

Reporte de Estabilidad Financiera

II Semestre de 2015



DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Bogotá, 10 de noviembre



Tabla de contenido

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



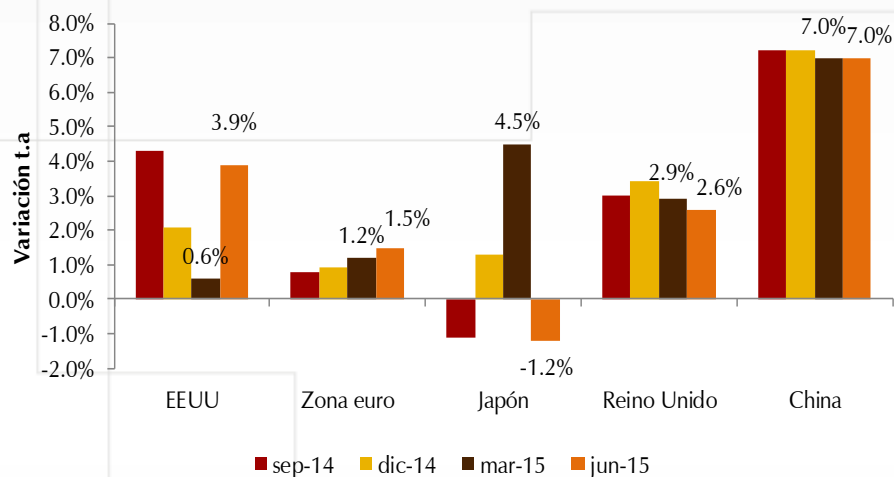
I. Entorno Macroeconómico



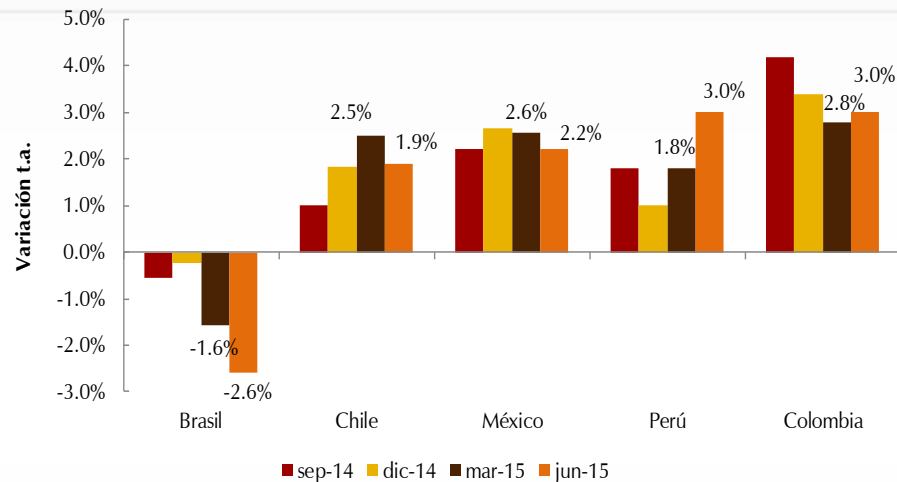
Perspectivas de crecimiento

Crecimiento económico real

A. Principales economías mundiales



B. América Latina

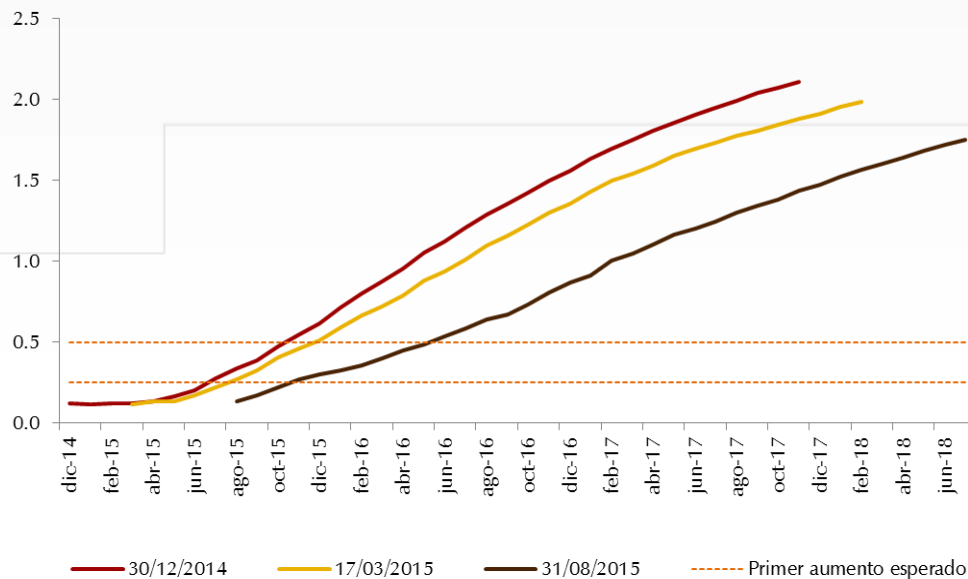


- Durante el primer semestre de 2015 las principales economías avanzadas mostraron una lenta recuperación en su crecimiento, mientras que las emergentes continuaron con su tendencia de desaceleración.
- Lo anterior llevó a una menor demanda externa y a repetidas disminuciones en las proyecciones de crecimiento mundial.



Política monetaria – Estados Unidos

Expectativas de las tasas de los fondos federales

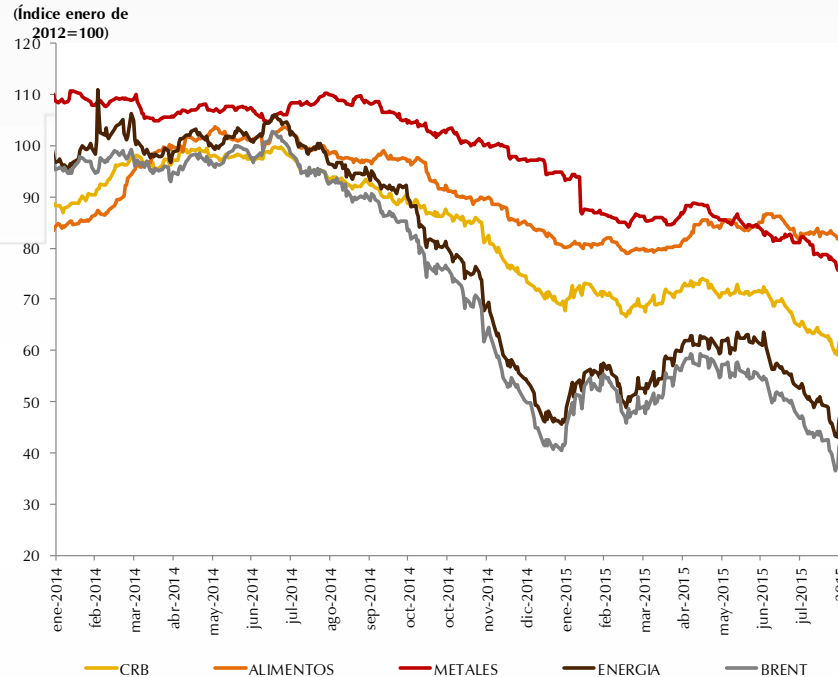


- La mejora en el mercado laboral y un crecimiento que superó las expectativas dio indicios a los mercados del posible inicio de la normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal.
- Sin embargo, las bajas presiones inflacionarias, acompañadas de menores precios de los bienes básicos a nivel mundial, junto con menores perspectivas de crecimiento global (en especial por la menor dinámica de China), generó incertidumbre sobre el inicio y el ritmo del aumento de las tasas de interés en la economía estadounidense.



Entorno Macroeconómico

Índices de precios de los *commodities*



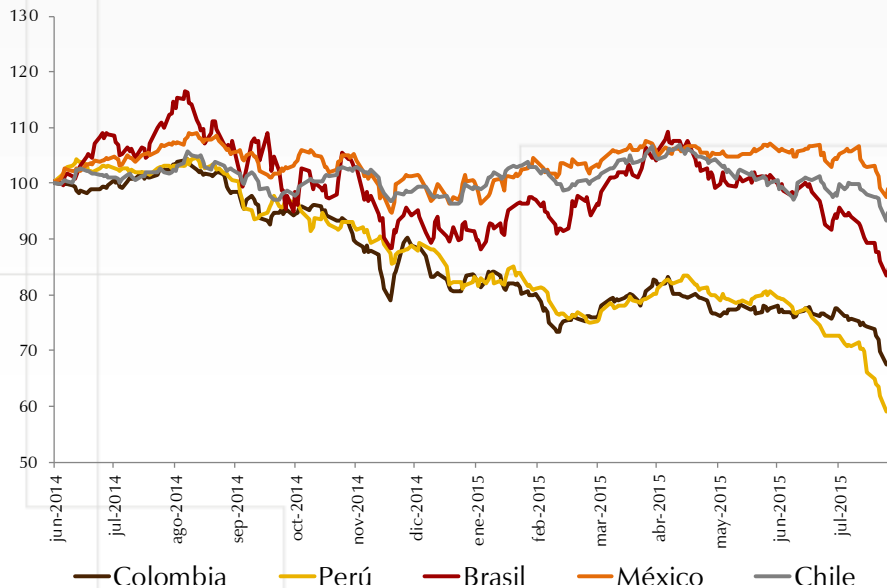
- El menor dinamismo global ha llevado a una caída en el precio de los principales bienes de exportación de algunas economías latinoamericanas, en particular el petróleo, cuyo precio ha respondido también a factores de mayor oferta mundial, lo que ha llevado a que durante el año su precio haya disminuido cerca del 8% y acumule una caída de 54% desde junio de 2014.



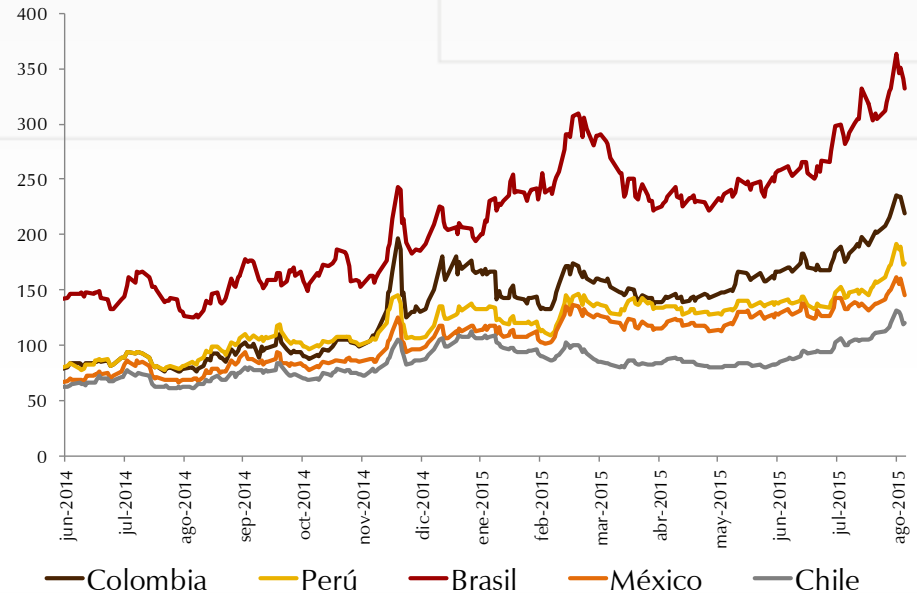
Entorno Macroeconómico

Indicadores Financieros

A. Índices accionarios para algunos países de América Latina



B. CDS a cinco años en algunos países de América Latina



- El efecto de menores precios de los bienes básicos ha afectado los términos de intercambio de las economías de América Latina, generando presiones sobre su ingreso nacional e incidiendo, así mismo, sobre su demanda interna y su crecimiento.
- Este panorama se ha traducido en aumentos en los *spreads* de riesgo soberano, en desvalorizaciones de los índices accionarios y en depreciaciones de las tasas de cambio de la mayoría de países de América Latina.



Entorno Macroeconómico

- Para Colombia, a junio de 2015 se registró una caída de 23,8% en los términos de intercambio con respecto al mismo mes del año anterior. Además, la menor demanda por exportaciones contribuyó a ampliar el déficit en la cuenta corriente.
- Lo anterior afectó las perspectivas y el crecimiento económico del país durante el primer semestre de 2015. La actividad económica real de Colombia creció a una tasa del 3% anual en el segundo trimestre de 2015, continuando con la desaceleración registrada desde mediados de 2014.
- En cuanto a los mercados financieros locales se observó una devaluación nominal del peso frente al dólar estadounidense de 8,1% durante el primer semestre del año.
- Las tasas cero cupón de los TES denominados en pesos registraron desvalorizaciones por mayores expectativas de inflación y preocupación sobre el panorama fiscal colombiano debido a los menores precios del petróleo, además de la incertidumbre en torno al inicio y ritmo de la normalización monetaria en los Estados Unidos.



Entorno Macroeconómico

- En este contexto, se busca evaluar los posibles efectos (conjuntos) de diversos escenarios adversos sobre la estabilidad financiera:
 - Una menor dinámica de crecimiento puede afectar la capacidad de pago de ciertos sectores económicos (ej. Agricultura, minas, segmento de tarjetas de crédito), afectando la calidad de su cartera y por esta vía el balance de las entidades.
 - Los cambios en la postura monetaria de la Fed afectan las tasas de interés locales, lo que tiene efectos sobre el valor de los activos financieros en el portafolio de las entidades.
- Los resultados muestran que ante los escenarios propuestos no se observa un efecto significativo a nivel agregado.



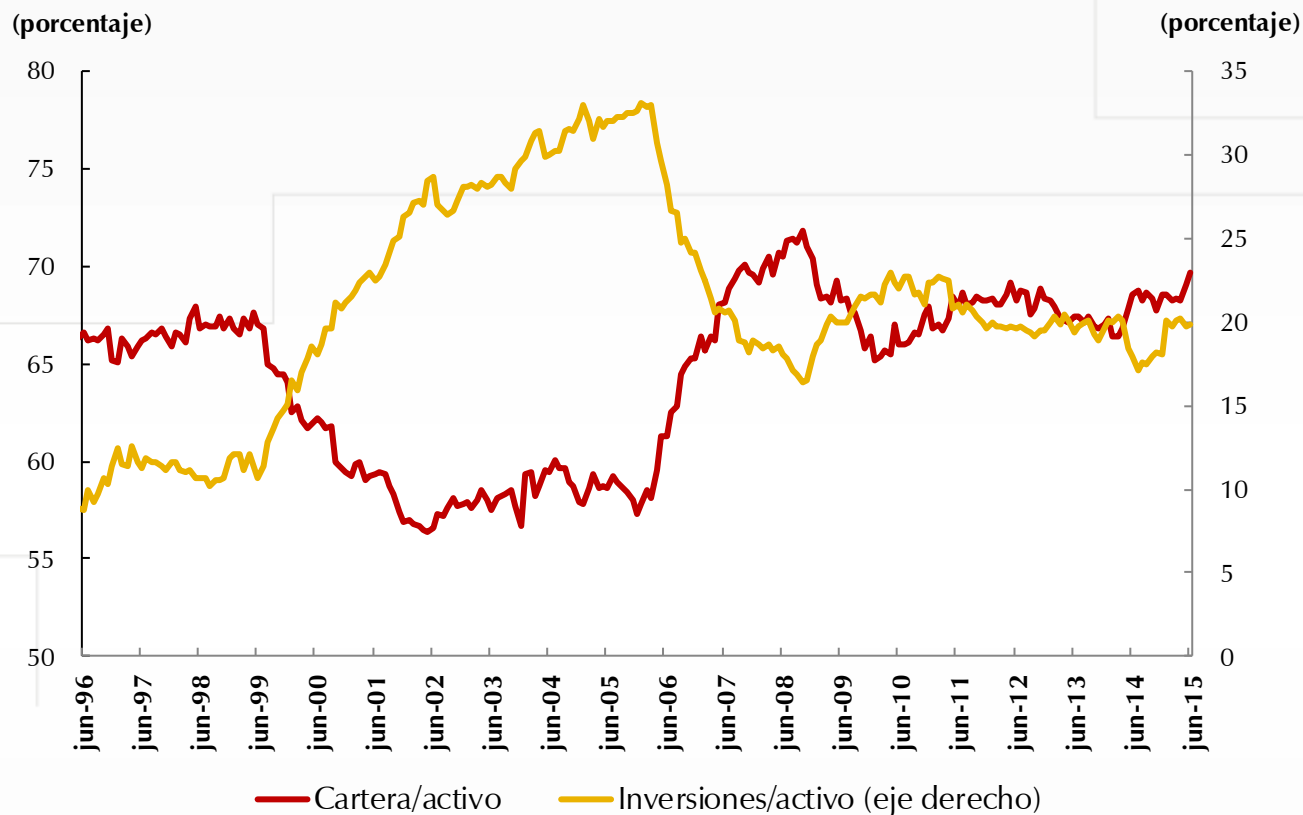
II. Vulnerabilidades del Sistema Financiero



