



ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

JUN/
2021

Santiago Gamba Santamaría
María Fernanda Meneses*

En este informe se presentan los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, la cual busca identificar la perspectiva 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, con corte a junio de 2021, participaron 52 entidades¹, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades.

Poco más de un año después del comienzo de la pandemia global, la preocupación por la reactivación de la economía y la materialización del riesgo de crédito persiste, aunque con una menor relevancia en comparación con semestres anteriores. Durante lo corrido de 2021 la pérdida del grado de inversión soberana, la incertidumbre sobre la aprobación de una reforma tributaria y el riesgo político interno ganaron participación dentro de las principales preocupaciones. En esta edición de la encuesta las entidades percibieron una menor probabilidad de ocurrencia de eventos de alto impacto en el corto plazo y, consecuentemente, se evidenció un aumento de la confianza en la estabilidad del sistema financiero, aunque aún no se alcanzan los niveles previos a la emergencia sanitaria. Con respecto al desarrollo de la pandemia, las entidades consideran preocupante los problemas que dificulten la reactivación de la economía.

Los resultados de esta encuesta son consistentes con los mensajes principales contenidos en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2021², donde se evidenció que la principal vulnerabilidad para la estabilidad del sistema financiero colombiano es la incertidumbre que aún prevalece sobre el desempeño de la economía en el futuro inmediato y, por consiguiente, su efecto sobre la calidad de la cartera de los establecimientos de crédito (EC).

Esta edición de la encuesta está dividida en cuatro secciones; en la primera se presentan los hechos o escenarios que más preocupan a las entidades en los próximos dos años en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano. La segunda parte presenta los resultados de una pregunta coyuntural sobre las preocupaciones alrededor del desarrollo futuro de la pandemia. En la tercera sección se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la cuarta se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los participantes frente al desempeño del sistema financiero local.

1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES³

Al preguntarle a los participantes sobre lo que más les preocupa en los próximos veinticuatro meses en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano, los principales riesgos mencionados fueron el deterioro de la cartera y la materialización

* Los autores son miembros 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 Las 52 entidades encuestadas representan el 35,6 % (porcentaje de cobertura) del total de entidades a las cuales se les invitó a diligenciar la encuesta.

2 Para consultar el *Reporte de Estabilidad Financiera* del Banco de la República véase <https://www.banrep.gov.co/es/reporte-estabilidad-financiera>

3 En esta sección de la encuesta los participantes responden una pregunta abierta, por esta razón cada uno puede mencionar múltiples riesgos y los porcentajes que aquí se presentan no necesariamente suman el 100 %.

del riesgo de crédito (29,3 %), la pérdida del grado de inversión y sus consecuencias sobre el encarecimiento del costo del financiamiento (25,9 %), y la reactivación económica tras el impacto económico y social de la crisis sanitaria (24,1 %). En comparación con el semestre anterior, la preocupación por la materialización del riesgo de crédito redujo considerablemente su participación (69,3 % hace seis meses), a su vez que riesgos como la inestabilidad política por el período electoral del próximo año (16,7 %) e incertidumbre sobre los efectos derivados de la aprobación de una reforma fiscal (14,1 %) ganaron participación.

Por tipo de entidad, las mayores preocupaciones de los bancos, en términos de estabilidad del sistema financiero, se relacionan con la pérdida del grado de inversión y el incremento del costo del financiamiento interno y externo. La preocupación por la calidad de la cartera fue mencionada con mayor incidencia por las compañías de financiamiento (CFC) y las instituciones oficiales especiales (IOE), mientras que la pérdida del grado de inversión fue la mayor preocupación para las sociedades comisionistas de bolsa (SCB), sociedades fiduciarias (SFD) e instituciones no financieras (INF). Adicional a los riesgos mencionados, los participantes también señalaron, aunque con menor incidencia, tener preocupación por el encarecimiento de los costos de financiamiento externo, inestabilidad social dada las recientes jornadas de protestas, por el ritmo y efectividad de las jornadas de vacunación en el país y por la volatilidad de la tasa de cambio.

