

Reporte de Estabilidad Financiera

Septiembre de 2008



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

La mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, el incremento de los costos de financiación internacional y los ajustes en la demanda externa ocasionados por una baja en las tasa de crecimiento a nivel mundial, tendrán efectos sobre la evolución del entorno macroeconómico local (crisis actual en Los Estados Unidos)

En el primer semestre de 2008 la desaceleración del crédito continuó presentándose, explicada principalmente por una disminución en el ritmo de crecimiento de la economía, por el conjunto de medidas de política monetaria adoptadas por el Banco de la República y por las mejores prácticas de selección de nuevos deudores.

Así, Colombia podría estar influenciada por un entorno internacional menos optimista.

Los sucesos acontecidos en el mercado financiero internacional han generado cambios importantes en variables que afectarían la liquidez y el crédito a nivel local, tales como: mayor aversión al riesgo, mayores tasas de interés internacionales y una disminución en la demanda externa.

Al sumarle a lo anterior las importantes caídas en los precios de los *commodities* y las implicaciones adversas que este fenómeno tiene sobre los términos de intercambio para nuestro país, el panorama luce moderadamente pesimista.



Entorno Macroeconómico

Las circunstancias macroeconómicas descritas pueden tener impacto sobre los riesgos potenciales del sistema y su posible materialización:

- a. Riesgo de crédito: Se espera que se mantenga alto aun con la restricción de acceso al crédito para clientes más riesgosos y el mejoramiento en las cosechas de los nuevos deudores del sistema, en algunas carteras .
- b. Riesgo de mercado: Se esperan bajos niveles en términos relativos, dada la desacumulación de títulos que se presenta desde mediados de 2006 por parte de las instituciones financieras (así como la menor cantidad de títulos expuestos)
- c. Riesgo de liquidez: Mayor riesgo potencial por cuenta de la incertidumbre en los mercados internacionales y las condiciones locales



2. Comportamiento reciente del sistema financiero



Establecimientos de crédito



Resumen: Establecimientos de Crédito

Las actividades de intermediación tradicionales (captación y colocación) continuaron consolidando su posición dentro del balance. Las mayores captaciones (sobre todo a más de 180 días) se utilizaron, básicamente, para financiar nuevas colocaciones de cartera, con un nivel de inversiones relativamente constante.

Las utilidades como proporción de los activos se han mantenido en niveles estables, a pesar del incremento en las tasas pasivas, gracias al incremento más que proporcional de las tasas activas (mayores márgenes de intermediación) y el crecimiento positivo de la cartera.

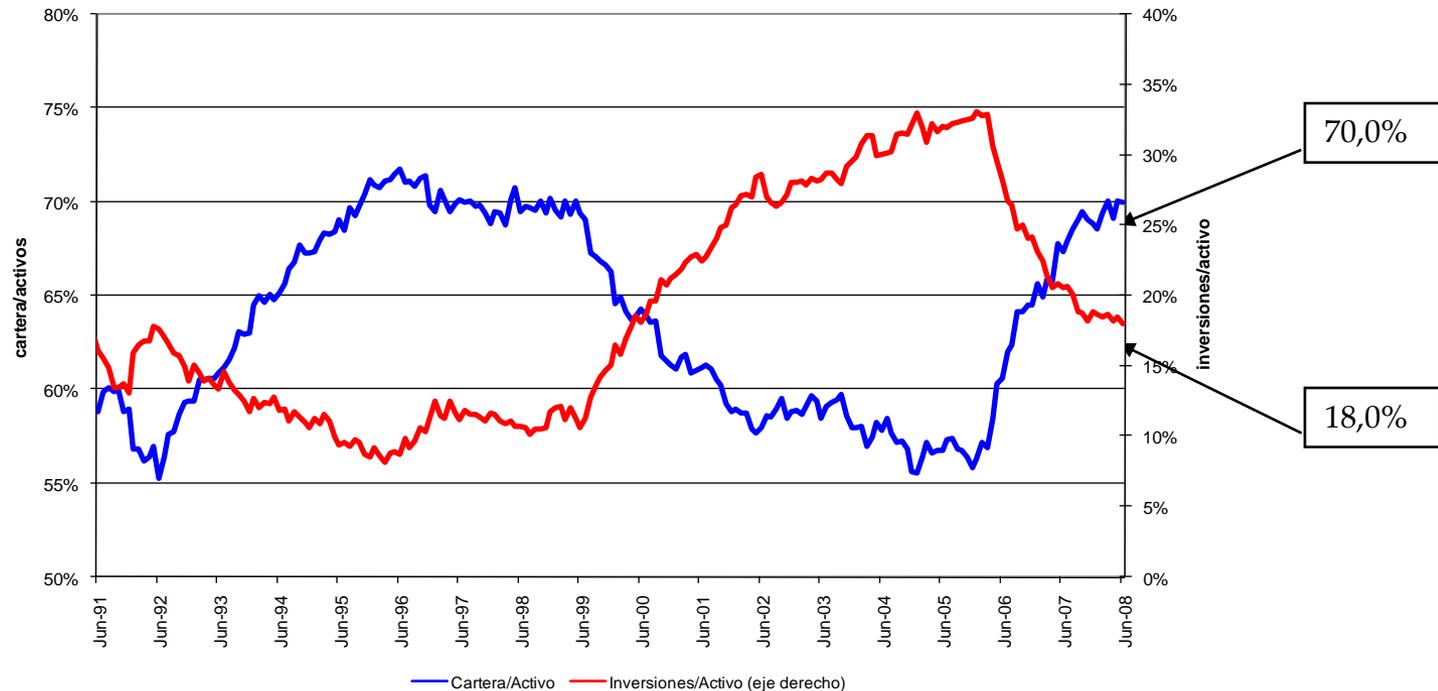
Se evidencia materialización del riesgo de crédito con un deterioro en el indicador de mora y el indicador de calidad, impulsado por el incremento de estos indicadores, principalmente, en la cartera de consumo y de microcrédito .

El cubrimiento (provisiones sobre cartera riesgosa) de las entidades de crédito es menor al que se presentó un año atrás, pero alto históricamente.



Establecimientos de crédito: Activos

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



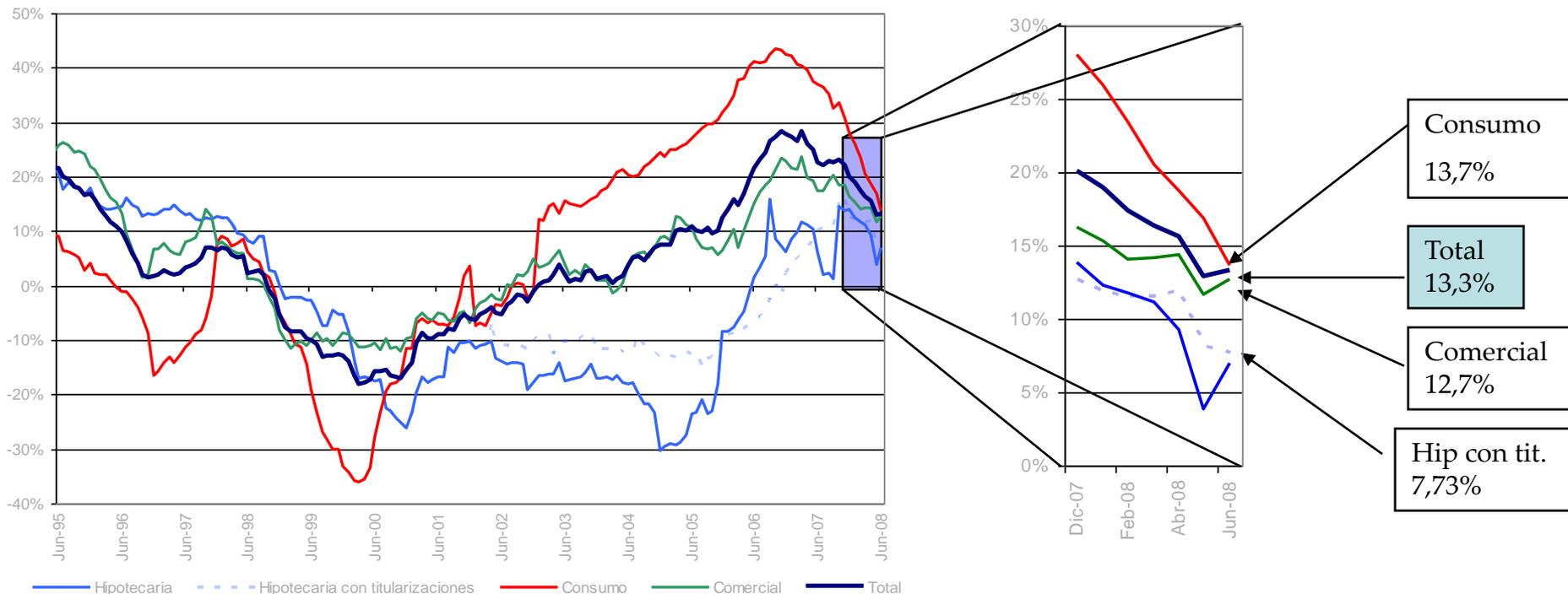
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

Crecimiento real anual de los activos totales: 9,1% (\$197 b); Cartera Bruta : 13,3% (\$ 137,8 b) ; Inversiones: -4,6% (\$35,5 b) .



Establecimientos de crédito: Cartera

Crecimiento real por tipo de cartera



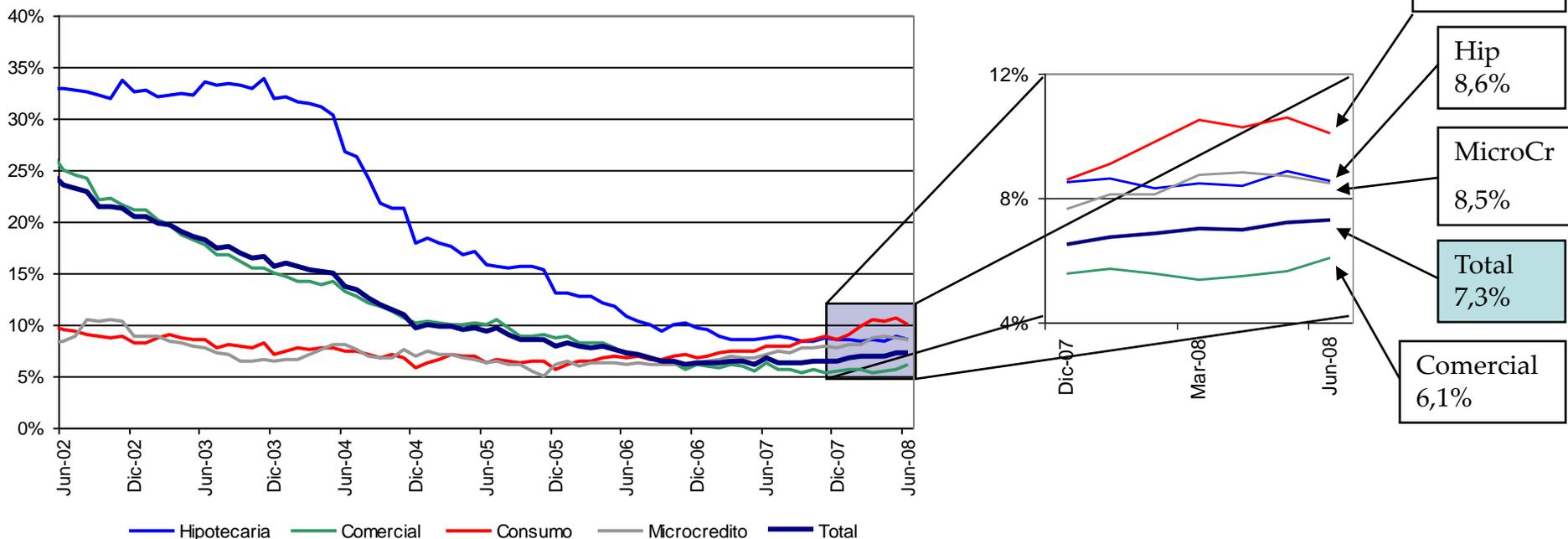
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

Continúa la desaceleración en el ritmo de crecimiento de todas las carteras. La menor dinámica se presenta como resultado de la política intervención del Banco de la República y de la desaceleración de la economía registrada en 2008, así como la entrada en vigencia de los sistemas de administración de riesgo de crédito. El incremento reciente en el ritmo de crecimiento de la cartera comercial puede ser producto de la sustitución de deuda externa del sector corporativo privado por deuda local.



