



Reporte de Estabilidad Financiera: II semestre 2023

Departamento de Estabilidad Financiera, Banco de la República
5 de diciembre de 2023



CONTENIDO

- I. Análisis de riesgos del sistema financiero
- II. Ejercicios de estrés
- III. Recuadros e informes especiales



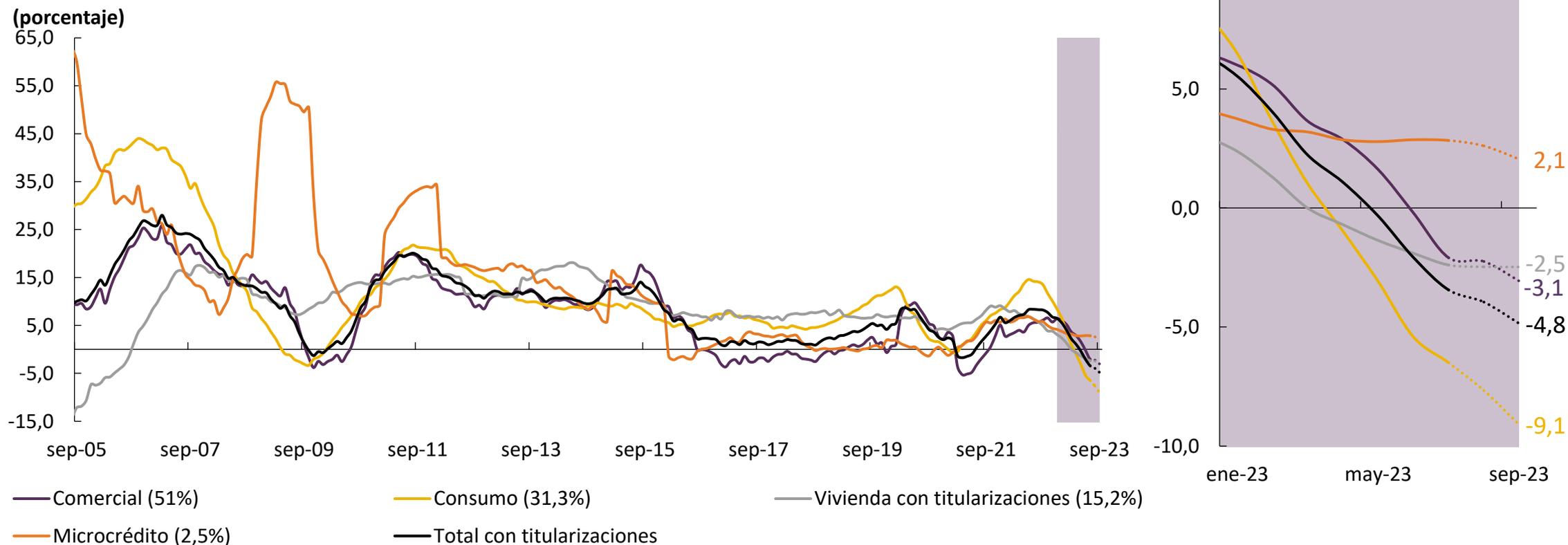
Análisis de riesgos del sistema financiero

I. Análisis de riesgos del sistema financiero

- **La dinámica de los créditos continuó desacelerándose y desde mayo de 2023 exhibe decrecimientos reales anuales, acorde con el proceso de ajuste de la economía y tras presentar altos crecimientos en 2022.**
- **La cartera se ha deteriorado, en línea con el proceso de ajuste y dada la fuerte toma de riesgo por parte de algunos establecimientos de crédito (EC).**
- **El sistema financiero colombiano cuenta con niveles de capital y liquidez adecuados para enfrentar la ocurrencia de eventos adversos extremos de baja probabilidad.**

Consistente con el comportamiento del ciclo del crédito y tras el alto ritmo de originación de 2022, la cartera registra decrecimientos reales para todas las modalidades, a excepción de la modalidad de microcrédito.

Crecimiento real anual de la cartera bruta por modalidad



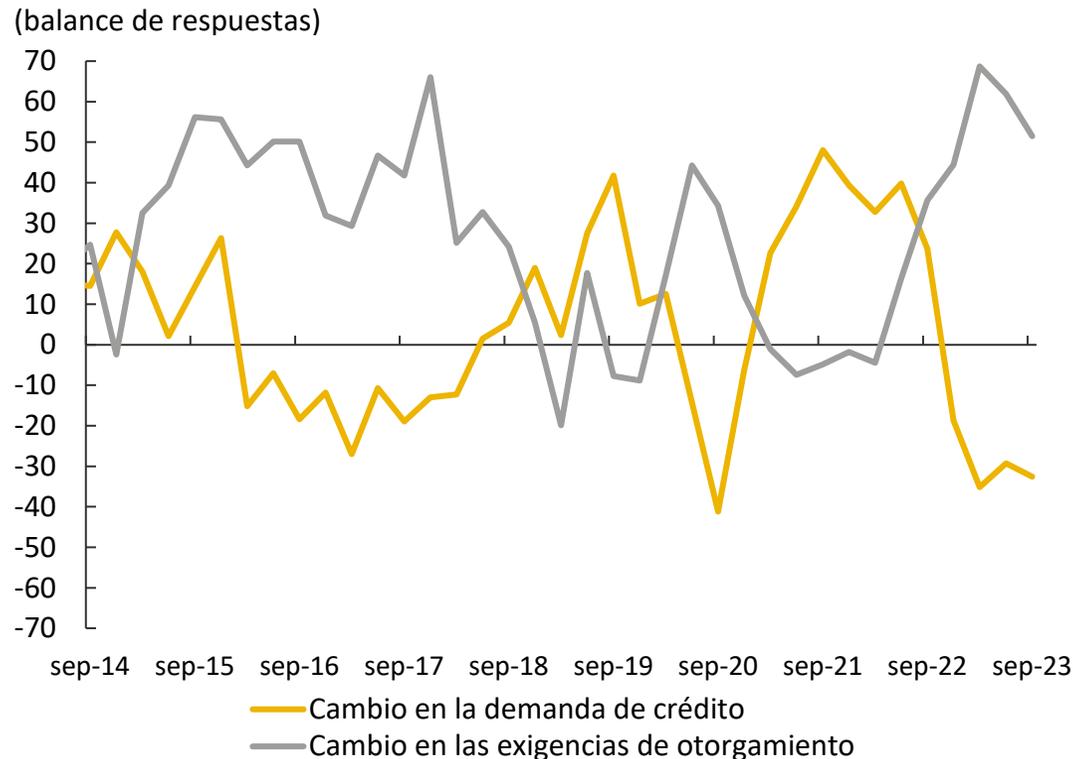
Nota 1: Las líneas punteadas corresponden a datos preliminares posteriores a agosto de 2023 provenientes del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual cuenta con información semanal de algunas cuentas de los balances de los establecimientos de crédito.

Nota 2: Los crecimientos reales presentados en este gráfico se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

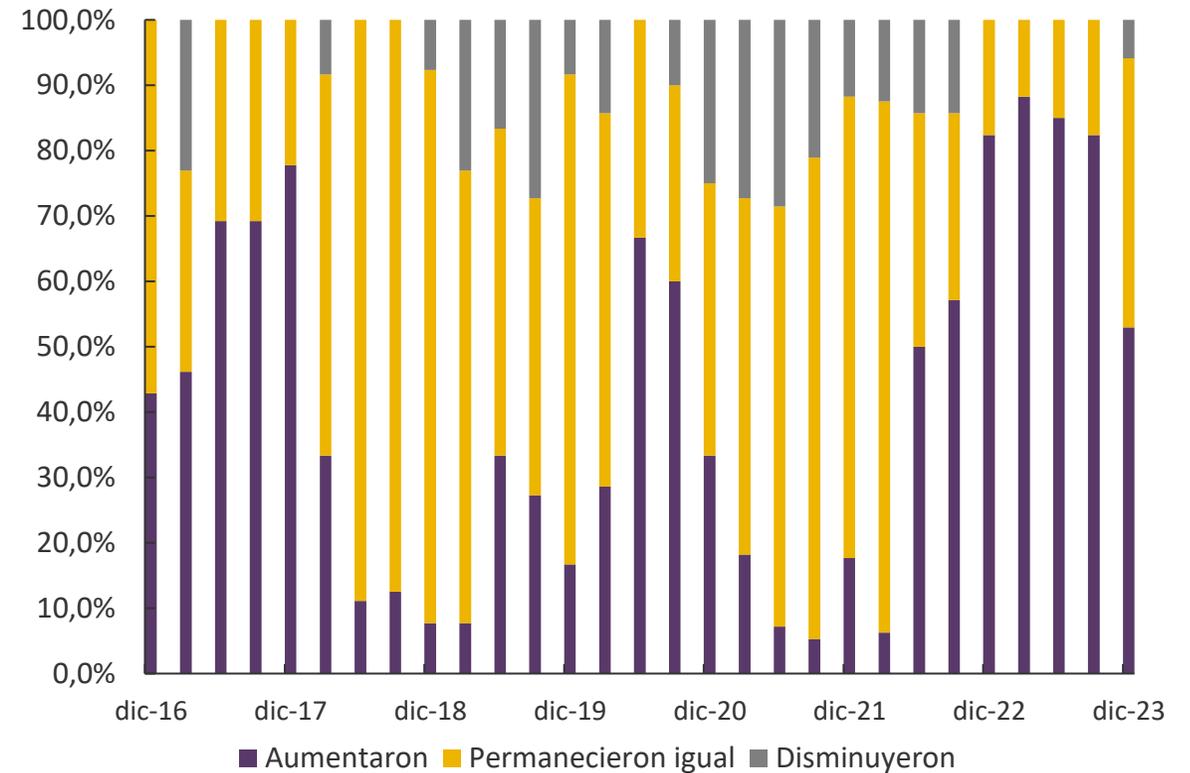
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

La desaceleración de la cartera continuaría en el corto plazo, consistente con la percepción de menor demanda y condiciones para el otorgamiento de préstamos más exigentes por parte de los establecimientos de crédito.

