



REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA SEPTIEMBRE DE 2007

DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS
BANCO DE LA REPÚBLICA

PLAN

1. Entorno macroeconómico
2. Comportamiento reciente del sistema financiero (establecimientos de crédito, instituciones financieras no bancarias).
3. Riesgos potenciales que enfrenta el sistema en la actualidad (mercado, crédito, liquidez, precios de activos).
4. Recuadros
5. Temas sobre Estabilidad Financiera



1. ENTORNO MACROECONÓMICO



ENTORNO MACROECONÓMICO

- El buen desempeño de la economía, los altos niveles de confianza y el crecimiento del ingreso han contribuido con el crecimiento de la cartera.
- El aumento de la volatilidad ha incrementado la percepción de riesgo en los mercados locales e internacionales, lo cual incrementa la probabilidad de observar liquidaciones de títulos en el mercado local.
- Los incrementos en las tasas de interés pueden ocasionar efectos sobre el sector real, lo que puede generar un menor ritmo de crecimiento de la economía.
- El aumento del déficit en cuenta corriente hace que la economía sea más vulnerable ante un choque de liquidez.



2. COMPORTAMIENTO RECIENTE DEL SISTEMA FINANCIERO



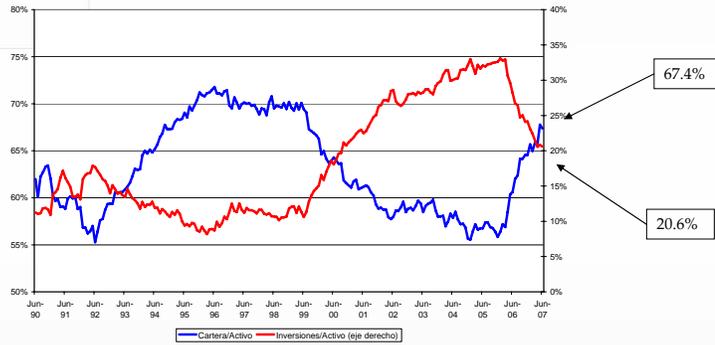
RESUMEN

- El ciclo de la cartera sigue en una fase expansiva, sin embargo ha disminuido su ritmo de crecimiento. Este comportamiento se explica en parte por las decisiones de política del Banco de la República y por una mayor exigencia en términos de provisiones.
- El crecimiento ha sido financiado con depósitos (principalmente CDT) y por medio de liquidación de inversiones negociables.
- Se ha presentado un deterioro en la calidad de la cartera (a excepción de la hipotecaria). Este ha sido más pronunciado en la cartera de consumo, sin embargo los niveles los indicadores de calidad son históricamente bajos.
- El nivel de cobertura de la cartera riesgosa se mantiene en niveles altos, sin embargo este disminuyó desde inicios del segundo trimestre del año.



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: ACTIVOS

Participación porcentual de las inversiones y la cartera bruta en el total de activos de los establecimientos de crédito

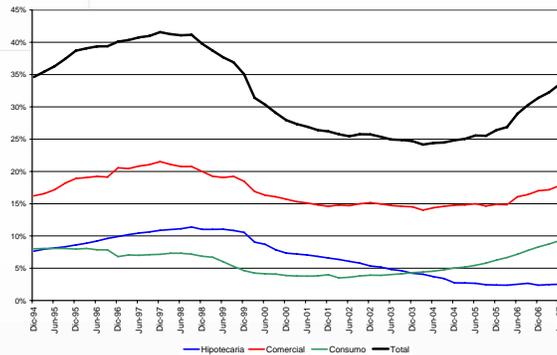


Crecimiento real anual de los activos totales: 10.3% (\$168.5 b); Cartera Bruta: 22.6%; Inversiones: -19.6%.



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CARTERA

Profundización Financiera (Cartera/PIB)



La profundización financiera proyectada a junio alcanzó 33.5%.



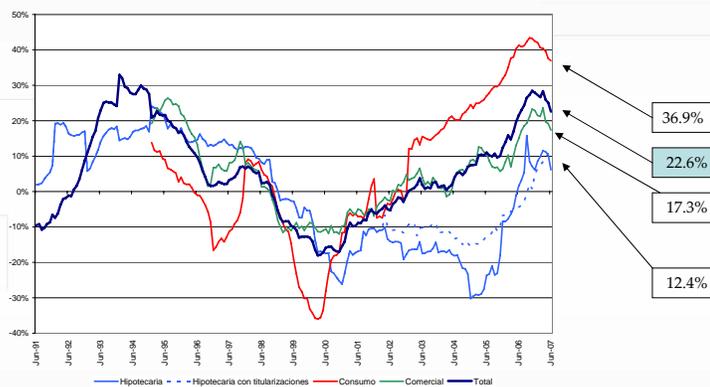
ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: INVERSIONES



Las utilidades a junio de 2007 fueron iguales a \$3.9 billones, las cuales crecieron 19.2% mostrando una clara recuperación. La rentabilidad del activo fue igual a 2.6%, lo que representa un nivel similar al exhibido durante 2006.



