

# Reporte de Estabilidad Financiera

Departamento de Estabilidad Financiera  
Subgerencia Monetaria y de Reservas  
Banco de la República

Octubre de 2013

# Tabla de Contenido

- 1 Entorno Macroeconómico
- 2 Comportamiento reciente del sistema financiero
- 3 Deudores
- 4 Riesgos potenciales
- 5 Reporte de la situación del crédito en Colombia
- 6 Anexos

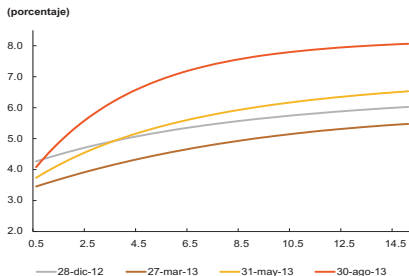
# 1. Entorno Macroeconómico

## Entorno Macroeconómico

- El crecimiento económico mundial del primer trimestre del año fue inferior a lo esperado por el mercado y las proyecciones para 2013 y 2014 fueron revisadas a la baja.
- Los datos preliminares sobre el segundo trimestre en la zona del euro y los Estados Unidos pueden sugerir un mayor dinamismo en lo que queda del año. Por su parte, los países emergentes siguen mostrando una desaceleración de la actividad económica.
- Ante el anuncio de la Fed de un posible retiro del programa de estímulo monetario, en Colombia, las tasas de interés de los bonos aumentaron, se incrementó la volatilidad en el mercado de valores, el dólar se fortaleció frente al peso y los indicadores que miden el nivel de riesgo se deterioraron.

## Entorno Macroeconómico

### Curva spot de Colombia



### Tasa cero cupón 10 años para algunos países de América Latina



Fuente: A. SEN y MEC; cálculos del Banco de la República.  
Fuente: B. SEN, MEC y Bloomberg; cálculos del Banco de la República.

- Entre marzo y agosto de 2013, las tasas cero cupón de los TES denominados en pesos exhibieron aumentos en todos los plazos, aunque principalmente en el tramo medio (200 pb) y largo de la curva (263 pb).
- Este comportamiento no ha sido una respuesta exclusiva del mercado local colombiano, sino un comportamiento generalizado de las economías emergentes, incluyendo las economías de la región.

## 2. Comportamiento reciente del sistema financiero

## Resumen de Riesgos

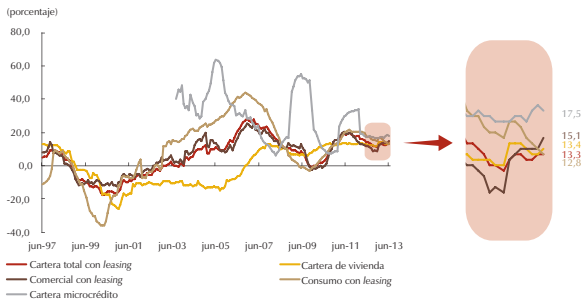
- **Riesgo de mercado**: El saldo de TES administrado por el sistema financiero exhibió un incremento, mientras que su duración disminuyó. Lo anterior ocurrió en un contexto de mayor volatilidad que resultó en un incremento del valor en riesgo.
- **Riesgo de crédito**: Durante el último año la dinámica de las carteras riesgosa y vencida se aceleró. Sin embargo, esto no se ha reflejado en un deterioro de los indicadores de riesgo. Por modalidad de crédito, los microcréditos mostraron el mayor incremento, mientras que para el resto de modalidades se mantuvieron relativamente estables.
- **Riesgo de liquidez**: En el primer semestre de 2013, los establecimientos de crédito presentaron niveles de liquidez por encima de los umbrales establecidos por la regulación. No obstante, desde abril del presente año los indicadores de liquidez han disminuido para los bancos y corporaciones financieras, como consecuencia de una reducción en su nivel de activos líquidos.

## 2.1. Establecimientos de crédito



# Establecimientos de crédito: Cartera

## Crecimiento real anual de la cartera bruta de los establecimientos de crédito

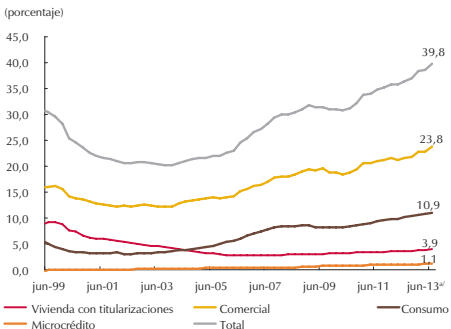


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- A junio de 2013 la cartera bruta alcanzó un valor de \$265,6 b, lo que se tradujo en una tasa de crecimiento real anual de 13,3%, cifra superior a la de diciembre de 2012 (12,5%).
- Por modalidad de crédito, la cartera comercial mostró la mayor aceleración, mientras que la de consumo continúa reduciendo su ritmo de expansión.
- La participación de la cartera dentro del activo total ha permanecido estable en los últimos dos años (66,1% a junio de 2013).

