

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Julio de 2017 ■ ■ ■ ■

Esteban Gómez
Juan Sebastián Mariño*

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 riesgos y vulnerabilidades más importantes 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 en junio de 2017, participaron 96 entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. De las respuestas obtenidas, los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el asegurador (15,6%), el bancario (14,6%) y las compañías de financiamiento (12,5%).

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 profesional 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.

I. 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, el 64,6% mencionó el deterioro de la calidad de la cartera, derivado principalmente de la desaceleración económica. Este porcentaje es mayor que el reportado en la encuesta aplicada en enero de 2017, cuando el 53,3% de las entidades lo había mencionado. Por tipo de entidad, se encuentra que la proporción que mencionó el deterioro en los indicadores de calidad de la cartera como lo que más le preocupa en un horizonte de doce meses es mayor para el caso de los fondos de pensiones (100,0%), los bancos (78,6%) y las sociedades comisionistas de bolsa (75,0%). Todos los demás grupos de instituciones también señalaron el mismo escenario, aunque en un menor porcentaje. Se resalta que este también fue el resultado más señalado en la anterior versión de esta encuesta. La cartera de consumo, en general, es la más propensa a deterioros, según señalaron los encuestados.

La caída en la dinámica económica interna, que según las entidades se ha visto reflejada en los bajos resultados de los indicadores económicos, es el segundo factor que más les preocupa y también ganó importancia en los últimos seis meses (28,1%, comparado con 27,8% en enero). En este caso, las cooperativas financieras, las sociedades fiduciarias y los bancos fueron las entidades que más lo señalaron (60,0%, 36,4% y 35,7%, en su orden). En tercer lugar, el 8,3% de las entidades mencionó la desaceleración de la cartera como uno de los acontecimientos que más les inquieta. En específico, varias entidades mostraron su preocupación sobre el futuro crecimiento de la cartera de consumo, ante los

malos resultados de la confianza del consumidor y del consumo minorista.

El precio del petróleo, el sobreendeudamiento, el riesgo país y la volatilidad de la tasa de cambio son otros de los riesgos mencionados por las instituciones encuestadas. Sin embargo, el número de entidades que las menciona continúa disminuyendo con respecto a las encuestas de julio de 2016 y enero de 2017. Lo anterior se explica porque en esta versión de la encuesta las tres preocupaciones más señaladas por las entidades concentraron un mayor número de respuestas con respecto a las publicaciones de los últimos dos semestres.

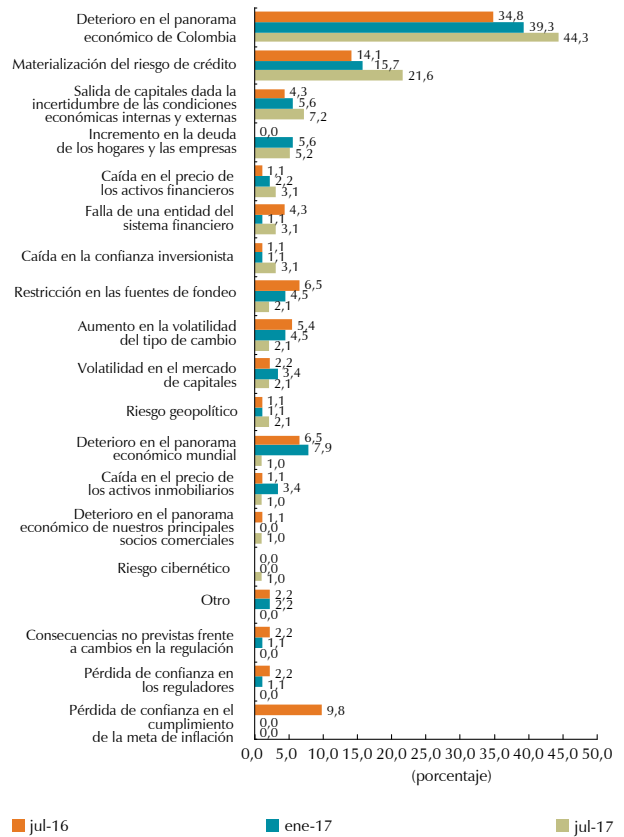
II. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DEL IMPACTO POTENCIAL Y LA PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

Esta sección busca identificar los riesgos que los encuestados señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los consultados eligen cinco riesgos y los ordenan 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 recurrente, y fue uno de los que más ganó importancia con respecto a la encuesta anterior (44,3% frente a 39,3%, Gráfico 1). La *materialización del riesgo de crédito* fue la segunda opción con mayor número de respuesta, y la de mayor crecimiento en esta versión de la encuesta (pasando de 15,7% a 21,6%). La *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* (7,2%) y el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* (5,2%) obtuvieron el tercer y cuarto lugar en representatividad, con un incremento de 1,6 pp para la primera, y una disminución de 0,4 pp para la segunda.