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CARTERA

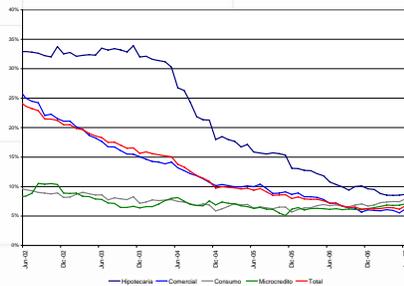


Se presentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de todas las carteras a excepción de la cartera hipotecaria (con titularizaciones). En promedio durante 2007, los desembolsos mensuales ascendieron a 273 mm lo que representa un promedio superior en 33% con respecto a 2006.

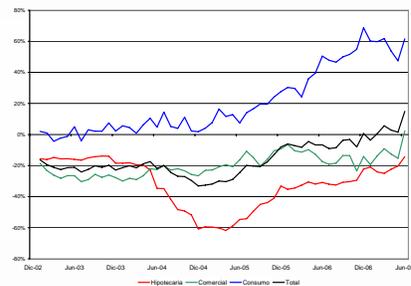


ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CARTERA

Índice de calidad de cartera: cartera riesgosa/cartera bruta



Crecimiento real anual de la cartera riesgosa

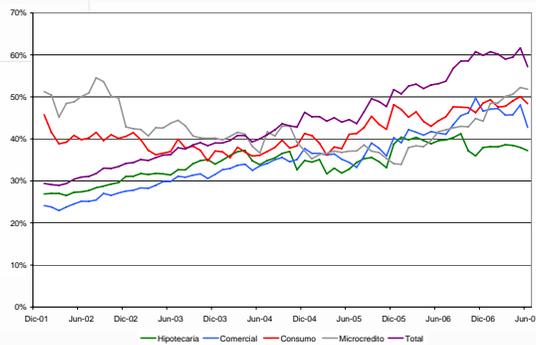


El IC de la cartera hipotecaria mostró una mejoría pasando de 9,6% a 8,7% entre diciembre de 2006 y junio de 2007. Para la cartera comercial este indicador pasó de 6,0% a 6,2% para el mismo periodo. Por su parte, el crédito de consumo presenta un deterioro más pronunciado (6.7% a 8%).



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CUBRIMIENTO

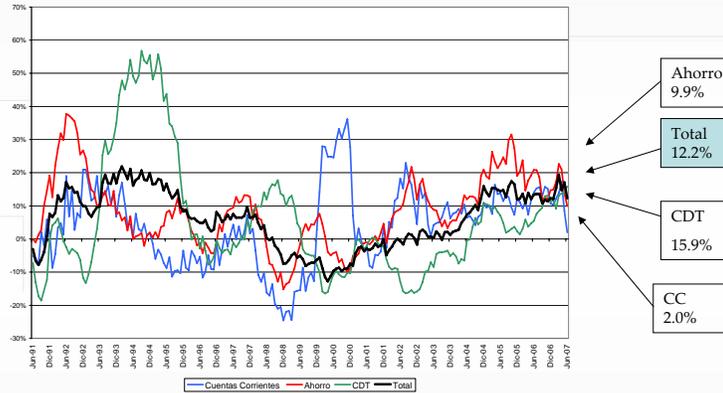
Cubrimiento: Provisiones/Cartera Riesgosa



El cubrimiento de la cartera riesgosa sufrió una caída desde el segundo trimestre del año. De marzo a junio, el cubrimiento pasó de 38.6 a 35.2% para la cartera hipotecaria y de 45.7 a 42.7% para la comercial.



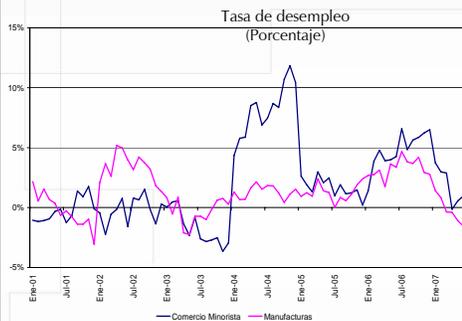
ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: FACTORES DE EXPANSIÓN



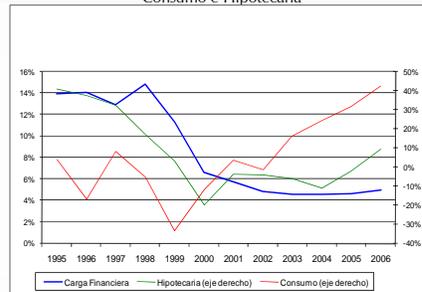
Las cuentas de ahorro y cuentas corrientes se desaceleraron, mientras que los CDT presentaron los mayores crecimientos de los últimos años. Fondeo más costoso sin embargo es beneficioso en términos de liquidez.



SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES



Carga Financiera y Crecimiento de la Cartera de Consumo e Hipotecaria

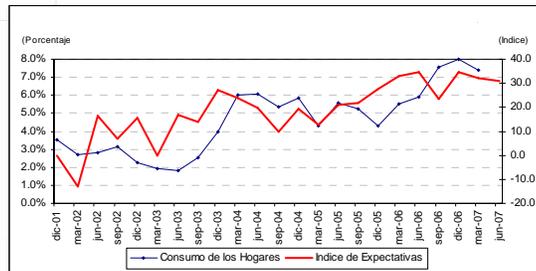


El panorama sobre la dinámica de la deuda de los hogares es positivo aunque menos que en el 2006: se presentan condiciones favorables que pueden acentuar el crecimiento de la cartera como el menor desempleo y la baja carga financiera, sin embargo se espera un aumento de esta última para 2007 debido a unas mayores tasas de interés y a unos salarios que se mantienen estables en términos reales.



SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES

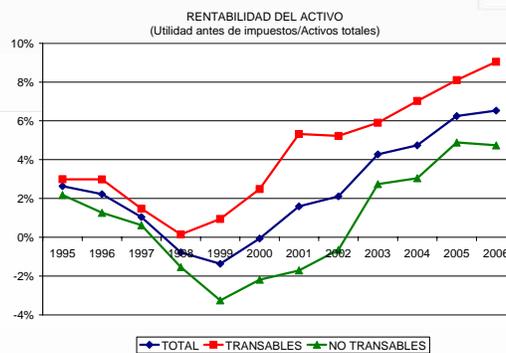
Crecimiento del Consumo de los hogares e Índice de expectativas de los consumidores



Las expectativas de los consumidores también parecen haber revertido su tendencia positiva.



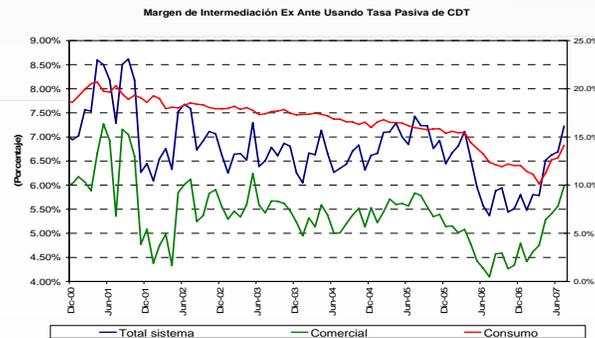
SECTOR CORPORATIVO PRIVADO



El ROA continuó creciendo y se ubicó en 6.5% en diciembre de 2006, gracias al buen comportamiento de las ventas. En el último año, las empresas productoras de bienes transables presentaron un mejor desempeño que las no transables, contrario a lo ocurrido durante 2005.



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN



Los márgenes ex ante han tendido a aumentar. Para el total del sistema el margen pasó de 5,8% en diciembre de 2006 a 6,7% en junio de 2007.

Desde mayo de 2006 la tasa de interés de cartera comercial se incrementó 1,3 pp en términos reales. Las tasas de interés de los créditos de consumo reaccionaron un poco más tarde (desde febrero de 2007), lo cual puede estar impulsado por un aumento en los topes de la tasa de usura.



Instituciones financieras no bancarias (IFNB)

	2004		2005		2006		2007 (Junio)	
	Billones de pesos	Porcentaje del PIB (proy)						
Establecimientos de Crédito								
Inversiones	36.93	14.33	43.93	15.40	37.65	11.75	34.7	10.23
Cartera	66.06	25.63	77.09	27.02	101.91	31.79	113.5	33.49
Total establecimientos de crédito	102.99	39.96	121.02	42.42	139.56	43.54	148.2	43.72
Instituciones financieras no bancarias								
Pensiones Obligatorias	26.45	10.26	36.58	12.82	43.17	13.47	45.60	13.46
Pensiones Voluntarias	4.49	1.74	7.33	2.57	7.15	2.23	6.73	1.99
Cesantías	3.13	1.21	3.71	1.30	3.77	1.17	4.40	1.30
Seguros Generales	2.84	1.10	3.62	1.27	3.35	1.04	3.26	0.96
Seguros de Vida	4.38	1.70	5.82	2.04	6.19	1.93	6.37	1.88
FCE	4.52	1.75	5.33	1.87	3.79	1.18	3.67	1.08
FCE	1.93	0.75	3.12	1.09	1.54	0.48	1.61	0.48
Comisionistas de Bolsa*	2.78	1.08	4.18	1.47	2.94	0.92	2.90	0.86
Fondos Mutuos de Inversión	0.40	0.16	0.57	0.20	0.56	0.17	n/a	n/a
Total instituciones financieras no bancarias	50.92	19.76	70.27	24.63	72.54	22.63	74.54	21.99
Total	153.91	59.71	191.29	67.04	212.10	66.17	222.70	65.72

* Posición propia

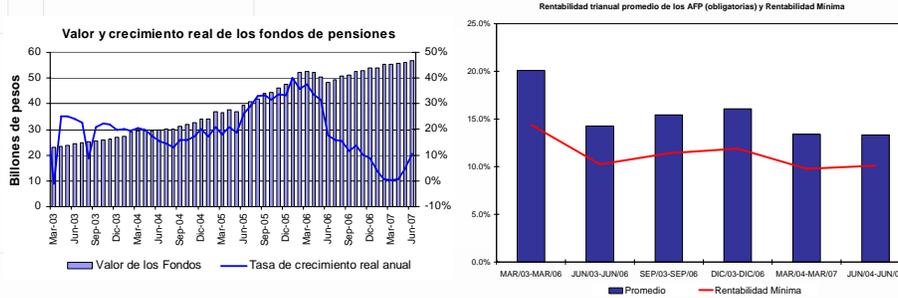
(proy) Proyectado

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



Portafolios siguen concentrados en títulos locales y poco diversificados.