## Establecimientos de crédito: Cartera

### Indicador de profundización financiera (Cartera/PIB)



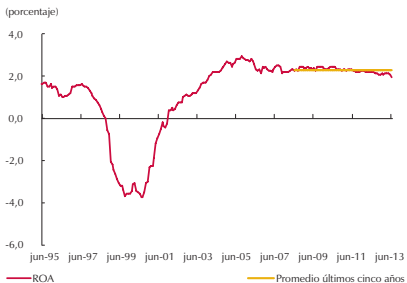
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Durante el primer semestre de 2013 el indicador de profundización financiera presentó un incremento, pasando de un nivel de 38,3% a 39,8% entre diciembre de 2012 y seis meses después.

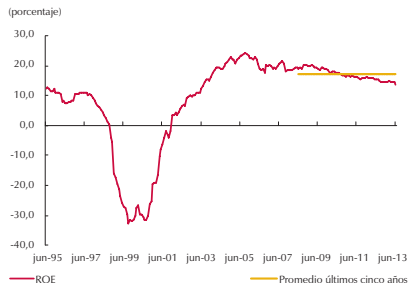


# Establecimientos de crédito: ROA y ROE

## Rentabilidad del activo (ROA)



## Rentabilidad del patrimonio (ROE)



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

- La rentabilidad de las entidades financieras mostró una disminución en los primeros seis meses del año, siendo la rentabilidad del patrimonio (ROE) la que exhibió la caída más pronunciada. Este comportamiento se explica por un menor ritmo de crecimiento de las utilidades en comparación con el del patrimonio.
- En junio de 2013, el ROA y el ROE se ubicaron en 2% y 13,7%, cifras inferiores a las de seis meses atrás (2,1% y 14,6%, respectivamente).



## 2.2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

# Instituciones Financieras No Bancarias

## Portafolio de las instituciones financieras

	Jun-11		Jun-12		Jun-13	
	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB (proy)
<b>Establecimientos de crédito</b>						
Inversiones	62,2	10,74	67,6	10,4	77,8	11,43
Cartera	194,6	33,60	229,4	35,3	265,6	39,00
Total establecimientos de crédito	256,8	44,34	297,0	45,7	343,4	50,43
<b>Instituciones financieras no bancarias</b>						
Pensiones obligatorias	101,9	17,59	111,5	17,2	124,5	18,27
Pensiones voluntarias	11,2	1,93	12,1	1,9	13,1	1,93
Cesantías	6,7	1,16	7,0	1,1	7,6	1,12
Seguros generales	5,3	0,92	6,0	0,9	6,7	0,98
Seguros de vida	17,9	3,10	19,7	3,0	21,7	3,18
Sociedades fiduciarias	108,1	18,66	128,5	19,8	147,7	21,69
Comisionistas de bolsa y sociedades administradoras de inversión	8,7	1,50	10,7	1,7	8,45	1,24
Total instituciones financieras no bancarias	259,8	44,85	295,6	45,5	329,7	48,41
<b>Total</b>	<b>516,6</b>	<b>89,19</b>	<b>592,7</b>	<b>91,3</b>	<b>673,2</b>	<b>98,84</b>

(proy) proyectado a junio de 2013.

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

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

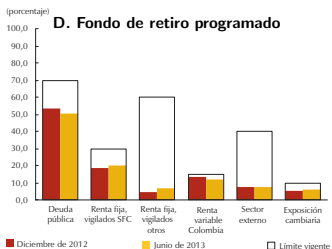
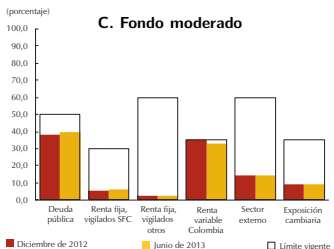
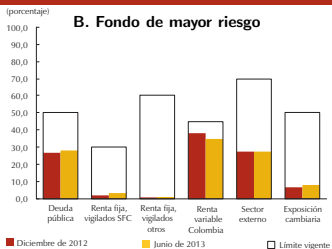
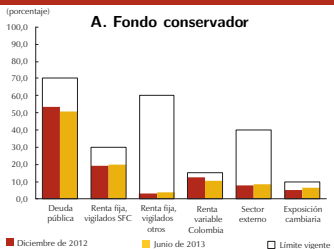
El portafolio de las instituciones financieras presentó un incremento, en especial para las AFP y las SFD, aunque este fue menor que el presentado un año antes.







