

Reporte de Estabilidad Financiera

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

Septiembre de 2011

Tabla de Contenido

- 1 Comportamiento reciente del sistema financiero
- 2 Deudores
- 3 Riesgos potenciales
- 4 Encuesta sobre la situación del crédito

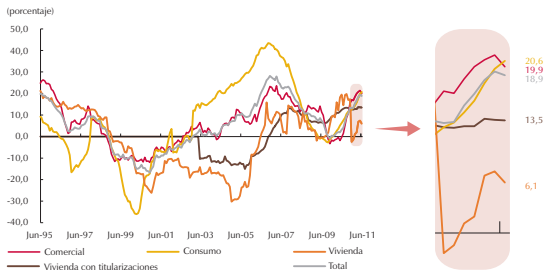
Resumen de Riesgos

- **Riesgo de mercado**: el incremento en la duración de los portafolios de inversión y en las posiciones de TES de los intermediarios generó un aumento en este riesgo. Aunque se presentaron menores volatilidades en los precios de los activos.
- **Riesgo de crédito**: los indicadores de riesgo permanecen en niveles estables con excepción de la modalidad de microcrédito donde la cartera riesgosa ha aumentado.
- **Riesgo de liquidez**: la exposición al riesgo de liquidez de fondeo continua siendo baja, aunque el indicador de liquidez ha mostrado reducciones en los últimos trimestres.
- El efecto sobre el sistema financiero colombiano dependerá, en gran medida, de la dinámica de las economías desarrolladas y la confianza de los inversionistas, así como del comportamiento del consumo interno.

1. Establecimientos de crédito

Establecimientos de crédito: Cartera

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

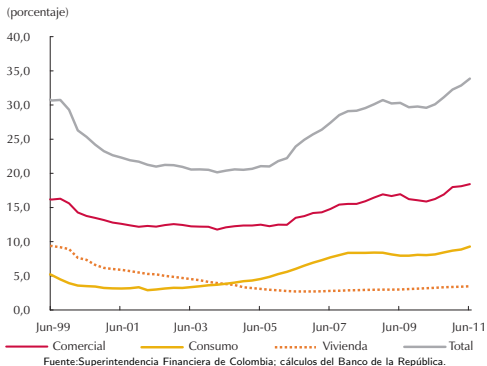


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

La cartera bruta total alcanzó un valor de \$195,2 b en junio de 2011 y creció a una tasa real anual de 18,9%. Por modalidades, consumo es la que presenta la mayor tasa de crecimiento (20,6%), seguida de comercial (19,9%) y vivienda (13,5%). Cabe señalar que estas tasas han mostrado una estabilización alrededor de estos niveles a partir de mayor de este año.

Establecimientos de crédito: Cartera

Profundización Financiera: Cartera/ PIB



Entre junio de 2010 y el mismo mes de 2011 el índice de profundización financiera aumentó en 3,8 pp alcanzando un nivel de 33,9%.

Establecimientos de crédito: Inversiones

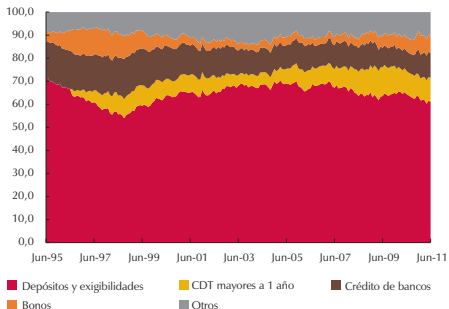


Durante el primer semestre de 2011 las inversiones de los establecimientos de crédito ascendieron a \$62,1 b mostrando una tasa de crecimiento real anual del 10,7%, inferior a la observada en diciembre de 2010 (15,2%).

Establecimientos de crédito: Pasivo

Composición del pasivo de los establecimientos de crédito

(porcentaje)

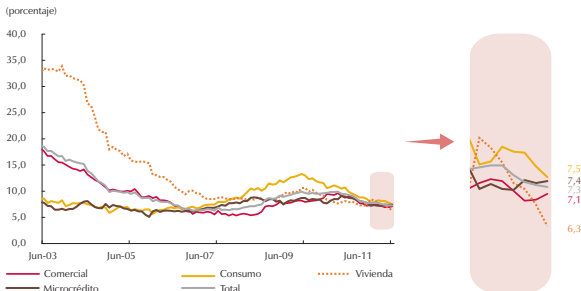


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Los bonos registran el mayor crecimiento real anual a junio de 2011 con 52,9%. Por su parte, el crédito de bancos tuvo un incremento del 41,6%, mientras los CDT a más de un año y los depósitos de menor plazo crecieron a tasas del 22% y 9,4% respectivamente. Lo anterior sugiere una transición hacia pasivos de más largo plazo.

