



Reporte de Estabilidad Financiera

DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Bogotá, 13 de noviembre de 2014

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. Recuadros



1. Entorno Macroeconómico



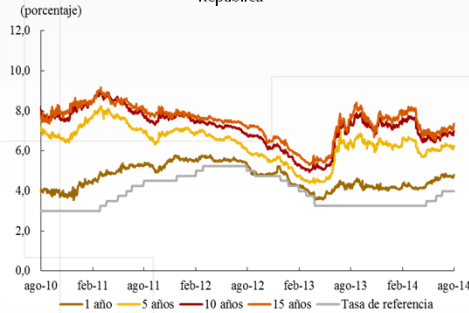
Entorno Macroeconómico

- Durante el primer trimestre del año la coyuntura internacional estuvo caracterizada por una recuperación dispar de las principales economías, no obstante, los datos de desempeño económico para el segundo trimestre de Estados Unidos sugieren una dinámica más sobresaliente.
- Los datos de crecimiento de la zona del euro reactivaron la preocupación por un estancamiento en su actividad económica. Por su parte, para América Latina y el Caribe se esperan tasas de crecimiento inferiores a las registradas en 2013.
- En lo corrido del año el contexto internacional impactó de manera importante a los mercados financieros locales y, en general, a las economías de la región, principalmente vía valorizaciones en los mercados de renta variable y menores volatilidades en el mercado de deuda pública.

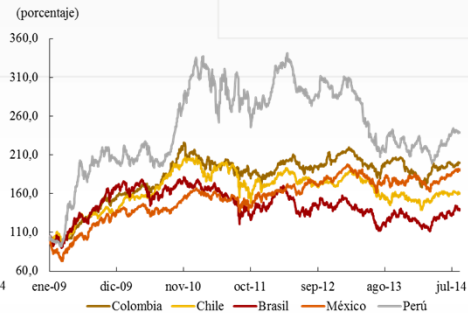


Entorno Macroeconómico

Tasa cero cupón de los TES y tasa de referencia del Banco de la República



Índices accionarios para algunos países de América Latina



- Las tasas de los TES, tanto de corto como de largo plazo registraron incrementos. Dada la mayor reacción en los plazos más cortos, la curva *spot* registró un aplanamiento.
- El mercado de renta variable en Colombia, al igual que el de los países de la región, registró una recuperación importante tras las desvalorizaciones ocurridas en 2013, lo que estuvo estrechamente relacionado con las mejoras en las condiciones económicas en el ámbito global y el comportamiento positivo de algunos *commodities*.



Fuente: Bloomberg; cálculos Banco de la República.

2. Situación actual del sistema financiero

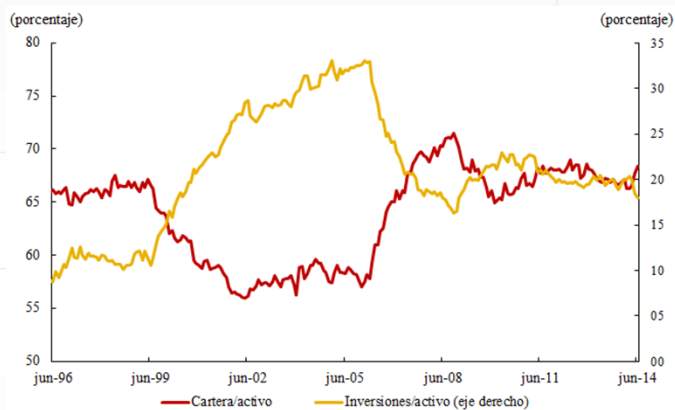


2.1. Establecimientos de Crédito



Establecimientos de crédito: Composición del activo

Participación porcentual de las inversiones y la cartera bruta con *leasing* en el total de los activos



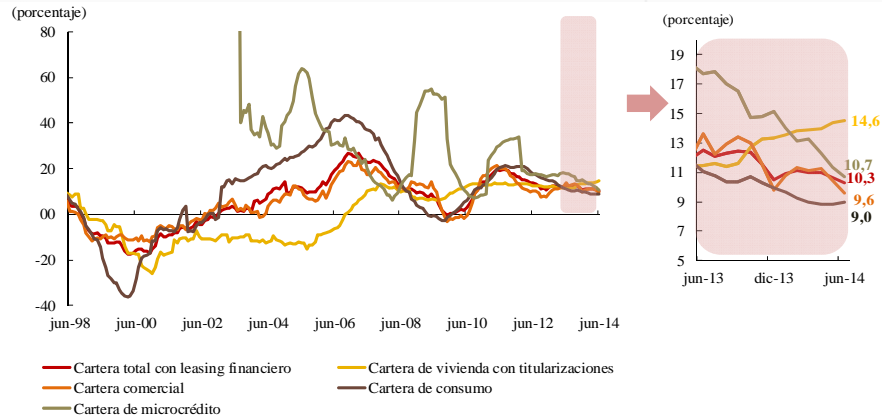
A junio de 2014 los activos de los establecimientos de crédito ascendieron a \$447,8 billones, de los cuales el 68,4% corresponde a cartera de créditos, el 17,9% a inversiones, 7% a disponible y el restante 6,7% a otros activos.



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

Establecimientos de crédito: Cartera

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



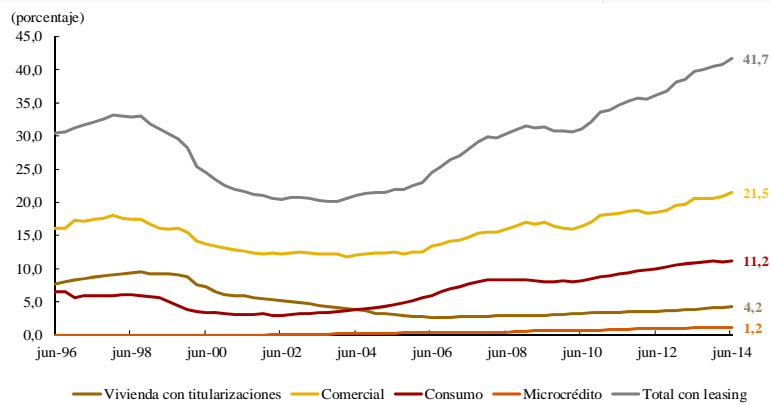
En junio de 2014 la cartera bruta total con *leasing* se ubicó en \$306,3 b, creciendo a una tasa de 10,3% real anual.



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

Establecimientos de crédito: Profundización Financiera

Indicador de profundización financiera (Cartera/PIB)

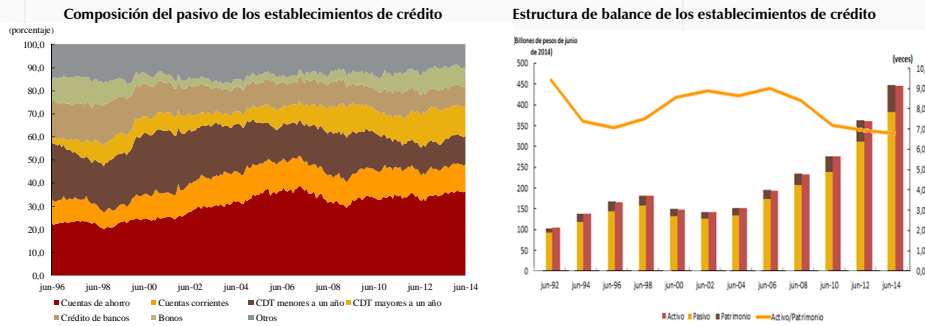


La dinámica del crédito fue superior a la exhibida por el PIB, lo cual se reflejó en aumentos en el indicador de profundización financiera, que pasó de un nivel de 40,4% en diciembre de 2013 a 41,7% seis meses después.



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

Establecimientos de crédito: Evolución del pasivo y del patrimonio

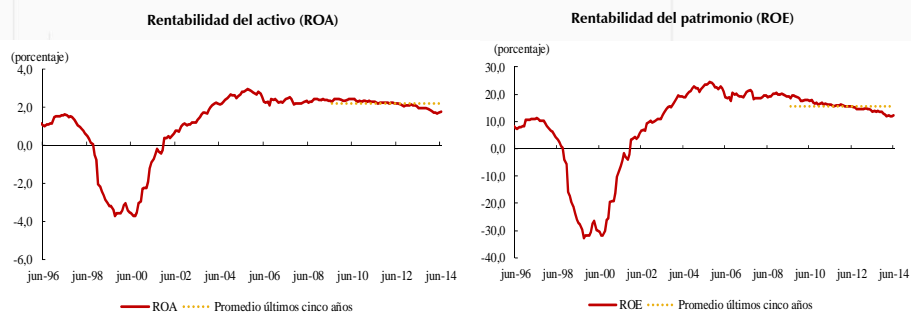


- El pasivo de los establecimientos de crédito alcanzó un nivel de \$381,9 b en junio de 2014, lo que corresponde a un crecimiento real anual del 7,2%, cifra inferior a la observada seis meses atrás (12,3%).
- El pasivo a junio de 2014 estuvo compuesto en especial por las captaciones (83,8%), los créditos de bancos (8,5%), y por otros componentes (7,8%).
- En junio de 2014 el patrimonio representó el 14,7% del activo total, mientras que en el mismo mes de 2012 alcanzaba un nivel de 14,4%. No obstante, esto no ha generado cambios importantes en la razón de apalancamiento total que se ubica en 6,8 veces.



