

Reporte de Estabilidad Financiera

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

Abril de 2010



Tabla de Contenido

- 1 Entorno macroeconómico
- 2 Comportamiento reciente del sistema financiero
- 3 Deudores
- 4 Riesgos potenciales
- 5 Recuadros



1. Entorno macroeconómico



Entorno macroeconómico

- El segundo semestre de 2009 se caracterizó por una caída en la aversión al riesgo.
- Las perspectivas de crecimiento de las economías desarrolladas han mejorado; sin embargo, existe en la actualidad una gran presión fiscal debido al incremento en el gasto público que se generó con la adopción de las medidas para solventar la crisis financiera internacional. Esto podría impedir un mayor dinamismo en la economía y en el crédito al sector privado.
- Aunque en 2009 se observó un mejor desempeño en varios indicadores de la economía colombiana, aún muchos siguen siendo negativos o alcanzan valores menores a los registrados antes del inicio de la crisis internacional.



Entorno macroeconómico

- **Riesgo de mercado**: el aumento en el saldo de TES por parte de las entidades financieras causó un incremento en este riesgo. Las mayores tasas de mercado desde diciembre de 2009 tuvieron como consecuencia una materialización del mismo.
- **Riesgo de crédito**: la exposición a éste y su materialización disminuyeron durante el segundo semestre de 2009 en todas las carteras, excepto en la comercial.
- **Riesgo de liquidez**: el incremento en las tenencias de TES permitió a las entidades de crédito registrar niveles de riesgo de liquidez de fondeo que no generan mayor preocupación.
- Las perspectivas para el sistema financiero durante 2010 dependerán de la evolución de la dinámica de la aversión al riesgo presente en los mercados financieros internacionales y del desempeño de la economía colombiana.

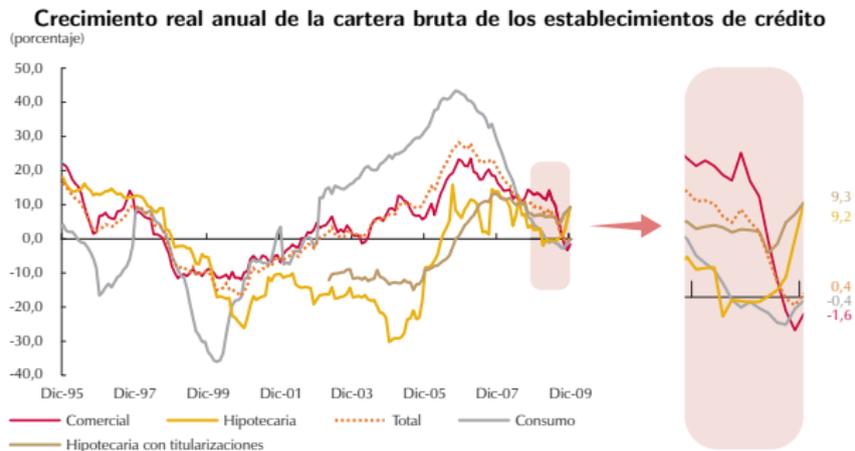


2. Comportamiento reciente del sistema financiero

Establecimientos de crédito



Establecimientos de crédito: Cartera

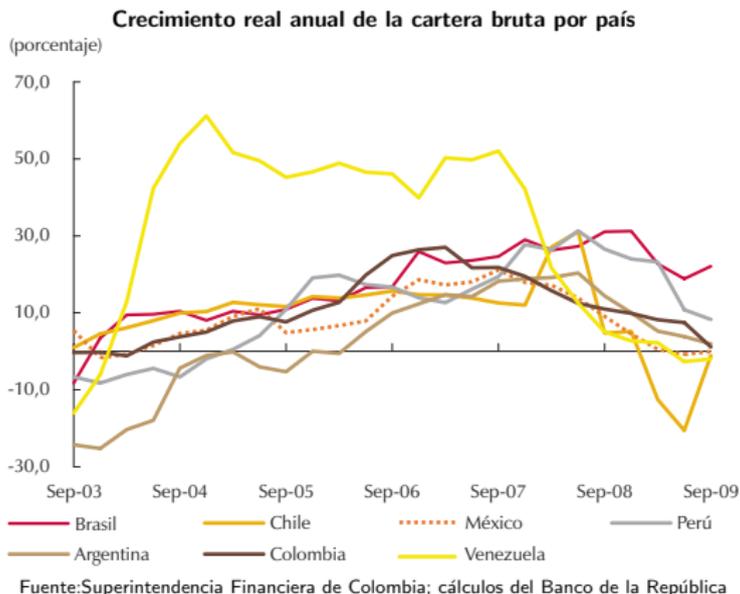


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

La cartera total continuó desacelerándose, comportamiento explicado principalmente por la cartera comercial. Por su parte, la modalidad de crédito hipotecario presentó una recuperación.



Indicadores Internacionales: cartera



Las mayores reducciones fueron las de Perú y Argentina, mientras que Venezuela y Chile son los países que alcanzan las tasas de crecimiento negativas más grandes. Todos los países presentaron un crecimiento de la cartera inferior al 2%, a excepción de Brasil y Perú.



Establecimientos de crédito: Inversiones



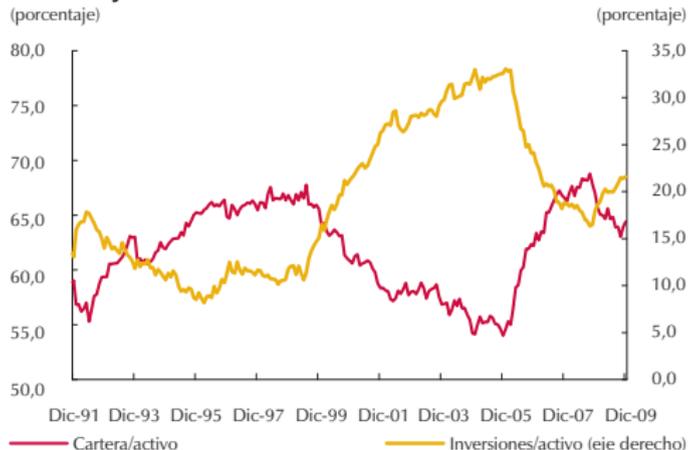
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Las inversiones continuaron con el dinamismo presentado durante el primer semestre hasta octubre de 2009; sin embargo, se presentó una desaceleración durante los dos últimos meses del año anterior.