Cambio en la percepción de demanda de los EC y exigencias para otorgar nuevos créditos



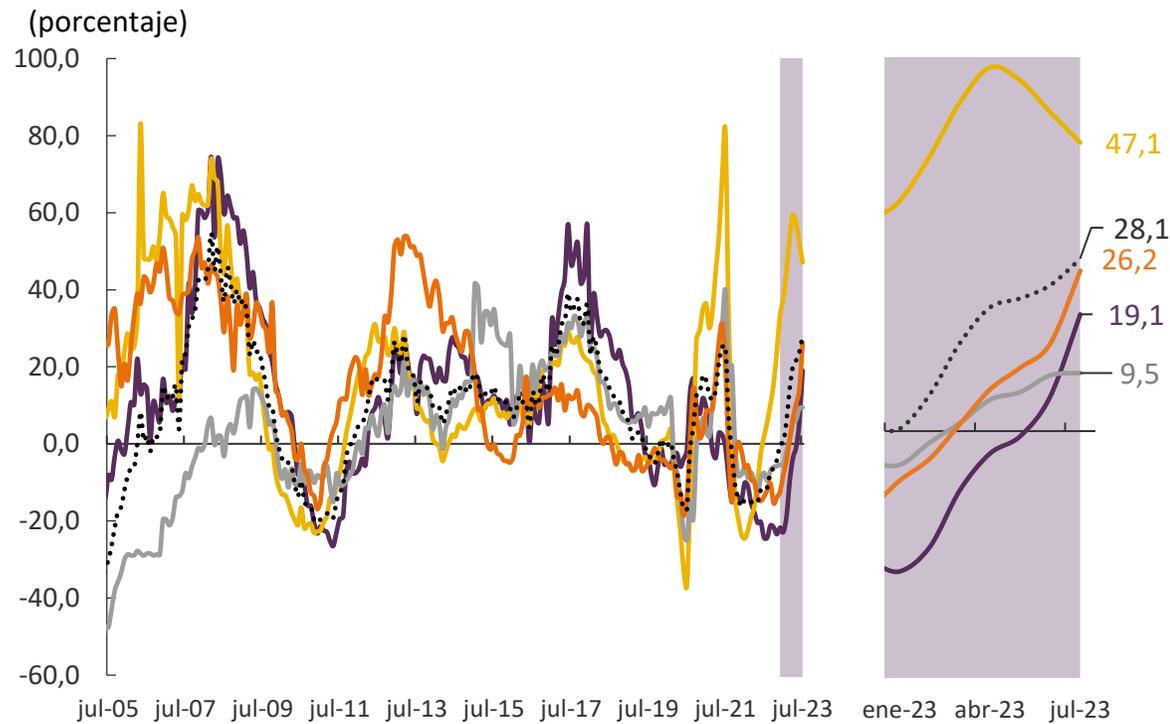
Cambios de las exigencias en la asignación de nuevos créditos en la cartera de consumo



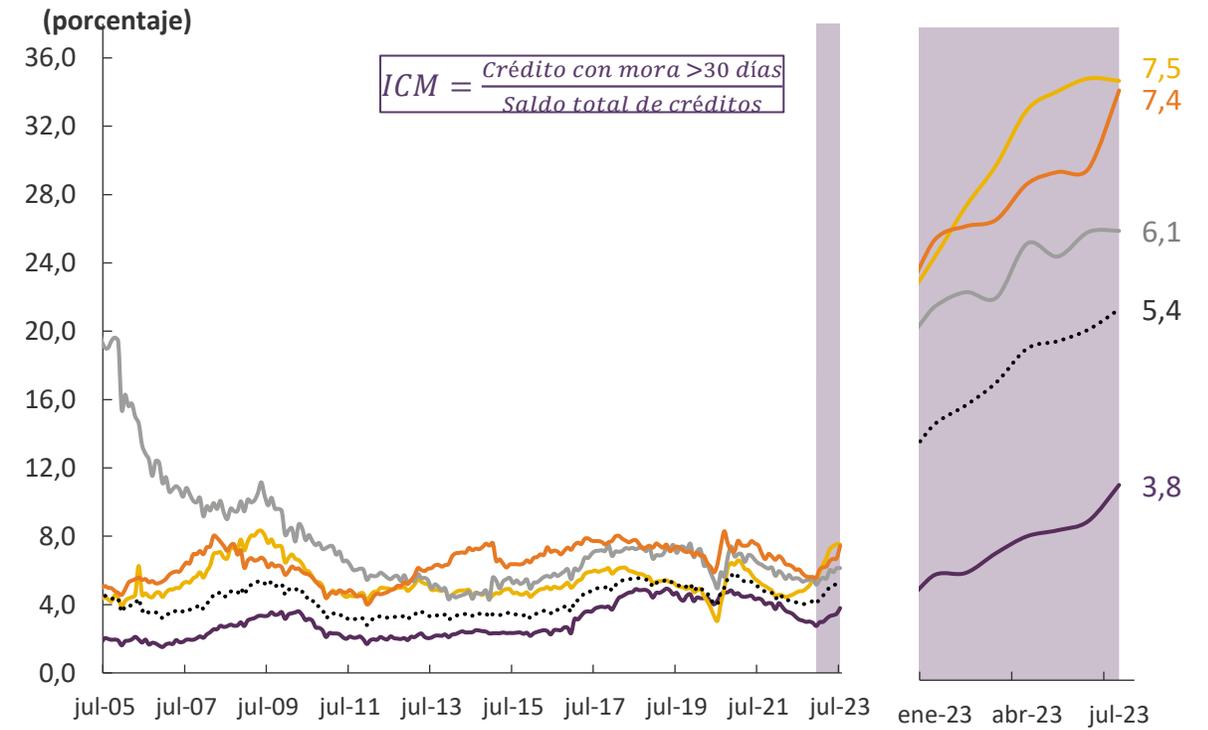
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2023; cálculos del Banco de la República.

- Como se preveía en la edición anterior de este Reporte, los créditos con mora mayor a 30 días aumentaron para todas las modalidades, en especial para la cartera de consumo.
- En el período más reciente, el crecimiento de la cartera vencida de consumo se ha moderado.

Crecimiento real anual de la cartera vencida



Indicador de Calidad por Mora (ICM)

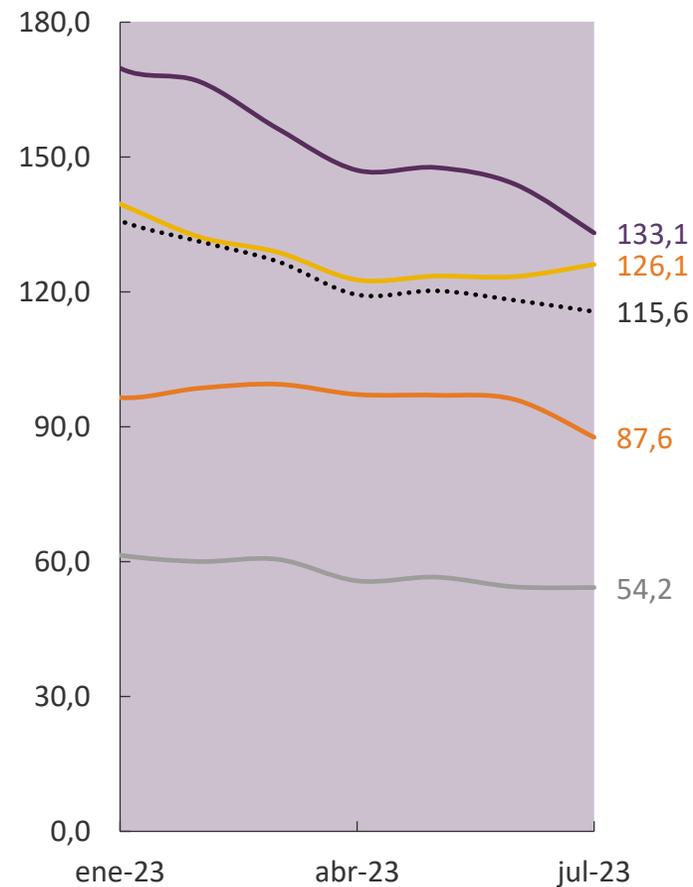
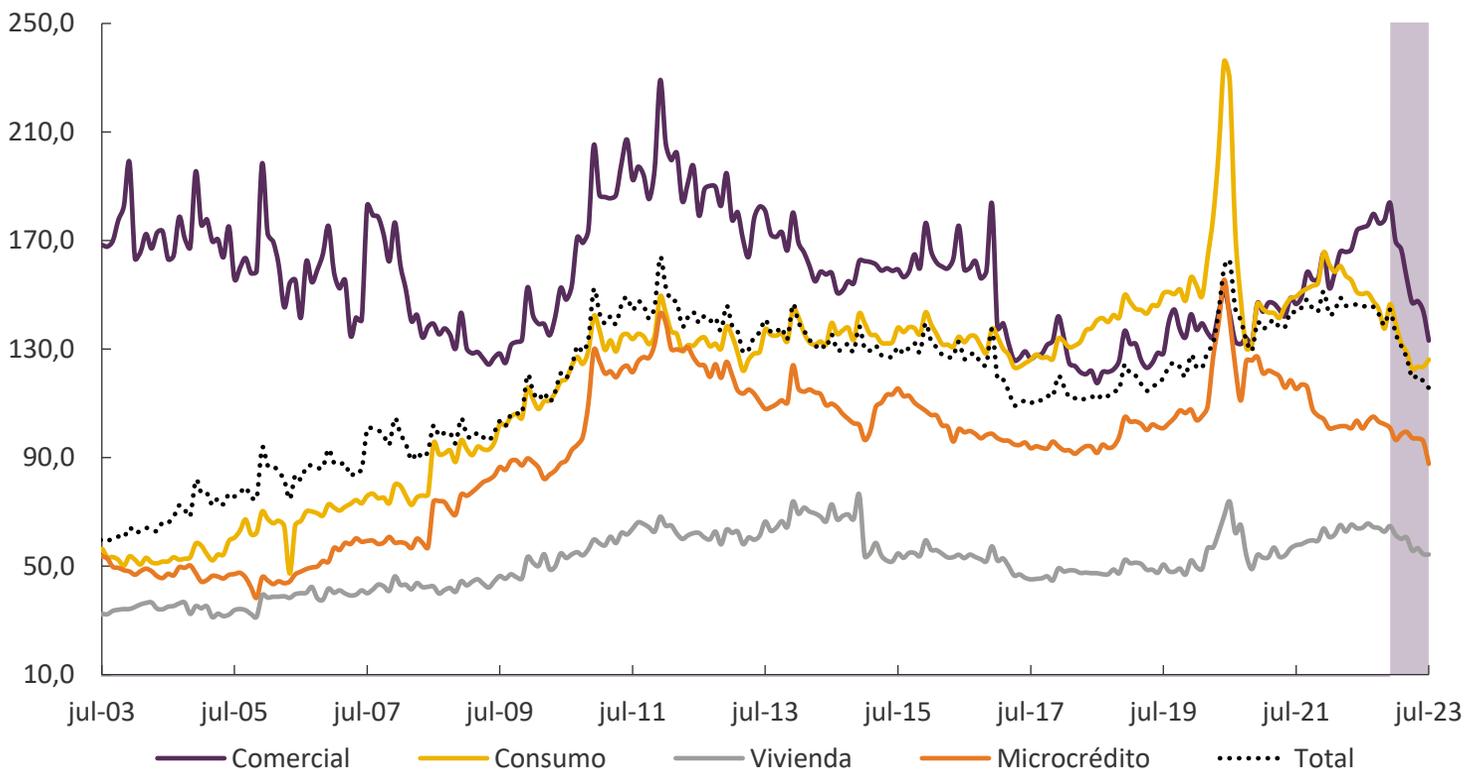