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



# Instituciones Financieras No Bancarias: FIC

## Composición del portafolio de inversión de los FIC (miles de millones de pesos)

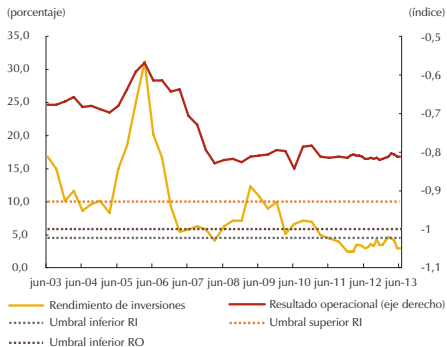
	Diciembre 30 de 2012			Junio 30 de 2013		
	SFD	SCB	SAI	SFD	SCB	SAI
	Saldo*	Saldo*	Saldo*	Saldo*	Saldo*	Saldo*
Bonos	1,882	705	20	2,383	752	11
CDT	13,622	2,115	0	13,964	2,318	0
TES	1,252	279	50	752	205	24
Inversiones Obligatorias	294	13	3	237	28	2
Otros	241	44	3	325	52	0
<b>Total Renta Fija</b>	<b>17,291</b>	<b>3,156</b>	<b>76</b>	<b>17,661</b>	<b>3,355</b>	<b>37</b>
Acciones Alta Bursatilidad	2,321	211	166	2,713	224	150
Acciones Baja Bursatilidad	0	0	4	1	0	2
Acciones Media Bursatilidad	3	5	30	5	11	18
Participación en FIC	142	27	0	206	47	0
Otros	3	0	0	3	0	0
<b>Total Renta Variable</b>	<b>2,469</b>	<b>243</b>	<b>200</b>	<b>2,928</b>	<b>282</b>	<b>170</b>
<b>Total</b>	<b>19,760</b>	<b>3,399</b>	<b>276</b>	<b>20,589</b>	<b>3,637</b>	<b>207</b>

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

- Los portafolios de las SFD y de las SCB presentan una alta concentración en CDT.
- Todos los portafolios disminuyeron su participación en TES.

# Instituciones Financieras No Bancarias: Compañías de seguros generales

## Rendimiento de las inversiones y resultado operacional de las compañías de seguros generales



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

El indicador de rendimiento de las inversiones muestra un leve deterioro durante la primera mitad de 2013 pasando de 3,4% en diciembre de 2012 a 3,0% seis meses después. El nivel de este indicador está por debajo del umbral inferior internacional (4,5%).

### 3. Deudores

## Deudores

## Exposición de los establecimientos de crédito a sus principales deudores

Tipo	Jun-12		Jun-13		Crecimiento real anual porcentual
	Billones de pesos de junio de 2013	Participación porcentual	Billones de pesos de junio de 2013	Participación porcentual	
Sector público					
Cartera	11,34	4,3	11,34	3,9	0,0
Títulos	42,09	16,1	45,38	15,5	7,8
Total	53,43	20,5	56,72	19,4	6,2
Sector corporativo privado					
Cartera	118,57	45,4	136,52	46,7	15,1
Títulos	0,48	0,2	0,67	0,2	39,6
Total	119,04	45,6	137,18	46,9	15,2
Sector hogares					
Cartera	83,79	32,1	95,07	32,5	13,5
Consumo	66,42	25,4	73,74	25,2	11,0
Vivienda	17,38	6,7	21,34	7,3	22,8
Titularizaciones	4,76	1,8	3,52	1,2	-26,1
Total	88,55	33,9	98,59	33,7	11,3
Total monto expuesto	261,02	100,0	292,49	100,0	12,1
Monto expuesto sobre activos (porcentaje)		73,9		72,8	

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

## Deudores: Sector corporativo privado

## Situación de los indicadores financieros a diciembre de 2012

Indicadores financieros	Cifra en 2012 (porcentaje)	Comparación con respecto a:		
		2010	2011	Promedio histórico
<b>A. Indicadores de actividad</b>				
Variación real anual de las ventas	1,8	↓	↓	↓
<b>B. Indicadores de rentabilidad</b>				
Variación real anual del EBITDA <sup>a/</sup>	0,9	↓	↓	↓
Rentabilidad del activo (ROA) <sup>b/</sup>	6,2	↑	↓	↑
Rentabilidad del patrimonio (ROE) <sup>c/</sup>	10,0	↑	↓	↑
<b>C. Indicadores de endeudamiento</b>				
Variación real anual de las obligaciones financieras	5,8	↓	↓	↓
Razón de endeudamiento <sup>d/</sup>	37,5	↓	↓	↓
Razón de endeudamiento financiero <sup>e/</sup>	14,0	↑	↓	↓
Porcentaje de créditos con garantía idónea	29,9	↓	↓	↓
Concentración en bonos <sup>f/</sup>	0,9	↑	↑	↓
<b>D. Indicador de liquidez</b>				
Razón corriente <sup>g/</sup>	1,45	→	→	→

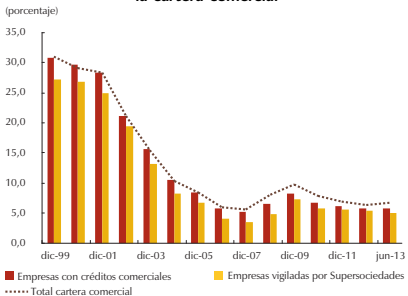
Nota: para cada año, los crecimientos reales anuales de los indicadores se calculan utilizando muestras balanceadas, a saber los datos de 2012 se calculan con base en una muestra del mismo tamaño de datos de 2011.

a/ EBITDA: earnings before interest taxes, depreciation, and amortization.



