

Reporte de Estabilidad Financiera

Abril de 2012

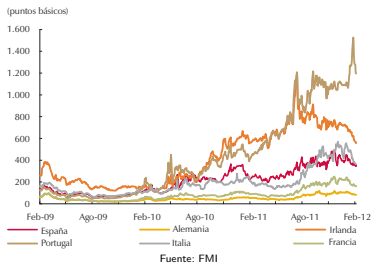
Documento

- 1 Entorno macroeconómico
- 2 Comportamiento reciente del sistema financiero
- 3 Deudores
- 4 Riesgos potenciales

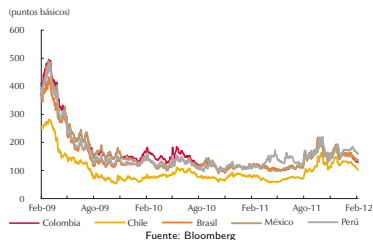
1. Entorno macroeconómico

Entorno macroeconómico

Credit Default Swaps (CDS) a 5 años (Países europeos)



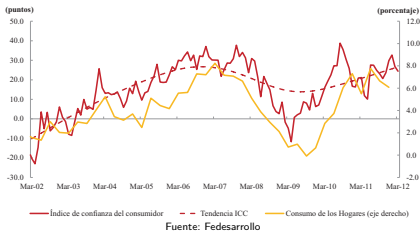
CDS a 5 años (Algunos países de América Latina)



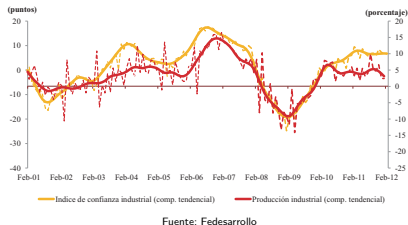
- Durante 2011 la economía se vio afectada por la pérdida de confianza asociada a los problemas de deuda pública en algunos países desarrollados.
- Las proyecciones de crecimiento para 2012, hechas por el FMI, sugieren una recuperación lenta de las economías avanzadas (1,2% esperado en 2012).

Entorno macroeconómico

Crecimiento anual del consumo de los hogares y confianza de los consumidores



Índice de confianza industrial y crecimiento del índice de producción industrial -IPI-



- La confianza de los consumidores logró mantenerse en niveles altos, registrando en febrero de 2012 un nivel de 24,4. Este comportamiento se tradujo en una mayor dinámica del consumo de los hogares.
- Los industriales se han mostrado optimistas durante el segundo semestre de 2011 y lo corrido de 2012, lo que se ha visto reflejado en incrementos moderados de la producción industrial durante el tercer trimestre del año.

Resumen de Riesgos

- **Riesgo de mercado**: el incremento en la duración de los portafolios de inversión y en las posiciones de TES de los intermediarios generó un aumento en la exposición a este riesgo. Aunque se presentaron menores volatilidades en los precios de los activos.
- **Riesgo de crédito**: los indicadores de riesgo han presentado mejoría. Sin embargo, en las modalidades de consumo y microcrédito las carteras riesgosa y vencida han aumentado.
- **Riesgo de liquidez**: la exposición al riesgo de liquidez de fondeo y de mercado continúa siendo baja para los establecimientos de crédito
- El efecto sobre el sistema financiero colombiano dependerá, en gran medida, de la dinámica de las economías desarrolladas y la confianza de los inversionistas, así como del comportamiento del consumo interno.

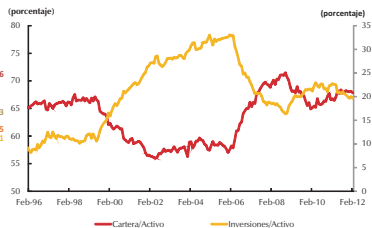
1. Establecimientos de crédito

Establecimientos de crédito: Cartera

Crecimiento de la cartera de los establecimientos de crédito



Participación de la cartera y de las inversiones en el activo



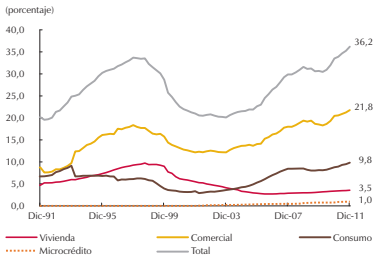
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos del Banco de la República.