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

Establecimientos de crédito: ROA y ROE

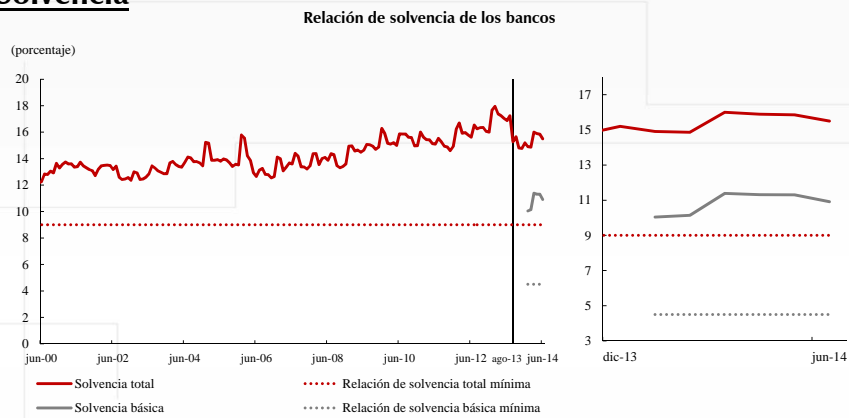


- El ROA y ROE de los establecimientos de crédito venían exhibiendo una tendencia a la baja desde el segundo semestre de 2013, pero a partir de febrero de 2014 se estabilizó alrededor de 1,7% en el caso del ROA y 12% en el del ROE.
- Con respecto a diciembre de 2013 las utilidades anualizadas crecieron a una mayor tasa real anual, debido a la recuperación de los ingresos por inversiones y a la disminución de los gastos administrativos y laborales, los egresos por intereses y las provisiones de cartera.



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

Solvencia



Nota: A partir de agosto de 2013 el cálculo del patrimonio técnico se modificó y por ende, los niveles de solvencia total antes y después de esta fecha no son comparables.

- A junio de 2014 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito alcanzó un nivel de 15,5%, cifra levemente superior a la registrada seis meses atrás (15,2%).
- El nivel de solvencia básica se ubicó en 10,9% a junio de 2014.



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

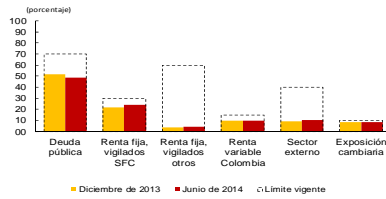
2.2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)



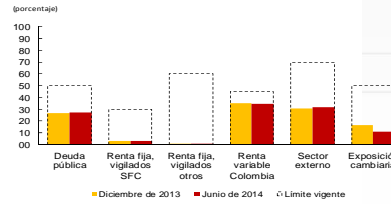
Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

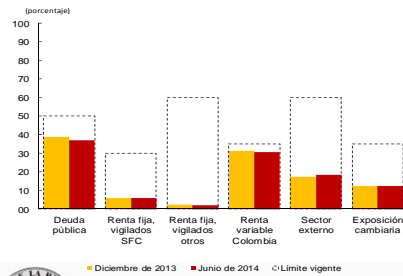
A. Fondo conservador



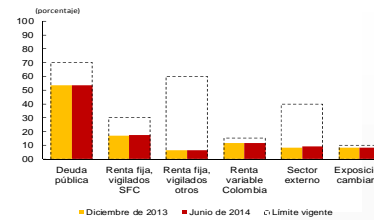
B. Fondo de mayor riesgo



C. Fondo moderado



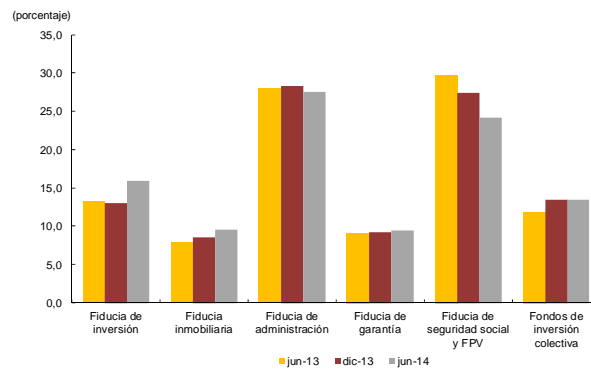
D. Fondo de retiro programado



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

Sociedades Fiduciarias (SFD)

Distribución de los activos administrados por las SFD por tipo de negocio

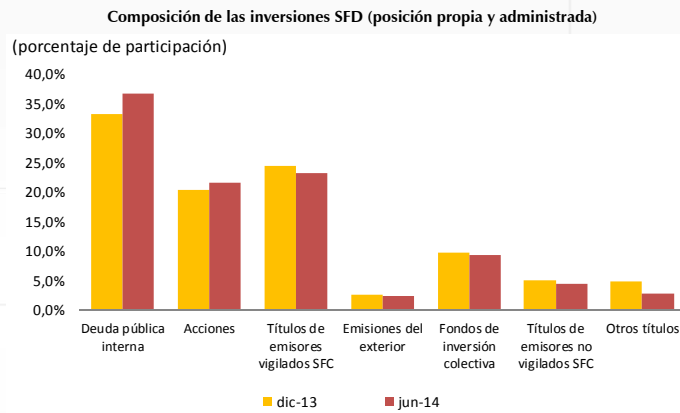


- El activo de la posición administrada de las SFD pasó de \$279,9 b a \$299,8 b entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, creciendo a una tasa real anual de 7,1%.
- A junio de 2014 el activo se encuentra compuesto principalmente por las fiducias de administración (27,5%), recursos de la seguridad social y fondos de pensiones voluntarias (23,7%), seguidos por las fiducias de inversión (15,9%), fondos de inversión colectiva (13,5%) y el restante a otros activos fideicomitidos.



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

Sociedades Fiduciarias

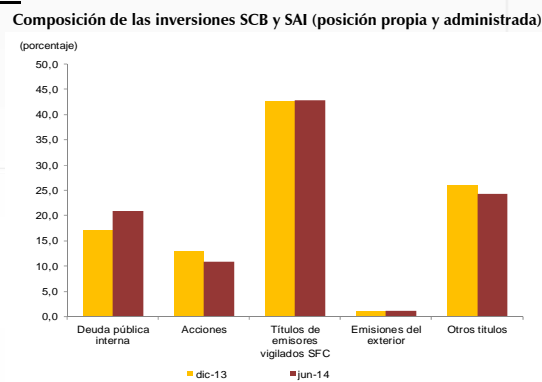


- Las inversiones de este sector se encuentran concentradas en títulos de deuda pública interna (36,6%), títulos de emisores vigilados por la SFC (23,1%) y acciones (21,6%).
- La proporción de disponible sobre activo para los FIC abiertos administrados por las SFD fue de 31,7%, porcentaje similar al de diciembre de 2013.



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

Sociedades Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión



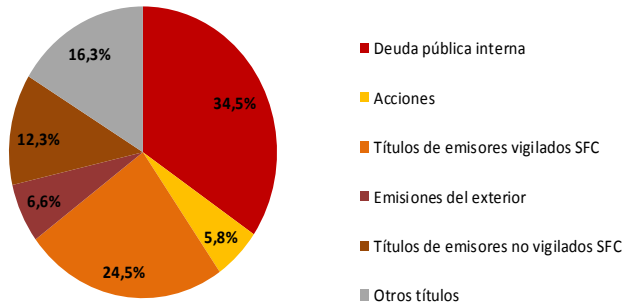
- Cuando se analiza la composición del portafolio, se puede observar que los rubros más representativos son las inversiones en títulos de emisores vigilados por la SFC, títulos de deuda pública interna y acciones, los cuales representan el 42,9%, 20,9% y 10,8% del portafolio, respectivamente.
- La proporción de disponible sobre activo para los FIC abiertos administrados por las SCB fue de 27,1%, porcentaje similar al de diciembre de 2013.



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

Compañías de Seguros

Composición de las inversiones de las CS



A junio de 2014 el portafolio de estas instituciones se encuentra compuesto principalmente por TES y títulos de entidades vigiladas y no vigiladas por la SFC, los cuales representan el 34,5%, 24,5% y 12,3% del total del portafolio, respectivamente.