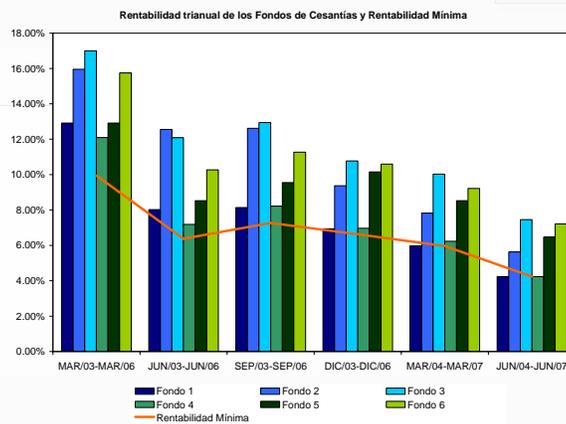
INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS (IFNB)



La concentración del portafolio de los fondos en activos locales ha afectado el valor de los mismos y los niveles de rentabilidad



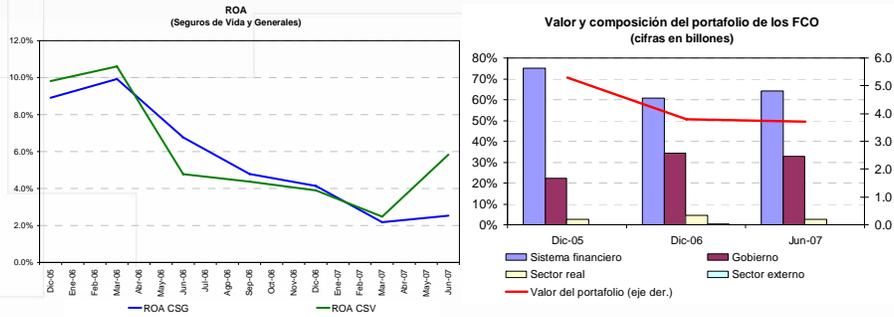
Instituciones financieras no bancarias (IFNB)



La concentración del portafolio de estos fondos en activos locales era relativamente más alta que la de los demás fondos. Adicionalmente, menor exposición al sistema financiero (↓ CDT's)



Instituciones financieras no bancarias (IFNB)

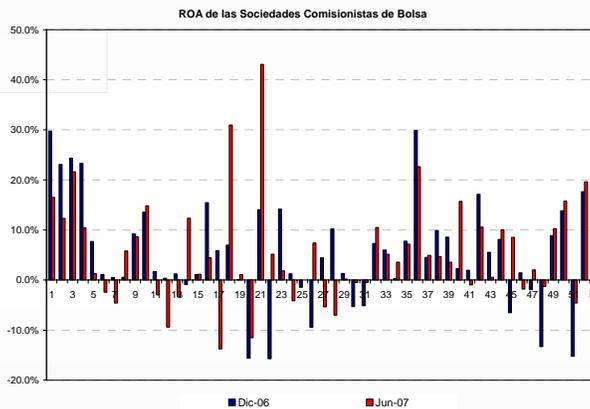


La rentabilidad de las CS sigue ligada al desempeño de sus inversiones. A pesar de la recuperación del segundo trimestre, los niveles siguen siendo bajos frente a 2005 (especialmente para las CSG).

El valor de los portafolios de las fiduciarias se mantuvo prácticamente inalterado entre 2006 – Jun 2007. Esto a pesar de sus mejoras en rentabilidad, asociadas a su alta tenencia de CDT's.



INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS (IFNB)



La liquidación de posiciones durante el primer semestre de 2006 afectó tanto el valor del portafolio de estos agentes (-26,2% entre dic.06-jun07) como sus niveles de rentabilidad. La concentración en activos locales no les ha permitido mejorar sus niveles de utilidad (16 entidades presentaron ROA negativo).



3. RIESGOS POTENCIALES



RESUMEN

- La liquidación de una cantidad importante de títulos de deuda pública por parte de los establecimientos de crédito ha reducido la exposición al riesgo de mercado.
- El riesgo de crédito y el riesgo de liquidez- aunque no se han materializado hasta ahora- pueden constituir vulnerabilidades importantes en caso de presentarse una situación macroeconómica negativa.



RIESGO DE MERCADO

Disminuye la exposición de las entidades de crédito (Exceptuando las CF) al riesgo de mercado y se aumenta la de los AFP's.