En febrero de 2012 la cartera creció un 15,3% real anual, ritmo inferior al reportado en agosto de 2011 (19,8%), alcanzando un valor de \$223,6 b. La de consumo mostró la mayor dinámica (20,5%), mientras la comercial se desaceleró, reportando en febrero una tasa de 13,1% inferior a la de agosto en 6,5 pp; el crecimiento de la cartera de vivienda se mantuvo estable alrededor de 13,5%.

La cartera bruta creció más que las inversiones, lo que se tradujo en un incremento de su participación dentro del total de activos de los establecimientos de crédito (67,8% en febrero).

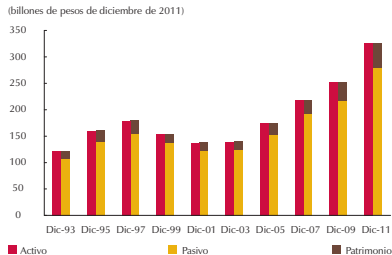
Establecimientos de crédito: Profundización Financiera

indicador de profundización financiera (Cartera/PIB)



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República

Estructura de balance de los establecimientos de crédito

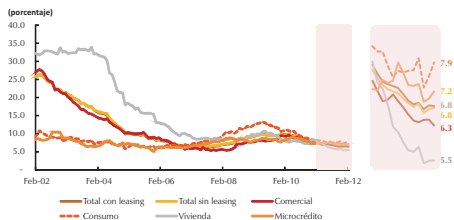


Durante 2011 el indicador la profundización financiera presentó un incremento, pasando de un nivel de 34,6% a 36,2% entre junio y diciembre, impulsado por el crecimiento de las carteras comercial y de consumo. Cabe señalar que el incremento en el crédito ha estado acompañado de un aumento del patrimonio superior al del pasivo, lo que indica que esta expansión de crédito no ha representado un mayor apalancamiento de los intermediarios financieros.

Establecimientos de crédito: Calidad de cartera

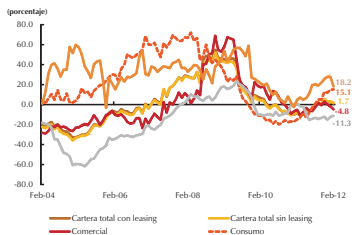
Índice de calidad de cartera y crecimiento de la cartera riesgosa

Índice de calidad de cartera



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República

Crecimiento de la cartera riesgosa



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República

El IC se redujo en el último semestre, pasando de 7,1% en agosto de 2011 a 6,8% en febrero de 2012. La cartera de microcrédito fue la que presentó la mayor reducción en el IC, el cual alcanzó un nivel de 7,1%, frente a un 7,6% observado en agosto.

La cartera riesgosa presentó una tasa de variación real anual de 1,3%, alcanzando un nivel de \$14,8 b en febrero, frente a un valor de \$14,6 b en agosto. Para las modalidades de consumo y microcrédito, esta cartera creció 15,1% y 18,2% respectivamente.

Establecimientos de crédito: ROA y Solvencia.



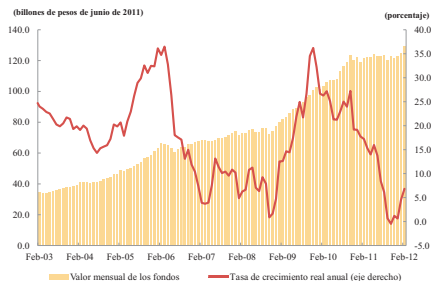
Fuente:Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

En diciembre de 2011 el ROA del sistema financiero se ubicó en 2,3%, similar al de periodos anteriores, lo que indica que el crecimiento en las utilidades ha estado acompañado de una dinámica similar en los activos de las entidades. Por su parte, la relación de solvencia del sistema fue de 14,9% en esta fecha, cifra inferior a la observada en junio en 20 pb.