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

3. Deudores



Deudores

| Tipo | jun-13 | | jun-14 | | Crecimiento real anual porcentual |
|---|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| | Billones de pesos de junio de 2014 | Participación porcentual | Billones de pesos de junio de 2014 | Participación porcentual | |
| Sector público | | | | | |
| Cartera | 11,65 | 3,6 | 14,08 | 4,0 | 20,8 |
| Leasing financiero | 1,59 | 0,5 | 2,34 | 0,7 | 47,3 |
| Títulos | 46,64 | 14,4 | 47,08 | 13,3 | 0,9 |
| Total | 59,88 | 18,5 | 63,50 | 18,0 | 6,0 |
| Sector corporativo privado | | | | | |
| Cartera | 140,32 | 43,4 | 152,58 | 43,3 | 8,7 |
| Comercial | 132,40 | 40,9 | 143,82 | 40,8 | 8,6 |
| Microcrédito | 7,91 | 2,4 | 8,76 | 2,5 | 10,7 |
| Leasing financiero | 15,91 | 4,9 | 16,48 | 4,7 | 3,6 |
| Comercial | 15,91 | 4,9 | 16,47 | 4,7 | 3,6 |
| Microcrédito | 0,01 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | -38,5 |
| Títulos | 0,69 | 0,2 | 0,80 | 0,2 | 16,2 |
| Total | 156,92 | 48,5 | 169,86 | 48,2 | 8,2 |
| Sector hogares | | | | | |
| Cartera | 97,72 | 30,2 | 110,02 | 31,2 | 12,6 |
| Consumo | 75,79 | 23,4 | 82,58 | 23,4 | 9,0 |
| Vivienda | 21,93 | 6,8 | 27,44 | 7,8 | 25,1 |
| Titularizaciones | 3,61 | 1,1 | 2,30 | 0,7 | -36,5 |
| Leasing | 5,21 | 1,6 | 7,07 | 2,0 | 35,7 |
| Consumo | 0,40 | 0,1 | 0,34 | 0,1 | -15,0 |
| Habitacional | 4,81 | 1,5 | 6,73 | 1,9 | 40,0 |
| Total | 106,54 | 33,0 | 119,39 | 33,8 | 12,1 |
| Total monto expuesto | 323,34 | 100,0 | 352,74 | 100,0 | 9,1 |
| Monto expuesto sobre activos (%) | 78,3 | | 78,8 | | |
| Monto expuesto sobre PIB (%) | 46,2 | | 48,0 | | |



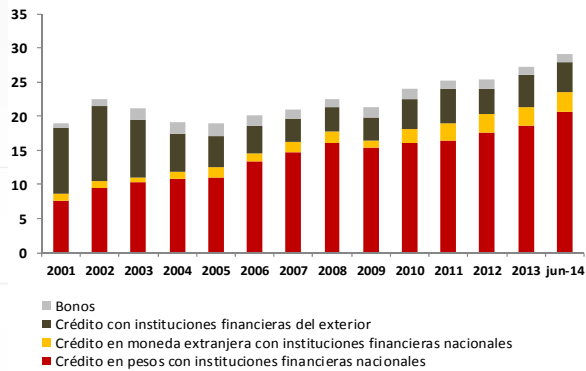
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

3.1. Sector corporativo privado



Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB

Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB (porcentaje)



- A junio de 2014 la deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB se ubicó en 29,2%.
- Los créditos con instituciones financieras nacionales son la principal fuente de financiación (23,4% del PIB), seguidos por los créditos con instituciones del exterior (4,6% del PIB) y los bonos (1,2% del PIB).



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

Indicadores financieros del sector corporativo privado a diciembre de 2013

| Indicadores financieros | Cifra en 2013 | Comparación con respecto a: | | |
|---|---------------|-----------------------------|------|--------------------|
| | | 2011 | 2012 | promedio histórico |
| A. Indicador de actividad (porcentaje) | | | | |
| Variación real anual de las ventas | 3,0 | ↓ | ↑ | ↓ |
| B. Indicadores de rentabilidad (porcentaje) | | | | |
| Rentabilidad del activo (ROA) | 5,4 | ↓ | ↓ | ↓ |
| Rentabilidad del patrimonio (ROE) | 8,6 | ↓ | ↓ | ↓ |
| C. Indicadores de endeudamiento (porcentaje) | | | | |
| Razón de endeudamiento total | 36,6 | ↓ | ↓ | ↓ |
| Razón de endeudamiento financiero | 14,0 | ↑ | → | ↑ |
| Razón de cobertura de corto plazo | 1,3 | ↑ | ↑ | → |
| Carga Financiera | 6,3 | ↓ | ↑ | ↑ |
| D. Indicadores de liquidez | | | | |
| Razón corriente (número de veces) | 1,4 | ↑ | ↓ | ↑ |
| Variación real anual del capital de trabajo (porcentaje) | 5,3 | ↑ | ↓ | ↓ |
| E. Indicador de tamaño | | | | |
| Logaritmo natural del activo total | 27,3 | ↑ | ↑ | ↑ |
| Variación real anual del activo total (porcentaje) | 13,3 | ↑ | ↑ | ↑ |
| F. Exposición cambiaria (porcentaje) | | | | |
| Exportaciones netas como proporción de las ventas | -2,8 | ↑ | ↑ | ↑ |
| Desbalance cambiario | -3,9 | ↓ | ↓ | ↑ |
| G. Intensidad de la relación con el sistema financiero | | | | |
| Número de relaciones con establecimientos de crédito | 1 | → | → | ↓ |
| H. Indicadores de riesgo (porcentaje) | | | | |
| Indicador de calidad | 3,20 | ↓ | ↓ | ↓ |
| Indicador de mora | 0,80 | ↓ | ↓ | ↓ |

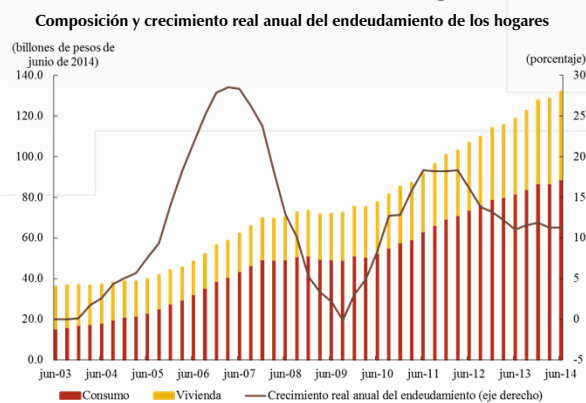


Fuente: Superintendencias Financiera de Colombia y de Sociedades; cálculos del Banco de la República

3.2. Hogares



Deudores: Situación financiera de los hogares



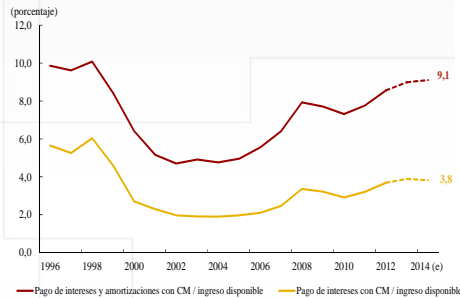
- A junio de 2014 el endeudamiento de los hogares ascendió a \$131,9 b, de los cuales el 67,4% corresponde a préstamos de consumo y el restante 32,6% a vivienda.
- El crecimiento real anual de esta deuda conjunta se ubicó en 11,3% en junio de 2014, cifra inferior a la observada un año antes (11,9%), lo cual obedece a una menor dinámica de los créditos de consumo.



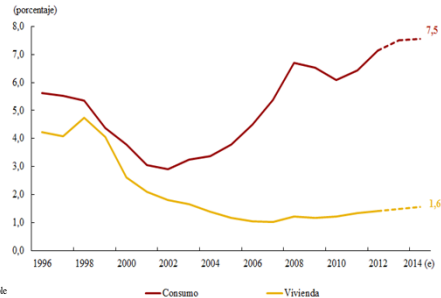
Fuente: DANE y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Carga financiera de los hogares (pagos por intereses y amortizaciones sobre ingreso disponible)



Carga financiera de los hogares por modalidad de crédito



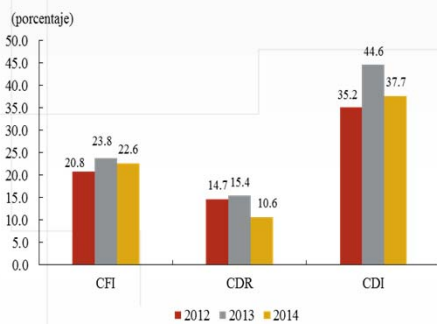
- El indicador de carga financiera que tiene en cuenta el ingreso disponible de los hogares presentó un leve incremento, en comparación con lo observado en el año 2013, pasando de 9,0% a 9,1%.
- La carga financiera asociada a créditos de consumo se mantuvo en 7,5% en junio de 2014, mientras que la asociada al pago de créditos de vivienda ha mostrado una tendencia creciente desde finales de 2011, alcanzando un valor de 1,6% en junio de 2014.