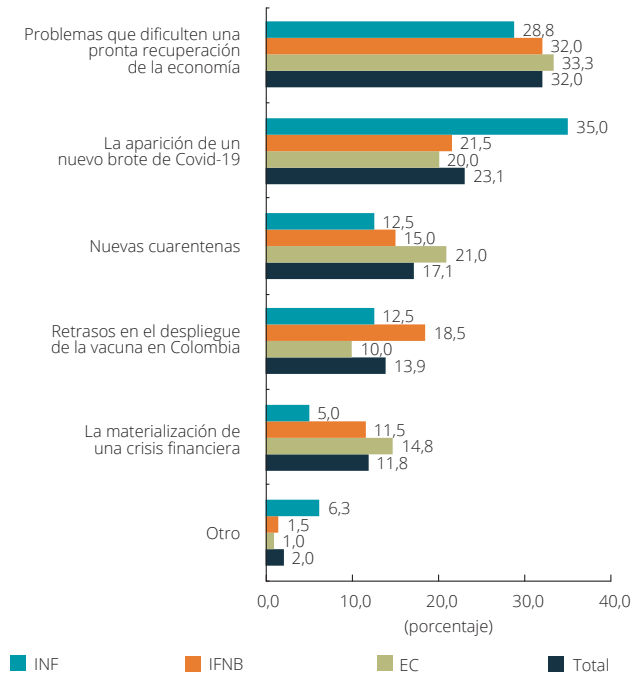
2. PREOCUPACIÓN POR EL DESARROLLO DE LA PANDEMIA

Como consecuencia de la emergencia económica y sanitaria actual, desde la edición de junio de 2020 de esta encuesta se incluyó una pregunta sobre la mayor preocupación de los encuestados en relación con el desarrollo de la pandemia. De acuerdo con los resultados, la principal preocupación para la mayoría de los encuestados continúa siendo *problemas que dificulten una pronta reactivación de la economía*, seguida por la preocupación de la *aparición de un nuevo brote de Covid-19*. Por tipo de entidad, la preocupación por *problemas que dificulten una pronta reactivación de la economía* fue la más representativa para los establecimientos de crédito (EC) y las instituciones financieras no bancarias (IFNB)⁴, mientras que para

4 Las IFNB encuestadas son sociedades comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias, administradoras de fondos

Gráfico 1

Principales preocupaciones sobre el desarrollo de la pandemia



Fuente: Banco de la República.

las instituciones no financieras (INF)⁵ fue la *aparición de un nuevo brote de Covid-19*.

3. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DE IMPACTO POTENCIAL Y PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los encuestados eligen cinco riesgos⁶ y se ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

de pensiones, compañías de seguros y sociedades administradoras de inversión.

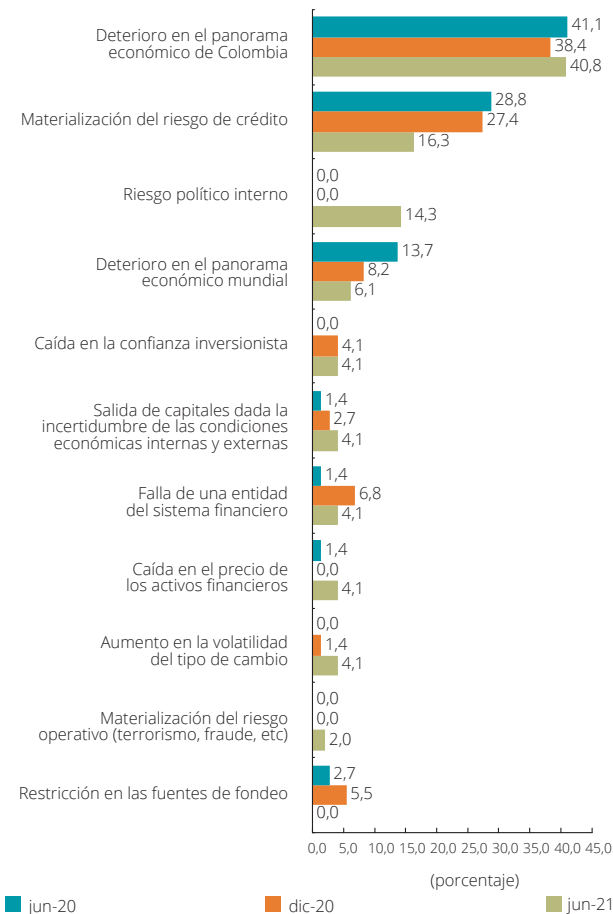
5 Las instituciones no financieras participantes pertenecen a universidades, gremios, centros de investigación y otros.