Establecimientos de crédito: Calidad de cartera

Calidad de cartera por tipo de crédito. cartera riesgosa / cartera bruta

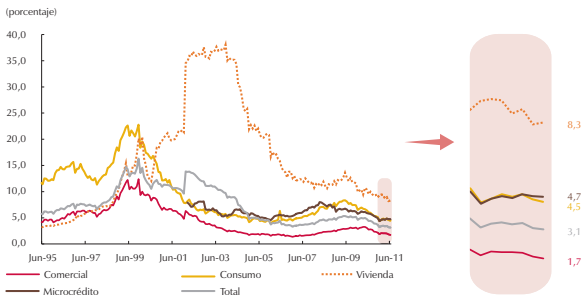


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El IC se ha reducido en el último año, pasando de 7,8% en diciembre de 2010 a 7,3% en junio de 2011. El indicador para la cartera de vivienda alcanzó en dicha fecha un nivel de 6,3%, mientras que en las modalidades de crédito comercial y de consumo se ha reducido en 28 pb y 33 pb, en su orden. Para el caso del microcrédito se presenta un deterioro en el IC, el cual alcanzó junio de 2011 un nivel de 7,4%.

Establecimientos de crédito: Calidad de cartera

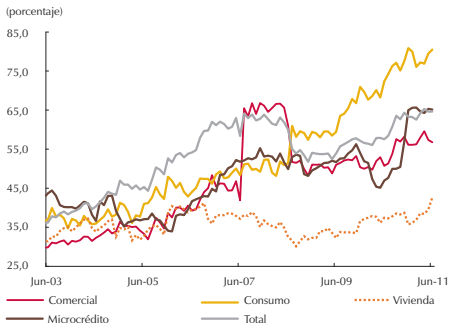
Indicador de mora: cartera vencida / cartera bruta



El IM de la modalidad de microcrédito ha presentado un deterioro cercano a 33 pb, mientras que la cartera comercial y de vivienda siguen mostrando una tendencia decreciente. La modalidad de crédito de vivienda presentó la mayor reducción en el indicador, registrando una reducción de 1 pp en relación a lo observado en diciembre.

Establecimientos de crédito: Cubrimiento

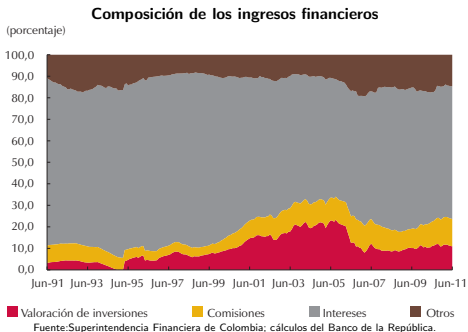
Indicador de cubrimiento: provisiones/cartera riesgosa



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

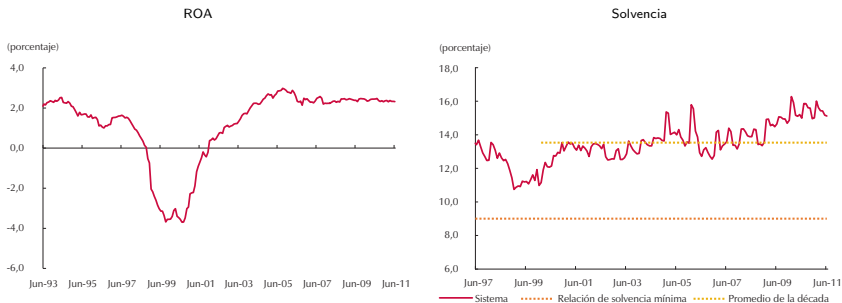
Las provisiones han mostrado una tendencia creciente desde mayo de 2010 para las carteras comercial, de consumo y microcrédito, representando 2,4 y 1,3 y 1,02 veces la cartera vencida en junio de 2011, en cada caso.

Establecimientos de crédito: Ingresos Financieros



Los ingresos financieros de las entidades alcanzaron un valor de \$29,2 b en junio de 2011, presentando un crecimiento real de 1,9% en relación a lo observado en diciembre de 2010. Su comportamiento durante el primer semestre de 2011 se explica por un aumento en los ingresos por intereses y comisiones, los cuales han presentado una tasa de crecimiento real cercana a 2,4% en el periodo considerado.

