



ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

DIC/
2022

Diego Cuesta
María Fernanda Meneses
Eduardo Yanquen*

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 diciembre de 2022, participaron 72 entidades¹, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades.

En el segundo semestre de 2022, las entidades encuestadas manifestaron que *el deterioro de la cartera de créditos y el incremento en el nivel de precios* fueron las mayores preocupaciones en términos de la estabilidad del sistema financiero. Por su parte, *el deterioro del panorama económico de Colombia* fue señalado como el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, seguido por *el deterioro del panorama económico mundial y la materialización del riesgo de crédito*.

En términos generales, los resultados de la encuesta sugieren que los participantes tienen una mayor preocupación por la situación económica local y su evolución en el corto y mediano plazo; a su vez, riesgos relacionados con el desempeño de la actividad económica global fueron señalados con menor frecuencia entre los encuestados. Adicional a lo anterior, los participantes indicaron una mayor probabilidad de ocurrencia de eventos de alto impacto en el corto plazo; no obstante, la confianza en la estabilidad del sistema financiero continuó ubicándose en niveles *altos y muy altos*. Finalmente, el indicador de confianza en el sistema financiero mostró una relativa estabilidad en los últimos seis meses.

Los resultados de esta edición de la encuesta son coherentes con los mensajes principales contenidos en el *Reporte de Estabilidad Financiera* (REF) del segundo semestre de 2022². En

* 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 72 entidades encuestadas representan el 47,4 % (porcentaje de cobertura) del total de contactos a los cuales se les invitó a diligenciar la encuesta. En particular estas respuestas se distribuyeron así: 18 bancos, 7 compañías de financiamiento (CFC), 2 corporaciones financieras, 2 cooperativas financieras, 4 administradoras de fondos y pensiones (AFP), 14 compañías de seguros, 4 sociedades comisionistas de bolsa (SCB), 7 sociedades fiduciarias (SFD), 5 instituciones oficiales especiales (IOE) y 9 instituciones no financieras (INF).

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

la presente encuesta, el *deterioro de la calidad de la cartera*³ y el *empeoramiento del panorama económico local*⁴ fueron mencionados como riesgos relevantes, coherente con lo señalado por el REF, donde *posibles fragilidades en las instituciones financieras* y *materialización del riesgo de crédito* fueron señalados como principales vulnerabilidades, en un escenario de altas tasas de interés, de altos niveles de endeudamiento de los hogares y condiciones financieras más restrictivas y volatilidad en los mercados.

Esta edición de la encuesta está dividida en tres 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. En la segunda parte se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la tercera sección se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los participantes frente al desempeño del sistema financiero local en los próximos meses.

1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES

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 en la calidad de la cartera* y *altos niveles de inflación*. En comparación con la edición pasada de la encuesta, la preocupación por el *deterioro de la calidad de la cartera* (séptimo riesgo más relevante hace seis meses) escaló al primer lugar en esta edición, a su vez que riesgos como los *altos niveles de inflación* mantuvieron una alta incidencia de respuestas.

Adicionalmente, el *desempeño de la actividad económica mundial* (segundo riesgo más relevante hace seis meses) redujo su participación⁵. Por su parte, varios encuestados reportaron preocupación por la *incertidumbre sobre las políticas macroeconómicas y reformas del Gobierno*, así como la *desaceleración de la economía local* y un *escenario de mayores tasas de interés de política*.

Al analizar las respuestas por tipo de entidad, para el sector bancario las dos principales preocupaciones fueron *el deterioro de calidad de la cartera de créditos* y *la desaceleración de la economía local*. Adicional a lo anterior, *la incertidumbre sobre las políticas macroeconómicas y reformas del gobierno*, *tasas de inflación al alza* y *altos costos de fondeo con una mayor competencia en las tasas de captación* también fueron riesgos relevantes en los bancos participantes.

Para otros tipos de establecimientos de crédito (EC), como las compañías de financiamiento (CFC), las cooperativas financieras y las instituciones oficiales especiales (IOE), las cuales coinciden con las respuestas de los bancos, la principal preocupación fue el *deterioro de la calidad de la cartera*. Por su parte, para las corporaciones financieras (CF) *la desaceleración de la actividad económica local* fue el riesgo más mencionado.

