



Reporte de Estabilidad Financiera

DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Bogotá, 3 de Abril de 2014

Tabla de contenido

1. Entorno macroeconómico
2. Comportamiento reciente del sistema financiero
3. Deudores
4. Riesgos potenciales
5. Reporte de la situación del crédito en Colombia
6. Recuadros



1. Entorno Macroeconómico



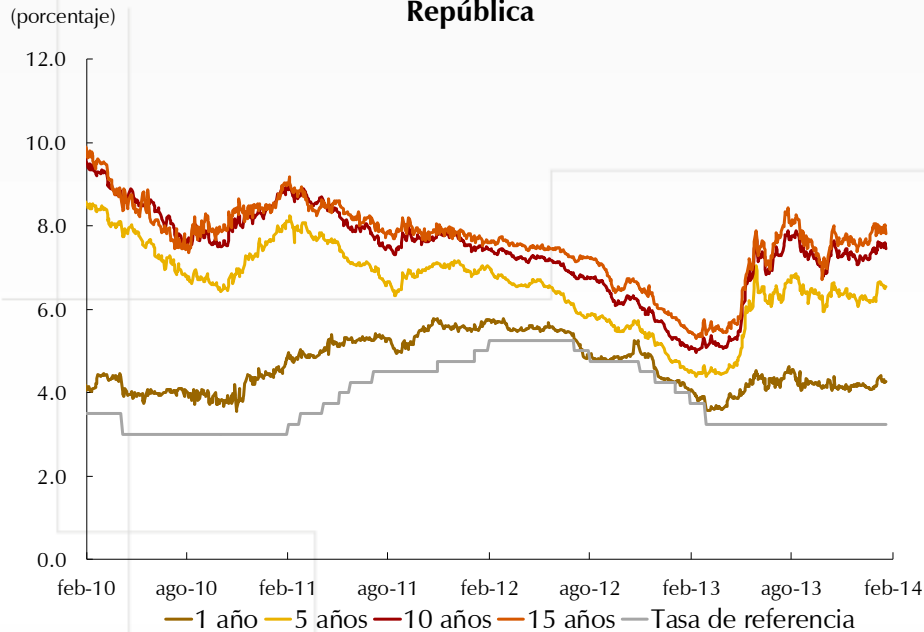
Entorno Macroeconómico

- Durante el segundo semestre de 2013 la actividad económica mundial se afianzó y los pronósticos de crecimiento para 2014 fueron revisados al alza.
- Los datos preliminares de crecimiento de la zona del euro y de la economía estadounidense para 2013 sugieren un mayor dinamismo de la economía global para el año en curso. Por su parte, para América Latina y el Caribe se esperan tasas de crecimiento levemente superiores a las registradas en 2013.
- A pesar de que la incertidumbre global con respecto a la moderación de la política monetaria de los Estados Unidos impactó de manera importante los mercados financieros locales y, en general, a las economías de la región, los mercados financieros del país presentaron niveles adecuados de liquidez y menor volatilidad en el segundo semestre del año.



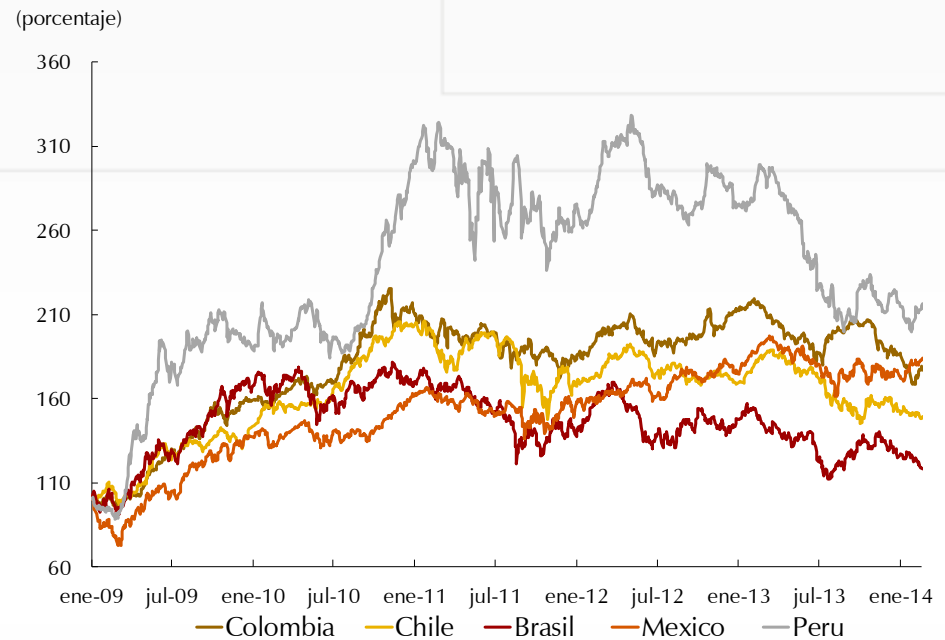
Entorno Macroeconómico

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



Fuente: Bloomberg ; cálculos Banco de la República.

Índices accionarios para algunos países de América Latina



- Luego de los incrementos en la curva cero cupón asociados al anuncio del *tapering*, las tasas se han mantenido estables, con algunos aumentos moderados en la parte larga de la curva.
- Por su parte, el comportamiento del precio de los *commodities*, la revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento de 2013 de la región y la incertidumbre en torno a la trayectoria del *tapering* han afectado el comportamiento de las bolsas de valores de la región.



2. Comportamiento reciente del sistema financiero



Resumen de Riesgos (segundo semestre de 2013)

- **Riesgo de mercado:** El saldo de TES administrado por el sistema financiero exhibió un incremento, mientras que su duración disminuyó levemente. Adicionalmente, el VaR promedio aumentó durante el último semestre para todos los sectores analizados, con excepción de las cooperativas.
- **Riesgo de crédito:** El crecimiento de la cartera riesgosa aumentó, mientras que la de la vencida disminuyó. Por su parte, tanto el IC como el IM presentaron un comportamiento estable en comparación con lo ocurrido un año atrás. Por modalidad, los microcréditos mostraron el mayor incremento tanto en el IC como en el IM, mientras que consumo y vivienda exhibieron mejoras.
- **Riesgo de liquidez:** En el segundo semestre de 2013, los establecimientos de crédito presentaron niveles de liquidez por encima de los umbrales establecidos por la regulación. Adicionalmente, desde octubre de 2013 los bancos han mostrado una tendencia creciente en su indicador de liquidez.



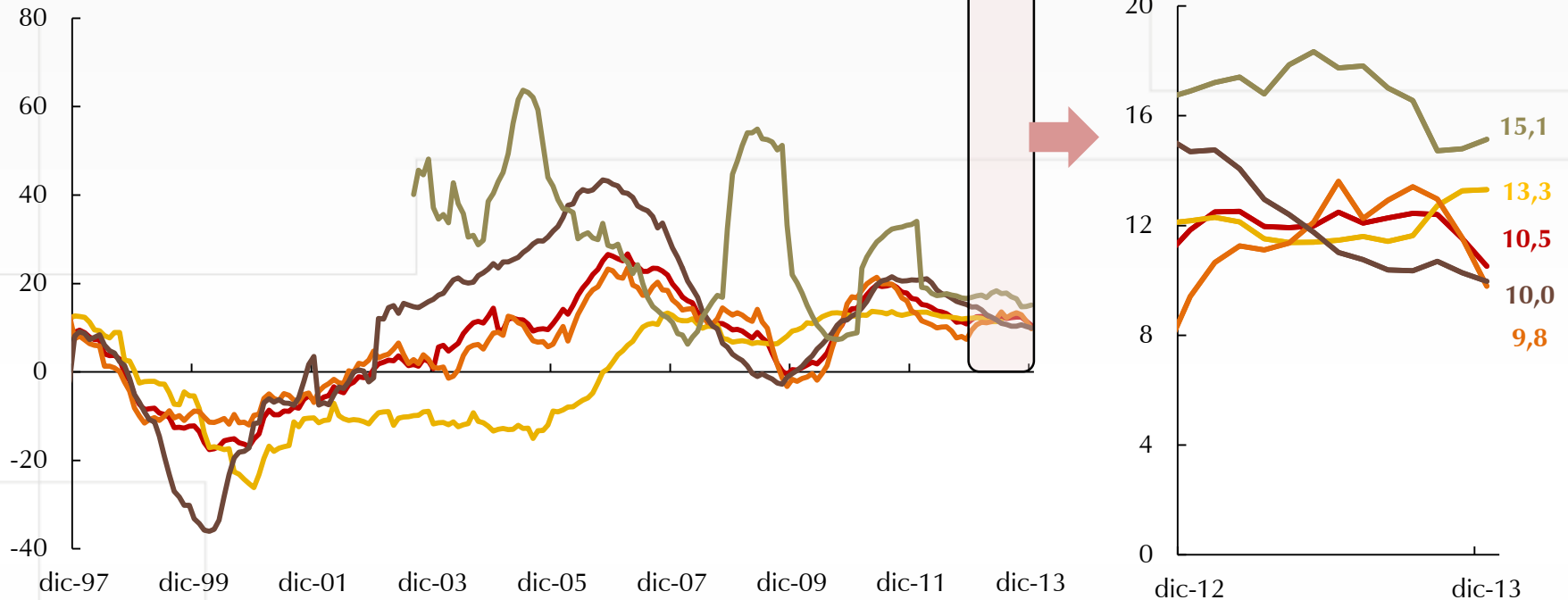
2.1. Establecimientos de Crédito



Establecimientos de crédito: Cartera

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

(porcentaje)



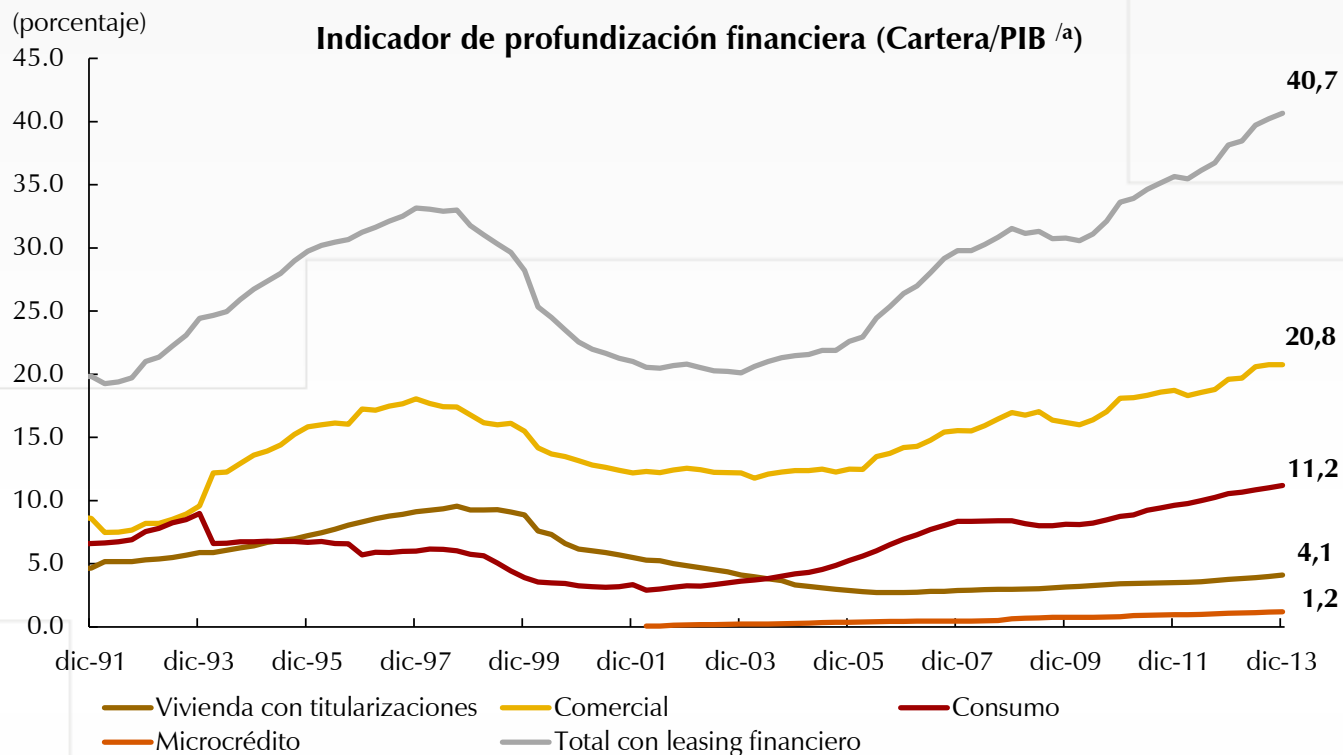
- Cartera total con leasing financiero
- Cartera de vivienda con titularizaciones
- Cartera comercial
- Cartera de consumo
- Cartera microcrédito

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

- En diciembre de 2013 la cartera bruta total se ubicó en \$286 b.
- La participación de la cartera bruta dentro del total de los activos ha permanecido estable durante los últimos dos años, ubicándose en 66,9% en diciembre de 2013.



Establecimientos de crédito: Profundización Financiera



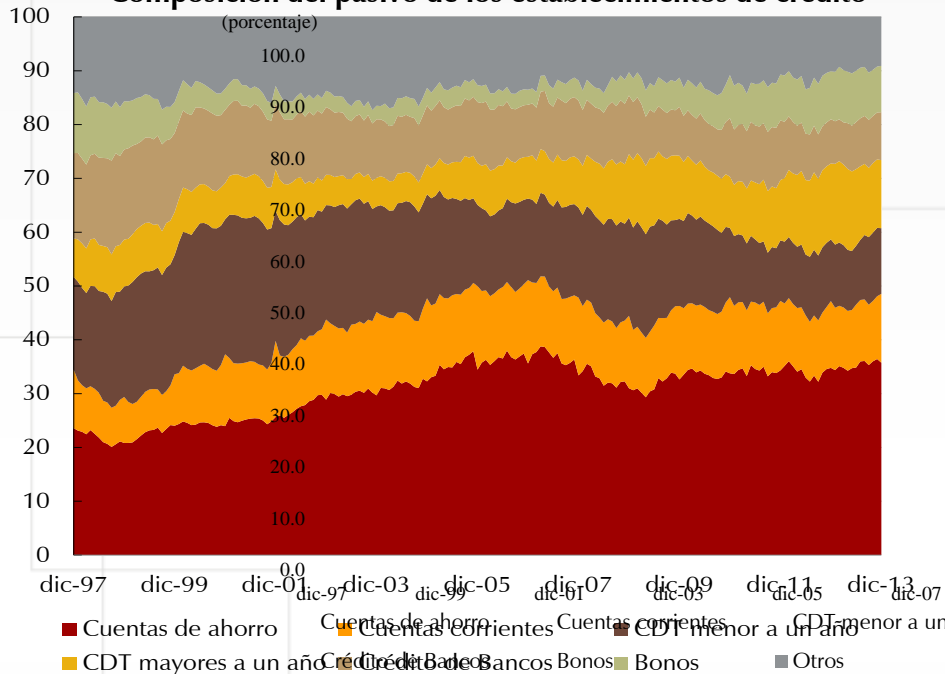
^{a/} Para calcular el indicador de diciembre de 2013, la proyección utilizada del crecimiento real anual del PIB del último trimestre de dicho año fue 4,5%.
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y DANE; cálculos del Banco de la República.

- La dinámica del crédito fue superior a la exhibida por el PIB , lo cual se reflejó en aumentos en el indicador de profundización financiera , que pasó de un nivel de 39,7% en junio de 2013 a 40,7% seis meses después.
- Por modalidad de crédito, el mayor incremento en el indicador corresponde a la cartera de consumo, seguida por la de vivienda con titularizaciones.