Saldos de las Entidades de crédito: \$21,02 b. (inferior al de febrero)

Saldos del SFNB: \$40,3 b (cifra ligeramente superior a la de febrero)

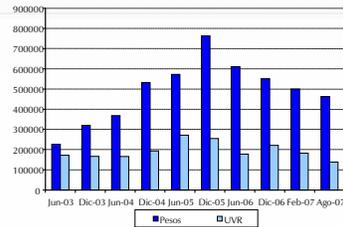
Pérdidas por valoración ante un choque de 200 pb:

Entidades de crédito: \$642 mm (17,14% de las utilidades a junio)

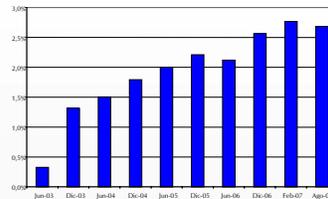
Bancos Comerciales: \$602 mm (20% de las utilidades a junio)

AFP : \$1.5 b (2,7% del valor del portafolio, 1 pp inferior al de febrero)

Pérdidas de los Bancos Comerciales (mm)



Pérdidas de los AFP's %



Riesgo de Mercado. Perspectiva desde el Gobierno

La capacidad de pago del GNC ha mejorado notablemente en el último año gracias al buen comportamiento de los ingresos y a la reducción en la velocidad de crecimiento del endeudamiento.

La reducción en las necesidades de financiamiento del GNC durante 2007, se debe al nuevo recaudo del impuesto al patrimonio que será usado en su mayoría durante 2008, recursos de las privatizaciones ocurridas durante 2006, el prefinanciamiento para 2007 realizado durante 2006 y el incremento en ingresos tributarios (renta, aranceles, IVA, etc).

Para 2008 no se contará con los ingresos por privatizaciones, ni con un monto prefinanciado como en la vigencia anterior, y la principal fuente de financiamiento será la emisión de TES internos (\$4.5b más que durante 2007).

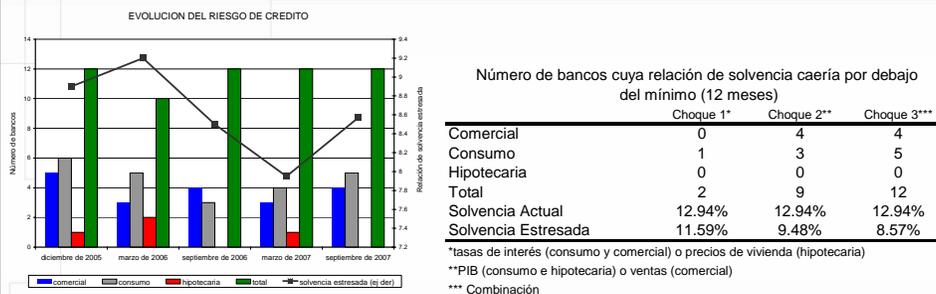


RIESGO DE CRÉDITO

1. Desde los establecimientos de crédito
2. Desde los deudores (Cartera comercial y cartera de consumo)



RIESGO DE CRÉDITO. DESDE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO



El número de bancos cuya relación de solventia caería por debajo de 9% ha permanecido constante, mientras la relación de solventia estresada es levemente mayor que hace seis meses.



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA COMERCIAL

	Matriz Transición Promedio				
	A	B	C	D	E
A	93.76%	4.70%	1.05%	0.29%	0.19%
B	28.64%	50.78%	17.48%	2.47%	0.64%
C	12.17%	7.91%	36.04%	41.44%	2.44%
D	6.11%	2.24%	2.23%	61.06%	28.36%
E	2.73%	0.55%	0.41%	1.15%	95.15%

Matrices de transición tiempo Discreto (método de conteo).

Masa se concentra en la diagonal, particularmente para categorías A y E.

	Matriz Transición Promedio 2006				
	A	B	C	D	E
A	96.01%	3.34%	0.51%	0.12%	0.03%
B	35.66%	40.84%	21.54%	1.18%	0.77%
C	10.27%	6.79%	27.83%	51.73%	3.37%
D	3.60%	1.26%	1.39%	64.60%	29.15%
E	2.30%	0.44%	0.35%	0.99%	95.91%

Promedio de último año muestra menos movilidad para categoría A, más movilidad para las categorías B, C y D.



CARTERA DE CONSUMO – RIESGO DE CRÉDITO

Matrices de transición para el total de la cartera de consumo

	a. Promedio 2002-2006					b. Promedio 2006				
	A	B	C	D	E	A	B	C	D	E
A	98%	2%	0%	0%	0%	98%	2%	0%	0%	0%
B	72%	22%	4%	2%	0%	76%	18%	4%	2%	0%
C	66%	18%	11%	4%	1%	70%	17%	9%	3%	0%
D	25%	30%	28%	15%	1%	26%	30%	29%	15%	1%
E	1%	0%	1%	35%	63%	1%	0%	1%	41%	57%

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

Altas probabilidades que se observan en la parte inferior a la diagonal son síntoma de un período en que la cartera migra hacia mejores categorías.

Las estimaciones muestran que una vez se está en categoría E hay una alta probabilidad de seguir en ella (63%).

En la matriz promedio 2006 se observan mayores probabilidades de pasar a mejores calificaciones que en la matriz promedio 2002-2006.