En cuanto a las instituciones financieras no bancarias (IFNB), las cuales agrupan a las sociedades comisionistas de bolsa (SCB), las compañías de seguros y las sociedades fiduciarias, señalaron *mayores tasas de inflación*, mientras que las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP), que también hacen parte de este grupo, indicaron que el mayor riesgo lo perciben por *la incertidumbre sobre las políticas macroeconómicas y reformas*

3 Principal preocupación mencionada por los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos veinticuatro meses (véase la sección 1 de este Reporte).

4 Principal riesgo de mayor impacto y probabilidad de ocurrencia mencionado por los participantes (véase la sección 2 de este Reporte).

5 Este riesgo pasó de ser la segunda preocupación más mencionada hace seis meses, a ubicarse en el décimo lugar de esta edición de la encuesta.

del Gobierno. Finalmente, las instituciones no financieras (INF) coincidieron con los riesgos mencionados, y adicionaron *la volatilidad de la tasa de cambio* como un factor relevante.

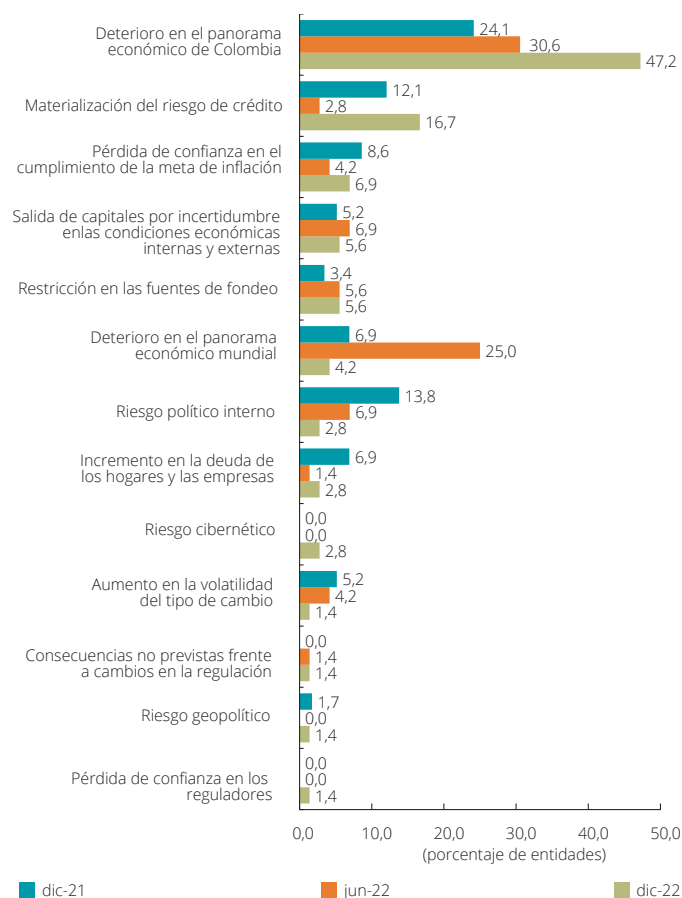
Adicional a los riesgos listados, los participantes también señalaron tener preocupación por *el sobreendeudamiento de los hogares y su capacidad de pago*, los *riesgos de liquidez, el desempleo y la rentabilidad*.

2. 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 mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados eligen cinco riesgos⁶ que ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso. En esta edición de la encuesta el riesgo que se percibe con mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero continuó siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (Gráfico 1), que además presentó un crecimiento significativo desde la edición pasada. Adicionalmente, la posibilidad de *materIALIZACIÓN del riesgo de crédito* ocupa el segundo lugar, luego de haber registrado una modesta participación el semestre anterior. En contraste, la participación del *deterioro en el panorama económico mundial* perdió la importancia que tenía meses atrás, al ubicarse por debajo de otros riesgos, como *la pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y *la restricción en las fuentes de fondeo*. Por tipo de entidad, se encuentran tendencias similares. Se destaca, sin embargo, que el riesgo de *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas*, reportado por las IFNB, redujo su participación con respecto a la edición anterior.