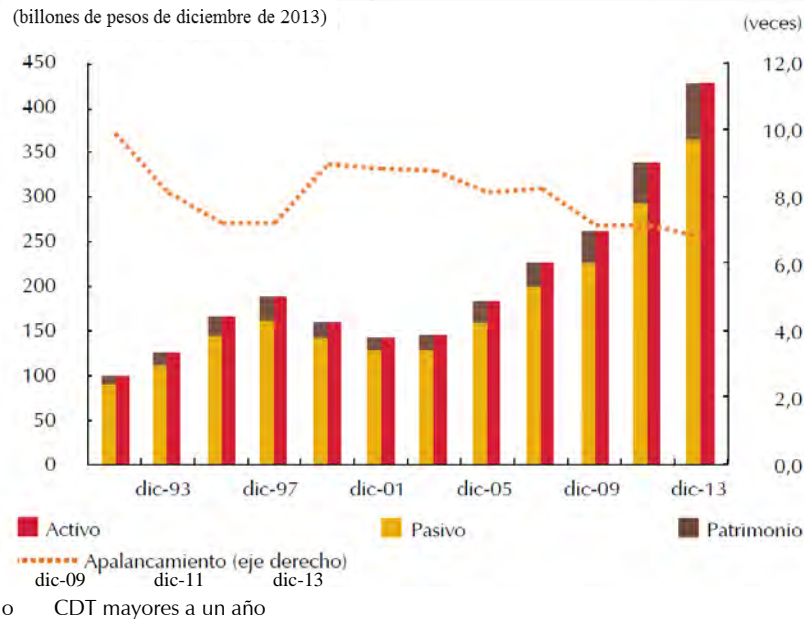


Establecimientos de crédito: Evolución del pasivo y del patrimonio

(porcentaje) **Composición del pasivo de los establecimientos de crédito**



Estructura de balance de los establecimientos de crédito



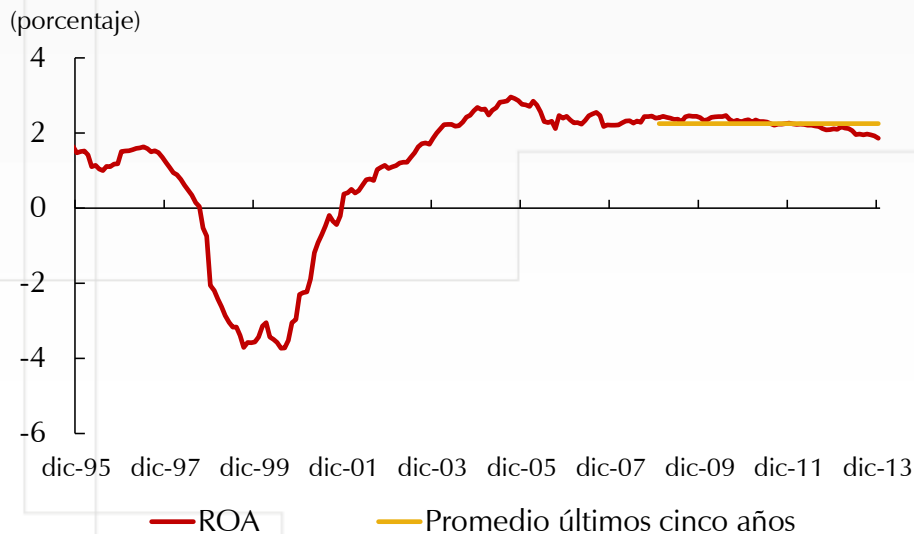
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El pasivo de los establecimientos de crédito alcanzó un nivel de \$364,7 b en diciembre de 2013, lo que corresponde a un crecimiento real anual del 12,3%, cifra inferior a la observada seis meses atrás (14,6%).
- En diciembre de 2013 el patrimonio representó el 14,7% del activo total, mientras que en el mismo mes de 2011 alcanzaba un nivel de 14,1%. No obstante, esto no ha generado cambios importantes en la razón de apalancamiento total que se ubica en 6,8 veces.

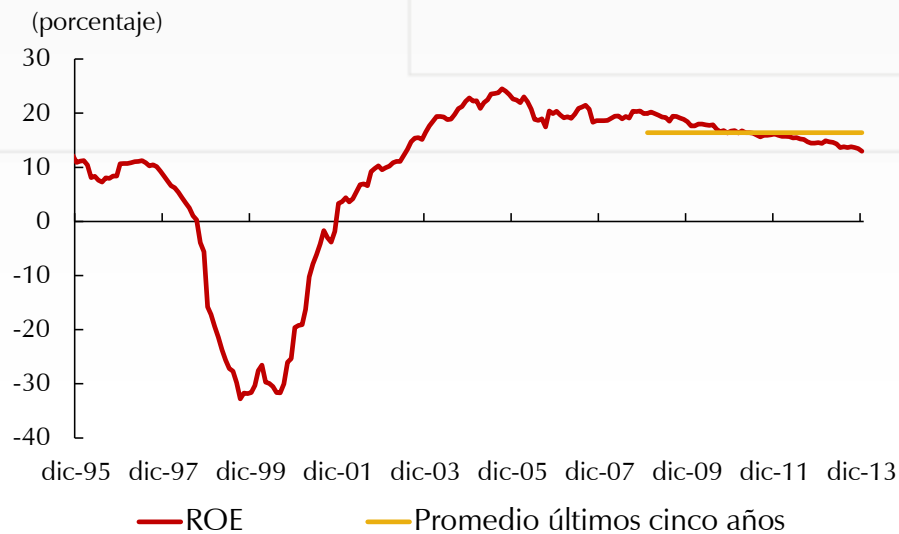


Establecimientos de crédito: ROA y ROE

Rentabilidad del activo (ROA)



Rentabilidad del patrimonio (ROE)



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

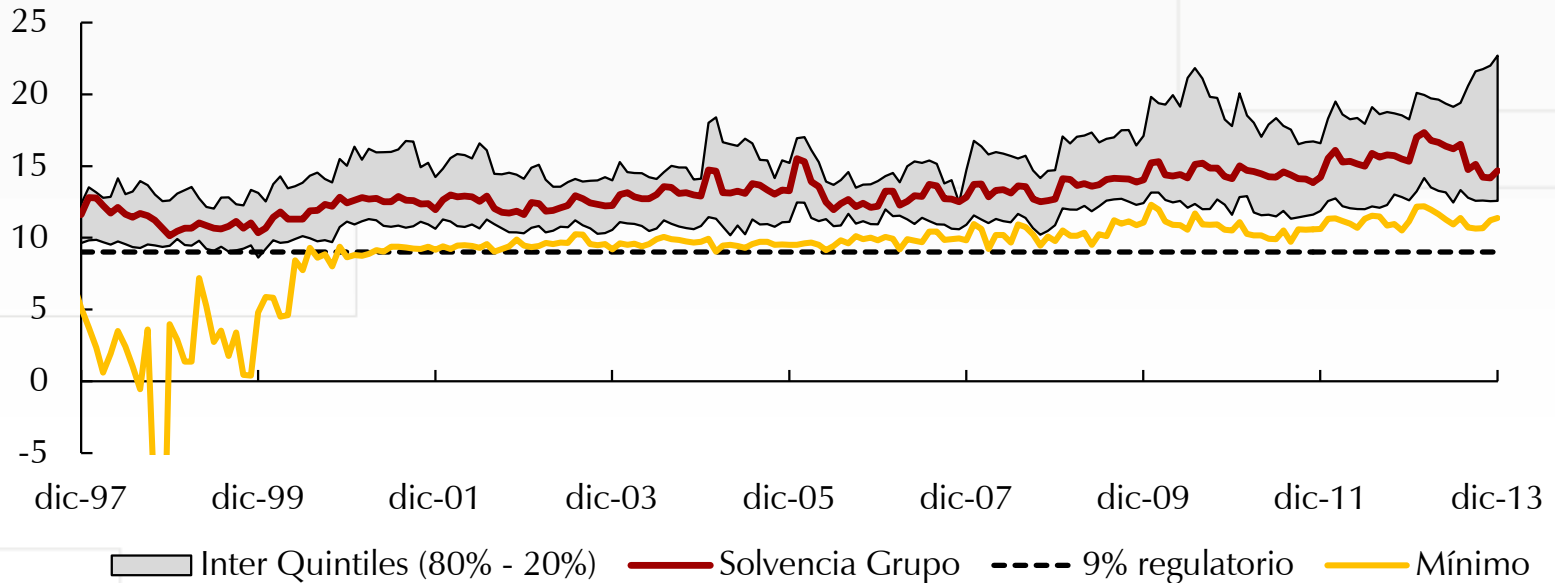
A diciembre de 2013 el ROA y el ROE se ubicaron en 1,9% y 13%, cuando seis meses atrás alcanzaron 2,0% y 13,6%, respectivamente. Es importante señalar que estos valores se encuentran por debajo del promedio de los últimos cinco años



Solvencia

(porcentaje)

Relación de solvencia de los bancos



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

- A diciembre de 2013 la relación de solvencia de los establecimientos de crédito alcanzó un nivel de 15,2%, cifra inferior a la registrada seis meses atrás (16,9%).
- Por su parte, al analizar la solvencia de los bancos se observa que las entidades situadas en el rango inferior presentan niveles similares a los de hace un año.



2.2. Instituciones Financieras No Bancarias(IFNB)



Inversiones de las IFNB

	dic-12			dic-13		
	Billones de pesos	Porcentaje de las inversiones del sistema financiero	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje de las inversiones del sistema financiero	Porcentaje del PIB ^{/a}
Soc. administradoras de fondos de pensiones y cesantías	141.4	21.6	21.2	147.0	20.6	20.9
Posición propia	2.1	0.3	0.3	2.2	0.3	0.3
Pensiones Obligatorias	122.9	18.8	18.5	128.7	18.0	18.3
Pensiones Voluntarias	10.1	1.5	1.5	9.9	1.4	1.4
Cesantías	6.2	1.0	0.9	6.2	0.9	0.9
Compañías de seguros	28.8	4.4	4.3	32.7	4.6	4.6
Seguros Generales	6.4	1.0	1.0	6.8	1.0	1.0
Seguros de Vida	20.8	3.2	3.1	24.3	3.4	3.5
Sociedades Fiduciarias	148.5	22.7	22.3	156.4	21.9	22.2
Posición propia	1.1	0.2	0.2	1.1	0.2	0.2
Fondos administrados	147.5	22.5	22.2	155.3	21.7	22.1
Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de inversión	9.1	1.4	1.4	8.3	1.2	1.2
Posición propia	1.6	0.2	0.2	1.3	0.2	0.2
Fondos administrados	7.5	1.1	1.1	7.0	1.0	1.0
Total instituciones financieras no bancarias	327.8	50.1	49.3	344.4	48.2	49.0
Total del sistema financiero ^{/b}	654.2	100.0	98.3	714.1	100.0	101.56

^{a/} PIB proyectado a diciembre de 2013.

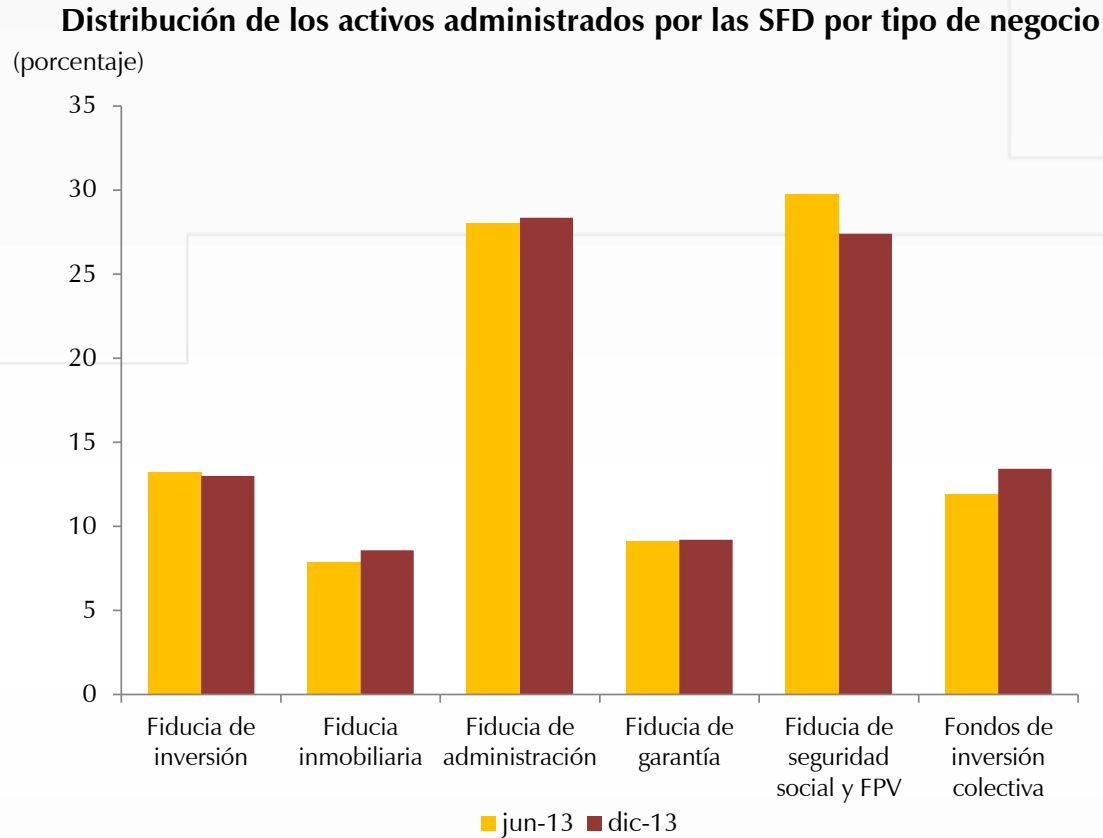
^{b/} Incluye la cartera total bruta de los establecimientos de crédito

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

A diciembre de 2013 el valor de las inversiones de las IFNB representó el 48,2% de las inversiones del sistema financiero colombiano. A su vez, estas inversiones presentaron un crecimiento real anual de 3,1%, explicado por la dinámica de los fondos administrados por las sociedades fiduciarias (SFD) y las administradoras de fondos de pensiones (AFP), así como por las compañías de seguros de vida.



Sociedades Fiduciarias

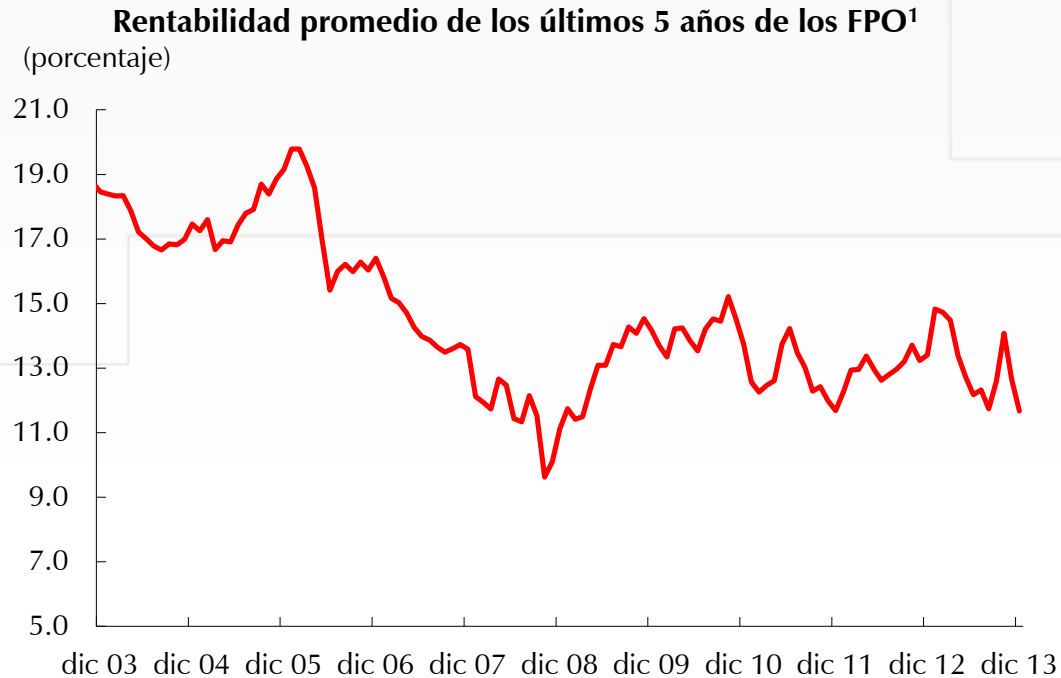


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Los activos de las SFD se encuentran compuestos principalmente por las fiducias de administración (28,4%), las de recursos de la seguridad social (26,8%) y las de fondos de inversión colectiva (13,4%).



Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías



¹ A partir de enero de 2012 se toma la información de rentabilidad del fondo moderado.

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

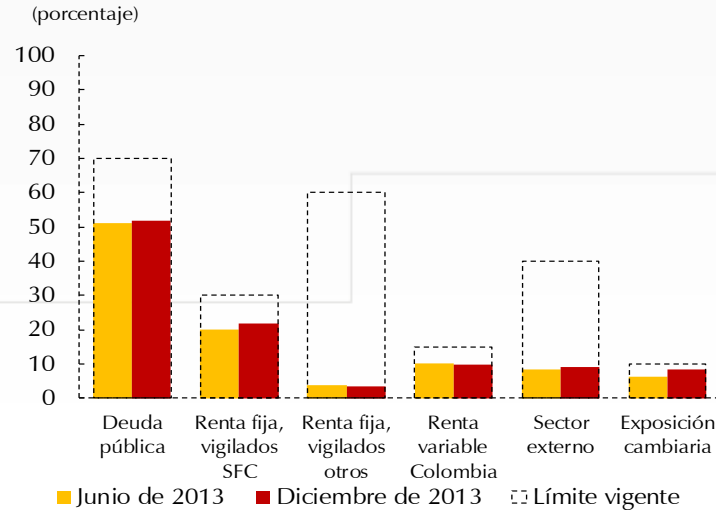
- La rentabilidad promedio de los últimos cinco años de los FPO pasó de 12,2% a 11,7% entre junio y diciembre de 2013.
- Los fondos de pensiones obligatorias representan el 87% de los fondos administrados por las AFP, los cuales a su vez se encuentran compuestos en un 87% por el fondo moderado.
- El número de afiliados a FPO pasó de 11,2 a 11,7 millones, de los cuales el 94,4% se encuentran en el fondo moderado.