— Comercial — Consumo — Vivienda — Microcrédito - - - - Total

- Los niveles de cobertura a través de provisiones son adecuados.
- Algunas entidades actuaron previsivamente acumulando provisiones antes del aumento de la morosidad.

Indicador de Cubrimiento (Provisiones/ Cartera vencida)

(porcentaje)



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

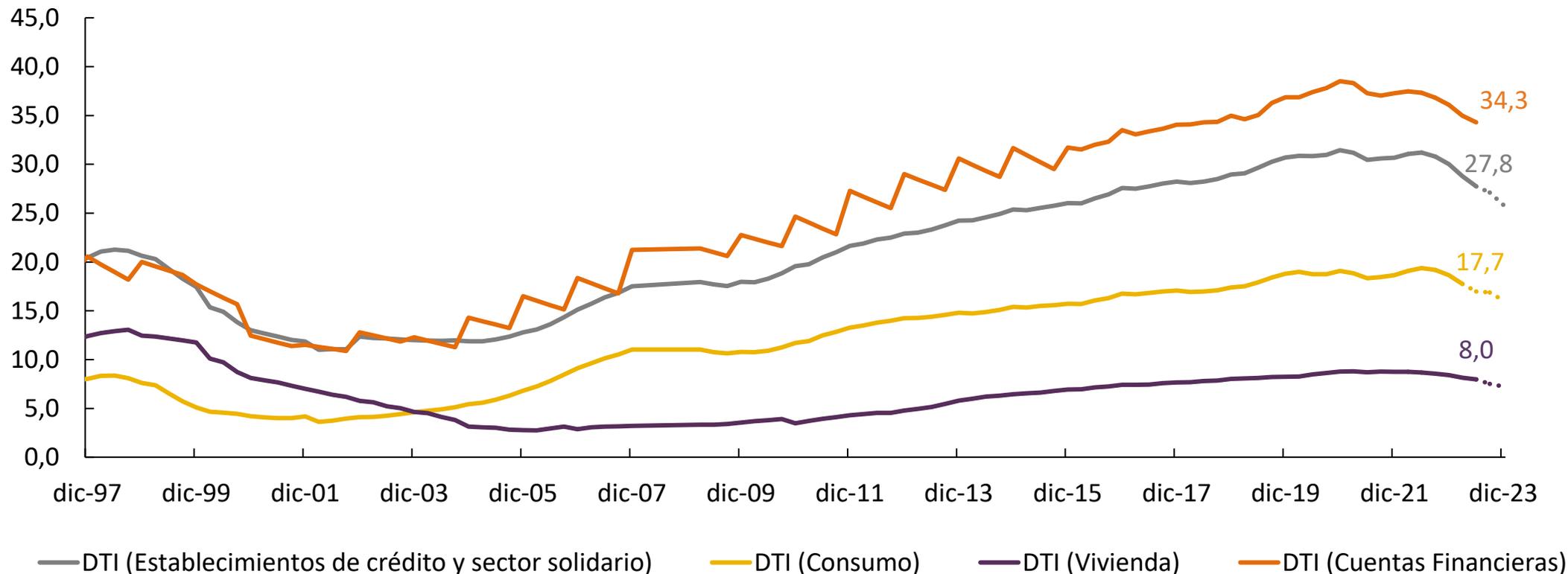
I. Análisis de riesgos del sistema financiero

- Los indicadores de endeudamiento y carga financiera de los hogares disminuyeron, mientras su ahorro aumentó.
- Los créditos de consumo se han deteriorado, sin embargo, este comportamiento se ha atenuado para algunos segmentos en los meses más recientes.
- Los indicadores de riesgo de los créditos otorgados a las firmas privadas se mantienen en niveles inferiores a su promedio de los últimos cinco años. Durante el primer semestre de 2023, se observó un leve deterioro el cual estuvo concentrado en ciertos sectores.

Los indicadores de endeudamiento de los hogares continúan reduciéndose. Dada la dinámica decreciente de la cartera se podría esperar que esta tendencia continúe en lo que resta de 2023.

Deuda a ingreso disponible de los hogares

(porcentaje)



1. Línea gris: deuda de los hogares con los establecimientos de crédito, las cooperativas de ahorro y crédito, los fondos de empleados y la Titularizadora de Colombia.

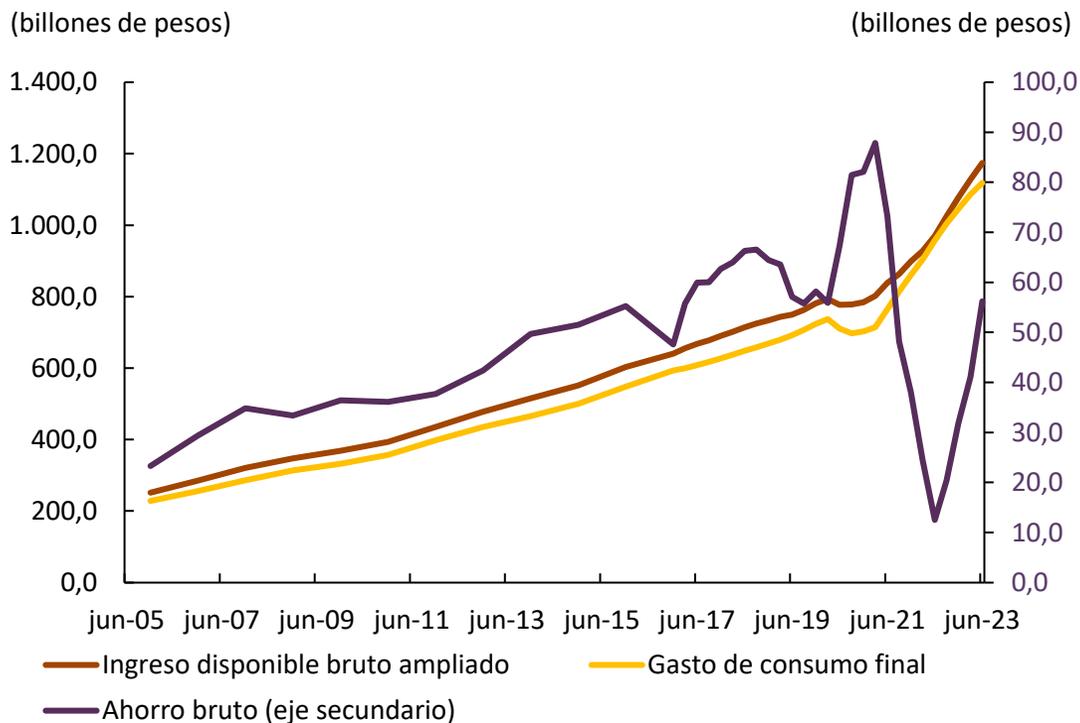
2. Línea naranja: deuda de los hogares proveniente de los saldos de las cuentas financieras publicadas por el Banco de la República. Adicional a lo incluido en la línea gris, se incluyen los microcréditos y los créditos comerciales a cargo de personas naturales, además de obligaciones con otras instituciones financieras.

3. Línea morada (amarilla): créditos de vivienda (consumo) con establecimientos de crédito.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de la Economía Solidaria, Titularizadora de Colombia, Banco de la República y DANE; cálculos del Banco de la República.