Por tipo de entidad se aprecia que para los establecimientos de crédito (EC) y para las instituciones finan-

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



Fuente: Banco de la República.

cieras no bancarias (IFNB¹) la opción que más ganó representatividad fue la *materialización del riesgo de crédito*, aumentando en 6,2 y 8,8 pp, respectivamente; a pesar de lo anterior, esta opción sigue siendo la segunda detrás del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, que ganó 3,2 pp de representatividad para los EC, y perdió 2,6 pp para las IFNB. Los EC consideraron en mayor medida la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* (6,3% frente al 3,1% registrado seis meses atrás), mientras que la *restricción en las fuentes de fondeo* perdió representatividad, cerrando en

1 Las IFNB incluyen a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías, las instituciones catalogadas como banca de segundo piso y las sociedades administradoras de inversión. Estas últimas fueron encuestadas por primera vez en esta versión de la encuesta.

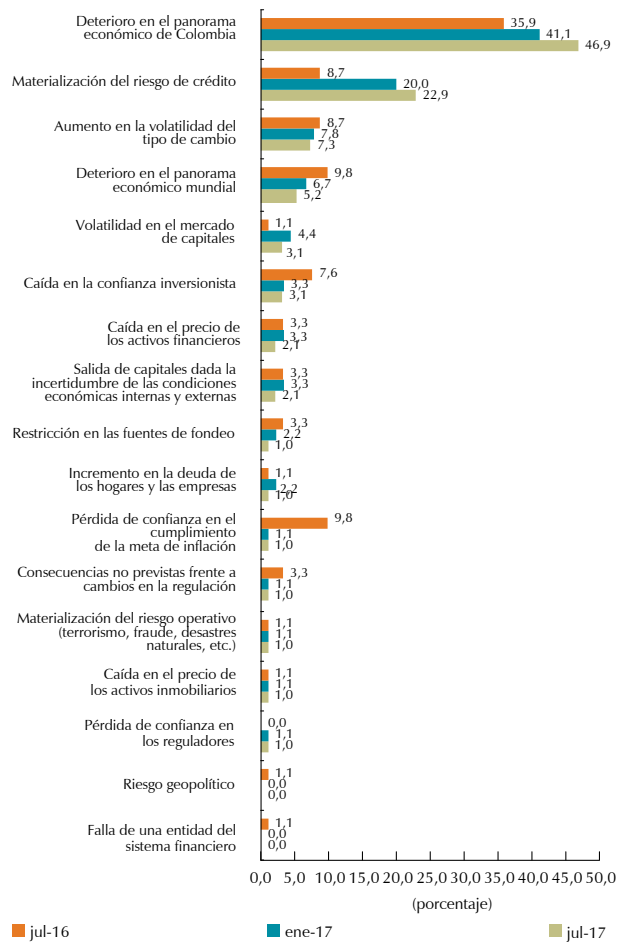
3,1% (3,2 pp menos que en enero). Por su parte, las IFNB expresaron que el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* siguen siendo preocupaciones de importancia (9,3% y 7,0%, respectivamente), aunque perdieron representatividad en el último semestre. La *caída en el precio de los activos financieros*, que en la encuesta de enero no fue mencionada, en esta ocasión fue señalada por el 7,0% de las IFNB.

Finalmente, para los gremios, centros de investigación, universidades y otros, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* volvió a ser el riesgo de mayor impacto, después de que fuera desplazado por la *materialización del riesgo de crédito* en la última versión de la encuesta. Se resalta la gran representatividad que ganó la primera (pasó de 17,6% a 45,5%), mientras que la segunda respuesta se mantuvo relativamente constante (27,3%). La *falla de una entidad del sistema financiero*, que no había sido señalada en enero, tuvo una representatividad del 9,1% en esta versión de la encuesta.