Establecimientos de crédito: Calidad de Cartera

Calidad de la cartera por tipo de crédito
(Cartera riesgosa/Cartera bruta)

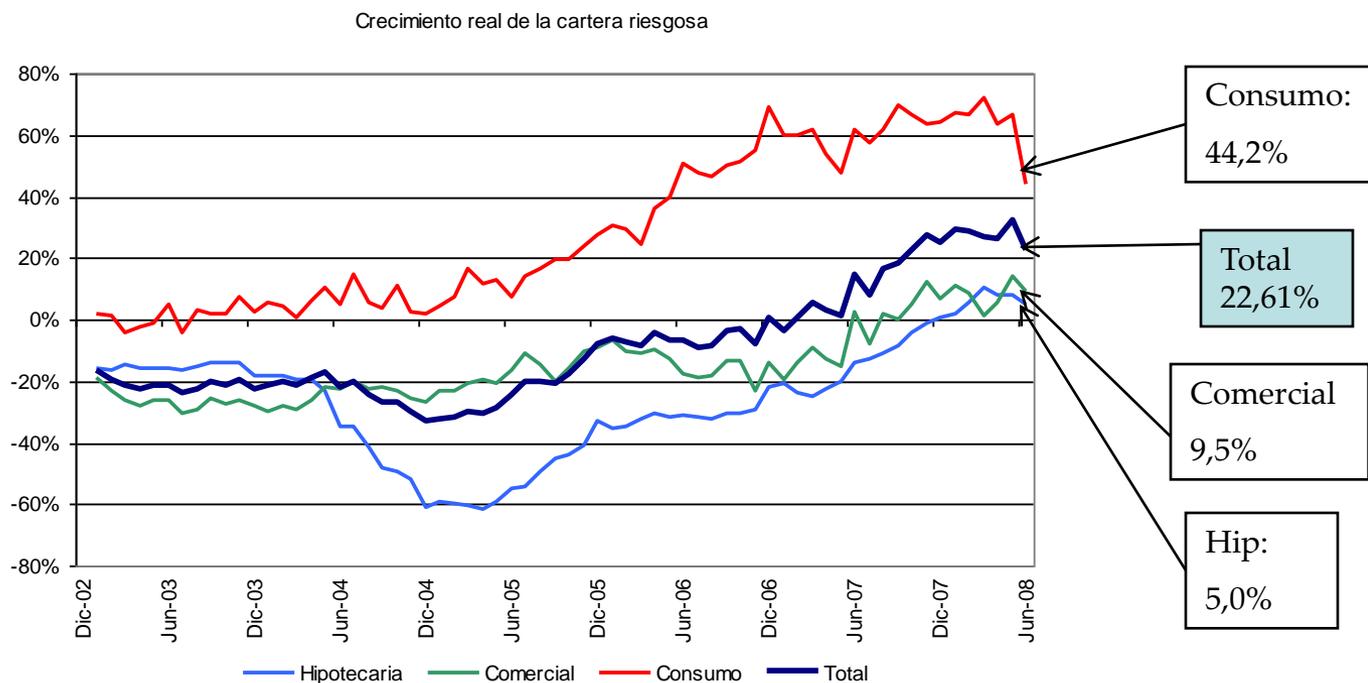


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

El IC de la cartera total se incrementó durante lo corrido de 2008 (6,5% a 7,3%) . Por modalidad, continúa deteriorándose la calidad de la cartera de consumo (pasó de 8,6% a 10,1%), de la cartera comercial (de 5,6% a 6,1) y de microcrédito (7,7% a 8,5%) , en tanto que la de la cartera hipotecaria se estabilizó en 8,6%.



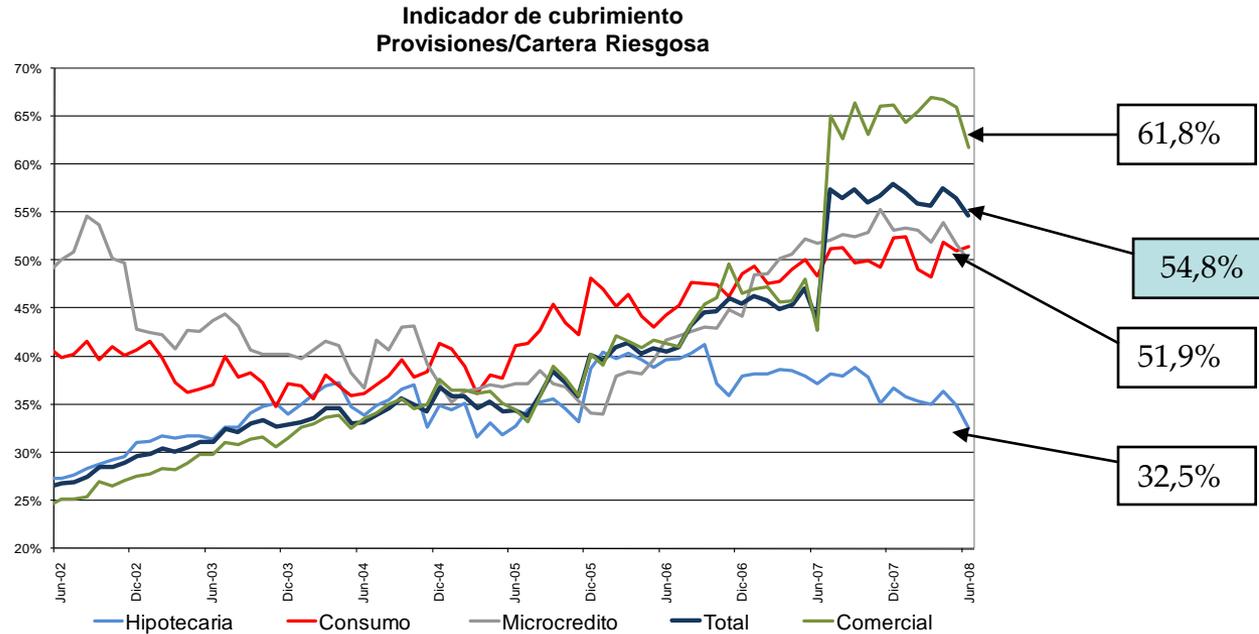
Establecimientos de crédito: Calidad de Cartera



Si bien, el ritmo de crecimiento de la cartera riesgosa también ha disminuido, continúa creciendo a tasas altas, por encima de la tasa de crecimiento de la cartera total



Establecimientos de crédito: Cubrimiento

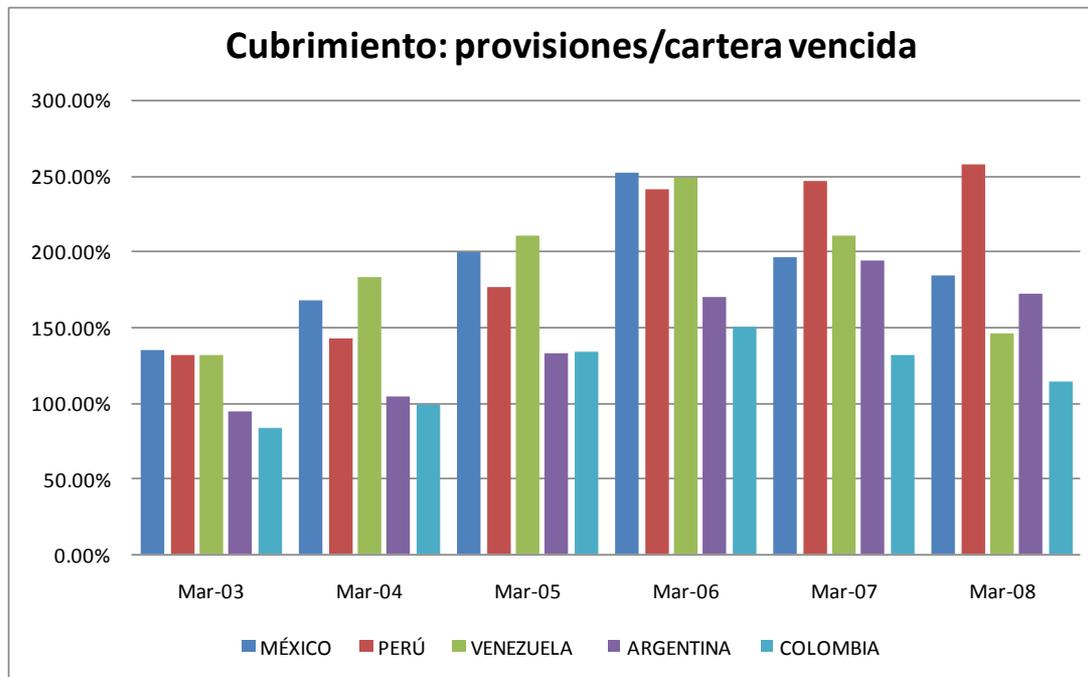


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

El cubrimiento de la cartera riesgosa sufrió un leve descenso durante 2008, después del importante incremento que supuso la entrada en vigencia del SARC para la cartera comercial en 2007. Por su parte el indicador de la cartera de consumo se mantuvo estable en este mismo periodo.



Establecimientos de crédito: cubrimiento en algunos países de América Latina



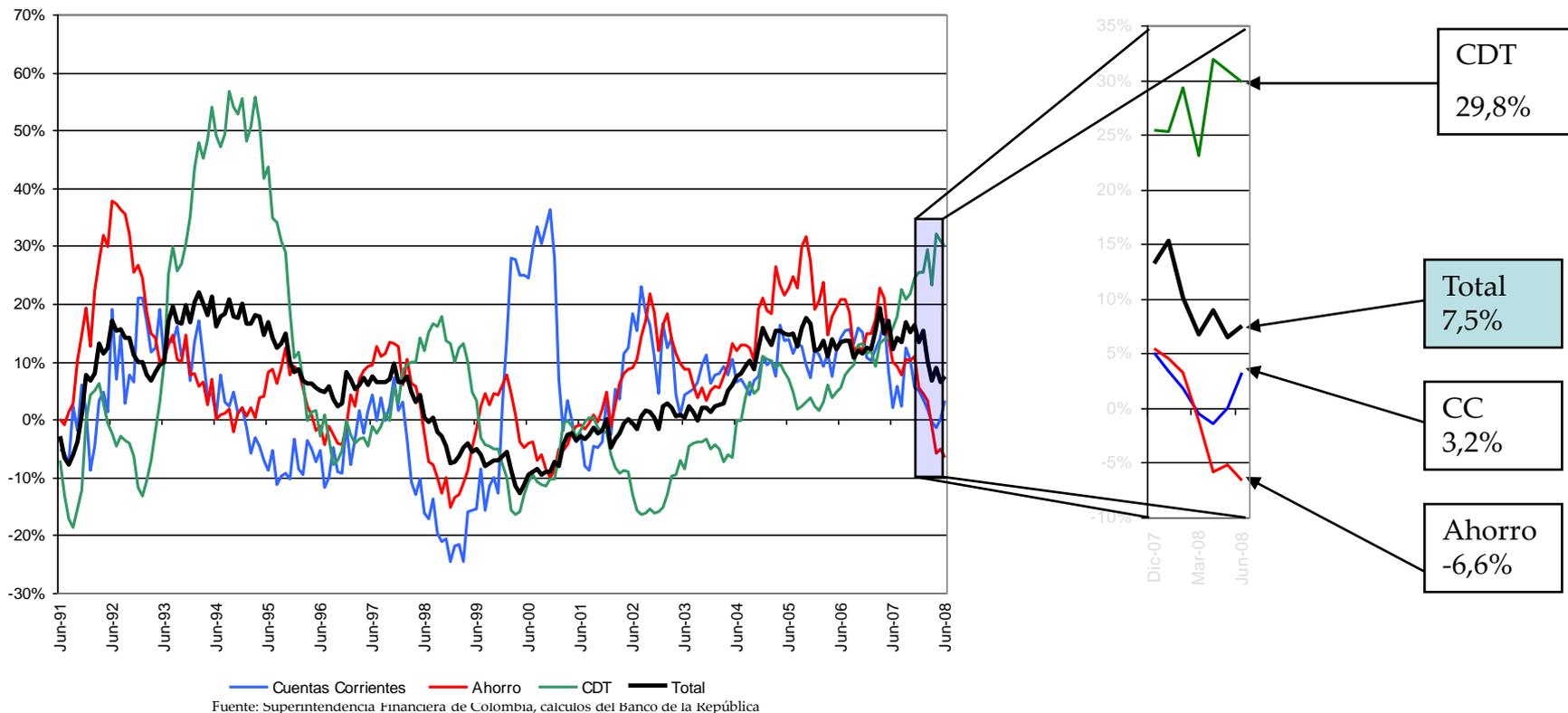
Fuente: Bancos centrales y Superintendencias bancarias de cada país, cálculos del Banco de la República

A pesar del incremento en el nivel de provisiones con la entrada en vigencia del SARC de las carteras comercial y de consumo, los niveles de provisiones en Colombia siguen siendo relativamente bajos al compararlos con otros países de la región.



Establecimientos de crédito: Captaciones

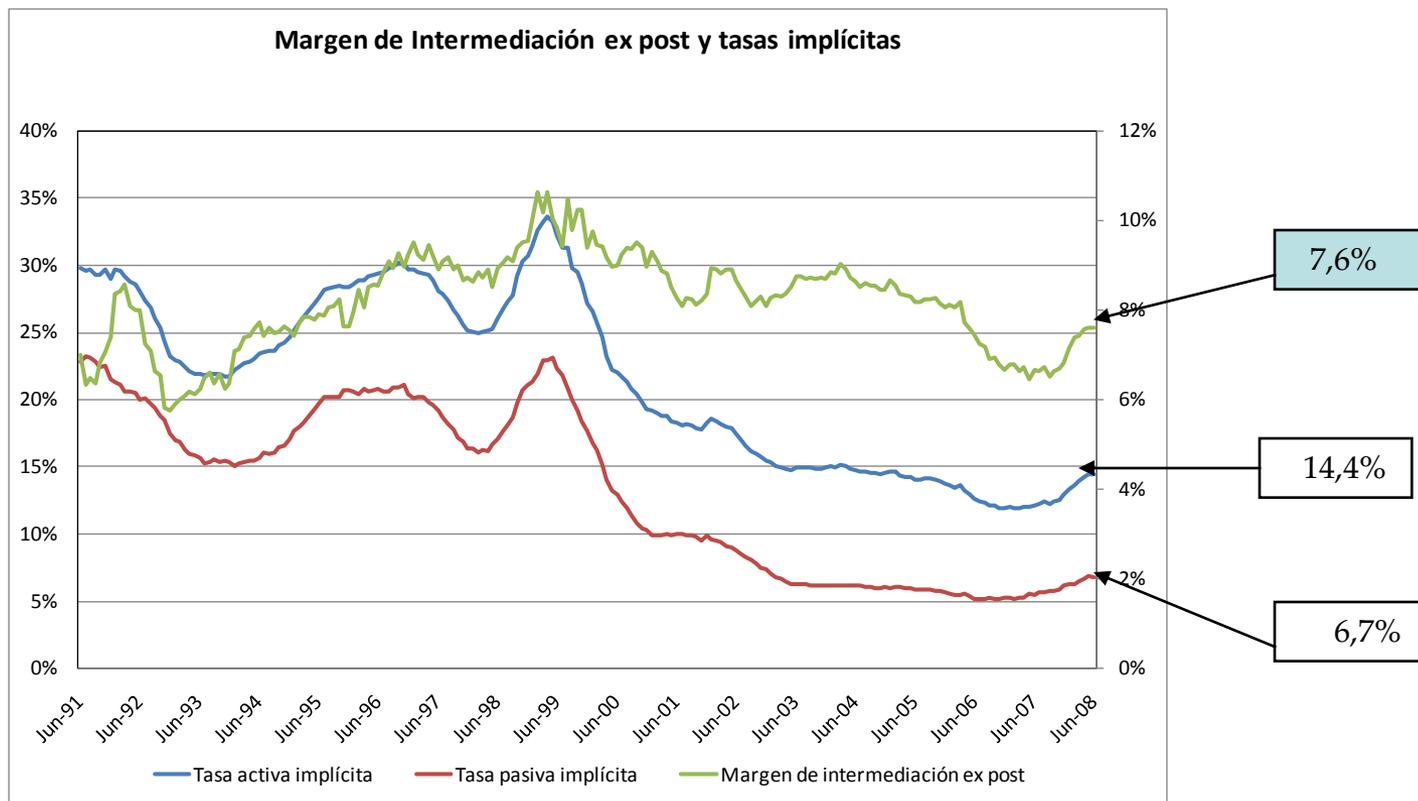
Crecimiento real de las captaciones



Continuó la sustitución de depósitos a la vista por depósitos a término fijo. Esta decisión estuvo influenciada por el encaje marginal pues es menor para los CDT, que para los demás tipos de captaciones. Este fondeo, aunque más costoso, es beneficioso en términos de liquidez, ya que estos últimos son pasivos de menor volatilidad.



