

# Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Enero de 2016 ■ ■ ■ ■

Esteban Gómez  
Juan Sebastián Mariño  
Daisy Johana Pacheco\*

En este informe se presentan los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, la cual busca identificar la visión de diferentes agentes de la economía frente a los más importantes riesgos y vulnerabilidades que enfrenta el sector financiero, y evaluar cuál es el nivel de confianza que tienen en la estabilidad del mismo.

En esta versión de la encuesta, que fue aplicada entre noviembre y diciembre de 2015, participaron ochenta entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. Dentro de las respuestas obtenidas, los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el bancario (17,5%), el asegurador (13,8%), y el fiduciario y los gremios (con 12,5% cada uno).

El documento está dividido en tres secciones; en la primera se presentan los hechos o escenarios que más preocupan a las entidades en el corto plazo (cero a doce meses) en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano. En la segunda se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia; y en la tercera se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los encuestados frente al desempeño del sistema financiero local.

\* Los autores son, en su orden, director y profesionales del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones, errores u omisiones son de su exclusiva responsabilidad, por lo que no reflejan la posición del Banco de la República ni de su Junta Directiva.

## 1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES EN EL CORTO PLAZO

Al indagar a los encuestados sobre lo que más les preocupa en el corto plazo, cerca del 43% mencionó el deterioro de la calidad de la cartera, derivado, entre otras cosas, de la desaceleración económica y del sobreendeudamiento de los clientes. Este porcentaje es mayor para el caso de los bancos y las compañías de financiamiento, aunque en esta versión de la encuesta disminuyó (50,0% comparado con el 70,4% de hace seis meses). Es importante resaltar que el 60,0% de los gremios señalaron también que el deterioro en los indicadores de cartera es el riesgo que más les preocupa en un horizonte de doce meses.

La desaceleración económica local es el segundo factor que más preocupa a las entidades (36,0%). En este caso, las compañías de financiamiento y los seguros fueron las entidades que más mencionaron este factor (75,0% y 45,5%, respectivamente). Asociado con el entorno macroeconómico interno, las entidades mencionaron que el aumento en la inflación, la devaluación del peso y el alza en las tasas de interés por parte del banco central son otros de los riesgos de mayor preocupación. Comparado con la pasada encuesta, donde el incremento de la inflación fue mencionado por 14 entidades (16,7%), en esta edición 27 entidades (33,0%) indicaron que es uno de los eventos que más les preocupa en el corto plazo. Similarmente, la tasa de cambio fue mencionada por solo dos entidades la encuesta pasada, mientras que en esta versión 26 entidades hicieron referencia a este factor. Con respecto al alza en las tasas de interés, se destaca que el 30,0% de entidades participantes en la encuesta afirma que este

factor está dentro de sus preocupaciones de corto plazo; es importante resaltar que este factor no había sido mencionado en encuestas anteriores.

Otro de los factores internos mencionados por las entidades fue el riesgo de liquidez en el mercado, que en esta ocasión fue mencionado por trece entidades, mientras que en la pasada encuesta había sido nombrado solo por cinco. Las entidades comentan que la restricción al acceso de liquidez en el mercado se podría generar en un contexto interno de aumento de tasas y de bajo crecimiento económico y los efectos de la situación externa. Por otro lado, comparado con la encuesta pasada, un menor número de entidades señala que la situación fiscal es una preocupación de corto plazo. Sin embargo, mencionan que sí existe incertidumbre fiscal, dada la expectativa de una reforma tributaria, que podría a su vez imponer restricciones al consumo y a la producción industrial.