II.A Situación Actual del Sistema Financiero



Composición del activo de los Establecimientos de Crédito



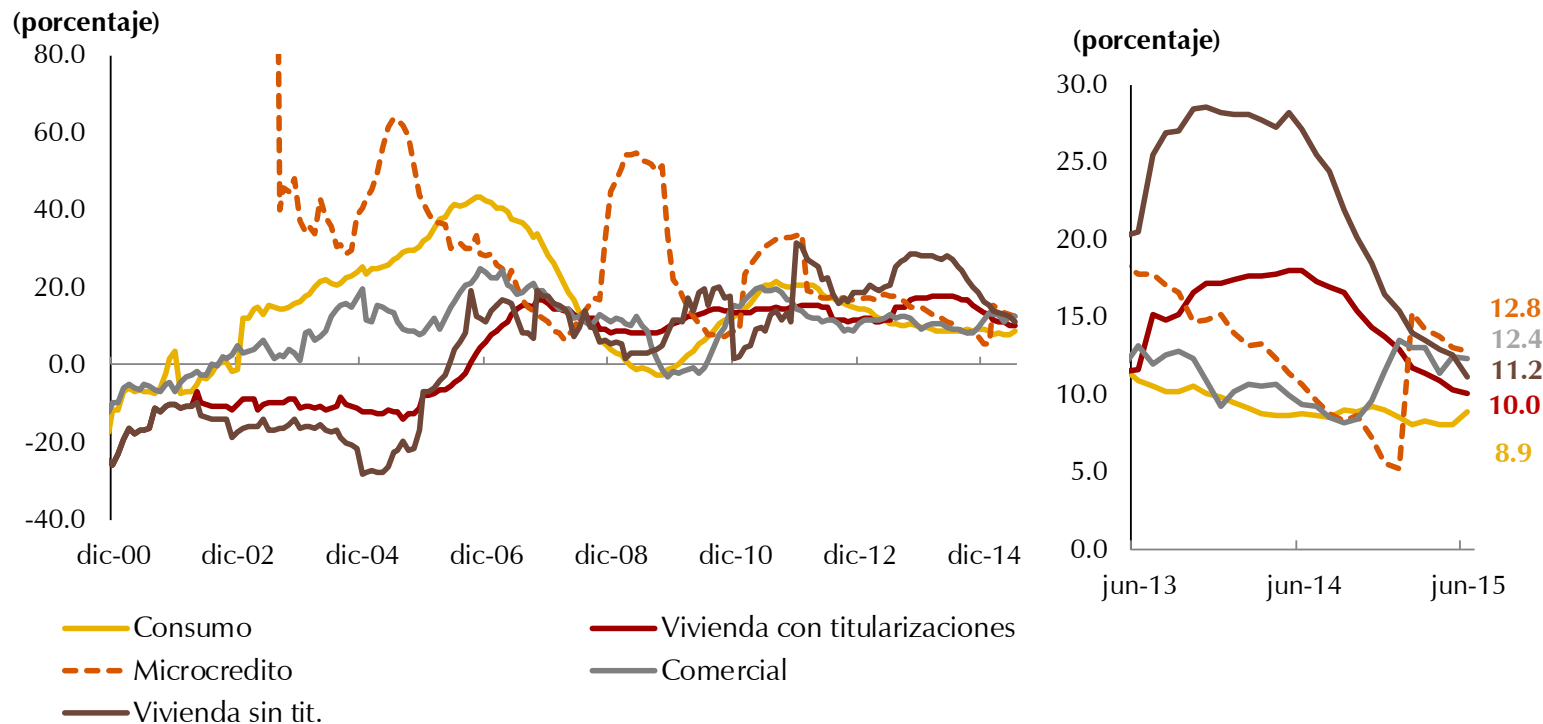
- El valor de los activos se aceleró desde diciembre de 2014. En junio de 2015, terminó en \$511,8 billones y registró una tasa de crecimiento real anual de 9,4%.
- Se destaca el aumento leve en la participación de la cartera de créditos dentro del activo total de los establecimientos de crédito (69,6% del total del activo).



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

Desempeño de la cartera de créditos

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

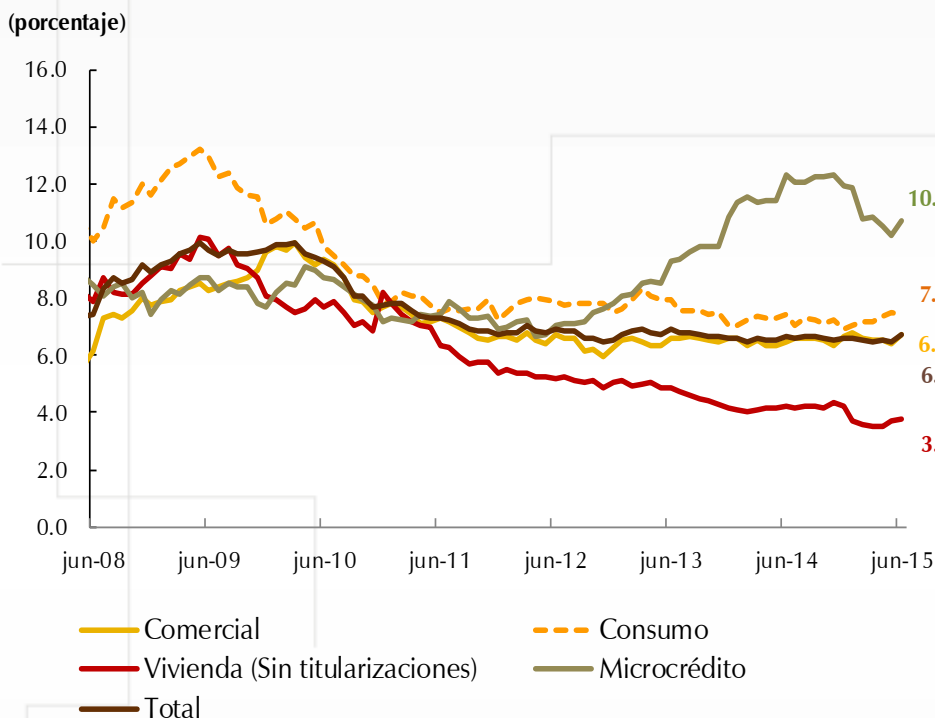


- Se resalta la tendencia decreciente que exhibe la cartera de vivienda (con y sin titularizaciones) en el último año y la aceleración de las carteras comercial y de microcrédito en el primer semestre de 2015.
- En cuanto a la cartera total, el crecimiento se mantuvo estable alrededor de 11,1%.

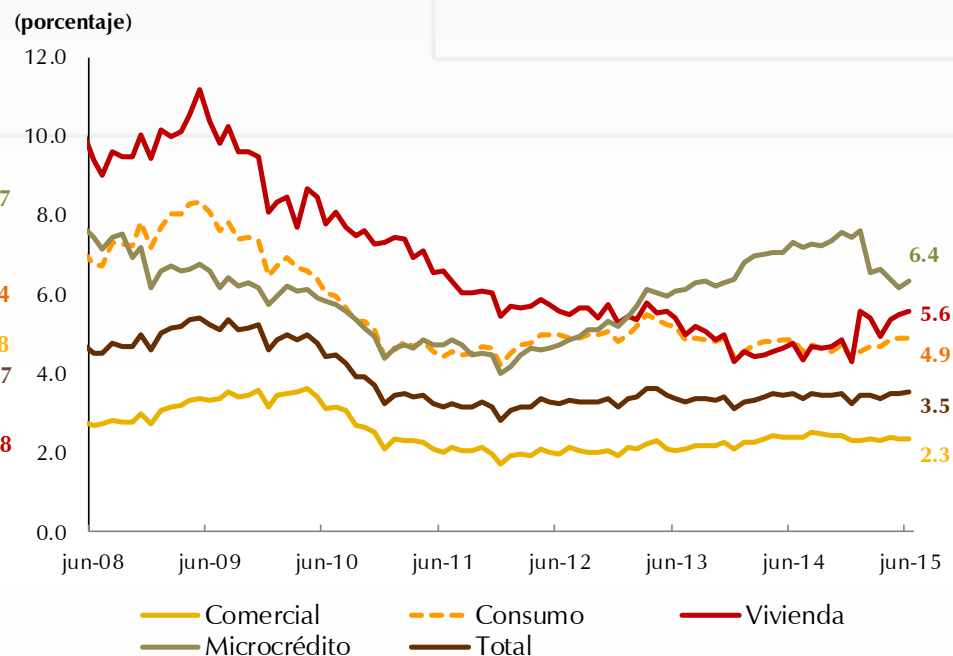


Desempeño de la cartera de créditos

Indicador de Calidad por Riesgo (IC)



Indicador de Calidad por Mora (IM)

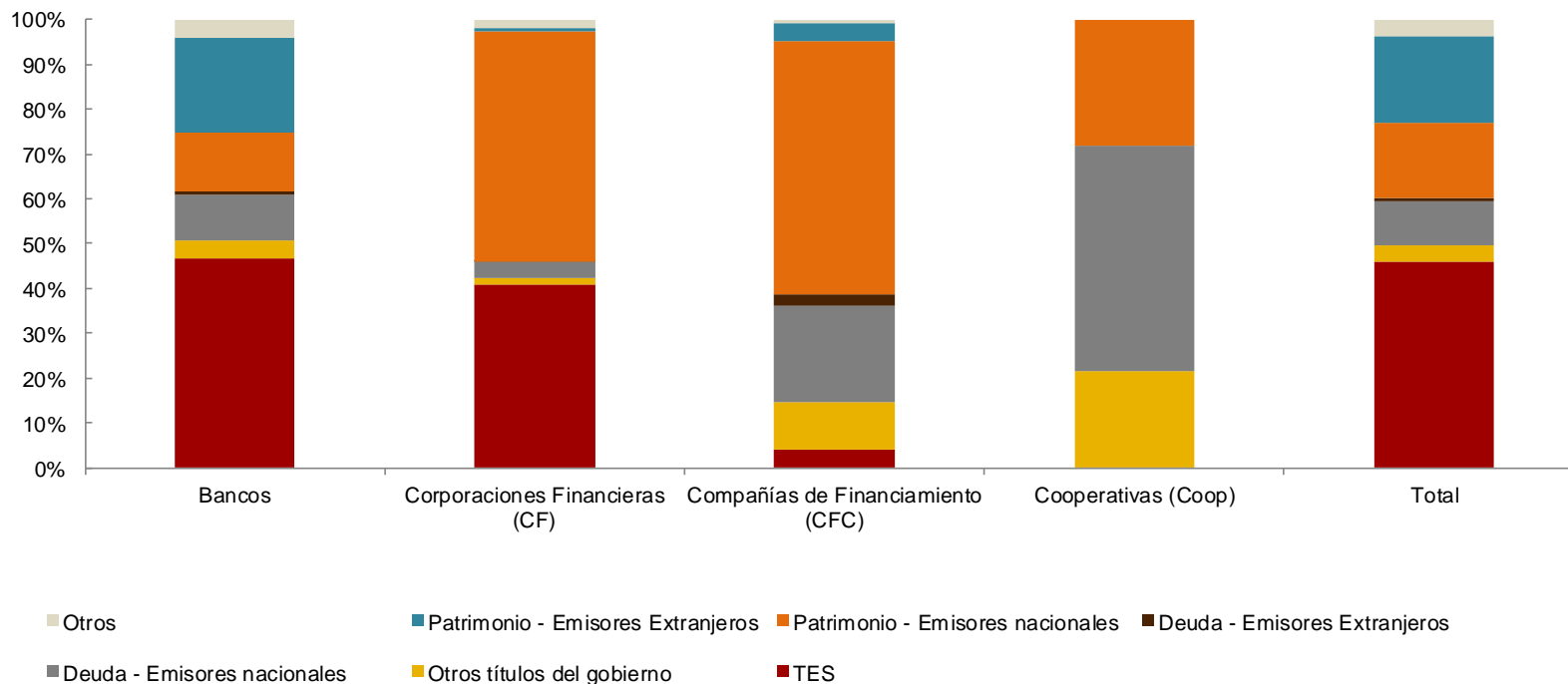


- A junio de 2015, el IC de la cartera total se ubicó en 6,7% y el IM en 3,5%.
- Se observa un comportamiento estable en los indicadores de riesgo de crédito de todas las modalidades, a excepción del microcrédito que muestra una tendencia decreciente (entre diciembre de 2014 y junio de 2015 el IC pasó de 12,0% a 10,7%, mientras que el IM de 7,5% a 6,4%).



Inversiones de los EC

Composición del portafolio de los Establecimientos de Crédito a junio de 2015

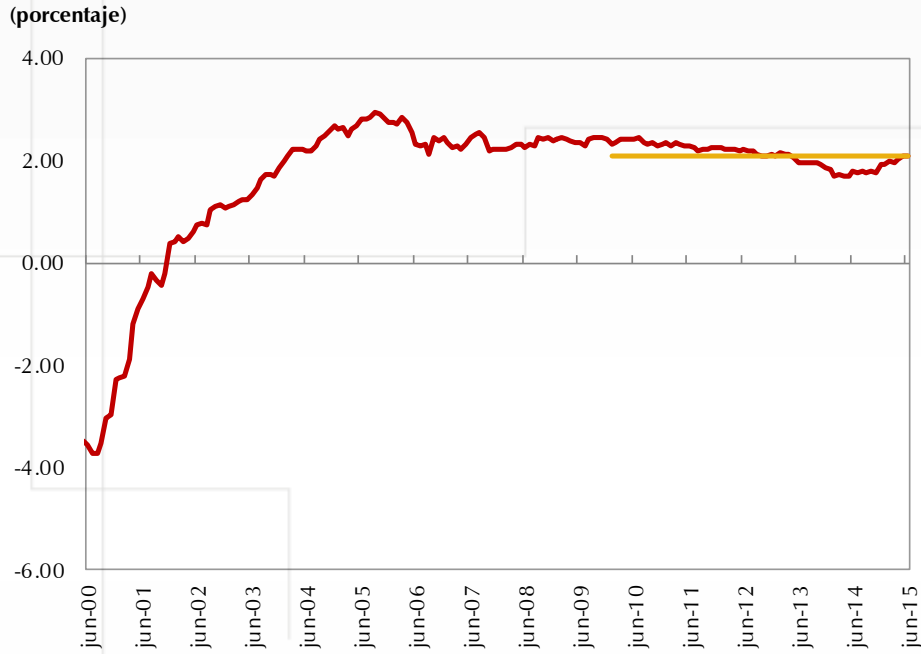


- Las inversiones de los Establecimientos de Crédito estuvieron compuestas principalmente por títulos de deuda pública (45,9%), instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros (19,3%), e instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (16,6%).

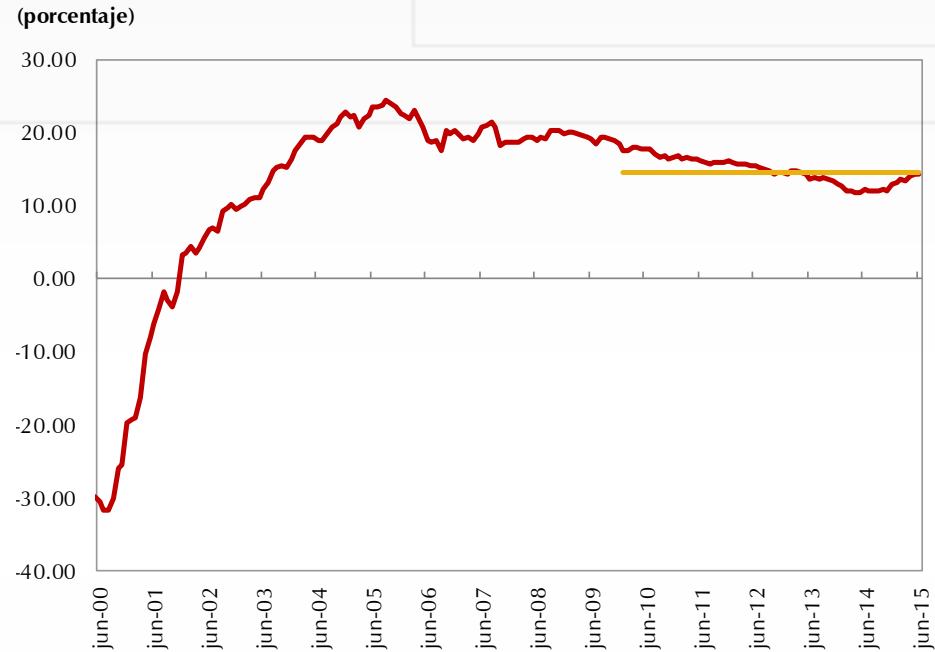


Indicadores de Rentabilidad de los EC

Rentabilidad del Activo (ROA)