6 En el diligenciamiento de la encuesta las entidades deben elegir cinco riesgos de acuerdo con su criterio de probabilidad e impacto, de una lista de veinticuatro riesgos que se eligen cada semestre en el Departamento de Estabilidad Financiera. En esta edición de la encuesta se incluyó la opción de *riesgo climático* a la lista de opciones de riesgo que pueden escoger los encuestados.

En esta edición de la encuesta los dos riesgos que se perciben con mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero continuaron concentrándose en los que tradicionalmente son señalados por las entidades, de forma que el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* presentan la mayor participación, con el 40,8 % y 16,3 %. Sin embargo, el segundo redujo significativamente su participación para darle espacio al *riesgo político interno*, que alcanzó el 14,3 % de las respuestas. Este último riesgo no era mencionado por los encuestados desde la encuesta de diciembre de 2019. Este comportamiento dejó al *deterioro en el panorama económico mundial* en cuarto lugar, que usualmente ocupa el tercer puesto. Adicionalmente, riesgos como la *falla de una entidad del sistema financiero* y una *restricción en las fuentes de fondeo* que se habían destacado en la última versión de la encuesta redujeron considerablemente su participación en esta ocasión (Gráfico 2).

Gráfico 2

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



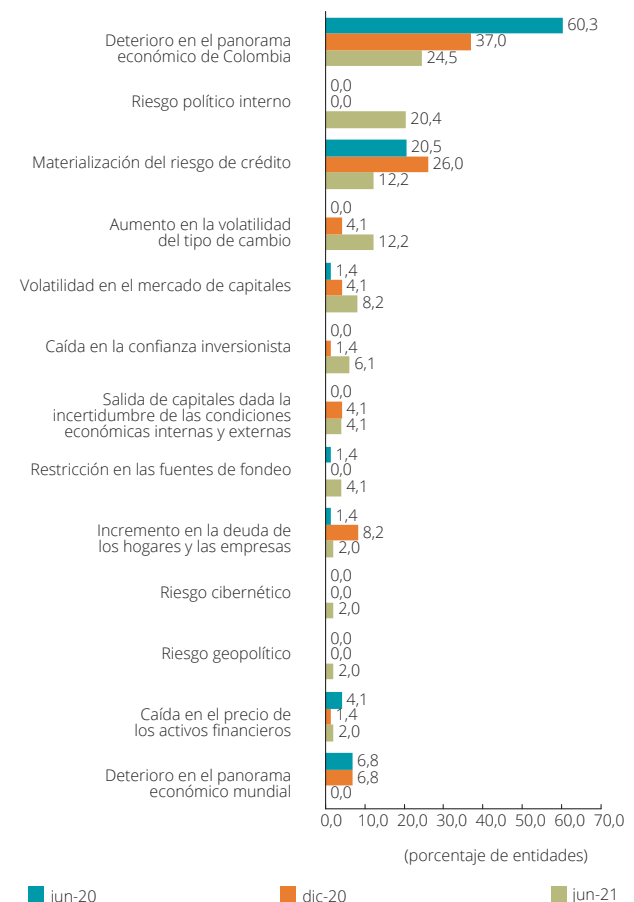
Fuente: Banco de la República.

Por tipo de entidad, los EC también concentraron sus respuestas en los dos primeros riesgos, pero en tercer lugar aparecen empatados el *deterioro en el panorama económico mundial*, el *riesgo político interno* y la *falla de una entidad del sistema financiero*, con el 9,5 % de las repuestas. Por su parte, tanto las IFNB como las INF mencionaron al *deterioro en el panorama económico de Colombia* en primer lugar y al *riesgo político interno* en segundo lugar.

Al analizar el riesgo con la mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años, se encontraron cambios marcados en la percepción de las entidades (Gráfico 3). Los riesgos tradicionalmente considerados como los más probables, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito*, redujeron considerablemente su participación para ceder espacio al *riesgo político interno*, el cual se ubicó en segundo lugar. Adicionalmente, riesgos asociados a la volatilidad en

Gráfico 3

El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia sobre el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

los mercados financieros y el flujo de capitales incrementaron su frecuencia de respuesta y se situaron en los siguientes lugares, restándole importancia al *deterioro económico mundial*.