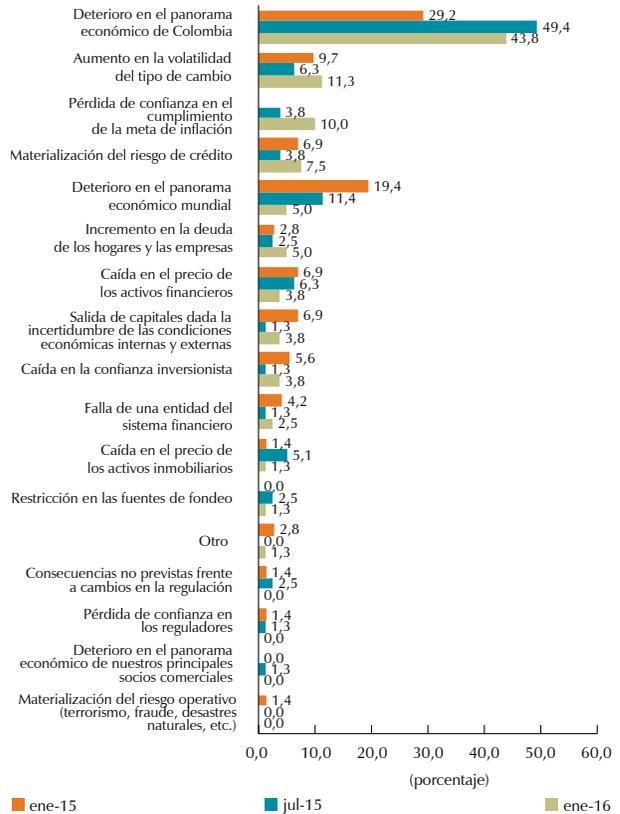
Por último, se destaca que los factores externos siguieron perdiendo relevancia frente a los asociados con la dinámica local. Sin embargo, algunas entidades subrayaron que los efectos del cambio en la postura de la política monetaria de la Fed y de la situación económica de Brasil podrían tener un efecto negativo en diferentes variables del mercado colombiano, como la desvalorización del portafolio de algunas entidades del sistema financiero e incrementos en la volatilidad de los mercados.

## 2. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DEL IMPACTO POTENCIAL Y LA PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

Esta sección de la encuesta busca identificar los riesgos que los encuestados señalan como de mayor impacto potencial, así como los de mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados deben elegir cinco riesgos y ordenarlos de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más

Gráfico 1  
El riesgo de mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

recurrente, aunque fue uno de los que más perdió importancia con respecto a la encuesta anterior (43,8% frente a 49,4%) (Gráfico 1). Por el contrario, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* fueron los que mayor relevancia ganaron en esta versión de la encuesta, así como la *materialización del riesgo de crédito*. Adicionalmente, se resalta el aumento en la participación del *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, que pasó de 2,5% a 5,0%, lo que las entidades podrían estar relacionando con el ciclo alcista de tasas de interés. Adicionalmente, la *caída en la confianza inversionista* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* también registraron aumentos en su relevancia, aunque su participación sigue siendo moderada (cerca al 3,0%).

Por tipo de entidad, se aprecia que para los establecimientos de crédito (EC), contrario a lo sucedido para el total de entidades, el *deterioro en el panorama*

*económico de Colombia* aumentó su participación. Similarmente, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* incrementaron también su representatividad, en particular este último, el cual no había sido mencionado por ningún EC en la pasada encuesta. Para las instituciones financieras no bancarias<sup>1</sup> (IFNB) el riesgo que tendría el mayor impacto siguió siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, aunque perdió participación. Algunos de los riesgos que son más relevantes en esta edición son la *materialización del riesgo de crédito* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*. En la categoría de *otro* este tipo de entidades mencionó como riesgo de mayor impacto el debilitamiento de las cuentas fiscales por la disminución del precio del petróleo y que el acuerdo de Paz no pueda llegar a una conclusión.

Finalmente, en el caso del grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otros, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* también es el riesgo de mayor impacto, seguido por la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*, que no había sido citado hace seis meses, y reemplazó en el segundo lugar al *deterioro en el panorama económico mundial*.