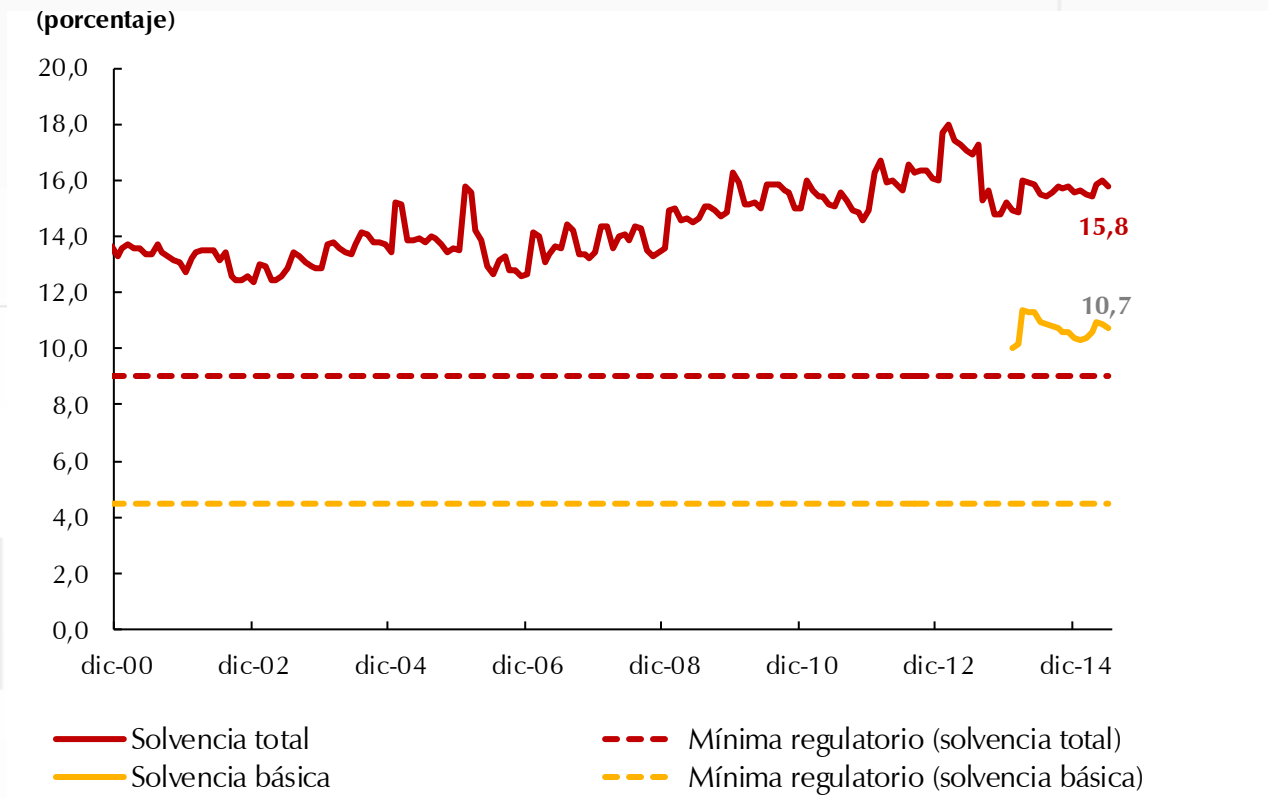
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)



- A junio de 2015, el ROA de los establecimientos de crédito se ubicó en 2,1% y el ROE en 14,4%.
- En los últimos 6 meses se observa un incremento en los indicadores, llegando a estar cercano al valor promedio de los últimos 5 años.



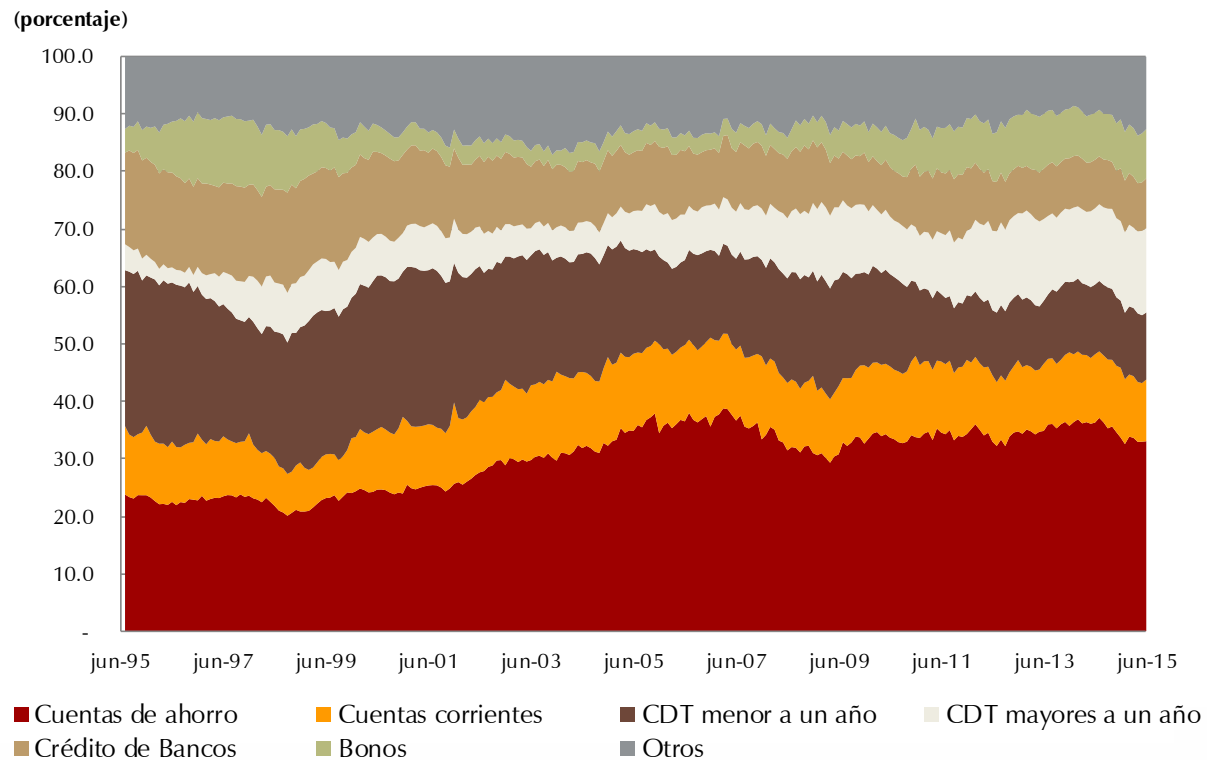
Evolución de la relación de solvencia de los EC



- A junio de 2015, la solvencia total de los establecimientos de crédito se ubicó en 15,8%, mientras que la solvencia básica se ubicó en 10,7%.



Composición de los pasivos de los EC



- A junio de 2015 el pasivo registró un crecimiento real anual de 10,2%.
- Se destaca una menor participación de fuentes de fondeo tradicionales (las cuentas de ahorro, corrientes y los CDT disminuyeron su participación entre diciembre de 2014 y seis meses después, al pasar de 71,4% a 70,1%) y una mayor participación de fuentes de fondeo no tradicionales impulsada, principalmente, por el incremento de los bonos y de instrumentos del mercado monetario.



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

Activos de las IFNB

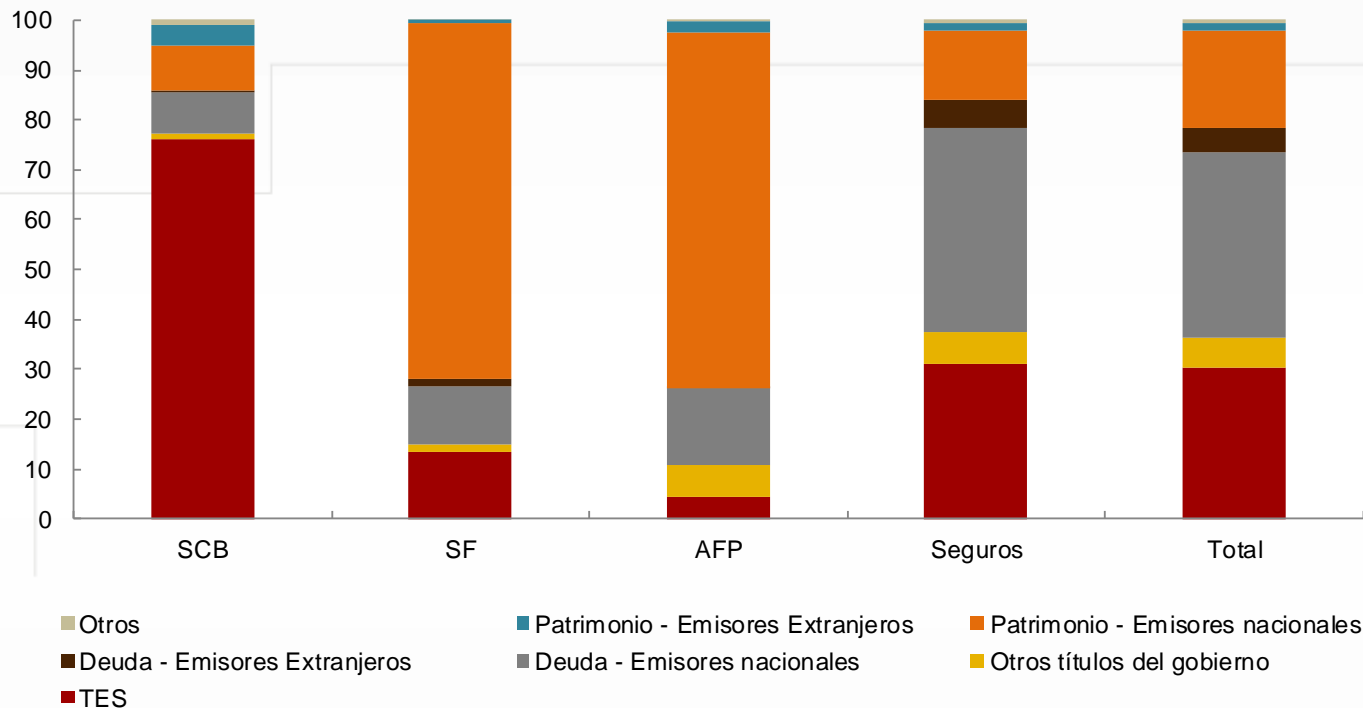
	dic-14				jun-15			
	Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero	Porcentaje del PIB ^{/a}	Crecimiento Real anual	Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero	Porcentaje del PIB ^{/a}	Crecimiento Real anual
Soc. administradoras de fondos de pensiones y cesantías	185.8	16.4	23.8	12.1	188.0	16.9	24.3	6.8
Posición propia	4.0	0.4	0.5	11.8	4.4	0.4	0.6	16.0
Pensiones Obligatorias	160.7	14.1	20.6	13.2	161.0	14.5	20.8	7.2
Pensiones Voluntarias	13.3	1.2	1.7	2.1	13.1	1.2	1.7	0.5
Cesantías	7.9	0.7	1.0	9.7	9.5	0.9	1.2	6.7
Compañías de seguros ^{/b}	50.6	4.5	6.5	6.7	53.1	4.8	6.9	9.5
Seguros Generales	15.1	1.3	1.9	6.3	17.3	1.6	2.2	20.2
Seguros de Vida	33.3	2.9	4.3	7.2	33.8	3.0	4.4	5.4
Sociedades Fiduciarias	331.8	29.2	42.5	12.7	340.5	30.6	44.0	7.9
Posición propia	2.4	0.2	0.3	6.0	2.5	0.2	0.3	8.8
Fondos administrados	329.4	29.0	42.2	12.7	338.0	30.4	43.7	7.9
Comisionistas de Bolsa	16.2	1.4	2.1	23.9	16.0	1.4	2.1	1.8
Posición propia	3.7	0.3	0.5	43.4	3.6	0.3	0.5	-2.3
Fondos administrados	12.5	1.1	1.6	19.1	12.5	1.1	1.6	3.0
Total instituciones financieras no bancarias ^{/c}	586.1	51.6	75.0	12.1	599.3	53.9	77.4	7.5
Total del sistema financiero ^{/d}	1,135.85	100.00	145.38	10.12	1,111.11	100.00	143.49	3.18

- A junio de 2015 se destaca la desaceleración observada en el crecimiento real anual del total de activos, tanto en posición propia como administrada, con respecto a diciembre de 2014.



Inversiones de las IFNB – Posición Propia

Composición del portafolio de la posición propia de las IFNB a junio de 2015

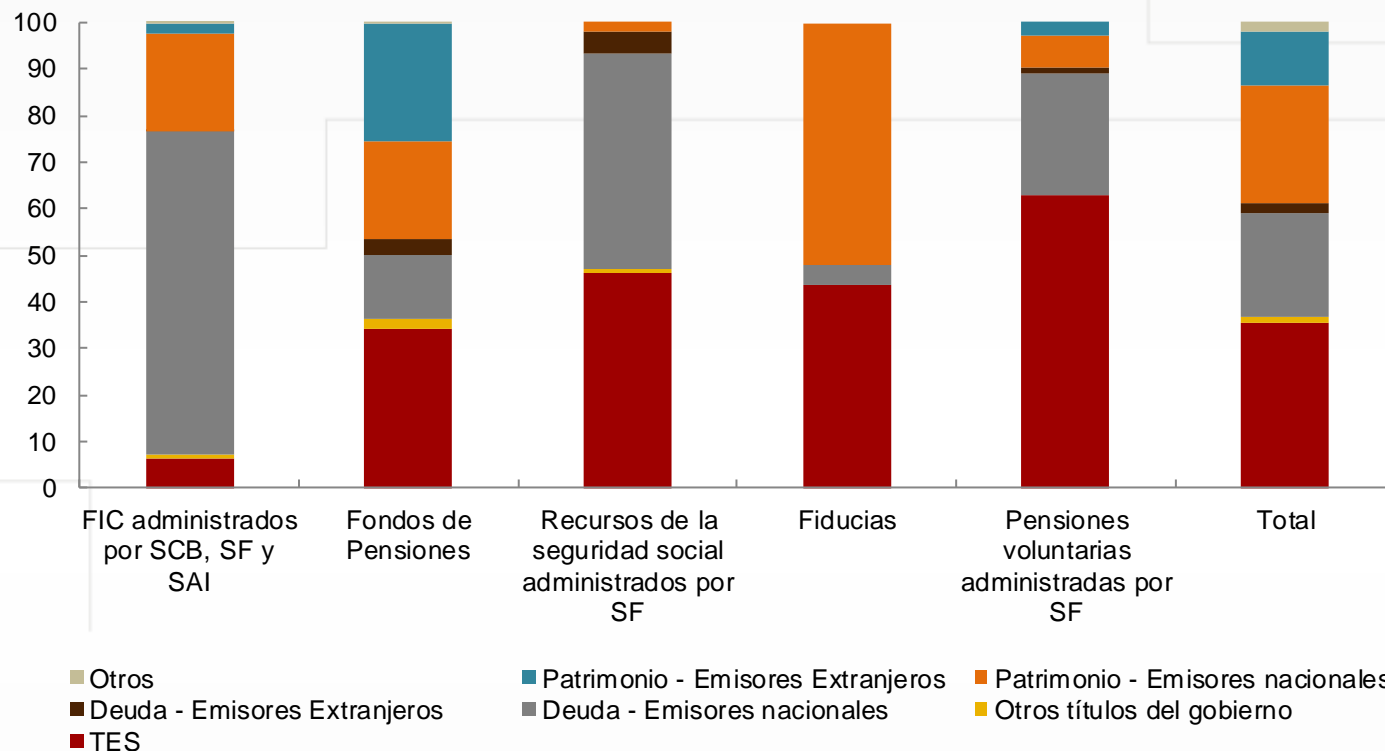


- A junio de 2015 la posición propia de las IFNB estuvo expuesta principalmente al mercado local de deuda privada (37,1%) y pública (30,4%), así como a los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (19,5%).



Inversiones de las IFNB – Posición Administrada

Composición del portafolio de la posición administrada de las IFNB a junio de 2015



- A junio de 2015, la posición administrada de las IFNB estuvo expuesta principalmente al mercado local: deuda pública (35,3%), instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (24,9%) y deuda privada (22,4%).



Rentabilidad de los fondos administrados por las AFP

Fecha	Moderado		Conservador		Mayor Riesgo		Retiro Programado	
	Rendimientos como proporción del valor del fondo	Crecimiento del valor del fondo	Rendimientos como proporción del valor del fondo	Crecimiento del valor del fondo	Rendimientos como proporción del valor del fondo	Crecimiento del valor del fondo	Rendimientos como proporción del valor del fondo	Crecimiento del valor del fondo
Enero	-0.3%		0.9%		-0.7%		0.9%	
Febrero	1.6%	2.0%	1.1%	0.3%	2.2%	3.1%	0.9%	2.4%
Marzo	-0.2%	0.2%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.6%	0.3%	1.9%
Abril	1.0%	1.3%	0.7%	0.2%	1.4%	2.0%	0.6%	1.4%
Mayo	-0.2%	0.0%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.5%	0.4%	1.1%
Junio	-0.2%	0.1%	-0.5%	-0.7%	-0.2%	0.4%	-0.8%	-0.3%

- Durante algunos meses del primer semestre de 2015, los fondos de pensiones obligatorias, en particular el moderado y el de mayor riesgo, mostraron rendimientos negativos.
- Se observa que los períodos de rendimientos negativos estuvieron acompañados de desaceleraciones en el valor del fondo correspondiente.