Establecimientos de crédito: Cartera e Inversiones

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

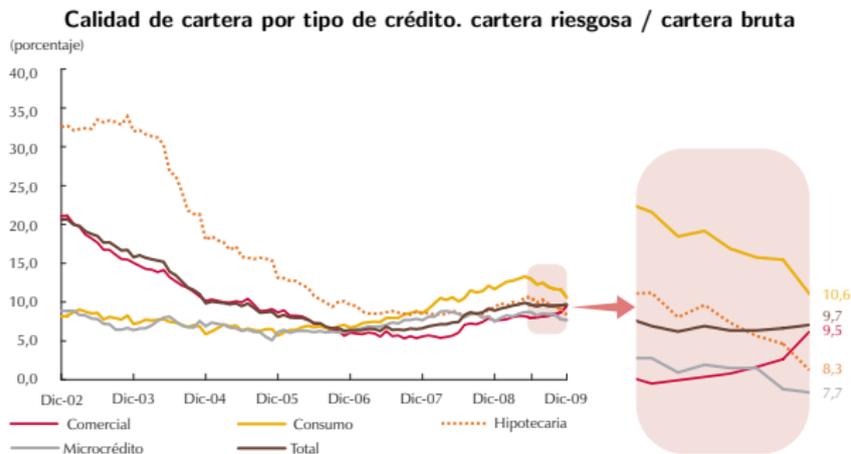


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Durante el 2009 las inversiones de los establecimientos de crédito ganaron participación ubicándose en 21,6% a diciembre de dicho año. Por su parte la cartera perdió participación y a diciembre de 2009 se ubicó en 64,4%.



Establecimientos de crédito: Calidad de cartera

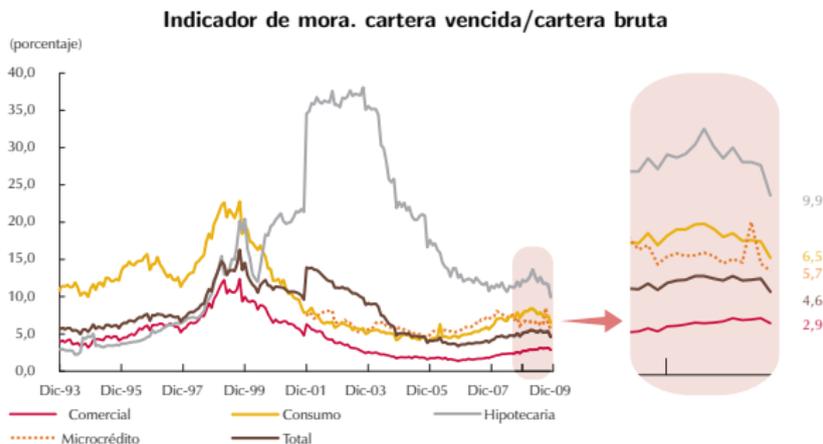


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

El IC de la cartera total permaneció relativamente constante durante el segundo semestre de 2009 (9,7%). Por modalidad de crédito se tiene que el de comercial pasó de 7,9% a 9,5%, consumo de 13% a 10,6%, hipotecaria de 10,6% a 8,3%.



Establecimientos de crédito: Indicador de mora

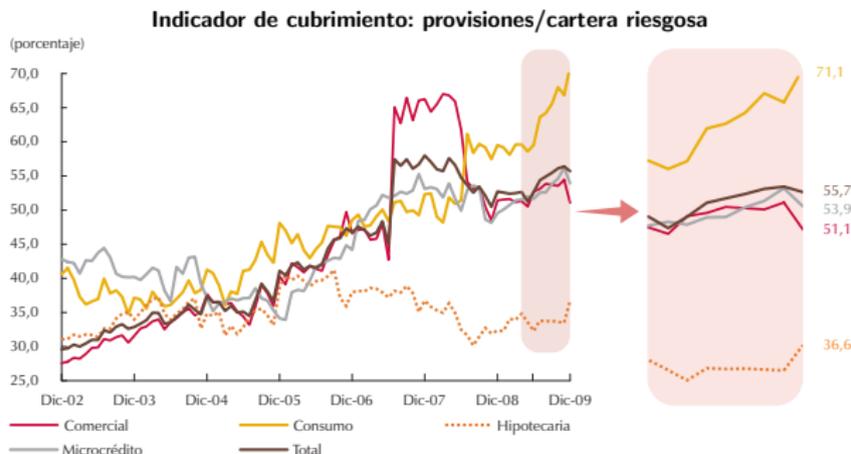


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

El IM de la cartera total mejoró durante el segundo semestre de 2009 al pasar de 5,3% en junio de 2009 a 4,6% en diciembre del mismo año. Por modalidad de crédito se tiene que para comercial permaneció estable en 2,9%, consumo pasó de 8,1% a 6,5%, hipotecaria de 12,7% a 9,9% y microcrédito de 6,6% a 5,7%.



Establecimientos de crédito: Cubrimiento



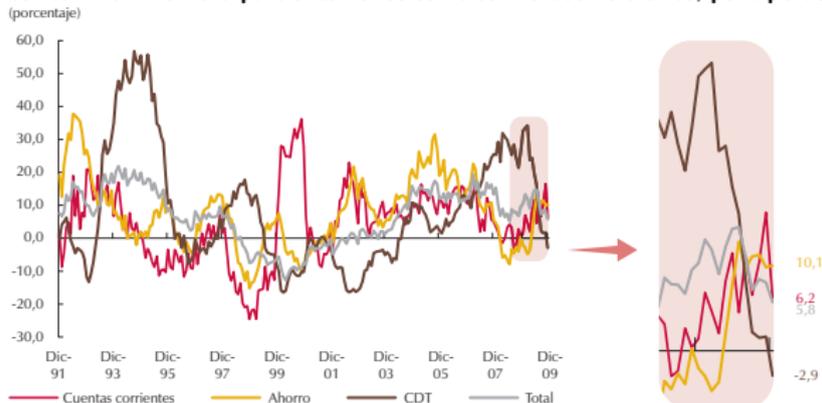
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

En general el cubrimiento de la cartera riesgosa registró un incremento durante el segundo semestre de 2009. Por modalidad de crédito cabe resaltar el comportamiento al alza para la cartera de consumo y la disminución para la cartera comercial.



Establecimientos de crédito: Captaciones

Crecimiento real anual de las captaciones de los establecimientos de crédito, por tipo de depósito

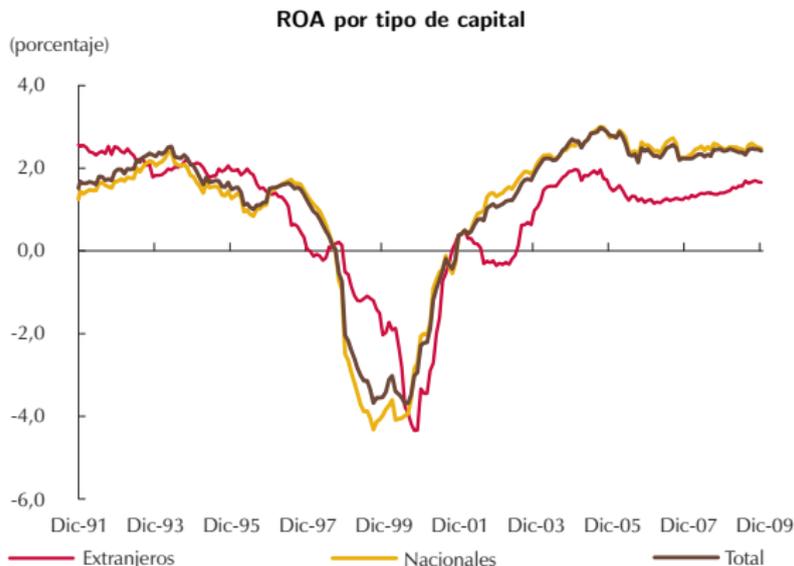


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Los CDT presentaron una disminución en su ritmo de crecimiento y pasaron a ser el tipo de captación con menor crecimiento (-2,9%), contrario a lo sucedido en semestres anteriores. Por su parte, las cuentas de ahorro presentaron un mayor dinamismo, ganando participación en el total de las captaciones.