## Deudores: Sector corporativo privado

### Indicador de calidad de las firmas vigiladas por Supersociedades, de las empresas con créditos comerciales y de la cartera comercial

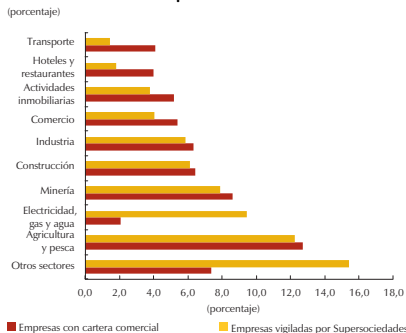


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- A junio de 2013, las empresas vigiladas por Supersociedades y que fueron deudoras del sistema financiero tenían un IC de 5%. Para el total de empresas deudoras del sistema, se ubicó en 5,8%.

## Deudores: Sector corporativo privado

### Indicador de calidad de las firmas vigiladas por Supersociedades y del total de empresas con créditos comerciales por sector económico



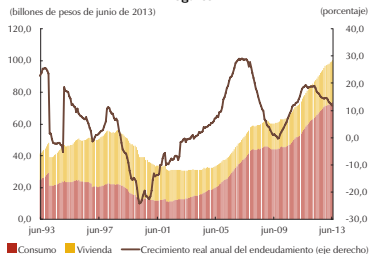
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- A junio de 2013 las ramas con los valores más altos para el IC fueron 'otros sectores' para las firmas vigiladas por Supersociedades, seguido del de agricultura y pesca, tanto para la muestra de empresas vigiladas como para el total de firmas que tiene relación con el sistema financiero.
- Los sectores de industria manufacturera y comercio son los que tienen la mayor participación en el saldo de la cartera comercial.

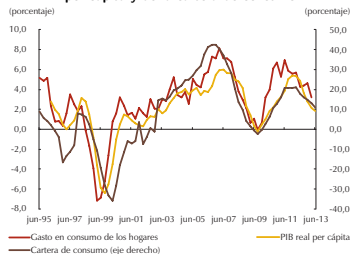


## Deudores: Situación financiera de los hogares

**A. Composición y crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares**



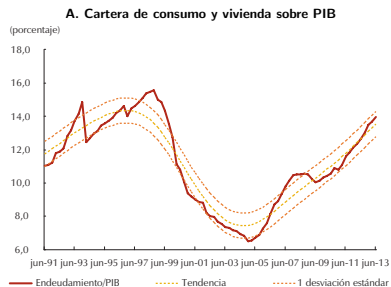
**B. Crecimiento real anual del gasto en consumo de los hogares, PIB per cápita y de la cartera de consumo**



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

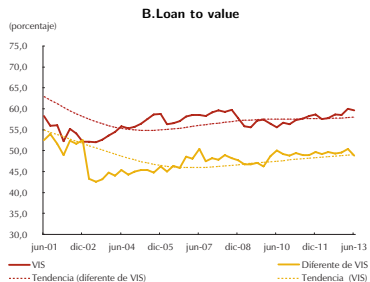
- El crecimiento real anual de la deuda de los hogares se ubicó en 11,6% en junio de 2013, inferior al observado durante el segundo semestre del año anterior (14,5%).
- La modalidad de consumo participa con el 73,6% del endeudamiento total.

## Deudores: Situación financiera de los hogares



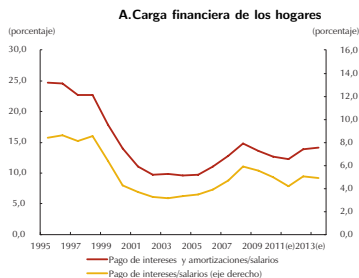
Fuente:A. Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora Colombiana S.A., cálculos del Banco de la República.

Fuente:B. Asobancaria; cálculos del Banco de la República.



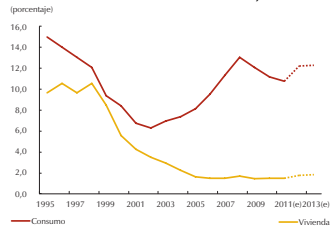
- La desaceleración de la economía ha contribuido al aumento de la razón endeudamiento sobre PIB, la cual continuó aumentando durante el primer semestre de 2013. Entre diciembre de 2012 y junio de 2013, este indicador pasó de 13,5% a 14%.
- El loan to value (LTV) ha aumentado levemente para la modalidad VIS desde junio de 2010, mientras que para la modalidad diferente de VIS ha permanecido relativamente estable.

## Deudores: Situación financiera de los hogares



**B. Carga financiera de los hogares por modalidad de crédito (incluidas las amortizaciones)**

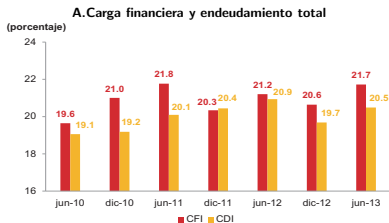
(porcentaje)



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

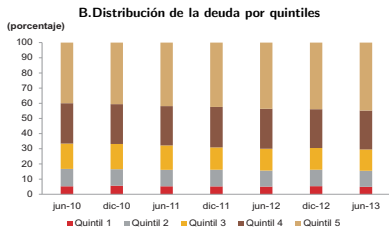
- El indicador de carga financiera de los hogares (CFI) presentó un leve incremento en comparación con lo observado en diciembre de 2012, pasando de 13,9% en dicho mes a 14,2% seis meses después.
- Este aumento se explica por el comportamiento de las carteras de consumo y vivienda, las cuales aumentaron en 1 pp su participación dentro del salario de los hogares, representando el 12,3% y el 1,8% de los mismos, respectivamente.