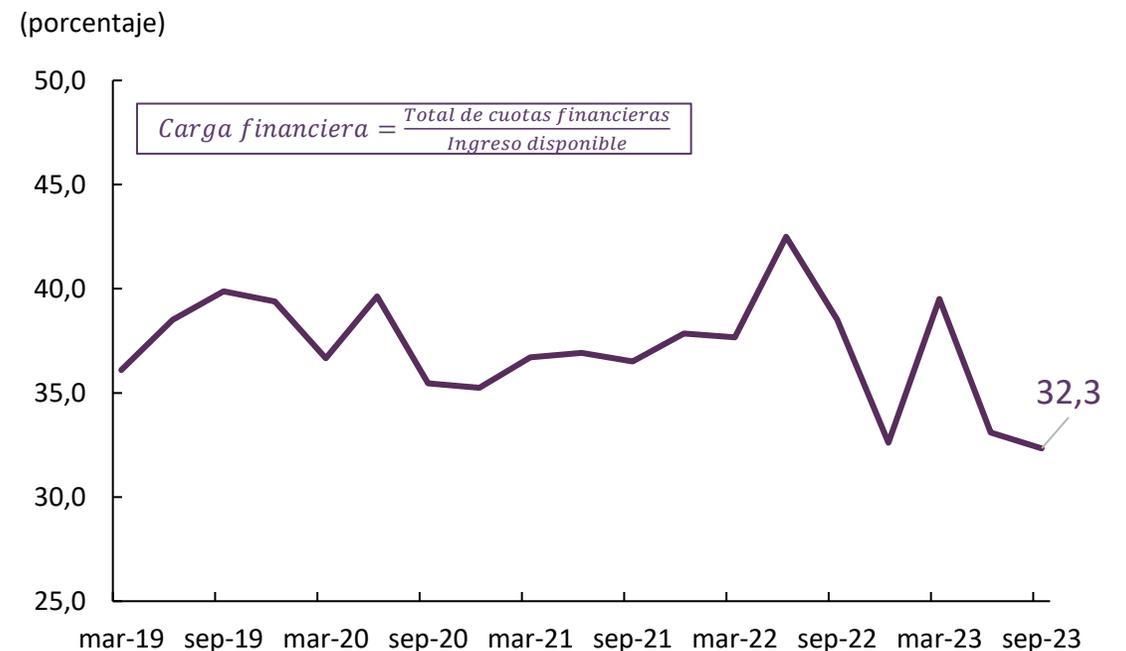
- En línea con la desaceleración en el gasto y en un contexto de menor endeudamiento de los hogares, el ahorro bruto sigue recuperándose y se acerca a los niveles prepandemia.
- La carga financiera promedio de los hogares que accedieron a nuevos créditos mostró una reducción a septiembre de 2023.

Ahorro bruto de los hogares y sus componentes



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Carga financiera promedio ponderada de los hogares que accedieron a nuevos créditos



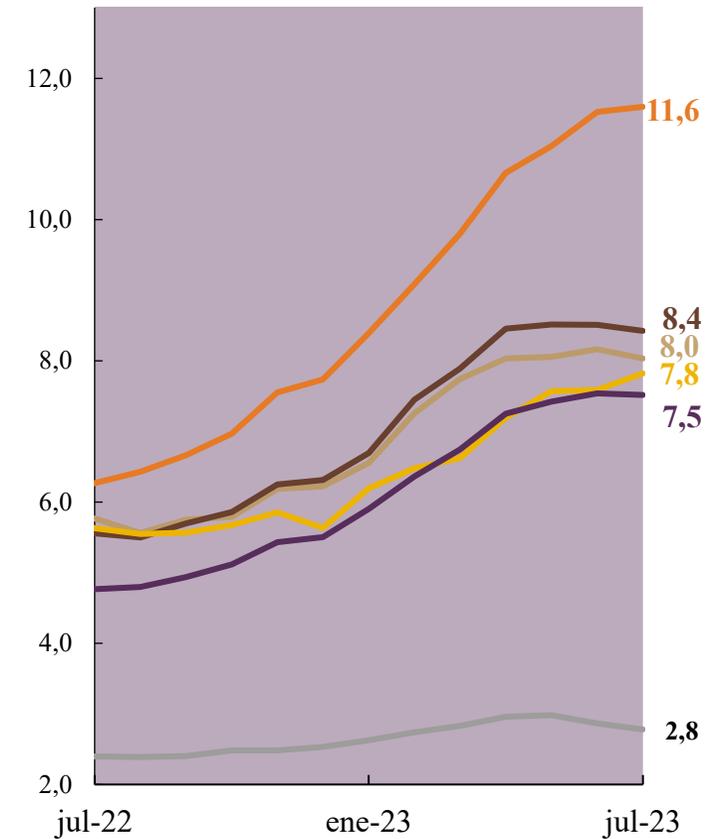
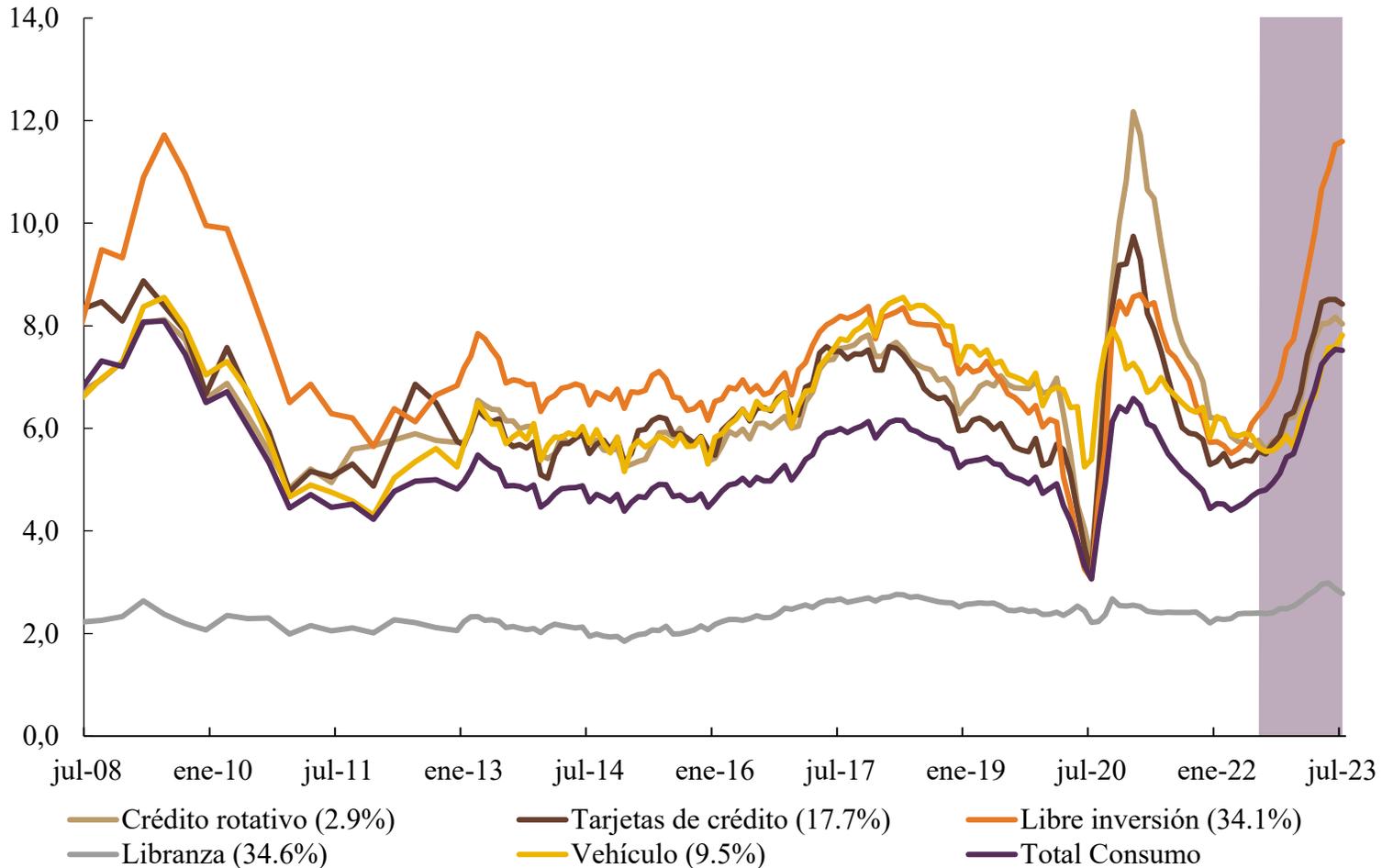
Nota: promedio ponderado por el saldo de los créditos a hogares de cada banco.

Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2023; cálculos del Banco de la República.

Durante los últimos seis meses la cartera de consumo se ha deteriorado. Para algunos segmentos se atenuó dicho deterioro en los meses más recientes.

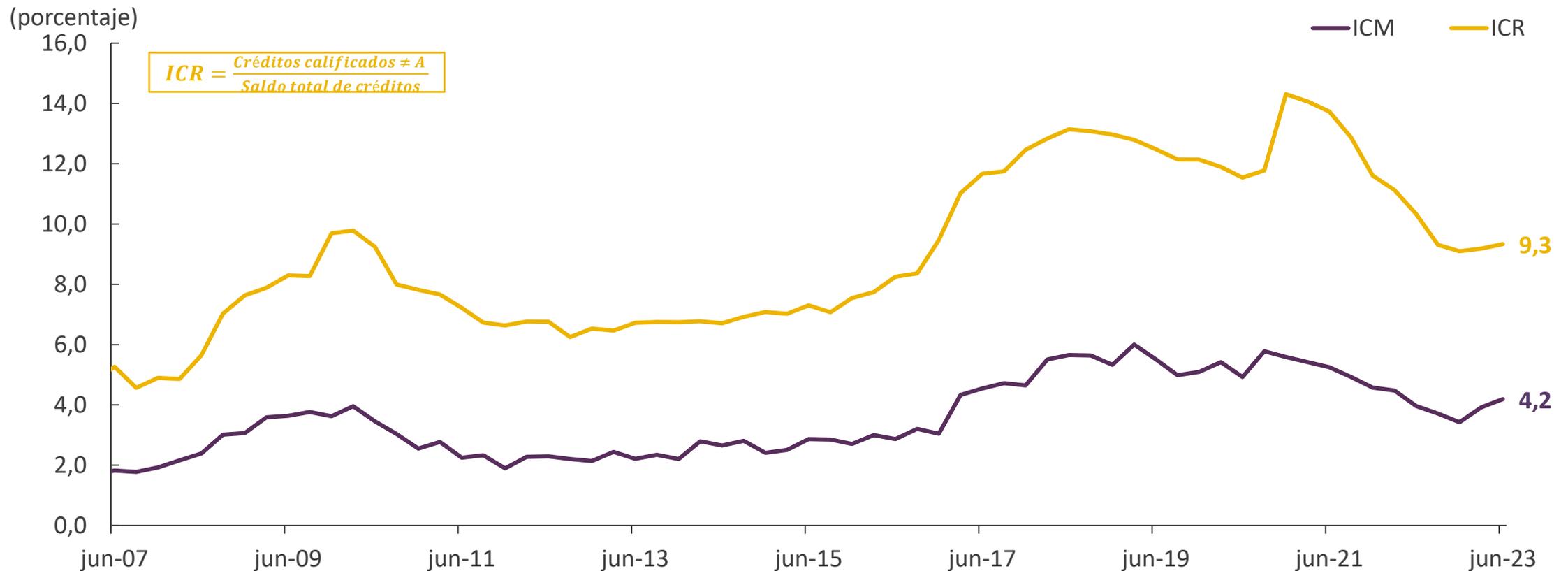
Indicador de calidad por mora por segmento de cartera de consumo