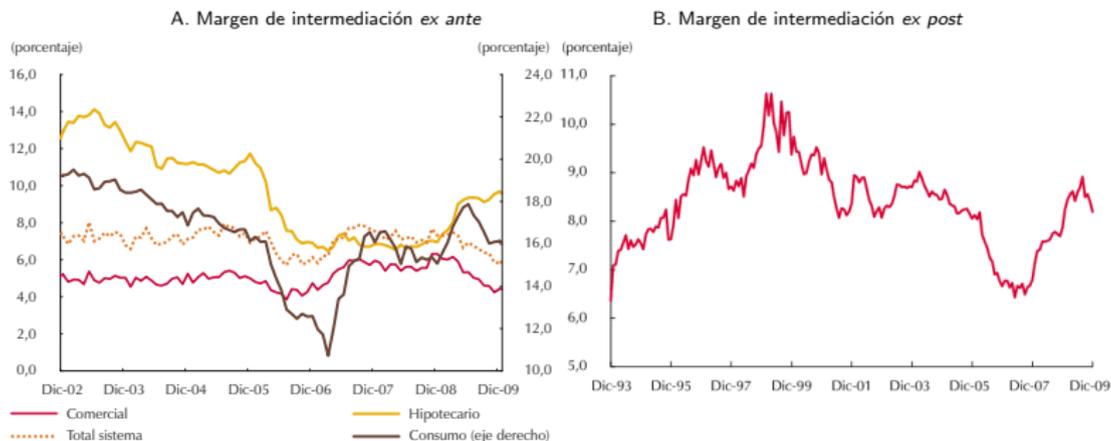
Establecimientos de crédito: ROA



La rentabilidad del sistema se mantuvo estable alrededor de 2,4%. Cuando se analiza por tipo de entidad se encuentra que el ROA de los extranjeros ha estado por debajo del de los nacionales desde diciembre de 2001 y a diciembre de 2009 fue de 1,7% comparado con 2,5% de los nacionales.



Establecimientos de crédito: Márgenes de intermediación

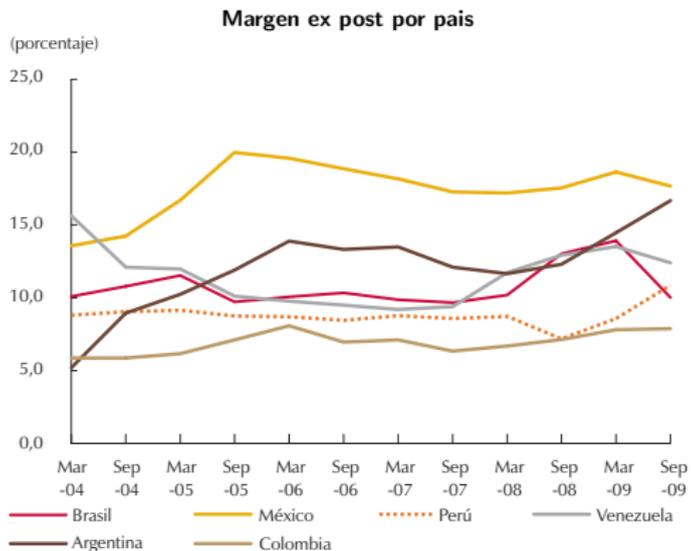


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Durante el segundo semestre de 2009 tanto el margen *ex ante* como el margen *ex post* presentaron una disminución pasando de 6,9% a 5,8% y de 8,6% a 8,2%, respectivamente. Por modalidad de crédito, el margen *ex ante* aumentó para la cartera hipotecaria y disminuyó para las demás carteras.



Establecimientos de crédito: Márgenes de intermediación

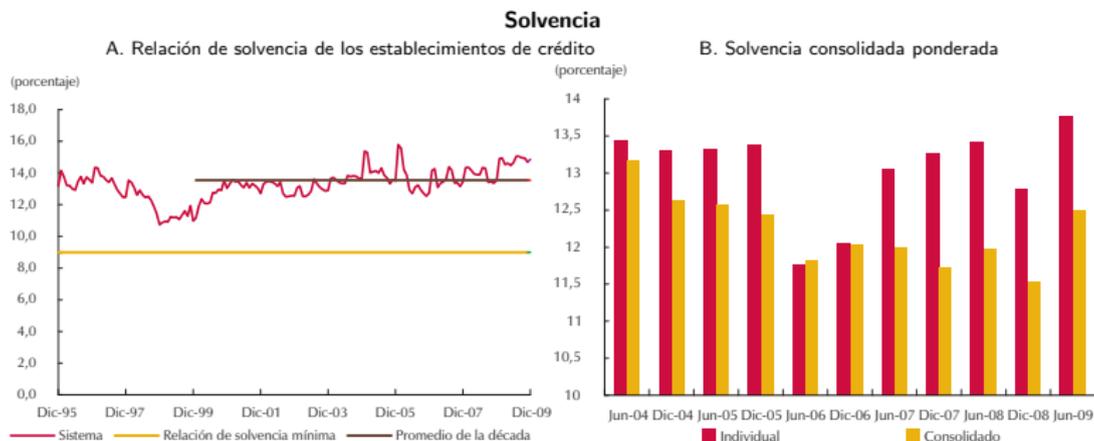


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Se observa que para septiembre de 2009 México y Argentina son los países con los márgenes de intermediación más altos (17,7% y 16,7%, respectivamente).



Establecimientos de crédito: Solvencia



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

La solvencia del sistema se ha mantenido por encima del promedio de la década y se ubicó en 14,9% en diciembre de 2009, lo que es 1,3 pp superior a lo observado un año antes. Al considerar la solvencia consolidada ponderada se encuentra que ésta es inferior al promedio individual en 1,3 pp, lo que muestra que la solidez del sistema es menos holgada al tener en cuenta las filiales.

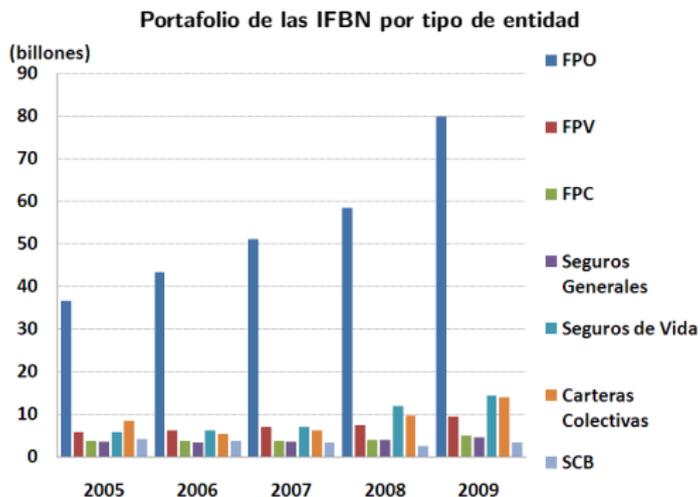


2. Comportamiento reciente del sistema financiero

Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)