## Deudores: Situación financiera de los hogares



$$CFI = \frac{\text{Pago de amortizaciones e intereses}}{\text{Ingreso total del hogar}}$$

$$CDI = \frac{\text{Saldo total de la deuda}}{\text{Ingreso anualizado del hogar}}$$



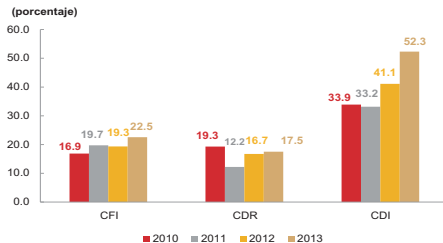
- Los niveles de carga financiera y endeudamiento han aumentado con respecto a hace seis meses. No obstante, el CDI está por debajo del nivel observado en junio de 2012.
- La deuda continúa concentrada en los dos quintiles más altos de ingreso: la participación del quintil más bajo se redujo de 5,3% a 4,9% entre diciembre de 2012 y junio de 2013, mientras que la del más alto aumentó en 70pb.

Fuente: Asobancaria y CIFIN; cálculos Banco de la República.



## Deudores: Situación financiera de los hogares

### Resultados de carga financiera y endeudamiento para Bogotá. Encuesta IEFIC



Fuente: DANE y Banco de la República.

$$CFI = \frac{\text{servicio de la deuda}}{\text{ingreso total}}; \quad CDR = \frac{\text{deuda total}}{\text{riqueza total}}; \quad CDI = \frac{\text{deuda total}}{\text{ingreso anual total}}$$

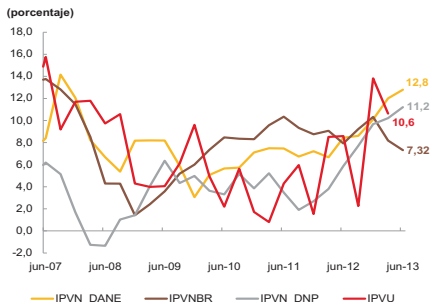
- Los indicadores de carga financiera y endeudamiento para los hogares bogotanos que cuentan con productos financieros ha aumentado.
- En particular, el CFI y el CDI han aumentado, en vista de que el ingreso ha disminuido en el último año.





## Precios de la vivienda

### Variación real anual de los índices de precios de la vivienda para Bogotá



Nota: El IPVU incluye información para Bogotá, Medellín y Cali.

Fuente: DANE, DNP, La Galería Inmobiliaria y Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

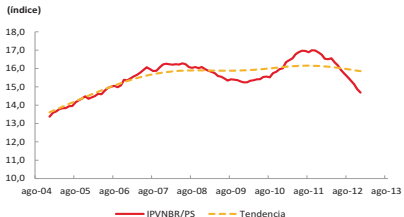
- En general, todos los índices de precios de la vivienda muestran una dinámica positiva. El IPVN construido por el DANE es el que exhibe una mayor tasa de crecimiento real anual (12,8%), mientras que el IPVNBR presenta la menor expansión (7,3%).
- Se resalta que tanto el IPVU como el IPVNBR exhiben una desaceleración en los últimos meses.



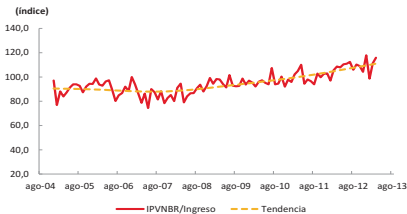


# Precio de la vivienda relativo al precio del suelo y del ingreso de los hogares

## A. Razón IPVNBR sobre precio del suelo (Bogotá)



## B. IPVNBR relativo al ingreso de los hogares



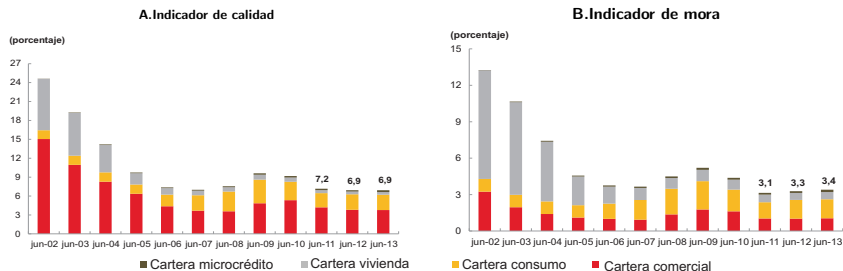
Fuente: La Galería Inmobiliaria, DANE y Lonja de Bogotá; cálculos Banco de la República

- Al comparar los precios de la vivienda con los precios del suelo para Bogotá, se observa que el indicador exhibe una tendencia a la baja desde finales de 2011. Esto se debe a que el precio del suelo ha crecido a un mayor ritmo que el precio de la vivienda.
- Si bien el precio de la vivienda ha mostrado incrementos sostenidos, esto se ha visto acompañado de aumentos similares en los ingresos de los hogares.

