

Reporte de Estabilidad Financiera

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

Abril de 2013

Tabla de Contenido

1 Comportamiento reciente del sistema financiero

2 Deudores

3 Riesgos potenciales

4 Reporte de la situación del crédito en Colombia

5 Recuadros

1. Comportamiento reciente del sistema financiero

Resumen de Riesgos

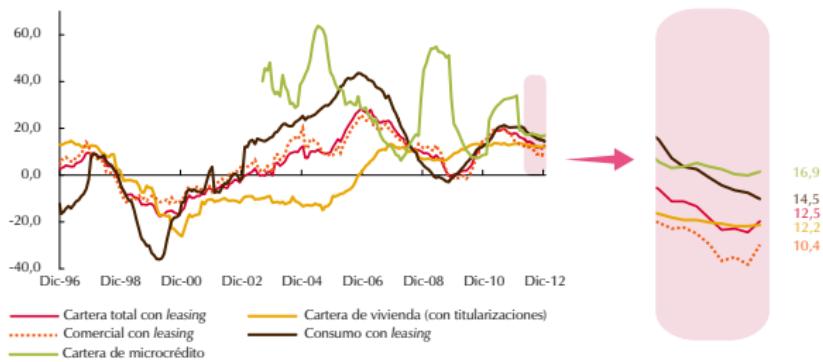
- **Riesgo de mercado:** La exposición al riesgo de mercado ha aumentado para las entidades con mayores tenencias de TES. Además, el VaR registró un incremento en los seis meses más recientes, aunque continúa en niveles inferiores a los observados en los períodos de mayor volatilidad en el mercado de deuda pública.
- **Riesgo de crédito:** Durante 2012 la dinámica de las carteras riesgosa y vencida se aceleró. Sin embargo, el indicador de calidad de la cartera total presentó una leve mejora. Por modalidad de crédito el indicador para los préstamos de consumo y microcrédito se deterioró. Para el indicador de mora se observó un ligero incremento para todas las modalidades, excepto en la de vivienda.
- **Riesgo de liquidez:** Los establecimientos de crédito registraron niveles de liquidez por encima del mínimo establecido por la regulación. En el caso de los bancos, se observa un aumento en los niveles de liquidez, que obedece a una mayor tenencia de títulos de deuda pública.

1.1. Establecimientos de crédito

Establecimientos de crédito: Cartera

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

(porcentaje)



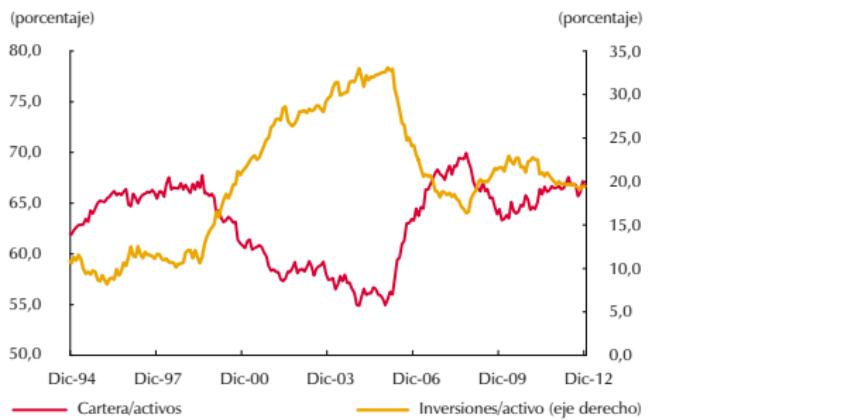
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

A diciembre de 2012 la cartera bruta alcanzó un valor de \$248,6 b, lo que se tradujo en una tasa de crecimiento real anual de 12,5%, cifra inferior a la reportada en el mismo mes de 2011 (17,9%) y a la de junio de 2012 (14,2%).

Por modalidad de crédito, las carteras de consumo y la de comercial mostraron la mayor desaceleración en su tasa de crecimiento.

Establecimientos de crédito: Cartera

Participación de la cartera y de las inversiones en el activo

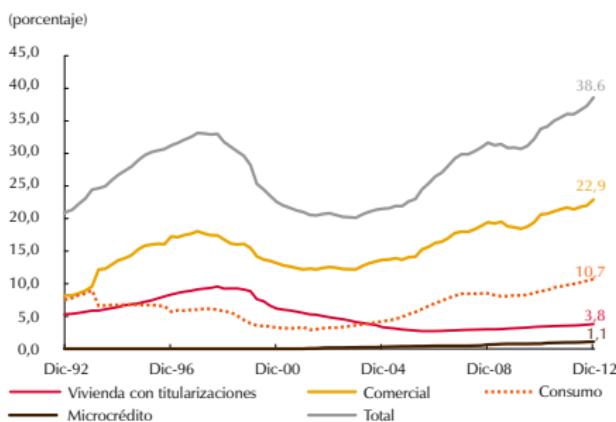


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Durante 2012 la participación de la cartera bruta y de las inversiones dentro del total de activos de los establecimientos de crédito permaneció estable, ubicándose en 66,7% y 19,5% en diciembre, respectivamente.

Establecimientos de crédito: Cartera

Indicador de profundización financiera (Cartera/PIB)