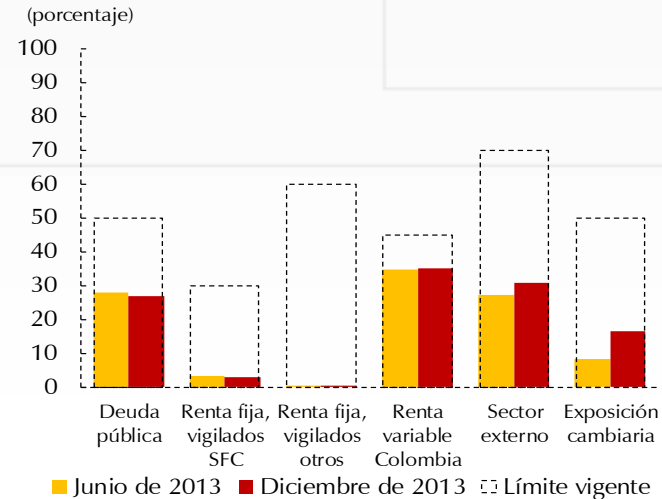
Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

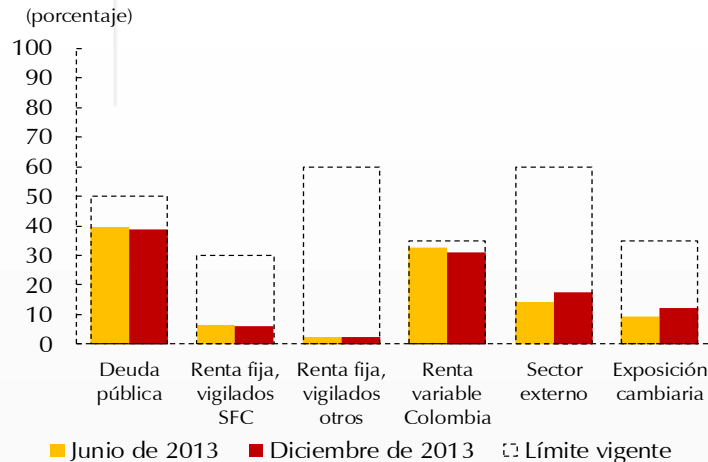
A. Fondo conservador



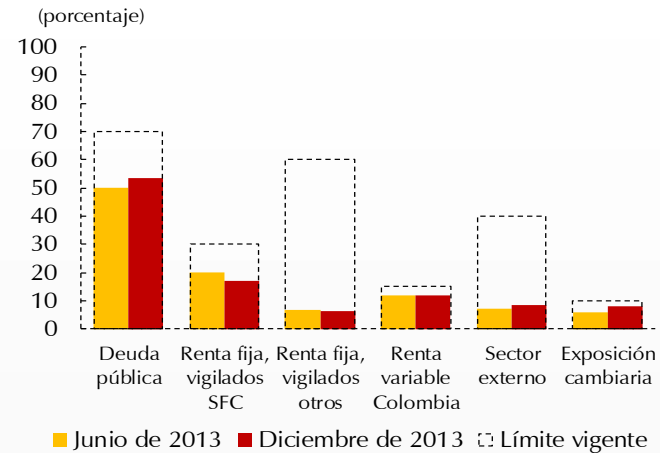
B. Fondo de mayor riesgo



C. Fondo moderado



D. Fondo de retiro programado



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



3. Deudores



Deudores

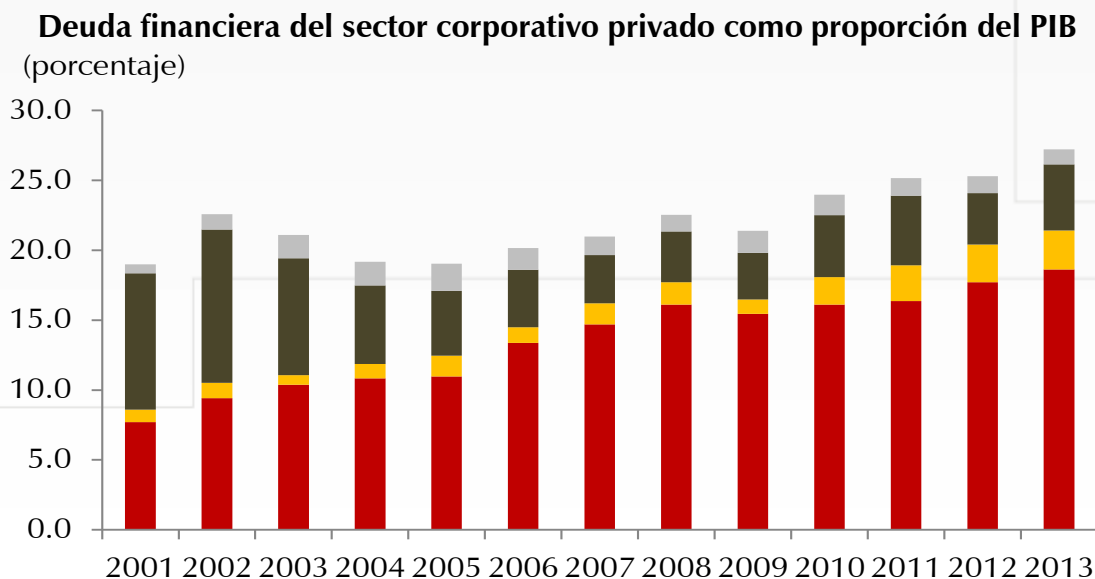
Exposición de los establecimientos de crédito a sus principales deudores

Tipo	dic-12		dic-13		Crecimiento real anual porcentual
	Billones de pesos de dic-13	Participación porcentual	Billones de pesos de dic-13	Participación porcentual	
Sector público					
Cartera	11.20	4.0	12.56	4.0	12.1
Títulos	45.59	16.2	49.79	16.0	9.2
Total	56.80	20.1	62.35	20.0	9.8
Sector corporativo privado					
Cartera	129.00	45.8	141.75	45.6	9.9
Títulos	0.63	0.2	0.79	0.3	24.6
Total	129.63	46.0	142.54	45.8	10.0
Sector hogares					
Cartera	91.21	32.4	103.40	33.2	13.4
Consumo	71.57	25.4	78.70	25.3	10.0
Vivienda	19.64	7.0	24.70	7.9	25.7
Titularizaciones	4.23	1.5	2.77	0.9	-34.5
Total	95.44	33.9	106.17	34.1	11.2
Total monto expuesto	281.87	100.0	311.06	100.0	10.4
Monto expuesto sobre activos (%)	74.2		72.7		

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



Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB



- Bonos
- Crédito con instituciones financieras del exterior
- Crédito en moneda extranjera con instituciones financieras nacionales
- Crédito en pesos con instituciones financieras nacionales

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

- A diciembre de 2013, la deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB se ubicó en 27,2%.
- Los créditos con instituciones financieras nacionales son la principal fuente de financiación (21,4% del PIB), seguidos por los créditos con instituciones del exterior (4,7% del PIB) y los bonos (1,1% del PIB).



Indicadores financieros del sector corporativo privado a septiembre de 2013

Situación de los indicadores financieros a septiembre de 2013

Indicadores financieros	Submuestra de emisores de valores (porcentaje)	Submuestra de empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades (porcentaje)
A. Indicadores de rentabilidad		
Rentabilidad del activo (ROA) a/	6.0	7.5
Rentabilidad del patrimonio (ROE) b/	7.9	12.7
B. Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento c/	23.7	40.9
Razón de endeudamiento financiero d/	7.6	10.5
Carga financiera e/	56.7	53.1
C. Indicador de liquidez		
Razón corriente f/	115.9	147.2

a /Medida como la razón entre la utilidad antes de impuestos y el activo.

b /Medida como la razón entre la utilidad antes de impuestos y el patrimonio.

c/ Medida como la razón entre pasivos y activos totales.

d/ Medida como la razón entre obligaciones financieras y activos totales.

e/ Medida como la razón entre los gastos no operacionales y la utilidad operacional.

f/ Medida como la razón entre activos corrientes y pasivos corrientes.

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

- Al comparar las muestras, la segunda tiene un mejor desempeño en términos de rentabilidad y liquidez.
- Los indicadores de endeudamiento de los emisores de valores bajo análisis sugieren que un bajo porcentaje de los activos fueron financiados mediante deuda.



Ejercicios de estrés: Efecto de un impago de las firmas en los indicadores de riesgo

Efectos en los indicadores ante un no pago de las firmas del sector corporativo privado bajo análisis

Suponiendo el no pago de sus créditos en una proporción igual al ICO en:				
Indicadores de riesgo Cartera Comercial	Al 30 de septiembre de 2013	Submuestra de emisores de valores (porcentaje)	Submuestra de empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades (porcentaje)	Ambas submuestras
Indicador de calidad (IC)	6.5	7.1	10.1	10.7
ICO	13,9	0.5	1.8	

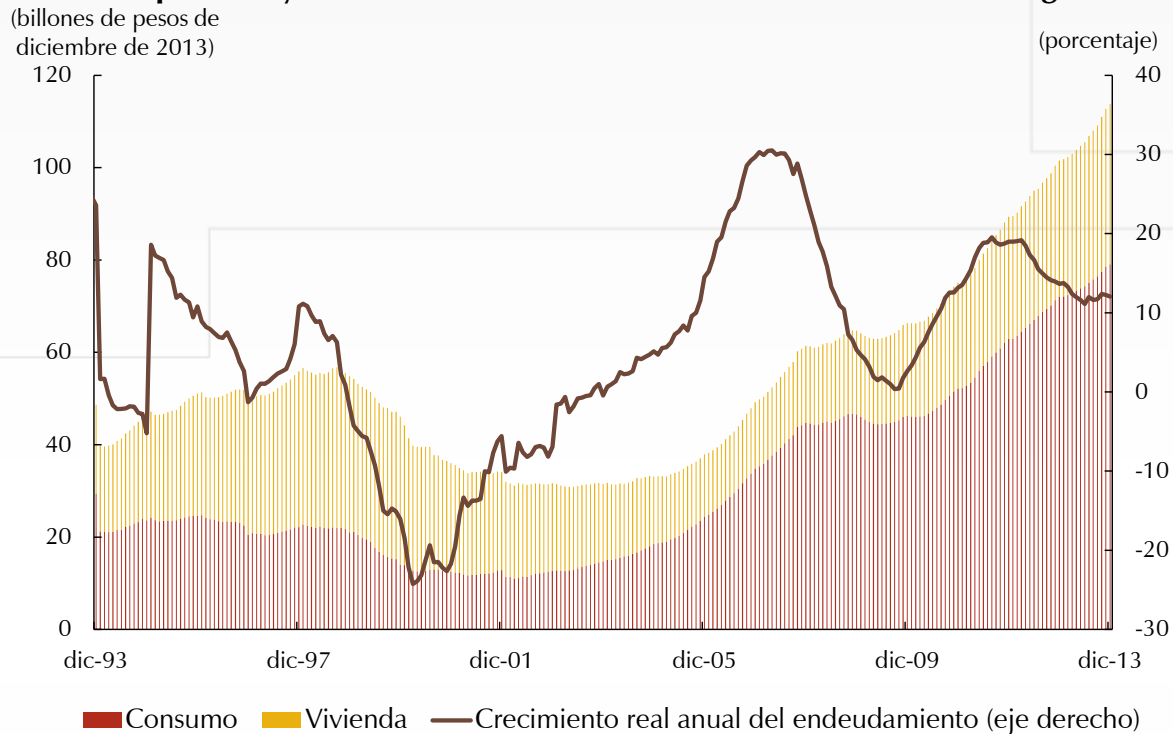
Suponiendo el no pago de sus créditos en una proporción igual al IMO en:				
Indicadores de riesgo Cartera Comercial	Al 30 de septiembre de 2013	Submuestra de emisores de valores (porcentaje)	Submuestra de empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades (porcentaje)	Ambas submuestras
Indicador de mora (IM)	1.9	2.3	3.9	4.2
IMO	7,7	0.1	0.4	

- Cuando se supone que las firmas analizadas incumplen sus obligaciones financieras se encuentra que el IC e IM, de la cartera comercial, se desmejoran al pasar de 6,5% y 1,9% a 10,7% y 4,2%, en su orden.
- Este escenario hipotético es extremo y su materialización se asume poco probable. Los indicadores de riesgo de la cartera del choque son inferiores a los máximos históricos (IC: 27,7% e IM: 12,4%).



Deudores: Situación financiera de los hogares

Composición y crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares



Nota: La cartera de consumo incluye el leasing de consumo; la cartera de vivienda incluye el leasing habitacional y el saldo total de titularizaciones.

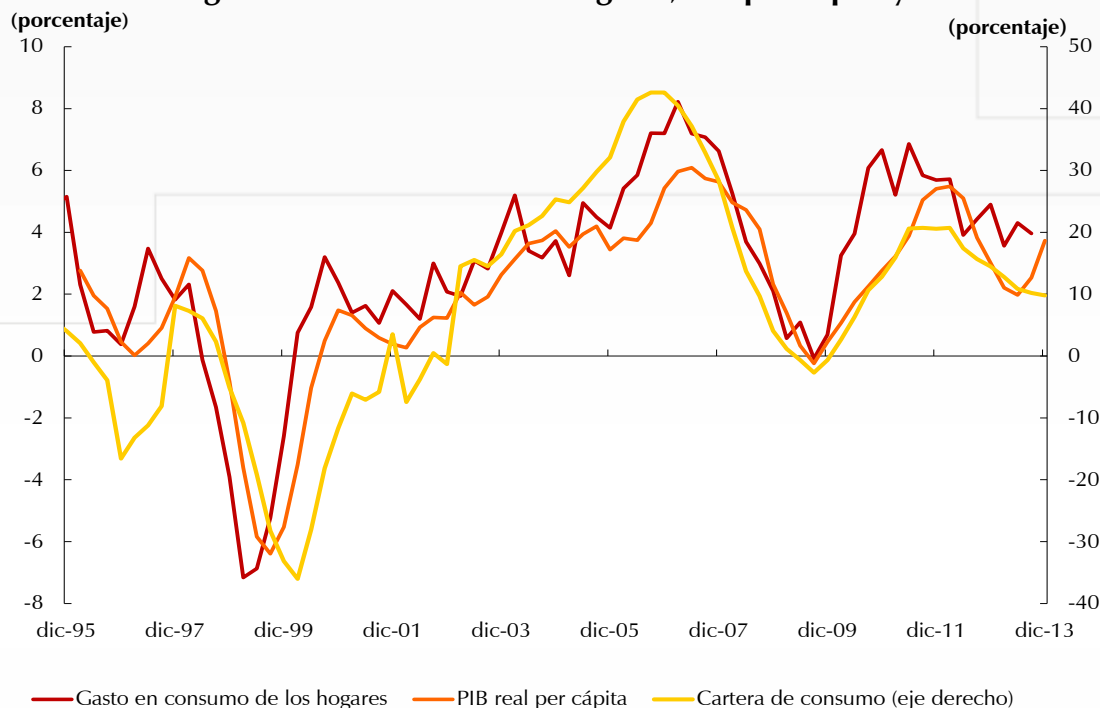
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El crecimiento real anual de la deuda de los hogares se ubicó en 12% en diciembre de 2013 (113,7 b), superior al observado durante el primer semestre del mismo año (11,1%).
- Cuando se incluye el FNA (118,3 b) y la cartera otorgada por el sector solidario, la deuda total de los hogares asciende a \$131,1b, que equivalen al 18,5% del PIB de diciembre de 2013.