## 4. Riesgos potenciales

## 4.1. Riesgo de Crédito

## Riesgo de crédito: Evolución de indicadores por modalidad

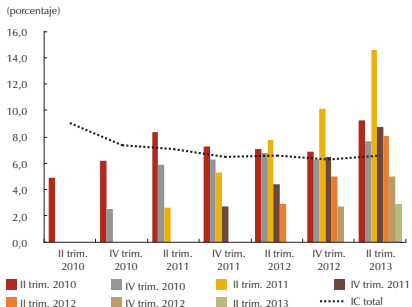


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El indicador de calidad (IC) y el indicador de mora (IM) se mantuvieron en niveles similares a los observados un año atrás, para la mayoría de modalidades, a excepción de la de microcrédito donde se registró un aumento de los mismos.

# Riesgo de crédito: Calidad de la cartera comercial por cosechas

## Cosechas para la cartera comercial

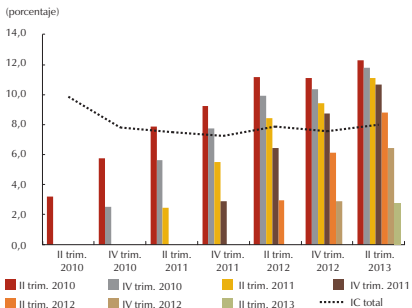


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El IC de los préstamos otorgados durante el segundo trimestre de 2013 fue 2,9%, cifra superior a la reportada seis meses atrás (2,7%), aunque inferior a la del promedio calculado desde junio de 2010 (3,1%).
- Durante el primer semestre de 2013, la cosecha que más se deterioró fue aquella nacida en el segundo trimestre de 2011.

# Riesgo de crédito: Calidad de la cartera de consumo por cosechas

## Cosechas para la cartera de consumo



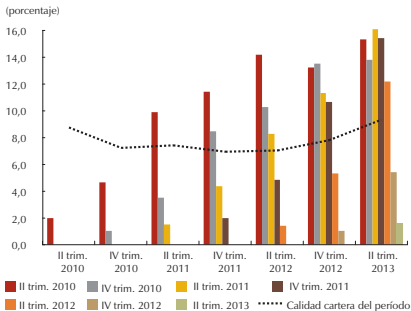
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El IC de la cosecha nacida en el segundo trimestre de 2013 presentó una leve disminución en relación al registrado para los créditos otorgados en el último trimestre de 2012 (2,8% frente a 2,9%). No obstante, el indicador para el total de la cartera de consumo presentó un aumento en el primer semestre de 2013, al pasar de 7,5% a 8%.



# Riesgo de crédito: Calidad de la cartera de microcrédito por cosechas

## Cosechas para la cartera de microcrédito



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

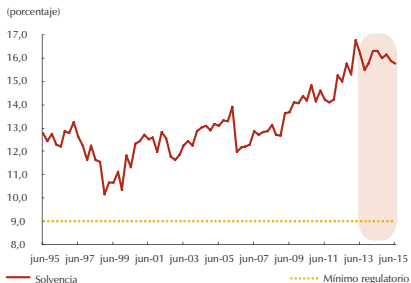
- Las cosechas de microcrédito se han venido deteriorando rápidamente, en especial las otorgadas después del segundo trimestre del 2012.
- Al excluir del análisis al Banco Agrario se encuentra que las cosechas muestran un deterioro más rápido, lo que se refleja en un IC a junio de 2013 que es 70 pb más alto que el del análisis que incluye a esta entidad.
- El IC a junio de 2013 presentó un incremento frente al de diciembre del año anterior, al pasar de 7,8% a 9,3%.





# riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

## Evolución de la solvencia de los bancos durante el escenario estresado



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

- La relación de solvencia de los bancos no presentaría mayores cambios en el indicador, al pasar de 16,2% en junio de 2013 a 15,8% dos años después, cifra superior al mínimo regulatorio.

## 4.2. Riesgo de mercado

## Riesgo de mercado: Saldo Expuesto

	22-feb-2013		30-ago-2013		Variación (porcentaje)
	Saldo expuesto <sup>a/</sup>	Porcentaje <sup>b/</sup>	Saldo expuesto <sup>a/</sup>	Porcentaje <sup>b/</sup>	
Establecimientos de crédito	26,97	76,27	29,67	75,07	9,98
Bancos comerciales	25,99	75,82	28,15	74,24	8,31
Corporaciones financieras	0,96	92,13	1,50	95,78	56,28
Compañías de financiamiento	0,02	50,23	0,02	53,63	(19,29)
Cooperativas financieras	0,01	57,29	0,00	7,04	(92,81)
Instituciones financieras no bancarias	91,03	96,96	98,59	96,92	8,31
Fondos de pensiones posición propia	0,15	79,90	0,04	43,07	(72,02)
Fondos de pensiones posición terceros	49,26	100,00	53,49	100,00	8,59
Sociedades fiduciarias posición propia	1,48	95,08	1,50	94,62	1,16
Sociedades fiduciarias posición terceros	32,07	100,00	35,26	100,00	9,96
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0,28	99,99	0,25	98,12	(9,48)
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	2,54	100,00	2,13	100,00	(16,25)
Compañías de seguros y capitalización	5,25	65,75	5,92	66,47	12,73
Sistema financiero	118,00	91,30	128,26	90,81	8,69
Otros	26,03	100,00	25,11	100,00	(3,52)
<b>Total de TES en pesos y UVR</b>	<b>144,03</b>	<b>92,76</b>	<b>153,37</b>	<b>92,19</b>	<b>6,48</b>

a/ Cifras en billones de pesos.

b/ Porcentaje del portafolio total de TES.

