

# Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Julio de 2015 ■ ■ ■ ■

Esteban Gómez  
Daisy Johana Pacheco  
Ana María Yaruro\*

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 su estabilidad.

En esta versión de la encuesta, que fue aplicada entre mayo y junio de 2015, participaron 84 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 asegurador (17,9%), el bancario (15,5%) y los gremios (13,1%).

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 (uno a doce meses) en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano. En la segunda se analizan cuáles son 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 la 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 65% señaló la desaceleración económica local. En particular, el 44% de las entidades mencionó el posible deterioro de los indicadores de riesgo crediticio como consecuencia de este menor crecimiento económico. Este porcentaje es mayor para el caso de los establecimientos de crédito (bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y cooperativas financieras: 70,4%), lo cual es consistente con el hecho de que ante un eventual deterioro de la cartera son las instituciones más afectadas. Este resultado difiere de la pasada encuesta, donde las preocupaciones de las entidades fueron más diversas y estuvieron enfocadas en los factores externos y la situación fiscal del Gobierno.

Si bien los factores externos perdieron relevancia frente a los asociados con la dinámica local, algunas entidades subrayaron que les preocupa el panorama económico internacional, la dinámica de los precios de los *commodities*, en particular la del petróleo, y los efectos de la normalización monetaria en los Estados Unidos. Por otro lado, tres entidades —una sociedad comisionista de bolsa (SCB), una compañía de seguros y un gremio—afirmaron que les preocupa la situación de la economía griega y el efecto que pueda tener sobre la zona del euro y América Latina.

Por otra parte, se destaca que la situación fiscal del Gobierno les sigue preocupando a la mayoría de los tipos de entidades, a excepción de los bancos, los fondos de garantías, las cooperativas financieras y las entidades de

segundo piso. Las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP), con el 66,7%, y las compañías de seguros, con el 40,0%, fueron las que más resaltaron dicho evento. Adicionalmente, algunas instituciones indicaron que les continúa preocupando la volatilidad y el nivel de la tasa de cambio.

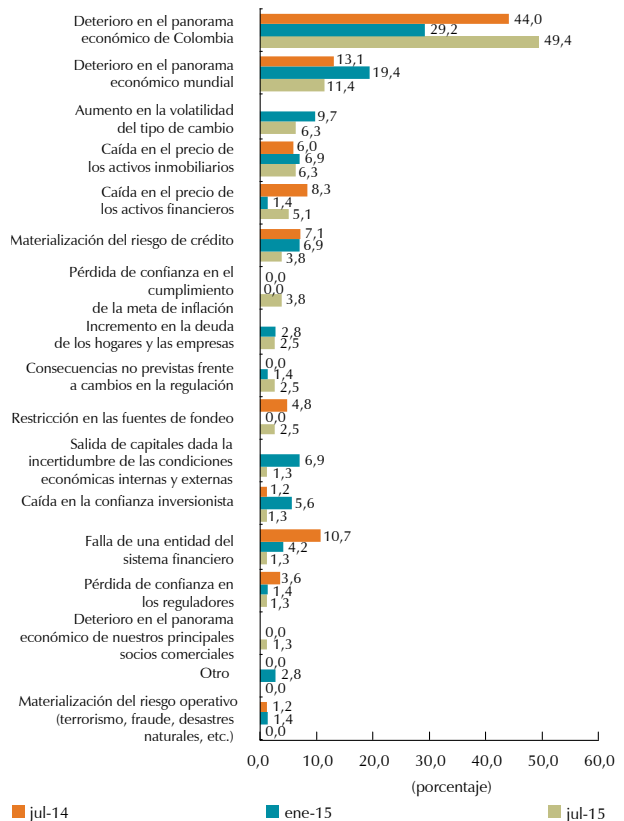
A diferencia de la pasada encuesta, donde la inflación fue mencionada por dos entidades, en esta edición catorce instituciones (16,7%) indicaron que es uno de los eventos que más preocupan en el corto plazo. Esto fue señalado por casi todos los tipos de entidad, a excepción de los bancos y los fondos de garantías. Finalmente, se resalta que tres bancos, una corporación financiera y una SCB señalaron que les preocupa una menor liquidez en la economía, asociada con la financiación de los proyectos de cuarta generación o con mayores requerimientos de liquidez para las entidades financieras.