Deudores: Situación financiera de los hogares

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



Nota: el PIB real per cápita de diciembre de 2013 se calculó sobre una proyección sobre el crecimiento real anual del PIB trimestral de 4,5%.
Fuente: DANE y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

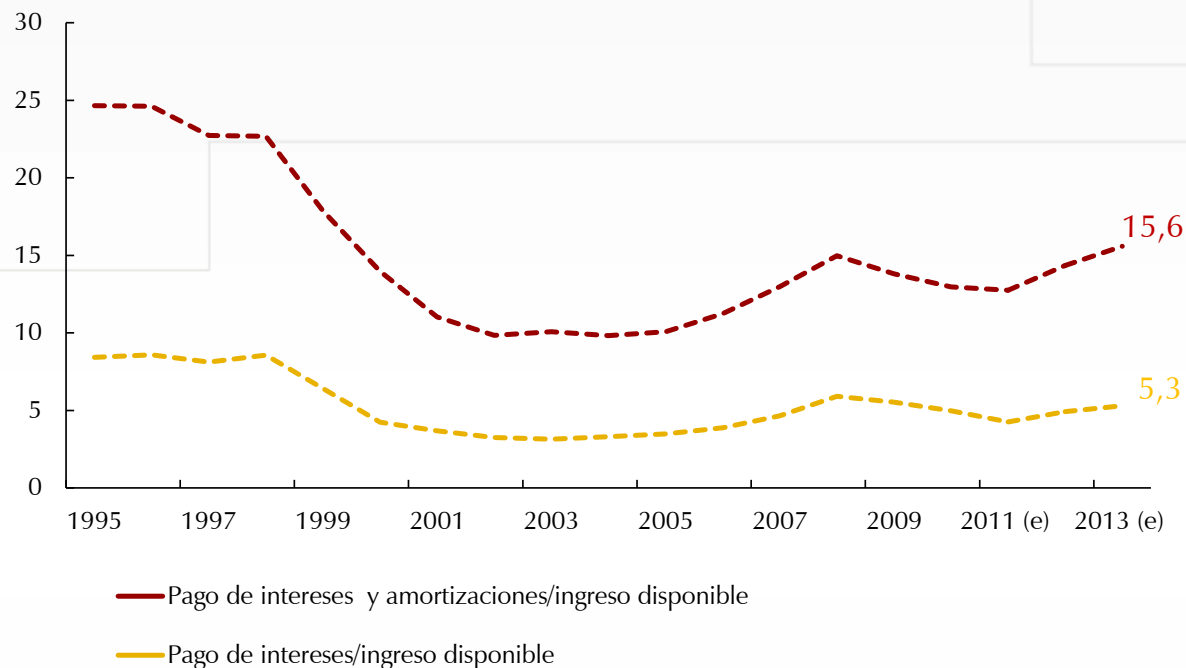
La desaceleración de la cartera de consumo observada en el primer semestre de 2013 estuvo acompañada de una disminución en el crecimiento del PIB per cápita. No obstante, durante el segundo semestre de 2013 se observó un mayor crecimiento en el PIB real per cápita, que pasó de 2,0% a 3,7%, lo que podría tener efectos sobre la dinámica de la cartera de consumo en el futuro.



Deudores: Situación financiera de los hogares

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

(porcentaje)

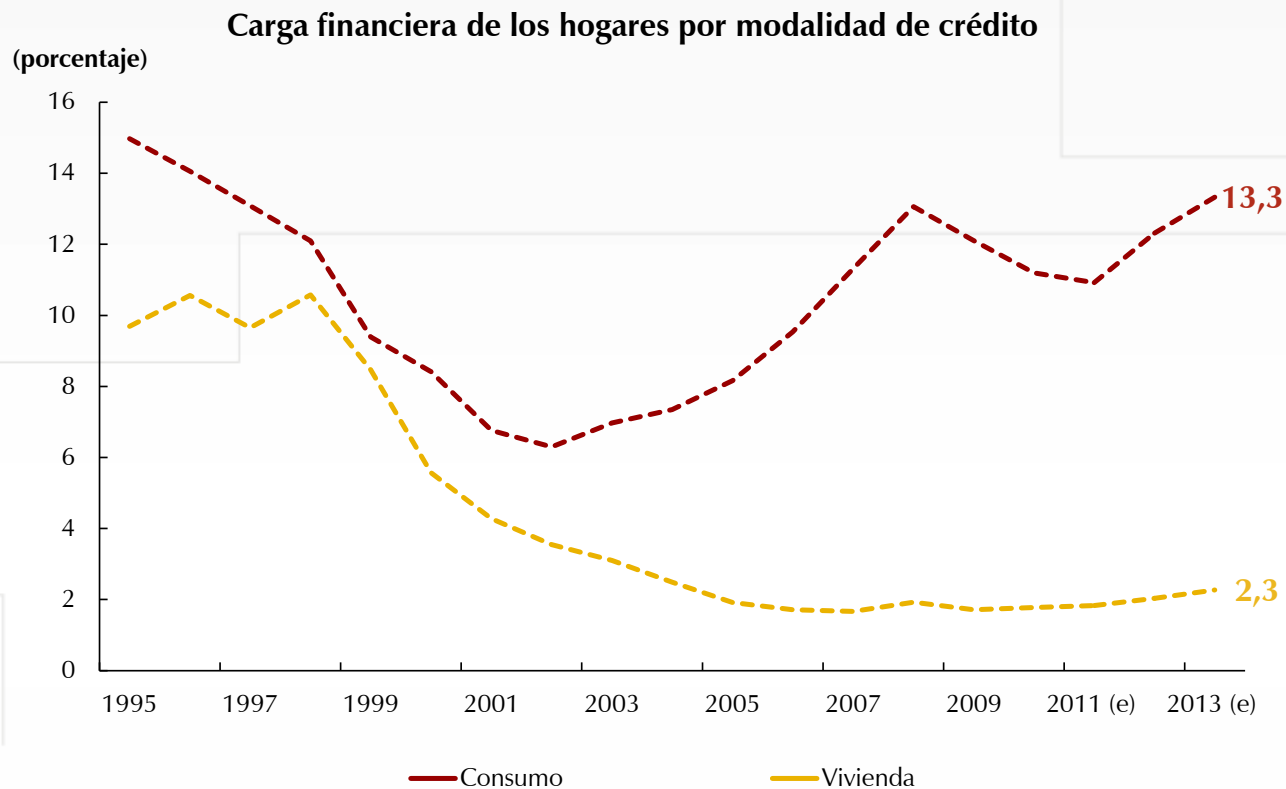


Nota: Estos cálculos no incluyen el leasing de consumo y habitacional, pero tienen en cuenta la cartera titularizada. (e) estimado.
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y DANE; cálculos del Banco de la República.

El indicador de carga financiera presentó un leve incremento, en comparación con lo observado en junio de 2013, pasando de 14,3% en dicho mes a 15,6% seis meses después.



Deudores: Situación financiera de los hogares



Nota: Estos cálculos no incluyen el leasing de consumo y habitacional, pero tienen en cuenta la cartera titularizada. (e) estimado.
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y DANE; cálculos del Banco de la República.

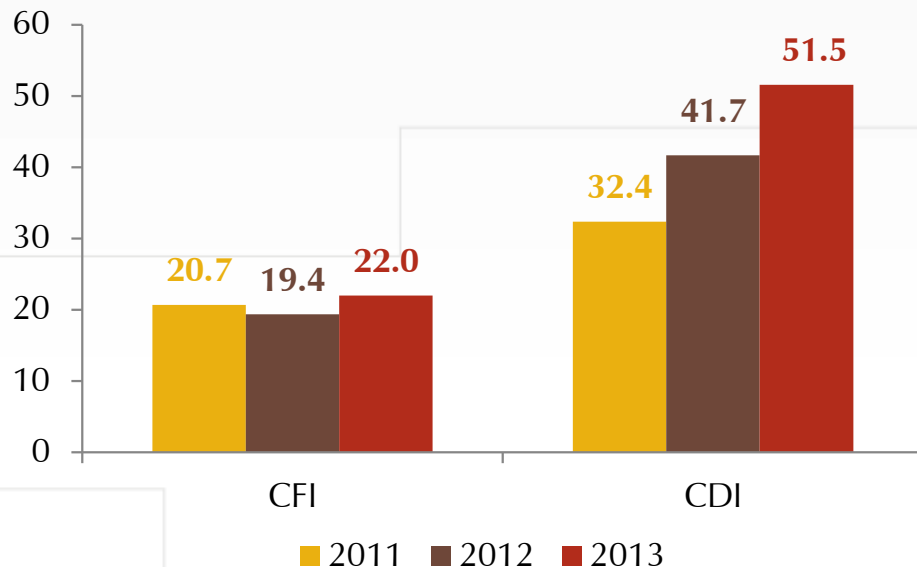
La carga financiera asociada a créditos de consumo, pasó de 12,3% en junio de 2013 a 13,3% seis meses después, mientras que la asociada al pago de créditos de vivienda ha mostrado una tendencia creciente desde finales de 2012, alcanzando un valor de 2,3% en diciembre de 2013.



Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera y endeudamiento para Bogotá. Encuesta IEFIC

(porcentaje)



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

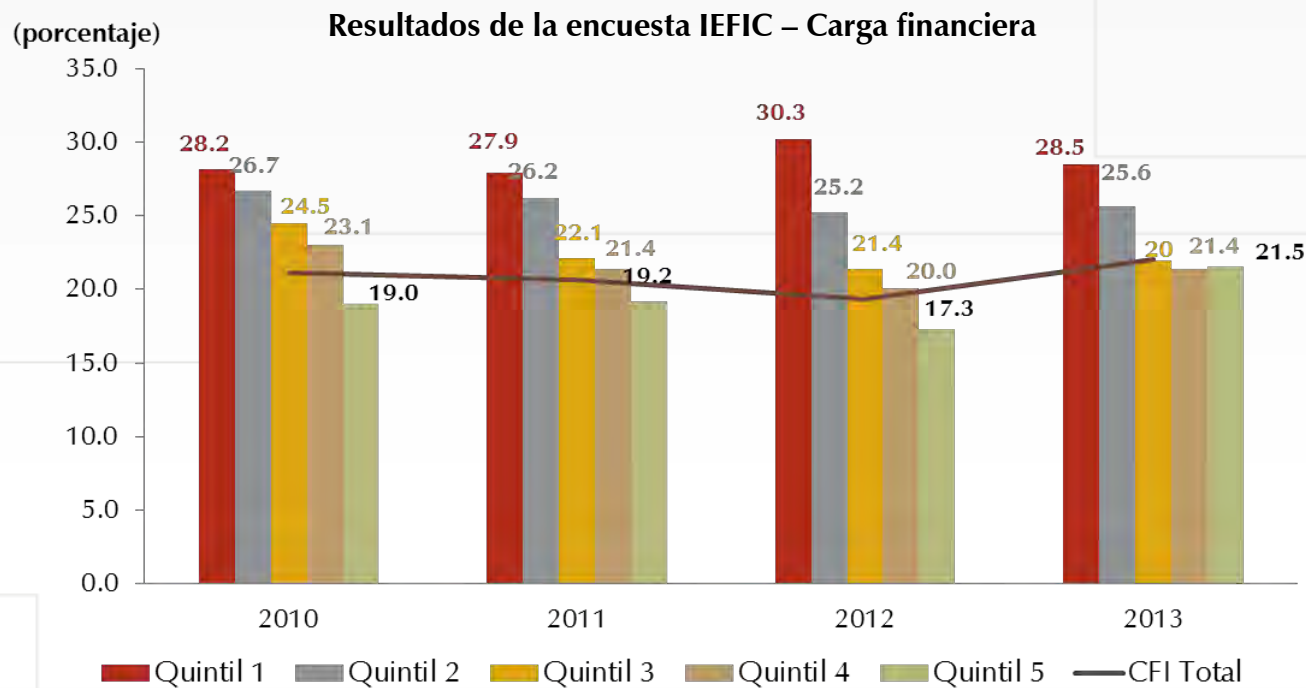
$$CDI = \frac{\text{deuda total}}{\text{ingreso anual total}}$$

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

- La carga financiera (CFI) de los hogares en Bogotá que cuentan con algún producto financiero aumentó entre 2012 y 2013 pasando de 19,4% a 22%.
- Por su parte, el indicador de endeudamiento CDI aumentó en el mismo período pasando de 41,7% a 51,5%.



Deudores: Situación financiera de los hogares

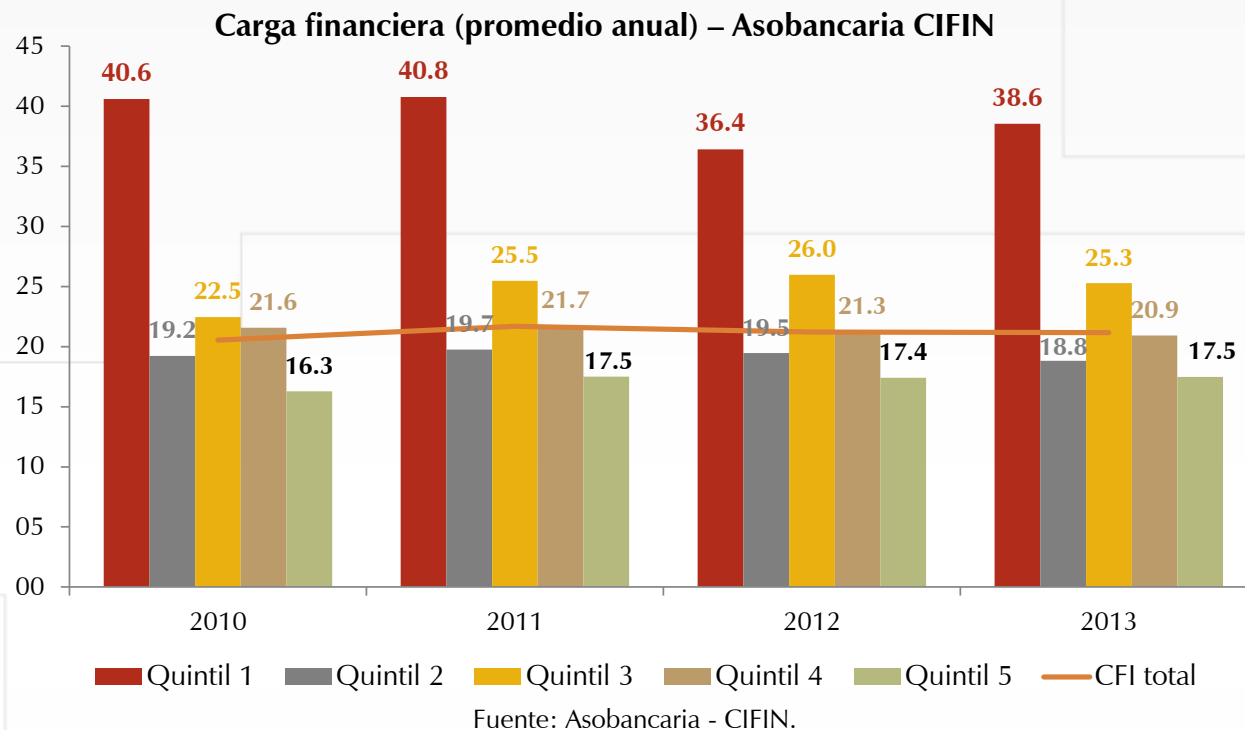


Fuentes: Banco de la República y DANE; cálculos del Banco de la República.

- El mayor incremento se presenta en el quintil más alto de ingresos donde el CFI pasó de 17,3% a 21,5% entre 2012 y 2013 .
- Los hogares que se encuentran en el quintil más bajo de ingreso concentraron el 3,5% de la deuda total en 2013, mientras que la deuda de los quintiles cuatro y cinco representó el 81,4% del total.



Deudores: Situación financiera de los hogares

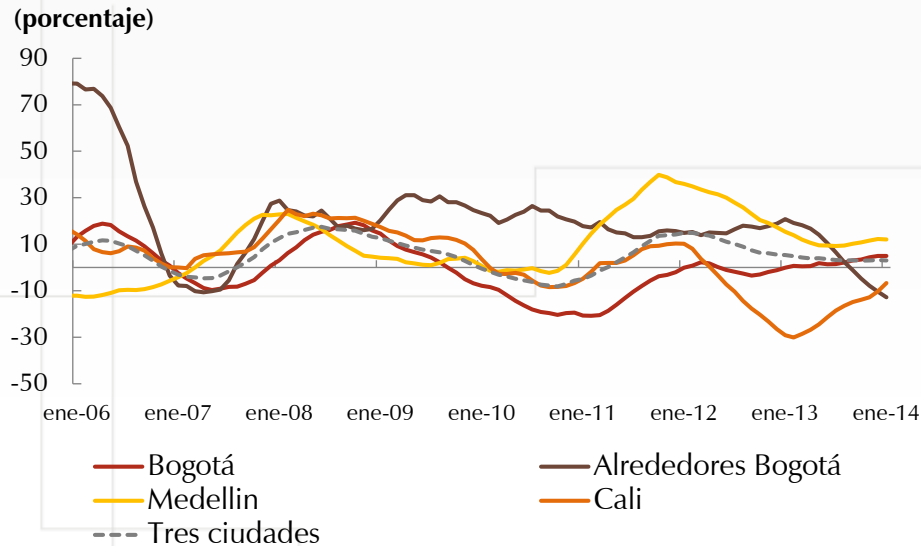


- El indicador de Asobancaria-CIFIN incluye información a nivel nacional de los deudores de las entidades que están afiliadas a esta central de riesgo. El CFI promedio para todos los deudores se mantuvo estable entre 2012 y 2013 en 21,2%.
- Por quintiles, se observa un incremento para el de menores ingresos, el cual pasó de 36,4% a 38,6%. No obstante, estos deudores concentraron el 4,7% del saldo total de la deuda en 2013.