Instituciones Financieras No Bancarias

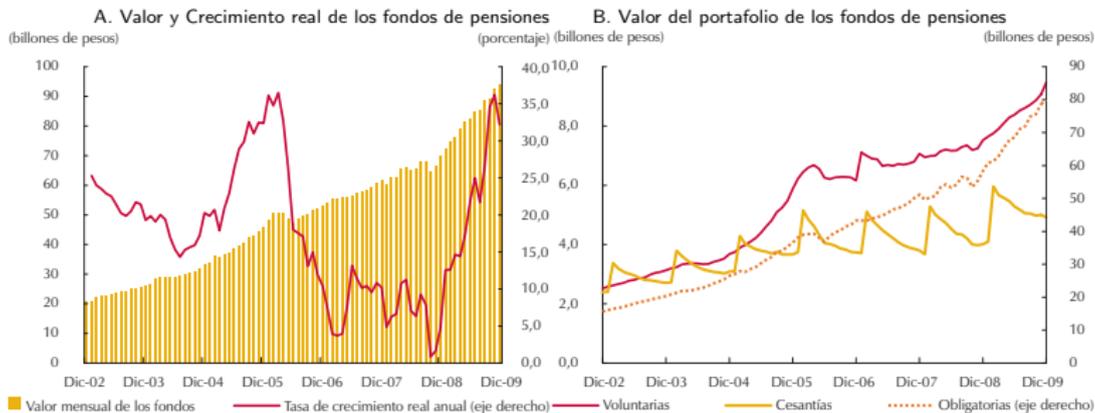


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

A diciembre de 2009 el valor del portafolio de las IFBN fue de \$130,6 b. Este comportamiento se explica por el aumento en los recursos de los fondos de pensiones obligatorias y las carteras colectivas. Para ambos, este cambio corresponde principalmente a la valorización de las inversiones en activos locales.



Instituciones Financieras No Bancarias: AFP



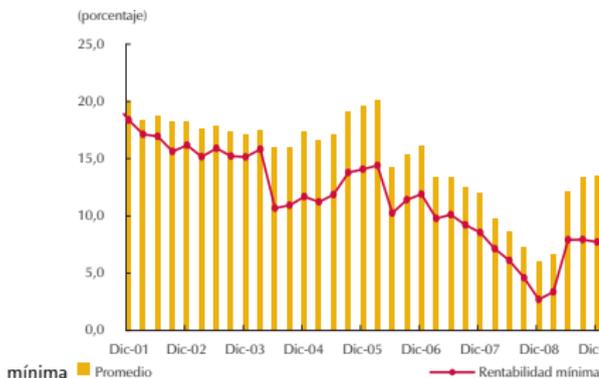
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

La tasa de crecimiento real de los fondos administrados corrigió el comportamiento observado en los dos años más recientes y en diciembre se ubicó en 32,2%. El incremento corresponde principalmente a las valorizaciones que tuvieron los FPO. Durante el segundo semestre de 2009 su portafolio aumentó \$11,3 b, cambio que corresponde a la diferencia entre ingresos por \$17,1 b (recaudos y valorizaciones por \$7,5 b y \$9,6 b, respectivamente) y egresos por \$5,8 b.

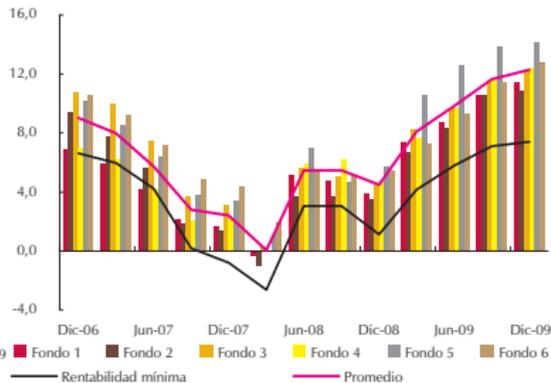


Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

A. Rentabilidad trianual promedio de los FPO y rentabilidad mínima



B. Rentabilidad bianual de los fondos de cesantías y rentabilidad (porcentaje)



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

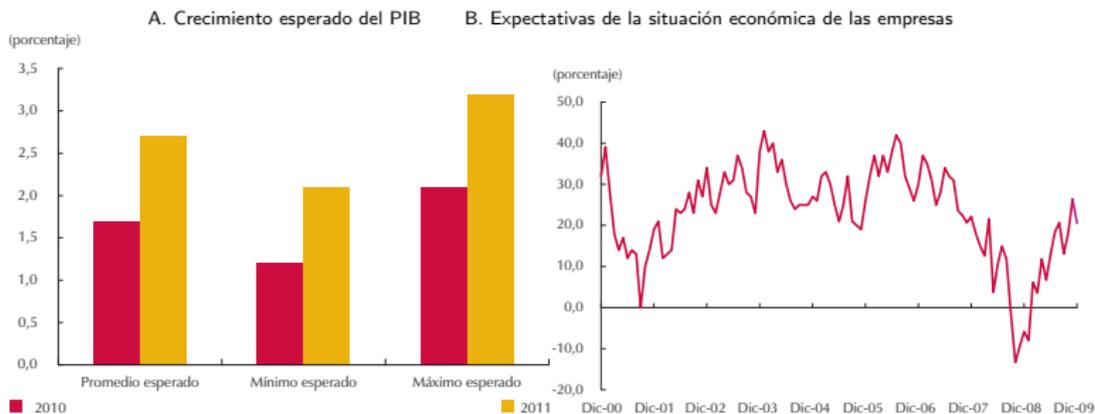
La rentabilidad trianual promedio de los FPO se ubicó al cierre del año en 13,6%, superior en 1,4 pp a la observada en junio de 2009. Por su parte, la rentabilidad bianual promedio de los FC terminó 2009 en 12,9%. El portafolio administrado por las AFP continúa concentrado principalmente en títulos de deuda pública (40,8%). Sin embargo, durante el segundo semestre de 2009 se registró la sustitución de títulos de deuda pública por activos del sector real que llevó a estos últimos a representar el 27,0% del portafolio (mayor en 3,5 pp al valor de junio).



3. Deudores



Deudores: expectativas empresariales



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

De acuerdo con la encuesta del Banco de la República, los empresarios esperan que el crecimiento de la economía para este año se ubique entre 1,2% y 2,1%, resultado que es significativamente inferior a lo registrado un año antes. La encuesta de opinión empresarial (EOE) de Fedesarrollo muestra una perspectiva positiva sobre la economía de los empresarios para finalizar 2009.



Deudores: Situación financiera de los hogares

A. Crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares



B. Participación del crédito de consumo en el endeudamiento de los hogares



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

El nivel de endeudamiento de los hogares presenta una leve recuperación registrando un crecimiento real anual de 2,2% para diciembre de 2009. El crédito hipotecario ha aumentado en importancia dentro del total del endeudamiento de los hogares.