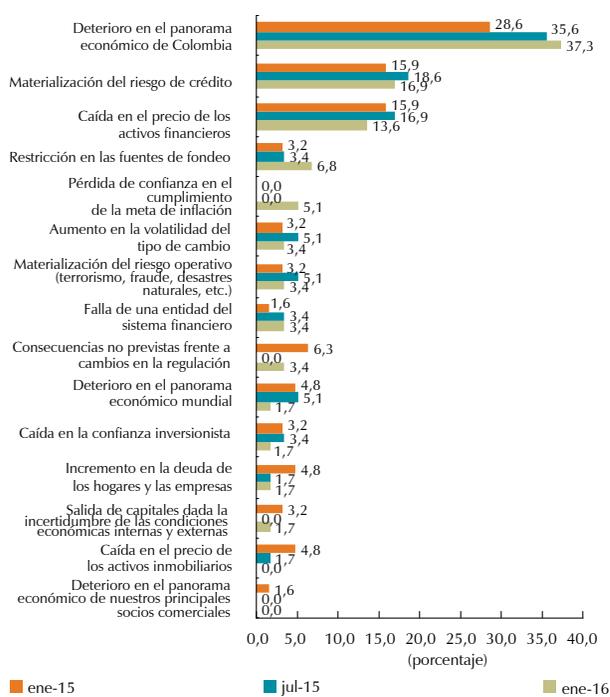
Al indagar a los encuestados sobre el posible período de materialización del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la mayoría lo sigue considerando un evento de corto plazo (70,5%) y el restante (29,5%) uno de mediano. Por tipo de entidad, la proporción de IFNB que lo considera un evento de corto plazo (85,7%) es mayor que la del grupo de EC (81,0%) y la de los gremios, centros de investigación, universidades y otros (38,1%).

Adicionalmente, al preguntarles a las entidades del sistema financiero sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es de-

cir, al que son más vulnerables, este sigue siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, el cual siguió ganando relevancia con respecto a las dos encuestas pasadas (Gráfico 2). La *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y la *restricción en las fuentes de fondeo* fueron los riesgos que más aumentaron con respecto a julio de 2015, en particular el primero, pues no había sido mencionado hace seis meses. Por tipo de entidad, los EC mencionaron en segundo lugar la *materialización del riesgo de crédito*, mientras que las IFNB citaron la *caída en el precio de los activos financieros*, aunque ambos perdieron representatividad con respecto a la encuesta pasada.

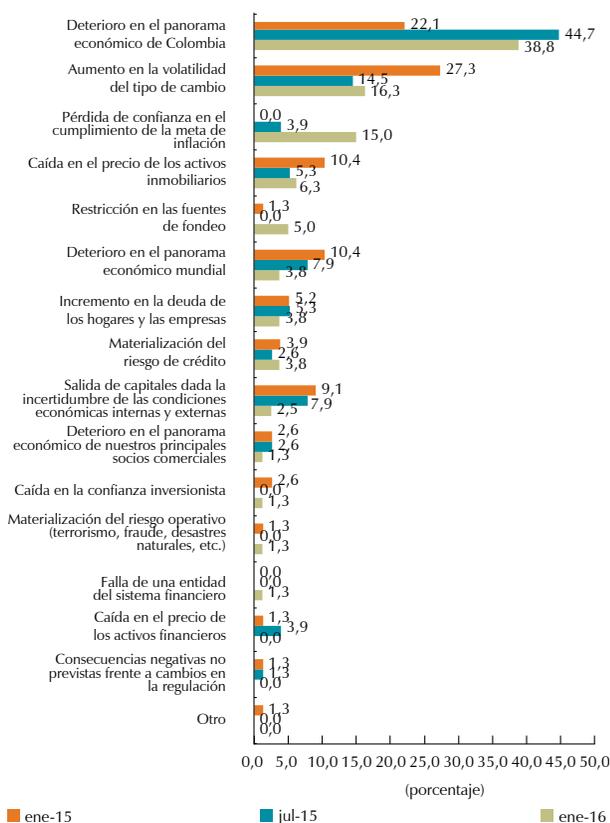
Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que los más probables, según los encuestados, son el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (aunque perdió relevancia respecto a julio de 2015), el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*, el cual fue el riesgo que más aumentó con respecto al mismo período (Gráfico 3). Para los EC, se destacan, además de los riesgos mencionados, la *caída en*

Gráfico 2  
El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño de las entidades (al que son más vulnerables)



1 Las instituciones financieras no bancarias (IFNB) corresponden a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías y las instituciones catalogadas como banca de segundo piso.