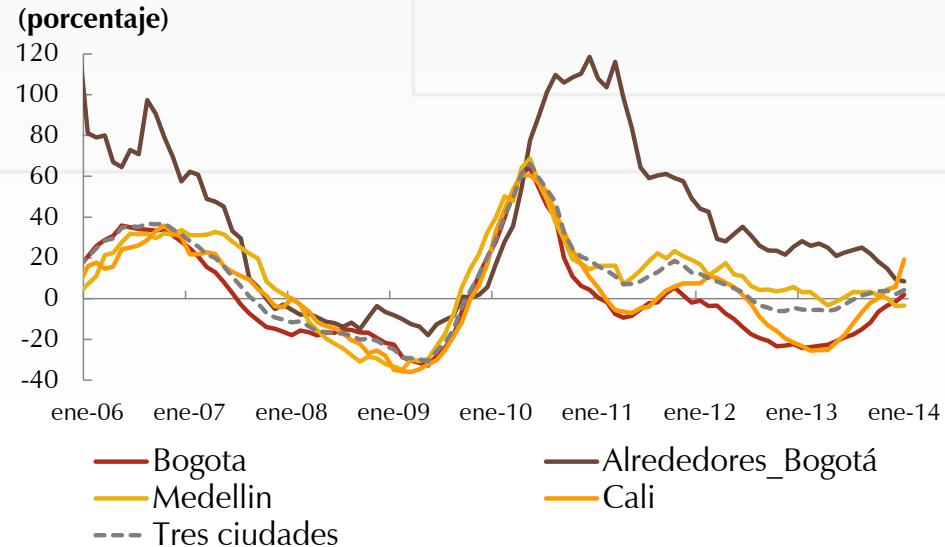


Oferta y ventas de vivienda nueva

Variación anual de las unidades disponibles de vivienda nueva



Variación anual de las unidades vendidas de vivienda nueva



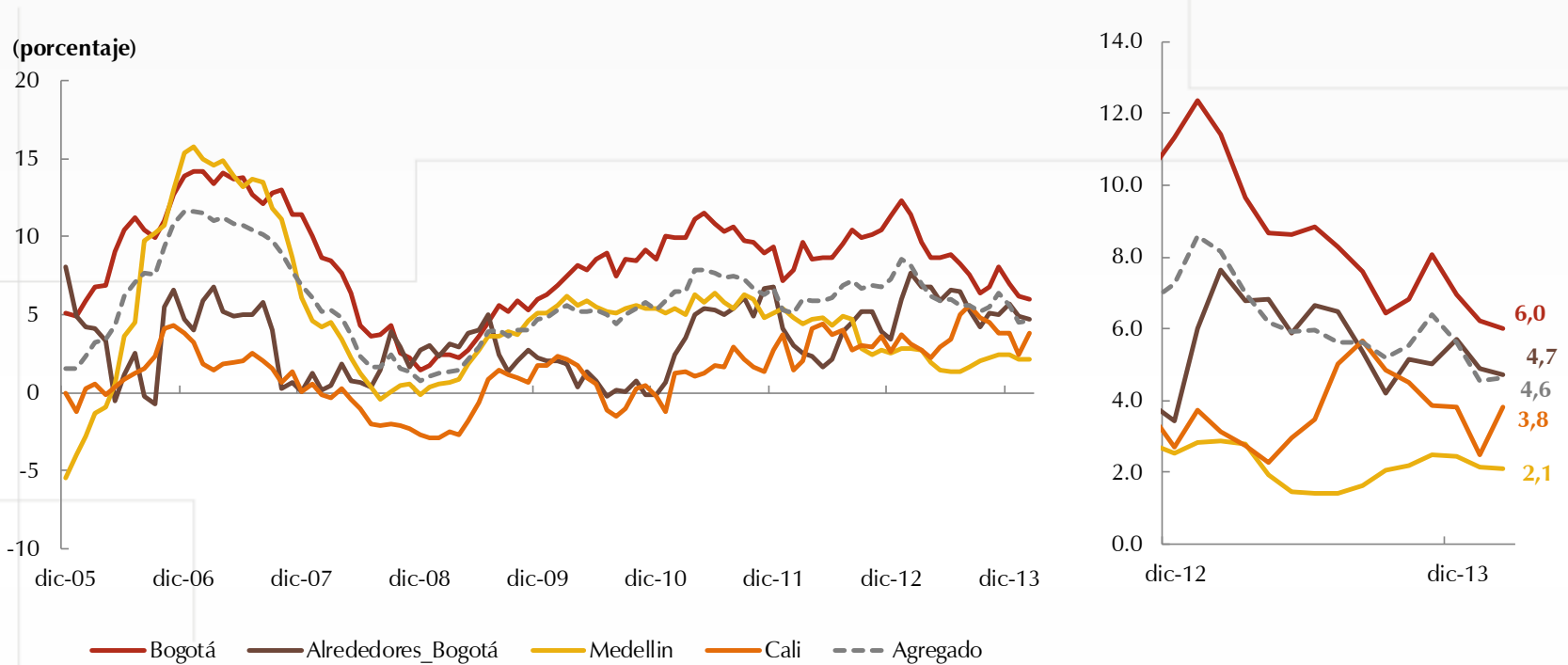
Fuente: La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República

- A enero de 2014, la oferta de vivienda en Bogotá exhibió una variación anual de 4,9%, mientras que en sus alrededores presentó una caída de 12,8%. En Medellín se aprecia el mayor ritmo de crecimiento (12,1%), en tanto que en Cali se continúan observando variaciones negativas (-6,7%).
- Las ventas de vivienda nueva para el agregado de las tres ciudades exhibieron una leve recuperación durante los últimos seis meses, por el mayor dinamismo de este mercado en Cali y Bogotá (19,3% y 1,9%, en su orden).



Precios de la vivienda nueva

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

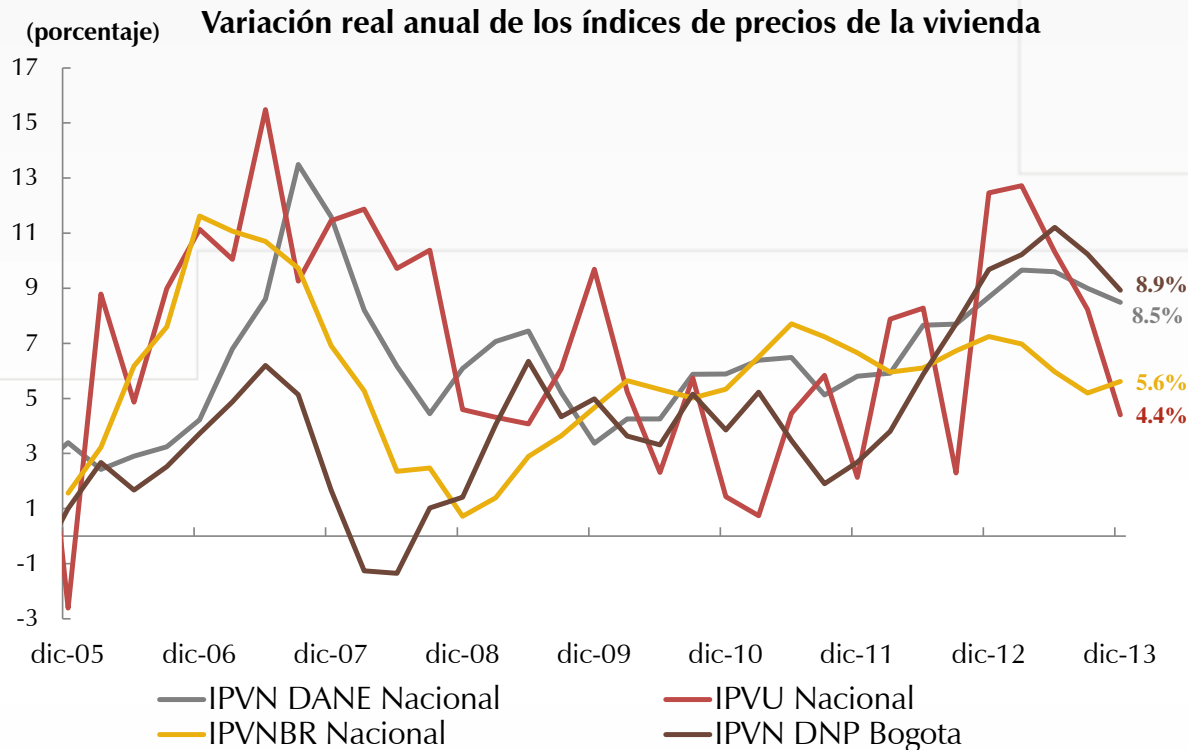


Fuente: La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República

- El crecimiento real anual del índice de precios para el agregado de las tres ciudades continúa presentando una tendencia a la baja, pasando de 8,2% a 4,6% entre febrero de 2013 y el mismo mes de 2014.
- Bogotá es la ciudad donde se aprecia una mayor desaceleración del índice de precios de la vivienda nueva; mientras que en febrero de 2013 los precios crecían al 11,4%, un año después lo hicieron al 6,0%.



Precios de la vivienda

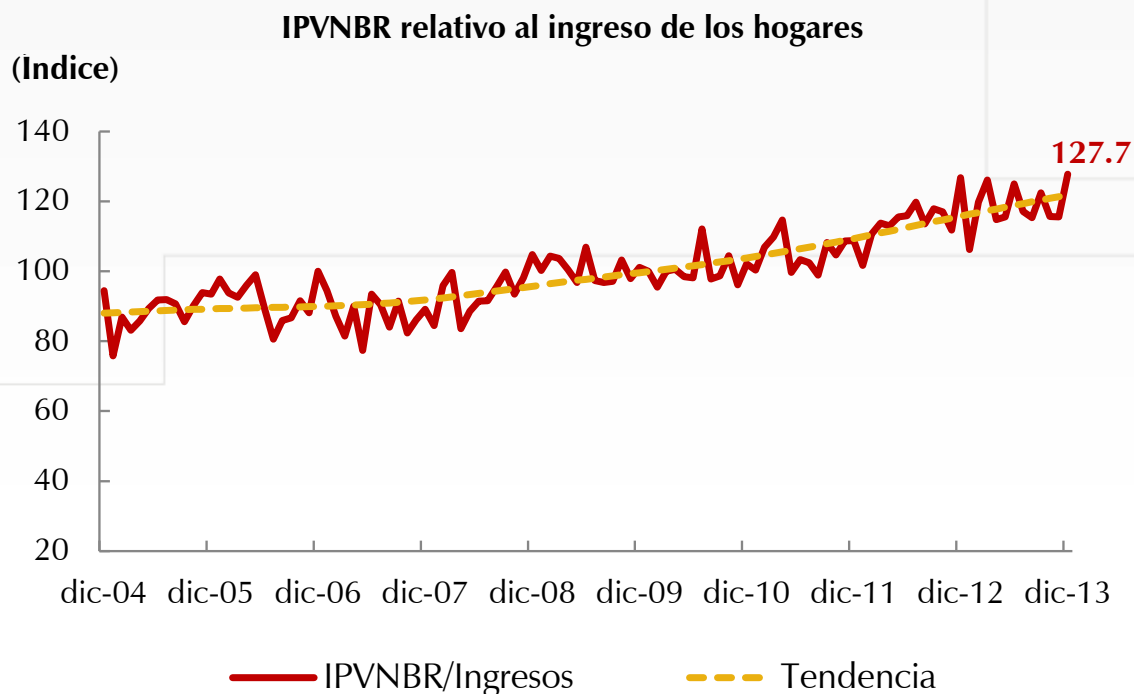


Fuente: La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República

- Los ritmos de expansión real anual de los indicadores presentan una tendencia similar, la cual ha sido decreciente desde comienzos de 2013.
- El IPVU mostró la mayor desaceleración, pasando de registrar un crecimiento real anual de 10,3% en junio de 2013 a 4,4%, seis meses después.
- A diciembre de 2013, el IPVN del DANE exhibió un menor ritmo de expansión frente al observado en junio del mismo año (9,6% vs 8,5%). Por su parte, IPVNBR presentó la menor desaceleración, pasando de crecer 6% a 5,6% en el mismo período.



Precio de la vivienda relativo al ingreso de los hogares



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

- La razón entre el índice de precios de la vivienda nueva y el ingreso de los hogares se ha mantenido relativamente estable durante todo el período de análisis. No obstante, en el año más reciente se aprecia una leve tendencia al alza (+1 punto porcentual).
- Este comportamiento obedece a que el ingreso de los hogares ha venido creciendo a ritmos inferiores a los de los precios de la vivienda en Colombia. Mientras que el primero creció a una tasa promedio de 4,7% durante 2013, el segundo se expandió en promedio 8% en el mismo período.