En términos de los riesgos con la mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años, se encontraron cambios en la percepción de las entidades (Gráfico 2). *El deterioro en el panorama económico de Colombia* y en el *panorama económico mundial* continúan ocupando las dos primeras posiciones, aunque en esta edición el primero se percibe como aquel con mayor probabilidad de ocurrencia. *El aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, que compartía el segundo lugar en la edición anterior, redujo significativamente su participación. Esta reducción le cedió espacio a los riesgos de *materIALIZACIÓN del riesgo de crédito*, *incremento de la deuda de los hogares y las empresas* y *el riesgo político interno*. Por tipo de entidad, se registraron resultados similares, sin embargo, se destaca

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

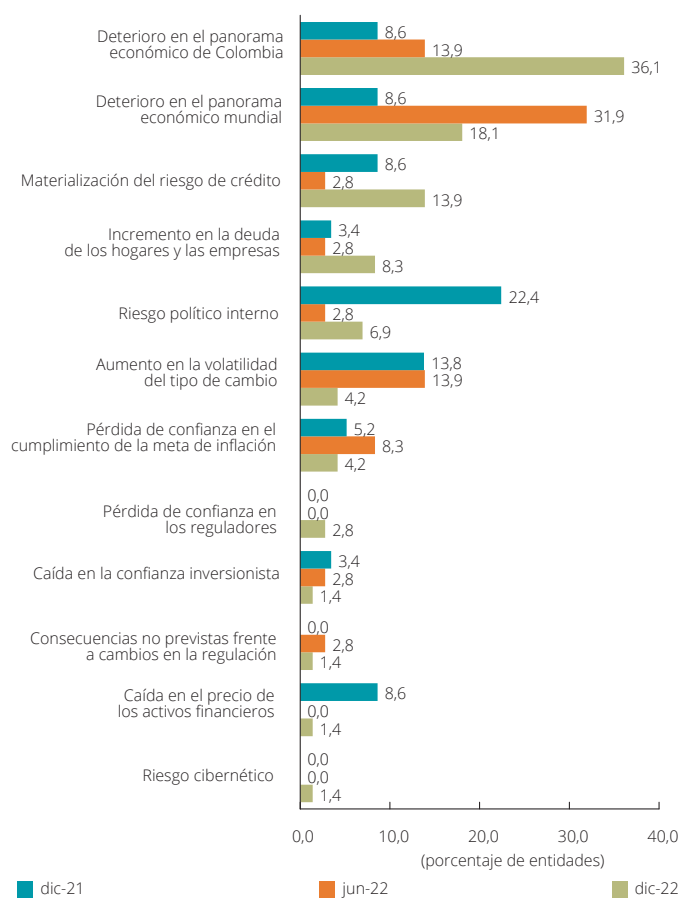


Fuente: Banco de la República.

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 eligieron en el Departamento de Estabilidad Financiera.

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República.

un aumento del riesgo político interno para las IFNB y la materialización del riesgo de crédito para las INF.

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 (zona de tonalidades rojizas) son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo⁸.

El mapa para el total de entidades muestra cambios en la percepción de riesgos. Los riesgos de *deterioro del panorama económico de Colombia (1)* y *materialización del riesgo de crédito (7)*, que en la edición anterior estaban dentro de los más importantes, aumentaron su porcentaje de impacto y de probabilidad, manteniéndose como los riesgos más relevantes (Gráfico 3, panel A). Por otro lado, el *deterioro en el panorama económico mundial (2)* redujo considerablemente su porcentaje de impacto, y en menor medida su porcentaje de probabilidad, sin embargo, se mantiene como uno de los riesgos más relevantes.

Por tipo de entidad se encuentran resultados similares, con algunas particularidades. Los EC también dejaron de percibir el *deterioro en el panorama económico mundial (2)* como su segundo riesgo más relevante y ahora se ubica al mismo nivel de la *restricción en las fuentes de fondeo (6)*. Por otro lado, para las IFNB el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio (14)* ha dejado de ser uno de los riesgos más relevantes. Por último, las INF reportan un aumento considerable en la probabilidad de ocurrencia de un *deterioro en el panorama económico mundial (2)*.