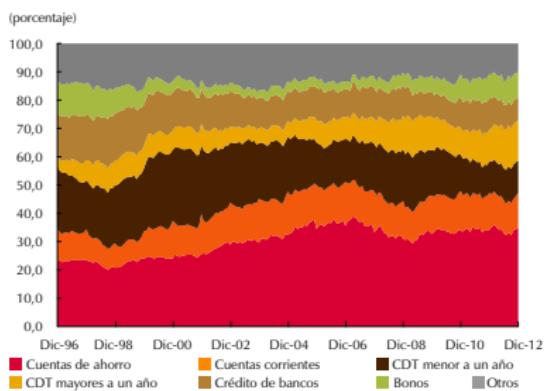


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

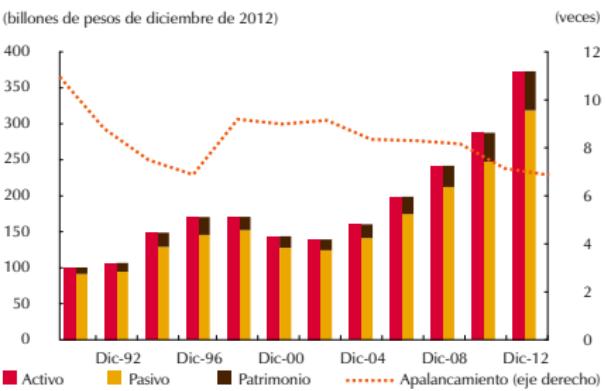
- Durante 2012 el indicador de profundización financiera presentó un incremento, pasando de un nivel de 35% a 38,6% entre junio y diciembre. No obstante, dicho incremento obedece en gran medida a una disminución en la proyección del crecimiento del PIB para el cuarto trimestre de 2012.
- Por modalidades de crédito, los mayores incrementos en el indicador corresponden a las carteras comercial y de consumo.

Establecimientos de crédito: Evolución del pasivo y del patrimonio

Composición del pasivo de los establecimientos de crédito



Estructura de balance de los establecimientos de crédito

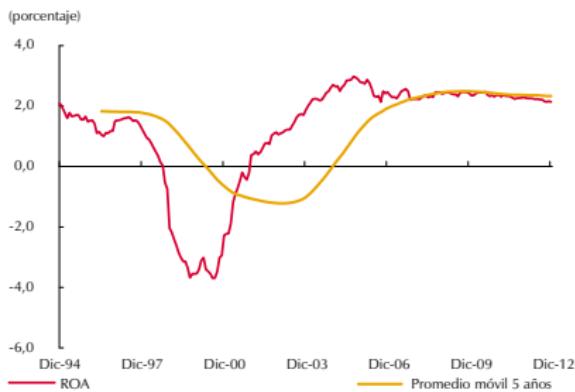


Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República

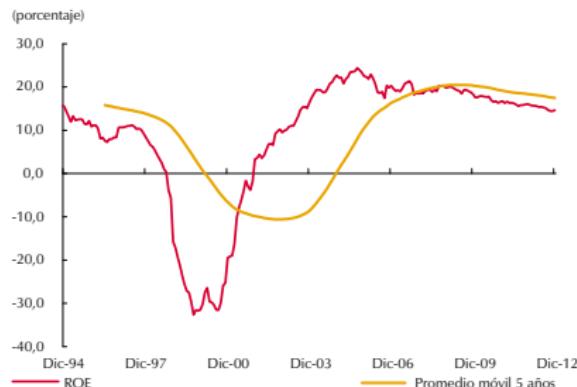
- El pasivo a diciembre de 2012 ascendió a \$318,5 b, creciendo a una tasa real anual del 11,1%, cuando en junio aumentó 12,8%.
- Desde 2004 el patrimonio ha ganado participación sobre el activo, pasando de representar el 12% en diciembre de ese año, al 14,6% en el mismo mes de 2012.

Establecimientos de crédito: ROA y ROE

Rentabilidad del activo (ROA)



Rentabilidad del patrimonio (ROE)

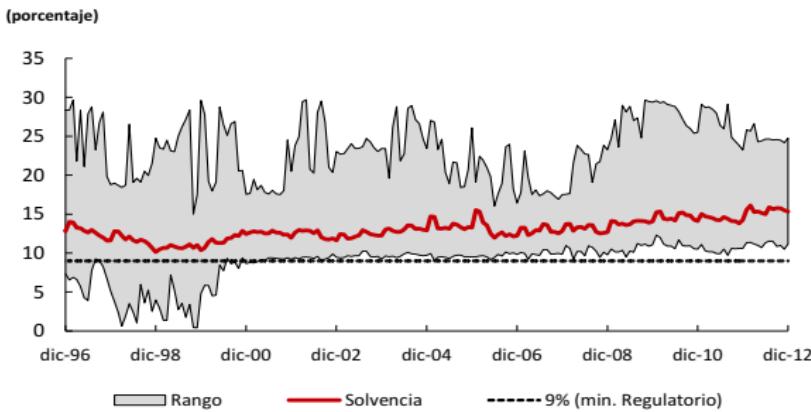


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- La rentabilidad del activo (ROA) de las entidades financieras permaneció relativamente estable, mientras que la rentabilidad del patrimonio (ROE) presentó una ligera disminución durante el segundo semestre de 2012.
- En diciembre de 2012, el ROA y el ROE se ubicaron en 2,1% y 14,6%, cifras inferiores a las de seis meses atrás (2,2% y 15,4%, respectivamente).

Solvencia

Relación de solvencia de los bancos

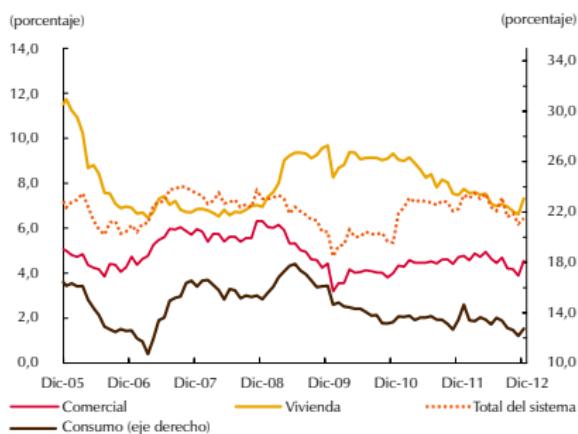


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

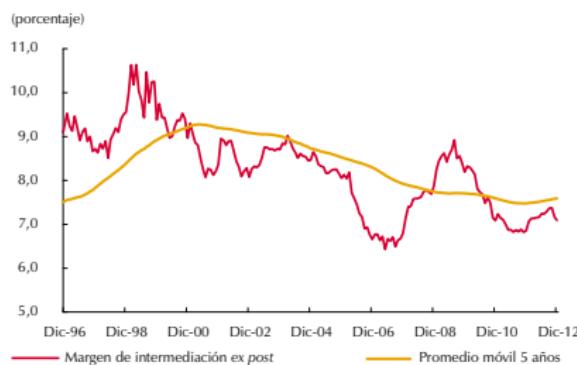
A diciembre de 2012 la relación de solvencia del sistema fue de 16% cifra superior a la de junio del mismo año (15,6%). Para los bancos este indicador alcanzó un nivel de 15,3%

Establecimientos de crédito: ROA y ROE

Margen de intermediación *ex ante*, usando la tasa pasiva de CDT



Margen de intermediación *ex post*



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

- El margen de intermediación *ex ante* para el total del sistema presentó un comportamiento decreciente durante el segundo semestre de 2012 alcanzando un valor de 6,4% en diciembre.
- El margen de intermediación *ex post* presentó una leve disminución alcanzando un valor de 7,1% a diciembre de 2012.