Por tipo de entidad, el número de EC que ubican la *materialización del riesgo de crédito* como el más probable se redujo, mientras que para el *deterioro del panorama económico de Colombia* aumentó. Por su parte, para las IFNB y las INF el *riesgo político interno* es el de mayor probabilidad de ocurrencia, seguido del *deterioro del panorama económico de Colombia* y riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción de riesgo que permiten observar en conjunto la perspectiva de los participantes en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Esta herramienta consiste en un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial percibido, y el eje horizontal en términos de su percepción de probabilidad de ocurrencia⁷. 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 cambios significativos en la percepción de riesgos; de hecho, los tradicionalmente más relevantes redujeron tanto su nivel de impacto como de probabilidad, mientras que otros riesgos cobraron mayor relevancia en ambas dimensiones. En esta ocasión los riesgos más relevantes exhiben relativamente la misma percepción de probabilidad. Estos riesgos son, de mayor a menor impacto, *deterioro del panorama económico de Colombia*, *materialización del riesgo de crédito*, *riesgo político interno* y *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, en donde los dos últimos riesgos fueron los que se apartaron del grupo de opciones que tradicionalmente se ubican cerca del origen. A mano izquierda de este grupo de riesgos se ubican otros asociados a la *turbulencia en mercados financieros*, *el incremento en la deuda de los hogares y las empresas* y *la restricción en las fuentes de fondeo* (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, se observa una reducción considerable del impacto y la probabilidad de ocurrencia del

deterioro del panorama económico mundial, que lo lleva a ubicarse en el grupo de riesgos alrededor del origen.

Por tipo de entidad se encuentran resultados similares, con algunas particularidades. Los EC presentaron cambios en las mismas direcciones del total de las entidades, pero en menores magnitudes (Gráfico 4, panel B). De esta forma, el *deterioro del panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* se mantienen en zonas rojizas del mapa. Por su parte, las IFNB reportan aumentos en la probabilidad de ocurrencia de varios riesgos asociados con la turbulencia en mercados financieros y en el flujo de capitales (Gráfico 4, panel C). Por último, para las INF el *riesgo político interno* se configura como el más relevante con alta probabilidad de ocurrencia, seguido por riesgos asociados con la volatilidad en los mercados financieros (Gráfico 4, panel D).

Finalmente, al preguntarles a las entidades financieras sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al cual son más vulnerables, los riesgos más relevantes se mantienen. De esta manera, para los EC el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* continúan siendo los más señalados (Gráfico 5, panel A). No obstante, ambas opciones redujeron su participación, al cederle espacio a la *falla de una entidad del sistema financiero*, *el incremento en la deuda de hogares y empresas*, y *el riesgo político interno*. Por otra parte, las IFNB mantuvieron el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *caída en el precio de los activos financieros* en los primeros lugares, pero ubicaron al *riesgo político interno* en el tercer lugar (Gráfico 5, panel B).

4. 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 los agentes tienen sobre 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 (hasta doce meses) como en el mediano plazo (de doce a veinticuatro meses), y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema.

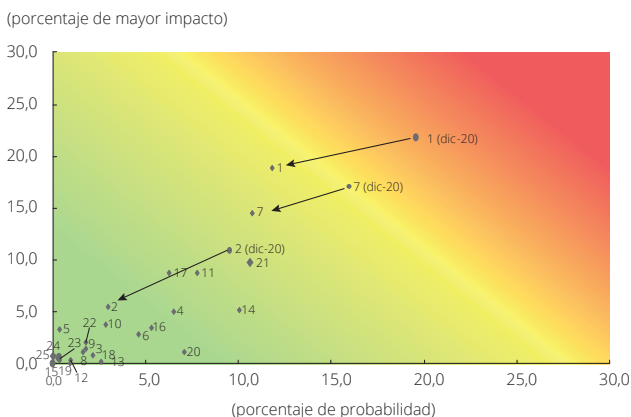
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, se observa que la distribución de respuestas registró un desplazamiento, aumentando la proporción de entidades

7 Para la construcción de este mapa se pide a los participantes que indiquen cuáles son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto para el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Luego, se ponderan cada una de las respuestas y se le asigna un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y una menor a las de los últimos.