Establecimientos de crédito: ROA y Solvencia.



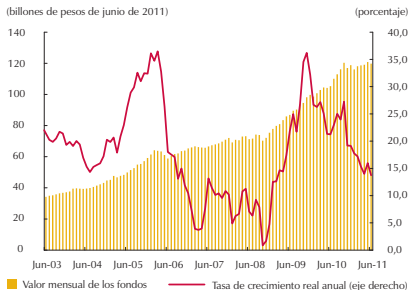
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Durante el primer semestre de 2011 se presentó una leve disminución de la rentabilidad como proporción del activo total, la cual pasó de 2,4% en diciembre de 2010 a 2,3% en junio de 2011. Por su parte, la relación de solvencia de las entidades financieras sigue manteniéndose por encima del promedio de la década (13,5%) y del mínimo regulatorio (9%), alcanzando en junio de este año un nivel de 15,1%.

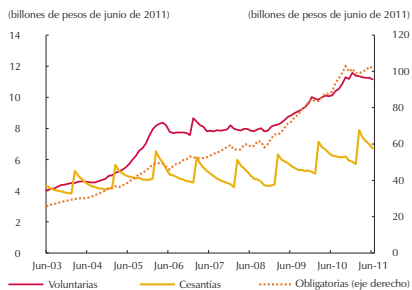
2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

A. Valor y crecimiento real de los fondos de pensiones



B. Valor del portafolio de los fondos de pensiones

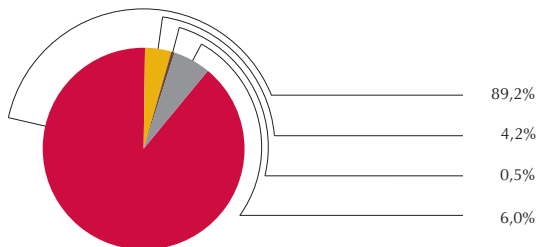


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

La tasa de crecimiento real de los fondos administrados continuó disminuyendo durante la primera mitad de 2011. A junio de este año, su valor se ubicó en \$101,9 b para los de pensiones obligatorias (FPO), \$11,2 b para los de pensiones voluntarias (FV) y \$6,7 b para los de cesantías (FC).

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

Distribución de los activos administrados por las AFP



■ Fondo moderado

■ Fondo conservador

■ Fondo de mayor riesgo

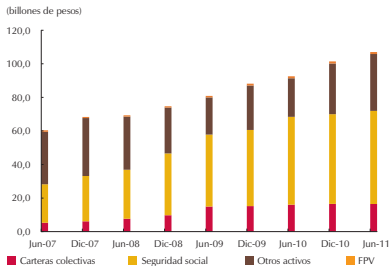
■ Fondo de retiro programado

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

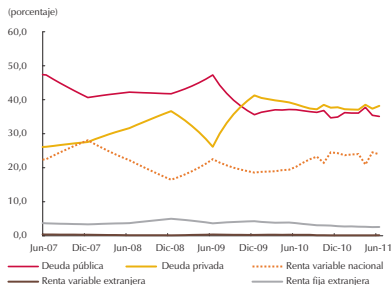
En marzo de este año comenzó a regir el esquema de multifondos para los FPO. Del total de los recursos, el 89,2% se encuentran en el fondo moderado, el 4,2% en el fondo conservador, el 6,1% al fondo de retiro programado y el 0,5% al fondo de mayor riesgo.

Instituciones Financieras No Bancarias: Sociedades Fiduciarias

A. Evolución y composición del portafolio de las Sociedades Fiduciarias



B. Clasificación del portafolio de inversión



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

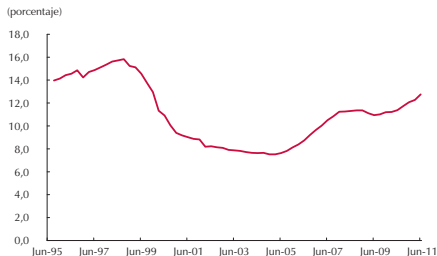
- El saldo de los portafolios administrados por las sociedades fiduciarias a junio de 2011 se ubicó en \$107 b. Aquellos con mayor participación son: seguridad social (51,9%), carteras colectivas (15,4%).
- Los títulos de deuda privada son los que mayor participación tienen, de 38,2% a junio de 2011. A su vez los TES y las inversiones en renta variables representaron el 35,1% y 24% en el mismo mes, respectivamente.