Al indagar a los encuestados sobre el posible período de materialización del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la mayoría lo considera un evento de corto plazo (79,3%), mientras que para una menor proporción (28,3%) sería de mediano plazo, resultado similar al observado en la edición pasada de la encuesta. Por tipo de entidad, la proporción que lo considera un evento de corto plazo es mayor para todos los grupos, y se destaca que ningún gremio, centro de investigación, universidad u otros lo considera de largo plazo.

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que los más probables, según los encuestados, son 1) el *deterioro en el panorama económico de Colombia*; 2) la *materialización del riesgo de crédito*, y 3) el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, opciones que fueron más señaladas con respecto a la encuesta anterior (Gráfico 2). Para los EC se destacan, además de los dos primeros, el *deterioro en el panorama económico mundial*, que ganó representatividad con respecto a enero. Para las IFNB

Gráfico 2
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

se destaca el incremento en la percepción de probabilidad de la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*, que fue señalado por el 10% de los encuestados. Para los gremios, centros de investigación, universidades y otros sobresale el incremento en la representatividad del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, que pasó de 29,4% a 60,9% en los últimos seis meses.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de riesgo que permiten indagar en conjunto la percepción de los encuestados en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Un mapa de riesgo es 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 ocurrencia². De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo.

El mapa 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*, seguida por la *materialización del riesgo de crédito* como en la anterior versión de la encuesta (Gráfico 3, panel A). Los EC resaltan los mismos riesgos, aunque se perciben como de mayor probabilidad e impacto (Gráfico 3, panel B).

Para las IFNB el riesgo más probable y de mayor impacto también es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Aunque los otros riesgos siguen estando en la zona verde, algunos se ubican cerca a los límites de riesgo a los cuales se les debe hacer un monitoreo más riguroso, a saber: el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *materialización del riesgo de crédito*, que también se ubicaban en aquellos límites en la encuesta anterior (Gráfico 3, panel C). Por último, 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 *materialización del riesgo de crédito*, y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* (Gráfico 3, panel D).

Por último, al preguntarles a las entidades del sistema financiero sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al que son más vulnerables, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más señalado, aunque perdió relevancia con respecto a enero de 2017

(Gráfico 4, panel A). La *materialización del riesgo de crédito* es la segunda que más afectaría a las entidades, opción que ganó representatividad por segundo semestre consecutivo. La *restricción en las fuentes de fondeo* nuevamente disminuyó con respecto a la encuesta pasada, aunque se mantiene como la tercera opción más nombrada por los encuestados. Por tipo de entidad, los EC consideran en primer lugar a la *materialización del riesgo de crédito* (48,5%), y le sigue el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (27,3%, Gráfico 4, panel B). Por su lado, la percepción de las IFNB es que son más vulnerables a este último, seguido de la *caída en el precio de los activos financieros*, opción que perdió participación con respecto a la encuesta pasada (Gráfico 4, panel C).

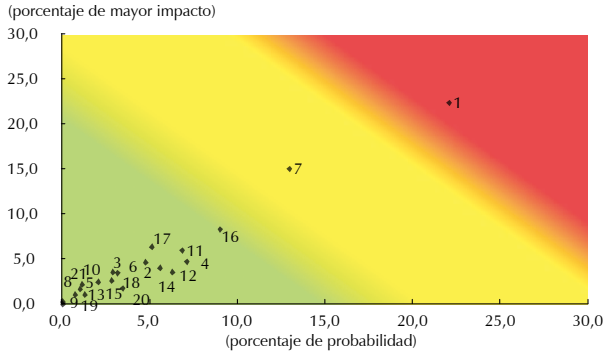
III. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza de estos agentes en su solidez. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto impacto, tanto en el corto como en el mediano plazo, y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema.