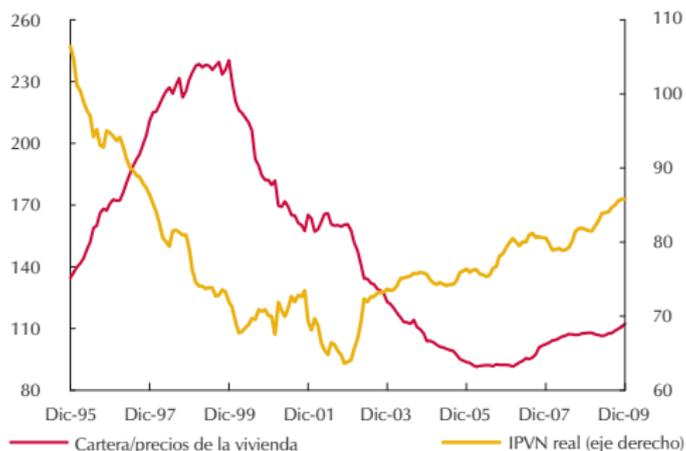


Deudores: Situación financiera de los hogares

Razón entre índice de crecimiento de la deuda hipotecaria y el IPVN

(enero de 1994 = 100)

(enero de 1994 = 100)

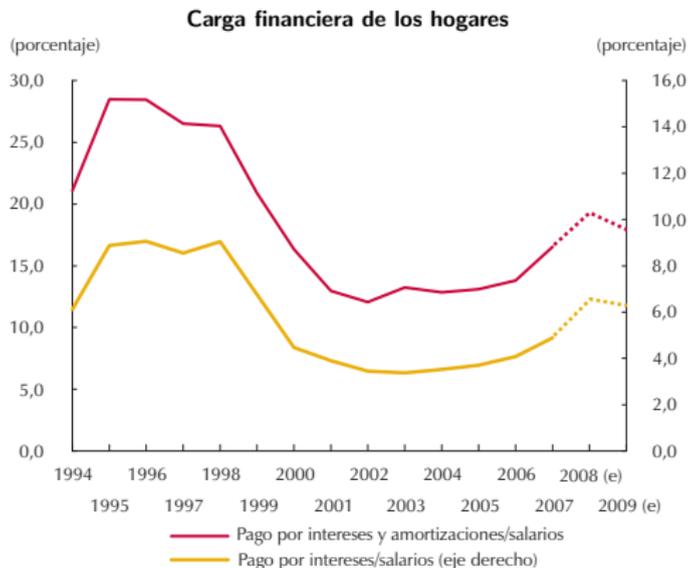


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

La razón entre el índice de crecimiento de la deuda hipotecaria y el índice de precios de la vivienda nueva (IPVN) aumentó. La razón entre el IPVN y el IPC continúa presentando una tendencia al alza, indicando un fortalecimiento en las garantías de los créditos de vivienda.



Deudores: Situación financiera de los hogares



Durante 2009 la carga financiera de los hogares se redujo, quebrando la tendencia ascendente que traía en los años anteriores. Este comportamiento básicamente fue determinado por la carga financiera del crédito de consumo, la cual cedió en el año pasado.



4. Riesgos potenciales



Riesgo de mercado: Ejercicio de sensibilidad

Resultado del ejercicio de sensibilidad para las entidades de crédito

Nombre	Duración	Saldo Total	TitNeg	Saldo	Precio	Utilidad	Escenario 1		Escenario 2		Escenario 3	
	(años)	(\$b)	(%)	Expuesto (\$b)	Mercado (\$b)	Anualiz. (\$b)	(\$mm)	(%)*	(\$mm)	(%)*	(\$mm)	(%)*
Bancos comerciales	2.38	21.03	0.73	15.26	15.30	4.40	-767	-17.4	-708	-16.1	-546	-12.4
CF	3.63	1.16	0.99	1.15	1.26	0.73	-131	-18.0	-88	-12.2	-67	-9.2
CFC	2.20	0.27	0.70	0.19	0.19	0.30	-12	-4.0	-8	-2.9	-7	-2.2
Cooperativas financieras	2.52	0.05	0.57	0.03	0.03	0.06	-3	-4.4	-2	-2.9	-1	-2.2

Fuente: Banco de la República

Resultado del ejercicio de sensibilidad para las instituciones financieras no bancarias

Nombre	Duración (años)	Saldo Total (\$b)	Precio		Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3			
			Mercado (\$b)	Valor del Portafolio				(\$mm)	(%)*	(\$mm)
AFP	5.05	27.35	31.61	94.29	-4,569	-4.8	-3,083	-3.3	-2,322	-2.5
Sociedades fiduciarias	3.36	4.46	4.91	15.24	-505	-3.3	-337	-2.2	-253	-1.7
Compañías de seguros	4.45	4.46	4.74	19.12	-674	-3.5	-449	-2.3	-337	-1.8
Sociedades comisionistas de bolsa	2.45	0.42	0.41	3.41	-35	-1.0	-23	-0.7	-17	-0.5

Fuente: Banco de la República.

Saldo de TES a febrero 19 de 2010.

Utilidades anualizadas a diciembre de 2009.



Riesgo de crédito: Cartera comercial

Matriz de transición promedio entre mar-02 y dic-09

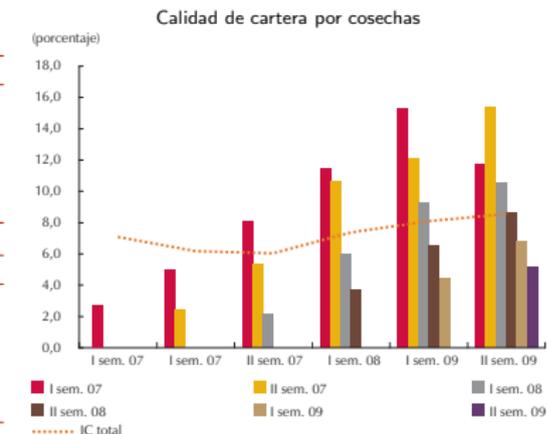
	A	B	C	D	E
A	95,2	3,7	0,8	0,2	0,1
B	34,1	42,1	18,2	4,9	0,7
C	13,0	8,0	29,4	46,0	3,6
D	6,0	2,1	1,9	66,4	23,6
E	3,4	1,0	0,6	3,6	91,4

Matriz de transición de diciembre de 2009

	A	B	C	D	E
A	94,0	4,6	1,0	0,3	0,1
B	29,1	42,1	18,5	9,7	0,6
C	8,6	12,4	31,8	43,0	4,2
D	2,4	1,2	4,0	84,1	8,3
E	1,1	0,6	1,3	4,8	92,2

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

En la matriz de diciembre de 2009, se observa un deterioro con respecto a la matriz promedio dado que se aumenta la densidad en el triángulo superior; es decir, la probabilidad que la calificación empeore se incrementa. Se espera que el IC se deteriore aun más para el primer



semestre de 2010, puesto que las dos cosechas más recientes tienen peores calificaciones iniciales y el patrón observado hasta el momento sugiere un deterioro del IC conforme aumenta el periodo de vida de las cosechas.