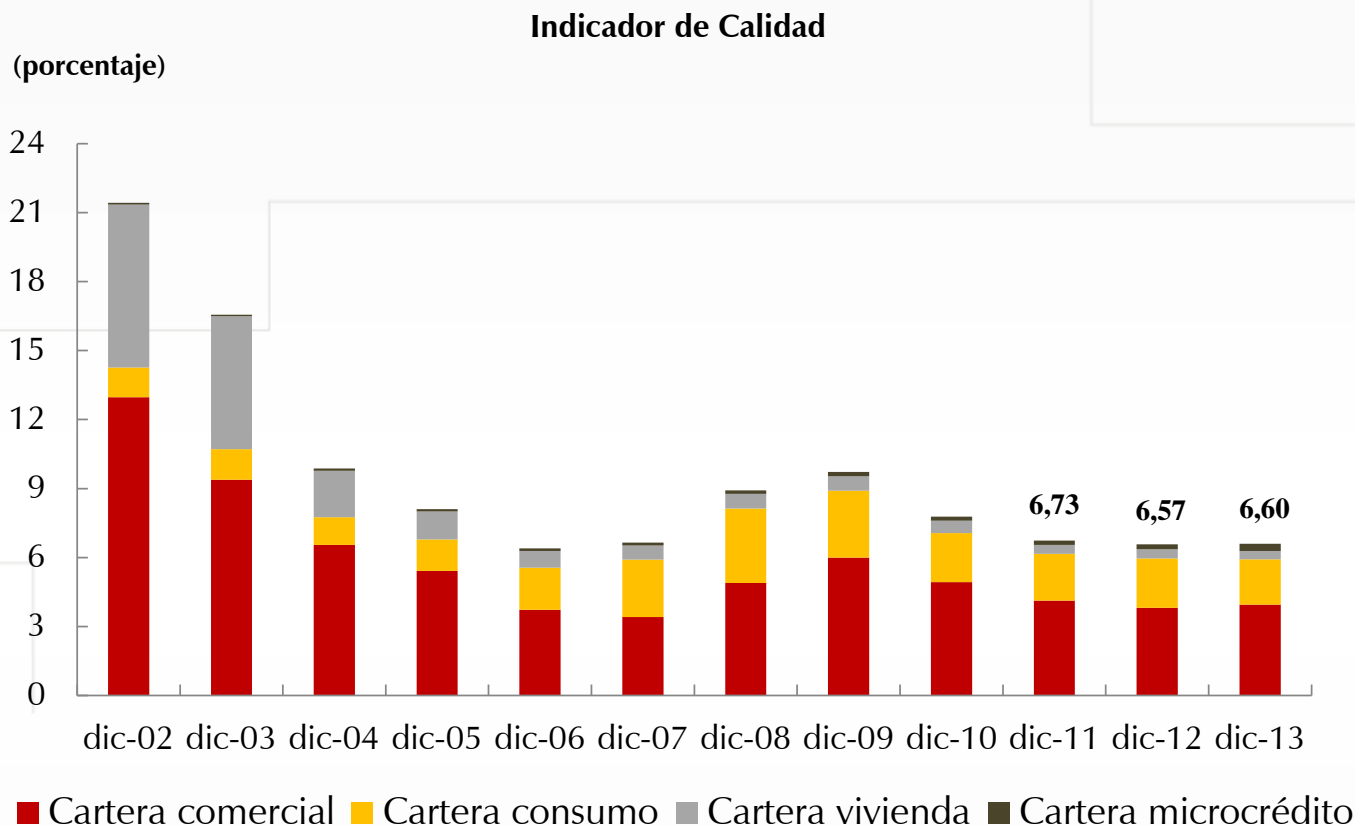
4. Riesgos Potenciales



4.1. Riesgo de Crédito



Riesgo de crédito: Evaluación de indicadores por modalidad

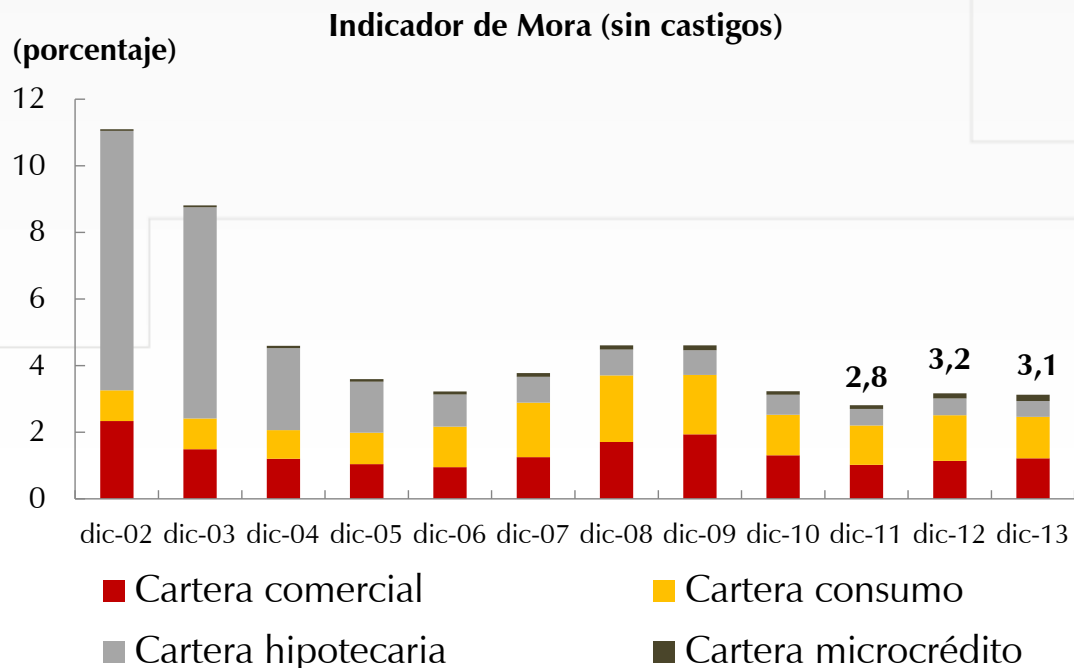


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El indicador de calidad (IC) se mantuvo en niveles similares al observado un año atrás para la mayoría de modalidades, a excepción de la de microcrédito donde se registró un aumento.



Riesgo de crédito: Evaluación de indicadores por modalidad

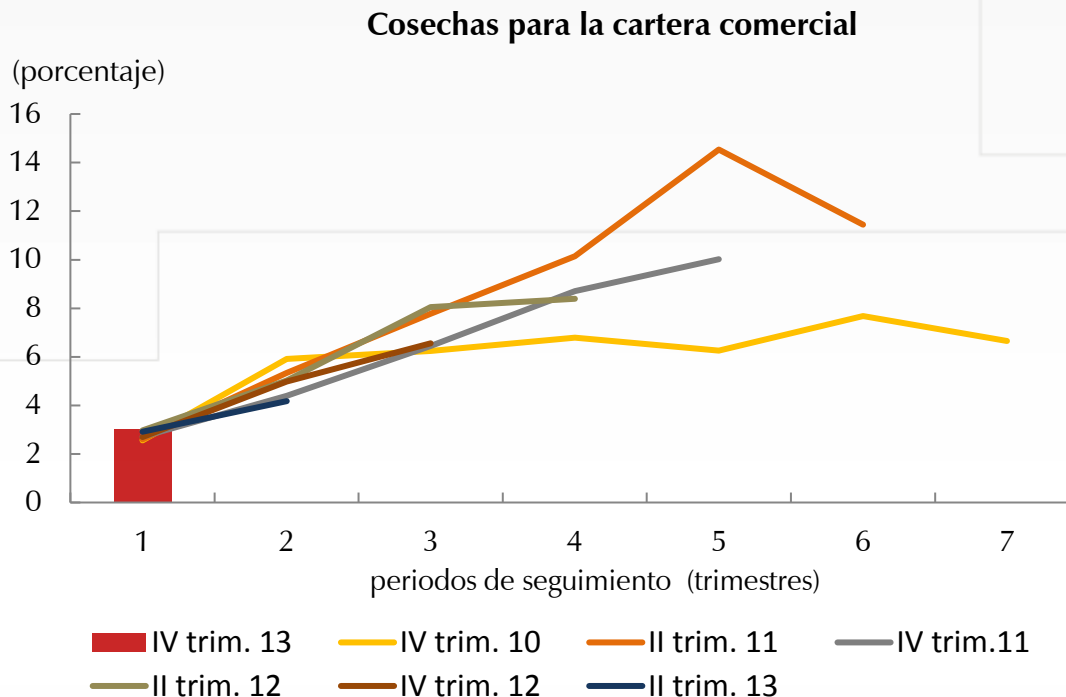


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El IM presentó un comportamiento estable en comparación con lo observado un año antes, ubicándose en 3,1%.
- Por modalidad, se resalta que microcrédito fue la que exhibió el mayor deterioro del indicador, al alcanzar 6,4%, cifra superior en 1,2 pp a la de diciembre de 2012.



Riesgo de crédito: Calidad de la cartera comercial por cosechas

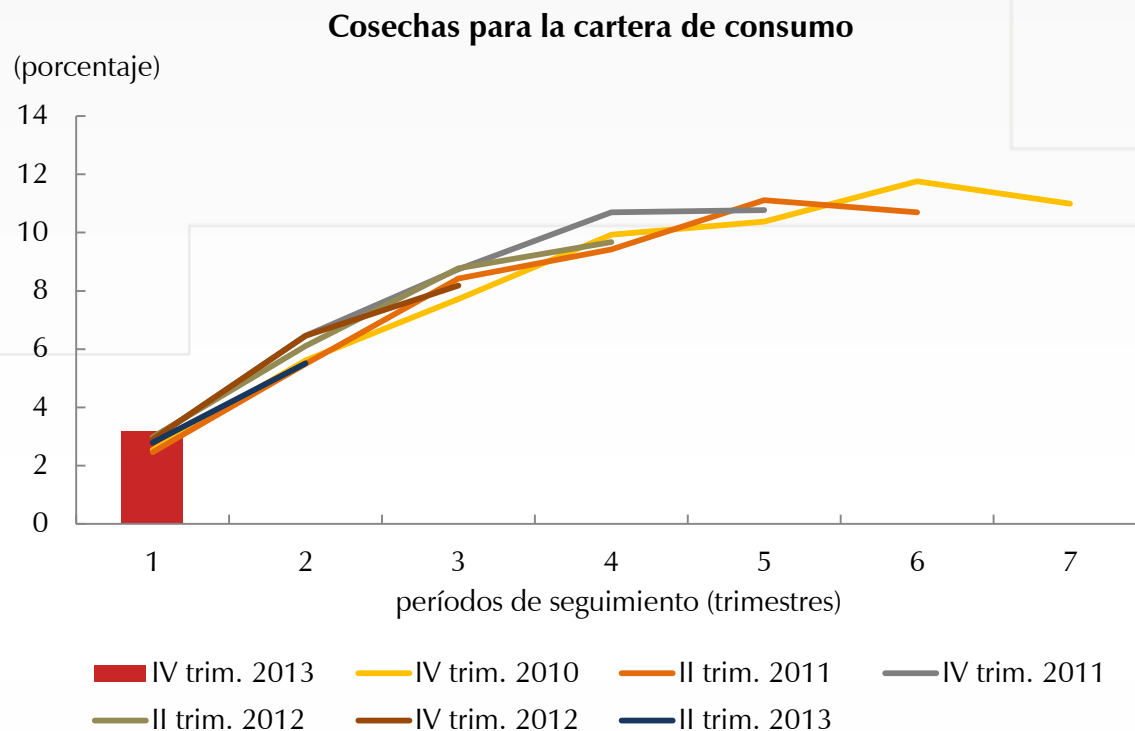


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El IC de la cosecha de diciembre de 2013 fue de 3,0%, cifra superior a la reportada por los créditos nacidos durante el segundo trimestre de ese año (2,9%), y al promedio de las cosechas analizadas (2,8%).
- Los créditos nacidos en el segundo trimestre de 2011 y de 2012 han registrado el mayor ritmo de deterioro en relación con lo observado para las demás cosechas.



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



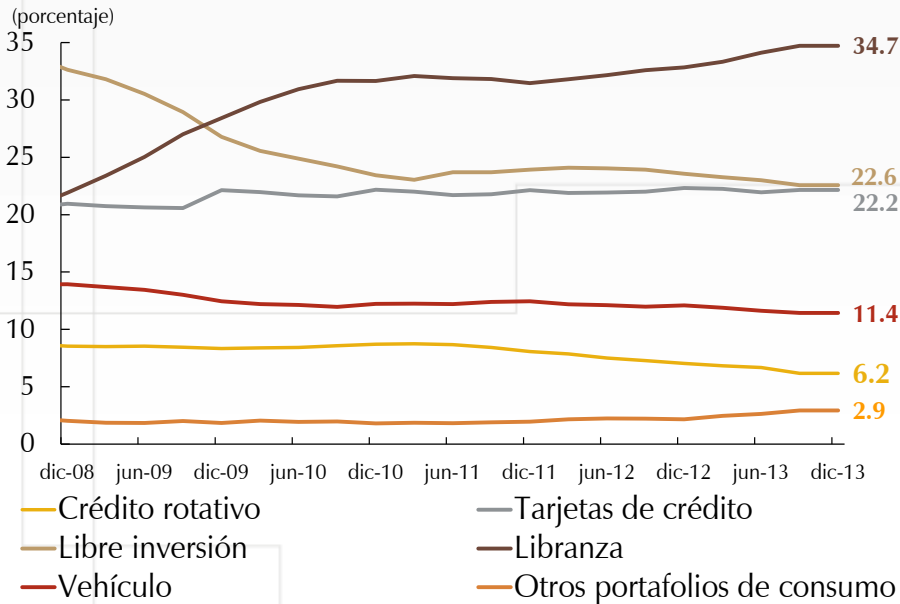
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- Las cosechas nacidas durante el cuarto trimestre de 2013 mostraron un IC de 3,2% durante su primer periodo de seguimiento, mayor a las de aquellas nacidas en los últimos tres años (2,8% en promedio).
- El ritmo de deterioro del IC de las cosechas nacidas durante el segundo trimestre de 2013 ha sido el menor registrado en los últimos tres años.

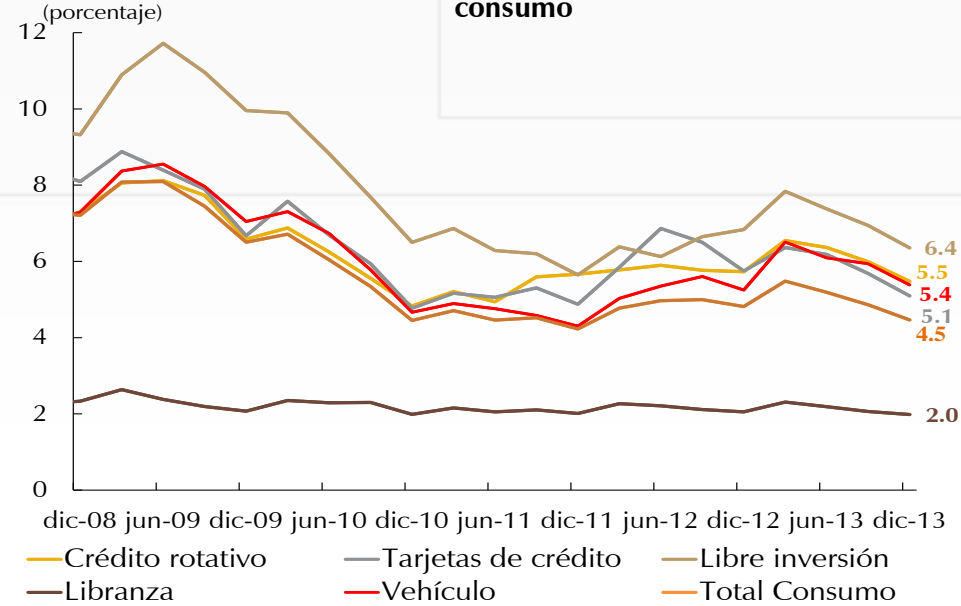


Riesgo de crédito: Evolución de indicadores por modalidad

Composición del saldo de la cartera de consumo



Indicador de Mora para las principales categorías de la cartera de consumo

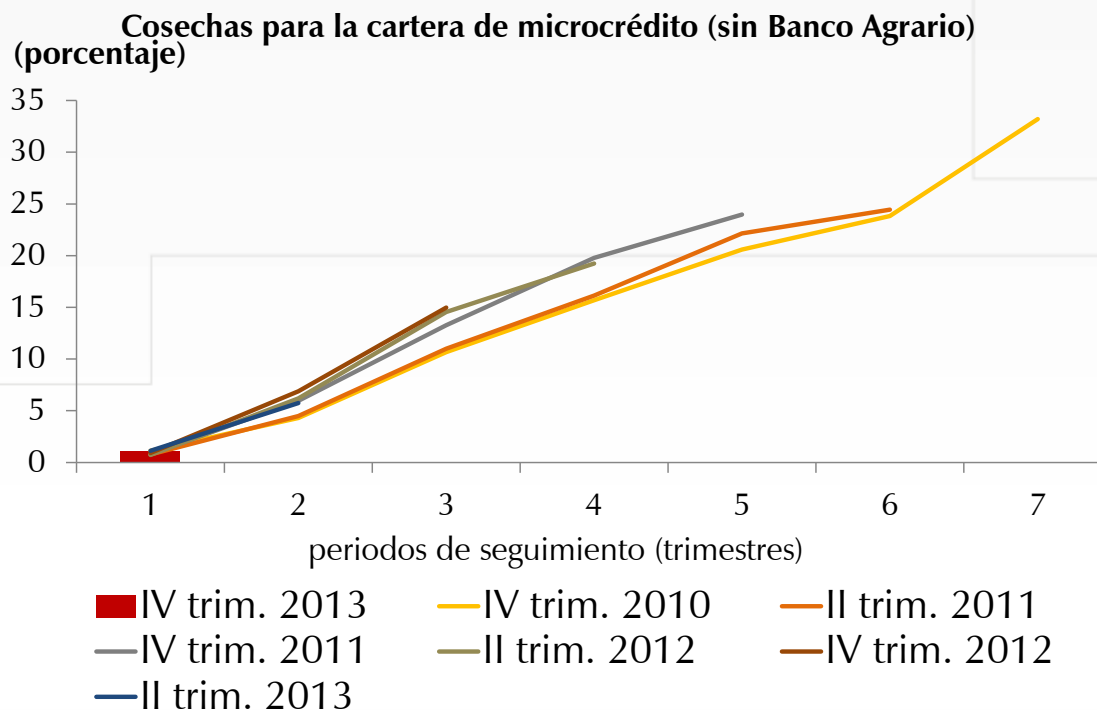


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- 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, crédito rotativo y vehículos, con un IM de 6,4%, 5,5%, 5,4% en diciembre de 2013, respectivamente.



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

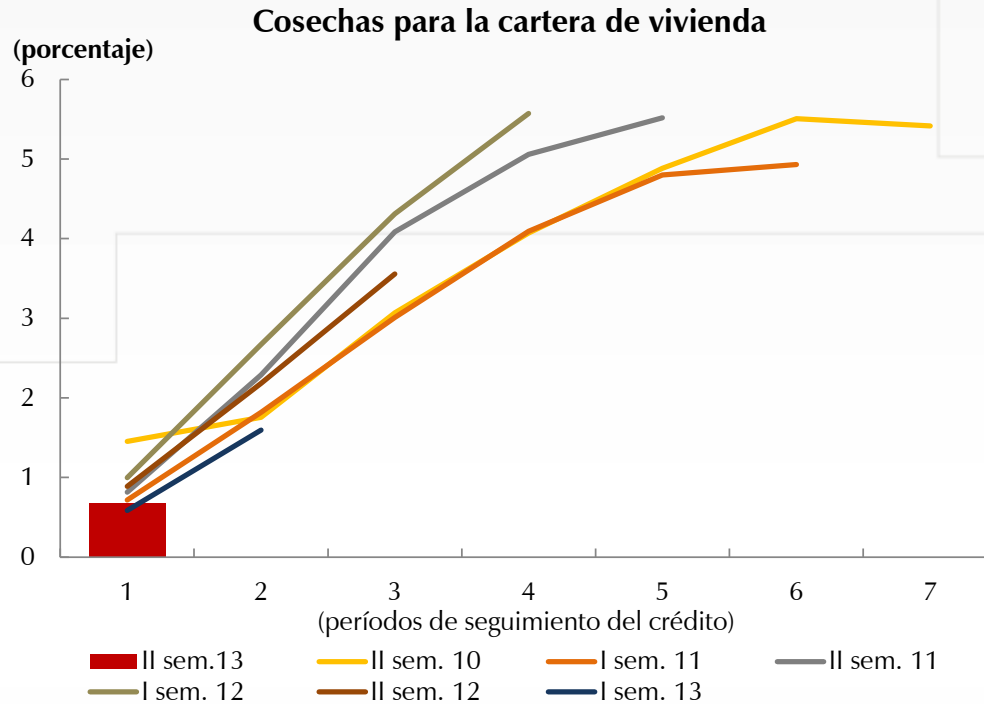


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Cálculos del Banco de la República.