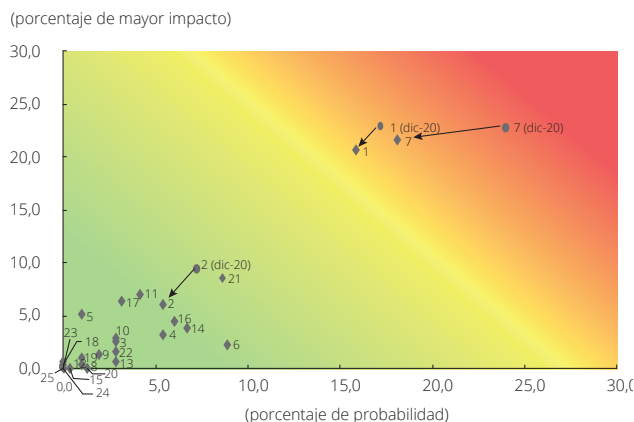
Gráfico 4

Mapas de percepción de riesgo

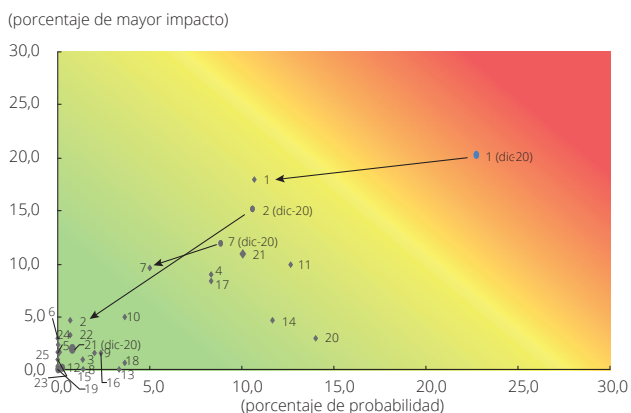
A. Total de entidades



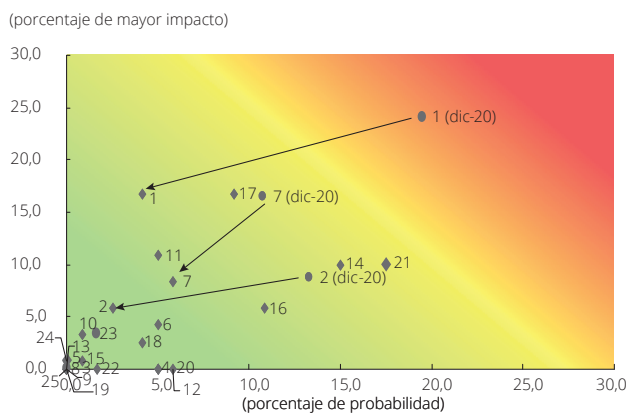
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, universidades y otros^{a/}



Fuentes de riesgo

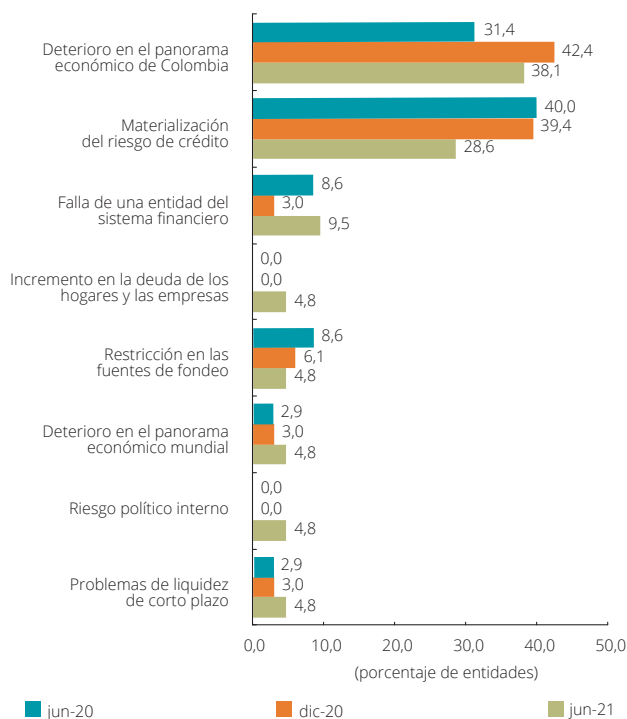
- | | |
|---|---|
| 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia | 13. Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación |
| 2. Deterioro en el panorama económico mundial | 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio |
| 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios | 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales |
| 4. Caída en el precio de los activos financieros | 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas |
| 5. Falla de una entidad del sistema financiero | 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas |
| 6. Restricción en las fuentes de fondeo | 18. Riesgo geopolítico |
| 7. Materialización del riesgo de crédito | 19. Riesgo de interconexión |
| 8. Pérdida de confianza en los reguladores | 20. Volatilidad en el mercado de capitales |
| 9. Materialización del riesgo operativo | 21. Riesgo político interno |
| 10. Riesgo cibernético | 22. Problemas de liquidez de corto plazo |
| 11. Caída en la confianza inversionista | 23. Aumento de los costos de operación |
| 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación | 24. Riesgo climático |
| | 25. Otro |

Fuente: Banco de la República.

