

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Julio de 2016 ■ ■ ■ ■

Esteban Gómez
Juan Sebastián Mariño
Daisy Johana Pacheco*

En este informe se presentan los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, la cual busca identificar la visión de diferentes agentes de la economía frente a los riesgos y vulnerabilidades más importantes que enfrenta el sector financiero, y evaluar cuál es el nivel de confianza que tienen en la estabilidad del mismo.

En esta versión de la encuesta, que fue aplicada entre mayo y junio de 2016, participaron noventa y dos entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. De las respuestas obtenidas, los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el bancario (17,4%), el fiduciario (14,1%) y los gremios (10,9%).

El documento está dividido en tres secciones; en la primera se presentan los hechos o escenarios que más preocupan a las entidades en el corto plazo (cero a doce meses) en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano. En la segunda se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la tercera se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los encuestados frente al desempeño del sistema financiero local.

* Los autores son, en su orden, director y profesionales del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones, errores u omisiones son de su exclusiva responsabilidad, por lo que no reflejan la posición del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES EN EL CORTO PLAZO

Al indagar a los encuestados sobre lo que más les preocupa en el corto plazo, cerca del 48,4% mencionó el deterioro de la calidad de la cartera, derivado, entre otras cosas, de la desaceleración económica, el aumento del desempleo y el incremento en la tasa de interés. Este porcentaje es mayor para el caso de los bancos y las compañías de financiamiento, con 50,0% y 77,8%, respectivamente. Es importante resaltar que todos los grupos de instituciones, a excepción de las sociedades fiduciarias y las aseguradoras, señalaron que el deterioro en los indicadores de cartera es el riesgo que más les preocupa en un horizonte de doce meses. Estos últimos indicaron que la volatilidad de la tasa de cambio y la inflación, respectivamente, son los riesgos que más los preocupan en el corto plazo.

La desaceleración económica local es el segundo factor que más le preocupa a las entidades (25,3%). En este caso, los fondos de garantía y las compañías de financiamiento fueron las entidades que más lo señalaron (66,6% y 44,4%, en su orden). Asociado con el entorno macroeconómico interno, las entidades mencionaron que el aumento en la inflación, la devaluación del peso y el alza en las tasas de interés por parte del banco central son otros de los riesgos de mayor preocupación. Comparado con la pasada encuesta, donde el incremento de la inflación fue mencionada por 27 entidades (33,0%), en esta edición 22 (24,2%) indicaron que es uno de los eventos que más les preocupa en el corto plazo. Asimismo la tasa de cambio fue mencionada por 26 entidades en la encuesta pasada (32,1%), en tanto que en esta versión 16 refirieron este factor

(17,6%). Con respecto al alza en las tasas de interés, se destaca que el 22,0% de entidades consultadas afirma que este factor está dentro de sus preocupaciones de corto plazo, mientras que en la encuesta anterior este porcentaje ascendía a 29,6%.