(porcentaje)



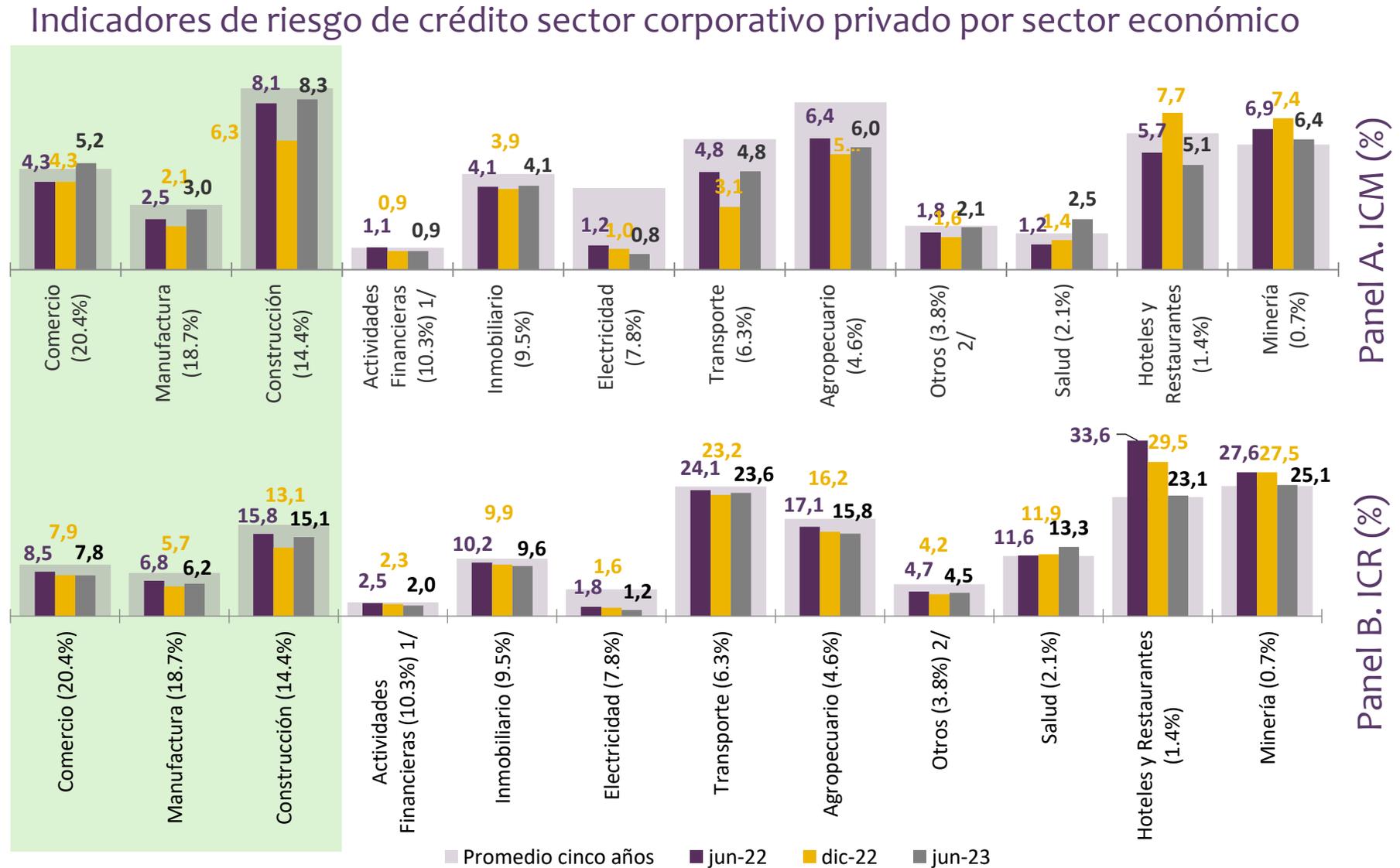
Los indicadores de riesgo de crédito del **sector corporativo privado** permanecen en niveles inferiores al promedio de los últimos cinco años a pesar de experimentar un deterioro en el primer semestre del año.

Indicadores de riesgo de crédito sector corporativo privado



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

- Durante el primer semestre de 2023 se registraron incrementos en la morosidad de los sectores de *comercio*, *manufactura* y *construcción*.
- Los EC fueron previsivos anticipando las materializaciones de riesgo de crédito observadas.

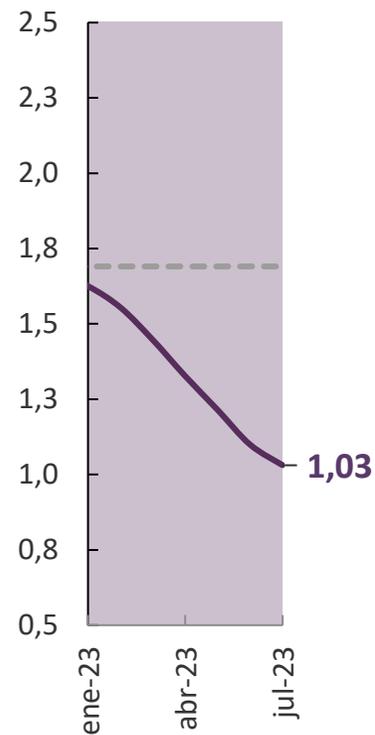
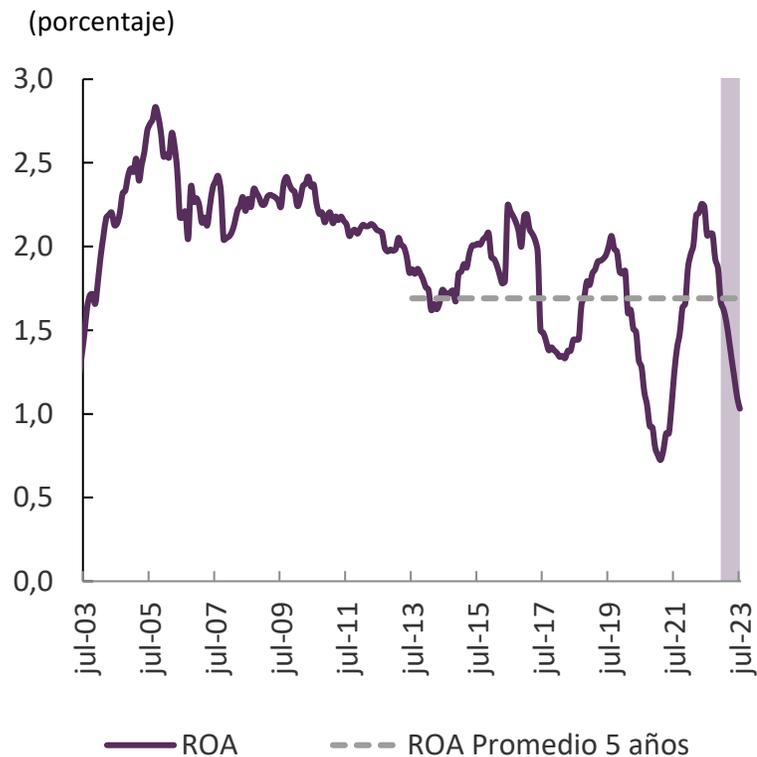


Notas: Los sectores se ordenan horizontalmente del más representativo al menos representativo. En el sector Financiero se excluyen las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. En 'Otros' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración 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. Entre paréntesis se presenta la participación de cada sector en el total.

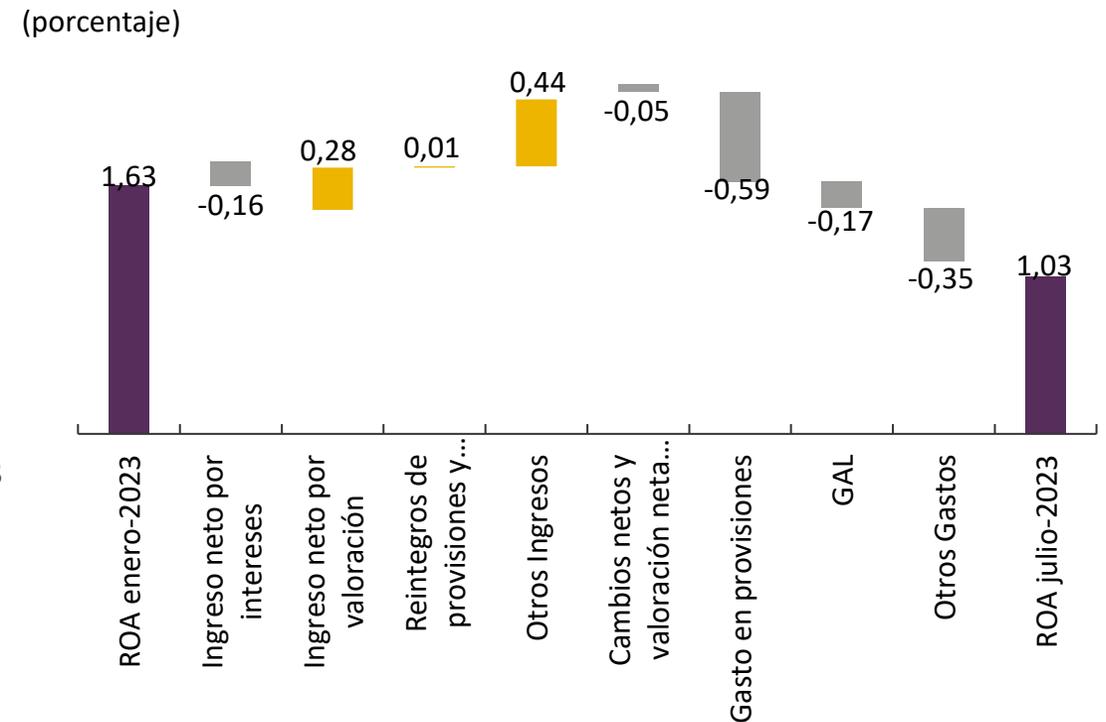
Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El mayor gasto por provisiones, sobre todo en los préstamos de consumo, y un menor ingreso por intereses explicaron la tendencia decreciente en la rentabilidad. Unos mayores costos de fondeo a término (p. ej tasas de los CDT) también afectaron negativamente el margen de las entidades.