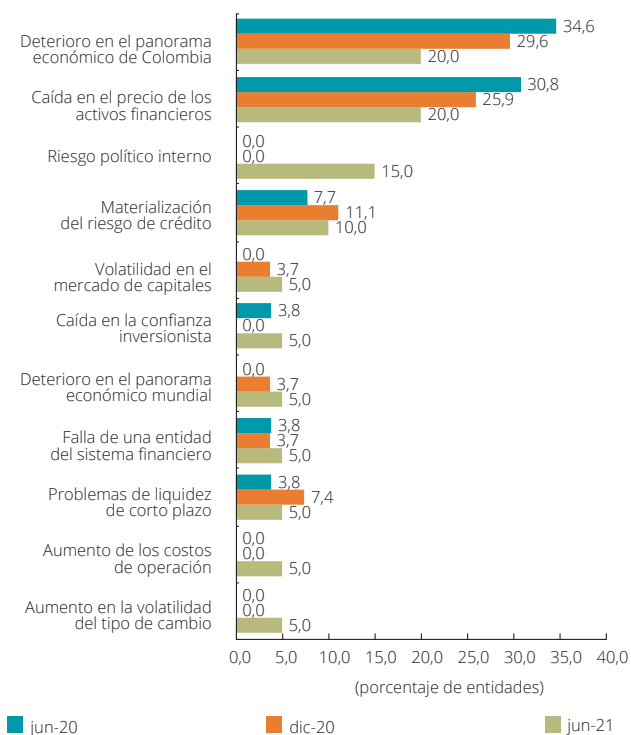
Gráfico 5

El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades

A. EC



B. IFNB

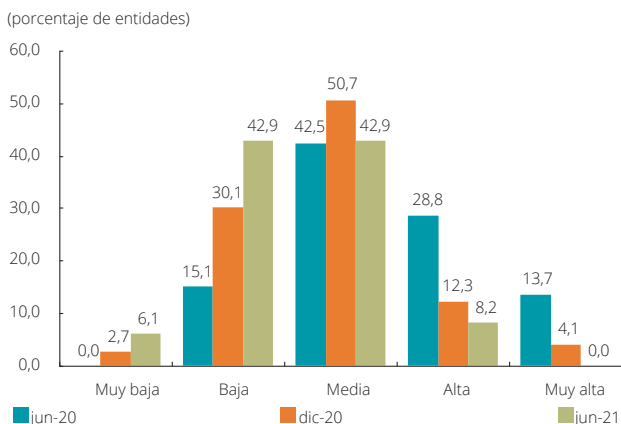


Fuente: Banco de la República.

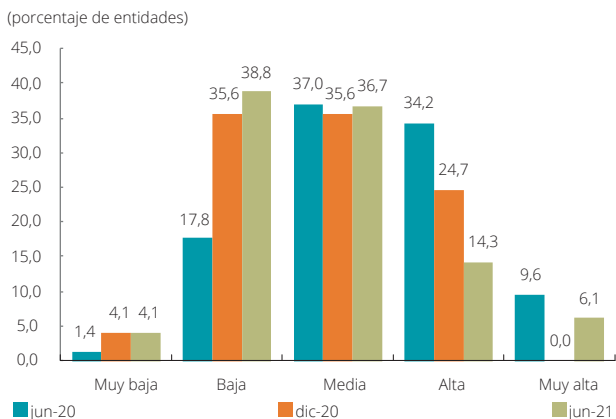
Gráfico 6

Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

que consideran una probabilidad de ocurrencia baja y muy baja de un evento semejante, al tiempo que disminuyeron las probabilidades más altas (Gráfico 6, panel A). Al indagar la probabilidad de ocurrencia en el mediano plazo, no se presentaron cambios de mayor magnitud en comparación con lo observado hace seis meses, con excepción de un incremento en la probabilidad de ocurrencia más alta.