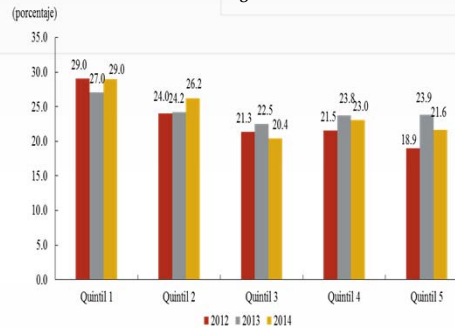
Fuente: DANE y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Indicadores de carga financiera y endeudamiento (Iefic)



Indicador de carga financiera (CFI) por quintil de ingreso



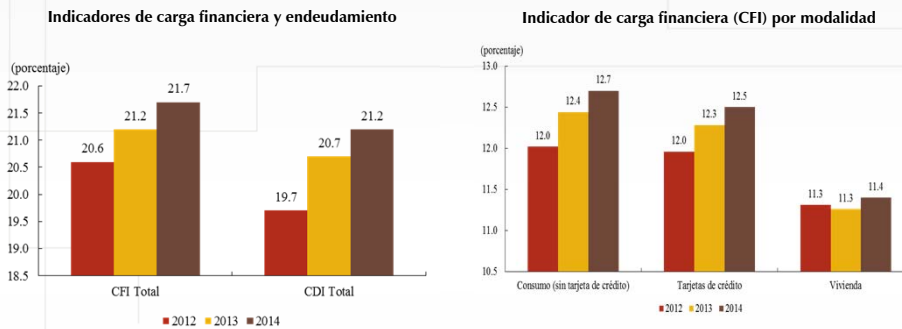
Es importante resaltar que los hogares pertenecientes al quintil 5 de la distribución concentraron el 44,5% de la deuda en 2014, mientras que aquellos que se ubicaron en el quintil 1 participaron con el 6,2%.



Fuentes: Banco de la República y DANE; cálculos del Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera (CIFIN)



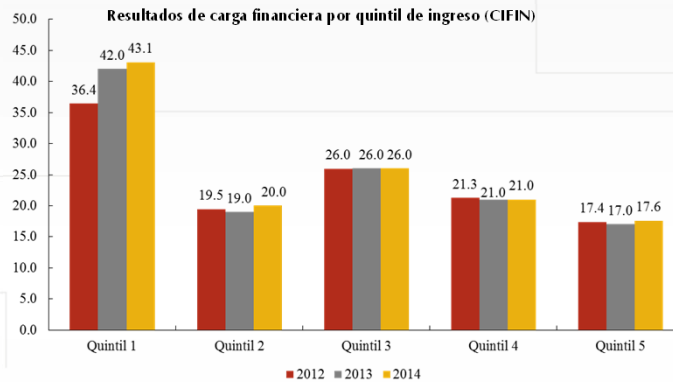
- La carga financiera (CFI) de los hogares pasó de 21,2% en diciembre a 21,7% en junio de 2014.
- Por modalidad, la carga de consumo sin tarjeta de crédito se ubicó en 12,7%, la de tarjeta de crédito en 12,5% y la de vivienda en 11,4%.



Fuente: Asobancaria- CIFIN.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera por quintil de ingreso (CIFIN)

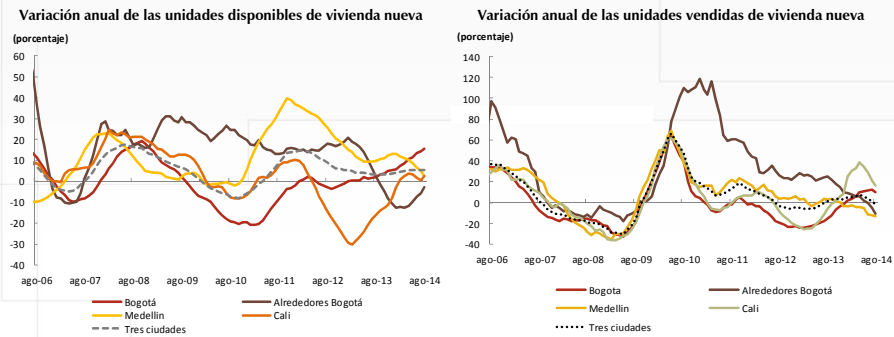


- Los niveles más altos de la carga financiera de los hogares se siguen concentrando en el quintil más bajo del ingreso (un salario menor a 1,6 millones de pesos). Esta creció con respecto a diciembre de 2013.
- Sin embargo, este quintil solo concentra el 5,2% del saldo total de la deuda.



Fuente: Asobancaria- CIFIN.

Oferta y ventas de vivienda nueva



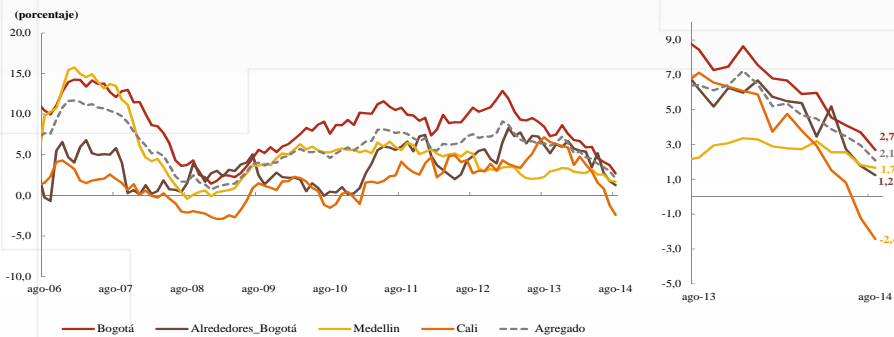
- En agosto de 2014, la oferta de vivienda nueva en Bogotá exhibió una expansión anual de 15,5%, mientras que en sus alrededores presentó una caída de 2,9%. En Cali se aprecia una recuperación, luego de registrar variaciones negativas desde mediados de 2012. Por su parte, Medellín presenta una desaceleración.
- Las ventas de vivienda nueva para el agregado de las tres ciudades exhibió una caída en agosto de 2014 (-2,3% anual), la cual estuvo explicada principalmente por un menor dinamismo de este mercado en Medellín y los alrededores de Bogotá.



Fuente: Fuente: La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República.

Precios de la vivienda nueva

Variación real anual del Índice de Precios de Vivienda Nueva (IPVNBR)

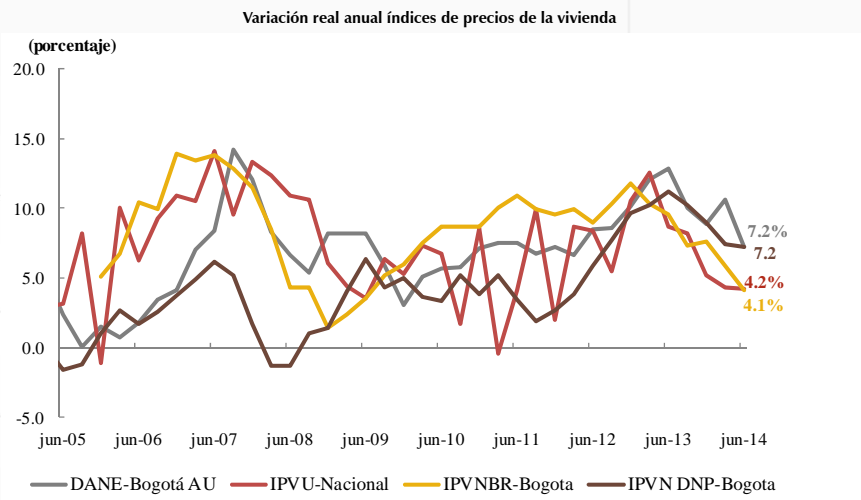


- El crecimiento real anual del índice de precios para el agregado de las tres ciudades continúa presentando una tendencia a la baja, pasando de 6,4% a 2,1% entre agosto de 2013 y el mismo mes de 2014.
- En general, todas las ciudades exhiben una desaceleración en los precios de la vivienda. Cabe resaltar que en Cali se registra una tasa de crecimiento negativa en agosto de 2014 (-2,4%).



Fuente: Fuente: La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República.

Precios de la vivienda nueva



Desde el segundo semestre de 2013 los precios de la vivienda tanto nueva como usada, a nivel nacional y para Bogotá, han presentado una desaceleración en sus tasas de crecimiento.