Gráfico 3  
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

el precio de los activos financieros y el incremento en la deuda de los hogares y las empresas. Para las IFNB y para el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otros se resaltan los mismos factores y se destaca la disminución del deterioro en el panorama económico mundial para el último grupo, el cual había sido el riesgo con más probabilidad de materialización en el sistema financiero en la pasada encuesta.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de riesgo que permiten analizar conjuntamente la percepción de los encuestados en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Un mapa de riesgo se construye como un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial, y el eje horizontal, en términos de su probabilidad de ocurrencia. De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren un mayor monitoreo.

Para construir los mapas de riesgo es necesario utilizar medidas que permitan identificar cuál riesgo es más importante para las entidades en dos dimensiones: magnitud del impacto y probabilidad de ocurrencia. Para la primera dimensión se construye un indicador que corresponde al porcentaje de entidades que identificaron un evento dentro de los primeros cinco más importantes en términos de impacto potencial, mientras que para la segunda se construyó una medida que corresponde al porcentaje de entidades que señalaron una fuente de riesgo como una de las cinco más probables<sup>2</sup>.

El mapa de riesgo para el total de entidades muestra que la fuente de riesgo más importante, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, es el deterioro en el panorama económico de Colombia (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, se destaca el aumento en la volatilidad del tipo de cambio. En cuanto a los EC se resalta, además del deterioro en el panorama económico de Colombia, la materialización del riesgo de crédito como riesgo de probabilidad de ocurrencia e impacto alto (Gráfico 4, panel B).

Para las IFNB los riesgos más probables y de mayor impacto son el deterioro en el panorama económico de Colombia, el aumento en la volatilidad del tipo de cambio, la caída en el precio de los activos financieros y la pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación (Gráfico 4, panel C). De forma similar, de acuerdo con el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otras entidades, los riesgos de mayor atención son el deterioro en el panorama económico de Colombia, la pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación y el aumento en la volatilidad del tipo de cambio (Gráfico 4, panel D).

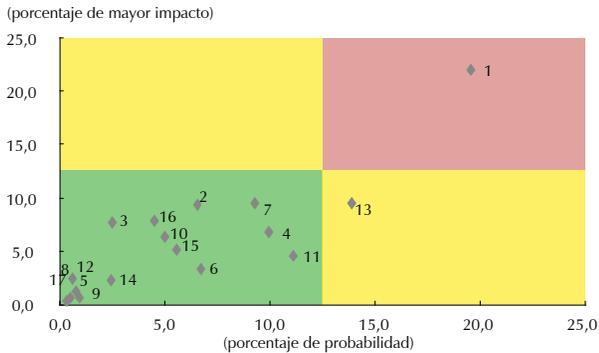
### 3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se

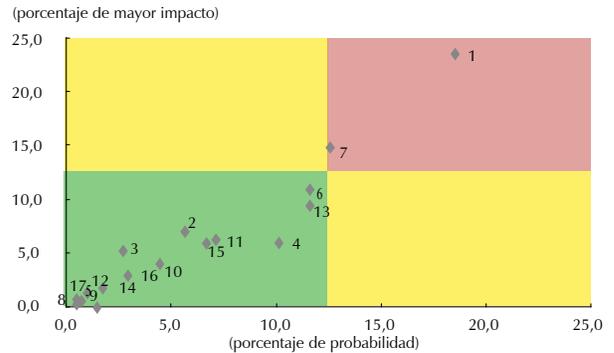
2 En cada caso, se les pide a las entidades que mencionen los cinco riesgos con mayor impacto y mayor probabilidad, donde el más importante corresponde al ubicado en el primer lugar. Al calcular la relevancia de cada uno de ellos, se pondera de acuerdo con el orden en el que fueron mencionados.