Riesgo de crédito: Cartera de consumo

Matriz de transición promedio entre mar-02 y dic-09

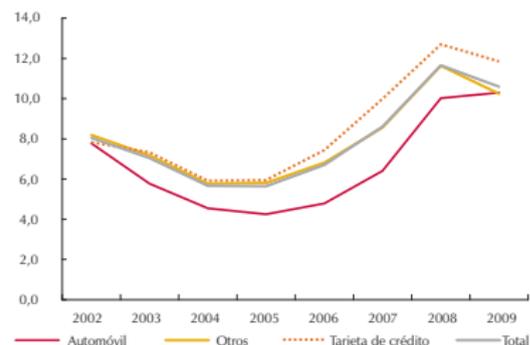
	A	B	C	D	E
A	95,2	2,9	1,2	0,6	0,1
B	46,9	25,4	8,7	18,2	0,8
C	25,6	11,1	16,2	45,0	2,1
D	13,6	4,9	5,7	29,9	45,9
E	5,9	1,4	1,6	3,6	87,5

Matriz de transición de diciembre de 2009

	A	B	C	D	E
A	95,2	2,8	1,2	0,8	0,0
B	33,4	39,7	11,8	13,8	1,3
C	12,9	12,4	37,3	33,1	4,3
D	3,3	2,6	10,3	59,1	24,7
E	3,1	0,9	4,2	3,2	88,7

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

Indicador de calidad de cartera por tipo de crédito de consumo (porcentaje)



Si se compara la matriz del cuarto trimestre de 2009 con la matriz promedio de la muestra, por un lado, y con la matriz del segundo trimestre de 2009, por otro, se advierte que aunque las migraciones continúan siendo más malas que las del promedio de la muestra, éstas son mejores

que las registradas seis meses antes. Se presenta una mejoría en la calidad de cartera de las tarjetas de crédito y otros consumos, así como también un menor ritmo de deterioro del IC para créditos para automóviles.



Riesgo de crédito: Cartera hipotecaria

Matriz de transición promedio entre mar-07 y dic-09

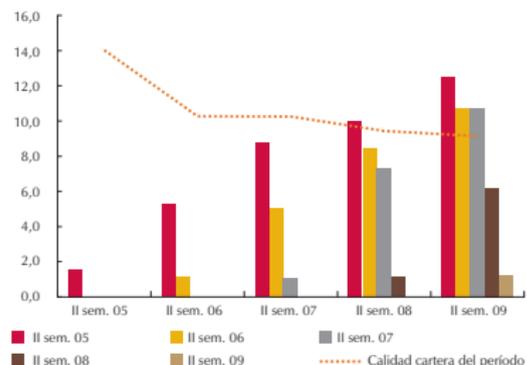
	A	B	C	D	E
A	96,2	3,6	0,2	0,0	0,0
B	31,0	50,2	17,9	0,4	0,5
C	14,4	7,6	60,8	16,3	0,9
D	8,4	2,2	5,4	56,2	27,8
E	4,8	1,2	1,7	2,9	89,4

Matriz de transición de diciembre de 2009

	A	B	C	D	E
A	97,1	2,8	0,1	0,0	0,0
B	34,1	46,7	18,3	0,5	0,4
C	16,9	8,7	57,1	16,4	0,8
D	10,4	2,3	6,8	56,3	24,2
E	3,6	1,2	1,5	3,9	89,8

Calidad de cartera por cosechas

(porcentaje)



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

La exposición de las entidades de crédito al riesgo crediticio de la cartera hipotecaria disminuyó durante el segundo semestre de 2009. La cartera

más riesgosa (los créditos con calificación E) aumentó su participación dentro del total.



Riesgo de crédito: Microcrédito

Matriz de transición promedio entre mar-04 y dic-09

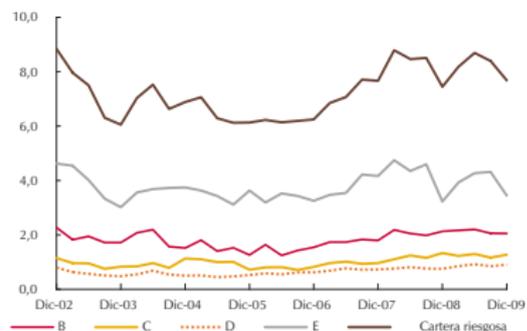
	A	B	C	D	E
A	96,4	1,9	0,9	0,6	0,2
B	30,4	22,7	10,5	8,1	28,3
C	13,6	5,3	16,9	8,3	55,9
D	7,4	2,2	2,1	13,6	74,7
E	2,9	0,5	0,4	0,5	95,7

Matriz de transición de diciembre de 2009

	A	B	C	D	E
A	96,2	1,9	1,1	0,7	0,0
B	26,4	28,1	10,6	8,6	26,3
C	10,6	6,1	22,4	7,2	53,7
D	6,1	1,8	3,3	17,2	71,7
E	12,9	1,5	1,1	1,3	83,2

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

Participación de la cartera riesgosa según calificaciones (porcentaje)

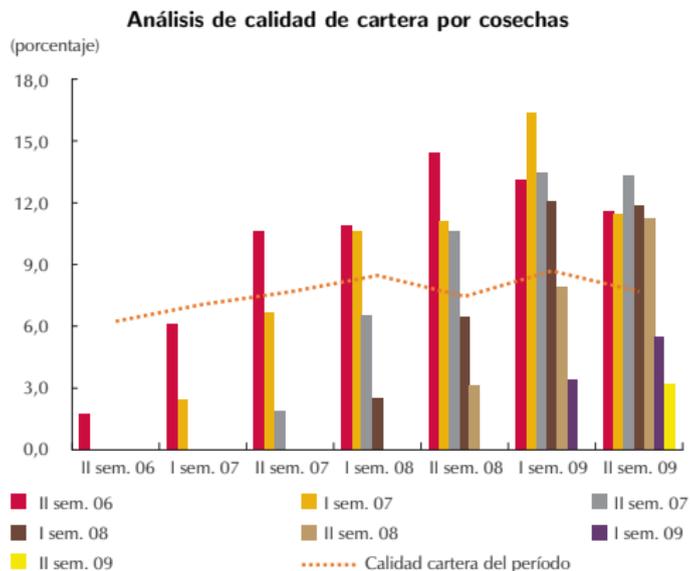


La cartera riesgosa de microcrédito está compuesta principalmente por créditos clasificados en la categoría E de riesgo, mientras que en las

otras modalidades es la tipo B la que pesa más en el IC. A lo largo de la muestra hay altas probabilidades de migrar hacia E desde B, C, y D.



Riesgo de crédito: cartera de microcrédito



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

Los créditos originados en el segundo semestre de 2009 lo hicieron con un IC de 3,2%, cifra que es 20 pb inferior a la que se registró seis meses antes para los nuevos créditos.