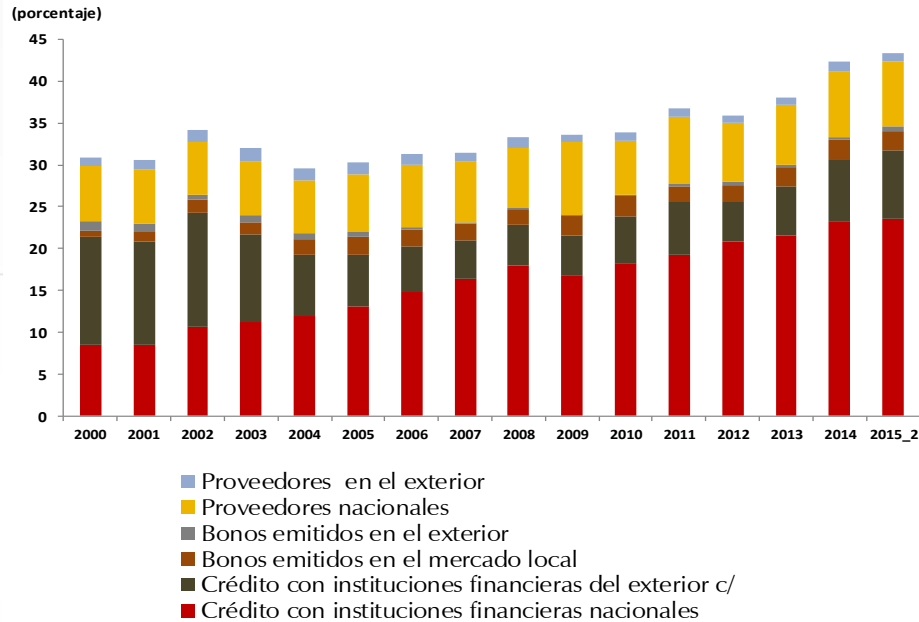


II.B.i Riesgo de Crédito: Sector Corporativo

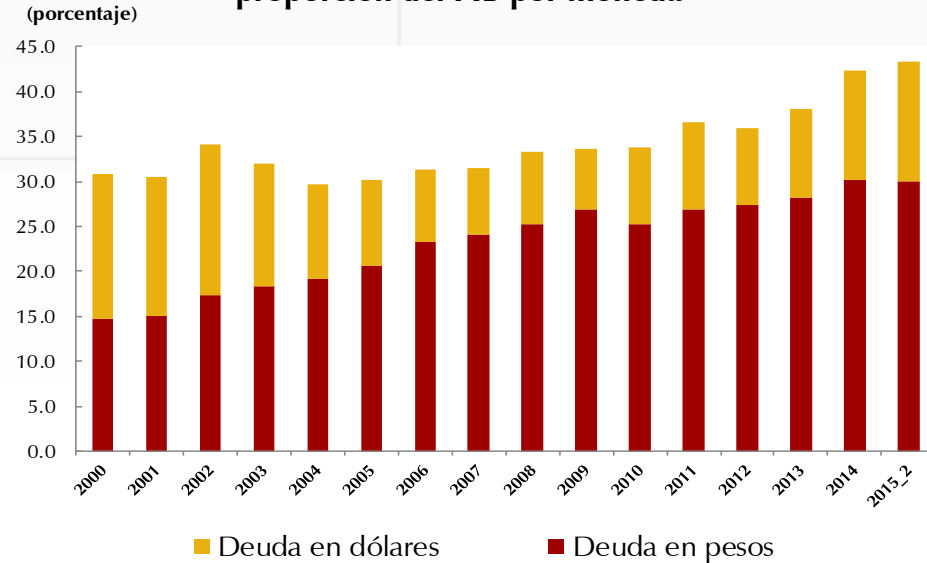


Deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB

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



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



- A junio de 2015 la cartera del sector corporativo privado representó el 51% de la cartera total con *leasing* del sistema financiero colombiano.
- La deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB se ubicó en 43,3%. Los créditos con instituciones financieras nacionales son la principal fuente de financiación (23,5% del PIB).
- Las empresas privadas concentraron la mayor parte de su deuda con denominación en pesos (30,1% del PIB).
- Desde el 2013 el crecimiento de deuda en dólares ha incrementado 3,6%, de los cuales 3,4% fueron resultado de la devaluación, aproximadamente.



Situación de los indicadores financieros del sector corporativo privado a diciembre de 2014

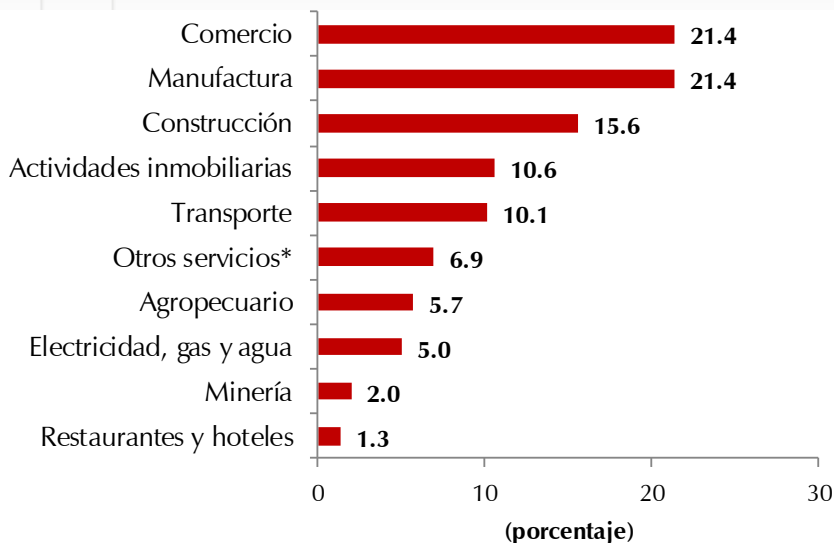
Indicadores financieros	Cifra en 2014	Comparación con respecto a:		
		2013	2012	Promedio histórico ^{a/}
A. Indicador de actividad (porcentaje)				
Variación anual de las ventas	5.9	1.9	3.7	3.8
B. Indicadores de rentabilidad (porcentaje)				
Rentabilidad del activo (ROA) ^{b/}	4.1	3.9	3.9	4.2
Rentabilidad del patrimonio (ROE) ^{c/}	9.4	8.6	9.0	9.8
C. Indicadores de endeudamiento				
Razón de endeudamiento total ^{d/} (porcentaje)	48.6	46.8	48.0	49.2
Razón de endeudamiento financiero ^{e/} (porcentaje)	14.4	13.7	14.0	13.8
Carga Financiera ^{f/} (número de veces)	4.2	3.7	3.4	3.5
D. Indicadores de liquidez				
Razón corriente ^{g/} (número de veces)	1.7	1.7	1.7	1.6
Variación real anual del capital de trabajo ^{h/} (porcentaje)	0.8	2.7	2.3	2.0
E. Indicador de tamaño				
Variación anual del activo total (porcentaje)	5.5	4.9	4.7	5.1
G. Intensidad de la relación con el sistema financiero				
Número de relaciones con establecimientos de crédito ^{i/}	2.0	2.0	2.0	2.0
H. Indicadores de riesgo (porcentaje)				
Indicador de calidad por riesgo (IC) ^{j/}	3.6	3.5	5.5	5.4
Indicador de calidad por mora (IM) ^{k/}	0.7	0.9	1.6	1.3

Fuente: Superintendencia de Sociedades; cálculos del Banco de la República.

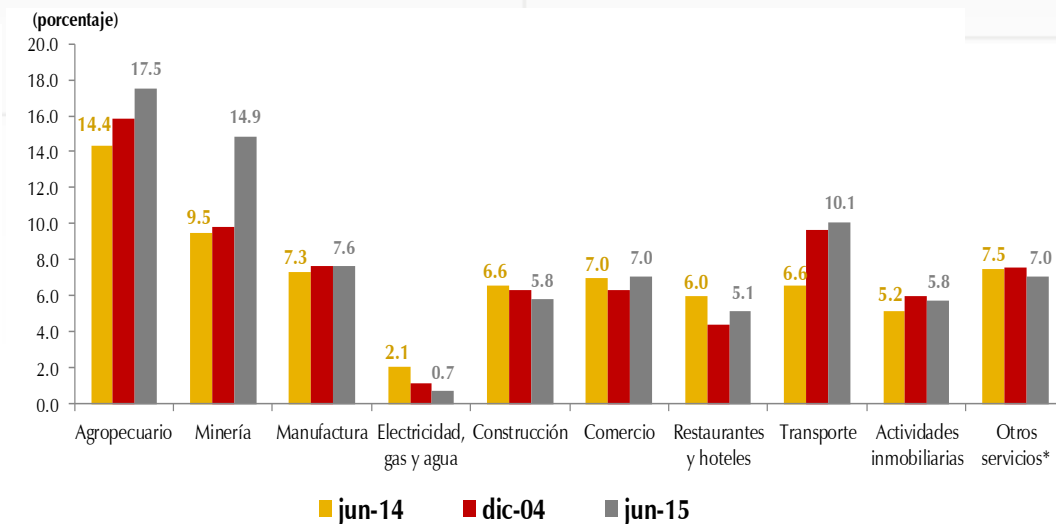


Sector corporativo privado: análisis sectorial

Composición del saldo de la cartera del sector corporativo privado por sector económico a marzo de 2015



Indicador de calidad por riesgo (IC) por sector económico



*En 'otros servicios' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico y el de organizaciones y órganos extraterritoriales.

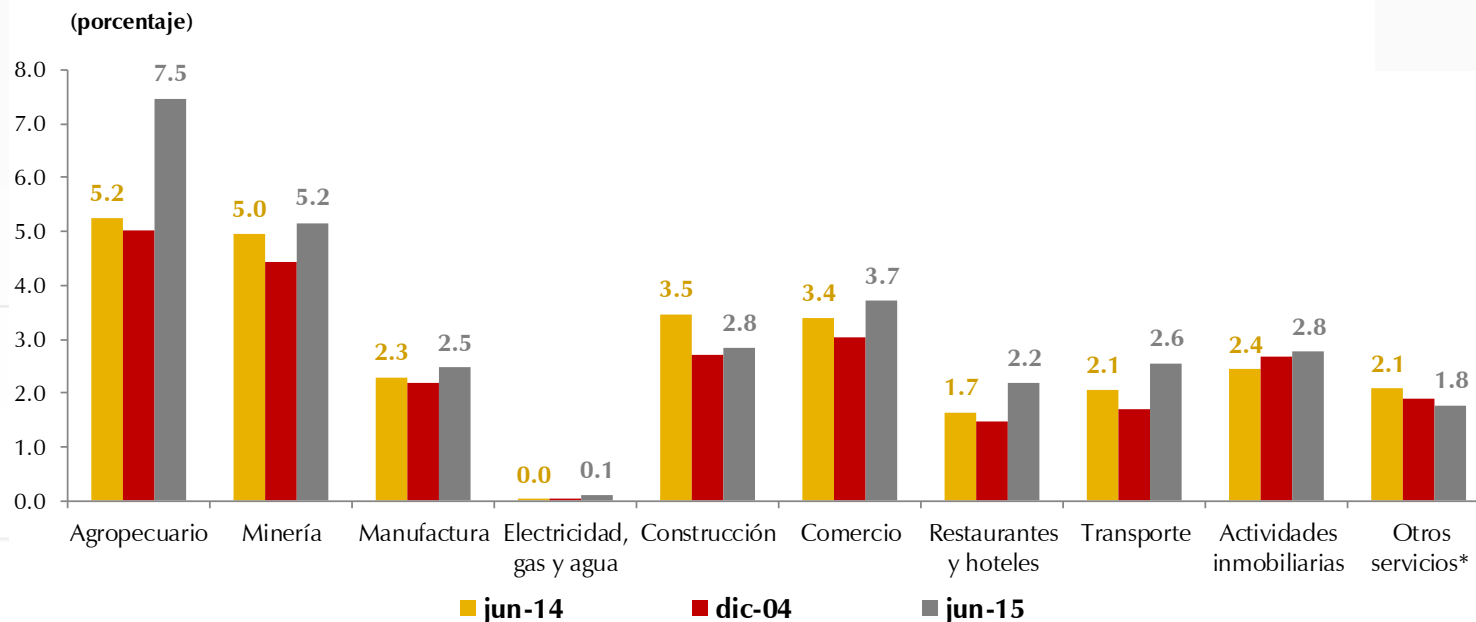
Nota: Dado que el propósito de esta sección del reporte es analizar las empresas privadas del sector real, no se incluyen las firmas que están clasificadas dentro del sector 'Intermediación Financiera'.

Los sectores que han mostrado un mayor nivel de su IC entre junio de 2014 y junio de 2015 son agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (en adelante agropecuario); el sector de explotación de minas y canteras (minero); y el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (transporte).



Sector corporativo privado: análisis sectorial

Indicador de calidad por mora (IM) por sector económico



*En 'otros servicios' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico y el de organizaciones y órganos extraterritoriales.

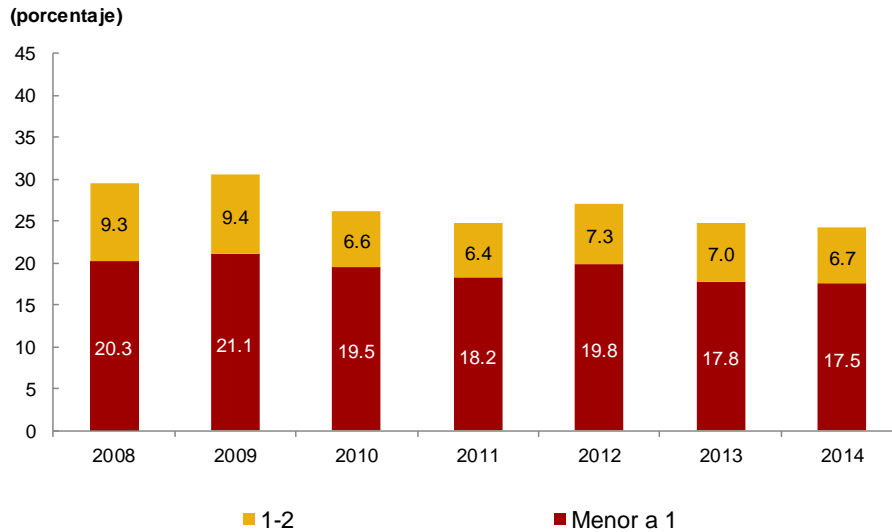
Nota: Dado que el propósito de esta sección del reporte es analizar las empresas privadas del sector real, no se incluyen las firmas que están clasificadas dentro del sector 'Intermediación Financiera'.

Los sectores que han exhibido el mayor incremento en la materialización del riesgo de crédito en los últimos seis meses son agropecuario, minería y transporte (aumentos de 2,4 puntos porcentuales -pp, 0,7 pp y 0,8 pp, respectivamente).

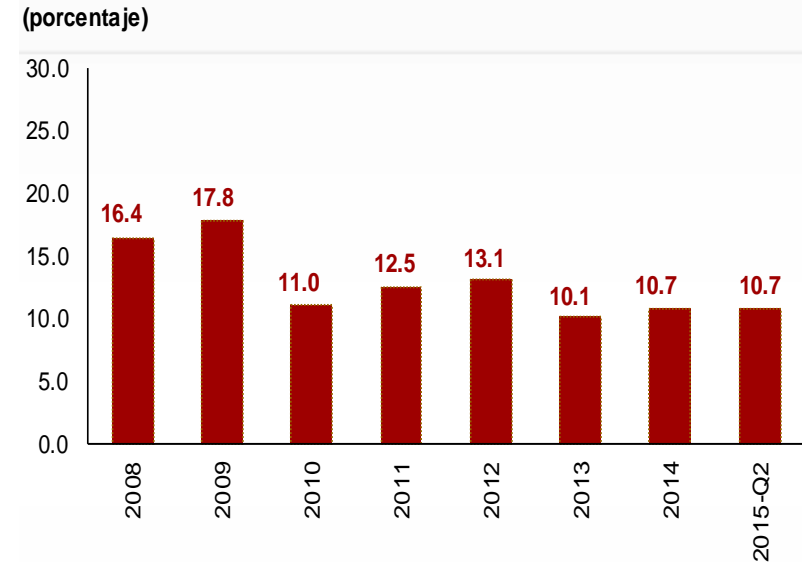


Sector corporativo privado: empresas frágiles de Supersociedades

Distribución de firmas frágiles según Índice de Cobertura de Intereses



Participación en la cartera comercial



Fuente: Superintendencia de Sociedades; cálculos del Banco de la República

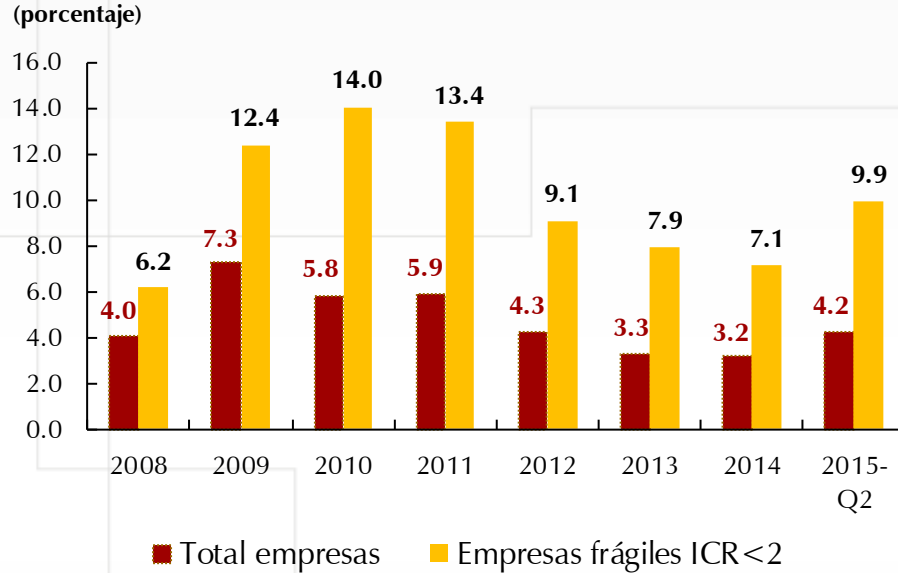
- A diciembre de 2014 el 24,3% de la muestra de empresas de Supersociedades son firmas frágiles (es decir, que tienen un ICR menor a dos veces) y la deuda en manos de estas empresas es el 30,1% del total de la deuda de la muestra.
- Las empresas frágiles de Supersociedades concentraron el 10,7% de la cartera comercial.