Gráfico 4  
Mapas de riesgo (enero de 2016)

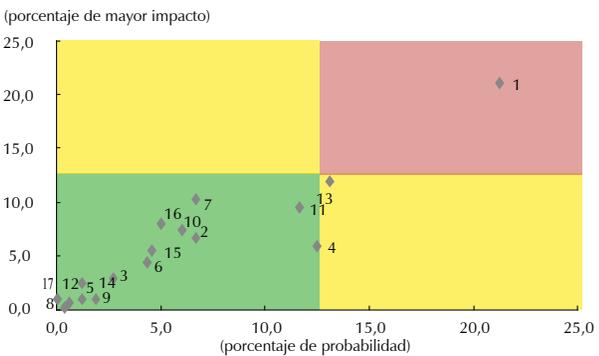
A. Total de entidades



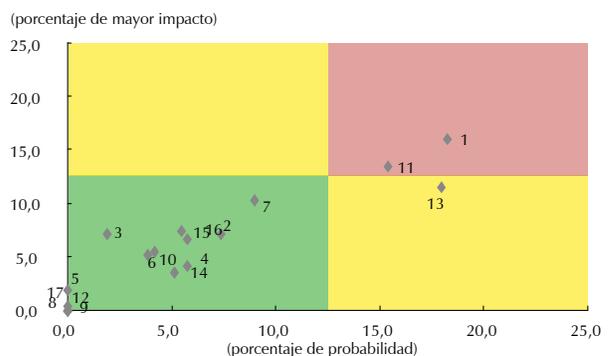
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, centros de investigación, universidades y otros



Fuentes de riesgo

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>1. Deterioro en el panorama económico de Colombia</li> <li>2. Deterioro en el panorama económico mundial</li> <li>3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios</li> <li>4. Caída en el precio de los activos financieros</li> <li>5. Falla de una entidad del sistema financiero</li> <li>6. Restricción en las fuentes de fondeo</li> <li>7. Materialización del riesgo de crédito</li> <li>8. Pérdida de la confianza en los reguladores</li> <li>9. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>10. Caída en la confianza inversionista</li> <li>11. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación</li> <li>12. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación</li> <li>13. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio.</li> <li>14. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales.</li> <li>15. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas.</li> <li>16. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas.</li> <li>17. Otros</li> </ul> |
|---|---|

Nota: las instituciones financieras no bancarias (IFNB) corresponden a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías y las instituciones catalogadas como banca de segundo piso.  
Fuente: Banco de la República.

indagó por el nivel de confianza que estos agentes tienen en la solidez del mismo. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto, tanto en el corto

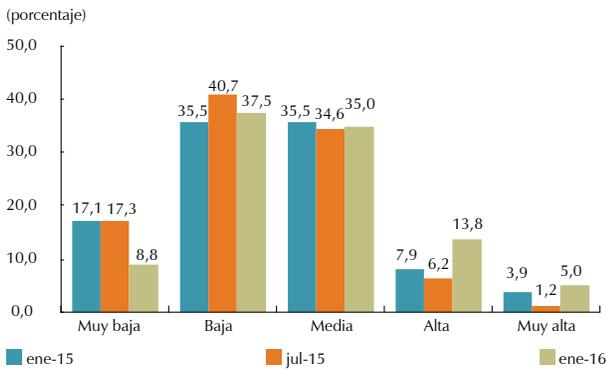
como en el mediano plazo, y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema. A enero de 2016 se encontró que los encuestados le asignan mayor probabilidad de ocurrencia a eventos de alto impacto en

el mediano plazo frente a las perspectivas en el corto plazo, lo cual es consistente con el hecho de que entre mayor sea el plazo, la información es más escasa y limitada.