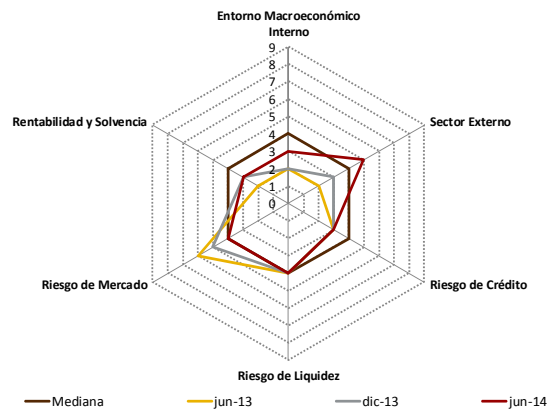


Fuente: DNP, DANE, Banco de la República y La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República.

4. Riesgos Potenciales



Mapa de estabilidad financiera



- Con respecto a diciembre de 2013 el sector externo es la dimensión de riesgo que genera más vulnerabilidad al sistema financiero.
- La exposición del sistema financiero al riesgo de mercado disminuyó, situándose en el límite de la mediana.

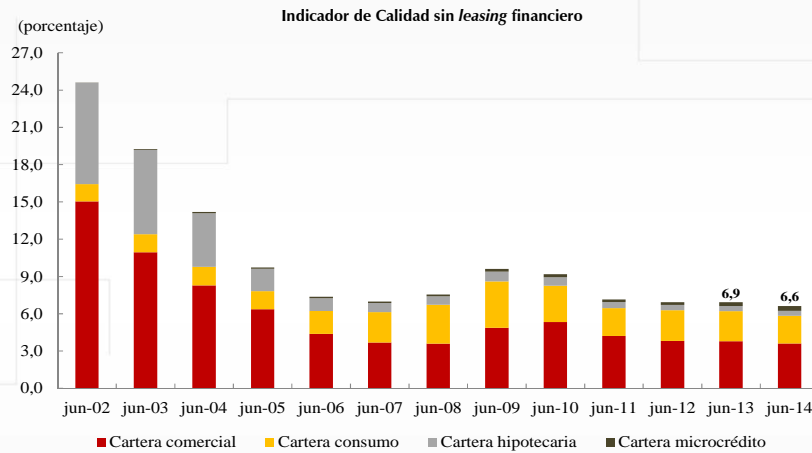


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, DANE, Bloomberg; cálculos del Banco de la República.

4.2. Riesgo de Crédito



Riesgo de crédito: Evaluación de indicadores por modalidad

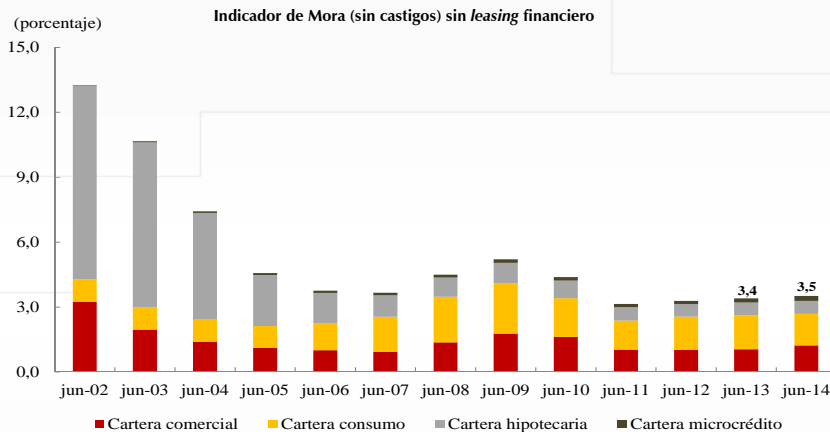


El indicador de calidad (IC) disminuyó con respecto a lo observado un año atrás para la mayoría de modalidades, a excepción de la de microcrédito donde se registró un aumento.



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

Riesgo de crédito: Evaluación de indicadores por modalidad

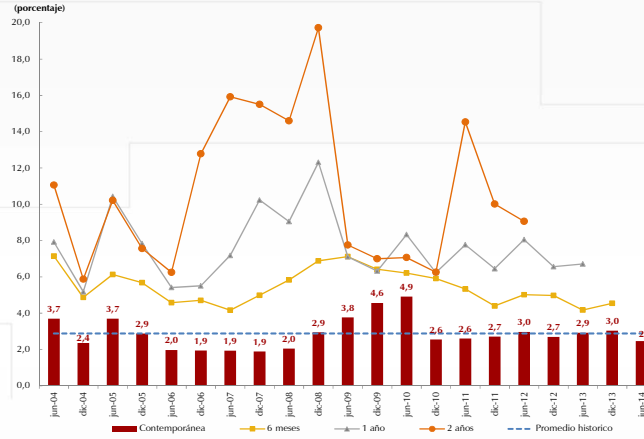


- El IM presentó un leve incremento en comparación con lo observado un año antes, ubicándose en 3,5%.
- Por modalidad, se resalta que microcrédito fue la que exhibió el mayor deterioro del indicador, al alcanzar 6,4%, cifra superior en 1,2 pp a la de junio de 2013.



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

Riesgo de crédito: Calidad de la cartera comercial por cosechas

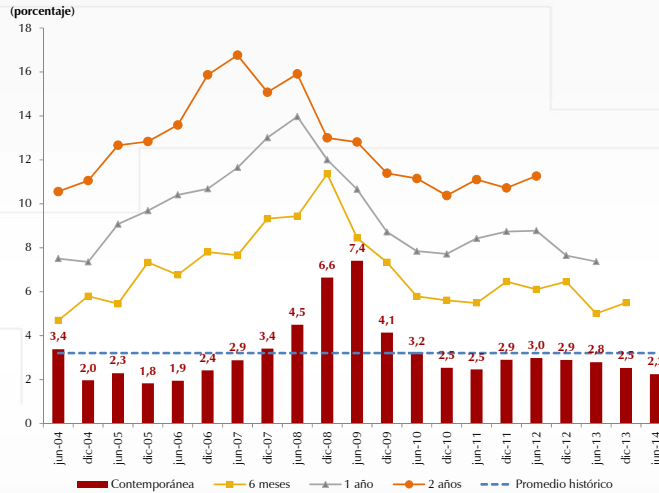


- El IC de la cosecha del segundo trimestre de 2014 se ubica por debajo del promedio de la última década y revierte la tendencia estable observada en el indicador desde diciembre de 2010.
- La mayoría de las cosechas presentan altos deterioros en su IC un año o dos años después de originarse. A pesar de esto, su representatividad en el saldo vigente es cada vez menor.



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

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

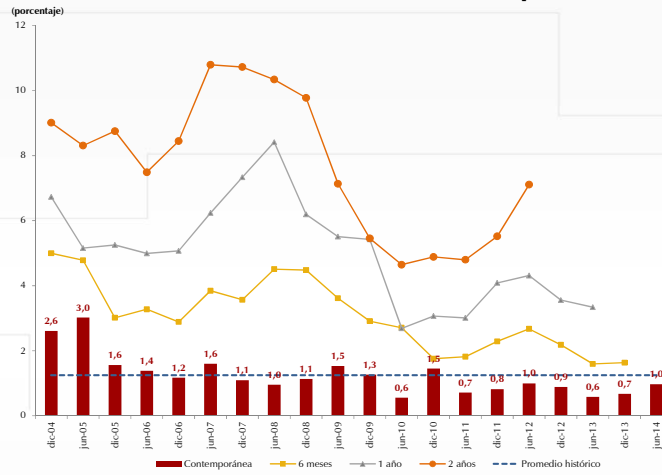


El IC de la cosecha nacida durante el segundo trimestre de 2014 ha sido el menor registrado en los últimos ocho años.



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

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



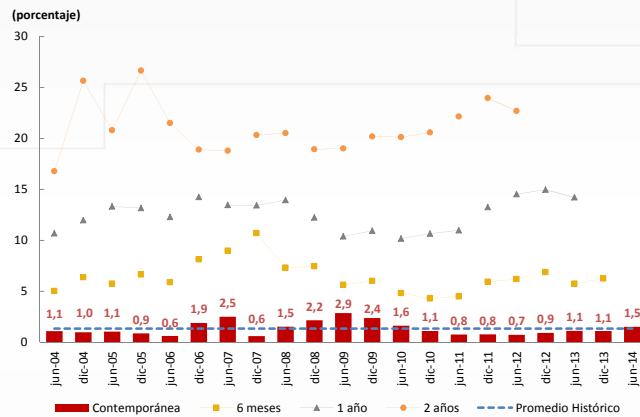
- El IC de la cosecha del segundo trimestre de 2014 se ubicó por encima del indicador para la cosecha del segundo semestre de 2013, aunque por debajo del promedio histórico.
- Los créditos originados durante 2007 y 2008, a pesar de exhibir un IC contemporáneo bajo, presentan uno de los mayores deterioros a 6 meses, 1 año y dos años adelante.