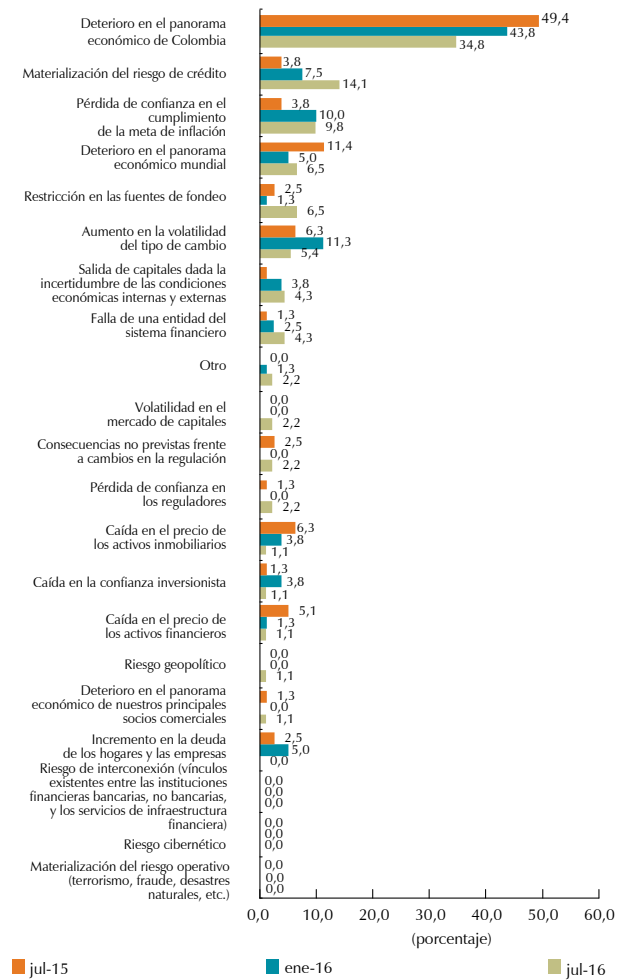
Otro de los factores internos mencionados por las entidades fue el riesgo de liquidez de fondeo, que en esta ocasión fue mencionado por ocho instituciones, mientras que en la pasada encuesta había sido nombrado por trece. Las entidades comentan que la restricción al acceso de liquidez en el mercado se podría generar como consecuencia de la debilidad macroeconómica interna, que afecta la propensión al ahorro de los agentes. De igual manera, se resaltaron factores coyunturales que podrían afectar la liquidez del sistema, como el vencimiento de títulos de deuda pública del gobierno nacional, y el traslado de recursos a la Cuenta Única Nacional. Cabe resaltar, por otro lado, que siete entidades evidenciaron preocupación por la desaceleración de la cartera, factor que no fue mencionado en la anterior versión de la encuesta. Otros factores de riesgo señalados fueron el aumento en la tasa de la Fed en los Estados Unidos, las condiciones macroeconómicas externas, la futura reforma tributaria y la caída en la confianza de los consumidores y los inversionistas.

2. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DEL IMPACTO POTENCIAL Y LA PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

Esta sección de la encuesta busca identificar los riesgos que los encuestados señalan como de mayor impacto potencial, así como los de mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados deben elegir cinco riesgos y ordenarlos de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más recurrente, aunque fue uno de los que más perdió importancia con respecto a la encuesta anterior (34,8% frente a 43,8%) (Gráfico 1). Por el contrario, la *ma-*

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



Fuente: Banco de la República.

terialización del riesgo de crédito fue la opción que mayor relevancia ganó en esta versión de la encuesta, pasando de 7,5% en enero a 14,1% en julio. La *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* se ubica en el tercer lugar, con 9,8%, 20 puntos básicos (pb) menos que la encuesta anterior. El *deterioro en el panorama económico mundial* y las *restricciones en las fuentes de fondeo* siguen la lista, con 6,5% cada una. Cabe resaltar que esta última opción tuvo un incremento significativo en su participación, pasando de 1,3% en la encuesta pasada al 6,5% de esta edición. Sin embargo, como se mostrará, este riesgo es considerado como de menor probabilidad de ocurrencia, comparado con hace seis meses.

Por tipo de entidad, se aprecia que para los establecimientos de crédito (EC), al igual que lo observado

en el total de entidades, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* disminuyó su participación. De igual manera, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, que habían sido las de mayor participación en la encuesta pasada, fueron opciones no contempladas por este tipo de entidades en esta edición. Sin embargo, la *materialización del riesgo de crédito* y la *restricción en las fuentes de fondeo*, que habían tenido participaciones bajas hace seis meses, pasaron a tener una participación de 15,6% cada una. Para las instituciones financieras no bancarias¹ (IFNB) el riesgo que tendría el mayor impacto siguió siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, aunque redujo considerablemente su participación. Algunos de los riesgos que en esta edición son más relevantes para estas entidades son la *materialización del riesgo de crédito* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*.