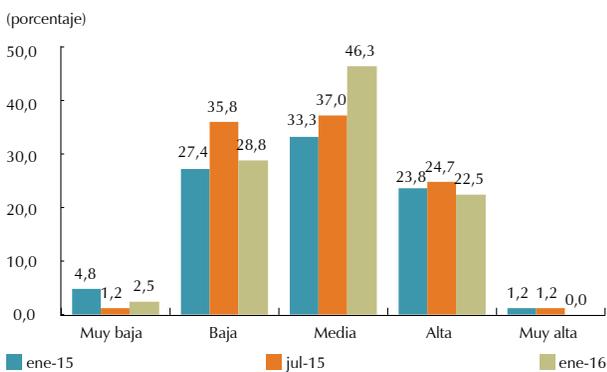
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, se destaca que el porcentaje de entidades que han señalado que es *baja* o *muy baja* disminuyó en comparación con la encuesta anterior (46,3% frente a 58,0% en julio de 2015) y, por el contrario, el porcentaje de las que expresaron que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta* aumentó (18,8% frente a 7,4% en julio de 2015) (Gráfico 5). Este resultado muestra que la confianza de las entidades en el sistema financiero disminuyó, reflejando las preocupaciones sobre el deterioro en la calidad de la cartera y el panorama económico interno.

Gráfico 5  
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto en el corto y mediano plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, se encuentra que el número de instituciones que le atribuye una probabilidad *baja* o *muy baja* a la ocurrencia de un evento de alto impacto también disminuyó con respecto a las encuestas anteriores (31,3% frente al 37,0% en julio de 2015 y el 32,2% en enero del mismo año). Por su parte, el número de entidades que señala que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta* también disminuyó, comparado con las pasadas encuestas (22,5% frente a 25,9% en julio de 2015 y 25,0% en enero del mismo año). Las anteriores disminuciones se vieron compensadas por el aumento en la probabilidad media de que ocurra un evento de este tipo.

Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que en el corto plazo la probabilidad *media* es la más mencionada por los bancos, las sociedades comisionistas de bolsa (SCB), las sociedades fiduciarias y por el grupo de otras entidades de crédito (compañías de financiamiento y entidades de segundo piso). Es importante anotar que, comparado con la encuesta de julio de 2015, más entidades consideran que la probabilidad de que ocurra un evento adverso de alto impacto es alta o muy alta (doce entidades frente a seis).

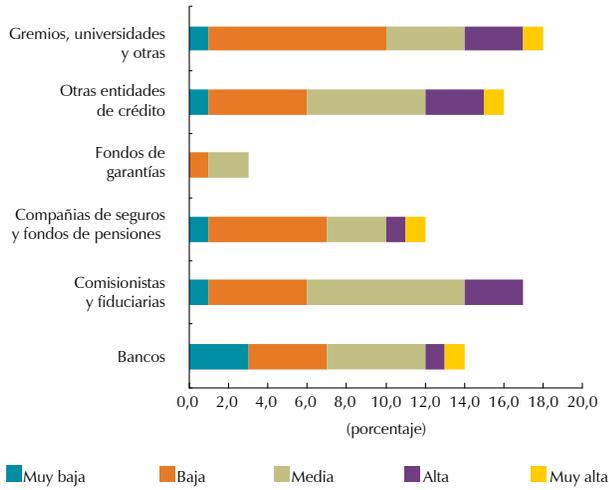
Por otra parte, las entidades que asignan altas probabilidades a la ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo son las SCB, las sociedades fiduciarias y el grupo de otras entidades de crédito. Vale la pena resaltar que el número de entidades que afirman que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta*, comparado con julio de 2015, disminuyó (18 entidades frente a 21).

Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2016, el 70,0% de los encuestados señala tener un nivel *alto* o *muy alto*, porcentaje menor al observado en julio de 2015 (82,7%) y en enero de 2015 (83,1%) (Gráfico 7). En efecto, el porcentaje de los encuestados que considera que el nivel de confianza es *muy alto* disminuyó con respecto a la pasada encuesta (7,5% frente a 13,6%). Adicionalmente, se debe anotar que dos entidades señalaron tener un nivel de confianza bajo en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el año 2016.