RIESGO DE LIQUIDEZ: RPNC



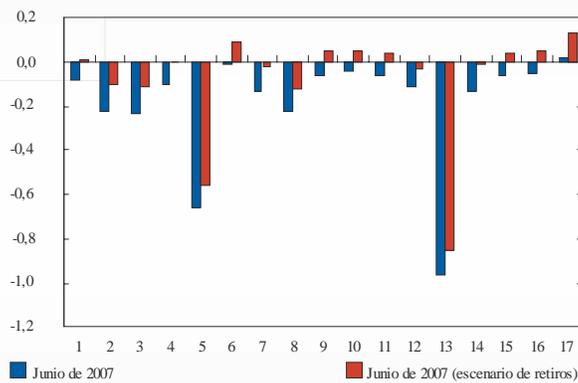
$$RPNC = \frac{(PTr + PL) - [\lambda INV + (AL - INV)]}{AT - AL}$$

El riesgo de liquidez permanece en niveles bajos, pero continúa aumentando.



RIESGO DE LIQUIDEZ: RPNC

Análisis de sensibilidad: RPNC de Bancos y BECH



Ejercicio de sensibilidad: Corrida bancaria equivalente al 12% de los depósitos. El porcentaje de los activos del sistema financiero que representa los bancos cuyo RPNC sería positivo es 53%. RPNC promedio: 5.4%.



RIESGO DE LIQUIDEZ: VER-L

Porcentaje de Corrección del VeR tradicional, con el fin de tener cuenta la liquidez del mercado (corte a 28 de agosto de 2007)

Observado		Stress Test: Escenario de volatilidad II-2006	
1	4.91%	1	34.22%
2	12.30%	2	38.88%
3	4.31%	3	32.55%
4	5.67%	4	42.67%
5	5.44%	5	45.50%
6	6.84%	6	43.84%
7	42.75%	7	62.50%
8	8.87%	8	56.59%
9	6.57%	9	38.42%
10	39.34%	10	62.45%
11	14.68%	11	50.19%
12	32.59%	12	62.32%
13	14.51%	13	52.80%
14	4.15%	14	27.17%
15	13.64%	15	52.93%
16	27.47%	16	59.90%
TOTAL	8.80%	TOTAL	46.57%

El porcentaje de corrección es bajo (8.8%). Si se presentara una situación como la observada durante II-2006, se multiplicaría por 5 (46.57%), lo cual sugiere que la liquidez constituye una vulnerabilidad importante dada la incertidumbre en los mercados financieros.

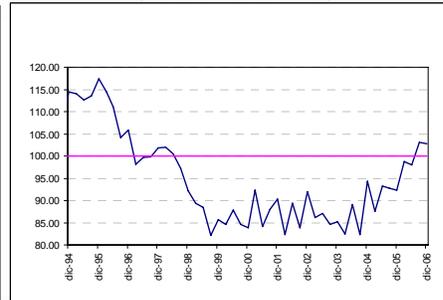


SOBREVALORACIÓN EN EL MERCADO HIPOTECARIO

Razón de precios de vivienda nueva a arrendamientos
(Promedio 1994-2007=100)



Razón de precios de vivienda usada a arrendamientos
(Promedio 1988-2006=100)



En junio de 2007, el incremento del IPVN y del IPVU a un nivel de sobrevaloración de 8% y 6% respectivamente, refleja un efecto rezagado del crecimiento de la cartera hipotecaria sobre el precio de la vivienda. Este comportamiento no ha sido un fenómeno exclusivo del mercado de vivienda nueva o usada, sino una tendencia común.



4. RECUADROS



RECUADROS

1. Indicadores internacionales
2. Riesgo de tasa de interés del libro bancario
3. Sobrevaloración en el precio de los activos



4. TEMAS SOBRE ESTABILIDAD FINANCIERA



TEMAS SOBRE ESTABILIDAD FINANCIERA

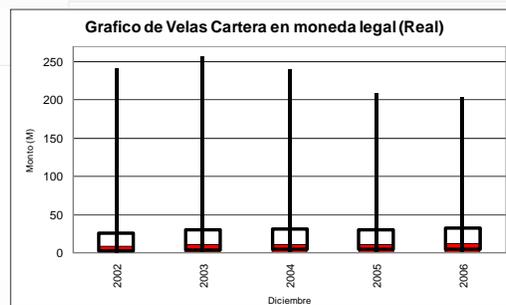
1. Estimación de matrices de transición en tiempo discreto y en tiempo continuo de la calidad de la cartera comercial de las entidades financieras colombianas
2. Caracterización del mercado accionario colombiano 2001-2006. Un análisis comparativo.



- Información de nuevas bases de datos de Cartera Comercial y de Consumo



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA COMERCIAL



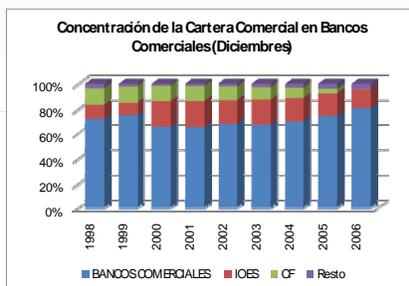
Crédito promedio descendió en términos reales: \$ 284 m (1998) a \$ 76 m (2006).