- El IC para los nuevos microcréditos del cuarto trimestre de 2013 es similar al del segundo trimestre de 2013 (alrededor de 1,1%), y mayor a los registrados por los créditos nacidos desde el cuarto trimestre de 2010 hasta el mismo trimestre de 2012.
- El ritmo de deterioro de las cosechas en el tiempo ha continuado acelerándose, especialmente para los créditos nacidos durante el cuarto trimestre de 2010 y el mismo trimestre de 2012.



Riesgo de crédito: calidad de la cartera de vivienda



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

- La cosecha del segundo semestre de 2013 presenta un IC similar al observado para los créditos otorgados durante el primer semestre del mismo año (0,7% frente a 0,6%).
- Los créditos originados en el segundo semestre de 2010 y en el primero de 2011 presentan una estabilización en el ritmo de deterioro del IC a diciembre de 2013, mientras que la cosecha nacida en junio de 2012 presenta el mayor deterioro.

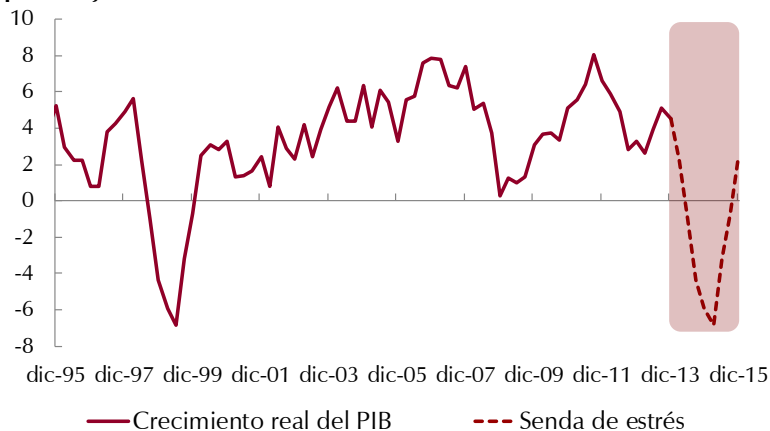


Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

Sendas de las variables macroeconómicas

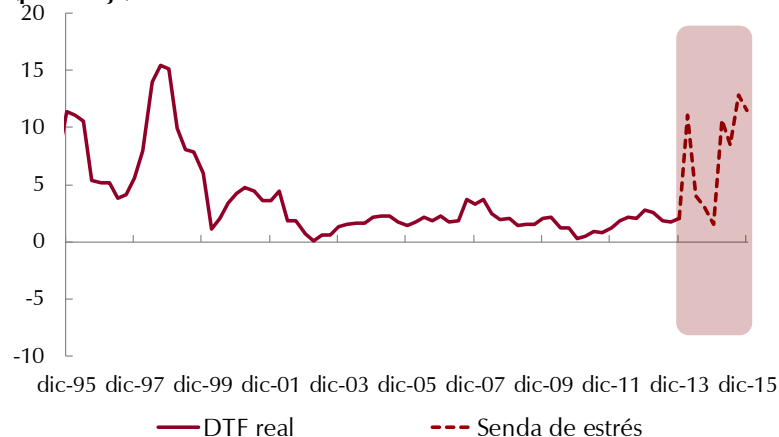
A. Crecimiento real del PIB

(porcentaje)



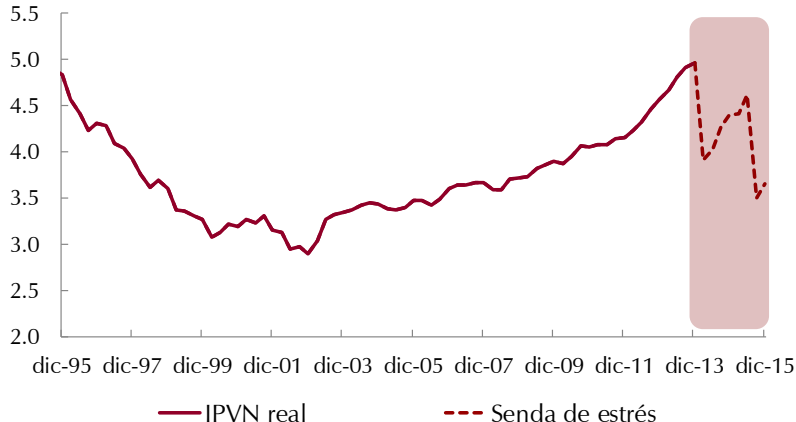
B. DTF real

(porcentaje)



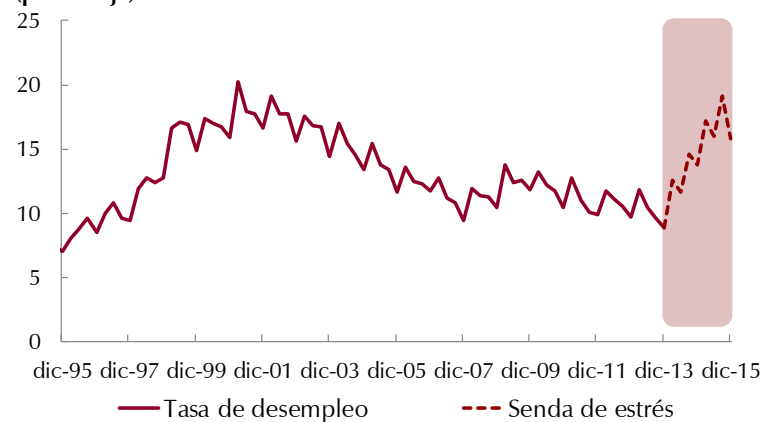
C. IPVN real

(índice)



D. Tasa de desempleo

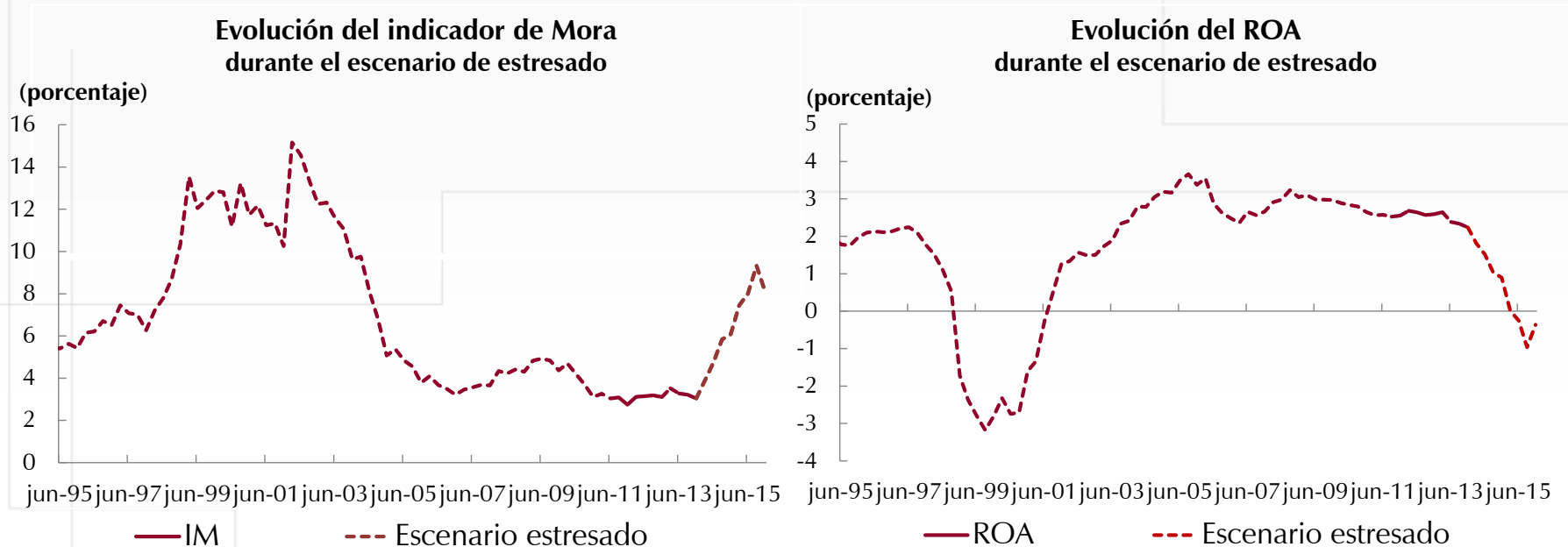
(porcentaje)



Fuente: DANE, DNP y Banco de la República.



Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos



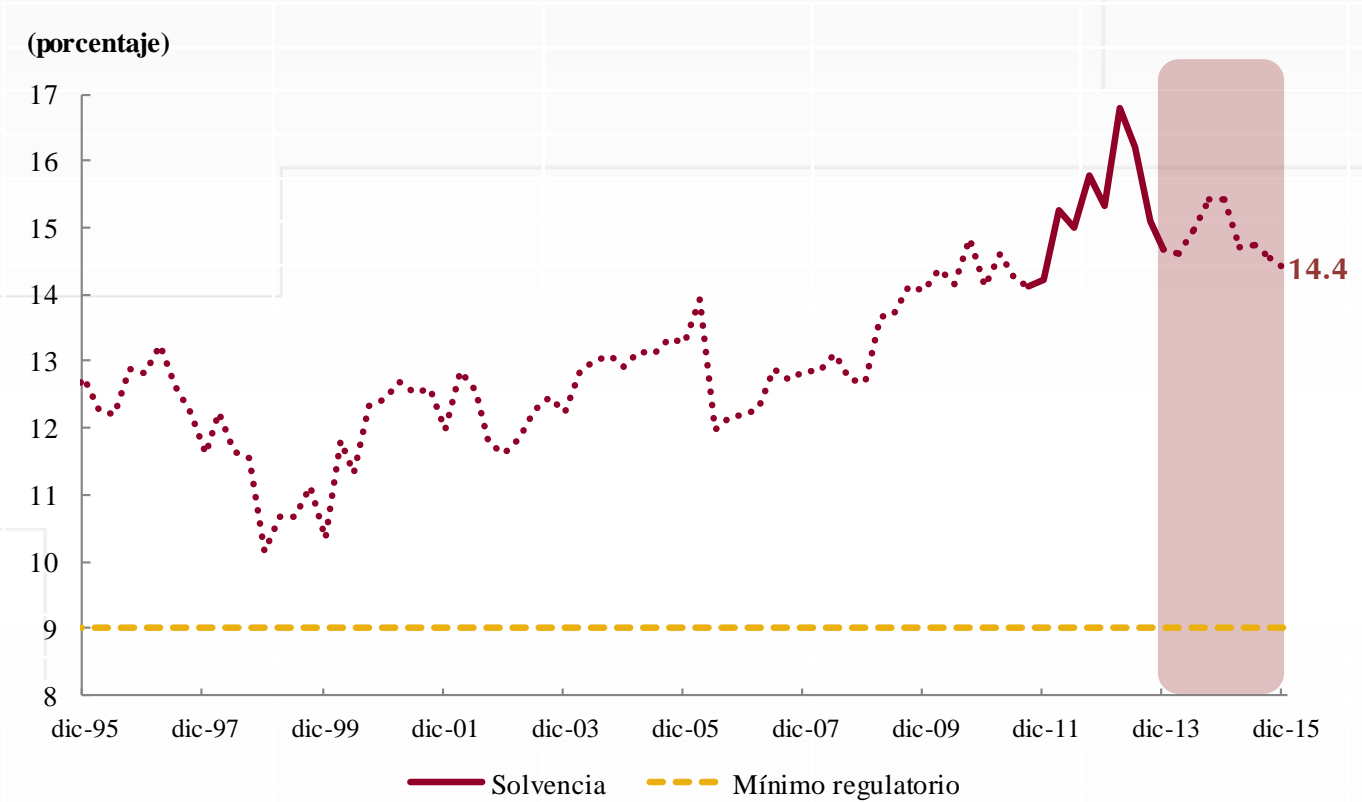
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- El IM de los bancos aumentaría de 3% en diciembre de 2013 a 9,3% en septiembre de 2015, momento en el cual registraría su valor más alto. Posteriormente, el indicador disminuiría, ubicándose en 8,1%.
- El ROA pasaría de 2,2% en diciembre de 2013 a -0,4% dos años después. El indicador alcanzaría su valor mínimo siete trimestres después del choque, período en el cual se ubicaría en -1%.



Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

Evolución de la solvencia de los bancos durante el escenario estresado



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



4.2. Riesgo de Mercado



Riesgo de Mercado: Saldo Expuesto

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

	16-ago-13		14-feb-14		Variación (porcentaje)
	Saldo expuesto ^{a/}	Porcentaje ^{b/}	Saldo expuesto ^{a/}	Porcentaje ^{b/}	
Establecimientos de crédito	29.73	77.59	32.73	74.48	10.10
Bancos comerciales	27.39	76.32	28.65	73.14	4.59
Corporaciones financieras	2.32	97.19	4.55	96.08	96.53
Compañías de financiamiento	0.02	53.61	0.02	50.83	(9.15)
Cooperativas financieras ^{c/}	0.00	7.37	0.00	29.42	36.66
Instituciones financieras no bancarias	98.71	96.65	101.78	96.02	3.11
Fondos de pensiones posición propia	0.07	50.26	0.15	85.26	114.77
Fondos de pensiones posición terceros	53.38	100.00	53.80	100.00	0.78
Sociedades fiduciarias posición propia	1.50	94.54	1.56	93.68	4.53
Sociedades fiduciarias posición terceros	35.38	100.00	38.09	100.00	7.65
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0.65	99.99	0.57	99.99	(11.52)
Sociedades comisionistas de bolsa posición tercerc	2.04	100.00	2.12	100.00	4.05
Compañías de seguros y capitalización	5.70	63.54	5.45	56.99	(4.24)
Sistema financiero	128.40	91.42	134.42	89.65	4.69
Otros	24.26	100.00	26.11	100.00	7.63
Total de TES en pesos y UVR	152.71	92.72	160.55	91.19	5.13

a/ Cifras en billones de pesos

b/ Porcentaje del portafolio total de TES.

c/ El Saldo de TES expuesto a riesgo de mercado para estas entidades es 426,6 m y 582.9 m para el 16 de agosto de 2013 y el catorce de febrero de 2014, respectivamente.

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

Los establecimientos de crédito aumentaron 10,1% su saldo expuesto, mientras que las IFNB solo aumentaron en 3,1%.



Riesgo de Mercado: Ejercicio de sensibilidad

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

	16-ago-13			14-feb-14		
	Pérdidas (billones de pesos)	Patrimonio	Porcentaje del patrimonio	Pérdidas (billones de pesos)	Patrimonio ^{a/}	Porcentaje del patrimonio
Establecimientos de crédito	3.78	58.79	6.44	4.48	63.03	7.10
Bancos comerciales	3.52	50.55	6.96	4.10	54.45	7.54
Corporaciones financieras	0.26	4.96	5.30	0.37	5.33	6.94
Compañías de financiamiento	0.00	2.64	0.09	0.00	2.76	0.06
Cooperativas financieras	0.00	0.65	0.09	0.00	0.48	0.04
Instituciones financieras no bancarias	17.79	378.27	4.70	18.42	388.50	4.74
Fondos de pensiones posición propia	0.02	2.75	0.68	0.03	2.57	1.07
Fondos de pensiones posición terceros	10.48	148.71	7.05	10.44	152.20	6.86
Sociedades fiduciarias posición propia	0.25	1.63	15.35	0.26	1.74	14.92
Sociedades fiduciarias posición terceros	5.23	206.66	2.53	5.69	212.14	2.68
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0.02	0.82	2.90	0.02	0.84	2.62
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	0.23	8.70	2.60	0.24	9.71	2.51
Compañías de seguros y capitalización	1.56	9.00	17.32	1.74	9.29	18.67
Sistema financiero	21.57	437.06	4.94	22.89	422.03	5.42

a/ Patrimonio a diciembre de 2013.