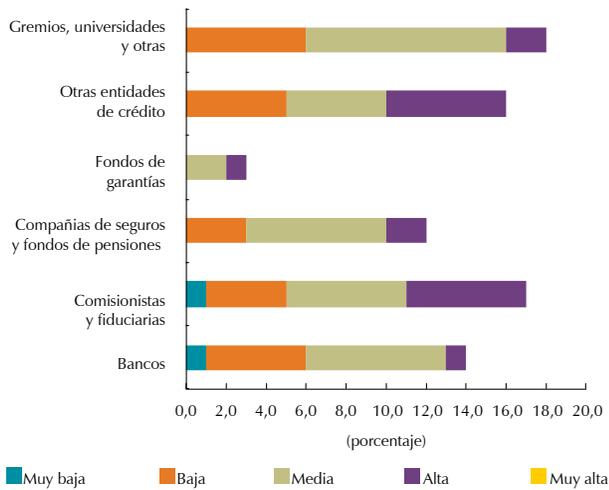
En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses,

**Gráfico 6**  
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto por tipo de entidad

**A. Corto plazo**



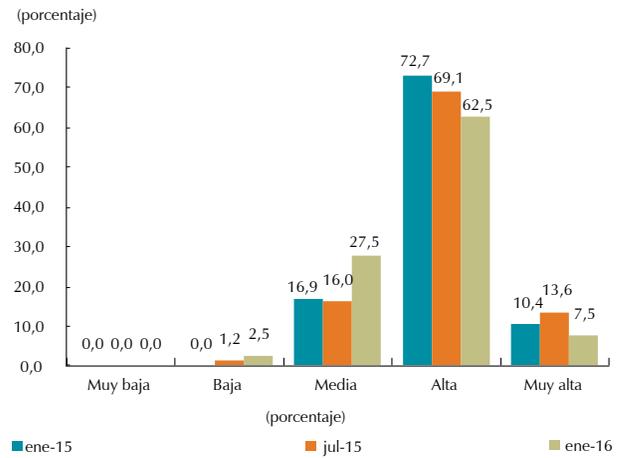
**B. Mediano plazo**



Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiación, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.  
Fuente: Banco de la República.

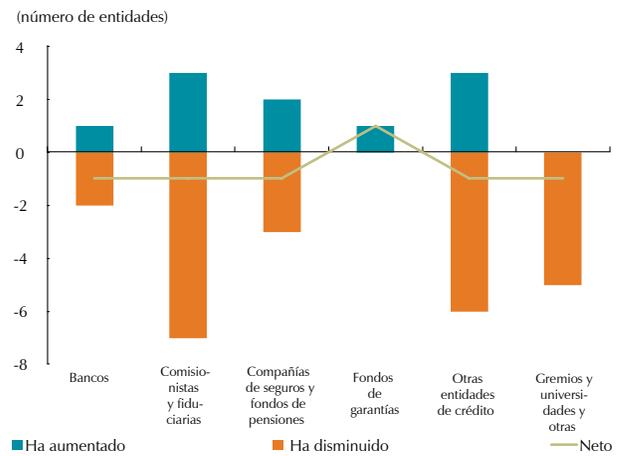
se observa que todos los tipos de entidades, excepto los fondos de garantías, manifestaron que su nivel de confianza ha disminuido en términos netos, lo cual es representado por la línea verde del Gráfico 8, que toma un valor de 1 si el número de entidades que manifiesta tener más confianza en el sistema financiero es mayor al número de entidades que manifiesta tener menos confianza en el mismo, y de -1 si ocurre lo contrario.

**Gráfico 7**  
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el próximo año



Fuente: Banco de la República.

**Gráfico 8**  
¿Cómo ha cambiado este nivel en los últimos seis meses?



Fuente: Banco de la República.