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

Esta sección de la encuesta busca identificar cuáles son los riesgos que los encuestados identifican como de mayor impacto potencial, así como los de mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados deben ordenar sus respuestas de forma que el primer riesgo citado sea el de mayor impacto o probabilidad, en cada caso<sup>1</sup>.

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 recurrente y el que ganó mayor importancia con respecto a la encuesta anterior (49,4% frente a 29,2%) (Gráfico 1). Este nivel es el más alto de toda la muestra, la cual inicia en julio de 2013. Otros de los riesgos que ganaron relevancia en los últimos seis meses fueron la *caída en el precio de los activos financieros* y la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*; no obstante, su participación sigue sien-

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



Fuente: Banco de la República.

do moderada, cercana al 5%. En cuanto a los demás riesgos, se destaca que la mayoría perdió importancia en relación con la encuesta de enero de 2015, en particular, el *deterioro en el panorama económico mundial* y un *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*.

Por tipo de entidad, se aprecia que para los establecimientos de crédito (EC), además del deterioro en el panorama económico de Colombia, se señalan como riesgos de alto impacto la *caída en el precio de los activos inmobiliarios* y la *materialización del riesgo de crédito*. De igual manera, se destaca que algunas entidades citaron la *pérdida de confianza en la meta de inflación*, mientras que seis meses atrás ninguna lo hizo. Para las instituciones financieras no bancarias<sup>2</sup> (IFNB) el riesgo que tendría el mayor impacto pasó de

1 Para mayor detalle acerca del diseño de la encuesta, consúltese el Recuadro 6 de la edición de marzo de 2013 del *Reporte de Estabilidad Financiera*, p. 105.

2 Las 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.

ser el *deterioro en el panorama económico mundial* al deterioro en el panorama económico de Colombia, entre enero y julio de 2015. Por otro lado, algunas entidades subrayaron la *caída en el precio de los activos financieros*, riesgo que no había sido mencionado en la pasada encuesta.

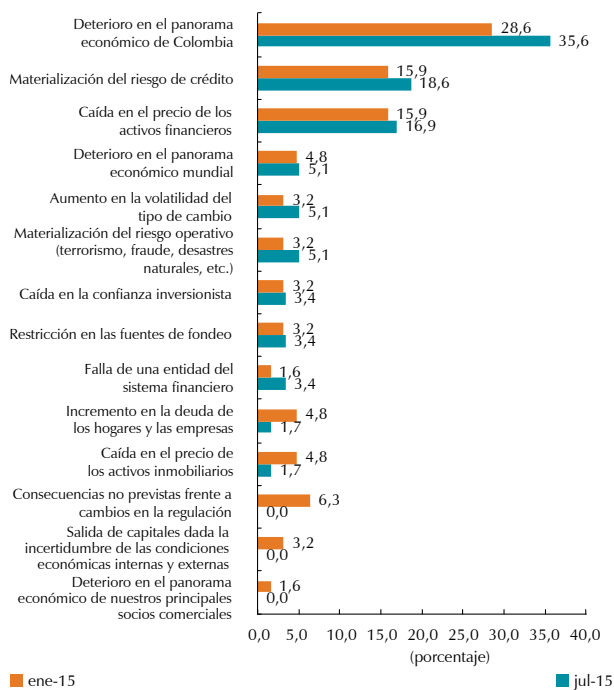
Finalmente, en el caso del grupo de gremios, universidades y otros, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* también es el riesgo de mayor impacto, seguido por el deterioro en el panorama económico mundial. Para este grupo de entidades, se destaca la importancia asignada al *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, que no había sido citado hace seis meses.