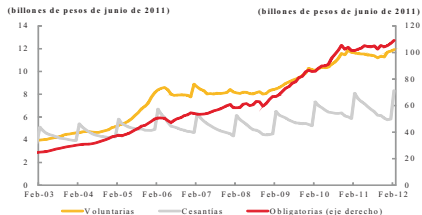
2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

A. Valor y crecimiento real de los fondos de pensiones



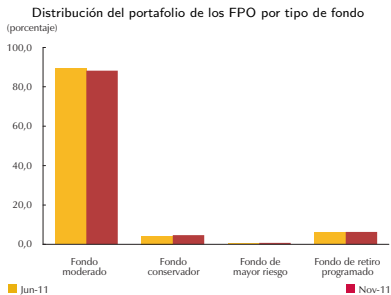
B. Valor del portafolio de los fondos de pensiones



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

El portafolio administrado por los fondos de pensiones obligatorias registraron un crecimiento real anual del 7,6% alcanzando un valor de \$109,1 b en febrero de 2012, mientras que los fondos de pensiones voluntarias (FPV) y los fondos de cesantías (FC) registraron variaciones de 2,4% y 2,8%, llegando a niveles de \$11,9 b y \$8,3 b, en su orden.

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP



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

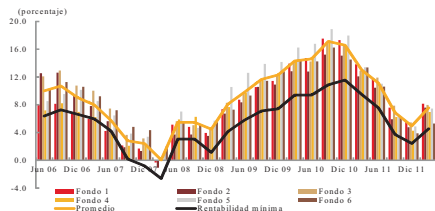
Se observa una alta concentración de los afiliados en el fondo moderado a noviembre de 2011 (88,2%). Esta composición sugiere que los afiliados no han modificado su elección de fondo en función de su perfil de riesgo, lo cual era uno de los propósitos del esquema multifondos.

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

A. Rentabilidad promedio de los últimos cinco años para los FPO



B. Rentabilidad bianual de los fondos de cesantías y rentabilidad mínima

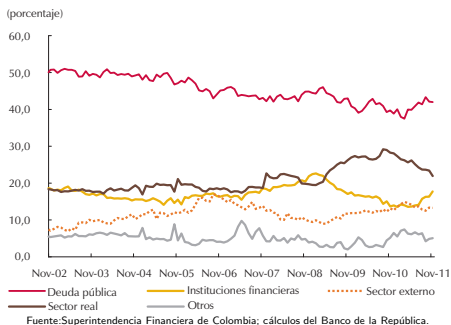


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- Durante los últimos seis meses de 2011 se registró una marcada disminución en la rentabilidad de los FPO (calculada para los últimos cinco años), pasando de 14,23% en junio a 11,7% en diciembre de ese año. Sin embargo, se registró un incremento durante los primeros meses de 2012, alcanzando un valor de 12,9% en febrero.
- Por su parte, la rentabilidad bianual de los FC también presentó una reducción durante el segundo semestre de 2011, ubicándose en un nivel de 4,9% en diciembre de ese año, comparado con el 11,1 que registró en el mes junio. En febrero de 2012 la rentabilidad registró un valor de 7,5%

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

Distribución de los activos administrados por las AFP

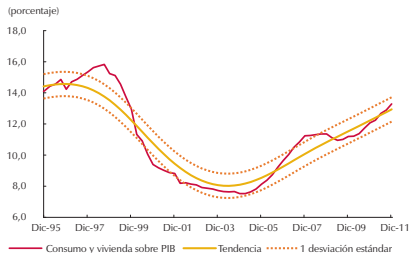


Se destaca el cambio de tendencia de la participación de los títulos emitidos por instituciones financieras, alcanzando a representar el 17,8% del portafolio en noviembre de 2011 frente a 13,9% seis meses antes. Por su parte, las inversiones en el sector externo permanecieron relativamente estables en su participación en el portafolio ubicándose en un nivel cercano al 13% en noviembre de 2011.