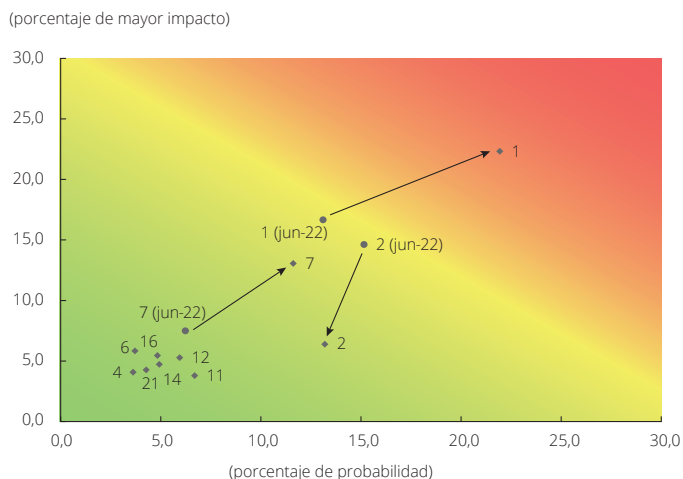
Finalmente, al preguntarles a las entidades financieras sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al cual son más vulnerables, los riesgos más relevantes se mantienen según los EC, pero cambian de acuerdo con las IFNB. De esta manera, para los EC el *deterioro en el panorama económi-*

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 asignando un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y menor a las de las últimas.

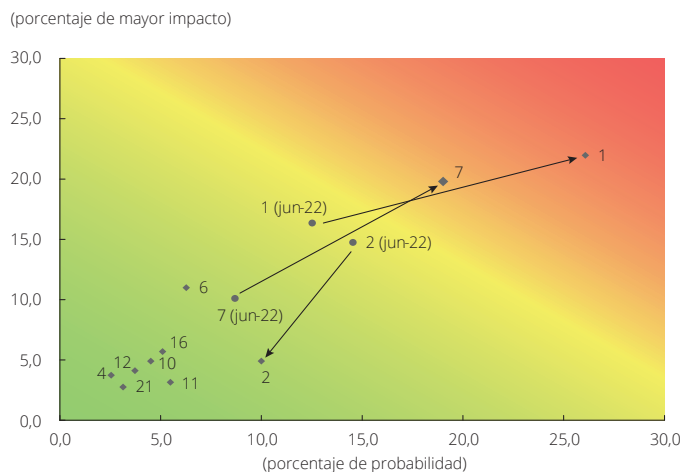
8 Los mapas de riesgo se grafican con una escala de color en degradé que va desde verde hasta rojo. El color verde representa los valores mínimos posibles de percepción de probabilidad e impacto (0 % en ambos casos) de todos los eventos estudiados. Por su parte, el color rojo está fijado de acuerdo con los máximos históricos (30 % en ambos casos) alcanzados por alguno de los eventos.

Gráfico 3
Mapas de percepción de riesgo⁹

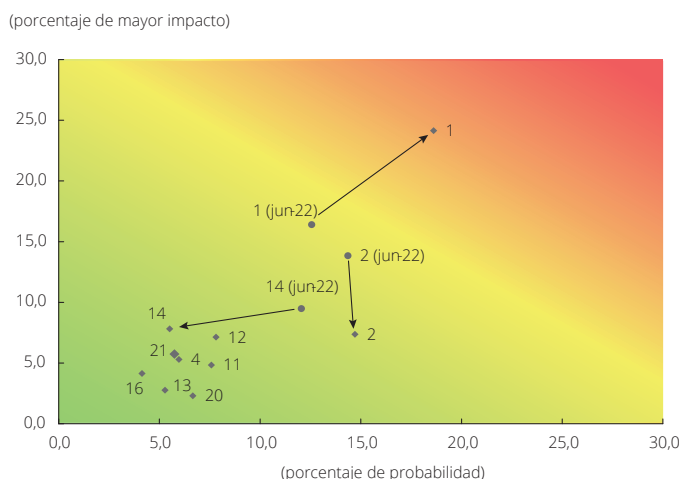
A. Total de entidades



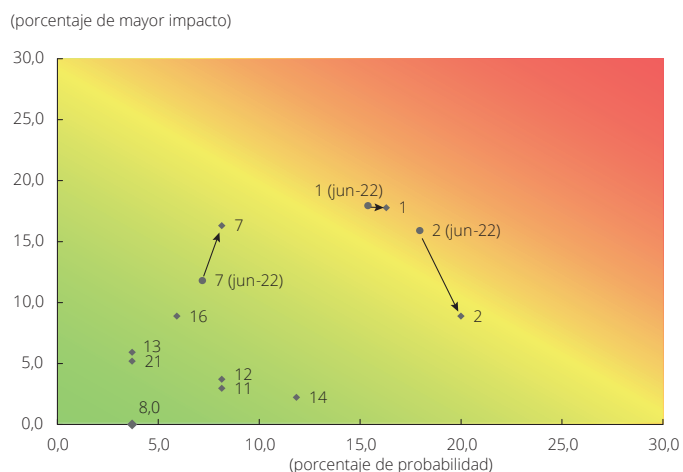
B. Establecimientos de crédito



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 |

^{a/} Incluye Centros de investigación y otras entidades.