Aumento de cobertura de la base de datos.

Cambio de regulación en la definición de las carteras (2001).



Riesgo de crédito. Cartera Comercial



Bancos comerciales concentran el mayor porcentaje de cartera comercial (80.4% en 2006).

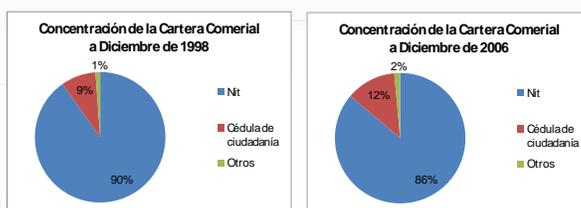
Pierden participación entre 1998 y 2001, luego la recuperan.

CFs pierden participación de forma importante: 13% (1998) a menos de 1% (2006).

Fusiones y quiebras.



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA COMERCIAL



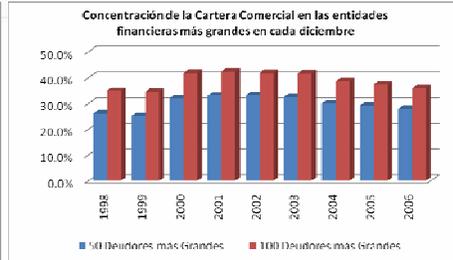
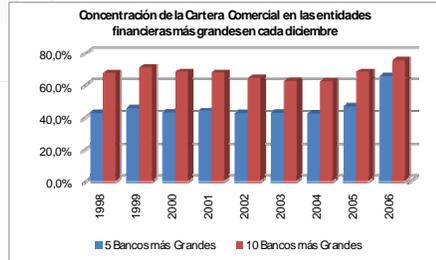
NITs concentran la mayor parte de la cartera comercial.

No obstante, reducen su participación en el período: 90% (1998) a 86% (2006).

Cédulas de ciudadanía ganan participación: 9% (1998) a 12% (2006).



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA COMERCIAL – CONCENTRACIÓN



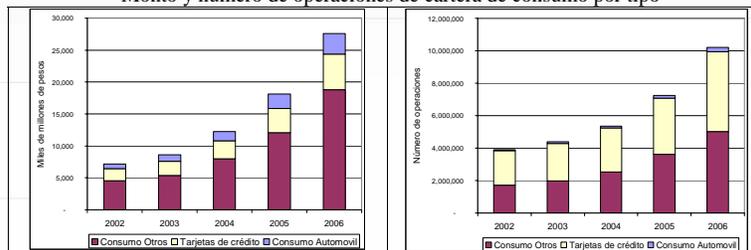
La concentración (por entidad) ha aumentado de forma importante: 5 bancos más grandes pasan de concentrar 42% (1998) a 65% (2006) de la cartera comercial.

La participación de los mayores deudores ha decrecido levemente durante los últimos años.



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA DE CONSUMO

Monto y número de operaciones de cartera de consumo por tipo



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

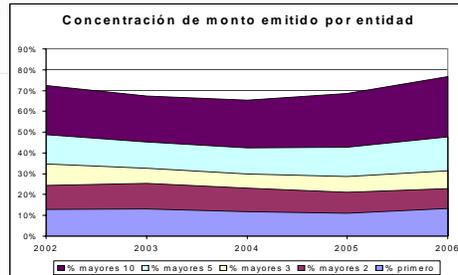
La cartera de consumo está constituida por tres tipos de cartera con características bastante heterogéneas. De \$27.6 b reportados en diciembre de 2006, \$18.8b se clasificaron como otros, \$5.6 b como tarjetas de crédito y \$3.2 como automóviles. Esta composición no cambió significativamente en los últimos tres años, por lo que la alta dinámica se ha presentado en los tres tipos de cartera.

De los casi 10 millones de operaciones registradas en diciembre de 2006, sólo un 3% correspondió a automóviles, 49% a otros y 48% a tarjetas de crédito

El monto promedio para un crédito de automóvil a diciembre de 2006 fue de \$12.2 millones, para los créditos clasificados como otros fue de \$3.7 millones y en tarjeta de crédito \$1.1 millones, lo que refleja las diferencias al interior de la cartera de consumo.



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA DE CONSUMO

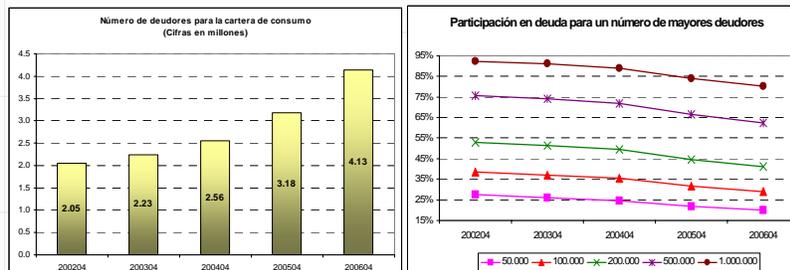


Las entidades en que se concentraba el crédito de consumo durante 2004 no han reducido sus participaciones en el mercado en 2006. Las 10 entidades con mayor volumen de crédito en 2004 han incrementado su concentración del 65% al 77% en diciembre de 2006. La mitad de la cartera de consumo a diciembre de 2006 se concentró en 5 de las 46 entidades que otorgan crédito de consumo.