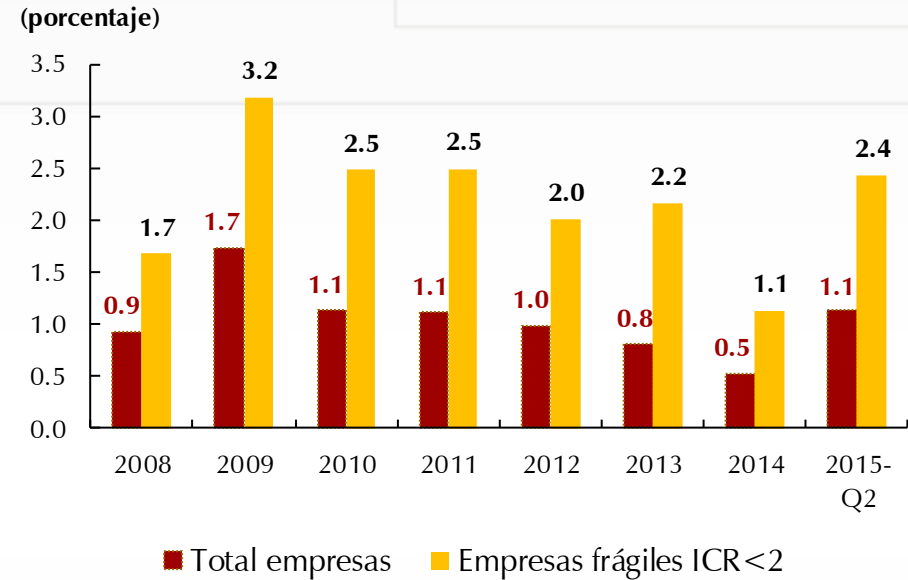
Fuente: Superintendencia de Sociedades; cálculos del Banco de la República.

Sector corporativo privado: empresas frágiles por sectores

Indicador de Calidad por Riesgo (IC)



Indicador de Calidad por Mora (IM)

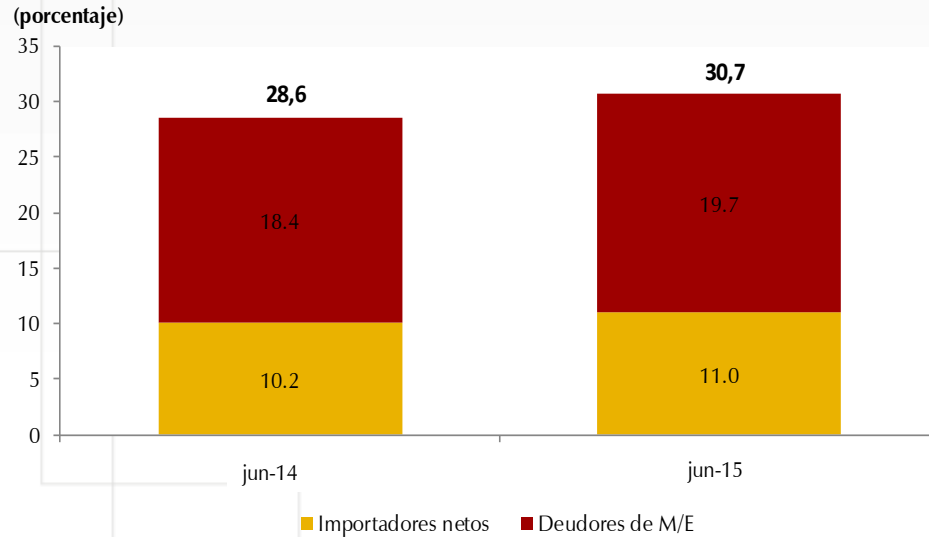


- Los indicadores de riesgo de crédito, muestran que las empresas frágiles cuentan con mayores niveles de riesgo frente a lo observado para el total de empresas de la muestra.
- El ejercicio permite identificar a aquellos agentes que cuentan con indicadores de riesgo que alcanzan a ser inclusive el doble de los observados para la muestra total.

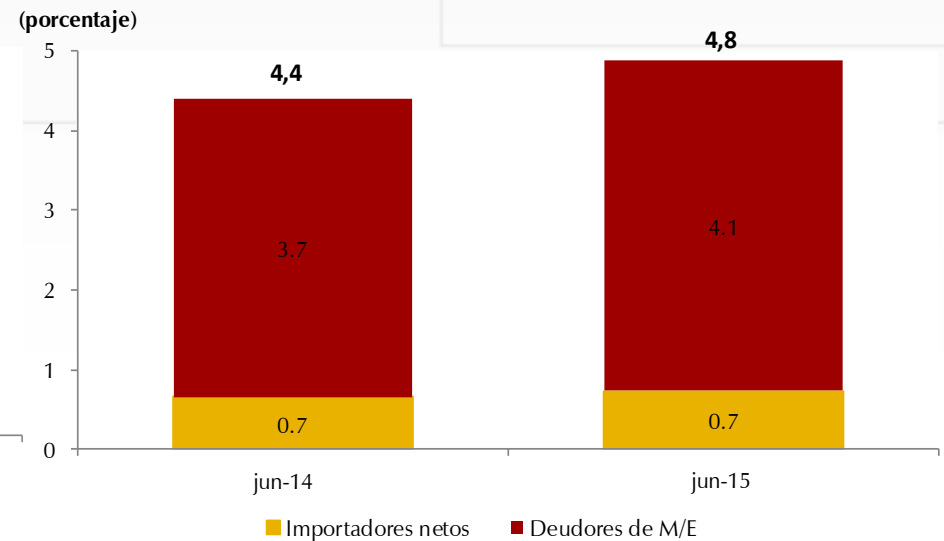


Deudores vulnerables ante una devaluación de la tasa de cambio

Exposición en términos de saldo



Exposición en términos de deudores



- Grupos vulnerables:
 - 1) Empresas importadoras netas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades con una razón de importaciones netas a ingresos operacionales mayor al 10% .
 - 2) Deudores de recursos denominados en M/E (con el sistema financiero colombiano y/o el exterior) y que no realizan actividades de comercio exterior.
- La exposición del sistema financiero a estos dos grupos de firmas, en términos de saldo y deudores, se ha incrementado levemente con respecto a junio de 2014, pasando de 28,6% a 30,7% en términos de saldo y de 4,4% a 4,8% en términos de deudores.



Deudores vulnerables ante devaluaciones de la tasa de cambio

Firmas vulnerables por desvalorización de su patrimonio ante una devaluación del peso del 40% y su representatividad en la cartera comercial

Grupo Expuesto	Ante una depreciación nominal del peso frente al dólar estadounidense del 40%			
	Caso 1: Desvalorización Patrimonio > 50%		Caso 2: Desvalorización Patrimonio > 30%	
	Empresas afectadas	% Cartera otorgada al sector corporativo privado	Empresas afectadas	% Cartera otorgada al sector corporativo privado
Importadores netos	187	1.0%	269	2.3%
Deudores en M/E	117	0.6%	159	0.9%
Total	304	1.6%	428	3.2%

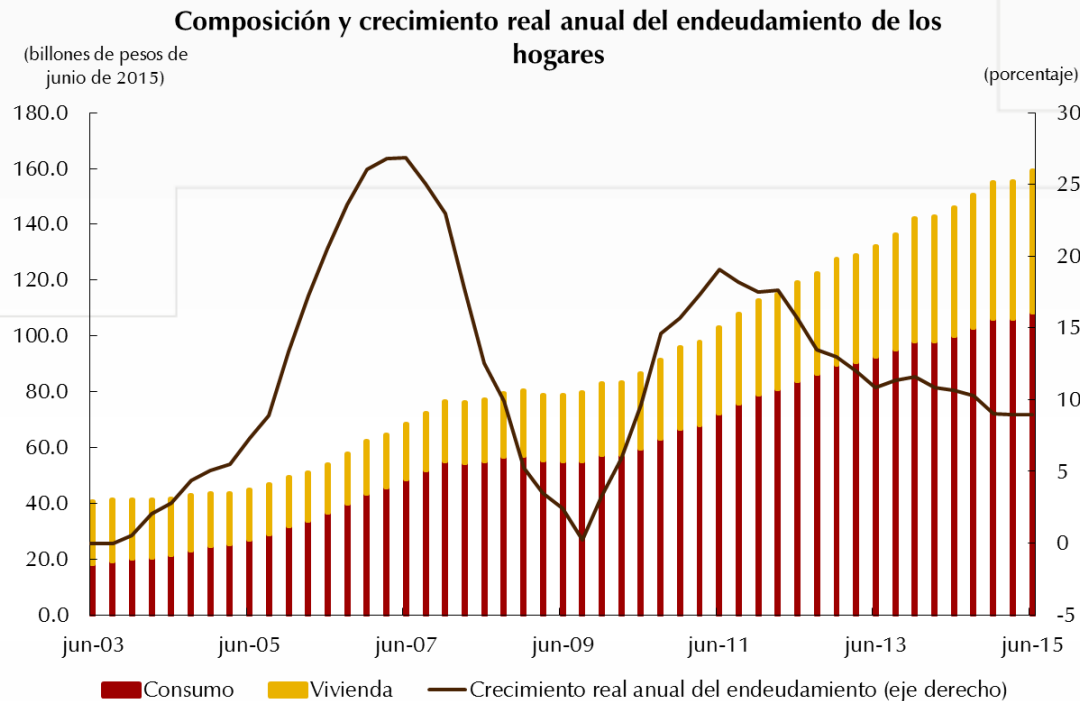
- El ejercicio calcula el descalce (pasivos en M/E menos activos en M/E) de los dos grupos de empresas para diciembre de 2014 y junio de 2015, y evalúa cuántas de ellas experimentarían una disminución del valor de su patrimonio de diciembre de 2014 mayor al 30% y 50% si el peso colombiano se devaluara 40% con respecto a la tasa registrada el 30 de junio de 2015.
- Ante una devaluación del 40%, 428 firmas experimentarían una desvalorización de su patrimonio mayor al 30% (269 importadoras netas y 159 deudores en M/E), representando su deuda el 3,2% del crédito comercial otorgado al sector corporativo privado.



II.B.ii Riesgo de Crédito: Hogares



Situación financiera de los hogares

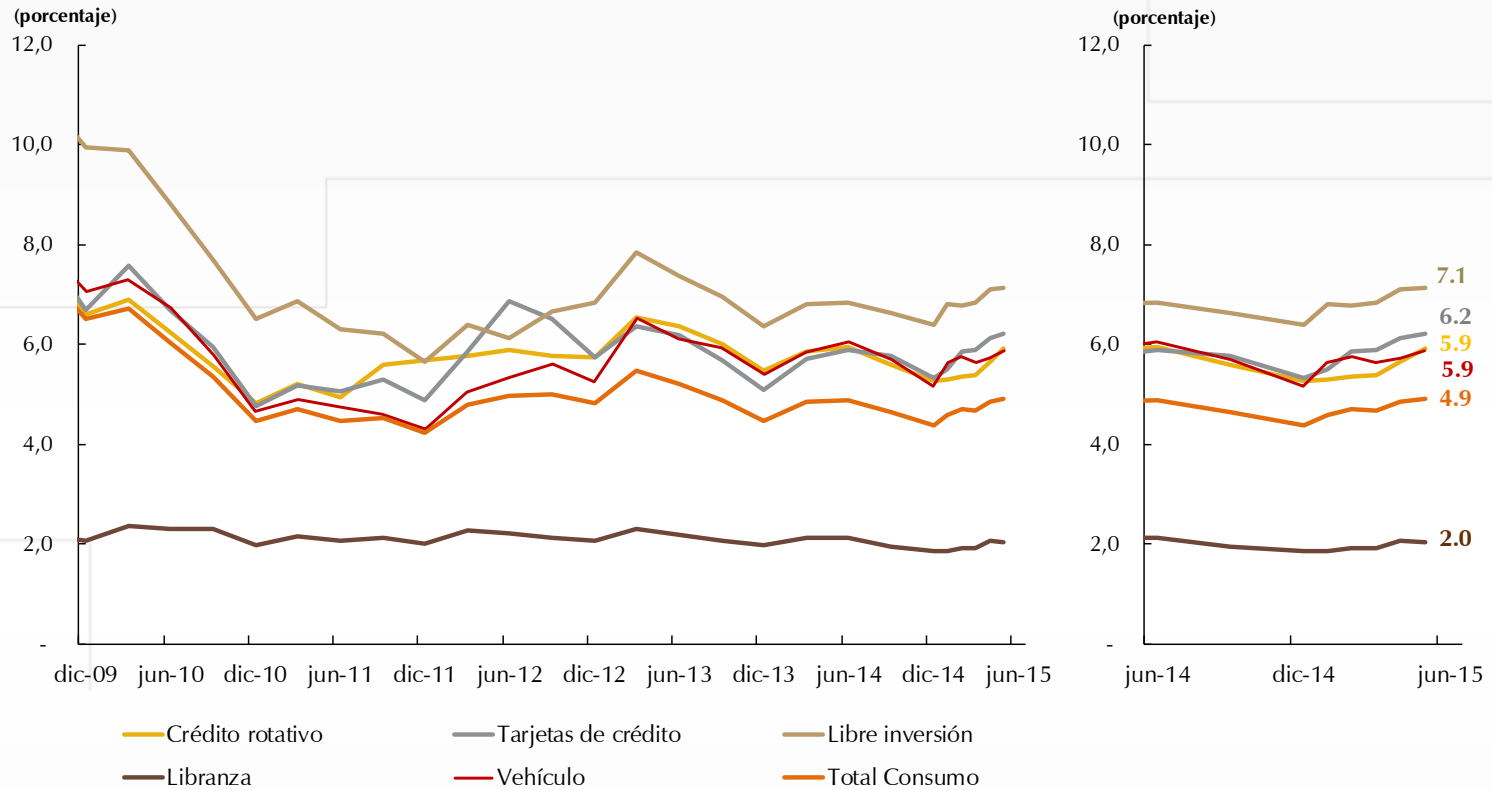


- A junio de 2015 el endeudamiento de los hogares ascendió a COP 159,0 billones, de los cuales el 68,2% corresponde a préstamos de consumo y el restante 31,8% a vivienda.
- El crecimiento real anual de esta deuda conjunta se ubicó en 9,0%; la cartera de consumo creció 8,5% y la de vivienda 10,0%.



Cartera de consumo

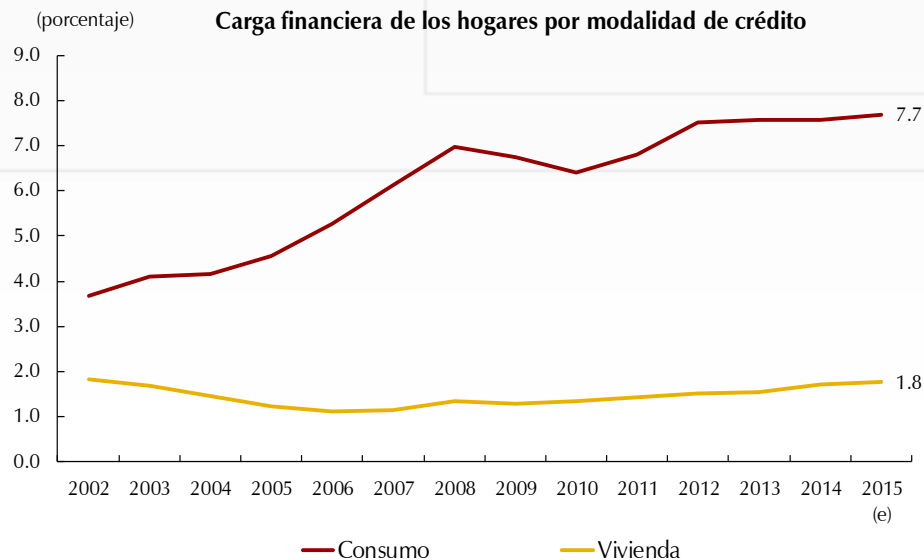
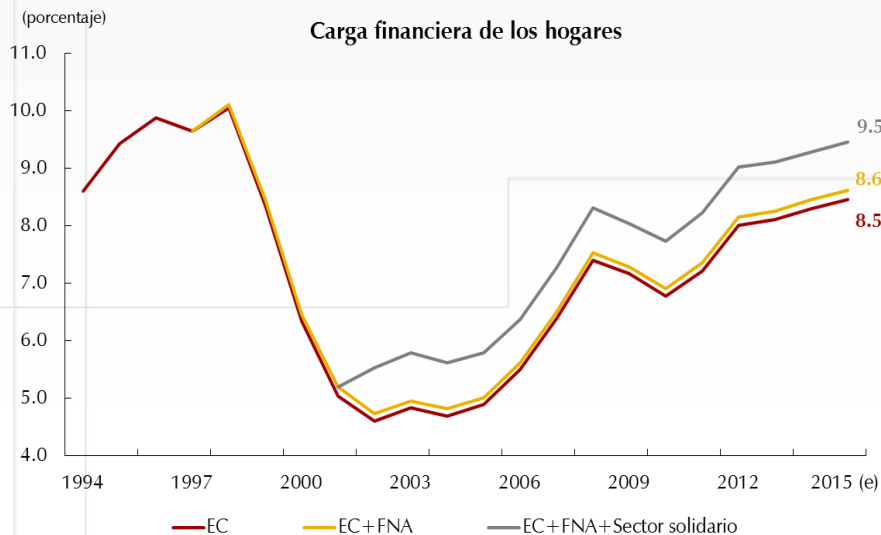
Indicador de calidad por mora (IM) por modalidad de crédito de consumo



- Los indicadores de riesgo de crédito de consumo registran un comportamiento ascendente. Los mayores deterioros en el IM se exhibieron en las modalidades de tarjetas de crédito (86 pb), crédito rotativo (68 pb), libre inversión (64 pb) y vehículos (63 pb).