1.2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

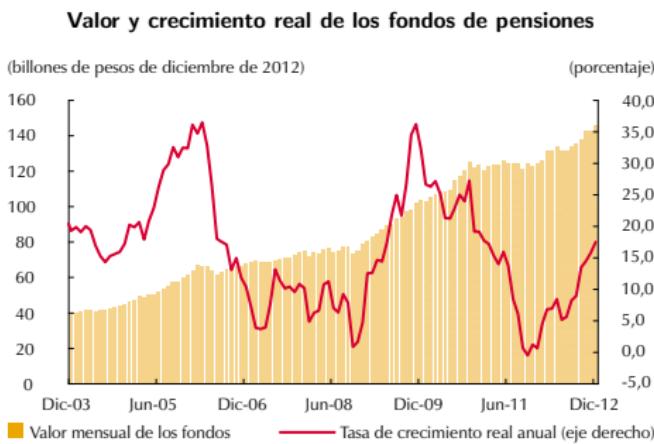
Instituciones Financieras No Bancarias

Portafolio de inversión de las instituciones financieras

	2010		2011		2012	
	(billones de pesos)	(porcentaje del PIB)	(billones de pesos)	(porcentaje del PIB)	(billones de pesos)	(porcentaje del PIB) (proy)
Establecimientos de crédito						
Inversiones	60,3	11,1	63,9	10,4	72,6	11,0
Cartera	176,8	32,5	215,8	35,0	248,6	37,7
Total establecimientos de crédito	237,1	43,6	279,7	45,4	321,2	48,7
Instituciones financieras no bancarias						
Pensiones obligatorias	98,9	18,2	103,8	16,9	125,9	19,1
Pensiones voluntarias	11,3	2,1	11,5	1,9	13,3	2,0
Cesantías	5,7	1,1	5,7	0,9	6,4	1,0
Seguros generales	5,3	1,0	5,6	0,9	6,4	1,0
Seguros de vida	16,6	3,0	18,7	3,0	20,8	3,2
Sociedades fiduciarias	101,4	18,6	113,5	18,4	147,5	22,4
Comisionistas de bolsa y sociedades administradoras de inversión	16,0	2,9	14,6	2,4	13,8	2,1
Total instituciones financieras no bancarias	255,1	46,9	273,5	44,4	334,1	50,7
Total	492,3	90,5	553,2	89,8	655,3	99,4

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

Instituciones Financieras No Bancarias: Fondos de pensiones



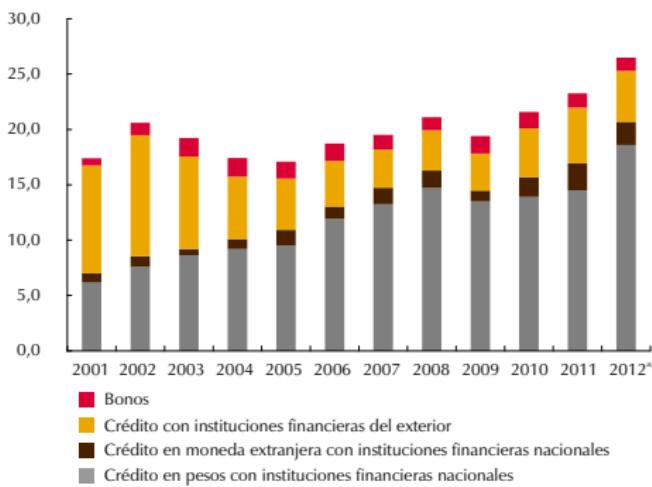
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El crecimiento real anual de los fondos administrados continuó aumentando durante el segundo semestre de 2012. A diciembre del año anterior, se ubicó en 17,5% y fue superior al registrado seis meses atrás (5,6%).
- Durante el segundo semestre de 2012 se registró un incremento en la rentabilidad de los FPO (calculada para los últimos cinco años), pasando de 12,6% en junio de 2012 a 13,4% en diciembre del mismo año.
- Dentro del portafolio de los FPO, se presentó una recomposición desde títulos de deuda pública hacia los de renta variable y renta fija de entidades vigiladas por la SFC.

2. Deudores

Deudores: Sector corporativo privado

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

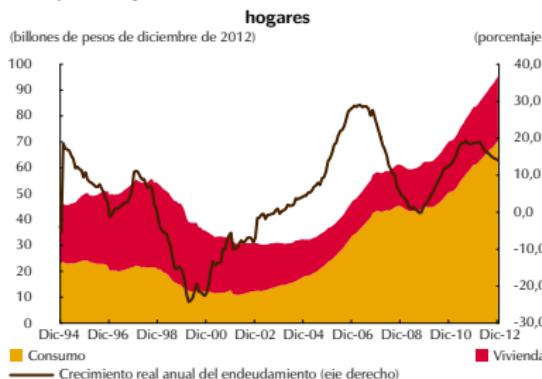


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

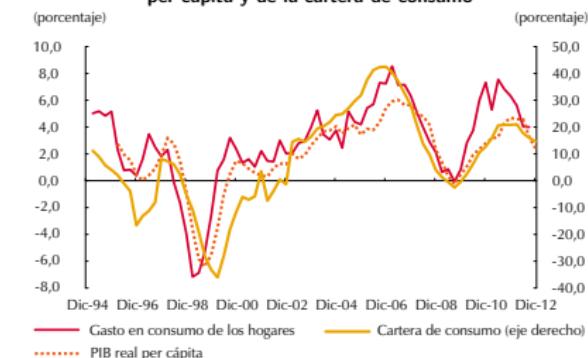
- A diciembre de 2012 la deuda financiera del sector corporativo privado, como proporción del PIB, representó el 26,5%. El crédito en pesos sigue siendo el principal instrumento (18,6% del PIB).
- Los indicadores de rentabilidad de la submuestra de empresas evidencian que el primer semestre fue un período positivo para el sector (ROA = 9,6% y ROE = 18,9% a junio de 2012).