Evolución del ROA



Descomposición del activo (ROA)



Nota 1: El rubro de otros ingresos incluye las Comisiones y Honorarios, entre otros. El rubro de otros gastos incluye los Gastos Administrativos y Laborales, los Impuestos, entre otros.

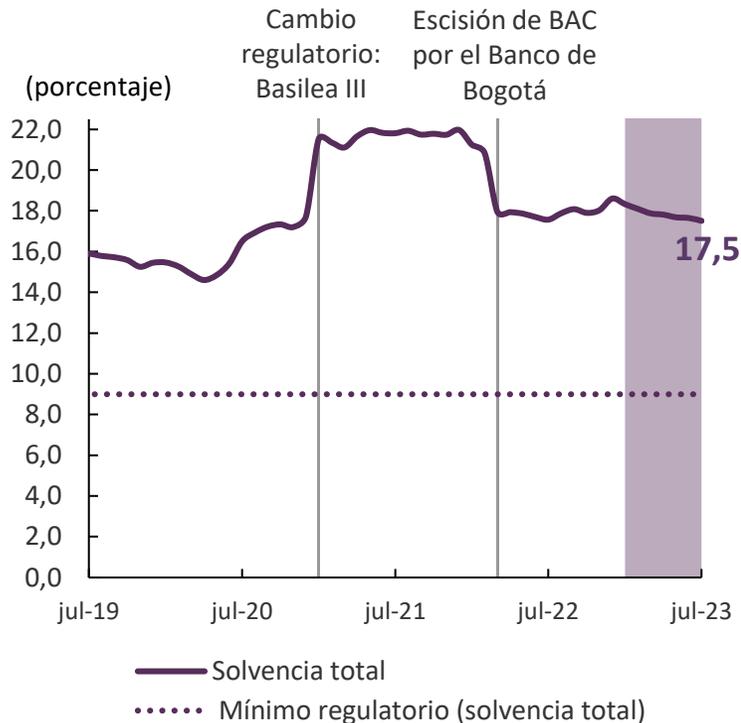
Nota 2: El límite inferior y superior de cada caja denota el percentil 25 y 75, en su orden, de la distribución del ROA de los EC en cada fecha. La línea horizontal dentro de la caja y la equis corresponden a la mediana y a la media, respectivamente.

Nota 3: Datos con balances preliminares para septiembre de 2023

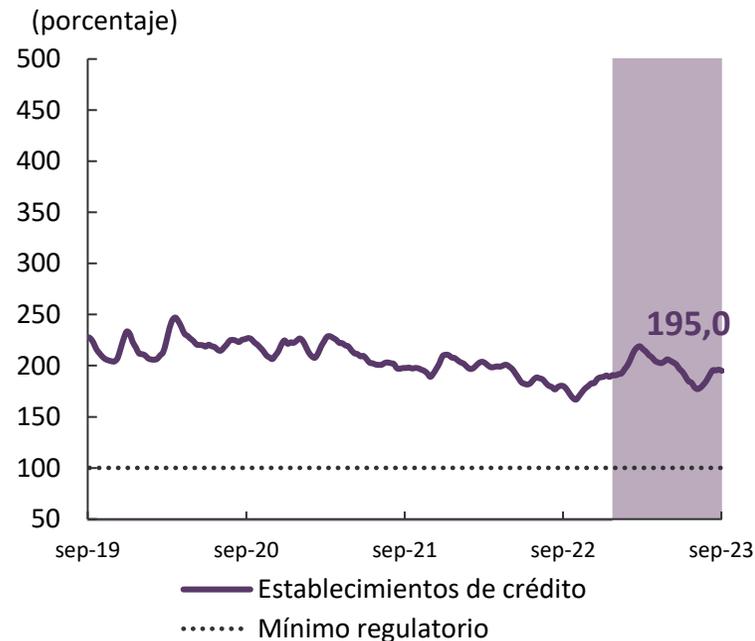
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

- A pesar de la menor dinámica de la rentabilidad, los EC cuentan con niveles de capital y liquidez adecuados ubicándose por encima de los mínimos regulatorios.
- Con el CFEN, el fondeo de los EC se ha recompuesto hacia fuentes de mayor estabilidad.

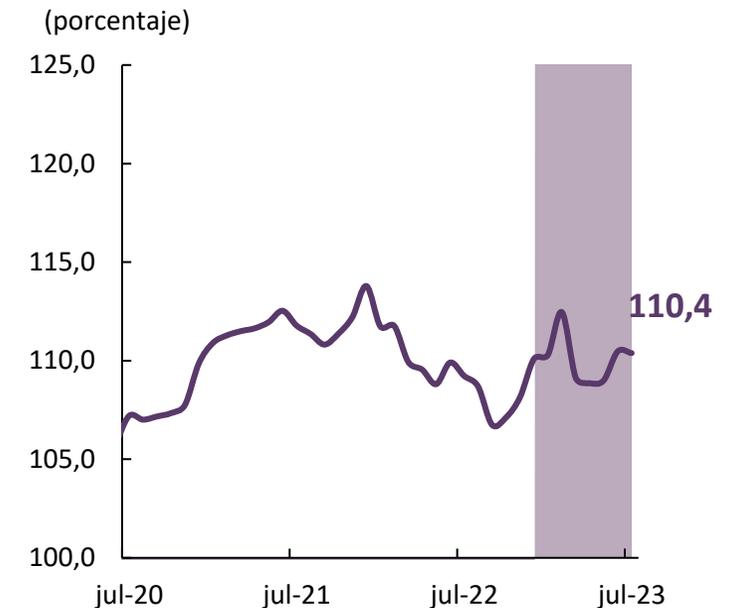
Indicadores de solvencia



Indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días



Coefficiente de fondeo estable neto (CFEN)



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

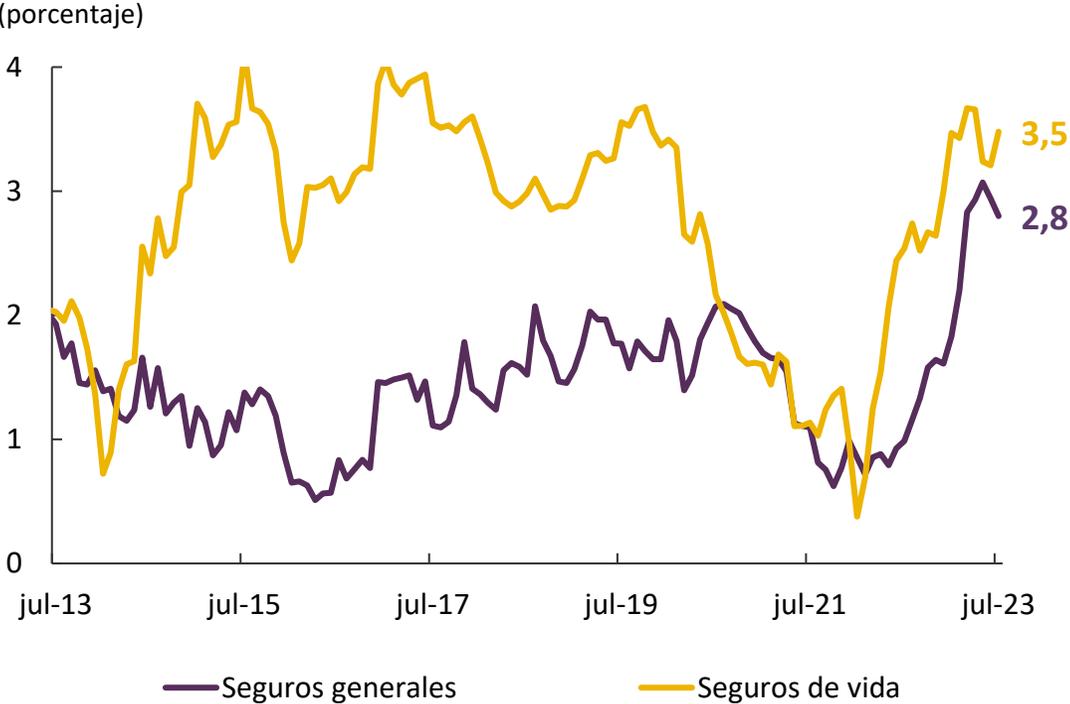
I. Análisis de riesgos del sistema financiero

- La rentabilidad de las instituciones financieras no bancarias (IFNB) que incluyen los fondos de pensiones y cesantías, las fiduciarias, las aseguradoras y otros, continuó con la tendencia de recuperación de niveles bajos alcanzados el año pasado.
- El activo de los fondos de inversión abiertos sin pacto de permanencia (FICASPP) presentó una alta volatilidad, la cual coincide con la dinámica de los aportes. En los últimos meses se observó una disminución temporal de sus indicadores de liquidez, aunque siempre se ubicaron por encima del nivel mínimo regulatorio.