Al indagar a los encuestados sobre el posible período de materialización del deterioro en el panorama económico de Colombia, el 76,3% lo considera un evento de corto plazo y el 23,7% restante uno de mediano. Por tipo de entidad, la proporción de establecimientos de crédito que lo consideran un evento de corto plazo (90,0%) es mayor que la del grupo de gremios, universidades y otros (80,0%) y la de las IFNB (66,7%).

Adicionalmente, para el caso de las entidades del sistema financiero, se incluyó en el cuestionario una pregunta de vulnerabilidad de las instituciones ante una posible materialización de riesgos. Para el total de entidades y por grupo (EC e IFNB), el riesgo que más afectaría su desempeño sigue siendo el deterioro en el panorama económico de Colombia, el cual ganó relevancia con respecto a enero de 2015 (Gráfico 2). Además de este riesgo, los EC mencionaron la *materialización del riesgo de crédito*, restricciones en las fuentes de fondeo y la *caída en el precio de los activos financieros*. Por su parte, las IFNB citaron adicionalmente la *caída en el precio de los activos financieros* y la *materialización del riesgo operativo*.

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* (44,7%), que ganó relevancia respecto a enero de 2015, y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* (27,3%), citado por un menor número de entidades con respecto al mismo periodo (Gráfico 3). Para las IFNB, se destacan, además de

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

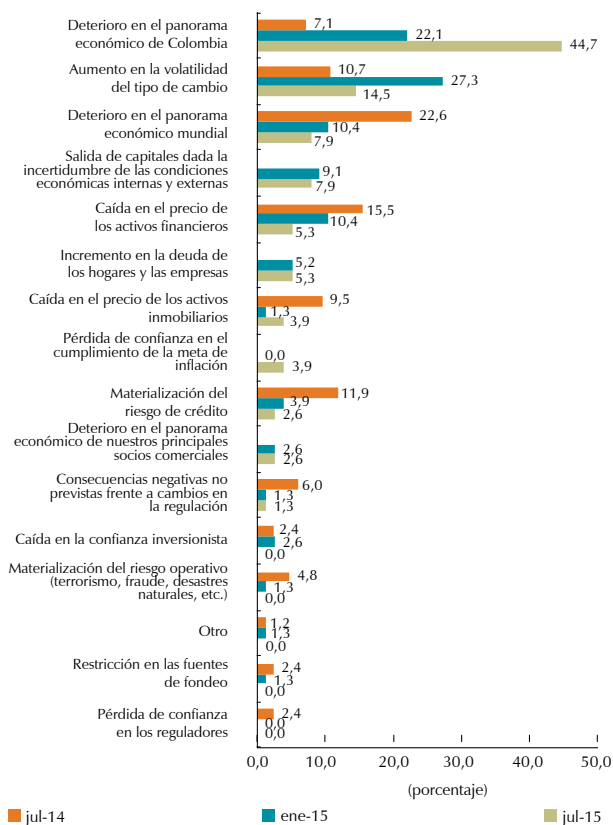


Fuente: Banco de la República.

los riesgos mencionados, la *caída en el precio de los activos financieros* y una posible *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*. En el caso de los EC, se resaltan, además del deterioro en el panorama económico de Colombia, la *materialización del riesgo de crédito*, el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* y la *caída en el precio de los activos inmobiliarios*. A diferencia de los EC y las IFNB, el riesgo más probable para el grupo de gremios, universidades y otros es el deterioro en el panorama económico mundial.

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.

Gráfico 3  
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

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>3</sup>.