Deudores: Situación financiera de los hogares

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



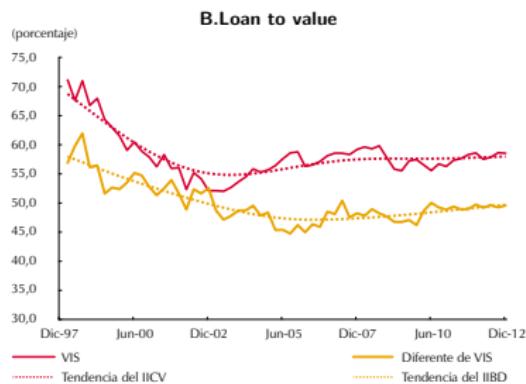
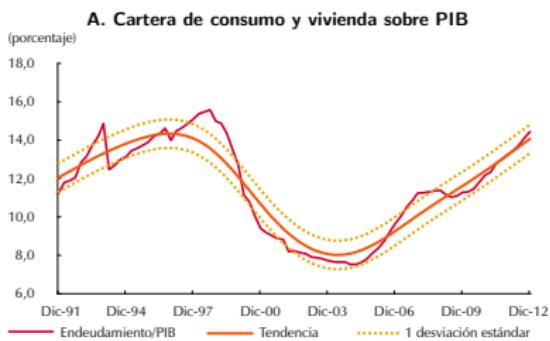
B. Crecimiento real anual del gasto en consumo de los hogares, PIB per cápita y de la cartera de consumo



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

- El endeudamiento de los hogares continuó desacelerándose. En diciembre de 2012 este creció al 14% real anual, mientras que en seis meses antes era del 16,3% real anual.
- La modalidad de consumo participa con el 73,7% del endeudamiento total.

Deudores: Situación financiera de los hogares

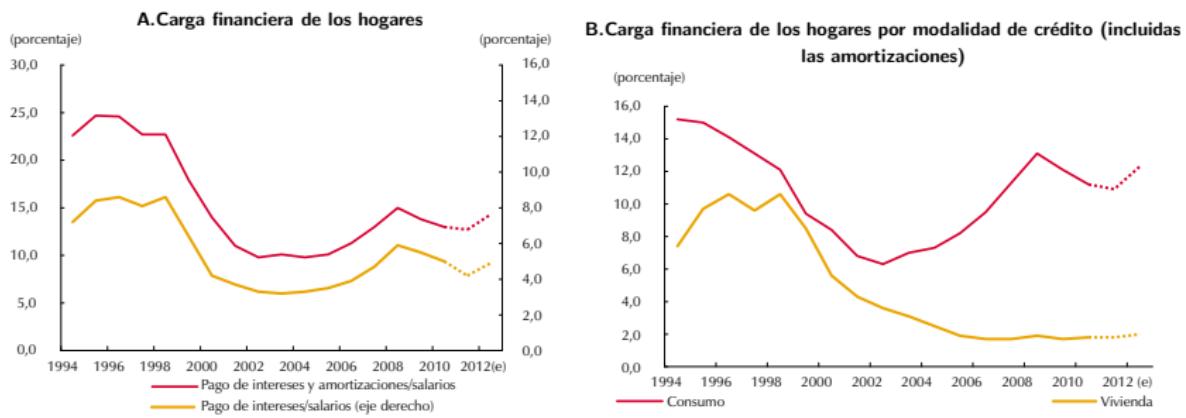


Fuente:A. Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora Colombiana S.A., cálculos del Banco de la República.

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

- La desaceleración de la economía ha contribuido al aumento de la razón deuda conjunta sobre PIB. Entre junio y diciembre de 2012, este indicador pasó de 13,7% a 14,4%.
- La tendencia del LTV se mantuvo estable en el último año para ambas modalidades: El LTV de VIS fue de 58,6% y el de diferente de VIS se ubicó en 49,6%.

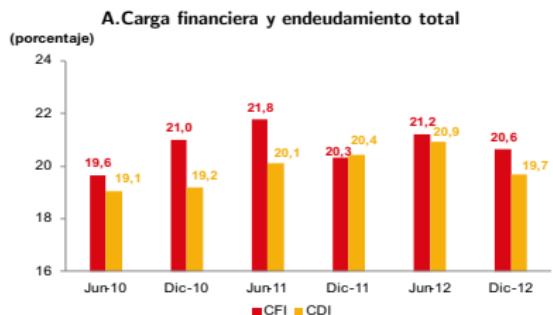
Deudores: Situación financiera de los hogares



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

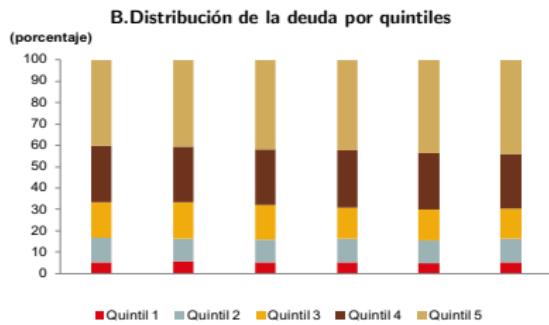
- Durante 2012, se observó un incremento en la carga financiera de los hogares (pasó de 13,4% al finalizar 2011 a 14,3% un año después).
- Este comportamiento está explicado por un crecimiento del endeudamiento superior al de los ingresos de los hogares, los cuales mostraron una menor dinámica en el segundo semestre de 2012.