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

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

Cosechas para la cartera de microcrédito (sin Banco Agrario)

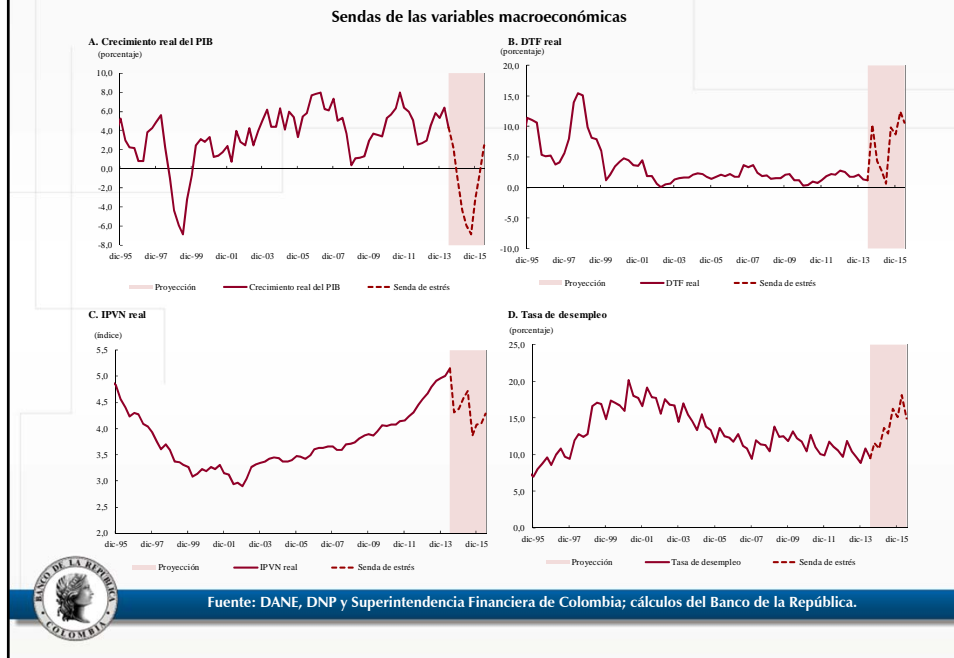


El IC para los nuevos microcréditos del segundo trimestre de 2014 es mayor al registrado por los créditos nacidos en el último trimestre de 2013 y al promedio histórico, al ubicarse en 1,5%.

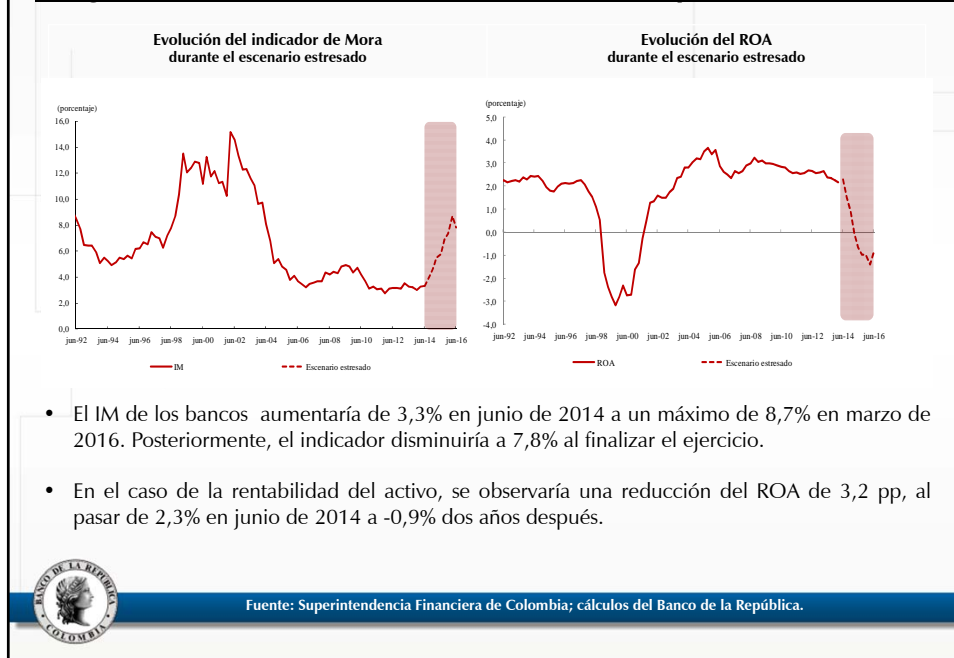


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

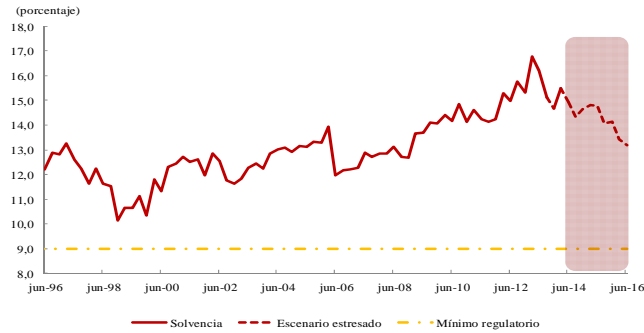


Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos



Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

Evolución del indicador de solvencia durante el escenario estresado

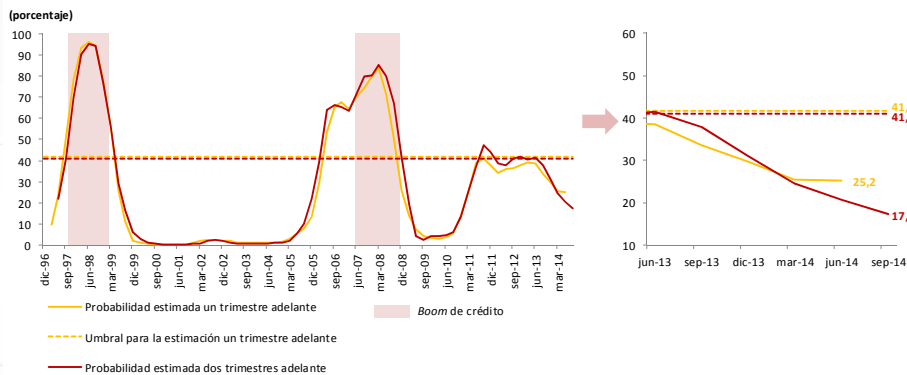


- La relación de solvencia de los bancos pasaría de 14,9% en junio de 2014 a 13,2% dos años después.
- Se encuentra que el indicador de solvencia básica pasaría de 10,1% a 8,3% durante el mismo periodo.



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

Riesgo de crédito: Indicador de booms de crédito



El pronóstico de las probabilidades de ocurrencia de un boom de crédito uno y dos trimestres adelante se ubicó en 25,2% para el segundo trimestre de 2014 y 17,2% para el tercero del mismo año.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Datastream; cálculos Departamento de Modelos Macroeconómicos.

4.3. Riesgo de Mercado



Riesgo de Mercado: Saldo Expuesto

Saldo de TES expuesto a riesgo de mercado de las entidades financieras (TES en pesos y UVR)

| | 21-feb-14 | | 22-ago-14 | | Variación (porcentaje) |
|---|------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | Saldo expuesto ^{a/} | Porcentaje ^{b/} | Saldo expuesto ^{a/} | Porcentaje ^{b/} | |
| Establecimientos de crédito | 33,3 | 74,7 | 26,5 | 70,2 | (20,4) |
| Bancos comerciales | 30,6 | 73,1 | 24,5 | 68,6 | (19,7) |
| Corporaciones financieras | 2,7 | 99,2 | 2,0 | 99,2 | (28,4) |
| Compañías de financiamiento | 0,0 | 42,2 | 0,0 | 31,5 | (11,5) |
| Cooperativas financieras ^{c/} | 0,0 | 28,3 | 0,0 | - | (100,0) |
| Instituciones financieras no bancarias | 101,3 | 95,7 | 119,5 | 96,0 | 18,0 |
| Fondos de pensiones posición propia | 0,2 | 86,9 | 0,2 | 82,7 | 6,1 |
| Fondos de pensiones posición terceros | 53,7 | 100,0 | 57,9 | 100,0 | 7,7 |
| Sociedades fiduciarias posición propia | 1,5 | 93,2 | 1,8 | 93,8 | 13,5 |
| Sociedades fiduciarias posición terceros | 38,3 | 100,0 | 51,6 | 100,0 | 34,5 |
| Sociedades comisionistas de bolsa posición propia | 0,2 | 100,0 | 0,3 | 100,0 | 7,0 |
| Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros | 2,2 | 100,0 | 2,4 | 100,0 | 9,7 |
| Compañías de seguros y capitalización | 5,1 | 53,6 | 5,5 | 53,5 | 8,2 |
| Sistema financiero | 133,3 | 88,6 | 146,5 | 90,4 | 9,9 |
| Otros | 26,4 | 100,0 | 27,4 | 100,0 | 3,8 |
| Total de TES en pesos y UVR | 159,8 | 90,3 | 174,0 | 91,8 | 8,9 |

a/ Cifras en billones de pesos

b/ Porcentaje del portafolio total de TES.

c/ El Saldo de TES expuesto a riesgo de mercado para estas entidades fue de 563,1 m el 21 de febrero de 2014, mientras que al 22 de agosto no registra saldo.