El mapa de riesgo para el total de entidades muestra que la fuente de riesgo más importante, en términos de

3 En cada caso, se les pide a las entidades que mencionen los cinco riesgos con mayor impacto o mayor probabilidad, respectivamente, 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.

probabilidad de ocurrencia e impacto, es el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, se destacan el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*. En cuanto a los EC se resaltan, además del *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, la *materialización del riesgo de crédito* y el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* como riesgos de probabilidad de ocurrencia e impacto medio (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 *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y la *caída en el precio de los activos financieros* (Gráfico 4, panel C). De forma similar, de acuerdo con el grupo de gremios, universidades y otras entidades, los riesgos de mayor atención son el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* (Gráfico 4, Panel D).

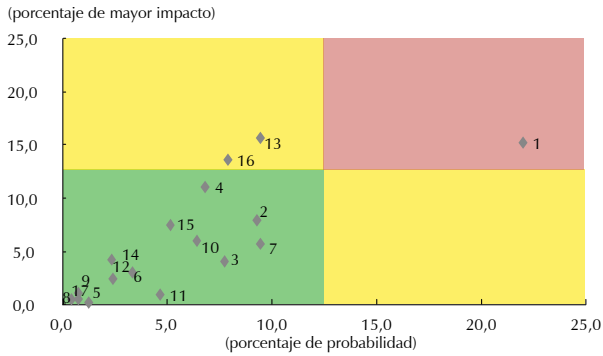
### 3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que estos agentes tienen en su solidez. 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 julio de 2015 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, lo cual es consistente con el hecho de que entre mayor sea el plazo, la información es más escasa y limitada.

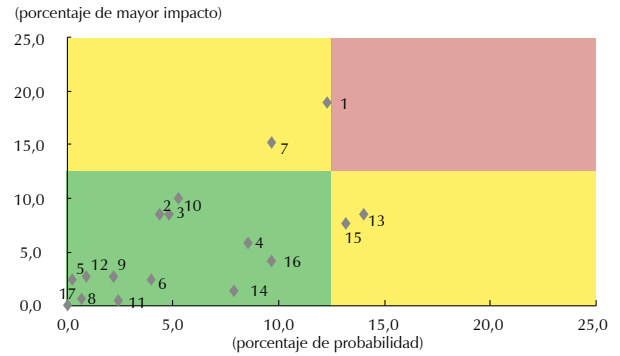
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, se destaca que el

Gráfico 4  
Mapas de riesgo (julio de 2015)

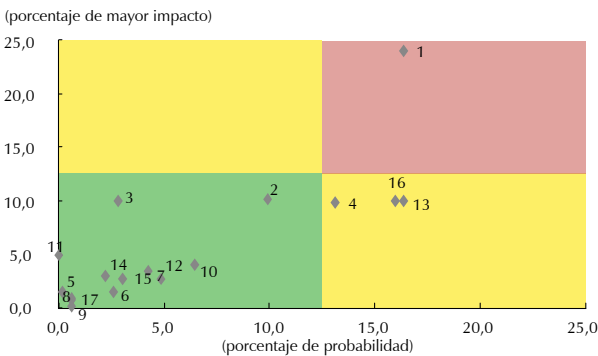
A. Total de entidades



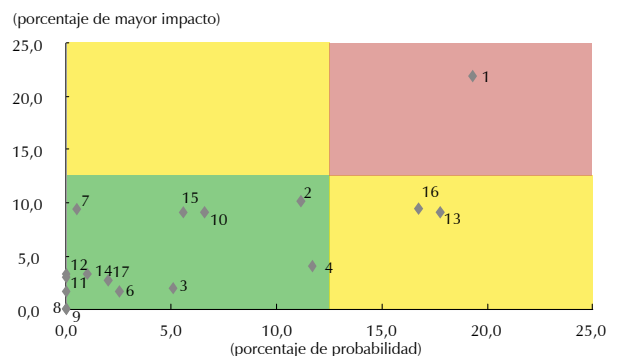
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios y universidades y otros



Fuentes de riesgo

- |   |   |
|---|---|
| <ol 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> </ol> | <ol 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> </ol> |
|---|---|