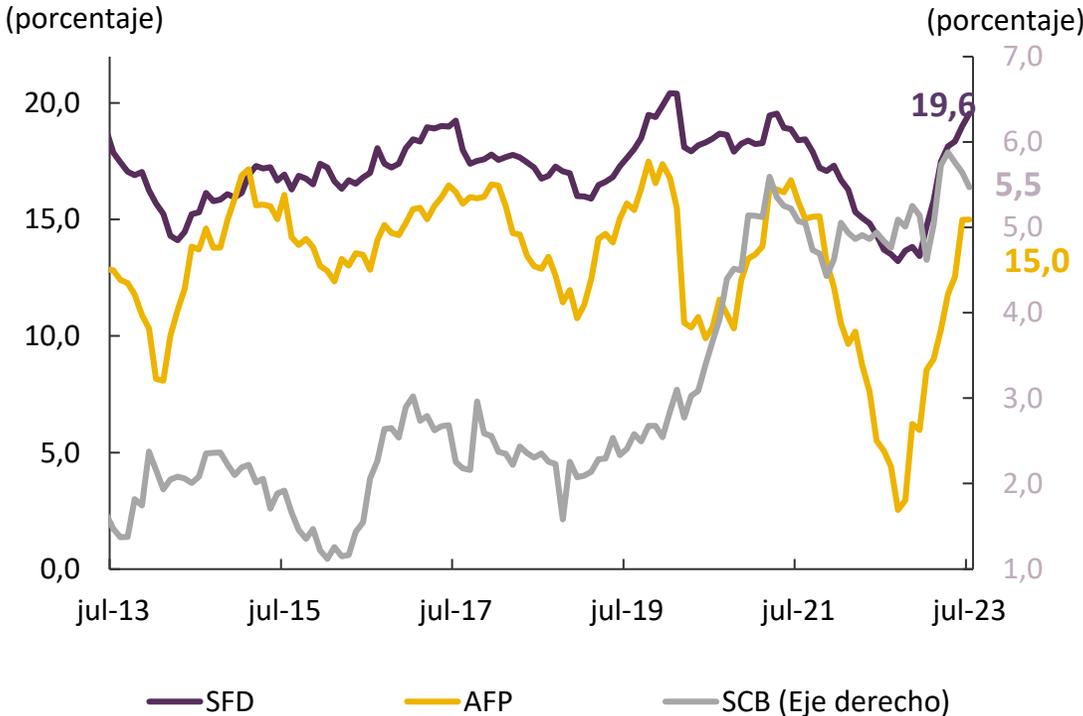
La rentabilidad de las IFNB continuó con la tendencia de recuperación de los niveles mínimos que alcanzaron el año pasado. Este comportamiento ha sido impulsado por las valorizaciones de sus inversiones.

Rentabilidad (ROA) de las IFNB

Aseguradoras



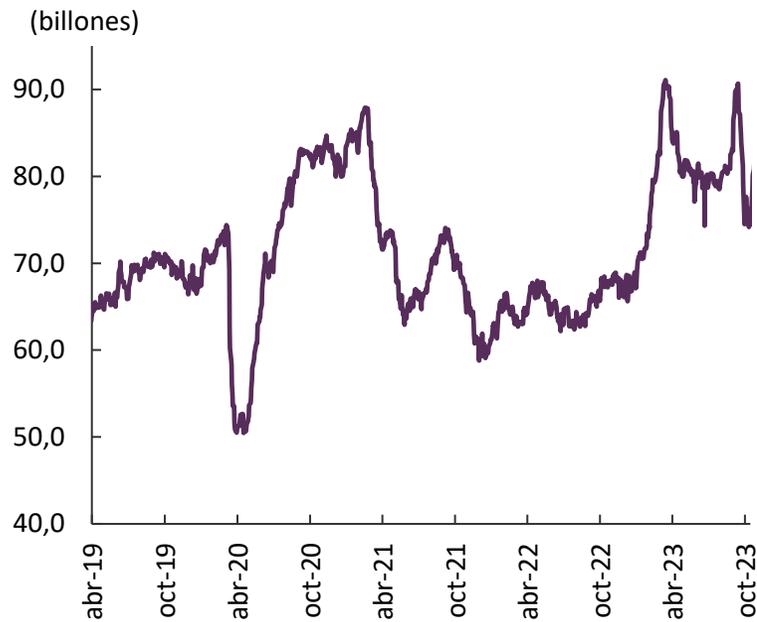
Fiduciarias, Comisionistas y Fondos de Pensiones



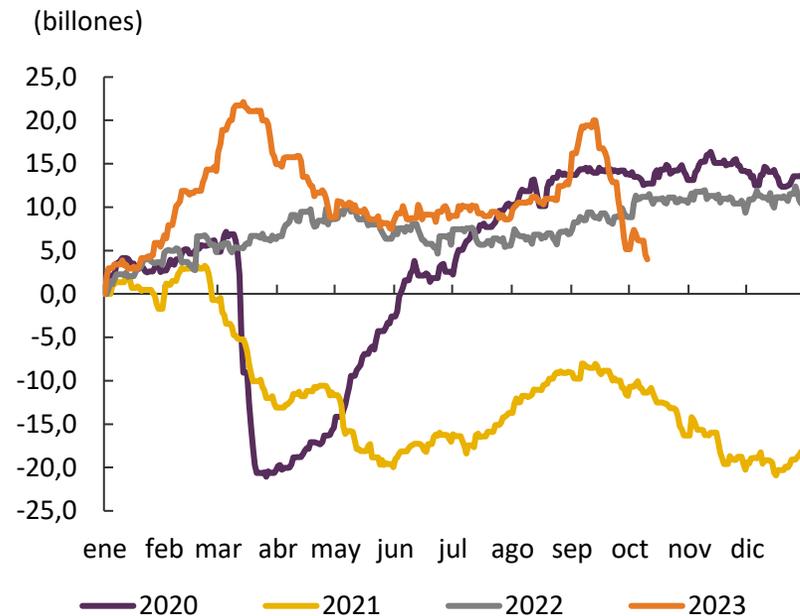
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.
 Siglas: AFP: Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías, SCB: Sociedades Comisionistas de Bolsa, SFD: Sociedades Fiduciarias, ROA: Rentabilidad sobre Activo.

- En lo corrido de 2023 el activo total de los FICASPP y los aportes de sus adherentes han presentado una alta volatilidad.
- El indicador de liquidez de los FICASPP se encuentra muy por encima del mínimo regulatorio, y ha aumentado desde septiembre.

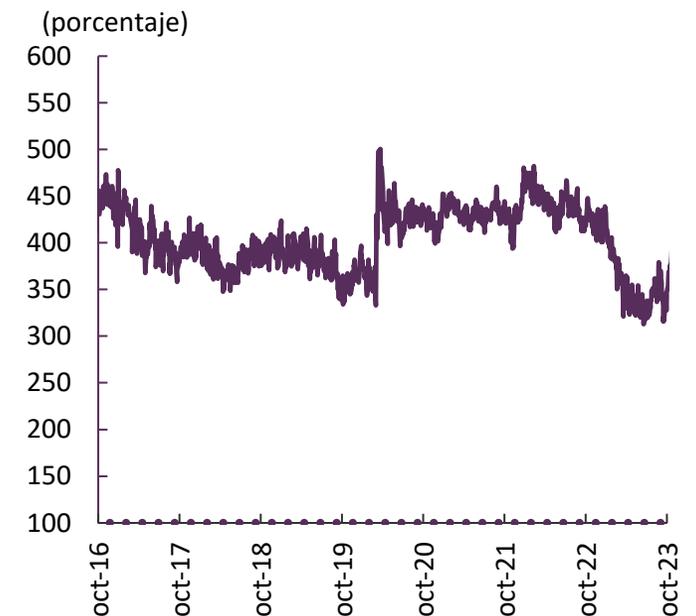
Activo total de los FICASPP



Aportes netos



Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL)



Nota: El indicador de riesgo de liquidez (IRL) corresponde a la razón entre los activos de alta calidad (ALAC) y el máximo requerimiento de liquidez, que resulta de multiplicar el valor neto del FIC por el máximo de retiro neto probable.

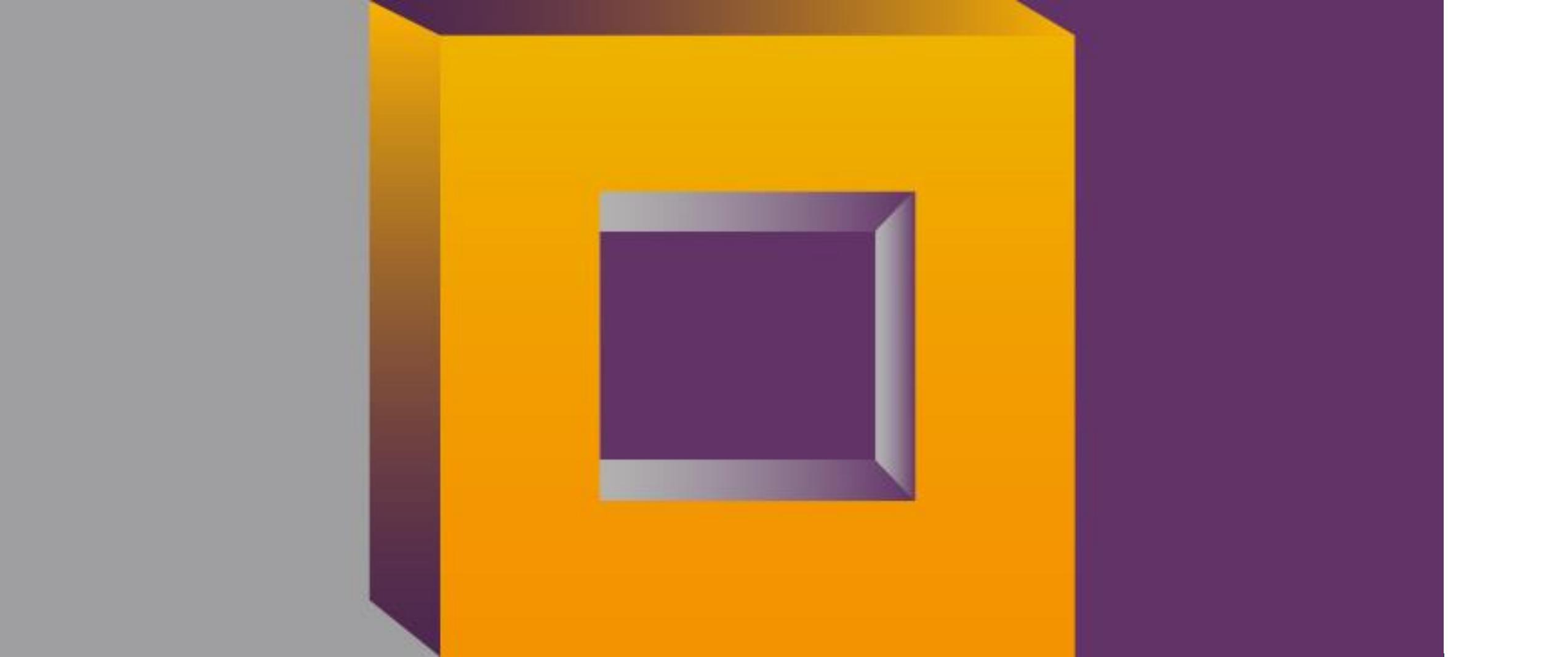
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Matriz de vulnerabilidades para la estabilidad financiera