3. Deudores

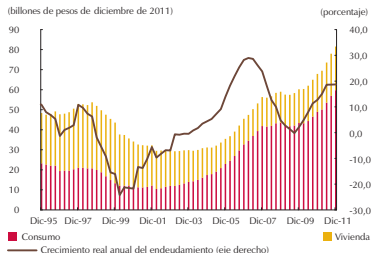
Deudores: Situación financiera de los hogares

A. Cartera de consumo y vivienda sobre PIB



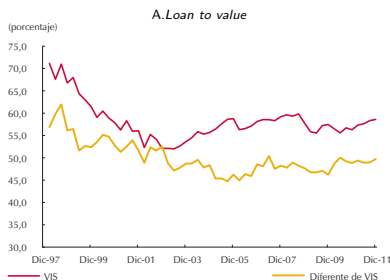
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

B. Crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares

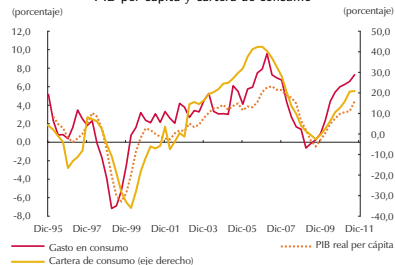


- El nivel de endeudamiento de los hogares – definido como el total de créditos de vivienda y de consumo sobre PIB- continuó aumentando durante el segundo semestre de 2011, ubicándose cerca del 12,3% para diciembre de dicho año y presentando un ritmo de crecimiento real anual de 18,7% en diciembre de 2011.
- Los préstamos de consumo siguen teniendo la mayor participación en el endeudamiento de los hogares: 73,3% a diciembre de 2011.

Deudores: Situación financiera de los hogares



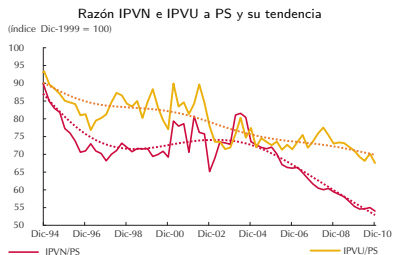
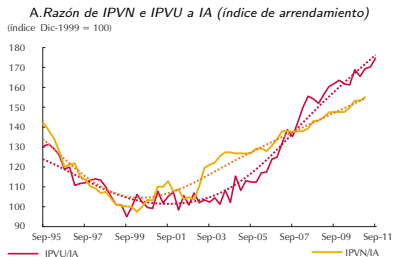
B. Crecimientos reales anuales del gasto en consumo de los hogares, PIB per cápita y cartera de consumo



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

- El *loan to value* continúa aumentando para ambos tipos de vivienda. En los últimos seis meses el incremento ha sido más pronunciado para la vivienda de interés social (VIS). A diciembre de 2011 el indicador para la modalidad VIS se ubicó en 58,6%, mientras que para el tipo de vivienda diferente de VIS en 49,7%.
- La dinámica en el endeudamiento de los hogares se ve reflejada en el comportamiento que han tenido las variables macroeconómicas como el gasto en consumo de los hogares y el crecimiento del PIB per cápita.