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

\* cifras en billones de pesos. \*\* Porcentaje del portafolio total de TES. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

## Riesgo de mercado: Ejercicio de sensibilidad

### Pérdidas por valoración ante un incremento de 200 pb como porcentaje del patrimonio

	22-feb-2013			30-ago-2013		
	Pérdidas (miles de millones de pesos)	Patrimonio (miles de millones de pesos)	Porcentaje del patrimonio	Pérdidas (miles de millones de pesos)	Patrimonio <sup>a)</sup> (miles de millones de pesos)	Porcentaje del patrimonio
Establecimientos de crédito	2,23	55,99	3,99	2,07	55,26	3,74
Bancos comerciales	2,17	48,50	4,48	1,97	47,37	4,17
Corporaciones financieras	0,06	4,41	1,31	0,09	4,72	1,96
Compañías de financiamiento	0,00	2,46	0,12	0,00	2,54	0,05
Cooperativas financieras	0,00	0,63	0,19	0,00	0,64	0,02
Instituciones financieras no bancarias	10,73	386,37	2,78	9,56	366,77	2,61
Fondos de pensiones posición propia	0,02	2,71	0,55	0,01	2,66	0,32
Fondos de pensiones posición terceros	6,57	153,43	4,28	5,68	145,39	3,91
Sociedades fiduciarias posición propia	0,17	1,68	9,83	0,13	1,62	8,27
Sociedades fiduciarias posición terceros	2,99	207,95	1,44	2,75	198,77	1,39
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0,02	0,84	2,20	0,01	0,83	1,37
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	0,17	10,09	1,69	0,13	8,35	1,53
Compañías de seguros y capitalización	0,81	9,66	8,35	0,84	9,16	9,22
Sistema financiero	12,97	442,36	2,93	11,63	422,03	2,76

a) Patrimonio a junio de 2013.

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

\* Patrimonio a junio de 2012. \*\* Porcentaje del patrimonio. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- Pese al incremento en el saldo expuesto, las potenciales pérdidas ante un alza de 200 pb son menores que hace seis meses.



## Riesgo de mercado: Ejercicio de sensibilidad

### VaR promedio de seis meses

	Promedio (septiembre de 2012 a febrero de 2013)	Promedio (marzo de 2013 a agosto de 2013) (porcentaje)	Diferencia
<b>Establecimientos de crédito</b>			
Bancos comerciales	0,66	0,71	0,05
Corporaciones financieras	0,76	0,71	(0,05)
Compañías de financiamiento	0,60	0,62	0,02
Cooperativas financieras	0,68	0,65	(0,03)
<b>Instituciones financieras no bancarias</b>			
Fondos de pensiones posición propia	0,78	1,02	0,24
Fondos de pensiones posición terceros	0,55	0,62	0,08
Sociedades fiduciarias posición propia	0,70	0,83	0,13
Sociedades fiduciarias posición terceros	0,69	0,93	0,24
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0,92	1,28	0,35
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	0,90	1,10	0,20
Compañías de seguros y capitalización	0,82	1,00	0,18
<b>Sistema financiero</b>	<b>0,72</b>	<b>0,91</b>	<b>0,19</b>

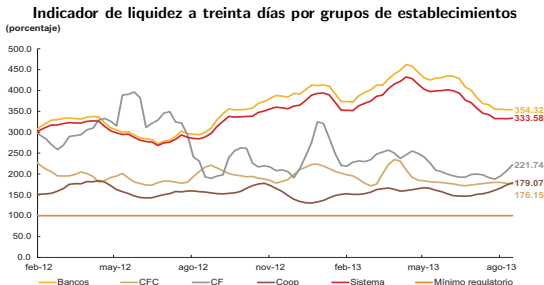
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Depósito Central de Valores; cálculos del Banco de la República.

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

- El VaR promedio entre febrero y agosto de 2013 fue mayor al observado seis meses atrás para la mayoría de establecimientos de crédito, a excepción de las cooperativas y las corporaciones financieras.
- Las IFNB también presentaron un incremento en el VaR que fue superior al de los bancos y las CFC.

## 4.3 Riesgo de Liquidez

## Riesgo de liquidez: Razón IRL (A treinta días por grupos de establecimientos)



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

- El indicador de liquidez a 30 días ha disminuido para los bancos y corporaciones financieras desde abril de 2013, mientras que para las cooperativas y compañías de financiamiento se ha mantenido relativamente estable.
- Todos los intermediarios presentan niveles de liquidez superiores al mínimo regulatorio.



## Riesgo de liquidez: Razón IRL - escenario de estrés

- En este ejercicio se utiliza un indicador de liquidez calculado para el horizonte de treinta días, para los bancos.
- El indicador de liquidez estresado se construye utilizando las máximas deducciones reportadas desde 2009 para varios de sus componentes.
- En el caso del porcentaje de retiros de depósitos y de renovación de CDT se utilizó el máximo valor promedio para el grupo de entidades.