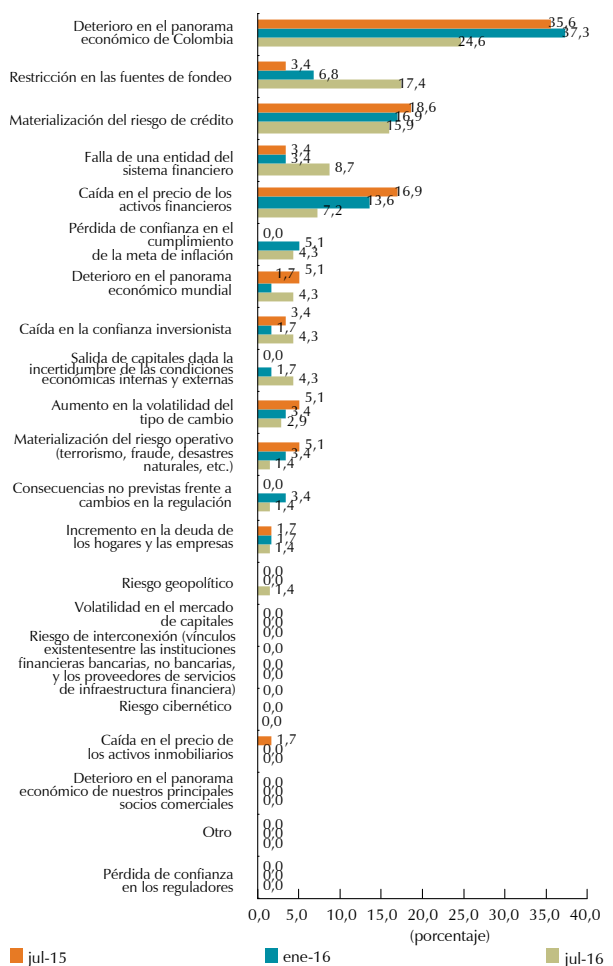
Finalmente, en el caso del grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otros, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* también es el riesgo de mayor impacto (aunque en este caso ganó participación), seguido por la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*, y el *deterioro en el panorama económico mundial*. Estas últimas dos opciones tuvieron reducciones en su participación con respecto a lo observado en la encuesta de enero de 2016.

Al indagar a los encuestados sobre el posible período de materialización del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la mayoría lo considera un evento de mediano plazo (51,6%) y el restante (48,4%) uno de corto. Esta situación es contraria a lo observado en la edición pasada de la encuesta, cuando más del 70% de las entidades lo ubicaba en el corto plazo. Por tipo de entidad, la proporción de IFNB que lo considera un evento de mediano plazo (56,3%) es mayor que la del

grupo de EC (50,0%) y la de los gremios, centros de investigación, universidades y otros (44,4%).

Adicionalmente, al preguntarles a las entidades del sistema financiero sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al que son más vulnerables, este sigue siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, aunque perdió relevancia con respecto a las dos encuestas pasadas (Gráfico 2). La *restricción en las fuentes de fondeo* es la segunda que más afectaría a las entidades, opción que ganó representatividad frente a la encuesta anterior. Por tipo de entidad, los EC tienen en primer lugar la *restricción en las fuentes de fondeo*, mientras que mencionaron en segundo lugar la *materialización del riesgo de crédito*. Por su lado, las IFNB indicaron

Gráfico 2
El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño de las entidades (al que son más vulnerables)



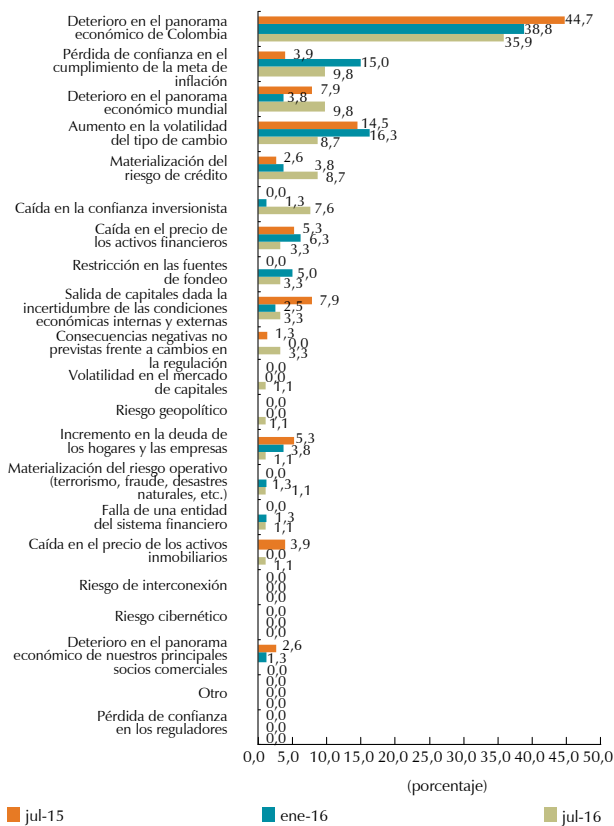
Fuente: Banco de la República.