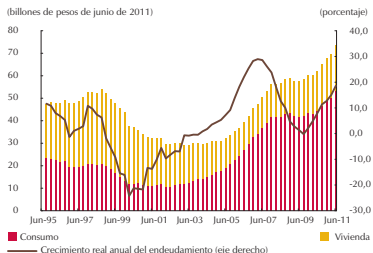
3. Deudores

Deudores: Situación financiera de los hogares

A. Cartera de consumo y vivienda sobre PIB



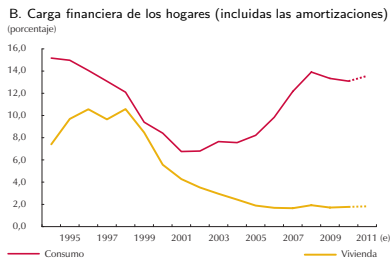
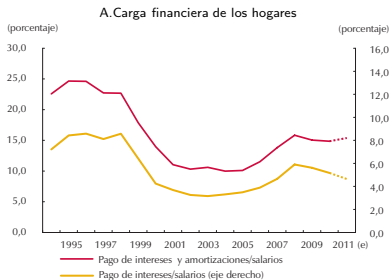
B. Crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares



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

- El endeudamiento de los hogares relativo al PIB continua creciendo, impulsado principalmente por la cartera de consumo. A junio de 2011 el nivel es inferior al observado en el tercer trimestre de 1998 (12,8% contra 15,8%).
- Conjuntamente, la cartera de consumo y de vivienda están creciendo a una tasa de 18,6% real anual, cifra superior a la de diciembre de 2010 (12,7%).

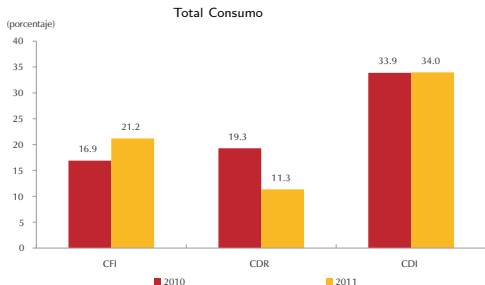
Deudores: Situación financiera de los hogares



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

- Durante el primer semestre de 2011 se observó un ligero incremento en la carga financiera de los hogares (pasó de 14,9% al finalizar 2010 a 15,4% seis meses después).
- Este incremento se explica por el aumento en las amortizaciones de la cartera de consumo como resultado del crecimiento de esta modalidad de crédito.

Deudores: Situación financiera de los hogares - Iefic



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

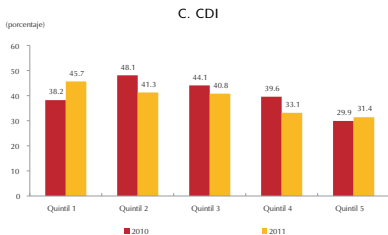
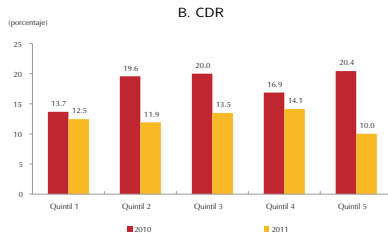
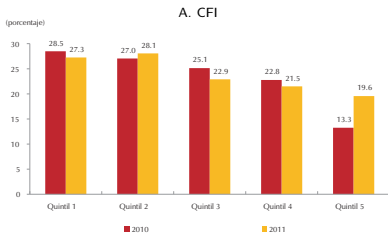
$$CDR = \frac{\text{deuda total}}{\text{riqueza total}}$$

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

Fuente: Iefic, DANE, Asobancaria, Banco de la República.

- Al utilizar los datos de la *Iefic* se confirma el incremento en la carga financiera de los hogares (CFI).
- Se encontró que el endeudamiento cayó con respecto a la riqueza, mientras que con respecto al ingreso permaneció estable (CDR y CDI).

Deudores: Situación financiera de los hogares - Iefic



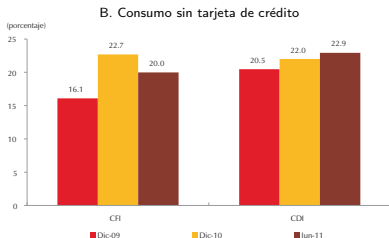
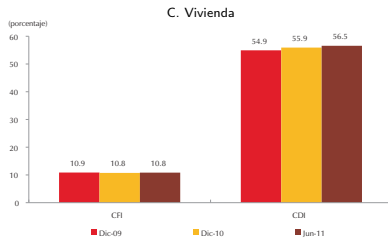
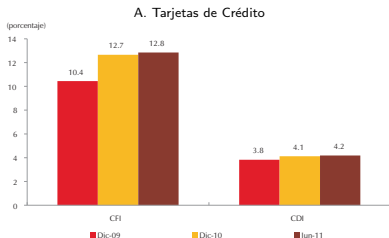
El **CFI** de los hogares del quintil 5 fue el que presentó el mayor incremento. Sin embargo los del quintil 1 y 2 son los que realizan el mayor servicio de la deuda como proporción de sus ingresos (carga financiera).