Fuente: Banco de la República.

9 Se muestran solamente los 10 eventos con mayor percepción de probabilidad de ocurrencia para facilitar la lectura e interpretación.

co de Colombia y la materialización del riesgo de crédito continúan siendo los riesgos más señalados (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, el riesgo de *falla de una entidad del sistema financiero* se ubicó en tercer lugar. Por su parte, las IFNB mantuvieron el *deterioro en el panorama económico de Colombia* en el primer lugar, y reportan estar menos vulnerables a la *caída en el precio de los activos financieros* y al *deterioro en el panorama económico mundial*. Esta reducción le dio espacio a la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y a la *caída en la confianza inversionista*, para ubicarse en los primeros lugares (Gráfico 4, panel B).

3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

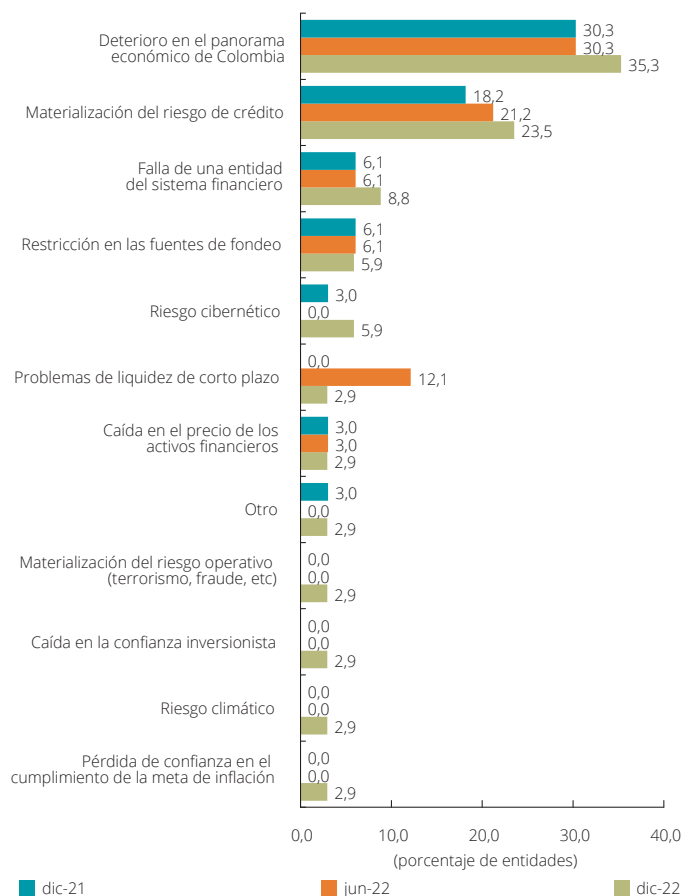
Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que los agentes tienen sobre su solidez. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto impacto, 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, en el semestre de análisis se observó un aumento de probabilidades de ocurrencia *alta* y *muy alta*, al tiempo que las probabilidades *baja* y *media* perdieron participación (Gráfico 5). En