Situación financiera de los hogares

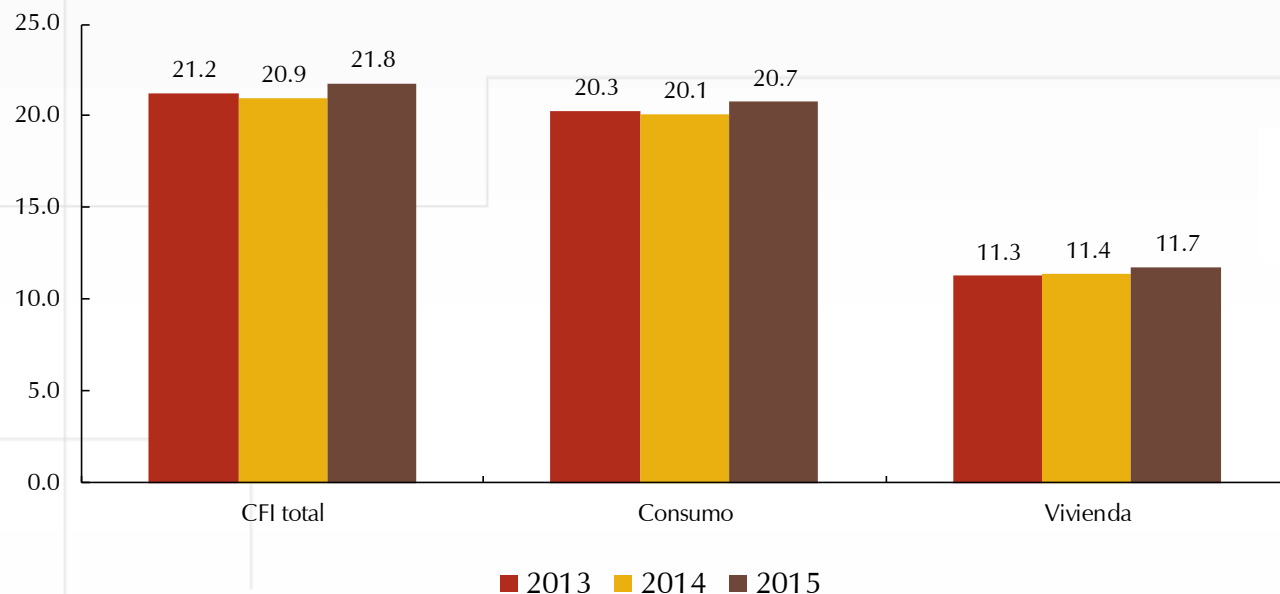


- El indicador de carga financiera, calculado como el pago por intereses y amortizaciones sobre el ingreso disponible, pasó de 9,3% en 2014 a 9,5% en 2015.
- Por modalidad de crédito, la carga financiera asociada con los créditos de consumo ascendió a 7,7%, mientras que la de los préstamos de vivienda fue de 1,8%



Situación financiera de los hogares

(porcentaje) Carga financiera de los hogares con base en la información de la CIFIN

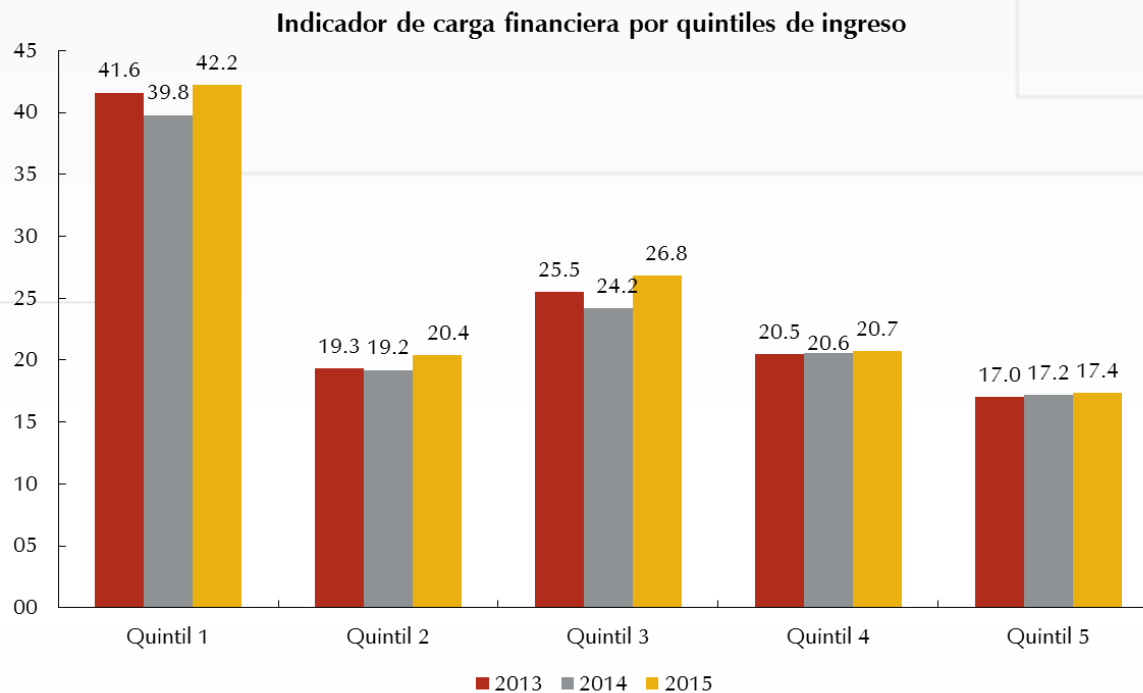


$$CFI = \frac{\text{servicio de la deuda}}{\text{ingreso total}}$$

- La carga financiera de los hogares pasó de 20,9% en 2014 a 21,8% en 2015.
- Por modalidad de crédito, se observa también que la de consumo es la más representativa en términos de las obligaciones financieras que debe atender este sector



Situación financiera de los hogares

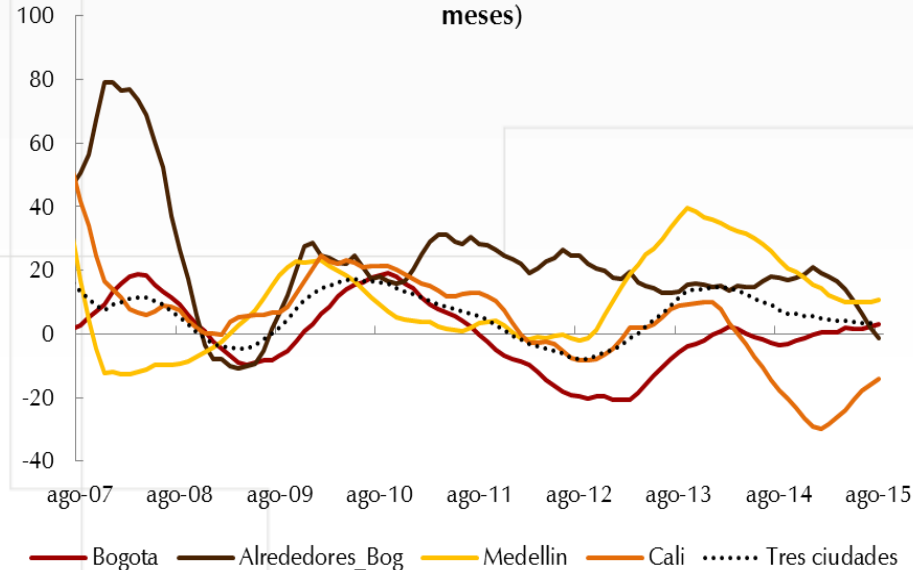


- Los niveles más altos de la carga financiera de los hogares se siguen concentrando en el quintil más bajo del ingreso, los cuales aumentaron entre 2013 y 2014.

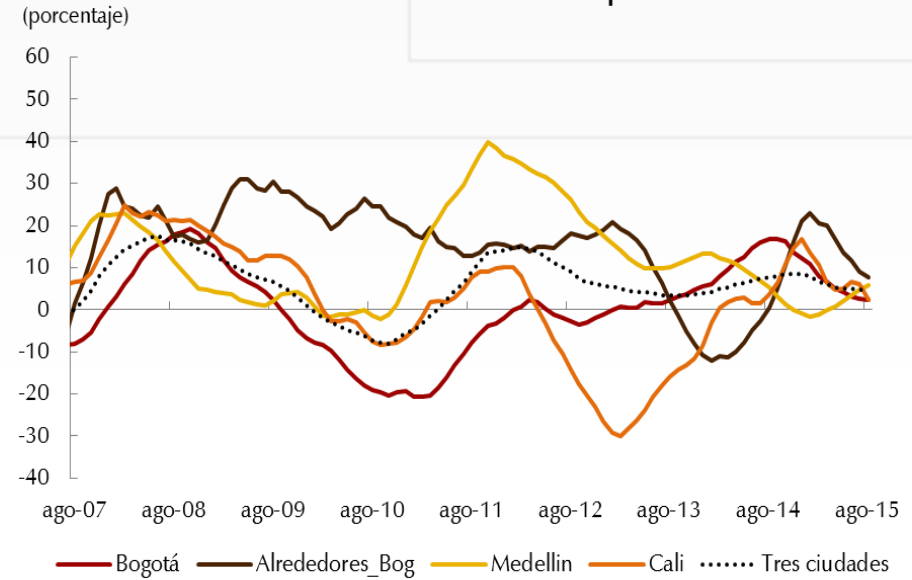


Oferta y ventas de vivienda nueva

(porcentaje) **Variación anual de las unidades vendidas (acumulado doce meses)**



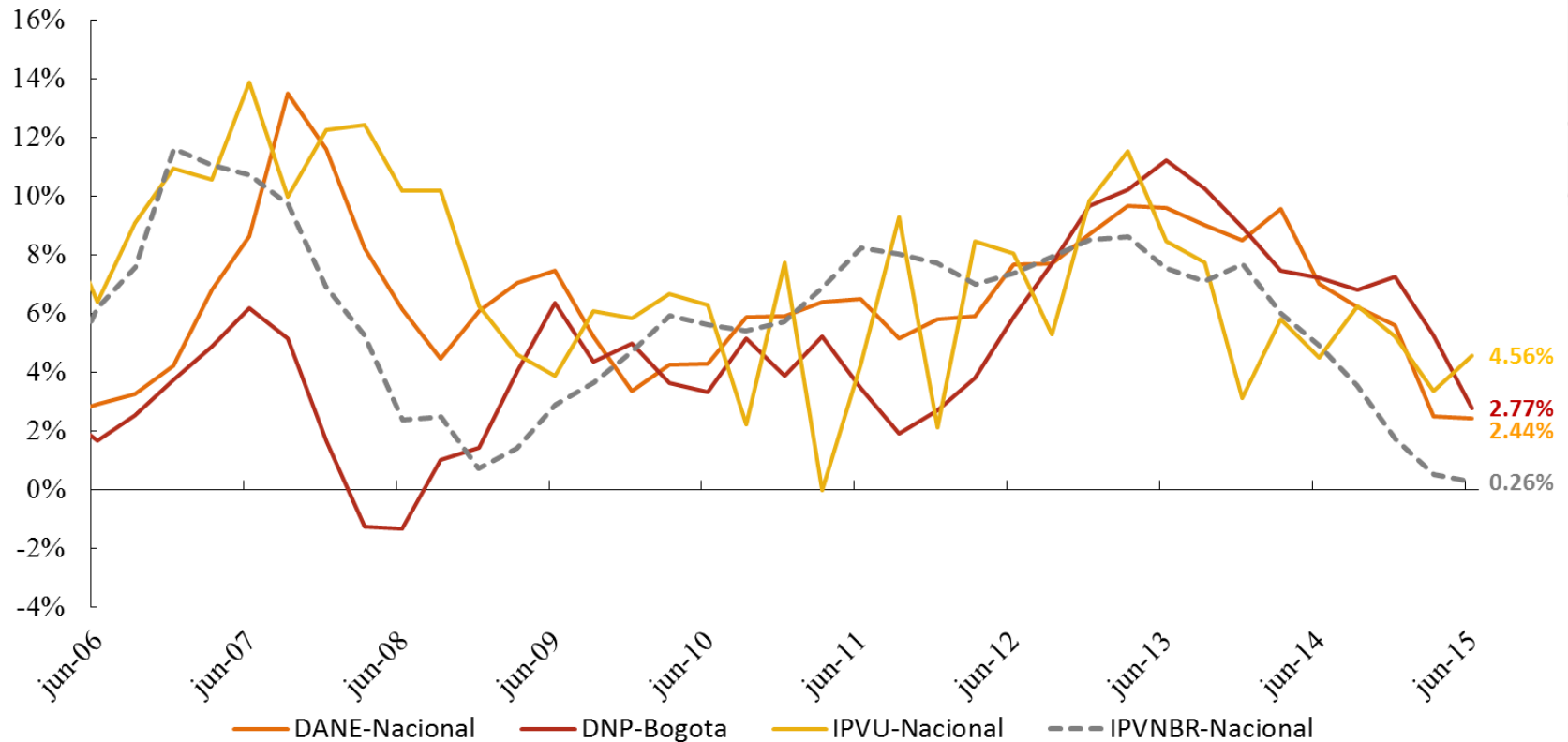
(porcentaje) **Variación anual de las unidades disponibles**



- Las ventas de vivienda nueva para el agregado de las tres ciudades han registrado una estabilización desde mayo de 2015, ubicándose en 3,5% en agosto de 2015.
- A agosto de 2015 la oferta de vivienda exhibió una expansión anual de 4,7%, destacándose una desaceleración en el indicador desde diciembre de 2014. Todas las ciudades registraron desaceleraciones, excepto Medellín.



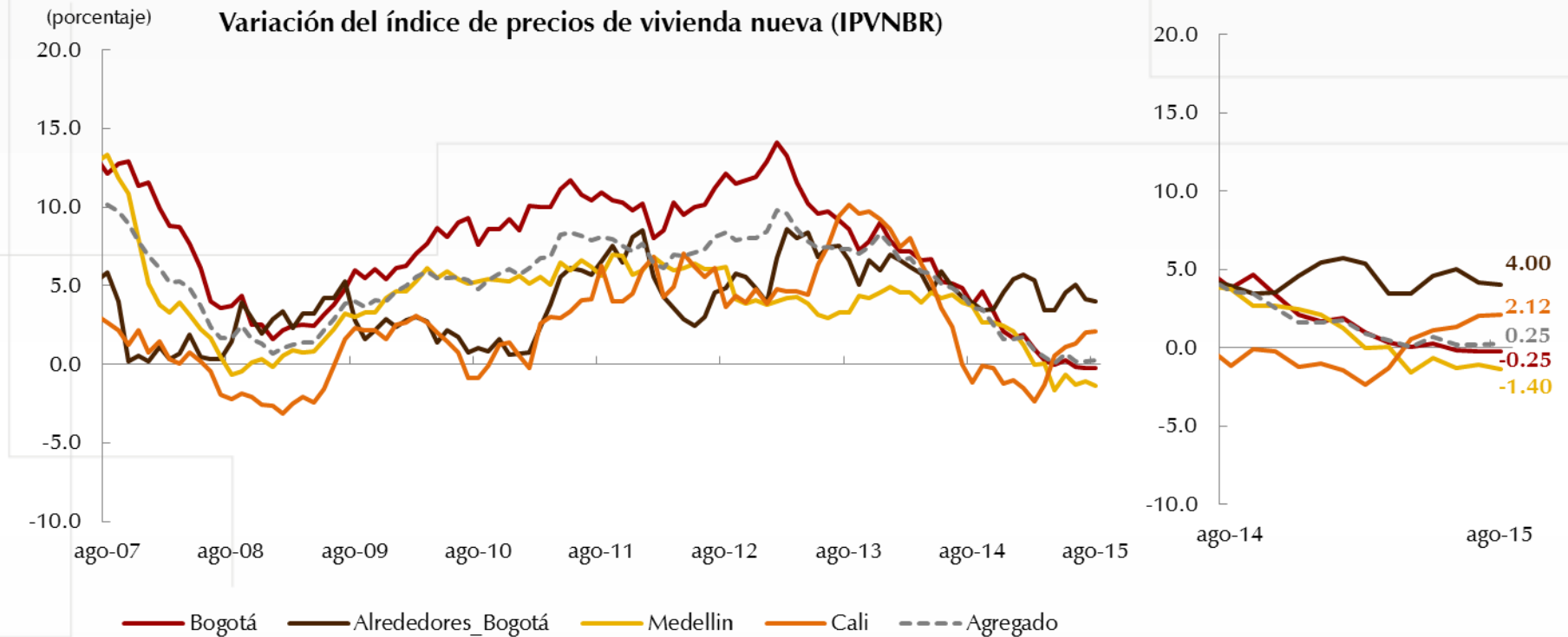
Índices de precios de la vivienda



- A junio de 2015 el crecimiento real de los precios de la vivienda continuaba exhibiendo una tendencia decreciente tanto para vivienda nueva como para vivienda usada.