Por su parte el **CDR** sugiere que hubo acumulación de riqueza para todos los quintiles.

Los hogares del quintil 1 mostraron el mayor aumento en su endeudamiento relativo a su ingreso, mientras que los de los quintiles 2, 3 y 4 registraron caídas (**CDI**).

Fuente: Iefic, DANE, Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares - Asobancaria



Para las **tarjetas de crédito** la carga aumentó; sin embargo, la deuda de los hogares en esta modalidad es la más baja.

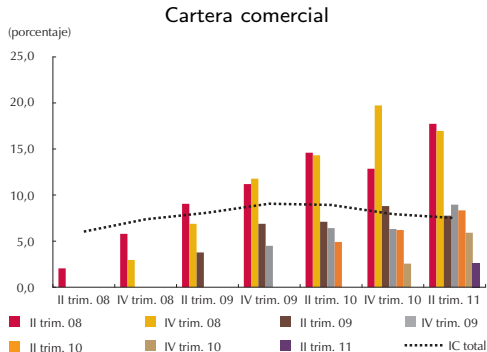
Los créditos de consumo **diferentes a tarjetas de crédito** son los que representan la mayor carga financiera para los hogares, mientras que la deuda de **vivienda** representa la mayor proporción frente al ingreso anual.

Fuente: Asobancaria, CIFIN.

4. Riesgos potenciales

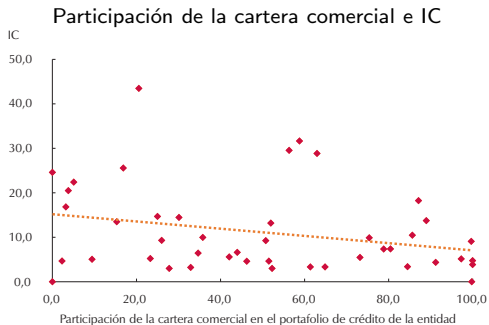
4.1. Riesgo de Crédito

Riesgo de crédito: cartera comercial



Para el total de la **cartera comercial**, las cosechas nacidas en el II trimestre de 2011 tienen el mismo comportamiento de las nacidas el IV trimestre de 2010. Sin embargo son mejores al promedio de las cosechas nacidas a partir del segundo trimestre de 2008.

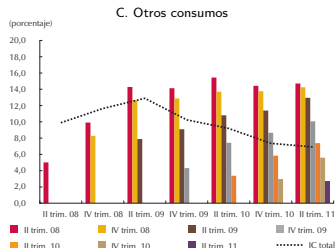
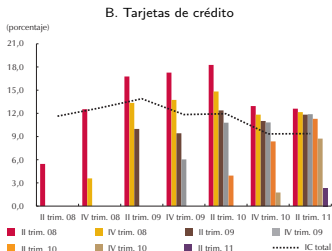
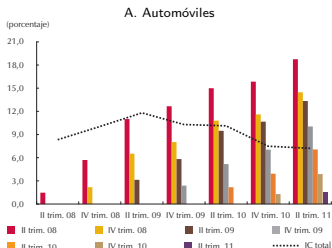
Riesgo de crédito: cartera comercial



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

Se encuentra que la mayoría de las entidades donde la cartera comercial representa el mayor porcentaje de su cartera tienen un IC menor el promedio.

Riesgo de crédito: cartera de consumo

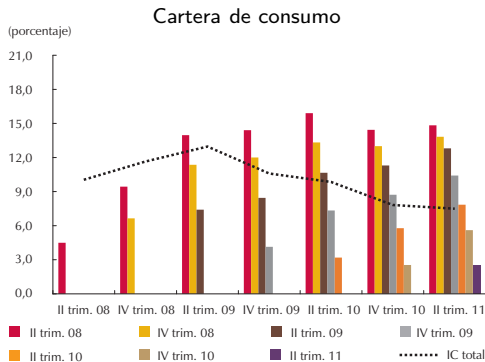


Para **automóviles** y **tarjetas de crédito** las cosechas que nacieron en el II trimestre de 2011 son ligeramente más riesgosas a las que nacieron en el IV trimestre de 2010. Sin embargo son mejores a las demás cosechas desde el II trimestre de 2008.