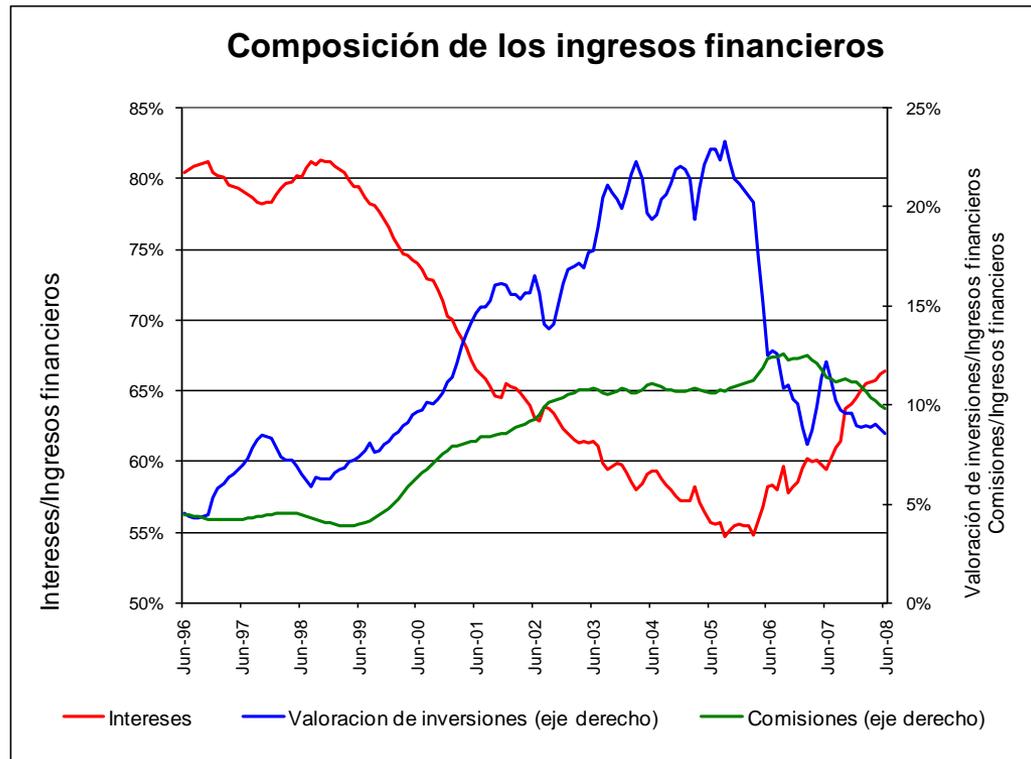
Establecimientos de crédito: Márgenes de intermediación



Los márgenes *ex post* se incrementaron en el primer semestre de 2008. Para el total del sistema el margen pasó de 6,8% en diciembre de 2007 a 7,6% en junio de 2008. El incremento pudo haber sido mayor de no ser por la recomposición de los pasivos en favor de los CDT.



Establecimientos de crédito: ingresos financieros

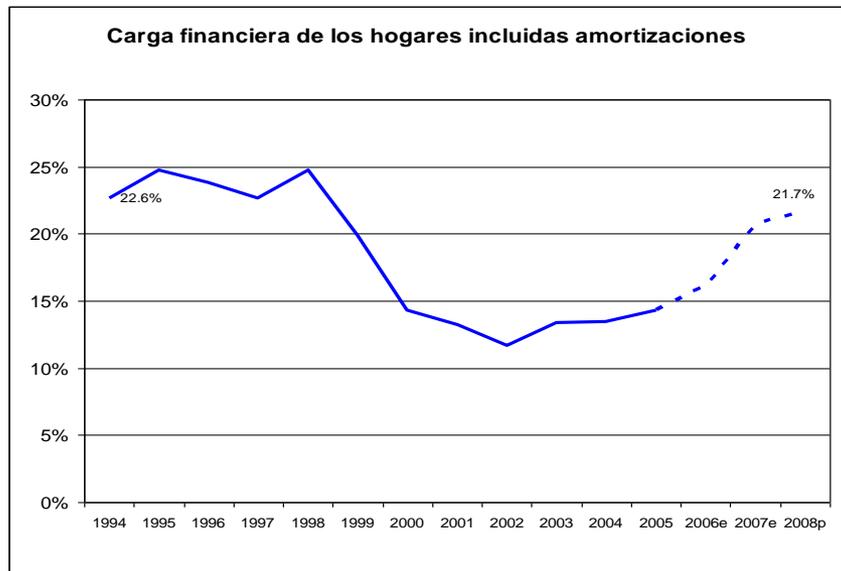


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

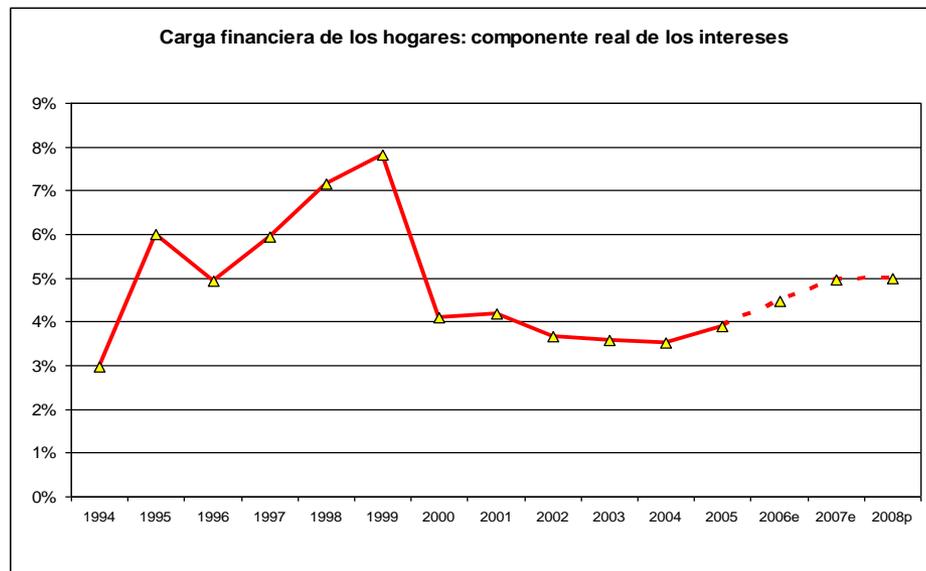
La dinámica de la composición de los ingresos financieros no presentó mayores discrepancias en relación con lo que se reportó en anteriores oportunidades: la mayor parte de los ingresos proviene de intereses (66,4% del total a junio de 2008). Las inversiones pasaron de aportar 8,96% del total de los ingresos a generar el 8,56%



Indicadores de carga financiera de los hogares



Fuente: : Superintendencia Financiera . Cálculos del Banco de la República



Fuente: : Superintendencia Financiera. Cálculos del Banco de la República

Se presentan 2 indicadores de carga financiera para los hogares:

1. El numerador incluye los pagos por intereses (sin corrección monetaria) más las amortizaciones de capital. Se interpreta como la porción del salario que los hogares deben destinar al pago de sus cuotas de crédito, suponiendo que no ocurran refinanciaciones.

$$\text{Carga financiera} = (\text{Intereses} + \text{amortizaciones}) / \text{salarios}$$



Indicadores de carga financiera de los hogares

2. El numerador incluye sólo el componente real del pago de intereses; el componente inflacionario sería una especie de “abono” al capital, que compensa la pérdida de valor de los saldos nominales de la deuda.

Tal “abono” reduce la deuda en términos reales, dejando la riqueza de los hogares inalterada, por lo cual éstos solo “gastan” el componente real de los intereses.

Se construye de la siguiente manera:

Tasa implícita = Intereses más CM / Cartera Productiva

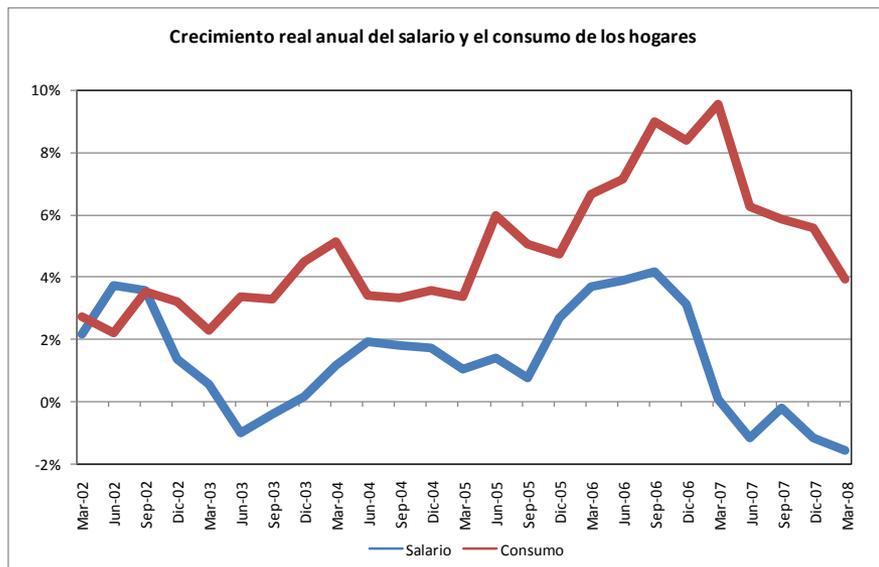
Componente real de los intereses(%) = ((1+Tasa implícita) / (1+inflación)) -1

Componente real (\$) = Cartera productiva*Componente real (%)

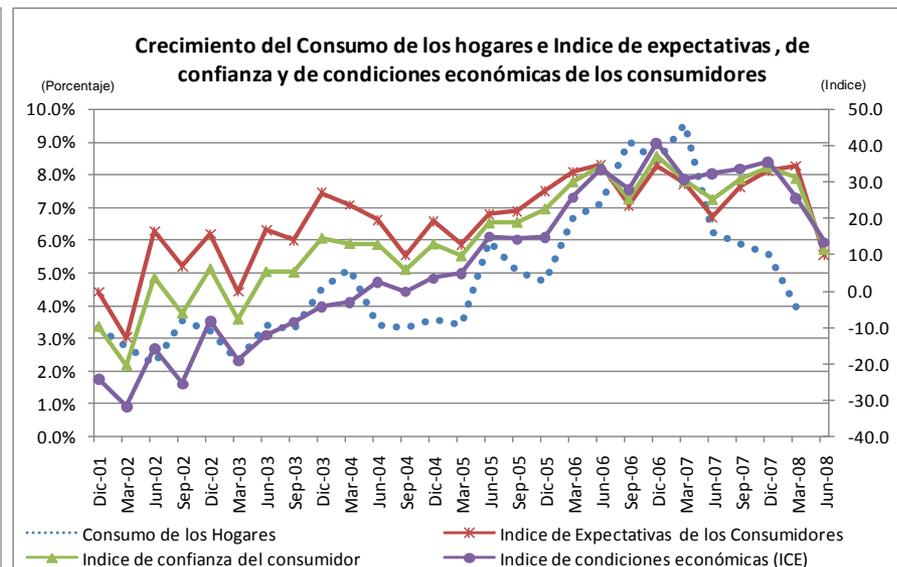
Carga financiera = Componente real (\$) / salarios



Deudores: situación financiera de los hogares



Fuente: : DANE. Cálculos del Banco de la República



Fuente: Fedesarrollo, DANE. Cálculos del Banco de la República

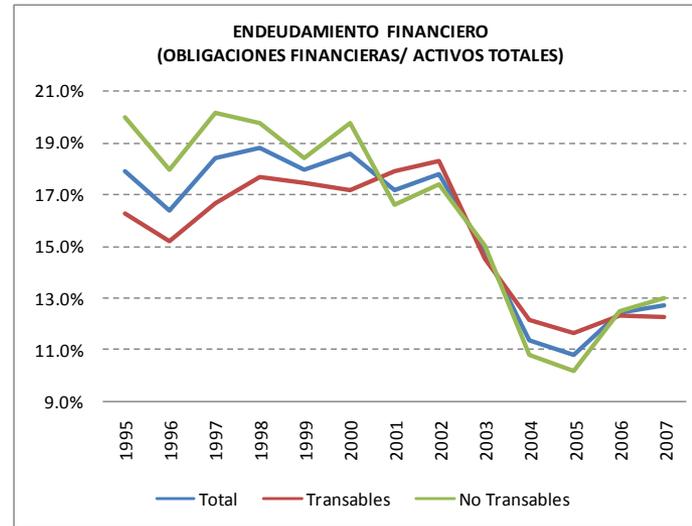
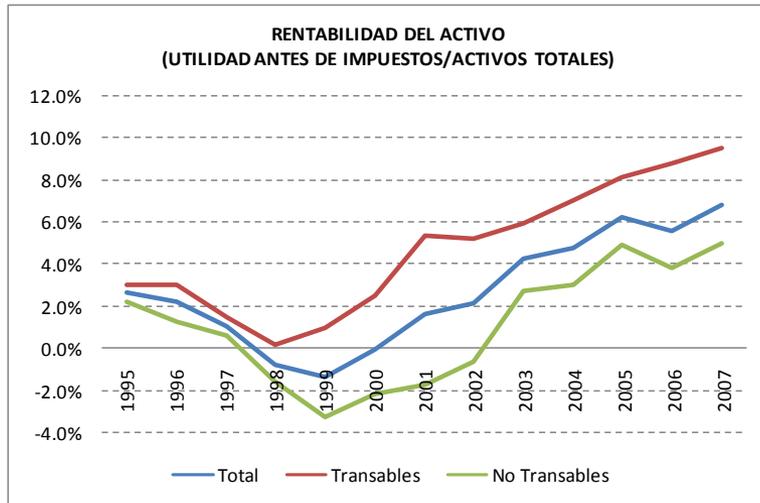
El aumento de las tasas de interés conlleva un incremento de la carga financiera de los hogares y, por lo tanto, una menor disponibilidad del salario real dirigido al consumo de los demás bienes y servicios (lo cual es exacerbado por un mayor nivel de inflación que disminuye el ingreso de los hogares destinado al servicio de la deuda).