**4. CONCLUSIONES**

Al analizar el balance de las preocupaciones de los encuestados en cuanto a la estabilidad del sistema financiero en los próximos doce meses, se aprecia que un alto porcentaje, aunque menor comparado con la versión anterior de esta encuesta, subrayó el deterioro en la calidad de la cartera, como consecuencia principalmente de la

desaceleración económica, el cual es el segundo factor que más preocupa a las entidades. Adicionalmente, con respecto al contexto interno, las entidades mencionaron el aumento de la inflación, la devaluación del peso y el alza en las tasas de interés por parte del banco central como otros de los riesgos de mayor preocupación. Con respecto a julio de 2015, los factores externos siguieron perdiendo relevancia, aunque algunas entidades mencionaron que los efectos del cambio de postura de la política monetaria de la Fed y la situación económica de Brasil podrían tener un efecto negativo en el mercado colombiano.

Consistente con lo anterior, el riesgo de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Otros riesgos mencionados son el *aumento en la volatilidad*

*del tipo de cambio y la pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*. Para el caso de los EC se resalta, además, la *materialización del riesgo de crédito*, mientras que para las IFNB se destaca la *caída en el precio de los activos financieros*.

Por otro lado, los encuestados señalan que su perspectiva de ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo es mayor que en el corto. A pesar de lo anterior, la probabilidad *alta o muy alta* de que ocurra un evento de este tipo en el corto plazo aumentó; mientras que en el mediano disminuyó. A pesar de que la confianza de los encuestados en los próximos doce meses se mantiene en niveles altos, la mayoría de entidades manifiesta que esta disminuyó en los últimos seis meses, de acuerdo con lo registrado en las dos encuestas anteriores.

## AGRADECIMIENTOS

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a las siguientes entidades:

Establecimientos de crédito		
Bancos	Cooperativas financieras	Compañías de financiamiento comercial
Banco Pichincha	Cooperativa financiera Kennedy	CFC Leasing Bancoldex
Banco Bancamía	Cooperativa financiera Coofinep	CFC Serfinansa
Banco Procredit	Cooperativa financiera Antioquia	CFC Credifamilia
Banco Colpatria	Cooperativa financiera Cotrafa	CFC Pagos Internacionales
Bancompartir	Cooperativa financiera Confiar	CFC Credifinanciera
Banco de Occidente		CFC Leasing Corficolombiana
Bancoomeva		CFC GMAC
Banco BCSC		CFC Dann Regional
Banco de Bogotá		
Bancolombia		
Grupo Bancolombia		
Banco BBVA		
Banco Multibank S.A.		
Banco BTG Pactual		

Otras entidades del sistema financiero					
Fiduciarias	Comisionistas de bolsa	Compañías de seguro	Fondos de pensiones	Fondos de garantías	Entidades financieras de segundo piso
Fiduciaria Central	AdCap Colombia	Seguros Panamerican Life	Colfondos	Fogacoop	Banca de las Oportunidades
Fiduciaria Fiducoldex	Acciones y Valores	Seguros Chubb de Colombia		Fogafin	Fondo Nacional del Ahorro
Fiduciaria Colpatria	Casa de Bolsa	Seguros Generali		FGA Fondo de Garantías	Findeter
Fiduciaria de Occidente	Compañía de Profesionales de Bolsa	Seguros del Estado			
Fiduciaria del País	Valores Bancolombia	Seguros Global Seguros			
Fiduciaria BBVA ASSET MANAGEMENT	BBVA Valores Colombia	Seguros Axa Colpatria			
Fiduciaria Gestión Fiduciaria	Servivalores GNB Sudameris	Seguros Liberty			
Fiduciaria Servitrust GNB Sudameris		Seguros Allianz			
Fiduciaria Credicorp Capital		Seguros RSA			
Helm Fiduciaria		Seguros Alfa			
Fiducor		Seguros Mundial Seguros			

## AGRADECIMIENTOS

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a las siguientes entidades:

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Camacol	Fedesarrollo	Universidad de la Sabana	Galería Inmobiliaria
Fecolfin	Quantil	Eafit	Titularizadora Colombiana
Confecoop		Universidad del Valle	
Anif		Universidad Jorge Tadeo Lozano	
Fasecolda			
Asomicrofinanzas			
Asofiduciaria			
Asofondos			
Fenalco			
Asobolsa			