Monto y número de deudores por tipo de crédito

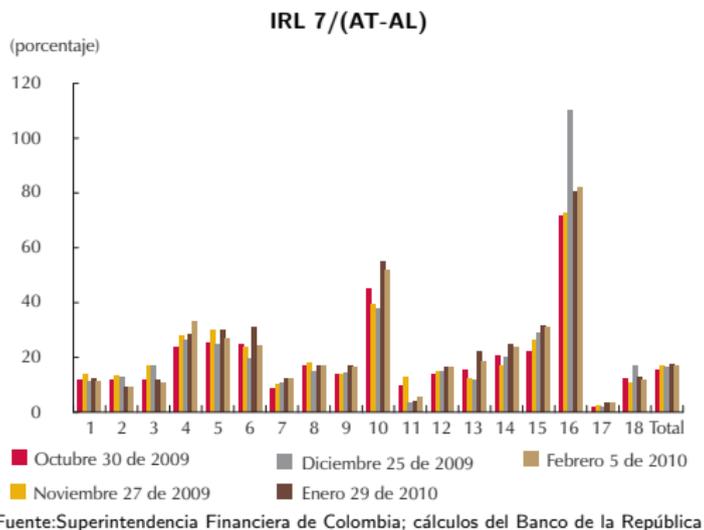
Monto y número de deudores por tipo de crédito

	Monto (billones de pesos)	Número de deudores	Monto promedio por deudor (millones)
Comercial	97,3	394.680	246,5
- Empresas	84,9	89.689	946,6
- Personas	12,4	304.991	40,7
Consumo	41,9	5.196.774	8,1
Hipotecaria	13,6	513.434	26,5
Microcrédito	3,8	1.037.664	3,7

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.
Cifras a diciembre de 2009.



Riesgo de Liquidez: Razón IRL



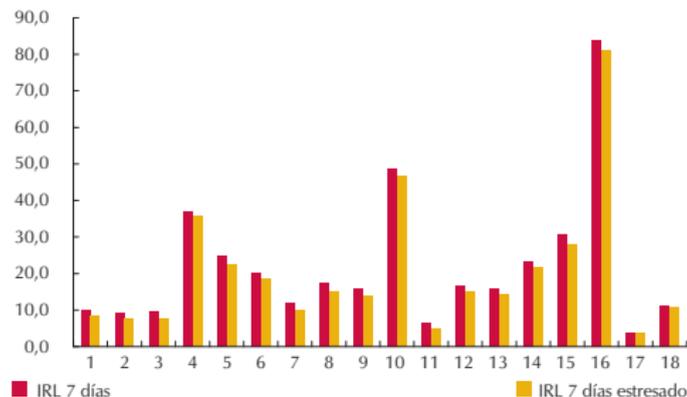
$$IRL_i = ALM_i + FNVC_i + FNVNC_i,$$

donde ALM son los activos líquidos ajustados por un *haircut* apropiado, $FNVC$ es el flujo neto de vencimientos contractuales con horizonte a una semana y $FNVNC$ es el flujo neto de vencimientos no contractuales estimado.



Riesgo de Liquidez: Razón IRL escenario de estrés

Prueba de sensibilidad para IRL 7/(AT-AL) 5 de febrero 2010
(porcentaje)



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

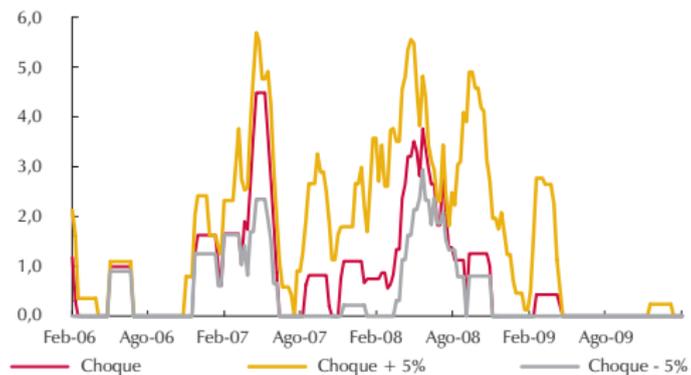
Ejercicio de sensibilidad: Corrida bancaria equivalente al 4% de los depósitos en una semana. Todos los bancos resisten.



Riesgo de Liquidez: Riesgo de contagio en el mercado interbancario

Número de entidades cuya demanda de liquidez no fue completamente satisfecha

(número)



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

El gráfico presenta los resultados de un ejercicio de simulación en el cual se evalúa si los intermediarios que participan en el mercado interbancario logran satisfacer sus demandas de liquidez ante choques inesperados de retiro de depósitos.

Durante el 2009 se observa que ante un retiro similar al ocurrido en la crisis de 1999, el mercado interbancario satisface las demandas de liquidez.



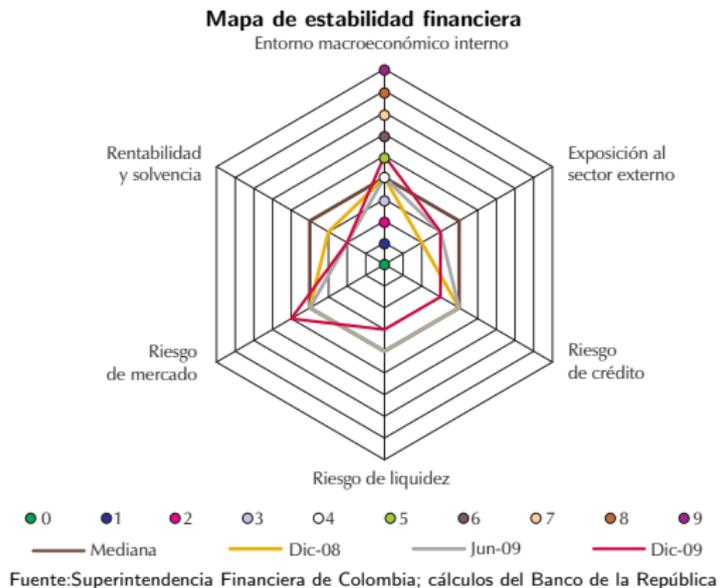
Análisis conjunto de riesgos: Mapa de estabilidad financiera

Cuadro: Dimensiones y variables del MEF

Entorno macroeconómico interno	Exposición al sector externo	Riesgo de crédito	Riesgo de liquidez	Riesgo de mercado	Rentabilidad y solvencia
Crecimiento del PIB	EMBI Colombia	Indicador de mora	RPNC	Porcentaje de títulos negociables	Solvencia
Inflación	Exportaciones sobre importaciones	Crecimiento de la cartera vencida	Pasivos líquidos sobre activos líquidos	VeR	ROE
Desempleo	Cuenta corriente		Depósitos sobre cartera bruta		Margen de intermediación <i>ex-post</i>
Deficit fiscal	Inversión extranjera directa		Fondos Interbancarios sobre activos líquidos		Apalancamiento



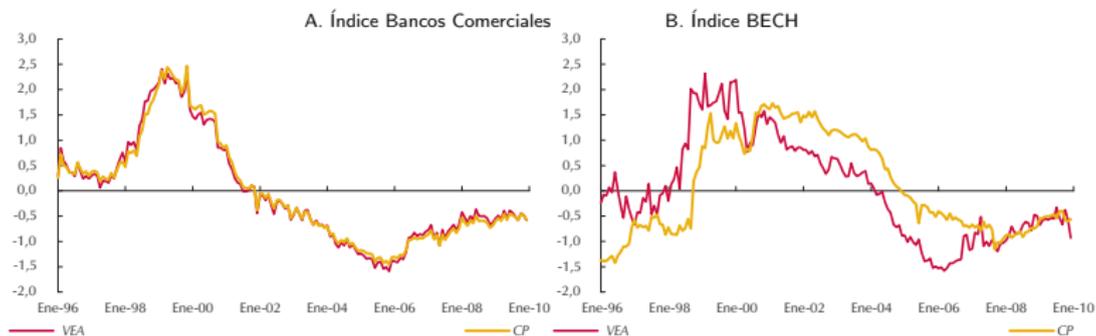
Análisis conjunto de riesgos: Mapa de estabilidad financiera