Índices de precios de la vivienda



- A agosto de 2015 el crecimiento real anual del índice de precios de vivienda nueva para el agregado de las tres ciudades se ha estabilizado en alrededor de 0,25% desde mayo de 2014. En general, todas las ciudades, excepto Cali registran una estabilización.



II.C Riesgo de Mercado



Exposición a Riesgo de Mercado

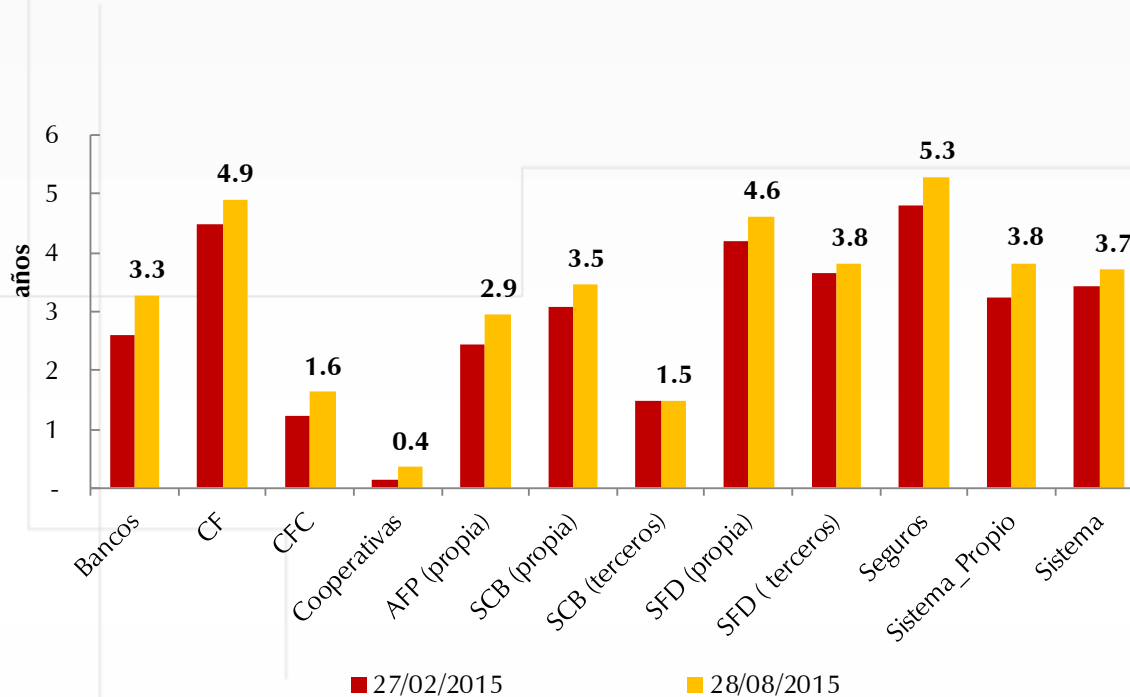
Saldo Expuesto Total	feb-15				ago-15			
	Participación (%)			Saldo (billones)	Participación (%)			Saldo (billones)
	TES	Deuda privada	Acciones		TES	Deuda Privada RF	Acciones	
Establecimientos de crédito								
Bancos comerciales	89.16	10.84	-	37.12	87.70	12.30	-	34.46
Corporaciones financieras (CF)	62.21	2.70	35.09	2.50	55.95	3.40	40.64	2.09
Compañías de financiamiento (CFC)	20.13	44.58	35.29	0.06	35.59	35.76	28.65	0.07
Cooperativas financieras	-	100.00	-	0.01	-	100.00	-	0.01
Instituciones financieras no bancarias (IFNB)								
Fondos de pensiones posición propia (AFP)	41.28	58.64	0.08	0.63	22.73	74.32	2.95	0.59
Sociedades comisionistas de bolsa (SCB) posición propia	55.51	25.05	19.44	0.63	54.97	25.53	19.51	0.57
Sociedades comisionistas de bolsa (SCB) posición terceros	20.98	57.28	21.74	9.44	17.76	65.48	16.77	8.68
Sociedades fiduciarias (SFD) posición propia	75.63	7.32	17.04	2.48	68.36	6.46	25.18	2.56
Sociedades fiduciarias (SFD) posición terceros	45.30	30.89	23.81	144.90	45.71	29.56	24.73	138.95
Compañías de seguros y capitalización	34.95	39.25	25.81	16.60	36.72	37.30	25.98	15.89
Sistema Propio	71.55	18.91	9.54	60.02	70.14	19.60	10.26	56.25
Sistema	51.58	28.70	19.72	214.36	51.26	28.34	20.40	203.88

Nota: La participación (%) corresponde al porcentaje del saldo (valorado a precios de mercado), expuesto a riesgo, que está invertido en TES, deuda privada o acciones.

- El valor del portafolio expuesto a riesgo de mercado se redujo entre febrero y agosto del presente año para la mayoría de sectores del sistema financiero.
- La reducción se dio en los tres tipos de títulos analizados: TES, deuda privada y acciones.



Exposición a Riesgo de Mercado: Duración del portafolio de Deuda



El aumento en la duración en la mayoría de entidades del sistema financiero, se traduce en una exposición más alta del portafolio de títulos de deuda ante alzas en las tasas de descuento.

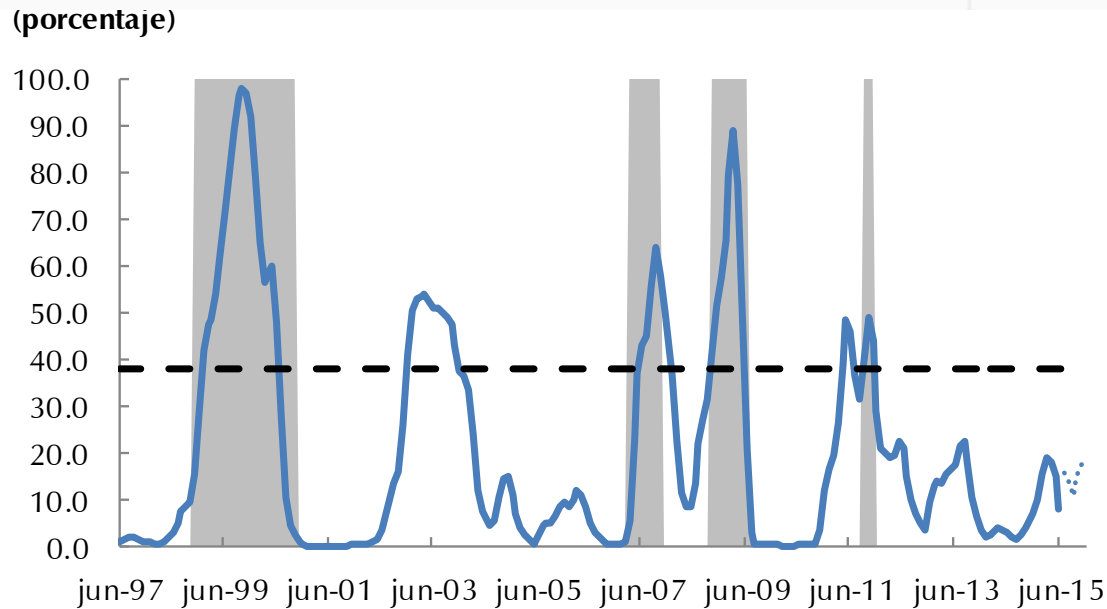
Nota: no se presenta la posición administrada de las AFP debido a que las medidas de sensibilidad de su portafolio ante cambio en el precio no son la mejor medida de riesgo debido a la naturaleza de su negocio.



II.D Riesgo de Liquidez



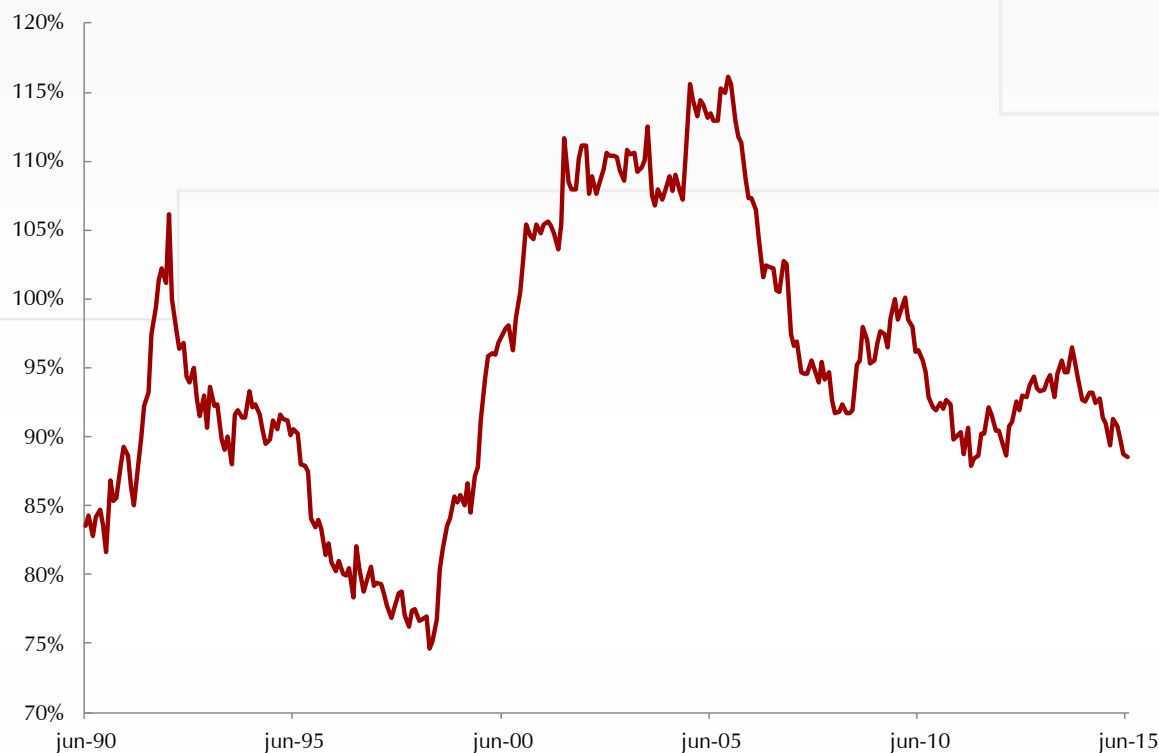
Riesgo de liquidez – Indicador de Fragilidad Financiera



- El comportamiento del indicador de fragilidad en el último trimestre de 2015 muestra una tendencia decreciente, mientras que el pronóstico de seis meses exhibe un incremento, que no supera el umbral de alerta.
- A pesar de que el indicador ha aumentado por posibles vulnerabilidades en términos de liquidez como consecuencia de la variación en la estructura de fondeo, los demás componentes del indicador permiten inferir que dicha debilidad no es significativa.



Riesgo de liquidez – Razón de depósitos sobre cartera



- Entre febrero y junio de 2015 el fondeo a través de fuentes tradicionales, medido como la relación de depósitos sobre cartera, ha mostrado una tendencia a la baja.
- Las fuentes no tradicionales de fondeo han mostrado un crecimiento durante el período analizado. En particular, se destacan los rubros de bonos y de operaciones del mercado monetario, que aumentaron 3,8% y 50,3% en términos reales durante el semestre.

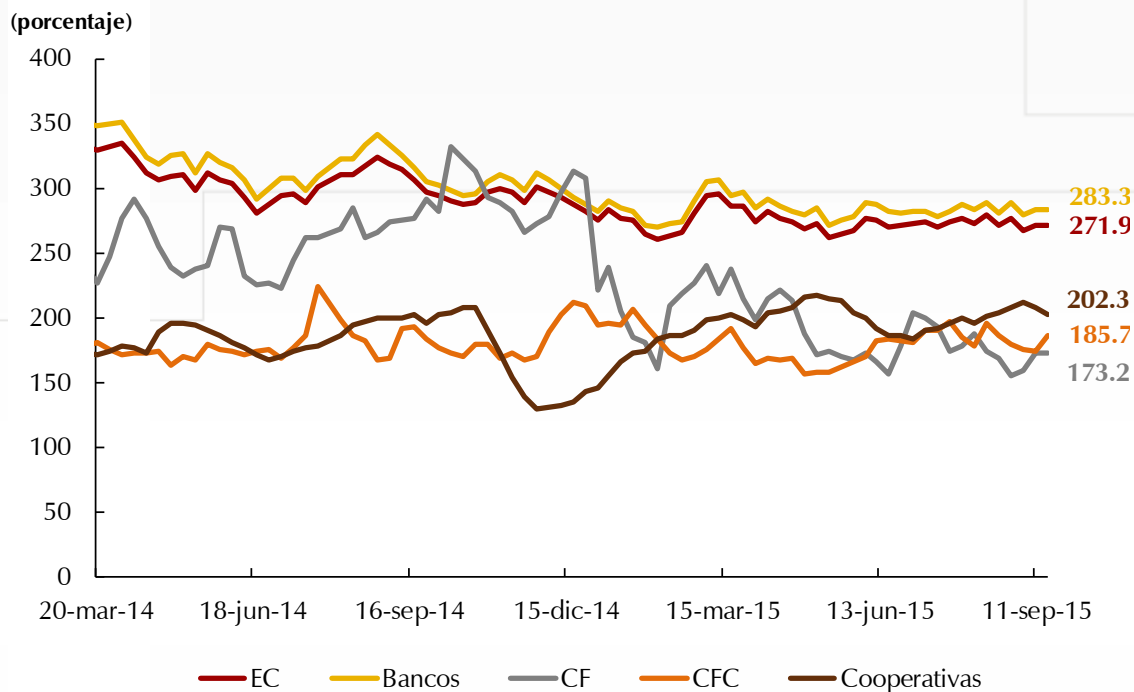


Riesgo de liquidez

- El mayor uso de fuentes de fondeo no tradicionales no necesariamente incrementa la vulnerabilidad del sistema:
 - 1) Aunque la cartera ha crecido a un mayor ritmo que los depósitos, los bonos siguen teniendo una madurez alta.
 - 2) El incremento en las operaciones de mercado monetario está asociado con la ampliación de los cupos por parte del Banco de la República.
 - 3) La liquidación de las inversiones, que ha financiado el crecimiento de la cartera, no ha incrementado la exposición al riesgo de liquidez.



Riesgo de liquidez – Indicador de riesgo de liquidez (IRL)



Nota: el IRL presentado es un promedio móvil ponderado.

- Durante el 2015, los establecimientos de crédito han mostrado niveles estables de su IRL.



Riesgo de liquidez

- Sin embargo, existen otros factores que podrían incrementar el riesgo de liquidez:
 - 1) Los intermediarios crediticios muestran una concentración significativa de sus captaciones en FIC → estos fondos son susceptibles al retiro masivo de sus depósitos en presencia de alta volatilidad en los mercados. A junio de 2015 tres entidades mostraron una participación promedio de 22,4% de FIC en sus depósitos. No obstante, los depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes) de los FIC solo representan el 6,4% del total del sistema.
 - 2) La materialización de los riesgos de crédito y de mercado mencionadas en las secciones anteriores podría tener efectos negativos sobre la liquidez.



III. Ejercicios de Sensibilidad



III.A Ejercicios de Sensibilidad Estáticos



Riesgo de Mercado: Pérdidas ante una desvalorización

	Pérdidas (Billones)		Pérdidas sobre patrimonio*	
	feb-15	ago-15	feb-15	ago-15
Establecimientos de crédito				
Bancos comerciales	1.92	2.04	3.2%	3.2%
Corporaciones financieras	0.37	0.27	6.9%	5.2%
Compañías de financiamiento	0.01	0.01	0.2%	0.2%
Cooperativas financieras	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Instituciones financieras no bancarias (IFNB)				
Fondos de pensiones posición propia	0.03	0.03	1.0%	1.2%
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0.05	0.05	6.3%	5.2%
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	0.62	0.48	5.1%	3.9%
Sociedades fiduciarias posición propia	0.24	0.28	12.2%	14.3%
Sociedades fiduciarias posición terceros	13.82	13.54	5.1%	4.9%
Compañías de seguros y capitalización	1.77	1.79	3.9%	4.1%
Sistema Propio	4.39	4.47	3.6%	3.7%
Sistema	18.82	18.49	4.6%	4.5%

- Se supone un aumento de 200 pb en la curva cero cupón para el caso de deuda pública y sobre el margen para el caso de deuda privada.
- Se supone una desvalorización de 20,0% de la inversión del sistema en acciones.
- A pesar de que las CF y las SCB en posición propia disminuyeron significativamente su exposición, el agregado del sistema financiero mantuvo pérdidas cercanas al 4,5% como porcentaje de su patrimonio.