1 Las instituciones financieras no bancarias (IFNB) corresponden a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías y las instituciones catalogadas como banca de segundo piso.

el deterioro en el panorama económico de Colombia como de mayor vulnerabilidad, seguida de la falla de una entidad del sistema financiero, opción que ganó participación con respecto a la encuesta pasada.

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que los más probables, según los encuestados, son 1) el deterioro en el panorama económico de Colombia (aunque siguió perdiendo relevancia con respecto a las encuestas de enero de 2016 y julio de 2015), 2) la pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación, que se encuentra entre los riesgos que más disminuyeron con respecto a la última versión de la encuesta, junto con el aumento en la volatilidad del tipo de cambio, y 3) el deterioro en el panorama económico mundial, uno de los que más aumentó junto con la caída en la confianza inversionista (Gráfico 3). Para los EC, se destacan, además de los dos primeros riesgos mencionados, la materialización del riesgo de crédito, que no había sido

Gráfico 3
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

mencionado por ningún establecimiento en la encuesta pasada. Para las IFNB y para el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otros se destaca el deterioro en el panorama económico de Colombia como el riesgo de mayor probabilidad de ocurrencia, aunque para esta versión de la encuesta disminuyó su representatividad para las IFNB y aumentó para el grupo de entidades no financieras. Se resalta el aumento de las consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación para el último grupo, el cual fue el riesgo que más aumentó en términos de probabilidad con respecto a la pasada encuesta.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de riesgo que permiten analizar en conjunto la percepción de los encuestados en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Un mapa de riesgo es un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial, y el eje horizontal, en términos de su probabilidad de ocurrencia². De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren un mayor monitoreo.

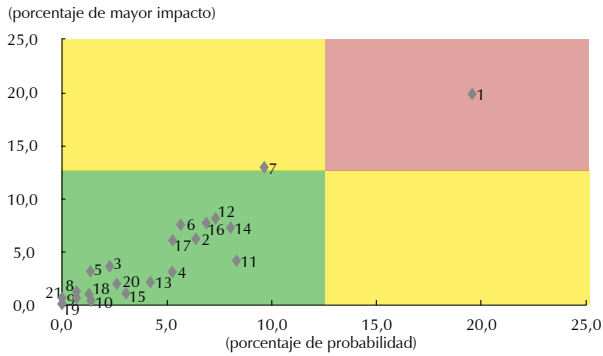
El mapa para el total de entidades muestra que la fuente de riesgo más importante, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, es el deterioro en el panorama económico de Colombia (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, se destaca la materialización del riesgo de crédito. En cuanto a los EC se resalta, además de los riesgos mencionados, la restricción en las fuentes de fondeo, como riesgo de probabilidad de ocurrencia medio, pero impacto alto (Gráfico 4, panel B).

Para las IFNB el riesgo más probable y de mayor impacto también es el deterioro en el panorama eco-

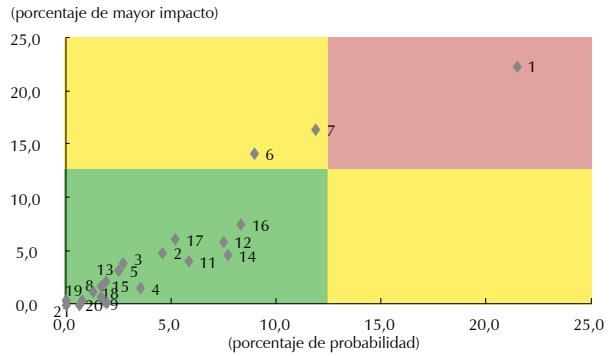
2 Para la primera dimensión se construye un indicador que corresponde al porcentaje de entidades que identificaron un evento dentro de los primeros cinco más importantes en términos de impacto potencial, mientras que para la segunda se construyó una medida que corresponde al porcentaje de entidades que señalaron una fuente de riesgo como una de las cinco más probables. En cada caso, se les pide a las entidades que mencionen los cinco riesgos con mayor impacto y mayor probabilidad, donde el más importante corresponde al ubicado en el primer lugar. Al calcular la relevancia de cada uno de ellos, se pondera de acuerdo con el orden en el que fueron mencionados.