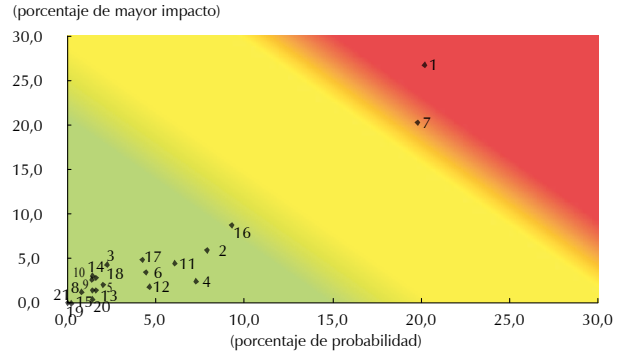
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, se destaca que el porcentaje de entidades que han señalado que es media disminuyó considerablemente, pasando de 45,6% a 32,3% entre enero y julio de 2017. Este porcentaje, que se distribuyó entre las opciones extremas, migró principalmente a las opciones de baja o muy baja probabilidad, que alcanzó el 53,1% de las respuestas, en comparación con el 41,1% de seis meses atrás. El porcentaje de las instituciones que expresaron que dicha probabilidad es alta o muy alta aumentó en menor medida (14,6% frente a 13,3% en enero de 2017, Gráfico 5, panel A). A pesar de que las entidades indicaron que el deterioro macroeconómico del país y el deterioro de la cartera están dentro de sus preocupaciones de corto plazo, al parecer la probabilidad que asignan las entidades a un evento de alto impacto causado por estos factores es más baja ahora.

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

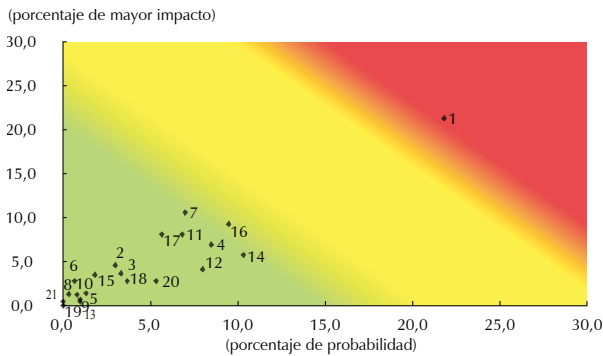
Gráfico 3
Mapas de riesgo (julio de 2017)
A. Total de entidades



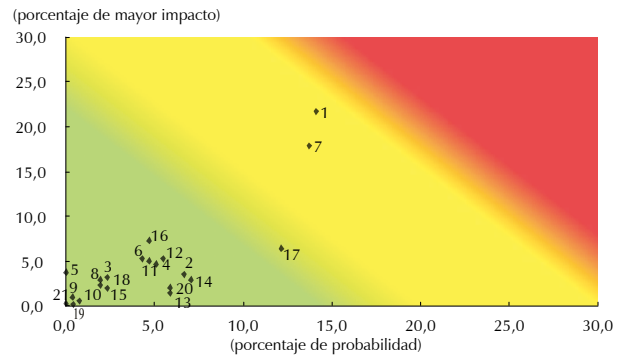
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, centros de investigación, universidades y otros



Fuentes de riesgo

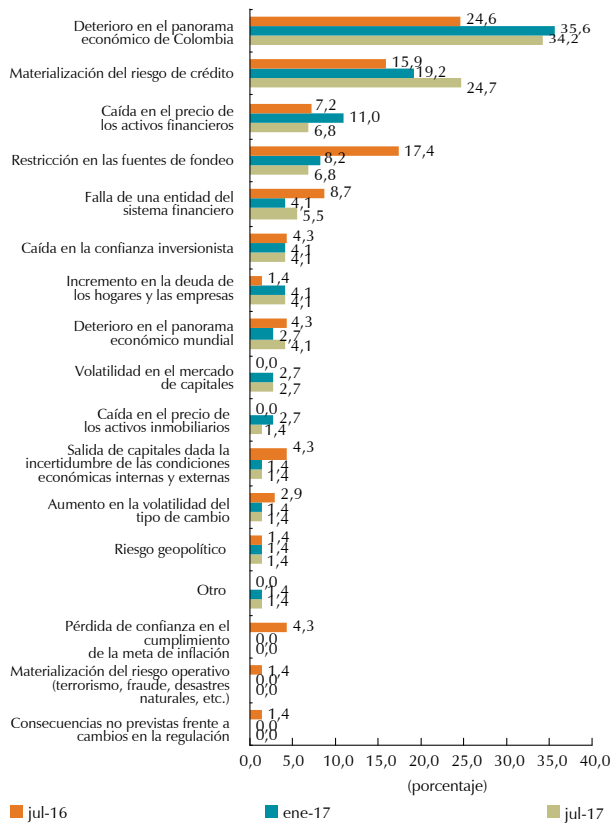
- | | |
|---|--|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia 2. Deterioro en el panorama económico mundial 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios 4. Caída en el precio de los activos financieros 5. Falla de una entidad del sistema financiero 6. Restricción en las fuentes de fondeo 7. Materialización del riesgo de crédito 8. Pérdida de la confianza en los reguladores 9. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.) 10. Riesgo cibernético. 11. Caída en la confianza inversionista | <ol style="list-style-type: none"> 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación 13. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio. 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales. 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas. 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas. 18. Riesgo geopolítico. 19. Riesgo de interconexión. 20. Volatilidad en el mercado de capitales. 21. Otro. |
|---|--|