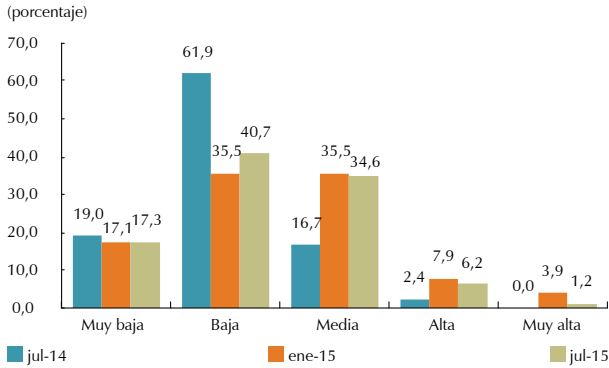
Nota: las entidades clasificadas como IFNB son las comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones y cesantías, las compañías aseguradoras, las entidades de segundo piso y los fondos de garantías.  
Fuente: Banco de la República.

porcentaje de entidades que han señalado que es baja o muy baja aumentó en comparación con la encuesta anterior (58,0% frente a 52,6% en enero de 2015) y, por el contrario, el porcentaje de las que expresaron que

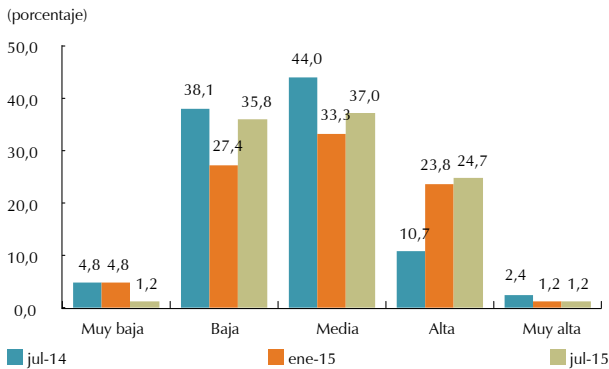
dicha probabilidad es alta o muy alta disminuyó (7,4% frente a 11,8% en enero de 2015) (Gráfico 5). Este resultado muestra que la confianza de las entidades en el sistema financiero aumentó, a pesar de que muestran

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.

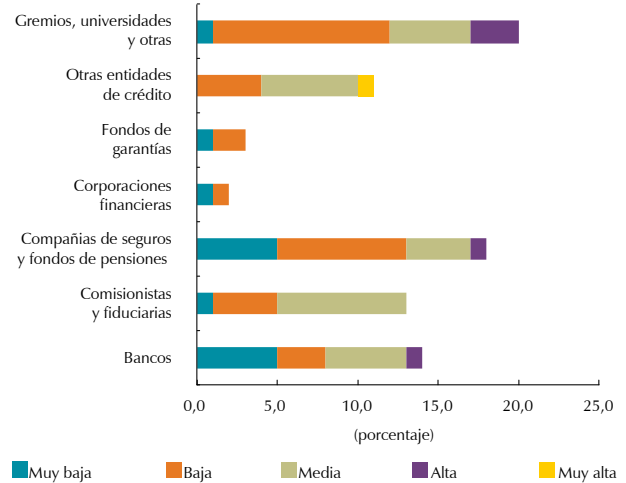
preocupaciones sobre el panorama económico interno y su efecto sobre los indicadores de riesgo de crédito.

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 cambió su tendencia y aumentó con respecto a las encuestas anteriores (37,0% frente a 32,1% en enero de 2015, 42,9% en julio de 2014 y 47,0% en enero del mismo año). Por su parte, el número de entidades que señala que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta* aumentó, comparado con las pasadas encuestas (25,9% frente a 25,0% en enero de 2015 y 13,1% en julio de 2014).