Deudores: Situación financiera de los hogares



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

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

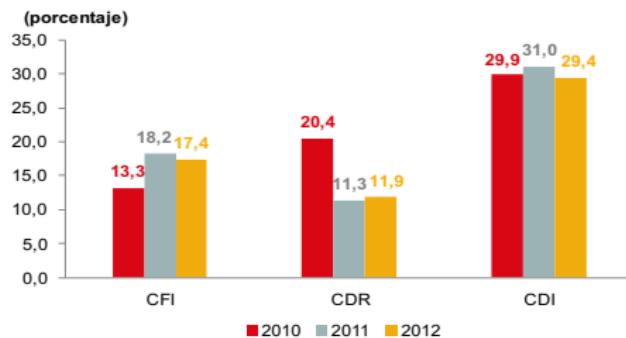


- La carga financiera para el total nacional disminuyó respecto a lo observado en junio de 2012, al pasar de 21,2% a 20,6%.
- El endeudamiento también disminuyó. El CDI se ubicó en 19,7% en diciembre de 2012 cuando seis meses antes era de 20,9%.
- La deuda sigue concentrada en los quintiles más altos de ingreso. Los hogares de los quintiles 4 y 5 tienen cerca del 70,0% de la deuda; mientras que los del 1 y 2 el 14,2%.

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

Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera y endeudamiento para Bogotá. Encuesta IEFIC



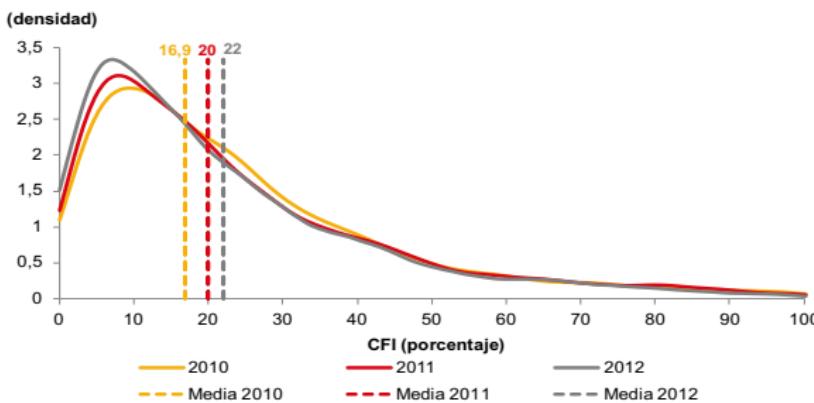
Fuente: DANE y Banco de la República.

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

La carga financiera y el endeudamiento de los hogares en Bogotá presentaron una ligera disminución, que obedece a una caída en el valor de la cuota más que proporcional a la caída del ingreso. De esta manera, el CFI se ubicó en 17,4%, inferior en 80 pb al registrado en 2011 (18,2%). A su vez, el CDI disminuyó, al pasar de 31% en 2011 a 29,4% en 2012.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Distribución del indicador de carga financiera

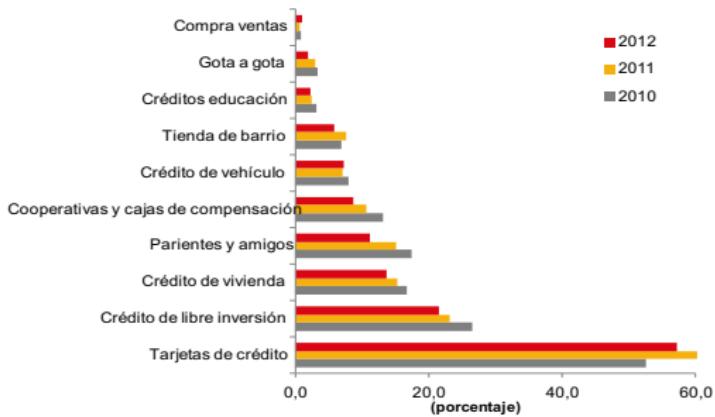


Fuente: DANE y Banco de la República.

La distribución del CFI indica que una alta proporción de hogares mantiene niveles de carga financiera bajos. No obstante, la media de la distribución viene aumentando desde 2010.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Productos crediticios utilizados por los hogares

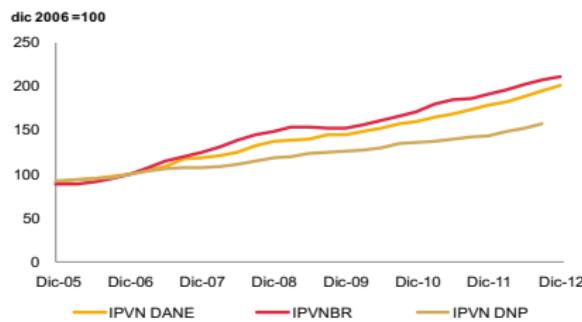


Fuente: DANE y Banco de la República.

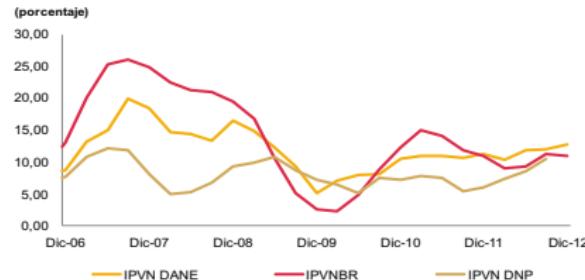
- En 2012 se redujo el uso de algunos productos financieros, principalmente tarjetas de crédito.
- El uso de fuentes informales de financiación también disminuyó.