Nota: las instituciones financieras no bancarias (IFNB) incluyen 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.

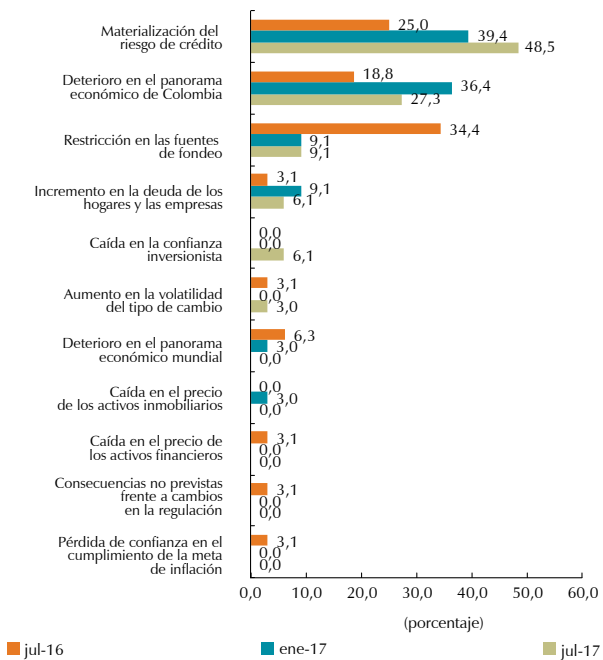
Gráfico 4

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

A. Total de entidades



B. Establecimientos de crédito

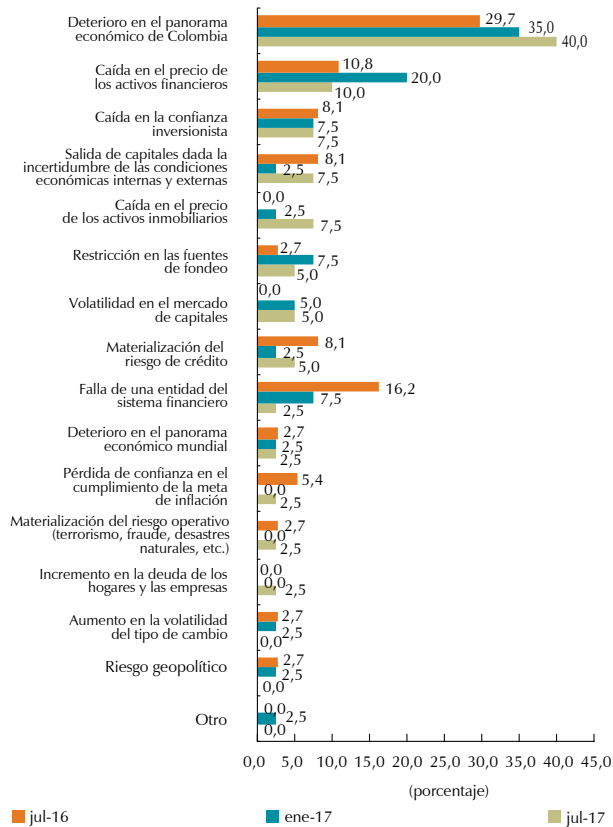


Fuente: Banco de la República.

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 aumentó con respecto a la encuesta anterior (39,6% frente a 36,7%). Por su parte, el número de entidades que señala que dicha probabilidad es alta o muy alta disminuyó en el mismo período (14,6% frente a 20,0%). Contrario a lo observado en la probabilidad de corto plazo, en este caso la participación de la probabilidad media aumentó ligeramente, al pasar de 43,3% a 45,8% (Gráfico 5, panel B).

Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que las otras entidades de crédito³ son las más pesimistas tanto en el corto como en el mediano plazo, siendo las únicas que consideraron una probabilidad muy alta para los dos horizontes de tiempo, y las que

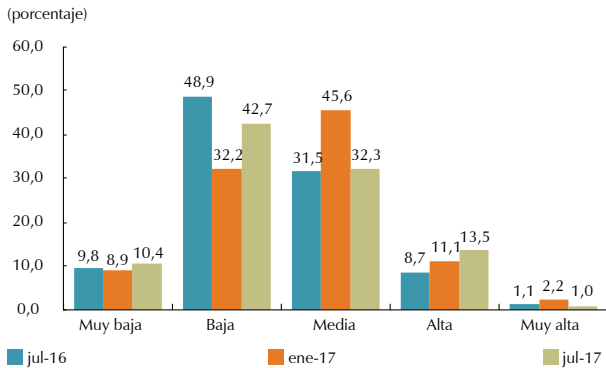
C. IFNB



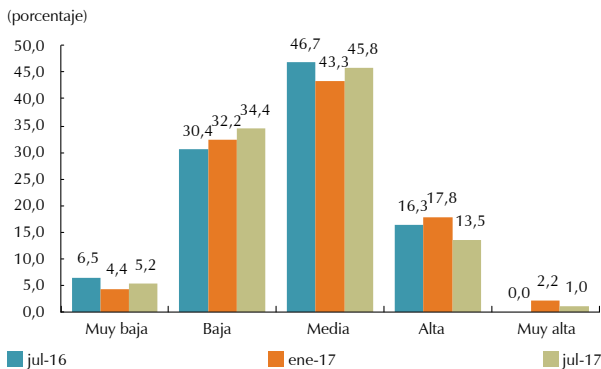
3 Las otras entidades de crédito hacen referencia a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y las entidades de segundo piso.

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

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



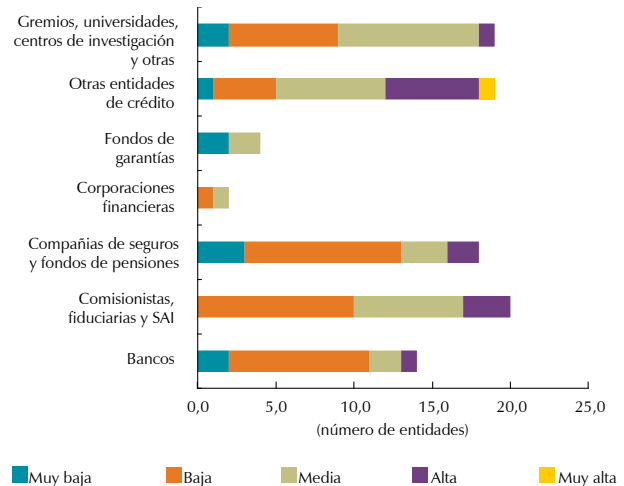
Fuente: Banco de la República.

mayor proporción de alta probabilidad tienen dentro de sus respuestas. Los bancos, las corporaciones financieras, las compañías de seguro y los fondos de pensiones, por otro lado, registraron un menor número de respuestas asociadas con probabilidades altas de coques de alto impacto con respecto a los otros grupos. En términos agregados se observa que la mayoría de las respuestas de todos los tipos de entidad se concentran en las opciones de muy baja, baja y media probabilidad (especialmente en el corto plazo), manteniendo la composición observada en las últimas versiones de la encuesta.

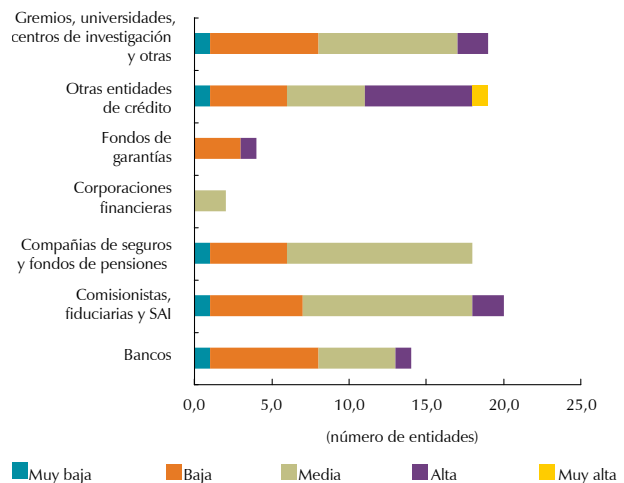
Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2018, se observa que la mayoría de entidades sigue considerando que es elevado; el 79,2% de los encuestados señala tener un nivel alto o muy alto, porcentaje superior al observado en enero (72,2%, Gráfico 7). Por el contrario, un