Riesgo de Crédito: rodamiento de la calificación de la cartera

- **Motivación:** Evaluar el impacto sobre la relación de solvencia y de liquidez de los establecimientos de crédito en Colombia, de una menor calificación en los créditos otorgados a un grupo de deudores de interés y el efecto de una desvalorización en su portafolio de TES, deuda privada, acciones.
- **Caracterización del grupo de deudores:** Se analizaron tres tipos de créditos.
 1. Créditos comerciales: a junio de 2015 los grupos representaron el **25,2%** de esta cartera.
 - i. Empresas en quebranto patrimonial.
 - ii. Firmas con un indicador de cobertura de intereses (ICR) menor a dos.
 - iii. Subsectores de producción agrícola, pecuaria y mixta, los de minería (excepto el de extracción minerales metalíferos), el de transporte por vía terrestre y actividades complementarias.
 - iv. Créditos de firmas importadoras netas y deudoras en moneda extranjera sin comercio exterior que presentarían una disminución de más del 30% en el valor de su patrimonio de diciembre de 2014 ante una devaluación del 40% con respecto a la tasa de cambio de junio de 2015.
 2. Créditos de consumo de la modalidad de tarjetas de crédito. A junio de 2015 estos créditos ascienden a \$11,2 b los cuales representan el **11,9%** de la cartera de consumo.
 3. Créditos de consumo de la modalidad automóviles. A junio de 2015 estos créditos ascienden a \$20,1 b los cuales representan el **21,4%** de la cartera de consumo.



Riesgo de Crédito: rodamiento de la calificación de la cartera

Estrategia Empírica

1.

- **Cartera comercial:** Se propone 'rodar' una calificación de los créditos de las empresas frágiles analizadas.
- **Cartera de consumo:** Para cada calificación se propone 'rodar' el 10% del saldo de los créditos analizados.

2.

- Incremento en la curva cero cupón de 200 puntos básicos (pb) (deuda pública) y en el margen (deuda privada). Se supone una desvalorización de 20,0% de la inversión del sistema en acciones.

3.

- Se mide el impacto del mayor gasto por provisiones, menores ingresos por intereses y las pérdidas por desvalorización en la relación de solvencia y en el indicador de liquidez de los establecimientos de crédito.



Riesgo de Crédito: Resultados – Efecto total

Rodamiento y desvalorización:

	Junio de 2015			
	Solvencia inicial	Solvencia estresada	Delta solvencia	# de entidades por debajo del 9%
Bancos comerciales	15.5%	15.0%	-0.5%	1
Corporaciones financieras	37.0%	38.1%	1.1%	0
Compañías de financiamiento	12.5%	13.1%	0.5%	3
Cooperativas financieras	19.9%	20.0%	0.0%	0

Un banco comercial y tres compañías de financiamiento terminarían con un indicador de solvencia por debajo del nivel regulatorio (9%) . A junio de 2015 el activo de estas entidades representa menos del 1% del activo total de los establecimientos de crédito.



Riesgo de Crédito: Resultados – Efecto total sobre el ROA

	Antes del choque		Después del choque	
	ROA	Nro. de entidades con ROA negativo	ROA	Nro. de entidades con ROA negativo
Bancos comerciales	2.0%	2	0.3%	14
Corporaciones financieras	5.1%	1	2.9%	1
Compañías de financiamiento	1.4%	2	-2.4%	13
Cooperativas financieras	2.0%	0	1.8%	0

- A junio de 2015 el ROA del agregado de los EC disminuiría de 2,0% a 0,3%, mientras que el número de entidades con ROA negativo aumentaría de 5 a 28.
- Por tipo de entidad, el ROA de las CFC sería el más bajo.



Riesgo de liquidez – Ejercicios de estrés

Estrategia empírica:

1. Deducir las desvalorizaciones presentadas en el ejercicio de riesgo de mercado, del valor de los activos líquidos ajustados → si llegara a materializarse este riesgo, las entidades contarían con menores inversiones líquidas para cubrir sus obligaciones de corto plazo (menores precios de venta o por su menor valor como colateral en operaciones del mercado monetario).
2. Se incorpora el incremento en los incumplimientos derivados de los ejercicios de migración de la cartera comercial y de consumo → menores flujos de ingresos contractuales que se esperarían en esta situación.
3. Retiro de los depósitos de los FIC.



Riesgo de liquidez – Ejercicios de estrés

Tipo de intermediario	IRL a 30 días	IRL estresado por riesgo de mercado	IRL estresado por riesgo de crédito	IRL estresado por riesgo de mercado y de crédito	IRL estresado por riesgo de mercado, de crédito y retiros de depósitos de FIC
Bancos	294.8%	286.6%	294.2%	286.0%	257.5%
Corporaciones Financieras	144.5%	133.7%	144.5%	133.7%	132.9%
Compañías de Financiamiento	175.0%	174.8%	174.4%	174.2%	174.2%
Cooperativas Financieras	212.7%	212.6%	212.6%	212.6%	212.3%
Establecimientos de Crédito	280.2%	272.3%	279.6%	271.7%	247.3%

Nota: El IRL y las desvalorizaciones se tomaron con corte al 28 de agosto de 2015, y los datos de cartera al 30 de junio de 2015.

- En el ejercicio individual una entidad presentaría un IRL cercano al mínimo regulatorio (100%) al aplicarle ambos choques.
- En el ejercicio agregado se aprecia que los EC presentarían una reducción de 8,5 pp en su IRL, explicada en su mayoría por el choque de riesgo de mercado (7,9 pp).
- Por tipo de intermediario, las CF fueron las más afectadas por los choques simultáneos, al pasar de un IRL de 144,5% a 132,9% después de los choques.



III.B Ejercicio de Sensibilidad Dinámico



Ejercicio dinámico de rodamiento de la calificación de la cartera

1.

- Se toman las sendas de rodamiento de calificación de cartera para un período de dos años bajo un escenario macroeconómico adverso (noviembre de 1997 y noviembre de 1999).

2.

- Se estiman los gastos por provisión de cartera siguiendo el modelo de referencia para cada modalidad propuesta por la SFC y los menores ingresos por intereses de cartera.

3.

- Se estiman los ingresos y egresos por intereses teniendo en cuenta la estructura de plazos de los activos y pasivos.

4.

- Se evalúan los efectos del escenario sobre los nivel de solvencia y rentabilidad.

5.

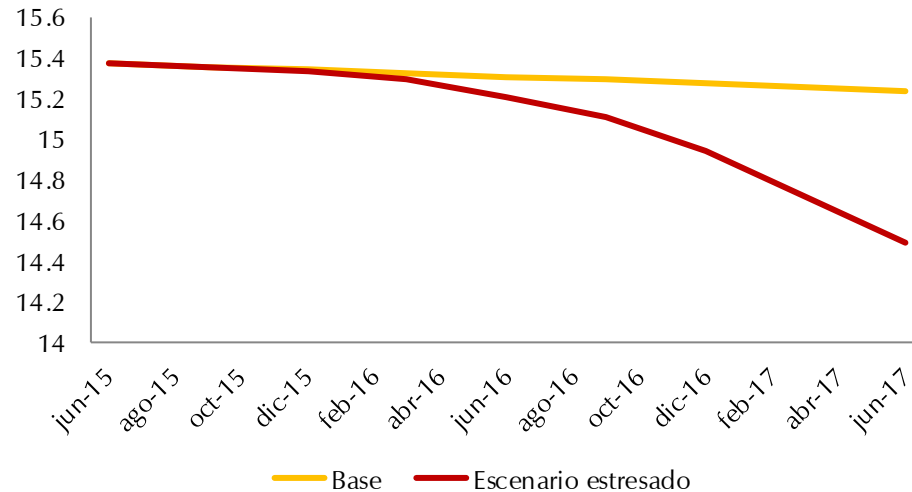
- Esto proceso se lleva a cabo trimestralmente para un horizonte de tiempo de 2 años.



Ejercicio dinámico de rodamiento de la calificación de la cartera

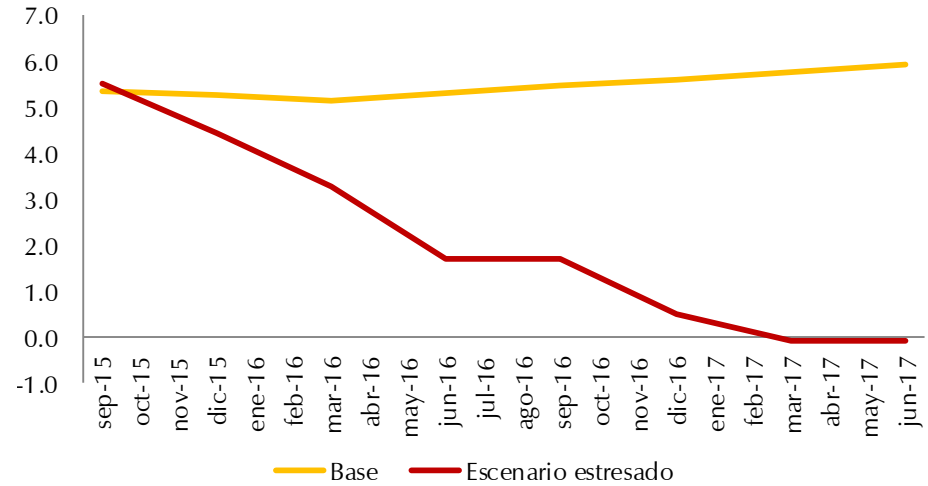
A. Relación de solvencia del sistema financiero

(porcentaje)



B. Utilidades del sistema financiero

(Billones de pesos)



- Bajo el escenario de estrés financiero, la solvencia de un grupo de entidades cae por debajo del 9%, cuyo activo asciende al 6,6% del activo total del sistema financiero. En tal caso, el monto necesario para recapitalizarlas, restaurando su solvencia al mínimo regulatorio, asciende 0,12% del PIB proyectado para 2015.
- En el escenario de estrés, se observa una reducción de las utilidades del sistema como consecuencia del incremento en el gasto en provisiones.



IV. Regulación



Regulación financiera

1. Decreto 1265 de 2015: operaciones que se compensan y liquidan en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.
2. Decreto 1266 de 2015: operaciones de naturaleza apalancada de los fondos de inversión colectiva.
3. Decreto 1385 de 2015: régimen de inversión de los fondos de pensiones obligatorias y cesantías, entidades aseguradoras y sociedades de capitalización.
4. Decreto 1491 de 2015: reglamentación sobre las sociedades especializadas en depósitos y pagos electrónicos (Sedpe).
5. Regulación enfocada a promover el mercado inmobiliario: Decreto 1403 de 2015 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Decreto 1581 de 2015 del Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio



V. Recuadros



Recuadros

- I. Identificación de conglomerados sistémicamente importantes en Colombia.
- II. Riesgo de tasa de interés del libro bancario de los establecimientos de crédito.
- III. Cuenta única nacional y liquidez del sistema financiero.
- IV. Riesgo de Mercado Deuda Privada.
- V. Colchón de capital contracíclico y provisiones dinámicas en Colombia: elementos para una evaluación de su existencia conjunta.
- VI. Finanzas Islámicas. Características Básicas.
- VII. *Factoring* en los sectores real y financiero en Colombia.



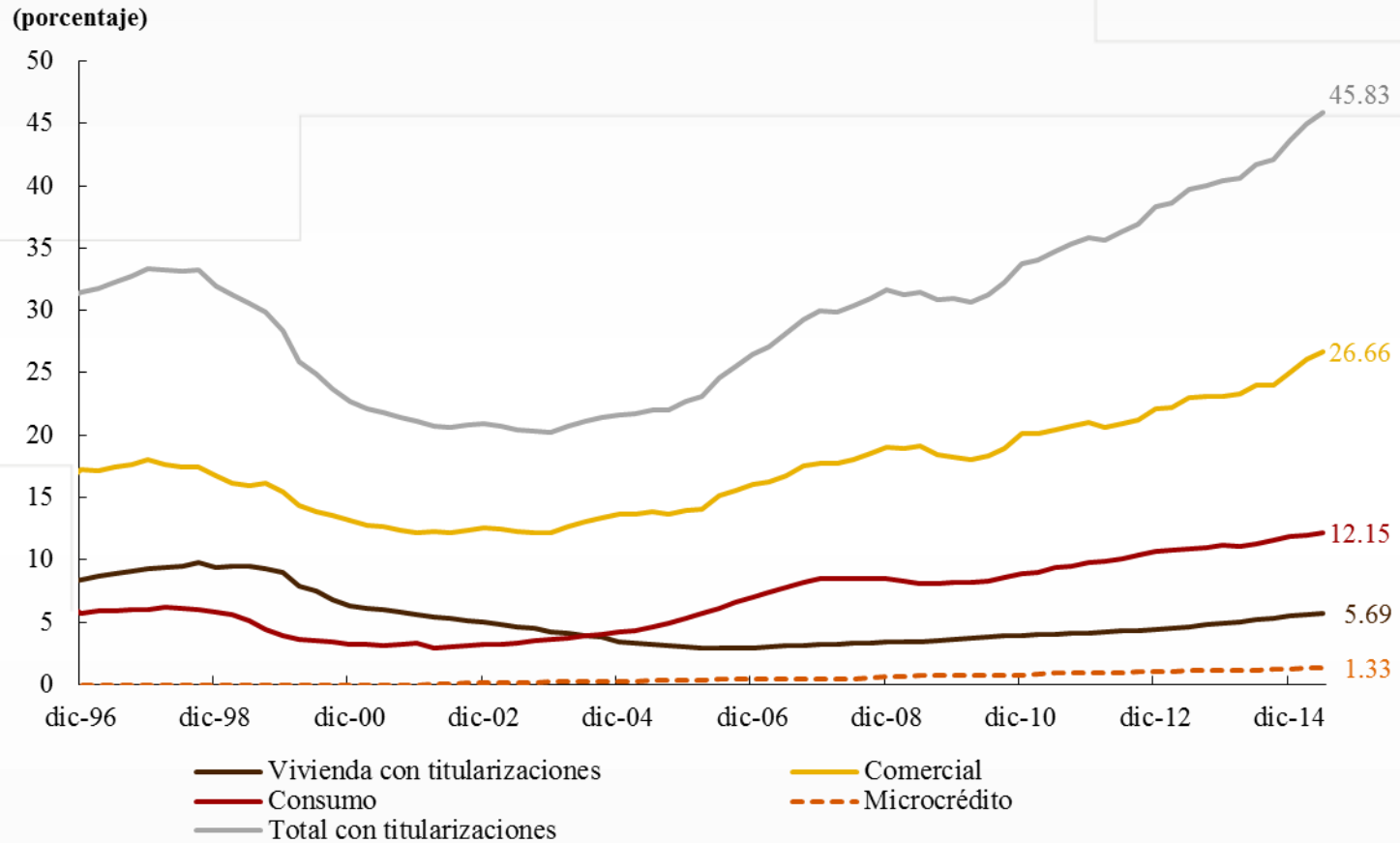
Muchas gracias!



VI. Anexos



Profundización Financiera (como porcentaje del PIB)



Resumen de Indicadores a Junio de 2015

Datos Reales (pesos de junio de 2015)	Fecha	Total con leasing	Comercial con leasing	Consumo con leasing	Vivienda con leasing ^{a/}	Microcrédito con leasing
Cartera bruta (billones)	jun-14	320,68	184,52	86,79	40,22	9,15
	dic-14	340,58	195,57	92,56	42,99	9,46
	jun-15	356,41	207,32	94,52	44,25	10,32
Crecimiento Anual Cartera	jun-14	11,78	9,38	8,80	18,01	10,69
	dic-14	10,88	11,44	9,02	13,74	5,58
	jun-15	11,14	12,36	8,91	10,03	12,78
Cartera Vencida (billones)	jun-14	11,00	4,38	4,22	1,73	0,67
	dic-14	10,93	4,52	4,05	1,67	0,70
	jun-15	12,38	4,85	4,63	2,24	0,66
Crecimiento Vencida (porcentaje)	jun-14	14,41	27,59	2,30	11,50	32,75
	dic-14	15,78	23,16	7,34	16,09	23,42
	jun-15	12,57	10,69	9,70	30,06	-2,07
	Delta^{b/}	-1,84	-16,89	7,40	18,56	-34,82
Cartera Riesgosa (billones)	jun-14	21,12	11,98	6,48	1,54	1,13
	dic-14	22,15	13,01	6,38	1,63	1,13
	jun-15	23,65	13,98	7,03	1,53	1,11
Crecimiento Riesgosa (porcentaje)	jun-14	7,33	7,26	1,97	10,75	46,46
	dic-14	11,13	11,94	7,09	17,81	16,69
	jun-15	12,02	16,77	8,62	-0,45	-1,91
	Delta	4,69	9,51	6,65	-11,20	-48,37
IM (porcentaje)	jun-14	3,47	2,37	4,86	4,75	7,31
	dic-14	3,25	2,31	4,37	4,29	7,45
	jun-15	3,51	2,34	4,90	5,56	6,35
	Delta	0,04	-0,04	0,04	0,81	-0,96
IC (porcentaje)	jun-14	6,67	6,49	7,46	4,23	12,31
	dic-14	6,58	6,65	6,90	4,20	11,94
	jun-15	6,71	6,75	7,44	3,79	10,71
	Delta	0,04	0,26	-0,02	-0,44	-1,60

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