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

Las entidades que más pérdidas presentarían como porcentaje del patrimonio ante una disminución de los precios de los títulos de deuda pública serían: las SFD (14,9%), las CS (18,7%) y los bancos comerciales (7,5%).



Riesgo de Mercado: Valor en riesgo

VaR promedio de seis meses

	Promedio (marzo de 2013 a agosto de 2013)	Promedio (septiembre de 2013 a febrero de 2014) (porcentaje)	Diferencia
Establecimientos de crédito			
Bancos comerciales	0.73	0.92	0.20
Corporaciones financieras	0.71	0.82	0.12
Compañías de financiamiento	0.60	0.62	0.03
Cooperativas financieras	0.62	0.52	-0.10
Instituciones financieras no bancarias			
Fondos de pensiones posición propia	0.81	1.09	0.28
Fondos de pensiones posición terceros	1.20	1.40	0.20
Sociedades fiduciarias posición propia	0.88	1.21	0.34
Sociedades fiduciarias posición terceros	0.94	1.28	0.34
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0.73	0.82	0.09
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	0.61	0.79	0.17
Compañías de seguros y capitalización	1.03	1.06	0.03
Sistema financiero	0.87	1.08	0.21

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

En general, para los sectores analizados los VaR promedio entre septiembre de 2013 y febrero de 2014 fueron mayores a los observados seis meses atrás, con excepción de las cooperativas para las cuales disminuyó 10 pb.

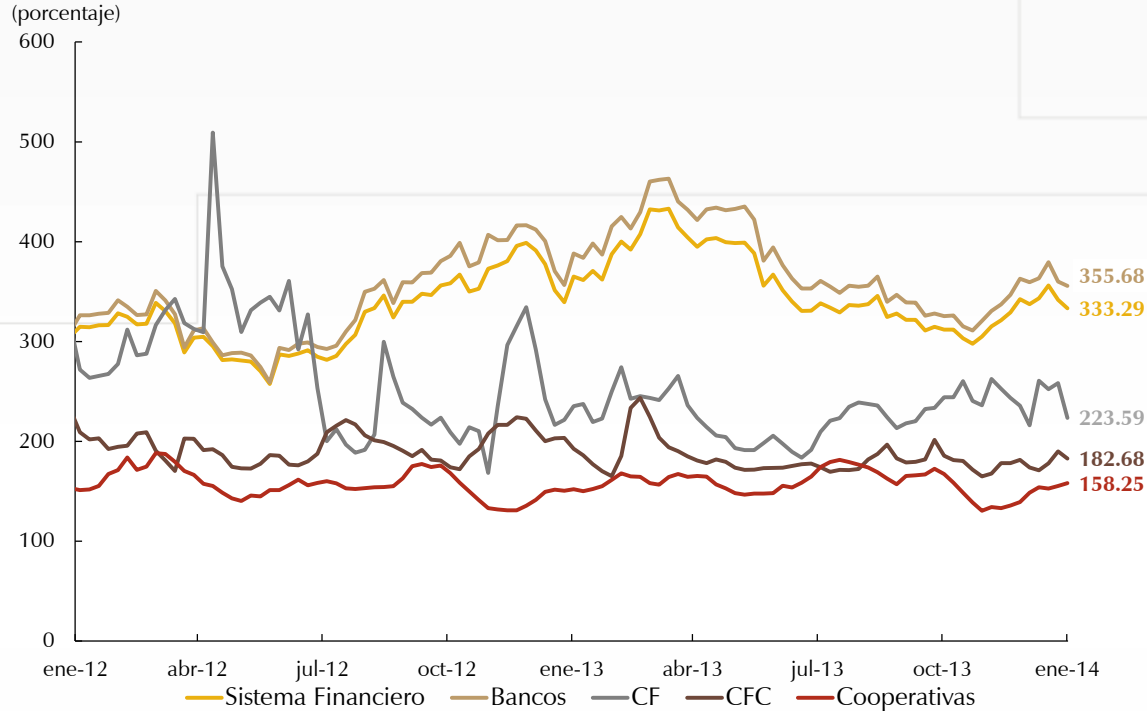


4.3. Riesgo de Liquidez



Riesgo de liquidez: Razón IRL

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



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

- Desde octubre de 2013 los bancos han mostrado una tendencia creciente en su indicador de liquidez.
- Todos los intermediarios presentan niveles de liquidez superiores al mínimo regulatorio.



Riesgo de liquidez: Razón IRL – escenario de estrés

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

Variable	Valor estresado a enero de 2014	Valor promedio aplicado en el IRL para bancos
Porcentaje de renovación de CDT	10.8	47.4
Deducción aplicada a activos líquidos en moneda legal	14.4	10.3
IM reportado en cada semana	6.2	4.0
Retiro de depósitos	19.2	10.9

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

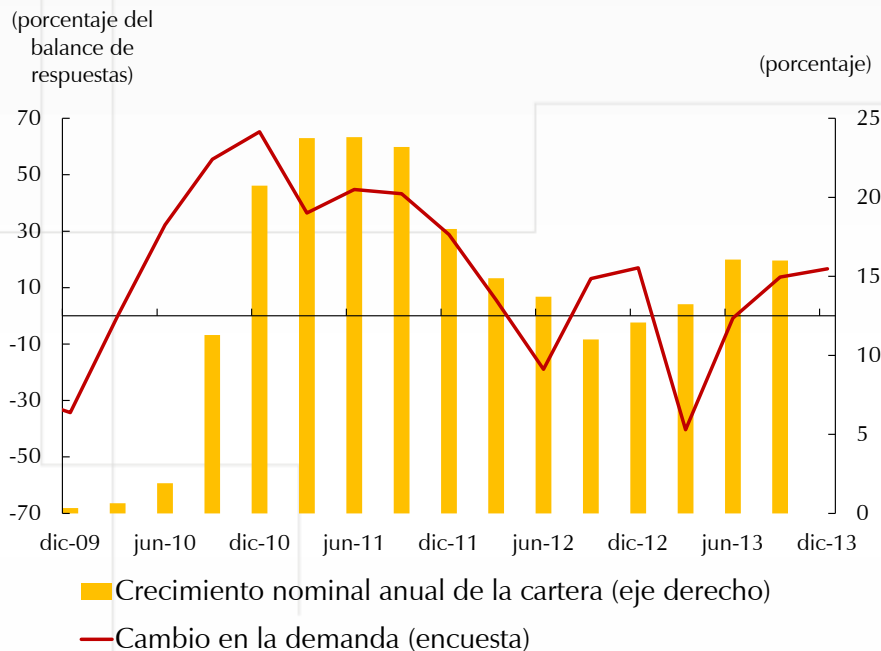


5. Reporte de la situación del crédito en Colombia

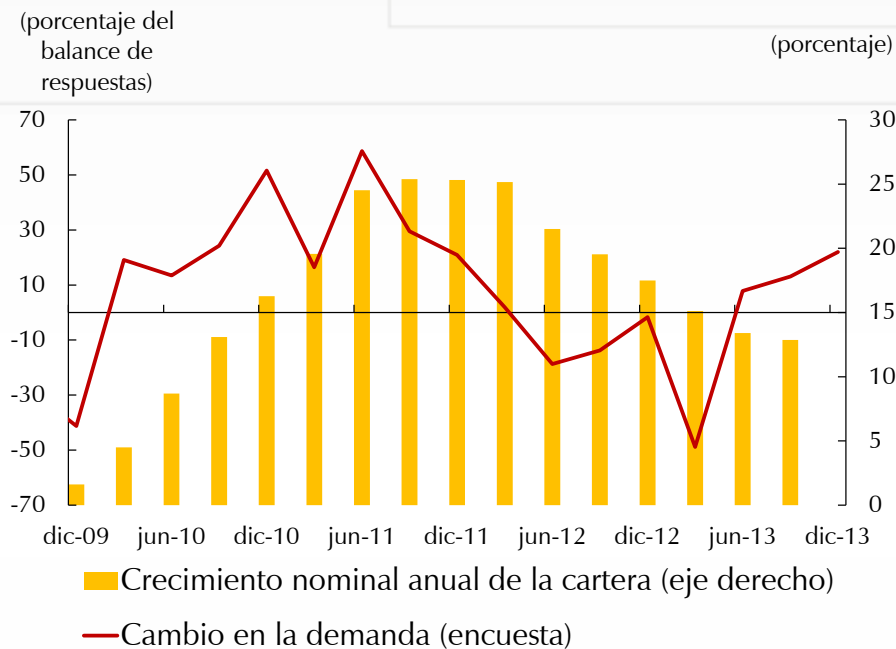


Reporte de la situación del crédito en Colombia: Percepción de la demanda de crédito de los establecimientos de crédito

Comercial



Consumo

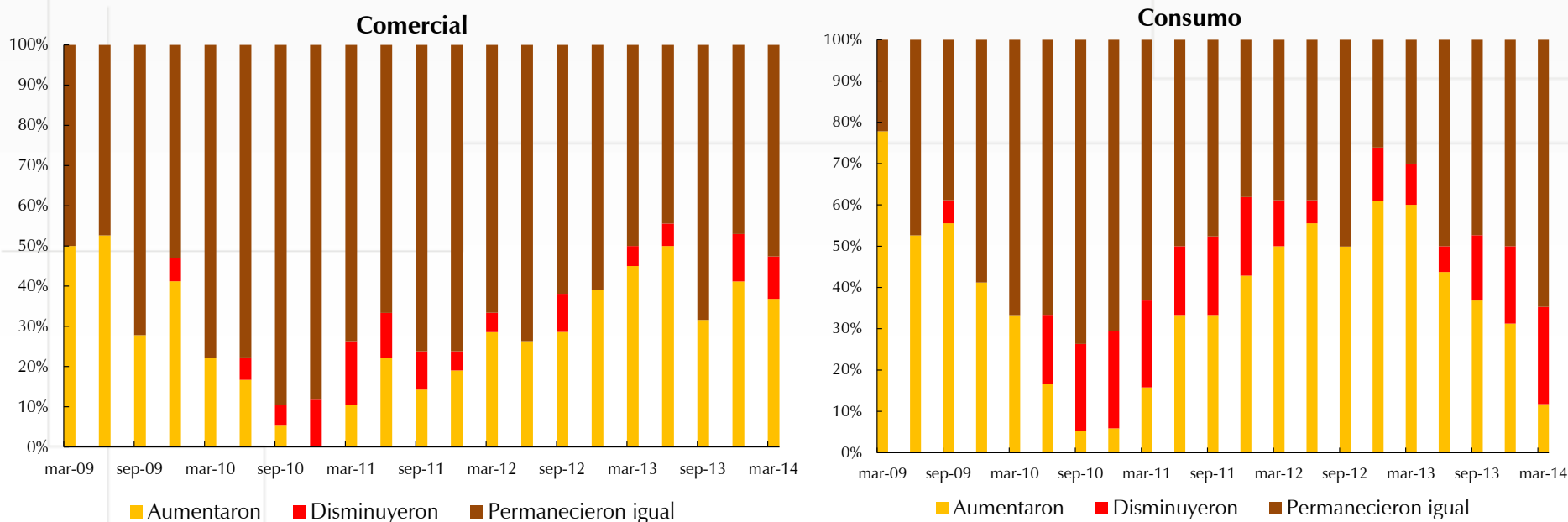


Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, diciembre de 2013; cálculos del Banco de la República

- En general se observa que la demanda por nuevos créditos exhibió una mayor dinámica frente a septiembre de 2013.
- Las entidades que percibieron un mayor número de solicitudes por créditos de consumo continúa aumentando de manera significativa, mientras que la percepción de demanda por créditos comerciales se incremento moderadamente.



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

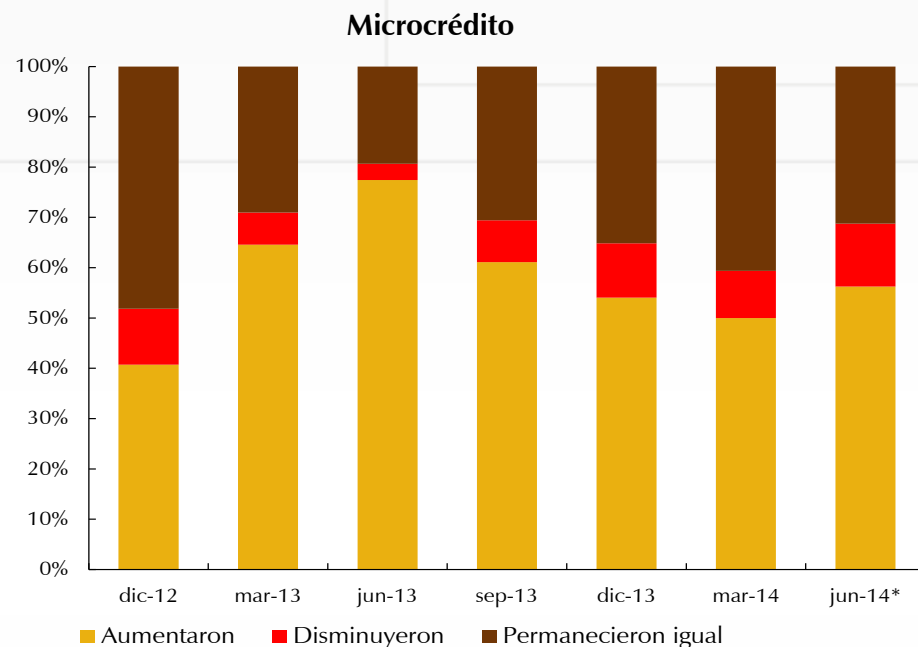
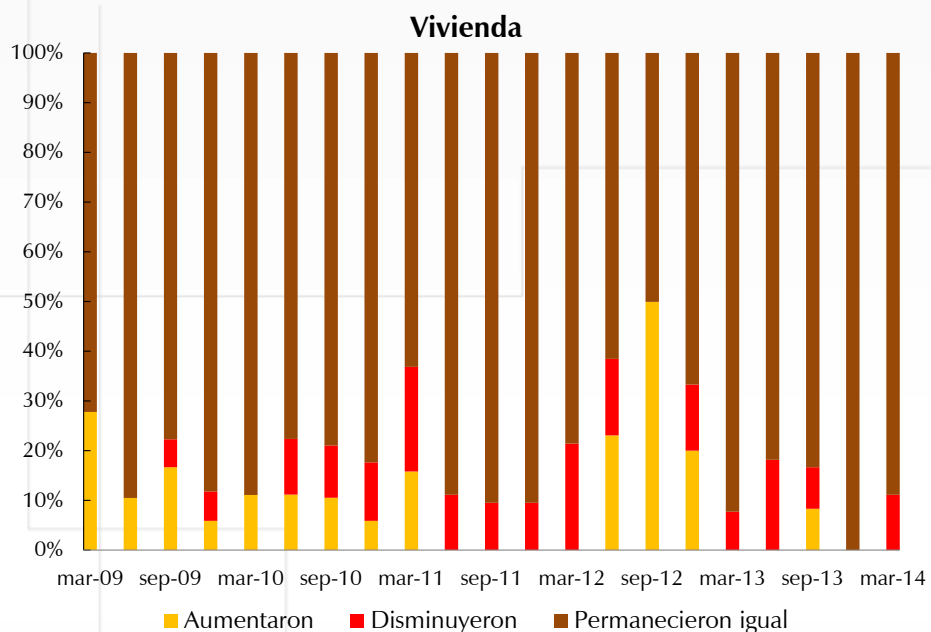


Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, diciembre de 2013; cálculos del Banco de la República

El porcentaje de bancos que señaló que endurecieron las exigencias para otorgar nuevos créditos fue menor que hace tres meses para los créditos de consumo y para los créditos comerciales.



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



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

- Para los créditos de vivienda la mayoría de los bancos indicaron no haber hecho cambios en los requerimientos para otorgar nuevos préstamos durante el último trimestre de 2013.
- Para los microcréditos el número de entidades que dijo haber aumentado los requerimientos ha venido disminuyendo desde junio de 2013 hasta marzo de 2014.



Recuadros

- R 1. Indicadores de exposición cambiaria y de corto plazo por moneda para los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC).
- R 2. Evolución de las tasas de interés por cartera y su efecto en la rentabilidad de los establecimientos de crédito.
- R 3. Programa de cobertura de las tasas de interés para la adquisición de vivienda.
- R 4. Análisis de deudores con más de un crédito destinado a la adquisición de vivienda.
- R 5. Impacto del anuncio del tapering en Colombia.
- R 6. Cambios en la regulación del sistema financiero.



GRACIAS