Gráfico 4

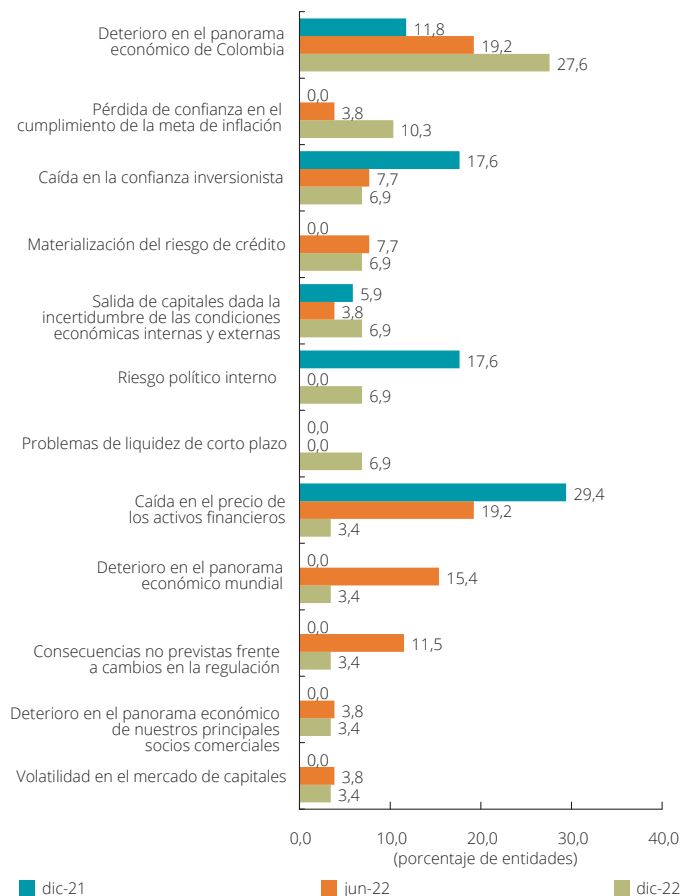
El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades

A. EC



Fuente: Banco de la República.

B. IFNB



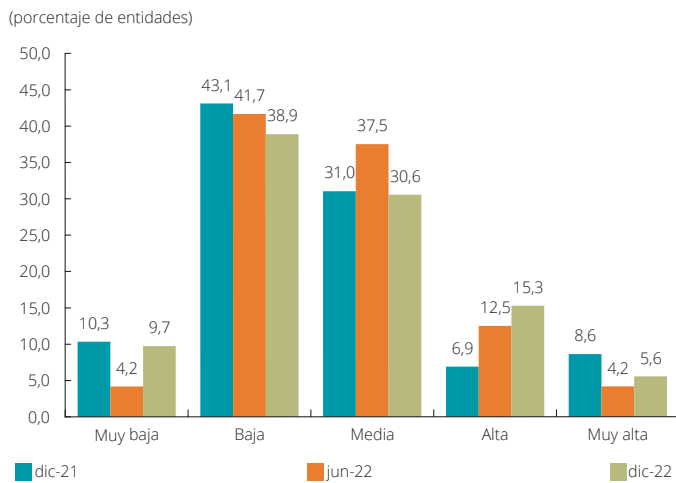
Fuente: Banco de la República.

contraste, en el mediano plazo la probabilidad de ocurrencia *baja* y *muy baja* incrementaron su participación, en tanto que la probabilidad *media* y *alta* disminuyeron (Gráfico 5, panel B).

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* y *muy alto* (más del 70 % de los encuestados; Gráfico 6, panel A).

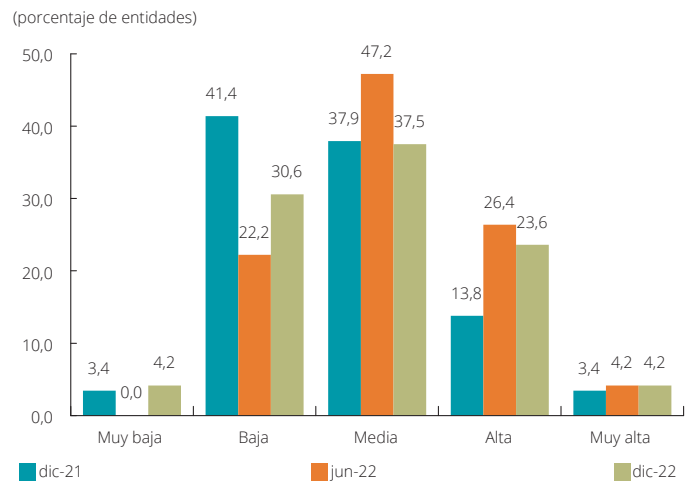
Gráfico 5
Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo



Fuente: Banco de la República.