Precios de la vivienda

A. IPVNBR, IPVN DANE (Zona Urbana Bgtá) y DNP (Bogotá)



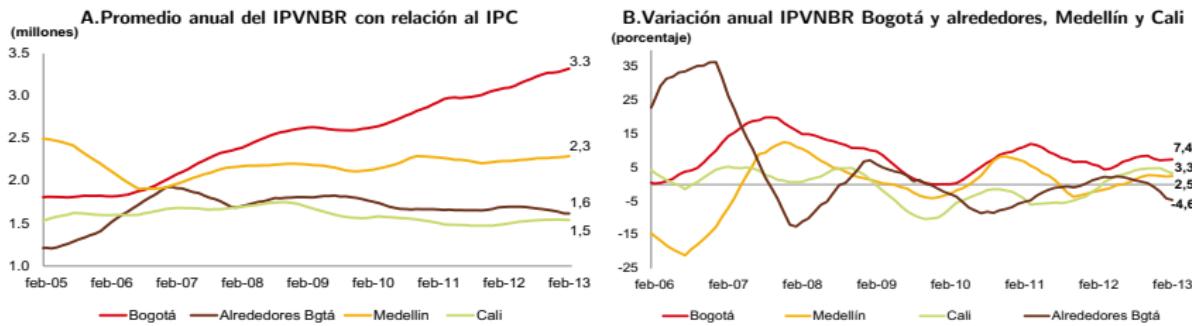
B. Variación anual



Nota: El índice del DNP incluye Chia. Fuente: DANE, DNP y Galería Inmobiliaria; cálculos Banco de la República.

- El IPVNBR se construyó como el promedio simple del precio por metro cuadrado de todos los inmuebles disponibles para la venta.
- El IPVNBR tiene un comportamiento similar a los índices construidos por el DANE y el DNP.
- El IPVNBR puede construirse por ciudades, estratos, zonas y barrios entre otros. Adicionalmente la información es oportuna, con un rezago de un mes.

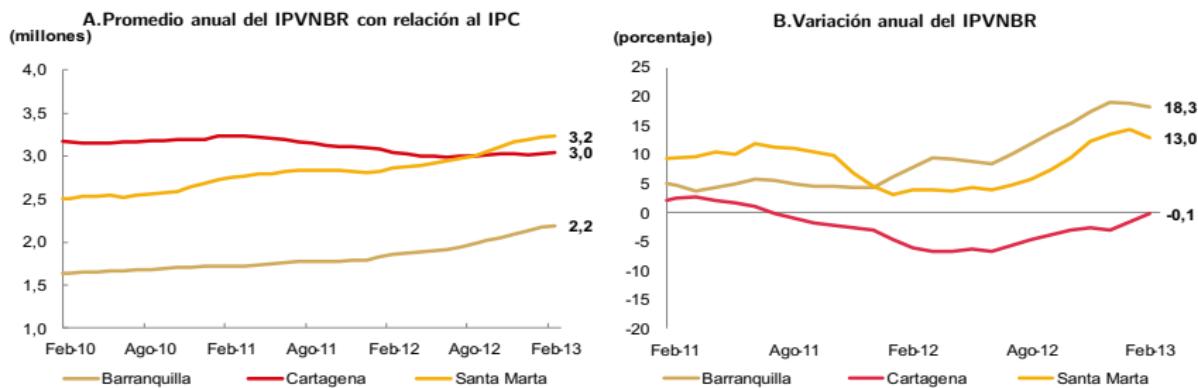
Precios de la vivienda



Fuente: Galería Inmobiliaria; cálculos Banco de la República

- El índice se calculó como el promedio simple del precio por metro cuadrado de todos los inmuebles nuevos que se ofertan.
- A febrero de 2013 el índice para Bogotá es el más alto y toma el valor más alto de los últimos 8 años. Asimismo es el que generalmente crece a una mayor tasa.
- En las tres ciudades se ha moderado el ritmo de crecimiento de este índice a partir del cuarto trimestre de 2012. Para los alrededores de Bogotá, el índice cae.

Precios de la vivienda de la región Caribe



Fuente: Galería Inmobiliaria; cálculos Banco de la República

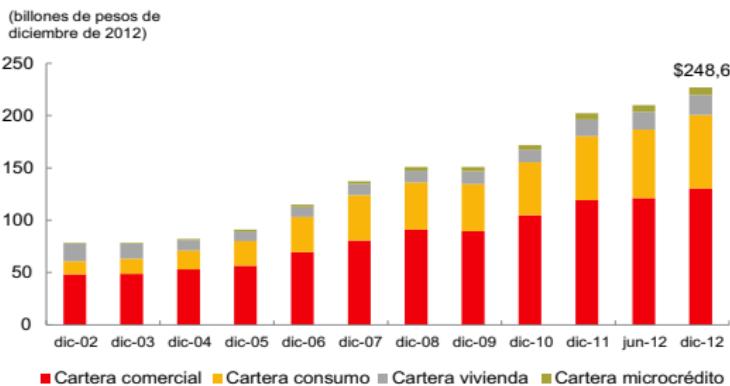
- Entre la ciudades de la región caribe, Santa Marta presenta el nivel más alto (\$3,2 m), seguida por Cartagena (\$3,0 m) y Barranquilla (\$2,2 m).
- En términos de valorización, Barranquilla presentó el mayor crecimiento en el índice durante 2012 (11,5% en promedio y 18,3% en febrero de 2013), mientras que Cartagena ha mantenido tasas de crecimiento negativas del índice, aunque cercanas a cero.

3. Riesgos potenciales

3.1. Riesgo de Crédito

Riesgo de crédito: Evolución indicadores por modalidad

A. Evolución de la cartera bruta

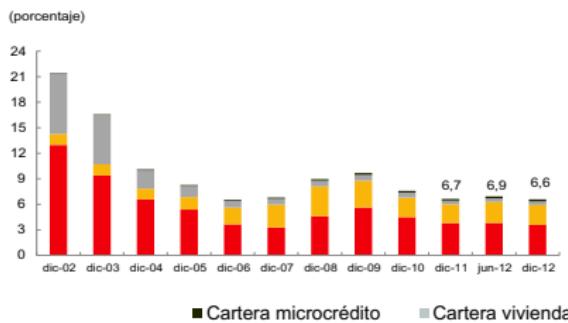


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

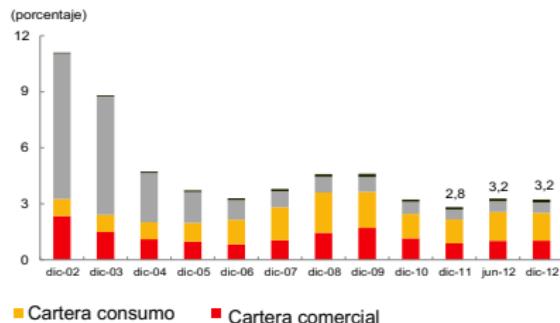
- Las carteras comercial y de consumo representan alrededor del 90% de la cartera total. A diciembre de 2012 registraron participaciones de 60,8% y 28,4%, en su orden.