Gráfico 4
Mapas de riesgo (enero de 2016)

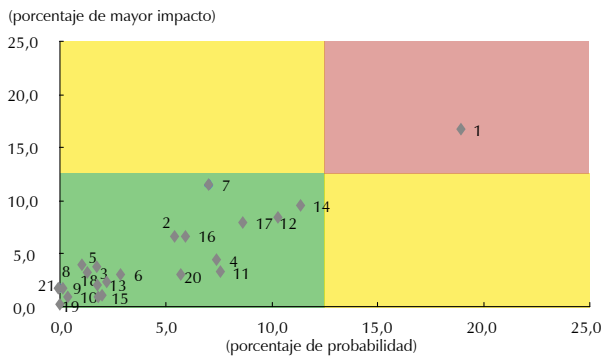
A. Total de entidades



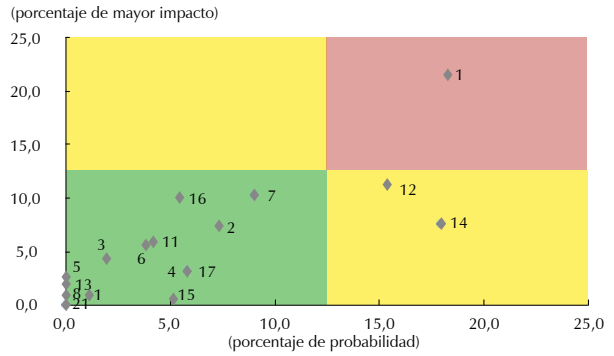
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, centros de investigación, universidades y otros



Fuentes de riesgo

- | | |
|--|---|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia 2. Deterioro en el panorama económico mundial 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios 4. Caída en el precio de los activos financieros 5. Falla de una entidad del sistema financiero 6. Restricción en las fuentes de fondeo 7. Materialización del riesgo de crédito 8. Pérdida de la confianza en los reguladores 9. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.) 10. Riesgo cibernético 11. Caída en la confianza inversionista | <ol style="list-style-type: none"> 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación 13. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio. 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales. 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas. 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas. 18. Riesgo geopolítico 19. Riesgo de interconexión 20. Volatilidad en el mercado de capitales 21. Otros |
|--|---|

Nota: las instituciones financieras no bancarias (IFNB) corresponden a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías y las instituciones catalogadas como banca de segundo piso.
Fuente: Banco de la República.

nómico de Colombia, aunque se resaltan otros que siguen estando en la zona verde, pero se ubican cerca a los límites de riesgos a los cuales se les debe hacer un monitoreo más riguroso. Estos riesgos son la *materia- lización del riesgo de crédito*, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*, la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* (Gráfico 4, panel C). Por último, y similar a los resultados de la encuesta pasada, de acuerdo con el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otras entidades, los riesgos de mayor atención son *el deterioro en el panorama económico de Colombia*, la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* (Gráfico 4, panel D).

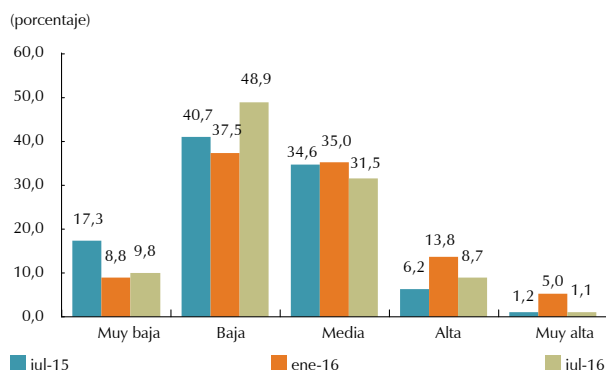
3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza de estos agentes en la solidez del mismo. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto impacto, tanto en el corto como en el mediano plazo, y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema. A julio de 2016 se sigue evidenciando que los encuestados le asignan mayor probabilidad de ocurrencia a eventos de alto impacto en el mediano plazo frente a las perspectivas en el corto plazo, lo cual es consistente con el hecho de que entre mayor sea el plazo, la información es más escasa y limitada.