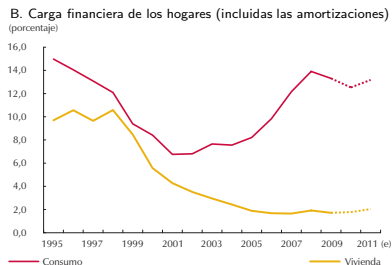
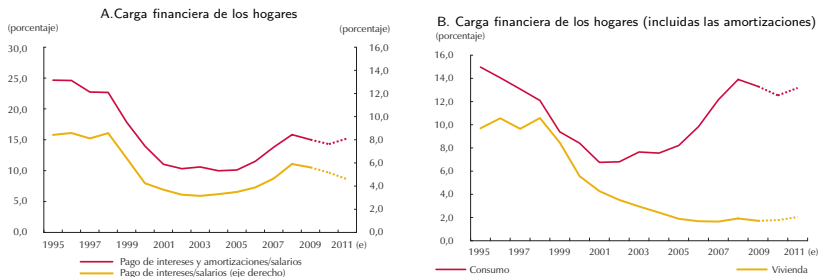
Deudores: Precios de la vivienda



Fuente: Lonja de Bogotá, DANE; cálculos del Banco de la República.

Se observa una dinámica decreciente entre la razón de precios de vivienda nueva y usada, y el precio del suelo. Esto sugiere que las restricciones de oferta de tierra han sido uno de los principales componentes que ha contribuido al aumento de los precios en el mercado hipotecario

Deudores: Situación financiera de los hogares

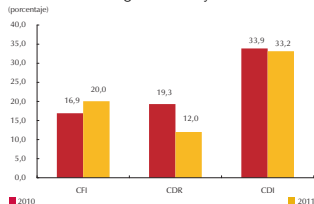


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, DANE; cálculos del Banco de la República.

- Durante 2011, se observó un incremento en la carga financiera de los hogares (pasó de 14,3.% al finalizar 2010 a 15,2% seis meses después).
- Este incremento se explica por el aumento en las amortizaciones de la cartera de consumo como resultado del crecimiento de esta modalidad de crédito.

Deudores: Situación financiera de los hogares - Iefic

Indicadores de carga financiera y endeudamiento

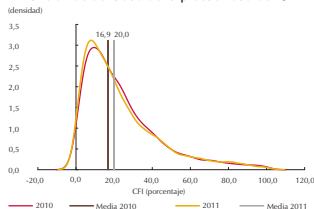


$$CFI = \frac{\text{servicio de la deuda}}{\text{ingreso total}}$$

$$CDR = \frac{\text{deuda total}}{\text{riqueza total}}$$

$$CDI = \frac{\text{deuda total}}{\text{ingreso anual total}}$$

Función de densidad de la probabilidad del CFI

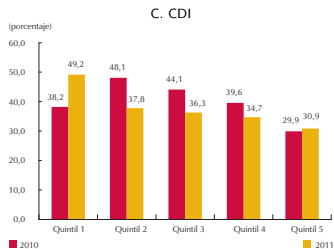
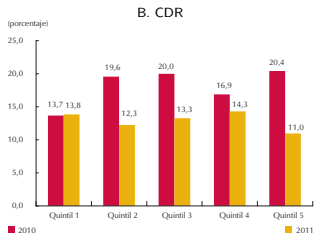
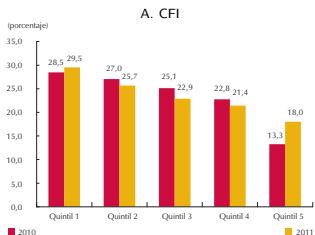


El CFI de los hogares del quintil 5 fue el que presentó el mayor incremento. Por su parte, los del quintil 1 y 2 son los que realizan el mayor servicio de la deuda como proporción de sus ingresos.

Fuente: Iefic, DANE, Asobancaria, Banco de la República.



Deudores: Situación financiera de los hogares - Iefic

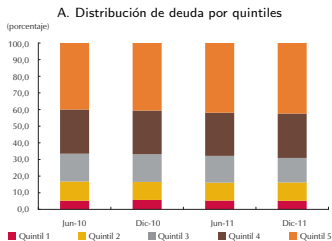
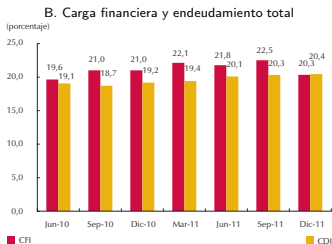


El CFI de los hogares del quintil 5 fue el que presentó el mayor incremento. Por su parte, los del quintil 1 y 2 son los que realizan el mayor servicio de la deuda como proporción de sus ingresos.