Lo anterior ha estado acompañado por una contracción del consumo de los hogares.

Los indicadores de expectativas y actividad económica reflejan un horizonte poco optimista durante el primer semestre de 2008. El crecimiento del consumo de los hogares muestra una correlación positiva promedio de 0,75 con estos índices, razón por la cual se espera continuidad en la desaceleración del consumo de los hogares y de la demanda de crédito de consumo en los próximos meses.



Sector Corporativo Privado



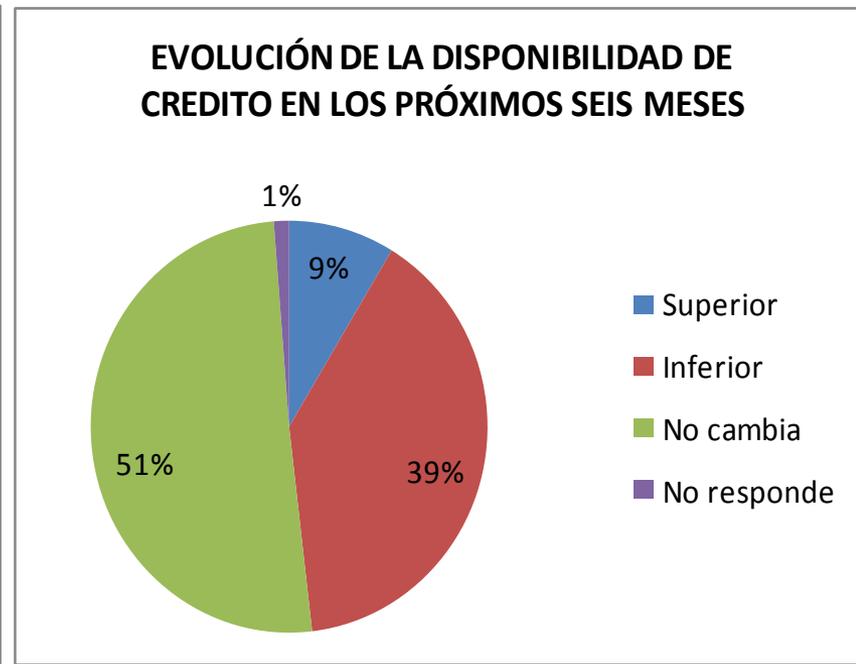
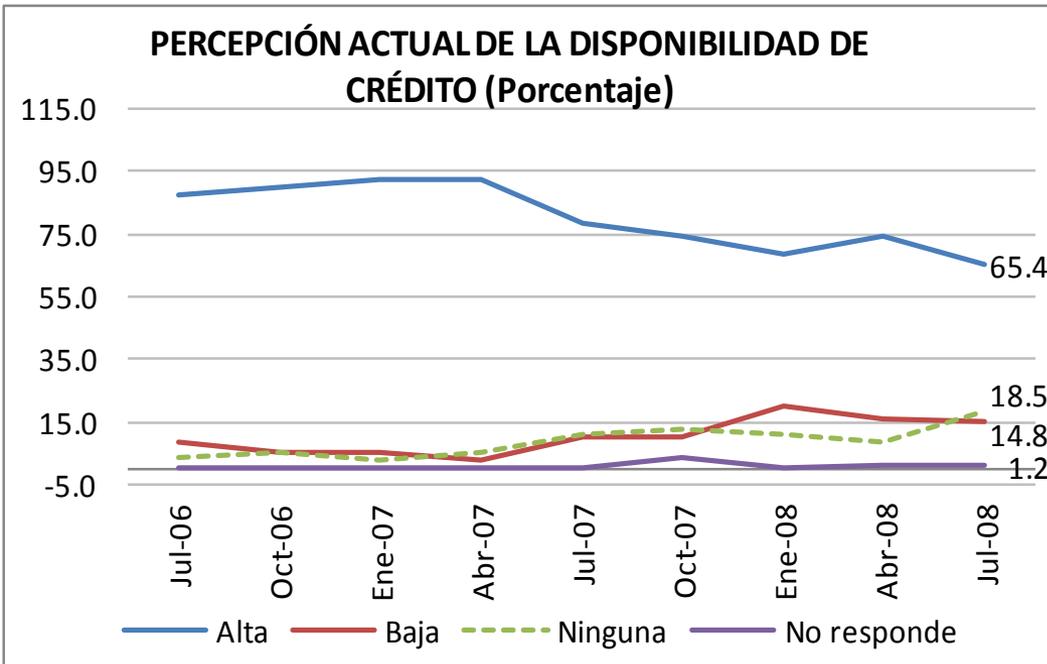
Fuente: Superintendencias de Sociedades y Financiera. Cálculos del Banco de la República

El ROA aumento entre diciembre de 2006 y el mismo mes de 2007, pasando de 5,6% a 6,8%.

El indicador de endeudamiento financiero tuvo un incremento de 12,4% a 12,7% entre diciembre de 2006 y el mismo mes de 2007. Este comportamiento fue jalonado principalmente por las empresas productoras de bienes no transables



Sector Corporativo Privado



Quienes perciben la disponibilidad de crédito como alta han disminuido. Por otra parte , la percepción general de la disponibilidad de crédito en los próximos seis meses es que ésta disminuirá o se mantendrá, sólo un 9% cree que será superior.

Lo anterior es afín a los resultados de la última encuesta sobre la situación del crédito que realiza el Departamento de Estabilidad Financiera , de julio de 2008, que hablan de un futuro incremento en los requerimientos para los nuevos deudores.

Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB)



Resumen: IFNB

El primer semestre de 2008 representó para las IFNB mejores resultados al compararlos con el segundo semestre de 2007 que fue un periodo de alta volatilidad y pérdidas para el sistema. El portafolio de inversión aumentó al igual que su rentabilidad. No obstante, los incrementos fueron menores al crecimiento de la economía haciendo que estos portafolios representen menos como porcentaje del PIB.

Adicionalmente, el comportamiento de los mercados internacionales y la relativa estabilidad de los locales, hizo que parte de las decisiones que tomaron durante el año 2007 se modificaran durante el primer semestre de este año. La participación en activos externos de algunas de estas entidades disminuyó, a la vez que aumentó la participación de acciones, CDT y bonos del sector financiero (en algunos casos, como el de las FPO y FCO también la de títulos del gobierno). Esta concentración en activos fuertemente correlacionados los hace más sensibles a los cambios y volatilidades de los mercados locales.



Instituciones financieras no bancarias (IFNB)

PORTAFOLIO DE INVERSION, INSTITUCIONES FINANCIERAS						
	2006		2007		2008 ^{a1}	
	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB (proy)
Establecimientos de Crédito						
Inversiones	37,65	11,72	34,95	9,78	35,46	8,87
Cartera	100,63	31,34	127,73	35,74	122,58	30,68
Total establecimientos de crédito	138,28	43,06	162,7	45,52	158,0	39,55
Instituciones financieras no bancarias						
Pensiones Obligatorias	43,17	13,47	51,11	14,30	53,38	13,36
Pensiones Voluntarias	7,15	2,23	7,11	1,99	7,21	1,81
Cesantías	3,77	1,17	3,82	1,07	4,55	1,14
Seguros Generales	3,35	1,04	3,62	1,01	3,69	0,92
Seguros de Vida	6,19	1,93	6,96	1,95	7,61	1,90
FCO	3,79	1,18	4,33	1,21	5,60	1,40
FCE	1,54	0,48	1,82	0,51	2,05	0,51
Comisionistas de Bolsa y Sociedades Adm de Inversión	3,12	0,97	3,13	0,87	3,22	0,80
Total instituciones financieras no bancarias	72,07	22,48	81,89	22,91	87,30	21,85
Total	210,35	65,54	244,58	68,43	245,34	61,40

(proy) Proyectado

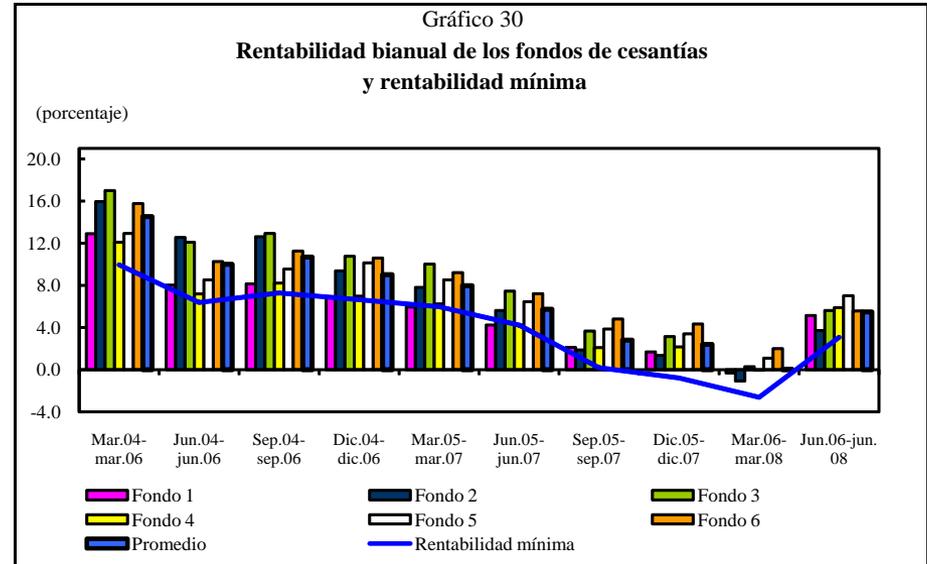
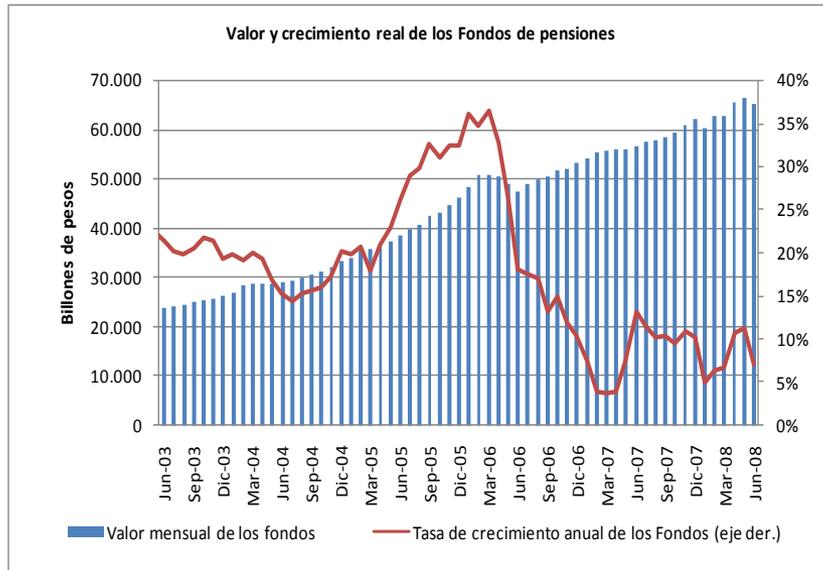
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

a) Datos a junio

Los portafolios crecieron a un menor ritmo que el PIB. El comportamiento decreciente de los precios de los activos donde concentran sus inversiones explica dicha tendencia.



Instituciones financieras no bancarias: AFP



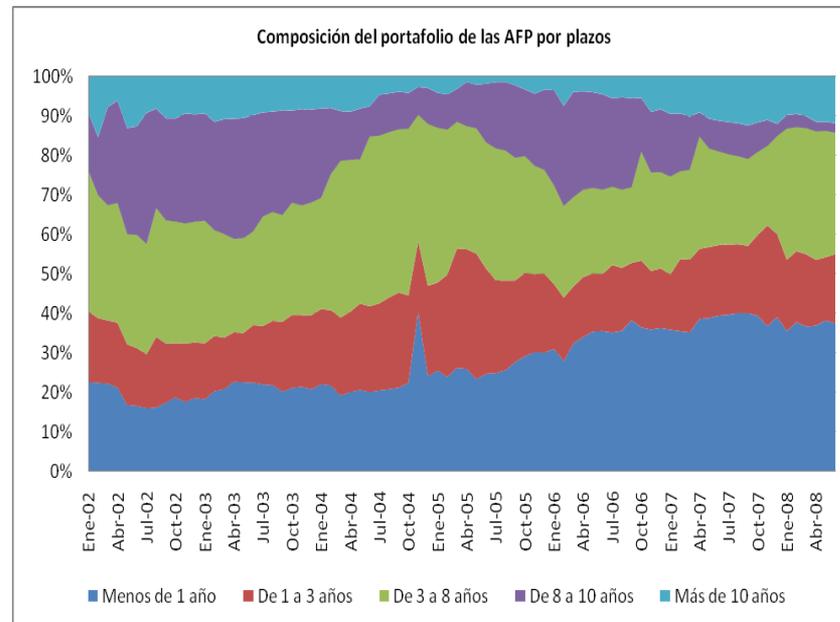
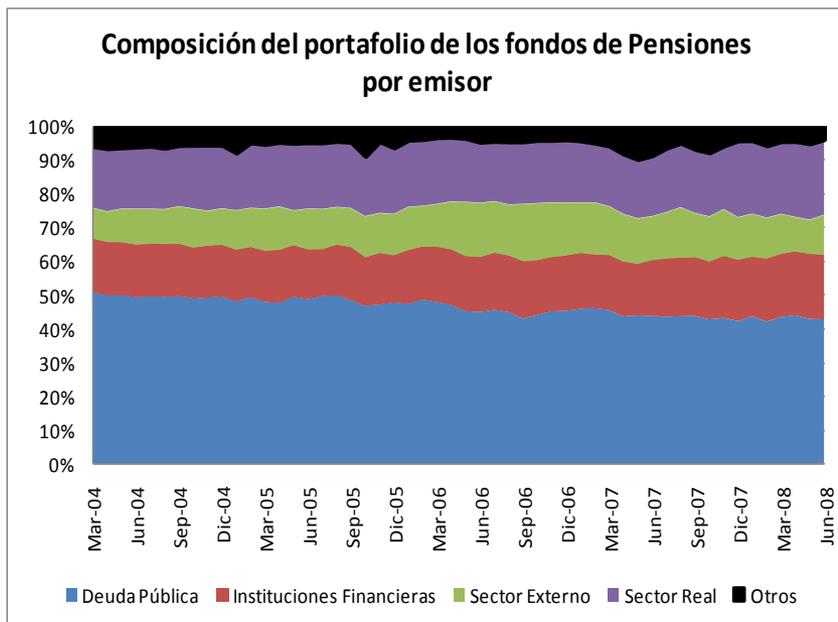
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

La rentabilidad se ha reducido, lo que ha desacelerado el ritmo de crecimiento del portafolio de los fondos de pensiones.