5. Recuadros



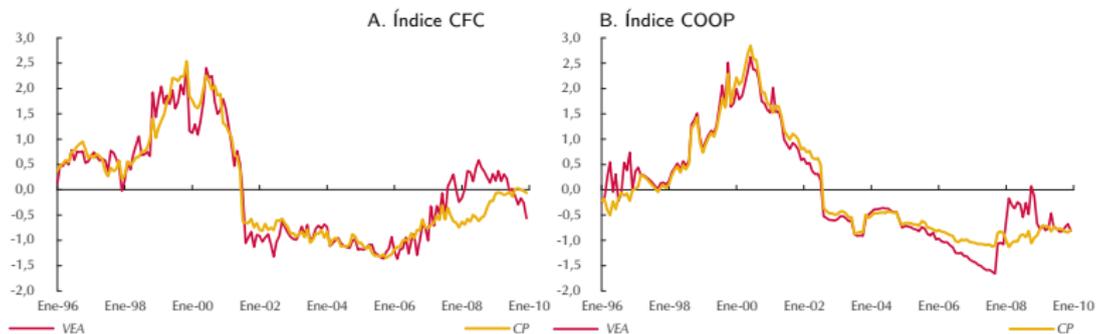
Recuadro: Indicador de Estabilidad Financiera (IEFI)



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



Recuadro: Indicador de Estabilidad Financiera (IEFI)

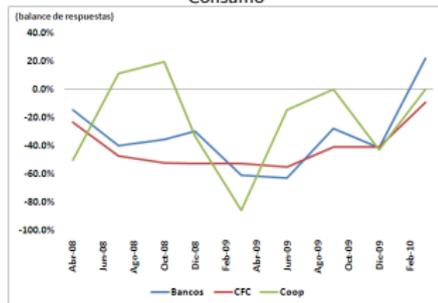


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

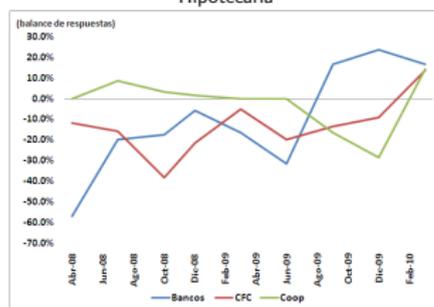


Recuadro: Reporte sobre la situación del crédito en Colombia

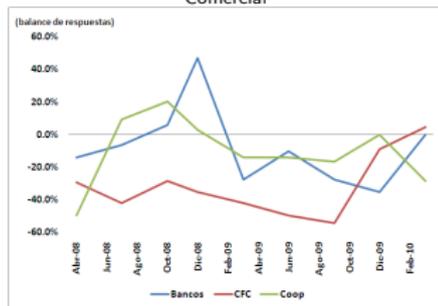
Consumo



Hipotecaria



Comercial



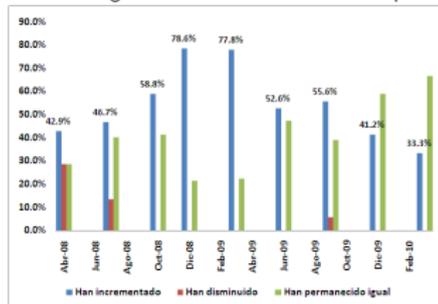
¿Cómo ha cambiado la demanda por nuevos créditos durante los últimos tres meses?

En general, para el primer trimestre del año las entidades financieras perciben una mayor demanda en las diferentes carteras.

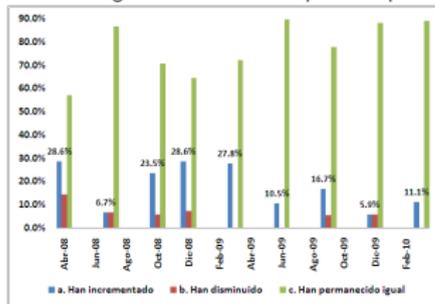


Recuadro: Reporte sobre la situación del crédito en Colombia

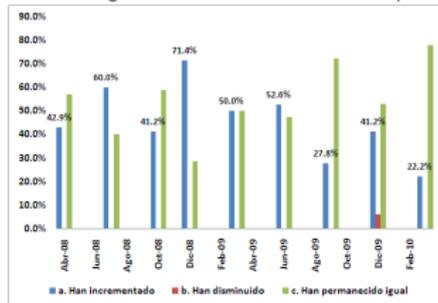
Cambios en las exigencias en la cartera de consumo para Bancos



Cambios en las exigencias en la cartera hipotecaria para Bancos



Cambios en las exigencias en la cartera de comercial para Bancos

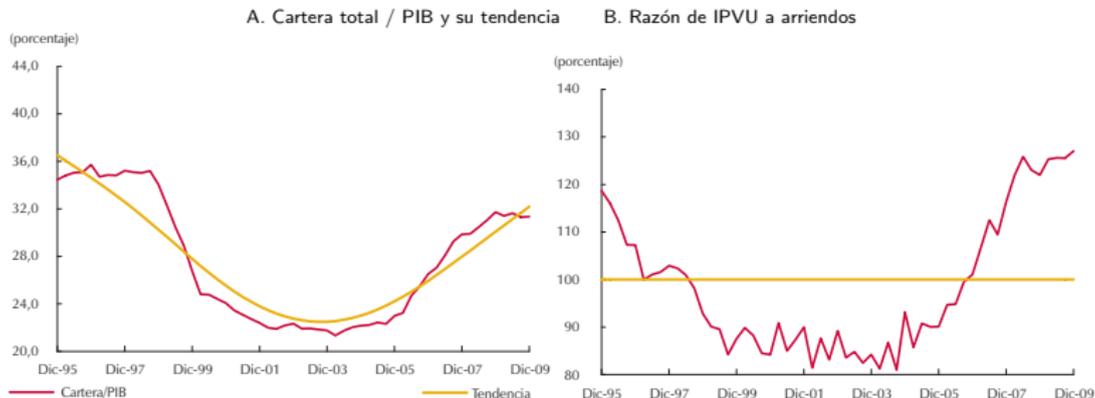


Cambios en las exigencias en la asignación de nuevos créditos

Durante el primer trimestre del año una menor proporción de bancos aumentó sus exigencias en la carteras comercial y de consumo.



Recuadro: Sobrevaloración del precio de los activos



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

La cartera total como porcentaje del PIB se estabilizó durante el segundo semestre de 2009 situándose por debajo de su tendencia. Por su parte, los precios de la vivienda usada registraron un aumento con respecto a su fundamental (el precio de los arriendos) durante el segundo semestre de 2009. Sin embargo, dado que no se ve un crecimiento excesivo de la cartera hipotecaria, la sobrevaloración de la vivienda usada no parece afectar la estabilidad financiera.