Para **otros consumos**, las cosechas que nacieron en el II trimestre de 2011 son menos riesgosas que las nacidas a partir del segundo semestre de 2008.

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

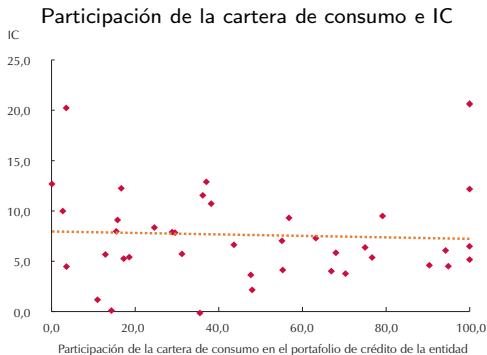
Riesgo de crédito: cartera de consumo



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

Para el total de la **cartera de consumo**, las cosechas nacidas en el II trimestre de 2011 tienen el mismo comportamiento de las nacidas el IV trimestre de 2010. Sin embargo son mejores a las nacidas a partir del II trimestre de 2008.

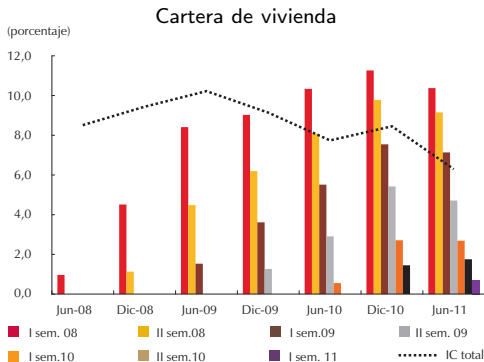
Riesgo de crédito: cartera de consumo



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

Existe una gran dispersión en las observaciones, sin embargo es posible encontrar algunas entidades con una alta participación de la cartera de consumo dentro de su portafolio cuyo IC es superior al 10%.

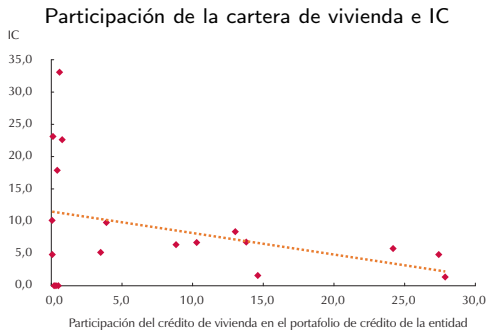
Riesgo de crédito: cartera de vivienda



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

- La cosecha de la **cartera de vivienda** nacida en el primer semestre de 2011 es menos riesgosa a la nacida en el segundo semestre de 2010.
- El ritmo de deterioro de las cosechas en su primer año se ha reducido entre 2008 y 2011. Las cosechas nacidas en 2010 han tenido un ritmo de deterioro menor a

Riesgo de crédito: cartera de vivienda



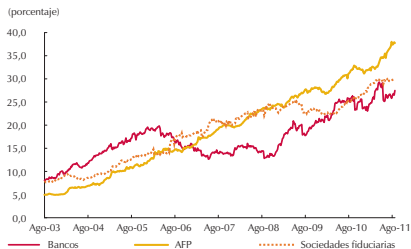
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Al evaluar la relación entre el IC y la participación de la cartera de vivienda en el portafolio de cada entidad, se observa que aquellas con una alta participación tienen un mejor indicador de calidad.

4.2. Riesgo de Mercado

Riesgo de mercado

A. Saldo de TES en pesos y UVR



Fuente: Banco de la República.

B. Participación de TES negociables y disponibles para la venta de los bancos comerciales en el portafolio de inversiones TES

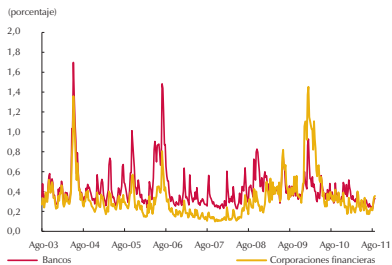


Entre febrero y agosto de 2011, el saldo de TES administrado por las AFP, las SFD y los bancos comerciales presentó un aumento de \$5,1 b, \$1 b y \$1,8 b, respectivamente. A agosto 26 del presente año, el portafolio de TES de estas entidades se ubicó en \$37,7 b, \$30,0 b y \$27,5 b, en el mismo orden. El monto expuesto de los bancos comerciales aumentó 4,8% a agosto de 2011.