En el caso de los FPO, el requerimiento de rentabilidad mínima aun no es restrictivo.



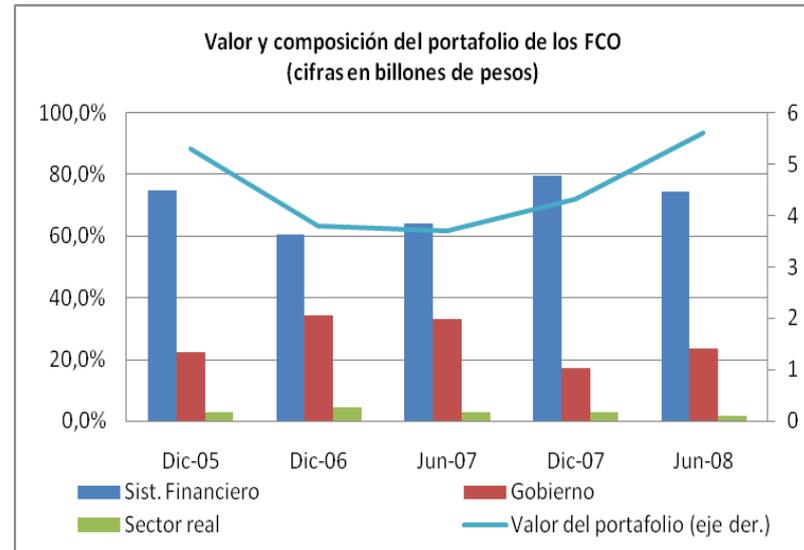
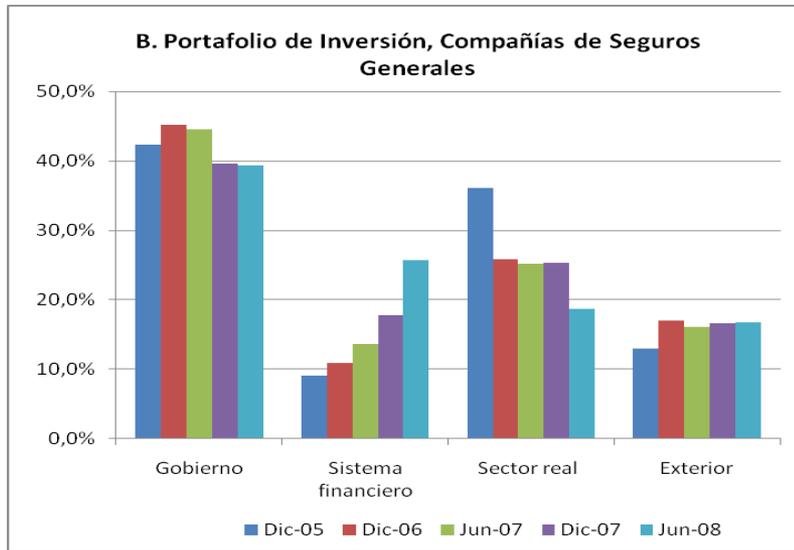
Portafolio de las AFP



Las AFP continúan concentradas en activos locales, especialmente en títulos de deuda pública, con una participación cercana al 42% en junio de 2008. No obstante, durante el último año de la muestra se observa una recomposición hacia activos del sector financiero y real. En el caso del sector financiero, su participación pasó de ser 16,7% en junio de 2007 a 19,3% un año después. La participación del sector real en el portafolio cambió de 17,9% a 22,2% en el mismo periodo. Simultáneamente hay concentración en activos de corto plazo: la participación en junio de 2008 de los activos con vencimiento menor a un año fue de 37,6% del portafolio, mientras que la participación de los activos con vencimiento superior a 10 años fue de 11,7%.



Instituciones financieras no bancarias: seguros y fiduciarias



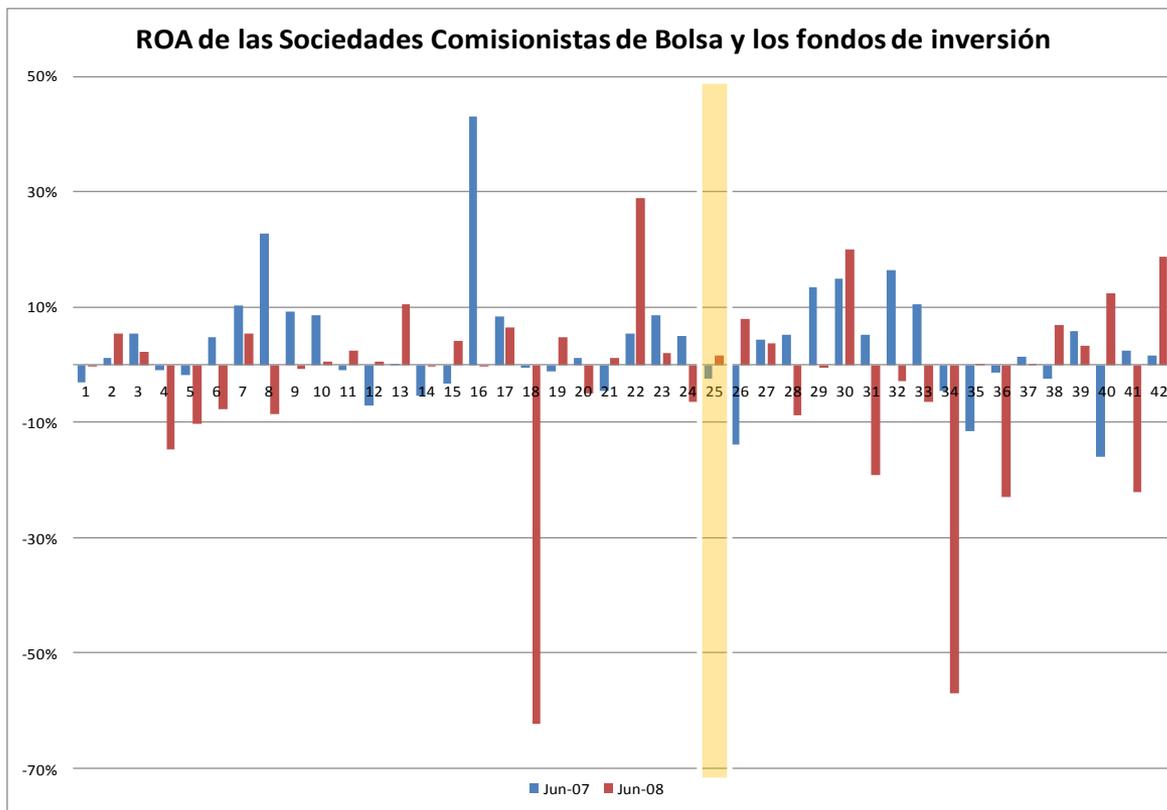
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

El portafolio de las CSG y CSV concentrado en el sector gobierno. Para CSG los sector gobierno y externo no han presentado un cambio sustancial en su participación, mientras que sí se observó una recomposición desde el sector real hacia el sistema .

Al observar la composición del portafolio de los FCO, su concentración en activos del sistema financiero (especialmente CDT) sigue siendo alta (74,5%), aunque hubo una recomposición hacia títulos de deuda pública (23,7%), y una disminución en los activos del sector real (1,8%).



Instituciones financieras no bancarias: SCB



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

Crecimiento real anual de 8,15% en el valor del portafolio, acompañado por una mejoría en la rentabilidad (ROA de 3,84% en junio de este año). El ROA mejoró porque las comisionistas más grandes (como Ultrabursátiles) mejoraron su rentabilidad. Fueron las comisionistas más pequeñas las que empeoraron (muchas de ellas en gran medida)



3. Riesgos potenciales



Resumen: Riesgos Potenciales

El riesgo de liquidez se ha incrementado sustancialmente. Asimismo, su probabilidad de materialización es creciente por factores como la contracción del crédito en los mercados internacionales y la disminución en la tenencia de títulos por parte de las instituciones financieras.

En lo corrido del 2008 se observó una materialización del riesgo de crédito. Para el futuro, factores como la desaceleración de la economía y la mayor carga financiera de los hogares, pueden contribuir a mantener alto este riesgo. Lo anterior, a pesar de las mejores cosechas de créditos y la restricción del acceso a éste a los deudores más riesgosos.

El riesgo de mercado continúa en niveles históricamente bajos, debido a la desacumulación de títulos que se presenta desde 2006, que ha derivado en una drástica reducción de saldos de TES B en poder de las entidades de crédito.



Riesgo de Mercado

Disminuyó la exposición de las entidades de crédito al riesgo de mercado a causa de la reducción en las tenencias de TES B (el mayor porcentaje de títulos al vencimiento al comprarlo con 2006).

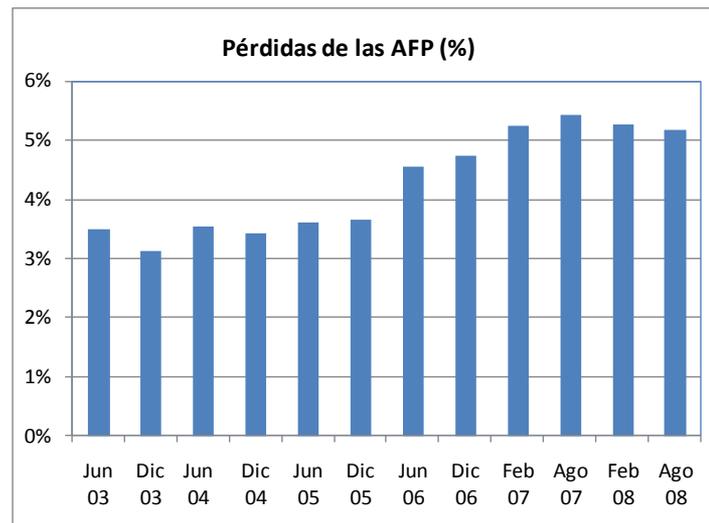
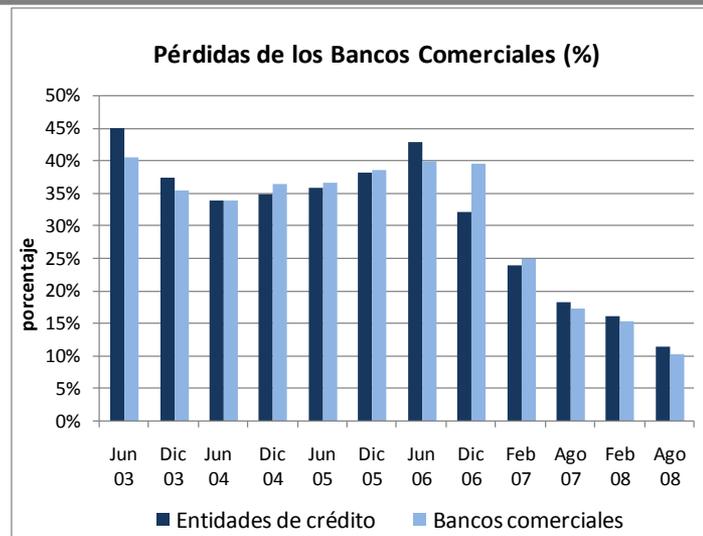
Saldos de las Entidades de crédito: \$15,5b.
(menor a los \$21,9 b en febrero de 2008)
Saldos del SFNB: \$33,3 b (cifra inferior a la de febrero de 2008: \$40,4 b)

Pérdidas por valoración ante un choque de 200 pb:

Entidades de crédito: \$467,7 mm (11,5% de las utilidades a junio de 2008)

Bancos Comerciales: \$383,5 mm (10,2% de las utilidades a junio)

AFP : \$2,8 b (5,18% del valor del portafolio, 8 pb inferior las de febrero de 2008)



Riesgo de crédito

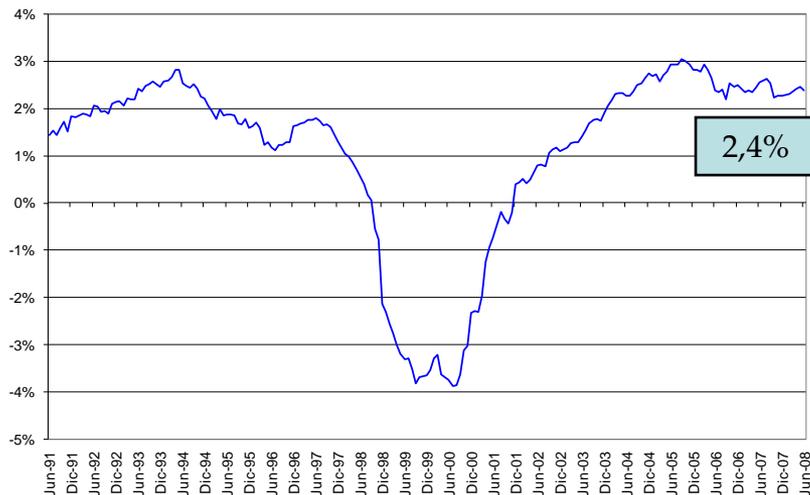
Desde los establecimientos de crédito

Desde los deudores (Cartera comercial y
cartera de consumo)



Riesgo de crédito desde los establecimientos de crédito

Rentabilidad del activo ROA



ROA estresado, utilidad estresada y número de bancos con rentabilidad negativa después del choque

	Choque 1*	Choque 2**	Choque 3***	Choque 4****
ROA junio de 2008 (%)	2.98	2.98	2.98	2.98
Comercial	2.49	2.88	2.90	2.43
Consumo	2.52	2.95	2.76	2.32
Hipotecaria	2.95	2.96	2.92	2.88
Total	0.31	2.55	1.40	-1.21
Utilidad junio de 2008 (mm)	5,044	5,044	5,044	5,044
Utilidad estresada	529	4,318	2,373	-2,056
Cambio porcentual Utilidad	-89.52	-14.40	-52.95	-140.76
Número de bancos	7	2	4	15

*Demanda interna (comercial y consumo) o PIB (hipotecaria)

**Tasas de interés (consumo y comercial) o precios de vivienda (hipotecaria)

***Desempleo

**** Combinación

Fuente: Banco de la República.