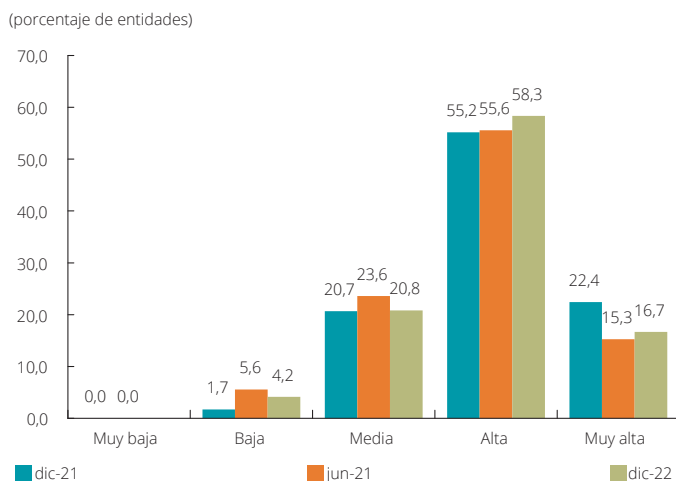
B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

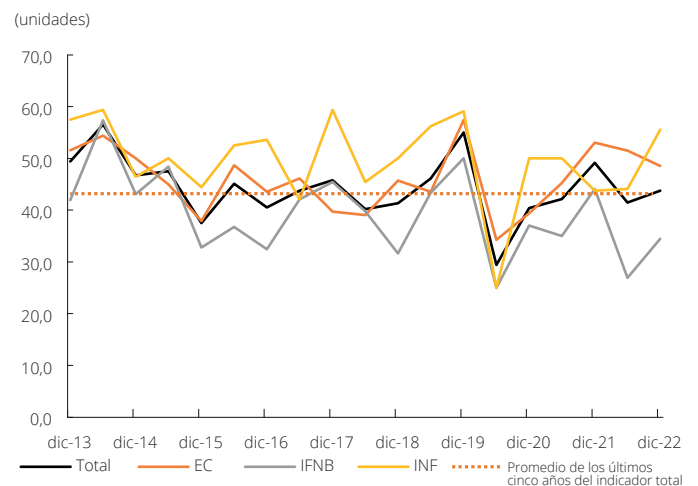
Gráfico 6
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano

A. Desagregación por opción de respuesta



Fuente: Banco de la República.

B. Índice de confianza del sistema financiero



Fuente: Banco de la República.

Finalmente, en el panel B del Gráfico 6 se presenta la evolución de un indicador de confianza en el sistema financiero colombiano¹⁰. Dicho indicador se mostró relativamente estable durante los últimos seis meses y se ubicó en niveles similares al promedio de los últimos años. Por entidad, se destaca un repunte en el indicador para las IFNB y las INF.

10 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 1,00, en su orden. 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 Fallabella	CFC Crezcamos	Corficolombiana	JFK Cotrafa
Banco Unión	CFC Credifamilia	BNP Paribas	
Banco Finandina	CFC RCI		
Banco Itaú	CFC GM Financiamiento		
Banco de Bogotá	CFC La Hipotecaria		
Banco W	CFC TUYA		
Banco Agrario	CFC Coltefinanciera		
Lulo Bank			
Banco de Occidente			
Banco BBVA			
Banco Credifinanciera			
Banco Caja Social			
Banco Mundo Mujer			
Banco Serfinanza			
Banco GNB Sudameris			
Bancoomeva			
Banco BTG Pactual			
Banco Citibank			

Otras entidades del sistema financiero					
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales	Sociedades administradoras de inversión
Porvenir	Alfa	Corredores Davivienda	Fiduciaria Bogotá	Fogacoop	
Skandia	Mundial Seguros	Progresión	Fiduciaria de Occidente	Findeter	
Colfondos	Coface	BBVA Valores Colombia	BBVA Asset Management	Fondo Nacional del Ahorro	
Protección	Mapfre	Credicorp Capital	Fiduagraria	ICETEX	
	Solunion		BNP Paribas	Fogafín	
	Previsora		Previsora		
	Aseguradora Solidaria		Fiduciaria Central		
	Positiva				
	BBVA				
	SBS				
	Global				
	BMI Seguros				
	Nacional de Seguros				
	Jmalucelli				

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Asofinanzas	Econometría	Universidad Nacional	La Galería Inmobiliaria
Fenalco	Quantil		
Confecoop	Fedesarrollo		
Asofiduciarias			