Los hogares del quintil 1 mostraron el mayor aumento en su endeudamiento relativo a su ingreso, mientras que los de los quintiles 2, 3 y 4 registraron caídas.

Fuente: Iefic, DANE, Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares - Asobancaria



Fuente: Asobancaria, CIFIN.

A pesar del alto crecimiento de la cartera de consumo, no se ha observado mayores cambios en la distribución de la deuda por quintil de ingreso.

A diciembre de 2011, los hogares de ingresos altos (quintil 4 y 5) concentraron cerca del 70% de la cartera otorgada este sector, mientras que los del quintil 1 sólo el 5,2%. Al analizar el balance financiero de los hogares

a nivel nacional, se observa que el servicio de la deuda como proporción del ingreso registró un incremento durante los tres primeros trimestres de 2011 y una reducción durante el cuarto, como resultado de un crecimiento del ingreso más que proporcional que el del servicio a la deuda durante este periodo.

4. Riesgos potenciales

4.1. Riesgo de Crédito

Riesgo de crédito: Resumen

- Durante el segundo semestre de 2011 se presentó una mejora en los indicadores de calidad de cartera y de mora para todas las modalidades de crédito, la cual obedeció a un crecimiento mayor de la cartera total comparado con el de la riesgosa y la vencida.
- Los créditos comerciales presentaron una dinámica positiva aunque se ha observado una desaceleración en los meses más recientes. Los indicadores de calidad y morosidad en esta cartera han disminuido al tiempo que los nuevos créditos representan menor riesgo.
- La cartera riesgosa presentó variaciones positivas para las modalidades de consumo y microcrédito, al tiempo los créditos de este tipo otorgados durante el último trimestre registraron un mayor riesgo en comparación con los nacidos en semestres anteriores.
- En todas las modalidades se evidenció una disminución en la probabilidad de que los créditos migren hacia peores calificaciones y un aumento en la persistencia de las mismas.

Riesgo de crédito: cartera de microcrédito

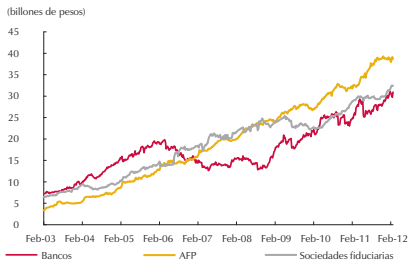
El comportamiento del microcrédito durante el año 2011 se vio impactado por la entrada de una nueva entidad especializada en esta cartera (WWB) generando:

- Un mayor número de deudores (1.022.333 en diciembre de 2010 a 1.639.469 en el mismo mes de 2011)
- Un menor monto promedio de estos préstamos (\$4,4m en diciembre de 2010 a \$3,6 m en el mismo mes de 2011)

4.2. Riesgo de Mercado

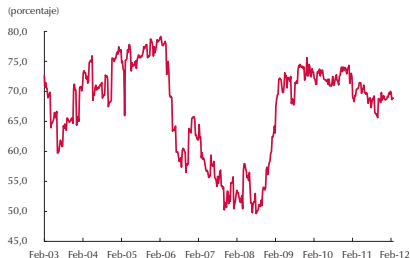
Riesgo de mercado

A. Saldo de TES en pesos y UVR



Fuente: Banco de la República.

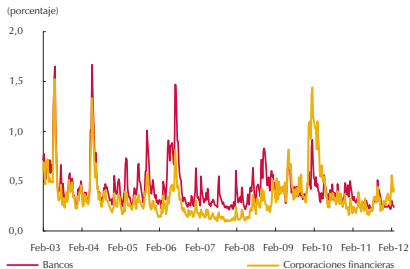
B. Participación de TES negociables y disponibles para la venta de los bancos comerciales en el portafolio de inversiones TES



Durante los seis meses más recientes, el monto expuesto de los bancos comerciales aumentó 12% para febrero de 2012, alcanzando un valor de \$21,3 b. Por su parte las AFP y las sociedades fiduciarias incrementaron su tenencia de TES en \$1,4 b y \$2,5 b, alcanzando en febrero \$38,7 b y \$32,5 b, respectivamente.