Riesgo de mercado

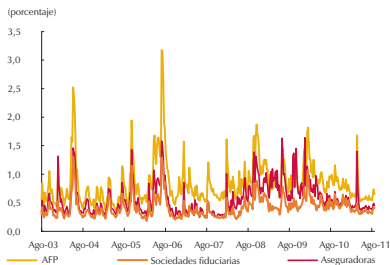
VeR como porcentaje del valor del saldo expuesto

A. Entidades de crédito



Fuente: Banco de la República.

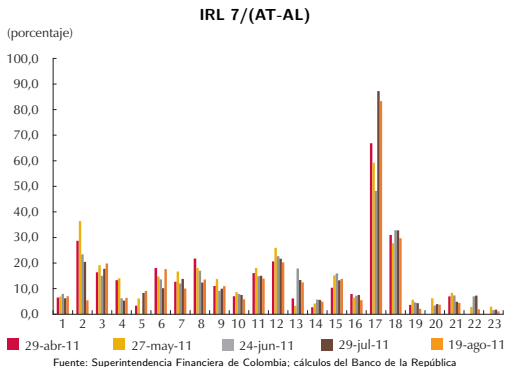
B. Entidades financieras no bancarias



Dados los niveles bajos y estables en la volatilidad de las tasas de retornos de los TES para los diferentes plazos, el VeR permaneció relativamente estable. En agosto, este indicador calculado a un día para los bancos se ubicó en 0,33% a diferencia del 0,31% registrado en febrero. Por su parte, para las CF este indicador pasó de 0,24% a 0,36% en el mismo lapso.

4.3 Riesgo de Liquidez

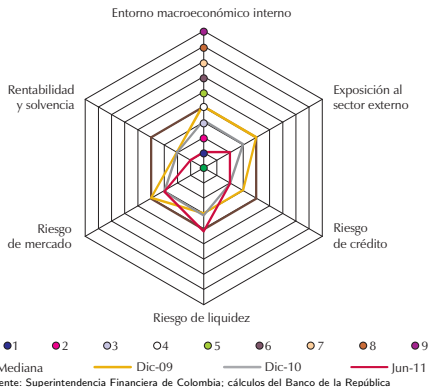
Riesgo de liquidez: Razón IRL



El nivel de IRL para el conjunto de las entidades exhibe un comportamiento relativamente estable en los meses más recientes y alcanza un nivel de 10,2%; sin embargo, esta cifra está por debajo de la observada a finales de febrero de este año (12,5%) y de la misma semana un año atrás (13,2%)

Análisis conjunto de riesgos: Mapa de estabilidad financiera

Mapa de estabilidad financiera



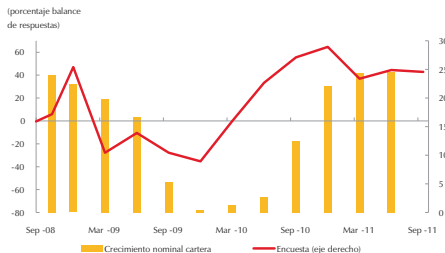
Se aprecia estabilidad en los niveles de riesgo de crédito y mercado que enfrentan los intermediarios, mientras que el riesgo de liquidez ha experimentado un leve incremento. Adicionalmente, tanto la exposición al sector externo como la rentabilidad y solvencia, continúan mostrando buenas condiciones.



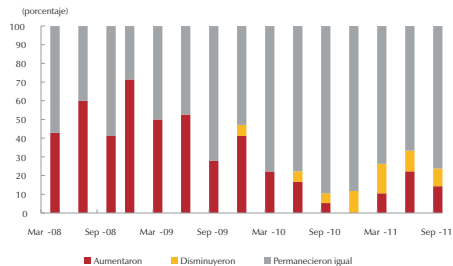
5. La situación del crédito en Colombia

Encuesta de la situación del crédito: Cartera comercial

A. Demanda



B. Exigencias



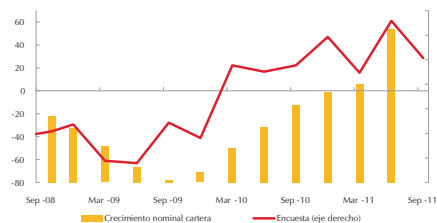
Fuente: Banco de la República.