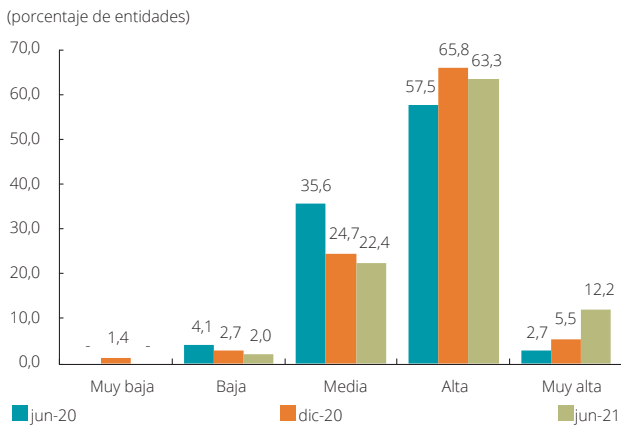
Al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses, al igual que en ediciones anteriores de la encuesta, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza alto. Adicionalmente, en este semestre se presentó un incremento de entidades que manifestaron mantener una confianza 'muy alta', al tiempo que se redujo la percepción de confianza media, baja y muy baja (Gráfico 7, panel A).

Finalmente, en el panel B del Gráfico 7 se presenta la evolución de un indicador de confianza del sistema financiero colombiano⁸. Consecuente con los mensajes principales de este reporte, la confianza sobre el sistema registró un incremento en el período de análisis, luego de la caída registrada en 2020, pese a que por ahora no se alcanzan los niveles registrados en el período prepandemia.

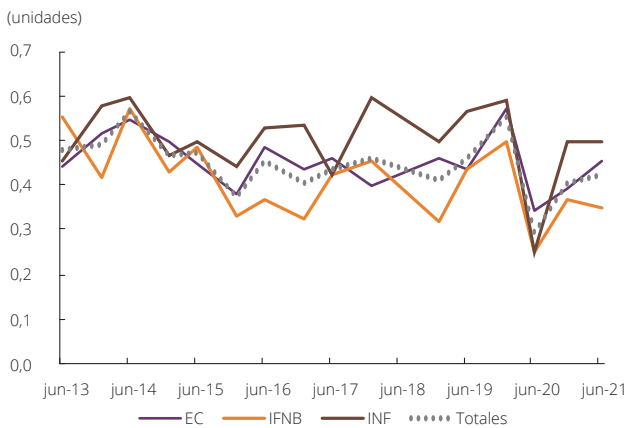
Gráfico 7

Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano

A. Desagregación por opción de respuesta



B. Índice de confianza del sistema financiero



Fuente: Banco de la República.

8 A las entidades encuestadas se les preguntó cuál es el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos veinticuatro meses, con las siguientes cinco opciones de respuesta: muy baja, baja, media, alta y muy alta. Para la construcción del indicador de confianza, cada opción de respuesta se ponderó con los siguientes pesos: -1,0; -0,50; 0,0; 0,50, y 1,0, en su orden respectivo. De esta forma, el indicador se calcula como la suma de los valores ponderados. Un aumento del balance se interpreta como un incremento de la percepción de confianza en el sistema financiero.

AGRADECIMIENTOS

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

Establecimientos de crédito			
Bancos	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones financieras	Cooperativas financieras
Banco Bancamía	CFC Coltefinanciera	Corficolombiana	Cooperativa Financiera de Antioquia
Banco Caja Social	CFC GM Financiamiento		Cooperativa Financiera Confiar
Banco Scotiabank Colpatría	CFC Juriscoop		Cooperativa Financiera Coofinep
Banco Citibank	CFC La Hipotecaria		Cooperativa Financiera Cotrafa
Banco Itaú			
Banco GNB Sudameris			
Banco Pichincha			
Banco Mundo Mujer			
Banco W			

Otras entidades del sistema financiero				
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales
Porvenir	Axa Colpatría	Acciones y Valores	Fiduagraria	Finagro
	SBS	BTG Pactual	Fiducoldex	Findeter
	Global Seguros	Credicorp Capital	Fiduprevisora	Fogacoop
	Mapfre	BBVA		Fogafin
	Positiva	Corredores Davivienda		
	Nacional de Seguros	Global Securities		
	Confianza			
	Solunion			
	Aurora			
	BMI Seguros			

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Asofiduciaria	Econometría	Universidad del Valle	La Galería Inmobiliaria
Asofondos	Quantil	Universidad EAFIT	
Asomicrofinanzas		Universidad de Antioquia	
Fenalco			