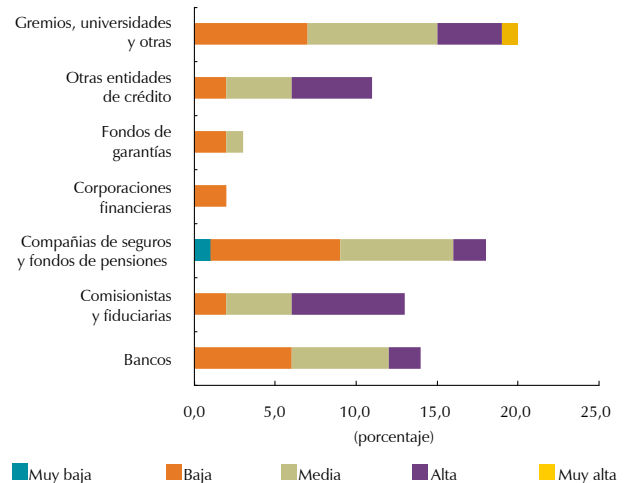
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que en el corto plazo la probabilidad *media* es la más mencionada por las compañías de seguros, las AFP, las SCB y por el grupo de otras entidades de

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 financiamiento, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.  
Fuente: Banco de la República.

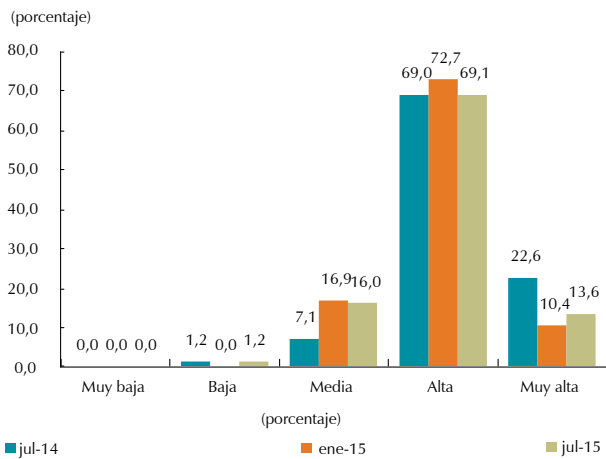
crédito (compañías de financiamiento, corporaciones financieras y entidades de segundo piso). Es importante anotar que, comparado con la encuesta de enero de 2015, menos entidades consideran que la probabilidad de que ocurra un evento adverso de alto impacto es *alta* o *muy alta* (seis entidades frente a nueve).

Por otra parte, las entidades que asignan altas probabilidades a la ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo son las SCB 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 enero de 2015, sigue siendo igual (21 entidades).

Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2015, el 82,7% de los encuestados señalan tener un nivel *alto* o *muy alto*, porcentaje menor al observado en enero de 2015 (83,1%) y en julio de 2014 (91,7%) (Gráfico 7). Sin embargo, el porcentaje de los encuestados que considera que el nivel de confianza es *muy alto* aumentó con respecto a la pasada encuesta (13,6% frente a 10,4%). Adicionalmente, se debe anotar que una entidad señaló tener un nivel de confianza *bajo* en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el próximo año.

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



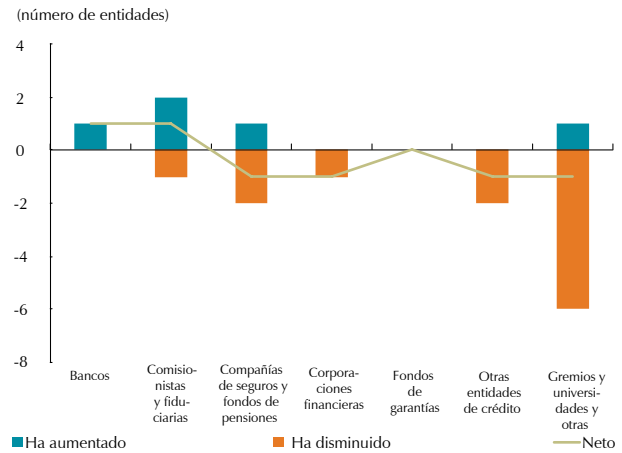
Fuente: Banco de la República.