La mayoría de bancos y CFC mantuvieron las exigencias en los mismos niveles de hace tres meses (76,2% de bancos y 57,1% en CFC). Las expectativas para finales de 2011 involucran seguir con aumentos en las exigencias para créditos comerciales para el 28,6% de los bancos y para el 35,7% de las CFC.

Encuesta de la situación del crédito: Cartera de consumo

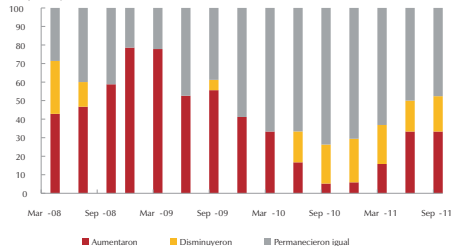
A. Demanda

(porcentaje balance de respuestas)



B. Exigencias

(porcentajes)

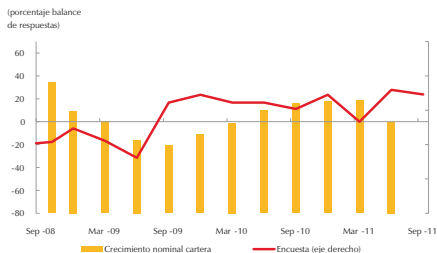


Fuente: Banco de la República.

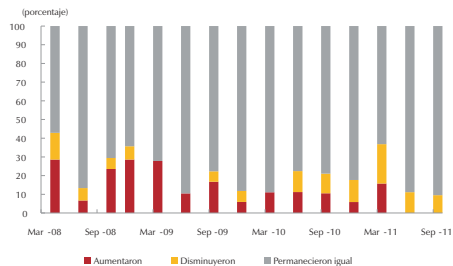
Un porcentaje significativo de estas entidades aumentó los requerimientos para créditos de consumo: el 33,3% de los bancos, 28,4% de las CFC y 42,9% de las cooperativas. Estos aumentos se esperan seguir observando durante el cuarto trimestre del año en una proporción similar en las cooperativas, pero superior en bancos y CFC.

Encuesta de la situación del crédito: Cartera de vivienda

A. Demanda



B. Exigencias

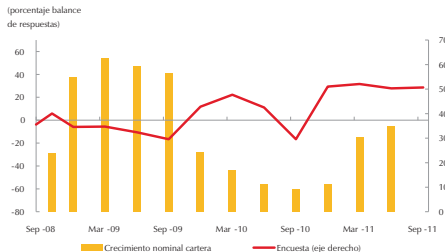


Fuente: Banco de la República.

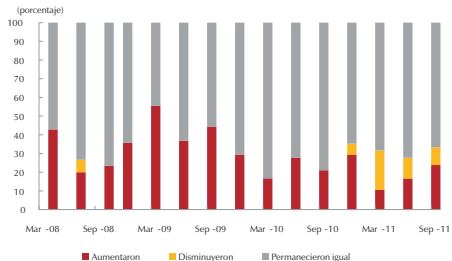
Para los créditos de vivienda, las exigencias de los bancos han permanecido en los mismos niveles con respecto al trimestre anterior (90%). Adicionalmente, se resalta que ninguna entidad aumentó los requerimientos y que sólo el 9,5% los disminuyó. Este comportamiento es similar a la encuesta anterior y se espera que continúe así en los próximos tres meses.

Encuesta de la situación del crédito: Cartera de microcrédito

A. Demanda



B. Exigencias



Fuente: Banco de la República.

Con respecto al microcrédito, la mayoría de los bancos continúa dejando inalteradas sus exigencias (66,7%). En adición, algunos otros las continúan aumentando en una proporción superior al trimestre pasado (23,8%) aludiendo una perspectiva económica incierta. Las expectativas para el próximo trimestre sugieren que un porcentaje superior las continúe aumentando (38,1%), mientras que el 52,4% las mantenga iguales

6. Recuadros

Recuadros

- R1. Indicadores Internacionales
- R2. Un análisis de los avances recientes de la bancarización en Colombia
- R3. Indicadores de alerta temprana para compañías de seguros generales
- R4. Cartera y comportamiento de los precios de la vivienda
- R5. **Estructura de financiación y riesgo cambiario de empresas de los sectores de Industria y Comercio**
- R6. Resultados del Indicador Financiero Único (IFU)
- R7. Índice de estabilidad financiera para Colombia
- R8. Indicador de referencia de firmas
- R9. **Encuesta de carga y educación financiera de los hogares**
- R10. CoVaR
- R11. **Endeudamiento en moneda extranjera de las empresas colombianas**