Riesgo de crédito: Evolución indicadores por modalidad

B.Indicador de calidad



C.Indicador de mora

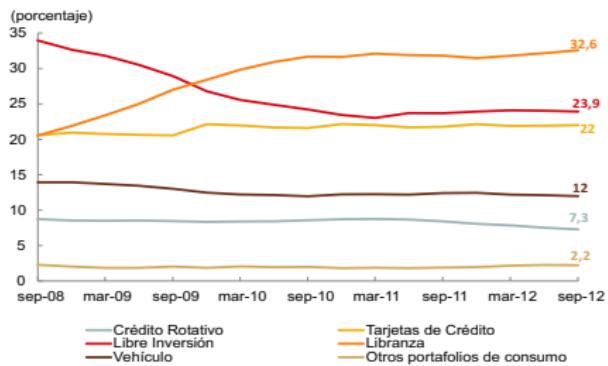


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

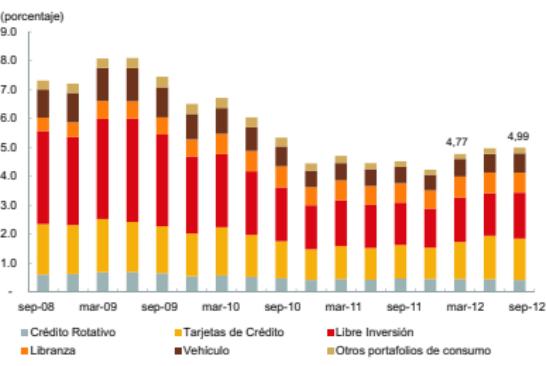
- El indicador de calidad (IC) se deterioró para los préstamos de consumo y microcrédito, mientras el indicador de mora (IM) se deterioró para la mayoría de modalidades de crédito a excepción de la cartera de vivienda.

Riesgo de crédito: Indicador de morosidad por modalidad de consumo

A. Participación del saldo de la cartera de consumo por modalidad



B. Indicador de morosidad para la cartera de consumo



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

- Las categorías más importantes son los préstamos de libranza, seguidos de los de libre inversión, las tarjetas de crédito y vehículos.
- La mayor materialización del riesgo de crédito ocurre en los préstamos de libre inversión y tarjetas de crédito, donde su IM fue de 6,7% y 6,5% en septiembre de 2012, respectivamente.
- El IM para créditos rotativos y de libranza se mantuvo estable alrededor de 5,8% y 2,1%.

3.2. Riesgo de mercado

Riesgo de mercado: Saldo Expuesto

	17-Ago-12		8-Feb-13		Crecimiento (porcentaje)
	Saldo expuest@	Porcentaje@	Saldo expuest@	Porcentaje@	
Establecimientos de crédito	24,8	79,2	31,8	83,4	28,5
Bancos comerciales	21,5	76,1	29,3	82,0	36,1
Corporaciones financieras	3,2	100,0	2,5	100,0	(21,7)
Compañías de financiamiento	0,03	98,4	0,03	99,0	(1,7)
Cooperativas financieras	0,02	100,0	0,01	100,0	(37,8)
 Instituciones financieras no bancarias	 86,4	 96,5	 90,9	 97,2	 5,3
Fondos de pensiones	46,8	100,0	48,9	100,0	4,6
Sociedades fiduciarias	31,6	97,2	34,4	97,2	8,8
Compañías de seguros	5,2	59,2	5,3	71,0	2,9
Comisionistas de bolsa	2,8	100,0	2,3	100,0	(18,0)

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

- Los bancos comerciales son las entidades que aumentaron en mayor medida su saldo expuesto a riesgo de mercado.

Riesgo de mercado: Ejercicio de sensibilidad

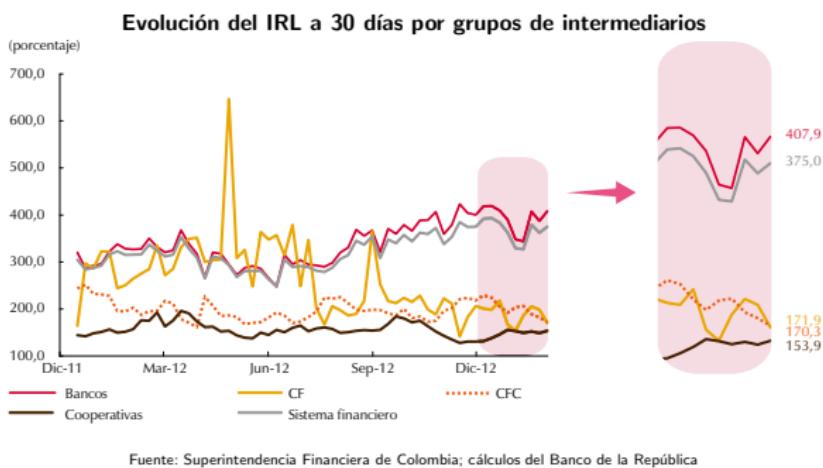
	17-Ago-12			8-Feb-13		
	Pérdidas (miles de millones de pesos)	Patrimonio ^{a/}	(porcentaje) ^{b/}	Pérdidas (miles de millones de pesos)	Patrimonio ^{a/}	(porcentaje) ^{b/}
Establecimientos de crédito						
Bancos comerciales	1.500	44.236	3,4	1.924	47.019	4,1
Corporaciones financieras	316	4.001	7,9	170	4.239	4,0
Compañías de financiamiento	2	2.248	0,1	4	2.421	0,1
Cooperativas financieras	1	600	0,1	1	617	0,2
Instituciones financieras no bancarias						
Fondos de pensiones	5.577	134.536	4,1	6.471	142.035	4,6
Sociedades fiduciarias	2.823	177.336	1,6	3.236	189.027	1,7
Compañías de seguros	492	8.953	5,5	502	9.300	5,4
Comisionistas de bolsa	198	932	21,2	138	815	16,9

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

- Las SCB son las entidades mas vulnerables ante el escenario planteado, con relación a sus utilidades, las perdidas del ejercicio serían aproximadamente tres veces el valor de estas.