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

Riesgo de Mercado: Ejercicio de sensibilidad

Pérdidas por valoración ante un incremento de 400 pb como porcentaje del patrimonio

| | 21-feb-14 | | 22-ago-14 | | Porcentaje del patrimonio |
|---|------------------------------|--------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | Pérdidas (billones de pesos) | Patrimonio | Pérdidas (billones de pesos) | Patrimonio ^{a/} | |
| Establecimientos de crédito | 3,4 | 63,3 | 2,9 | 65,9 | 4,4 |
| Bancos comerciales | 3,0 | 54,7 | 2,6 | 57,0 | 4,6 |
| Corporaciones financieras | 0,4 | 5,3 | 0,3 | 5,5 | 5,2 |
| Compañías de financiamiento | 0,0 | 2,9 | 0,0 | 3,0 | 0,0 |
| Cooperativas financieras | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 0,0 |
| Instituciones financieras no bancarias | 17,4 | 401,7 | 22,2 | 428,6 | 5,2 |
| Fondos de pensiones posición propia | 0,0 | 2,6 | 0,0 | 2,7 | 0,7 |
| Fondos de pensiones posición terceros | 10,3 | 153,7 | 11,9 | 164,4 | 7,2 |
| Sociedades comisionistas de bolsa posición propia | 0,0 | 0,8 | 0,0 | 0,8 | 3,1 |
| Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros | 0,2 | 10,8 | 0,3 | 11,5 | 2,2 |
| Sociedades fiduciarias posición propia | 0,2 | 1,8 | 0,3 | 1,8 | 15,7 |
| Sociedades fiduciarias posición terceros | 5,6 | 222,4 | 8,7 | 237,3 | 3,7 |
| Compañías de seguros | 0,9 | 9,6 | 1,1 | 10,1 | 10,5 |
| Sistema financiero | 20,8 | 465,1 | 25,1 | 494,5 | 5,1 |

a/ Patrimonio a junio de 2014.

El 22 de agosto, las pérdidas para el sistema financiero, derivadas del choque, ascenderían a \$25,1 b que representan el 5,1% del patrimonio. Esta pérdida podría verse compensada con los posibles ingresos de cupones y vencimientos que equivaldrían a \$ 17,4 b en un horizonte de 6 meses.



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

Riesgo de Mercado: Valor en riesgo

VaR promedio de seis meses

| | Promedio (agosto de 2013 a febrero de 2014) | Promedio (febrero de 2014 a agosto de 2014) | Diferencia |
|---|---|---|---------------|
| | (porcentaje) | | |
| Establecimientos de crédito | | | |
| Bancos comerciales | 0,63 | 0,41 | (0,22) |
| Corporaciones financieras | 0,71 | 0,55 | (0,15) |
| Compañías de financiamiento | 0,51 | 0,39 | (0,12) |
| Cooperativas financieras | 0,47 | 0,36 | (0,11) |
| Instituciones financieras no bancarias | | | |
| Fondos de pensiones posición propia | 1,15 | 0,61 | (0,54) |
| Fondos de pensiones posición terceros | 1,27 | 0,78 | (0,49) |
| Sociedades fiduciarias posición propia | 1,11 | 0,60 | (0,52) |
| Sociedades fiduciarias posición terceros | 1,14 | 0,60 | (0,54) |
| Sociedades comisionistas de bolsa posición propia | 0,51 | 0,34 | (0,17) |
| Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros | 0,75 | 0,46 | (0,29) |
| Compañías de seguros y capitalización | 0,96 | 0,76 | (0,19) |
| Sistema financiero posición propia | 0,82 | 0,49 | (0,33) |
| Sistema financiero | 1,02 | 0,63 | (0,40) |

En general, para los sectores analizados los VaR promedio entre febrero y agosto de 2014 fueron inferiores a los observados seis meses atrás.



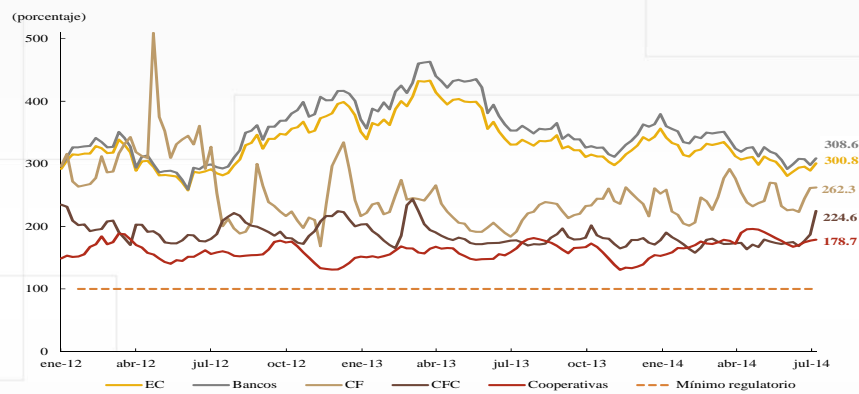
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco de la República (DCV); cálculos del Banco de la República.

4.4. Riesgo de Liquidez



Riesgo de liquidez: Razón IRL

Indicador de liquidez a treinta días por grupos de establecimientos (promedio móvil ponderado)



- Desde comienzos de 2014 el IRL_R a 30 días ha mostrado una tendencia decreciente para los bancos, mientras que para las CF y CFC exhibe un ligero aumento.
- La tendencia decreciente del IRL de los bancos se explica, en mayor medida, por un incremento en sus requerimientos de liquidez durante ese periodo.



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

Riesgo de liquidez: Razón IRL – escenario de estrés

Choques supuestos en el escenario estresado

| Variable | Bancos | | CFC | | CF | | Cooperativas | |
|---|---------------------------------|--|---------------------------------|--|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| | Valor estresado a julio de 2014 | Valor de la mediana aplicada en el IRL | Valor estresado a julio de 2014 | Valor de la mediana aplicada en el IRL | Valor estresado a julio de 2014 | Valor de la mediana aplicada en el IRL | Valor estresado a julio de 2014 | Valor de la mediana aplicada en el IRL |
| Porcentaje de renovación de CDT | 10.9 | 46.2 | 0 | 58.3 | 0 | 0.0 | 50.08 | 70.3 |
| Deducción aplicada a activos líquidos en moneda legal | 14.1 | 9.2 | 17.4 | 8.1 | 14.5 | 6.6 | 48.7 | 20.0 |
| IM reportado en cada semana* | 6.1 | 3.9 | 5.6 | 3.2 | 0 | 0.0 | 6.6 | 5.0 |
| Retiro de depósitos | 18.1 | 11.7 | 16.7 | 7.3 | 61.8 | 0.0 | 15 | 10.0 |

* Adicional al aumento en el IM se supone que los ingresos por cartera se disminuyen en una proporción igual al IM, mientras que en el escenario original éstos solo se reducen el 50% de dicho valor.

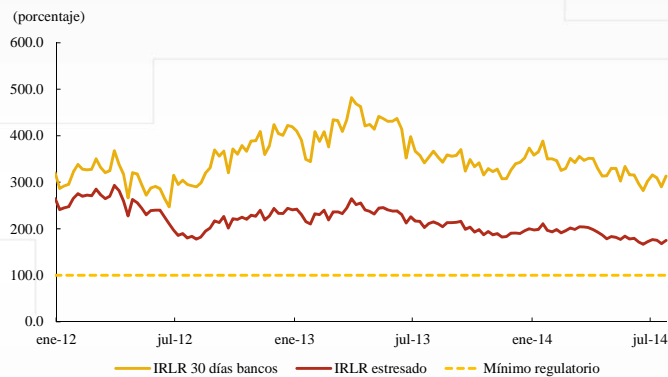
- En este ejercicio se utiliza un indicador de liquidez calculado para el horizonte de treinta días, para los diferentes grupos de establecimientos de crédito.
- El indicador de liquidez estresado se construye utilizando el percentil 80 de la distribución observada históricamente para cada rubro.



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

Riesgo de liquidez: Ejercicio de estrés

IRL_R estresado para bancos



A julio de 2014, los bancos presentaron niveles de liquidez que les permitirían atender sus obligaciones financieras, incluso ante un escenario estresado.