En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, se observa que todos los tipos de entidades, excepto los bancos y las SCB y fiduciarias, manifestaron que su nivel de confianza ha disminuido (Gráfico 8).

## 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 subrayó el deterioro en el panorama económico interno y su efecto sobre la calidad de la cartera de crédito. En comparación con la pasada encuesta, los factores externos y la situación fiscal del

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



Fuente: Banco de la República.

Gobierno perdieron relevancia; no obstante, algunas entidades siguen mencionando que les preocupa el panorama económico mundial, la volatilidad del precio de los *commodities*, en particular el del petróleo, y las presiones fiscales sobre el financiamiento del gobierno.

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 *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*. Para el caso de los EC se resaltan, además, la *materialización del riesgo de crédito* y el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, mientras que para las IFNB se destacan adicionalmente una posible *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y 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. En efecto, la probabilidad *alta* o *muy alta* de que ocurra un evento de este tipo en el corto plazo disminuyó; mientras que en el mediano aumentó. 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, en línea con lo sucedido en la encuesta de enero de 2015.

## 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	Entidades financieras de segundo piso
Bancamía	Coofinep	Credifamilia	BNP Paribas
Banco Caja Social BCSC	Coop. Fin. De Antioquia	Financiera Juriscoop	Corficolombiana
Banco Colpatría	Coop. Fin. John F. Kennedy	G.M.A.C. Financiera de Colombia	
Banco Cooperativo Coopcentral	Cotrafa	Leasing Bancoldex	
Banco Davivienda	Cooperativa Financiera Antioquia	Leasing Bolívar	
Banco Finandina		Pagos Internacionales	
Banco GNB Sudameris		Serfinansa	
Banco Multibank		Financiera Juriscoop	
Banco Pichincha			
Bancolombia			
Bancompartir			
Bancoomeva			
BBVA Colombia			
Grupo Bancolombia			

Otras entidades del sistema financiero					
Fiduciarias	Comisionistas de bolsa	Compañías de seguro	Fondos de pensiones	Fondos de garantías	Entidades financieras de segundo piso
Acción Fiduciaria	AdCap Colombia	AIG	Old Mutual	Fogacoop	Banca de las Oportunidades
Alianza Fiduciaria S.A.	Afin	Allianz Seguros	Porvenir	Fogafín	Finagro
CorpBanca Sociedad Fiduciaria	Alianza Valores	AXA Colpatría Seguros	Protección	Fondo Nacional de Garantías	
Fiducentral	Corredores Davivienda	BBVA Seguros			
Fiduciaria de Occidente S.A.	Compañía de Profesionales de Bolsa	Chubb de Colombia			
Fiducoldex	Serfinco	Generali Colombia			
Gestión Fiduciaria S.A.		La Previsora			
Helm Fiduciaria		Liberty Seguros			
Fiduciaria Colseguros		Mundial Seguros			
Fiduciaria Corpbanca		Pan American Life de Colombia			
Fiducor		Positiva			
		Segurexpo			
		Seguros Alfa			
		Seguros Comerciales Bolívar			
		Seguros del Estado			



## AGRADECIMIENTOS

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

Gremios	Gremios, universidades y otras entidades	
	Universidades	Otros
ANIF	CESA	Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)
Asobancaria	Eafit	Galería Inmobiliaria
Asobolsa	Universidad de los Andes	Titularizadora Colombiana
Asofiduciarias	Universidad del Valle	
Asofondos	Universidad Icesi	
Asomicrofinanzas	Universidad Javeriana (Cali)	
Camacol	Universidad Jorge Tadeo Lozano	
Confecoop		
Fasecolda		
Fecolfin		
Fenalco		