Vulnerabilidad	Estado	Mitigantes	Evaluación
Materialización del riesgo de crédito	<ul style="list-style-type: none"> Alta materialización del riesgo de crédito en la cartera de consumo. Ligeras mejoras en el endeudamiento y el ahorro de los hogares. Signos de estabilización en el crecimiento de la cartera vencida. Expectativa de deterioro en la cartera comercial. 	<ul style="list-style-type: none"> Altos niveles de cobertura de la cartera vencida. Avances en la medición de la carga financiera de los hogares, que permiten su monitoreo y la toma de acciones de supervisión oportunas. Nuevas provisiones a créditos de consumo. Posición de política monetaria, que ha propendido por mejores estándares de originación. Adecuados niveles de solvencia de los EC. 	<p>Probabilidad de ocurrencia: alta.</p> <p>Evolución de la vulnerabilidad en los últimos seis meses: incremento</p>
Cambios súbitos en las condiciones financieras globales	<ul style="list-style-type: none"> Incremento en riesgo geopolítico. Déficits gemelos. Alta incertidumbre sobre las condiciones financieras globales. Incertidumbre sobre la tasa de interés a nivel internacional. Elevado volumen de deuda pública en manos de inversionistas extranjeros. 	<ul style="list-style-type: none"> Disminución del déficit en la cuenta corriente y en el déficit fiscal. Balances sólidos de las entidades financieras locales, adecuada valoración del portafolio y administración de liquidez de corto plazo y estructural. Solidez institucional local. Comunicación al mercado en términos de expectativas de tasas y sus determinantes. 	<p>Probabilidad de ocurrencia: moderada.</p> <p>Evolución de la vulnerabilidad en los últimos seis meses: estabilidad</p>
Fragilidad de las instituciones financieras	<ul style="list-style-type: none"> Baja rentabilidad de los EC. Recuperación de la rentabilidad de las IFNB. Reducción en los aportes netos y la liquidez de los FICASPP. Incremento en el riesgo de tasa de interés de libro bancario. 	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia y liquidez de los EC. La mayoría de su portafolio de inversiones se valora a precios de mercado. Los indicadores de liquidez de los FICASPP se ubican por encima de los niveles mínimos regulatorios. Regulación y supervisión adecuadas. 	<p>Probabilidad de ocurrencia: baja.</p> <p>Evolución de la vulnerabilidad en los últimos seis meses: estabilidad</p>

I. Análisis de riesgos del sistema financiero

- En conclusión, el análisis de riesgos del *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2023 identifica tres principales fuentes de riesgos para los próximos seis meses:
 - I. La materialización del riesgo de crédito
 - II. Cambios súbitos en las condiciones financieras globales
 - III. Fragilidades de las instituciones financieras locales
- En todos los casos, se evidencian mitigantes apropiados para contener posibles desarrollos de estas vulnerabilidades que podrían afectar el correcto funcionamiento del sistema financiero.



Ejercicios de estrés

II. Ejercicios de estrés

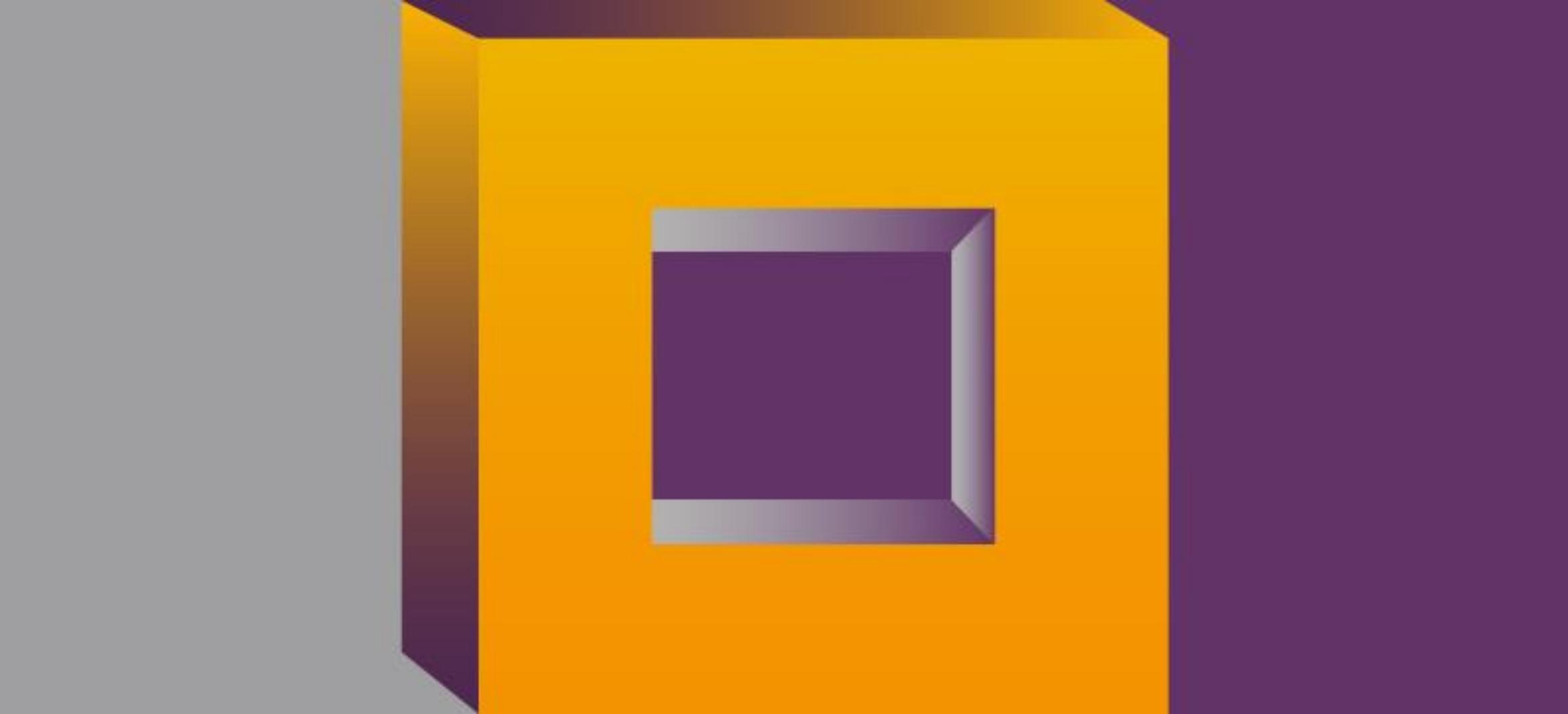
Evalúa la resiliencia de los establecimientos de crédito en un **escenario hipotético adverso, extremo y poco probable** que considera los siguientes elementos:

- I. **Caída significativa de los términos de intercambio:** Reducción persistente del precio de petróleo.
- II. **Mayor percepción de riesgo país, fuerte contracción de la demanda interna y aumento del desempleo.**
- III. **Aumento de la inflación por efecto de un fenómeno de El Niño fuerte.**
- IV. **Se considera la liquidación gradual de un porcentaje del portafolio de deuda pública de inversionistas extranjeros.**
- V. **Se tienen en cuenta los riesgos de: crédito, mercado, tasa de interés, fondeo, liquidez y riesgo de contagio.**
- VI. **Se contempla un deterioro especialmente grande de la cartera de ciertos sectores y deudores.**

Además, se incluyen dos ejercicios de estrés adicionales con el objetivo de evaluar:

- i) la resiliencia de los establecimientos de crédito con estados financieros consolidados y que tienen **subsidiarias en Centroamérica**.
- ii) la capacidad de **los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia** para enfrentar escenarios extremos de retiros masivos.

Los resultados del ejercicio sobre la solvencia de los establecimientos de crédito sugieren que el sistema a nivel agregado tiene la suficiente capacidad patrimonial para absorber pérdidas significativas.



Recuadros e informes especiales

III. Recuadros

1. Indicadores históricos para la Instituciones Financieras No Bancarias en Colombia
2. Una caracterización del riesgo cambiario de las firmas del sector real en Colombia en 2022
3. Riesgos para la estabilidad financiera derivados de la adopción de criptoactivos en mercados emergentes
4. El riesgo de tasa de interés del libro bancario: medición y evidencia
5. Instrumentos de política macroprudencial en Colombia

Informes especiales de estabilidad financiera

II semestre
2023

1. Riesgo de crédito
2. Posición financiera de los hogares
3. Análisis de la cartera y del mercado inmobiliario en Colombia
4. Coyuntura macroeconómica y financiera en Centroamérica