Ante un escenario adverso, el ROA de los establecimientos de crédito presentaría una reducción de 4,20 pp. A pesar de este resultado, el indicador de las utilidades sobre capital pagado más reserva es de -20,23%, cifra que es considerablemente menor al del nivel de liquidación (-50%).



Riesgo de crédito: Matrices de transición crédito de consumo

A. PROMEDIO 2008

	A	B	C	D	E
A	93.33	4.06	1.68	0.91	0.03
B	46.82	21.38	9.12	22.00	0.69
C	25.19	10.55	11.82	49.36	3.10
D	16.15	6.19	4.32	25.72	47.63
E	9.33	2.13	1.21	3.41	83.93

B. PROMEDIO 2002-2008-II

	A	B	C	D	E
A	95.4	2.8	1.1	0.6	0.1
B	49.5	23.8	7.8	18.2	0.7
C	28.6	10.9	12.4	46.6	1.5
D	16.1	5.3	4.3	23.4	50.9
E	6.5	1.5	1.0	2.2	88.8

C. PROMEDIO 2007

	A	B	C	D	E
A	93.35	3.42	1.28	1.04	0.91
B	48.62	17.14	9.77	20.89	3.58
C	24.41	11.50	10.77	51.89	1.42
D	12.93	5.78	2.80	21.37	57.12
E	9.91	2.96	0.55	3.08	83.50

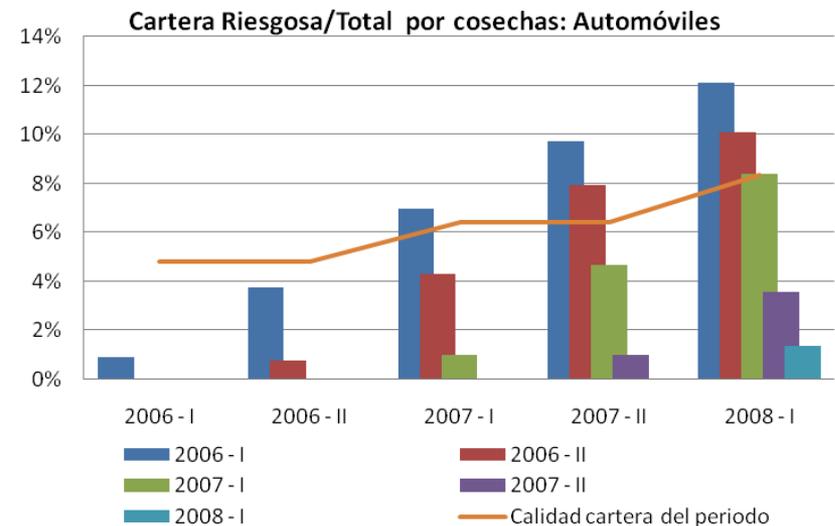
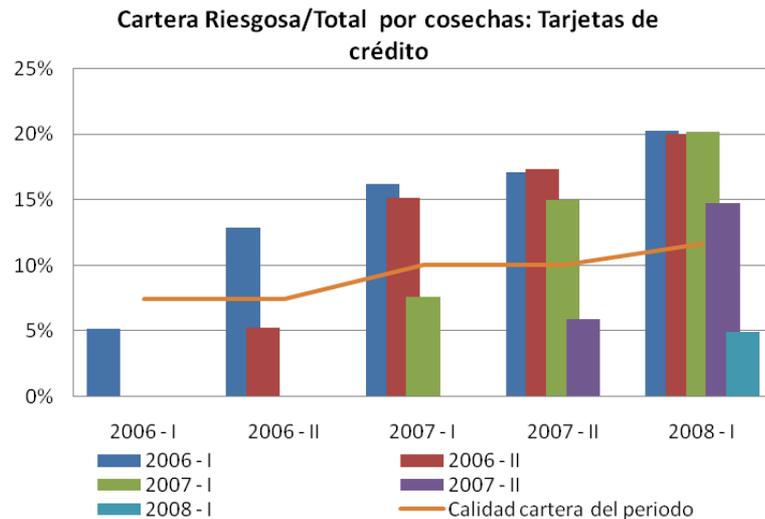
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

Al comparar la matriz de 2008 con la matriz promedio para 2007, se evidencian mejorías en términos de riesgo de crédito. Las probabilidades de mejorar en calificación en lo corrido de 2008 son mayores al promedio observado en 2007, mejoría que se resalta en el comportamiento de las migraciones desde la categoría D.



Riesgo de crédito: Cartera de Consumo

Tarjetas de Crédito y vehículos



		Participación				
Cosecha		En 2006 - I	En 2006 - II	En 2007 - I	En 2007 - II	En 2008 - I
	2006 - I	4.44%	10.01%	12.68%	14.33%	9.66%
	2006 - II		4.77%	9.27%	10.53%	7.16%
	2007 - I			3.70%	6.39%	4.35%
	2007 - II				2.58%	2.51%
	2008 - I					0.83%

		Participación				
Cosecha		En 2006 - I	En 2006 - II	En 2007 - I	En 2007 - II	En 2008 - I
	2006 - I	7.70%	12.48%	13.58%	11.41%	9.18%
	2006 - II		8.46%	11.34%	9.35%	7.63%
	2007 - I			6.89%	7.23%	5.98%
	2007 - II				4.94%	4.32%
	2008 - I					2.45%

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

Vale la pena aclarar que en el análisis de la calidad de cartera de una cosecha, algunos semestres después de su emisión, se debe tener en cuenta que los créditos más riesgosos tienen una mayor participación en el saldo vigente. Sin embargo, este sesgo es común en todas las cosechas y por esa razón se pueden comparar entre sí.



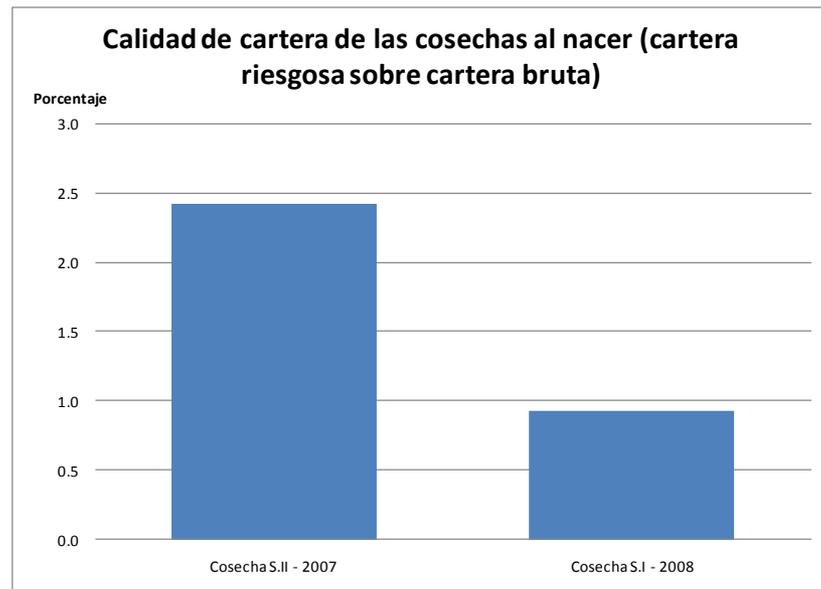
Riesgo de crédito: Hipotecaria

Matrices de transición para la cartera hipotecaria (porcentaje)

Promedio 2007					
	A	B	C	D	E
A	96,28	3,50	0,13	0,05	0,04
B	31,28	50,81	16,82	0,25	0,84
C	14,32	7,34	60,11	15,99	2,24
D	7,66	2,34	5,87	55,30	28,83
E	3,06	0,87	1,08	1,72	93,27

Promedio 2008					
	A	B	C	D	E
A	96,23	3,57	0,12	0,04	0,05
B	33,48	49,91	15,78	0,17	0,68
C	17,77	8,91	58,82	13,63	0,90
D	9,00	2,51	8,32	56,64	23,54
E	6,07	1,21	1,54	3,33	87,87

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



En 2008 el porcentaje de créditos que mejoraron de calificación ha aumentado comparado con el promedio del año anterior. El indicador de cartera de las nuevas cosechas ha mejorado en el último semestre. Este indicador ha aumentado para las cosechas de los semestres anteriores.



Riesgo de crédito: Cartera Comercial

Matrices de transición en tiempo Discreto (método de conteo).

MATRIZ Junio de 2008					
	A	B	C	D	E
A	95.5%	3.4%	0.9%	0.2%	0.1%
B	27.1%	38.3%	12.1%	21.2%	1.4%
C	11.9%	7.7%	23.7%	48.6%	8.1%
D	3.5%	1.1%	1.6%	84.7%	9.2%
E	2.6%	0.7%	0.3%	5.6%	90.7%

MATRIZ Promedio Junio 2002 - Junio 2008					
	A	B	C	D	E
A	95.6%	3.3%	0.7%	0.2%	0.2%
B	35.6%	42.2%	18.2%	3.4%	0.7%
C	14.0%	7.8%	29.2%	45.8%	3.2%
D	7.0%	2.2%	1.9%	61.6%	27.3%
E	3.8%	1.0%	0.6%	3.1%	91.4%

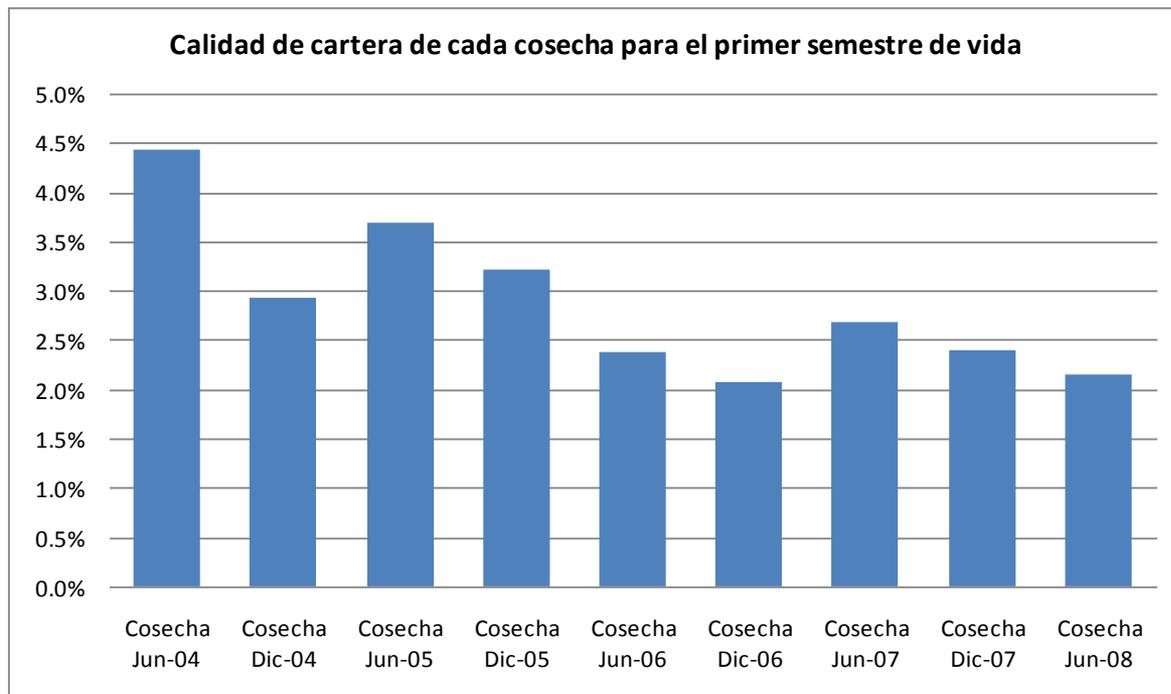
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

Las probabilidades más altas se encuentran en la diagonal principal, lo cual sugiere un alto grado de persistencia, en especial para las calificaciones A (95,6%) y E (91,4%).

La matriz calculada a partir del último trimestre presenta un comportamiento muy similar al de la matriz promedio; sin embargo, aumentó la probabilidad de deterioro de los créditos que se encuentran dentro de la categoría B.