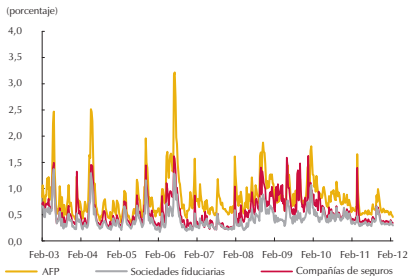
Riesgo de mercado

A. VaR como porcentaje del valor del saldo expuesto de las entidades de crédito



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; cálculos del Banco de la República.

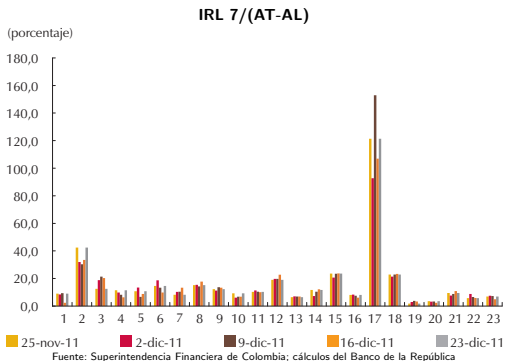
B. VaR como porcentaje del valor del saldo expuesto de las entidades financieras no bancarias



Para las entidades crediticias el VaR presentó una leve disminución, pasando de 0,32% en agosto de 2011 a 0,24% en febrero de 2012. Las corporaciones financieras presentaron un aumento en su VaR durante este periodo, alcanzando 0,42%. Por su parte, las IFNB presentaron un VaR menor en relación al observado en agosto de 2011. Estas reducciones obedecen a la baja volatilidad en mercado.

4.3 Riesgo de Liquidez

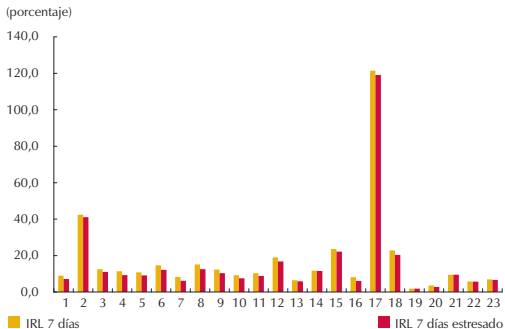
Riesgo de liquidez: Razón IRL



Si se analiza la evolución de la razón IRL con un horizonte de 7 días para el sistema financiero se encuentra que este ha permanecido en niveles estables, mostrando poca variabilidad. El indicador para el total del sistema se sitúa en 11,3% al 23 de diciembre de 2011, dato que es inferior en 38 pb al observado en la última semana de junio de 2011, esto sugiere que el nivel de liquidez ha disminuido levemente. Para los bancos la tendencia es muy similar a la del sistema.

Riesgo de liquidez: Razón IRL - escenario de estrés

Prueba de sensibilidad para IRL 7/(AT-AL) 23 de diciembre 2011

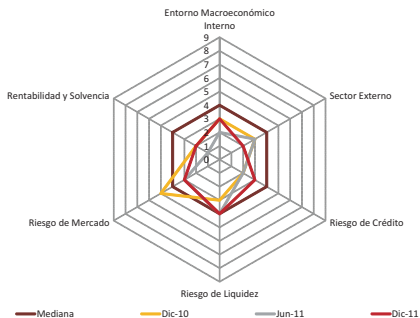


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Ejercicio de sensibilidad: Corrida bancaria equivalente al 4% de los depósitos en una semana. ninguna de las entidades presenta un nivel negativo de IRL después de la aplicación del ejercicio de estrés, con lo que se comprueba que los bancos pueden resistir el choque de retiros sin que se deteriore sustancialmente su condición de liquidez.