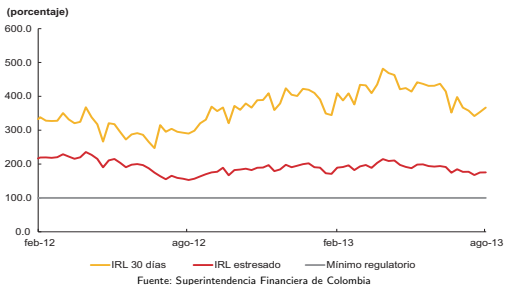
Variable	Valor estresado a agosto de 2013	Valor promedio aplicado en el IRL para bancos
Porcentaje de renovación de CDT	28,7	46,9
Deducción aplicada a activos líquidos en moneda legal	37,6	11,35
IM reportado en cada semana	16,7	4,4
Retiro de depósitos	19,3	12,6

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

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

## Riesgo de liquidez: Ejercicio de estrés para los bancos

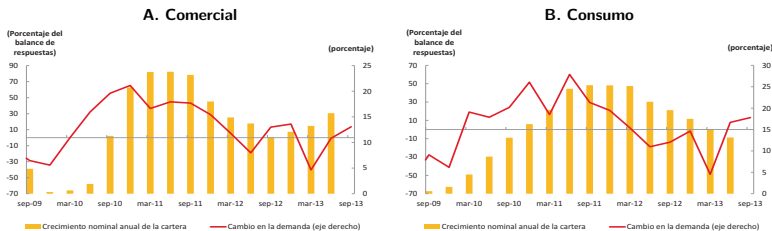
### Indicador de liquidez a treinta días por grupos de establecimientos



Entre enero de 2009 y agosto de 2013 el indicador bajo el escenario de estrés presentó valores superiores al umbral exigido por la regulación, lo que sugiere que los niveles de liquidez de los bancos les permitirían atender sus obligaciones financieras incluso bajo condiciones de fondeo más adversas.

## 5. Reporte de la situación del crédito en Colombia

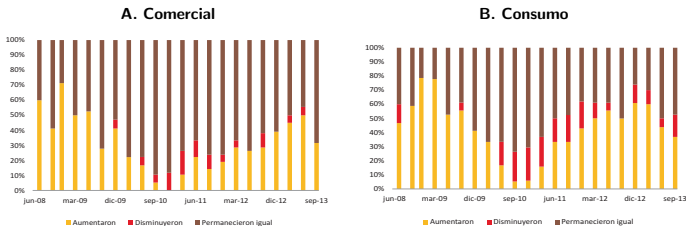
# Reporte de la situación del crédito en Colombia: Percepción de la demanda de crédito de los establecimientos de crédito



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2013; cálculos del Banco de la República.

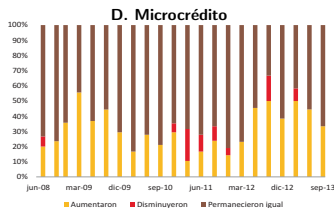
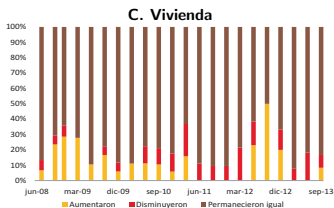


# Reporte de la situación del crédito en Colombia: Cambios de las exigencias en la asignación de nuevos créditos por cartera



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2013; cálculos del Banco de la República.

# Reporte de la situación del crédito en Colombia: Cambios de las exigencias en la asignación de nuevos créditos por cartera



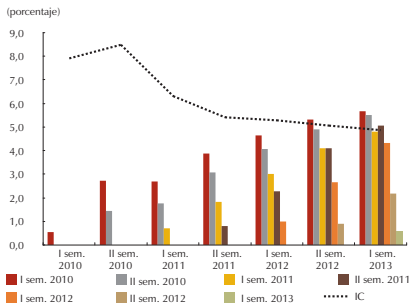
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2013; cálculos del Banco de la República.

## 6. Anexos



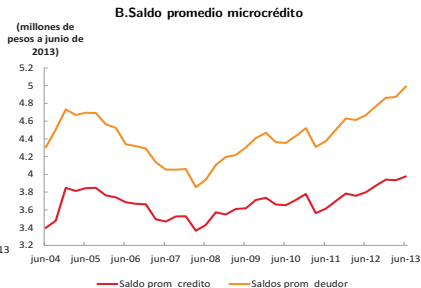
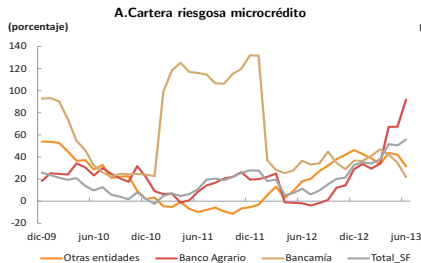
# Riesgo de crédito: Calidad de la cartera de vivienda por cosechas

## Cosechas para la cartera de vivienda



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

# Microcrédito



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

# Gracias