Riesgo de crédito: Cartera Comercial

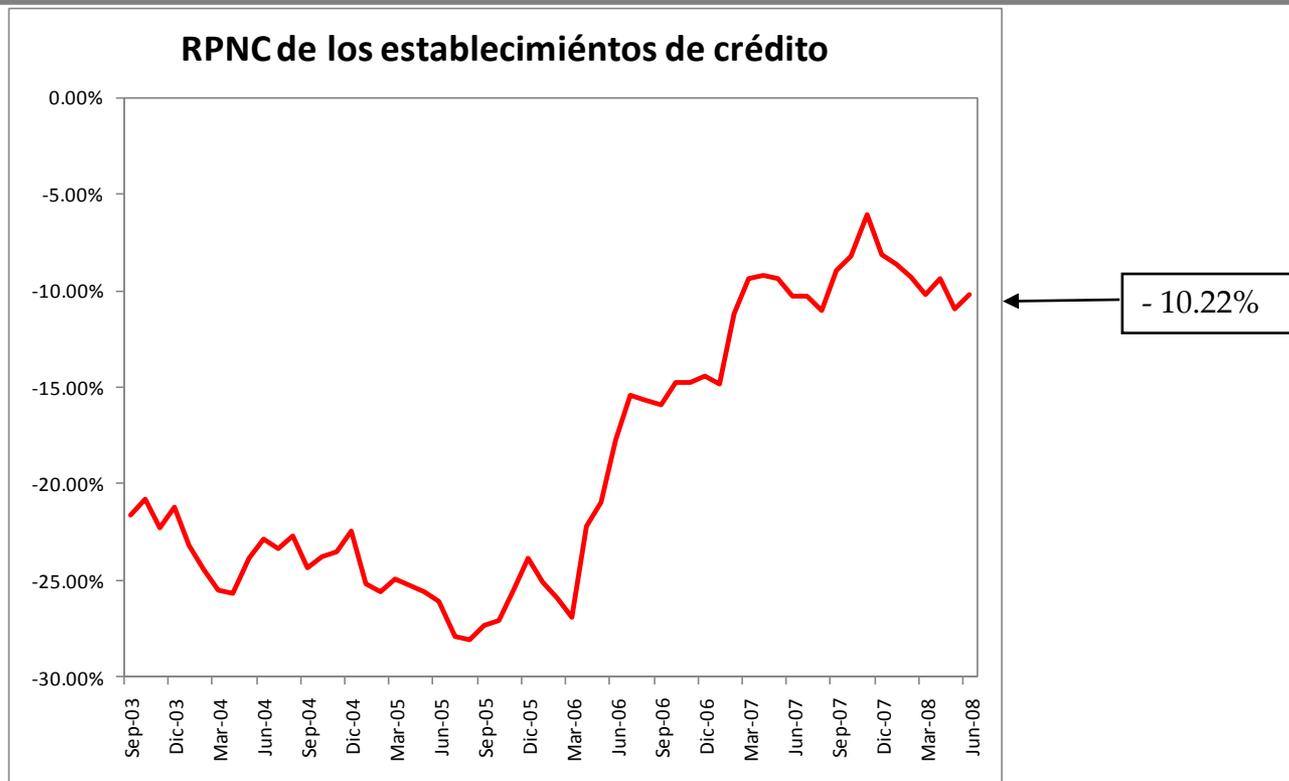


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

La tendencia de los créditos nuevos de cartera comercial no es clara durante el período analizado.



Riesgo de liquidez: Razón de Pasivos No Cubiertos



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

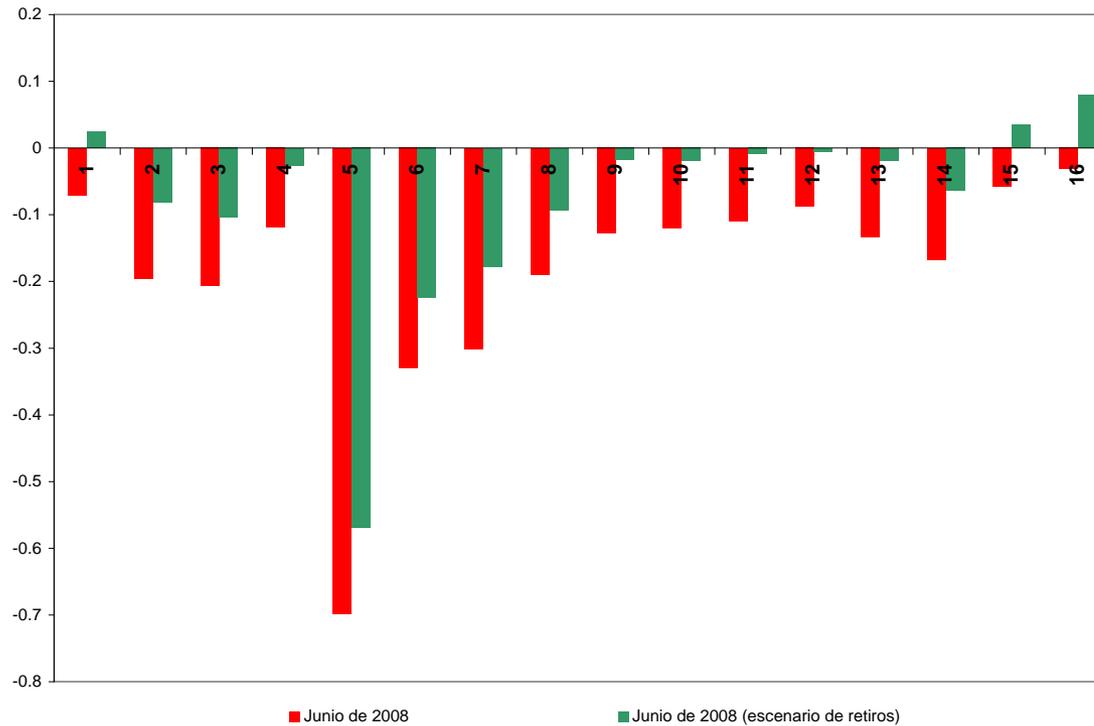
$$RPNC = \frac{(PTr + PL) - [\lambda INV + (AL - INV)]}{AT - AL}$$

El comportamiento de la razón de pasivos no cubiertos ha sido desigual durante último año. Desde agosto hasta noviembre de 2007 la exposición del sistema se incrementó ostensiblemente, (RPNC en noviembre de -6,10%), mientras que entre diciembre y marzo la exposición disminuyó, estabilizándose en valores similares al observado en junio del presente año.



Riesgo de liquidez: RPNC

Análisis de sensibilidad: RPNC de Bancos y BECH



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

(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 21,7% (39,1% en el reporte anterior). RPNC promedio: 4,59%. Es decir son menos sensibles ahora que antes en términos de fondeo.



Riesgo de liquidez: VeR-L

Porcentaje de Corrección del VeR tradicional, con el fin de tener cuenta la liquidez del mercado
(corte a 22 de agosto de 2008)

Banco	Observado	Stress Test: escenario de volatilidad II-2006
1	10.08%	55.69%
2	13.42%	50.59%
3	12.10%	30.04%
4	4.57%	26.28%
5	15.51%	26.20%
6	8.17%	28.65%
7	9.63%	53.37%
8	16.03%	31.76%
9	11.40%	59.46%
10	11.64%	10.72%
11	11.67%	25.42%
12	13.91%	36.06%
13	3.19%	21.90%
14	7.21%	20.71%
15	16.52%	32.27%
16	14.12%	10.43%
Sistema	11.44%	46.45%

El porcentaje de corrección es de 11,44% (reporte anterior 9,7%). Si se presentara una situación como la observada durante II-2006, se multiplicaría por 4 (46,45%) lo cual sugiere que la liquidez constituye una vulnerabilidad importante dada la incertidumbre en los mercados financieros.



4. Recuadros



Recuadros

1. Análisis de Concentración y Competencia.
2. Indicadores internacionales.
3. Carga Financiera de los hogares en Colombia.
4. Análisis conjunto de riesgos de liquidez y posición relativa en el mercado interbancario.
5. Sistema de Administración de riesgo de liquidez.
4. Sobrevaloración en los precios de activos.
5. Escenarios probables de estabilidad financiera durante 2008: simulaciones de un modelo de equilibrio general del sistema financiero.



5. Temas sobre Estabilidad Financiera



Temas sobre Estabilidad Financiera

1. Aproximación cuantitativa a la centralidad de los bancos en el mercado interbancario : enfoque de juegos cooperativos.
2. Efectos del encaje sobre la estabilidad financiera: aplicación de un DSGE al caso colombiano.
3. Análisis de estrés sobre el sistema financiero colombiano: un escenario conjunto de riesgos.
4. Algunos determinantes macroeconómicos de la cartera vencida en la última década.



Reporte de Estabilidad Financiera – Septiembre de 2008

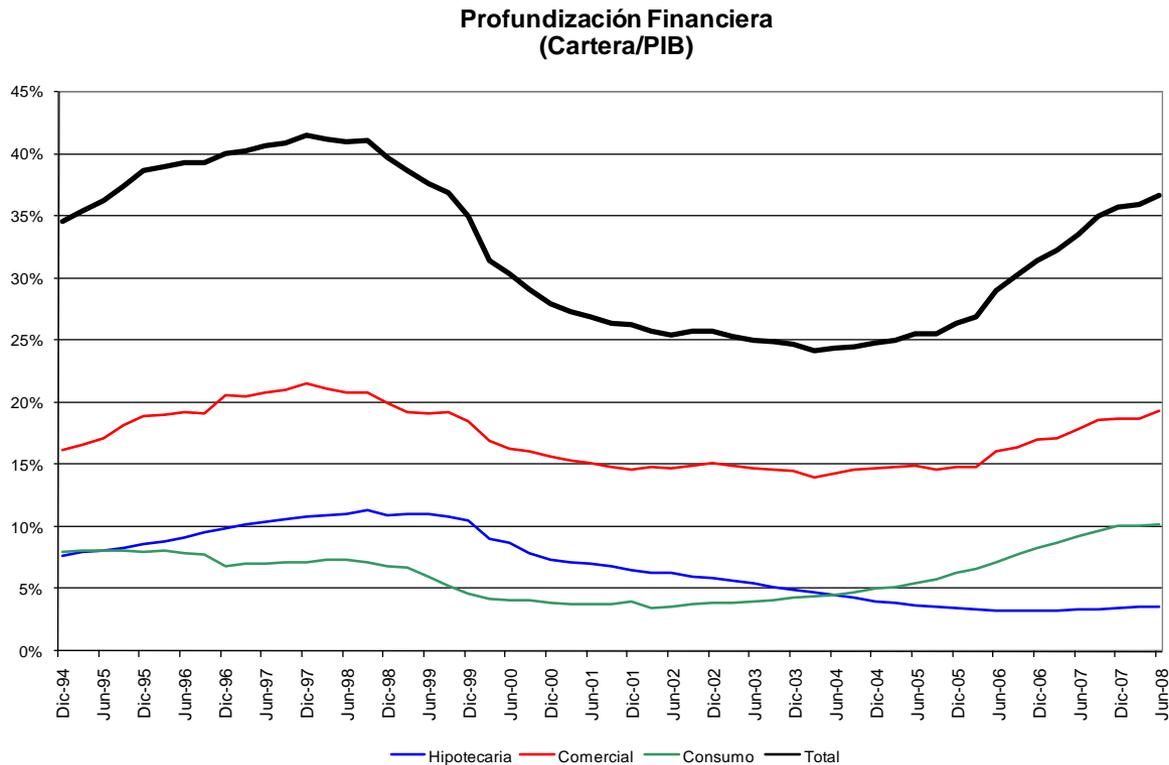
Fin



Anexos



Establecimientos de crédito: Cartera

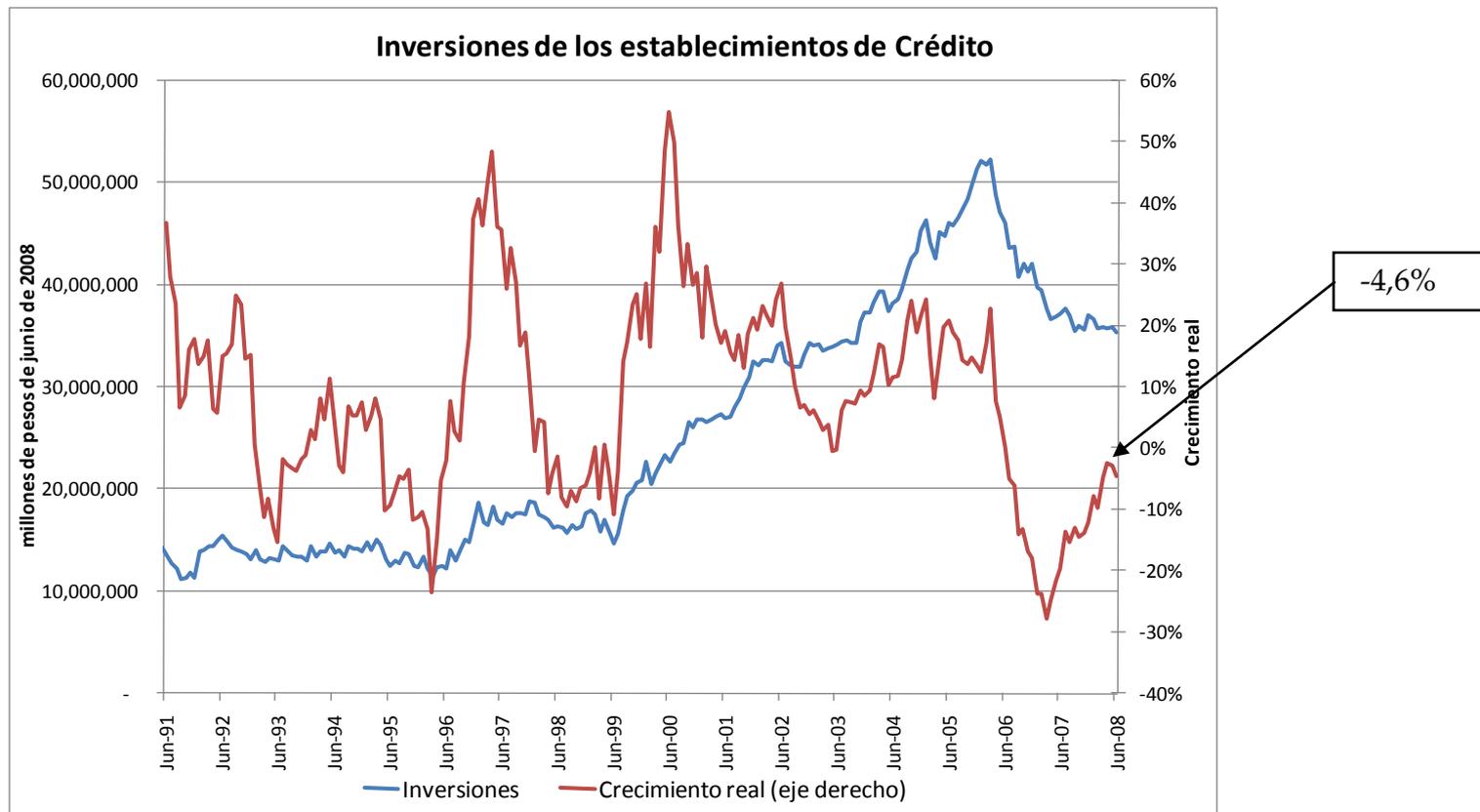


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y DANE, cálculos del Banco de la República

A pesar de la disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera, la profundización financiera proyectada a junio alcanzó 36,7%, superando los niveles registrados antes de la crisis de finales de la década pasada cercanos al 36%.