Análisis conjunto de riesgos: Mapa de estabilidad financiera

Mapa de estabilidad financiera

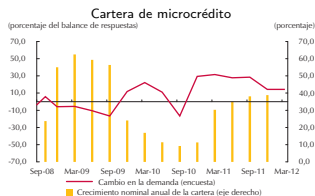
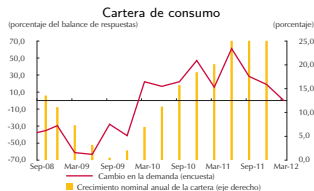
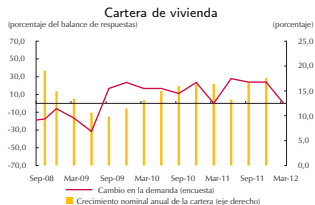
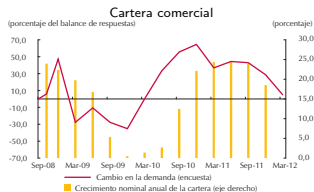


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

- El sector externo evidenció mejores condiciones a las observadas hace un año, como resultado de un mayor flujo de inversión extranjera directa.
- En el caso de la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero se observó un aumento de la vulnerabilidad durante el segundo semestre de 2011, resultado de una disminución en el margen de intermediación, acompañado de un ligero retroceso del indicador de solvencia.

Encuesta de la situación del crédito

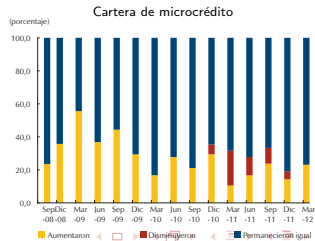
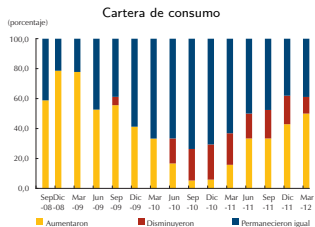
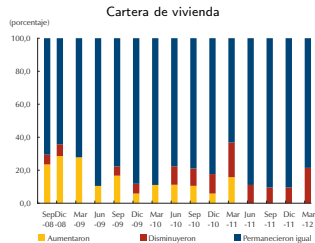
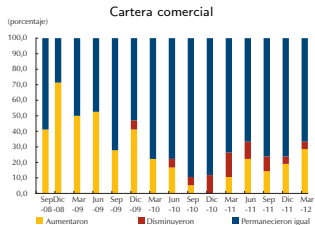
Cambios en la demanda y crecimiento observado del crédito



Fuente: Banco de la República.

Encuesta de la situación del crédito

Cambios en las exigencias para los nuevos créditos



Recuadros del Reporte de Estabilidad Financiera

- Indicadores Internacionales.
- Cartera y comportamiento de los precios de la vivienda en Colombia.
- Análisis de la evolución del crédito en Colombia.
- Empresas colombianas con niveles altos de endeudamiento.
- Encuesta de carga y educación financiera de los hogares.
- Índice de Estabilidad Financiera para Colombia.
- Efectos de la devaluación de la tasa de cambio en los sectores real y financiero.
- Indicadores de estructura de red del Mercado Electrónico Colombiano (MEC).

Temas de estabilidad financiera

- Demanda y oferta de crédito: una estimación a partir de modelos de desequilibrio.
- ¿Cómo caracterizar entidades sistémicas?: Medidas de impacto sistémico para el sistema financiero colombiano.
- Determinantes de la fragilidad del sector corporativo privado en Colombia.
- Determinantes del crédito y su impacto en el crecimiento de las empresas en Colombia.
- Un mapa de riesgo de crédito para el sistema financiero colombiano.
- CrashMetrics: una aplicación para Colombia