4.3 Riesgo de Liquidez

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

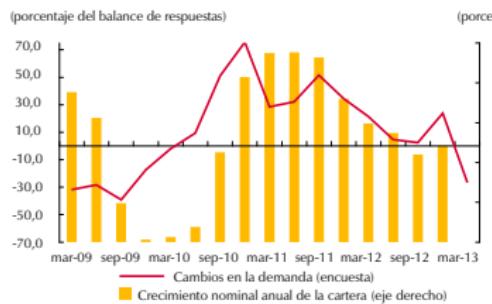


- Los establecimientos de crédito mostraron niveles de liquidez por encima del mínimo regulatorio. En el caso de los bancos se observa una tendencia creciente del indicador durante el segundo semestre de 2012.

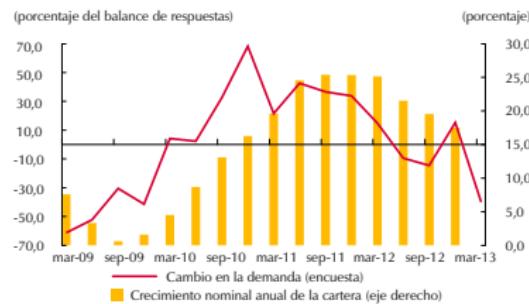
5. Reporte de la situación del crédito en Colombia

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

A. Comercial



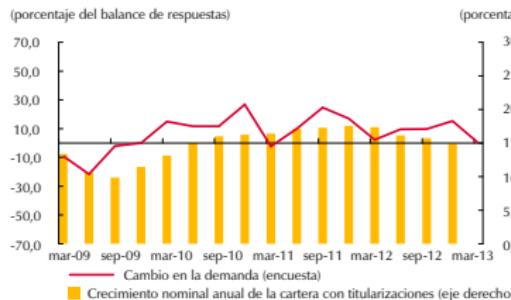
B. Consumo



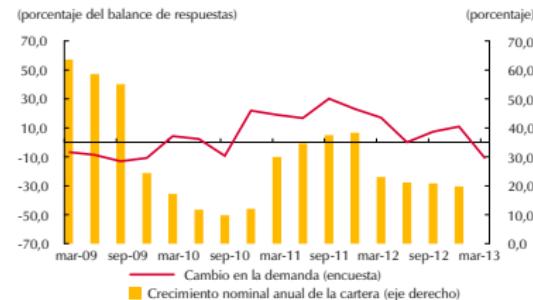
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, marzo 2013; cálculos del Banco de la República.

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

C. Vivienda

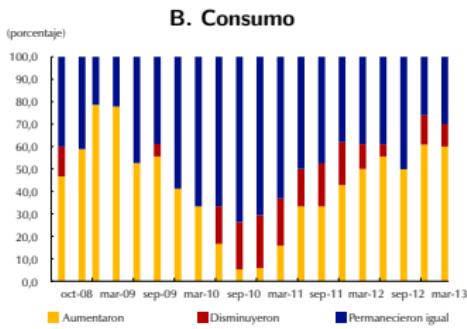
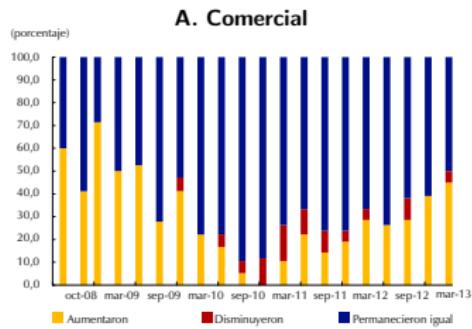


D. Microcrédito



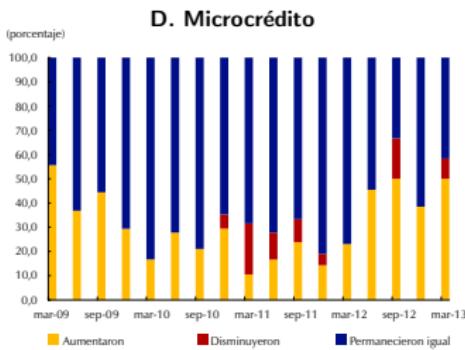
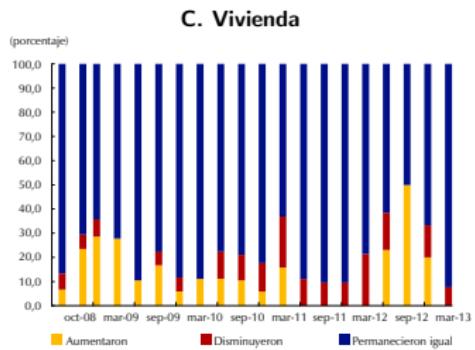
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, marzo 2013; cálculos del Banco de la República.

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



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

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



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

Recuadros:

- R1 Indicadores macroeconómicos e instrumentos de liquidez en América central
- R2 Indicadores financieros trimestrales de las empresas del sector corporativo privado
- R3 Análisis de la cartera y del mercado de vivienda en Bogotá, Cali y Medellín
- R4 Los niveles de educación financiera de la población bancarizada de Bogotá
- R5 Análisis de eficiencia del portafolio de deuda pública de los bancos comerciales en Colombia
- R6 Encuesta de Percepción sobre Riesgos del Sistema Financiero Colombiano
- R7 Programa de evaluación del sector financiero