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

A. Corto plazo



B. Mediano plazo

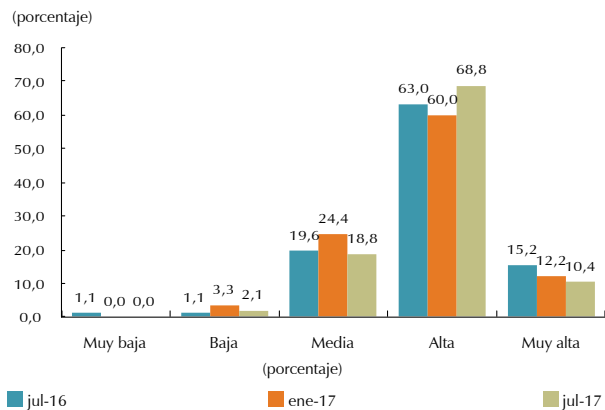


Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.
Fuente: Banco de la República.

menor número de entidades señala tener un nivel de confianza medio o bajo en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el año 2017 (20,8%, comparado con el 27,8% de hace seis meses), ninguna entidad señala tener una confianza muy baja.

En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, se observa que la mayoría de entidades considera que no ha cambiado. A pesar de lo anterior, un grupo minoritario de entidades en todos los tipos de institución encuestados, a excepción de las corporaciones financieras

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



Fuente: Banco de la República.

y fondos de garantía, manifestaron que ha disminuido con respecto a enero. Se resalta de igual manera que algunas entidades en los grupos de bancos; comisionistas, fiduciarias y sociedades administradoras de inversión; y de gremios, universidades, centros de investigación y otros consideraron que su confianza en la estabilidad del sistema ha aumentado en el mismo período (Gráfico 8).

CONCLUSIONES

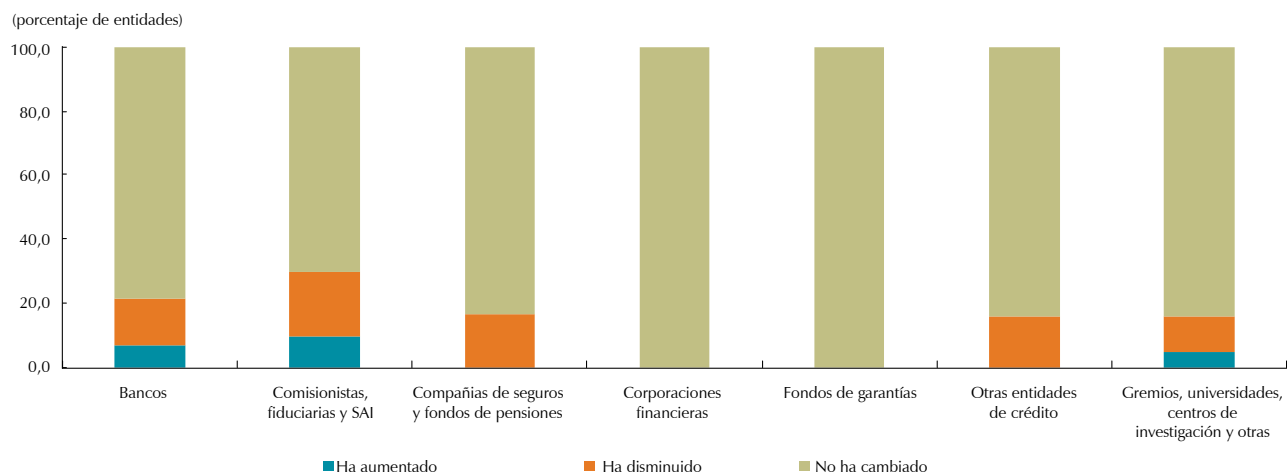
Al analizar el balance de las preocupaciones de los encuestados en cuanto a la estabilidad del sistema financiero en los próximos doce meses, se aprecia que

un porcentaje mayor de entidades, comparado con la versión anterior de esta encuesta, subrayó la desaceleración económica, junto con el deterioro en la calidad de la cartera, como los factores que más preocupan a las entidades en el corto plazo. Adicionalmente, las entidades mencionan la desaceleración de la cartera, el precio del petróleo, el sobreendeudamiento, el riesgo país y la volatilidad de la tasa de cambio como otros de los riesgos de mayor preocupación.