El 98% de la cartera de consumo tipo tarjeta de crédito fue otorgado por bancos comerciales, sin embargo durante 2006 las CFC ganaron 1.3% de participación en este mercado (Falabella). El 90% de la cartera tipo otros también es otorgado por bancos. En automóviles las CFC han mantenido una participación importante dentro del mercado cercana al 40%.



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA DE CONSUMO



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

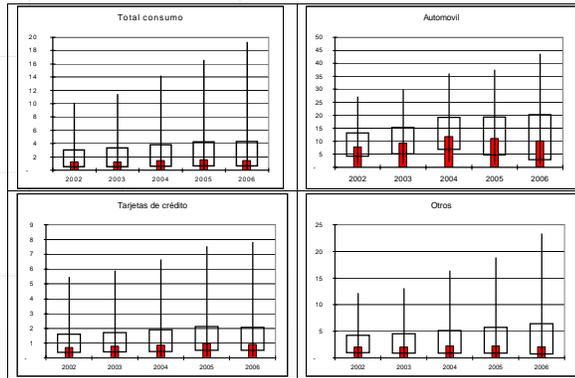
El vigoroso crecimiento de la cartera de consumo también ha permitido ampliar el número de usuarios del sistema.

Para los primeros 50.000, 100.000, 200.000, 500.000 y 1.000.000 más grandes deudores, la participación en el monto de crédito otorgado ha disminuido desde 2002.

Por tanto, hay una mayor cobertura en esta modalidad de cartera, en la medida en que los usuarios se han incrementado aceleradamente y un número dado de mayores deudores representa una menor proporción del total de la cartera de consumo



RIESGO DE CRÉDITO. CARTERA DE CONSUMO



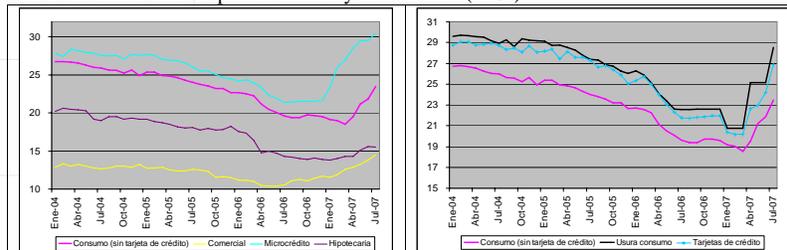
La poca homogeneidad de la cartera de consumo es evidente al observar la distribución del crédito por deudor para los tres tipos y el total durante 2006.

Para el total el gráfico se lee así: la mediana de los deudores de cartera de consumo presentó un valor cercano a \$1.4m (barra roja), la mitad del crédito otorgado estuvo en el rango de \$0.6m a \$4.3m para un deudor (caja encima de barra), y al aislar los mayores y menores 5% de los créditos el rango de los créditos fue de \$0.2m a \$19.2m (línea vertical que atraviesa tanto la caja como la barra).



CARTERA DE CONSUMO – RIESGO DE CRÉDITO

Tasas de interés activas por modalidad y de consumo (en %)



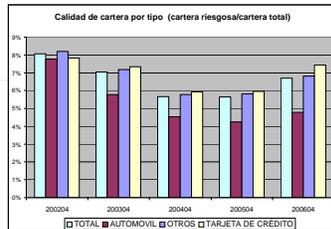
Usualmente se asocia a la cartera de consumo como una de las modalidades con mayor riesgo de crédito, lo que se refleja en mayores tasas de interés activas que la comercial e hipotecaria. De forma similar, dada la menor duración y el bajo nivel de garantías de estos créditos, la SFC considera que el tiempo de mora suficiente para reducir de calificación a un crédito de consumo es menor al de otras modalidades, como comercial o vivienda.

Solo el 17% de la cartera de consumo durante 2006 tenía garantías idóneas, proporción menor a la registrada en 2004 (21%) y 2002 (24%). Casi la totalidad de los créditos con garantía idónea son para automóvil, ya que el 99% de la cartera por tarjetas de crédito y el 90% tipo otros no presentan garantías.



CARTERA DE CONSUMO – RIESGO DE CRÉDITO

- La calidad de la cartera de consumo venía presentando mejorías entre 2002 y 2004, sin embargo, durante 2006 la cartera riesgosa (con calificación diferente a A) se incrementó más rápidamente que la total.



El deterioro en la calidad de 2006 se observó en los tres tipos de cartera, especialmente en tarjetas de crédito que pasó de tener un indicador de calidad de 5.9% en 2005 a 7.4% en 2006. En el caso de automóviles, el deterioro no fue tan alto, lo que ha contribuido a mantener mejores niveles de calidad que el resto de la cartera de consumo.

A pesar del deterioro ocurrido en 2006 el indicador de calidad mantiene niveles menores a los observados en 2002 o 2003.



REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA – SEPTIEMBRE DE 2007

FIN