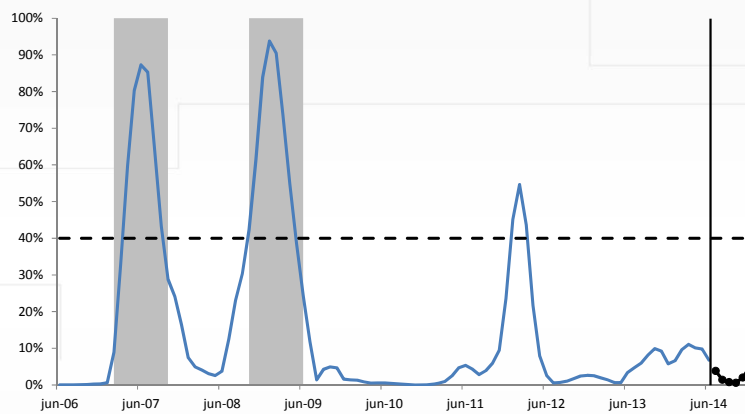


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

4.5. Análisis Conjunto de Riesgos



Análisis conjunto de riesgos: Indicador de fragilidad financiera

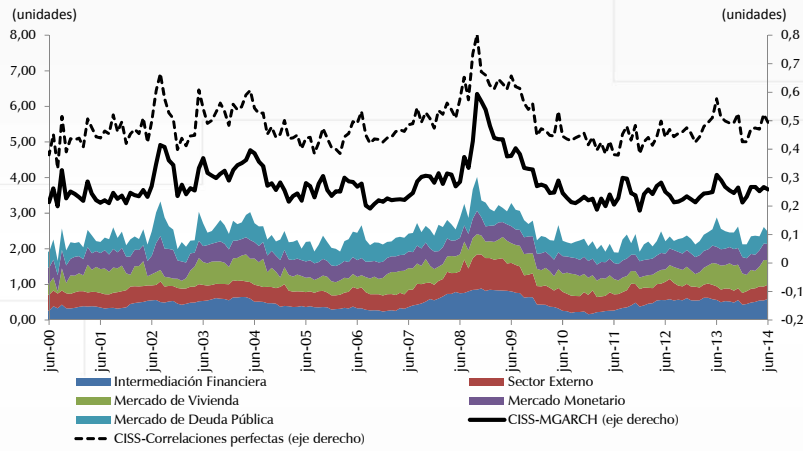


A junio de 2014, la probabilidad de estar en un episodio de fragilidad es del 6,8%, valor que se encuentra por debajo del umbral definido (40%). Las probabilidades pronosticadas para los próximos seis meses también muestran niveles bajos.



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

Análisis conjunto de riesgos: Indicador de riesgo sistémico (CISS)



A junio de 2014, se registró una disminución de 5 pb en el indicador con respecto a junio de 2013, comportamiento que se explica principalmente por la disminución de 49 pb en el subíndice del mercado de deuda pública. En cuanto la correlación entre las dimensiones, esta se encuentra en niveles relativamente bajos.

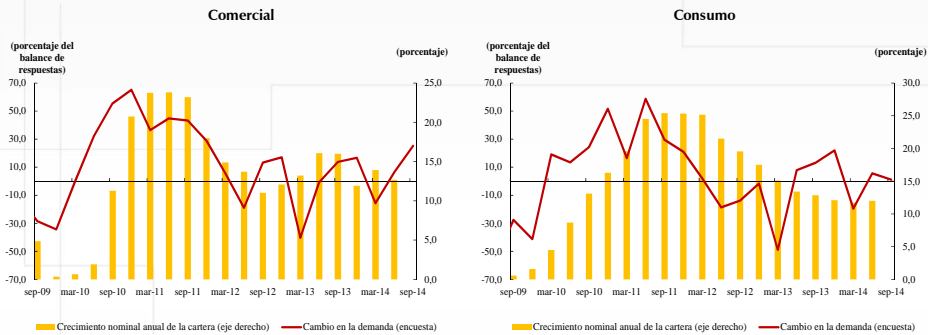


Fuente: Bloomberg, FED, DNP, Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

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

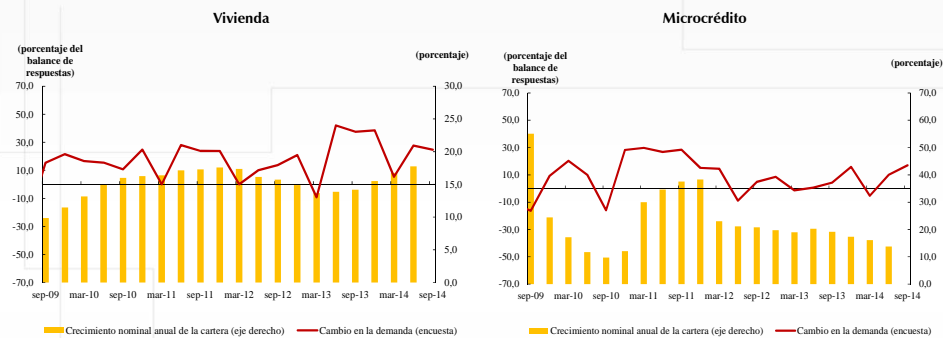


- Durante el tercer trimestre de 2014 los intermediarios financieros percibieron un aumento en la demanda de crédito para todas las modalidades, al igual que hace tres meses.
- La percepción de demanda por créditos comerciales presentó el mayor incremento, mientras que la de consumo, si bien registró un balance positivo, fue inferior a la observada en la anterior encuesta.



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre 2014; cálculos del Banco de la República.

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

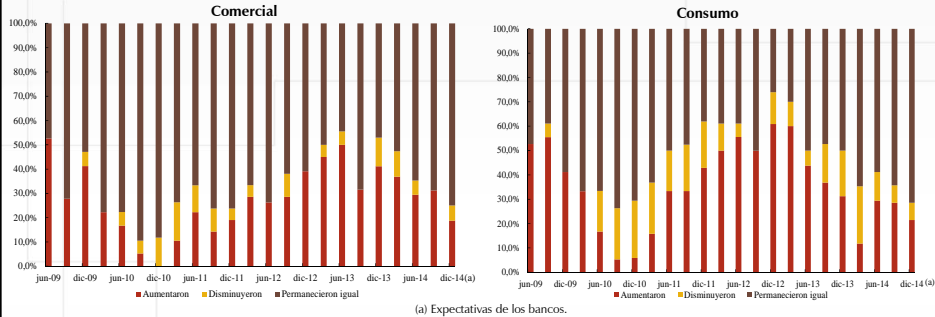


- Para la modalidad de vivienda, el balance de respuestas se mantuvo en niveles positivos, aunque por debajo de los registrados hace tres meses.
- La demanda por microcréditos exhibió una expansión importante por segundo trimestre consecutivo.



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre 2014; cálculos del Banco de la República.

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

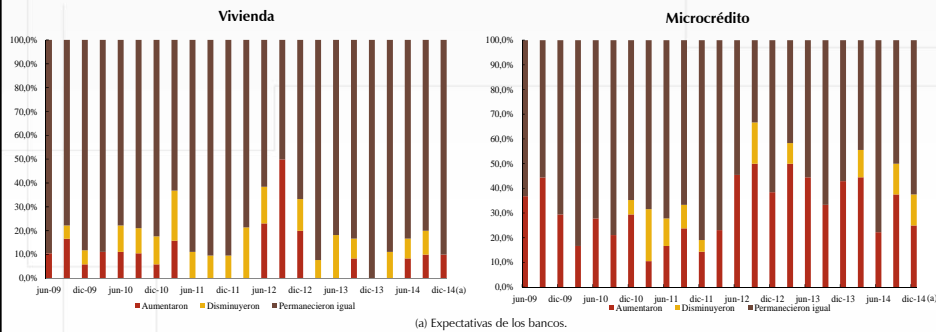


- Para las modalidades comercial y de consumo se aprecia que un porcentaje significativo de bancos mantuvo las exigencias inalteradas frente al segundo trimestre de 2014, mientras que una proporción menor indicó ser más restrictivo.
- Para el próximo trimestre se espera que una mayor proporción de entidades deje iguales las exigencias para otorgar nuevos créditos, un porcentaje menor espera aumentarlas y otro similar indicó que las disminuirá.



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre 2014; cálculos del Banco de la República.

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



- Para los créditos de vivienda la mayoría de los bancos indicaron no haber hecho cambios en los requerimientos para otorgar nuevos préstamos durante el tercer trimestre de 2014, mientras que un menor número de entidades manifestó ser más y menos restrictivos.
- En el caso de los microcréditos, la mayoría de los bancos señaló aumentar o mantener inalterados los requerimientos para otorgar préstamos. Asimismo, un porcentaje menor indicó haberlos disminuido.



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre 2014; cálculos del Banco de la República.

Recuadros

- R 1. Reestructuración de créditos en Colombia.
- R 2. Análisis de la cartera de infraestructura y de los riesgos asociados a los proyectos de cuarta generación.
- R 3. Sector solidario.
- R 4. Indicador de riesgo sistémico para la economía colombiana.
- R 5. Efecto de la “salida” de una entidad en el sistema financiero colombiano.
- R 6. Ejercicio de estrés sobre la carga financiera del sector corporativo privado colombiano.
- R.7. Identificando señales de alerta temprana para el mercado monetario en Colombia.