Consistente con lo anterior, el riesgo de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Otro riesgo importante, mencionado por un mayor número de entidades en esta versión de la encuesta, es la *materialización del riesgo de crédito*. Esta última fue la opción que más ganó participación para el caso de los EC y las IFNB, mientras que para el grupo de gremios, universidades, centros de investigación y otros, fue el *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Se resalta, además, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*.

Por otro lado, los encuestados señalan en esta ocasión que su percepción de la ocurrencia de un evento adverso se mantiene baja o muy baja, opciones que ganaron participación tanto en el corto como en el mediano plazo. Por otro lado, la probabilidad *alta* o *muy alta* de que ocurra un evento de este tipo aumentó en el corto plazo, mientras que en el mediano disminuyó.

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



Fuente: Banco de la República.

Por último, se resalta que la mayoría de entidades sigue manifestando tener una confianza elevada en la estabilidad del sistema financiero colombiano; y en comparación con la encuesta de enero de 2017, un porcentaje superior ha dicho que la confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2018 es *alta* o *muy alta*.

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	Cooperativas financieras
Banco W	CF JPMorgan	CFC Dann Regional	Cooperativa Financiera Antioquia
Banco Bancamía	CF BNP Paribas	CFC La Hipotecaria	Cooperativa Financiera Kennedy
Banco Pichincha		CFC Credifinanciera	Cooperativa Financiera Cotrafa
Banco Multibank		CFC Serfinansa	Cooperativa Financiera Coofinep
Banco BBVA		CFC Opportunity	Cooperativa Financiera Confiar
Banco Colpatría		CFC Leasing Bancoldex	
Bancompartir		CFC Pagos Internacionales	
Banco Citibank		CFC Credifamilia	
Bancolombia		CFC Coltefinanciera	
Banco de Bogotá		CFC Leasing Corficolombiana	
Bancolombia		CFC Juriscoop	
Banco Finandina		CFC GMAC	
Banco Mundo Mujer			
Banco Procredit			

Otras entidades del sistema financiero						
Fiduciarias	Comisionistas de bolsa	Compañías de seguro	Fondos de pensiones	Fondos de garantías	Entidades financieras de segundo piso	SAI
Fiduciaria Alianza Fiduciaria	BTG Pactual	Seguros del Estado	AFP Old Mutual	Fogacoop	Banca de las Oportunidades	Progresión
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Acciones y Valores	Seguros Bolivar	AFP Protección	Fondo Nacional de Garantías	Fondo Nacional del Ahorro	
Fiduciaria Corpbanca	Global Securities	Seguros Allianz	AFP Colfondos	Fogaín		
Fiduciaria Fiducoldex	Servivalores GNB Sudameris	Seguros Global Seguros		FGA Fondo de Garantías		
Fiduciaria Old Mutual	Casa de Bolsa	Seguros Panamerican Life				
Fiduciaria Acción Fiduciaria	Citivalores	Seguros Axa Colpatría				
Fiduciaria Colpatría	Profesionales de Bolsa	Seguros Surexpo				
Fiduciaria BTG Pactual	Valoralta	Seguros Mundial Seguros				
Fiduciaria de Occidente		Seguros Positiva				
Fiduciaria GNB Sudameris		Seguros Colmena				
Fiduciaria Central		Seguros Alfa				
		Seguros AIG				
		Seguros BBVA				
		Seguros QBE				
		Seguros Liberty				

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
Asofiduciaria	Fedesarrollo	Universidad de Antioquia	Agencia para la cooperación española en Colombia
Anif	Econometría	Universidad del Rosario	La Galería Inmobiliaria
Confecoop		Universidad del Valle	
Camacol		Universidad de la Sabana	
Asomicrofinanzas		Universidad Jorge Tadeo Lozano	
Asofondos			
Asobancaria			
Asobolsa			
Fecolfin			
Fenalco			