Establecimientos de crédito: Inversiones

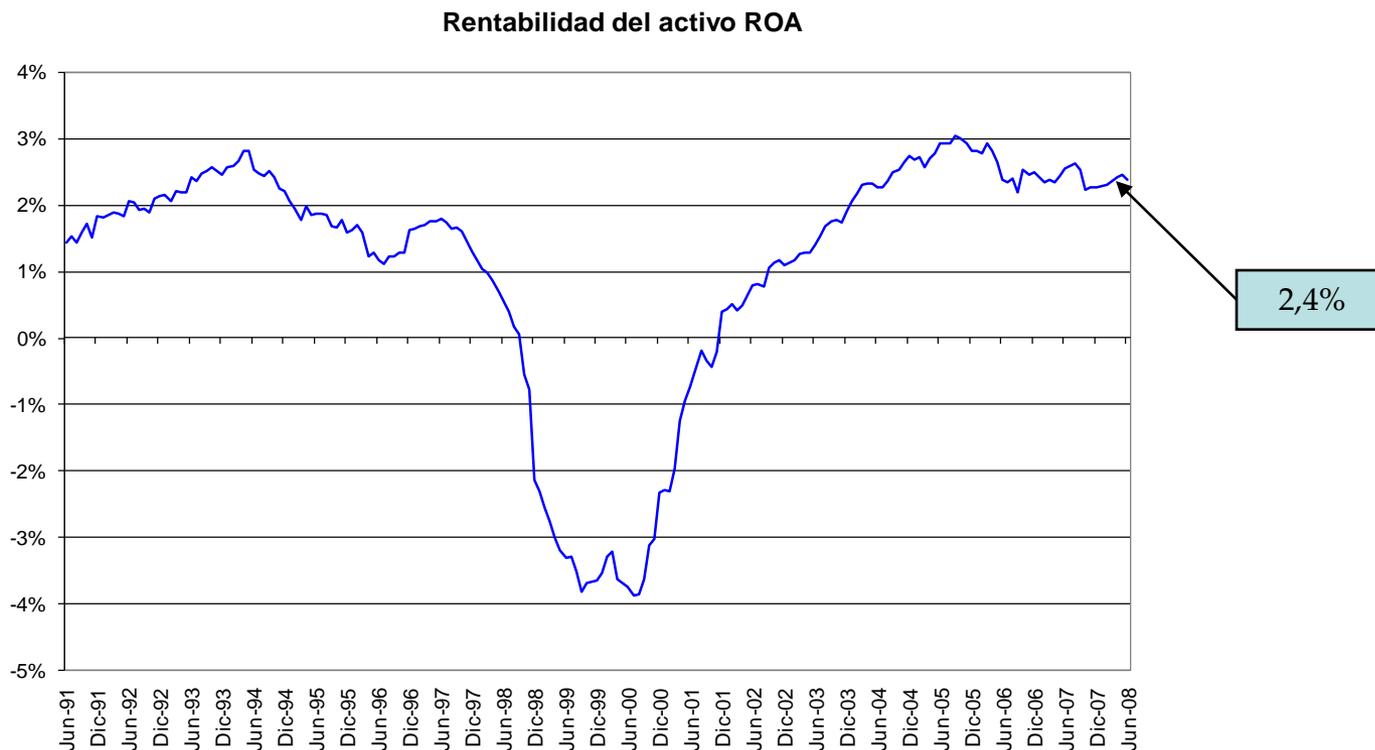


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

Las inversiones de los establecimientos continuaron creciendo a tasas negativas reales anuales durante el 2008 (-4,6%) como consecuencia de las liquidaciones de títulos que hacen que el saldo actual de inversiones sea menor al de un año antes. Se presenta cierta estabilización de las mismas en los meses recientes.



Establecimientos de crédito: Utilidades

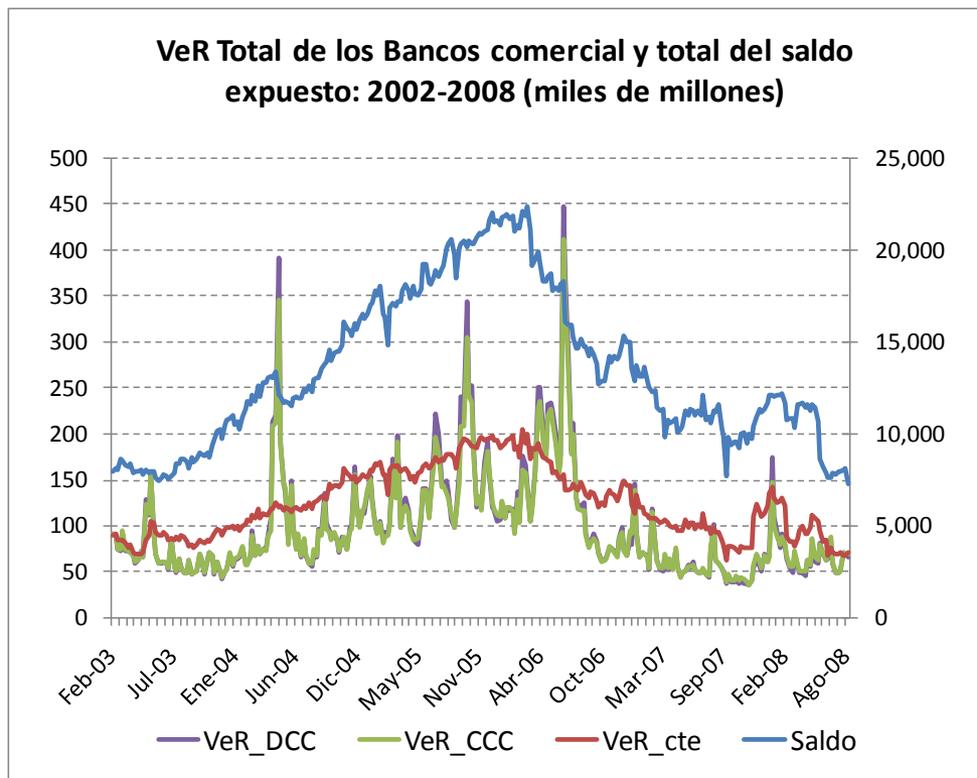


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

La rentabilidad sobre el activo se ha mantenido constante durante el primer semestre de 2008. Lo anterior como causa de un incremento en los ingresos y los egresos de los establecimientos de crédito en la misma magnitud. Esto fue posible gracias a unos márgenes de intermediación más altos, a pesar de la mayor cartera vencida.



Riesgo de Mercado

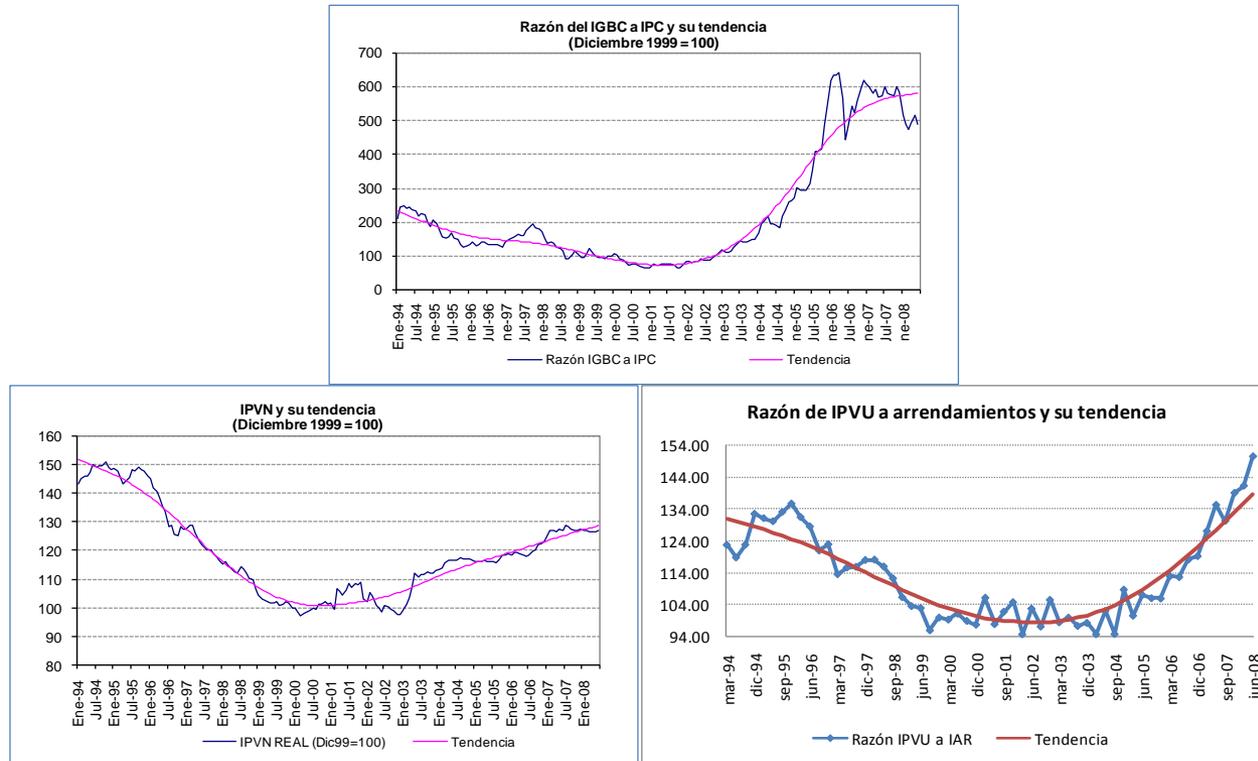


El VeR alcanzó sus mayores puntos a principios de 2006, y actualmente se encuentra en niveles relativamente bajos: \$ 66,42 mm .

Durante el 2008 el VeR ha disminuido como consecuencia de los menores saldos de títulos en el sistema. Aunque el VeR relativo (visto como porcentaje del portafolio) de cada banco, se ha incrementado.



Sobrevaloración en el precio de los activos

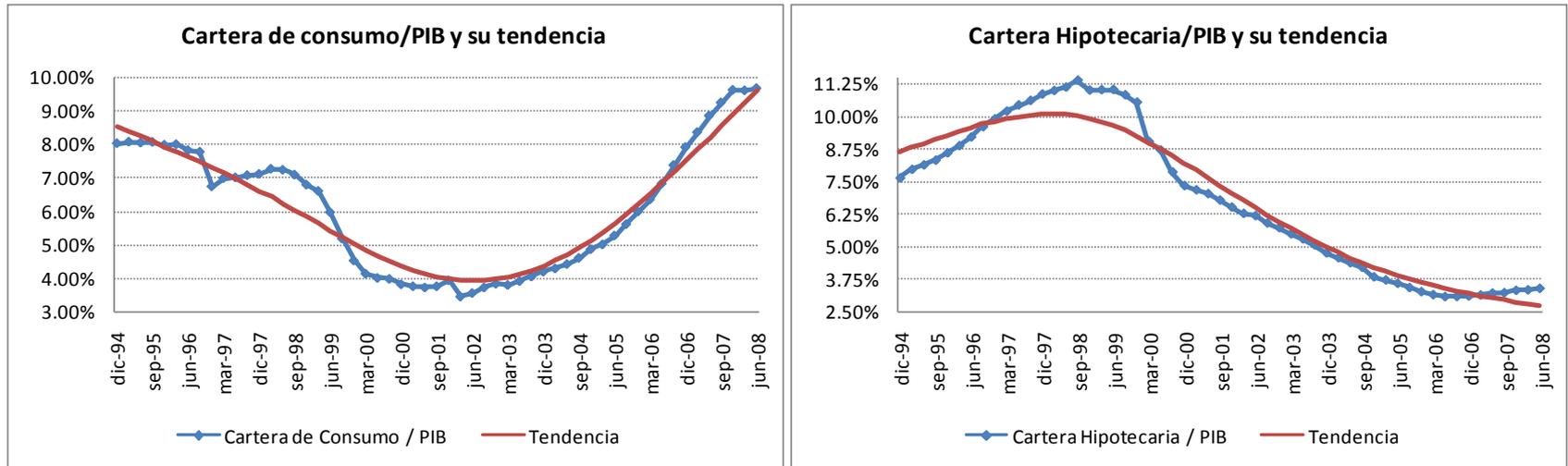


Fuente: Departamento Nacional de Planeación, Bolsa de valores de Colombia y Banco de la República

Los precios en el mercado hipotecario de vivienda usada parecen estar mostrando signos de sobrevaloración durante los últimos meses, en contraposición con lo evidenciado en el mercado de vivienda nueva. En especial, el IPVU ha pasado de niveles de subvaloración del 15% en 2004 a desviaciones positivas con respecto a la tendencia de largo plazo, cercanas al 33% en junio de 2008. Por su parte, el IPVN se encuentra actualmente 1,3% por debajo de su tendencia de largo plazo. En el mercado accionario, los resultados muestran una subvaloración promedio del 14.5% en lo corrido del 2008 consistente con la desaceleración reciente de este mercado.



Cartera hipotecaria y de consumo



Fuente: Departamento Nacional de Planeación, Banco de la República

A junio de 2008, los indicadores de cartera total e hipotecaria continúan exhibiendo niveles superiores frente al nivel de largo plazo (4,6% y 25,5%, respectivamente). Caso contrario se evidencia en el indicador de cartera de consumo, el cual muestra una desviación de 0,6% con respecto a su tendencia de largo plazo.