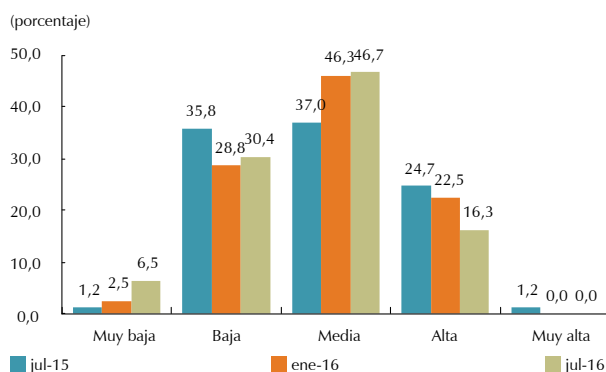
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, se destaca que el porcentaje de entidades que han señalado que es baja o muy baja aumentó en comparación con la encuesta anterior (58,7% frente a 46,3% en enero de 2016) y, adicionalmente, el porcentaje de las que expresaron que dicha probabilidad es alta o muy alta disminuyó (9,8% frente a 18,8% en enero de 2016) (Gráfico 5). Este resultado muestra que la confianza de las entidades en el sistema financiero aumentó, si se comparan

Gráfico 5
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto en el corto y mediano plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

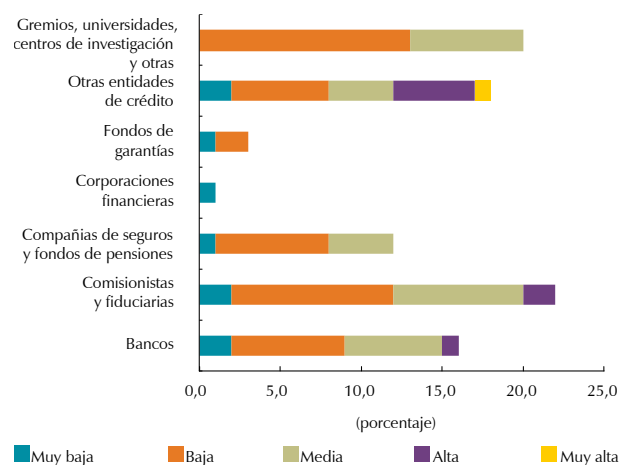
las respuestas entre enero y julio de 2016. Lo anterior se registró a pesar de que las entidades mostraron mayores preocupaciones sobre el deterioro en la calidad de la cartera y el panorama económico interno, en la pregunta de los escenarios que más les preocupan en el corto plazo.

Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, se encuentra que el número de instituciones que le atribuye una probabilidad baja o muy baja a la ocurrencia de un evento de alto impacto también aumentó con respecto a la encuesta anterior (37,0% frente al 31,3% en enero de 2016). Por su parte, el número de entidades que señala que dicha probabilidad es alta disminuyó, comparado con la pasada encuesta (16,3% frente a 22,5% en enero de 2016). Se resalta que ninguna entidad cree que en el mediano plazo exista una probabilidad muy alta de que ocurra un evento adverso de alto impacto.

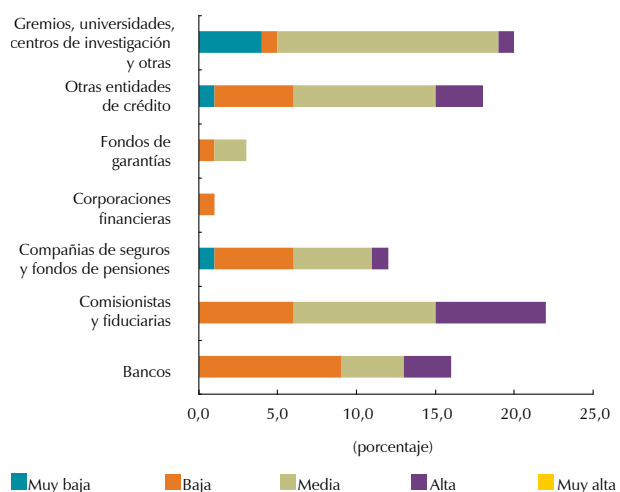
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que en el corto plazo las compañías de seguros, los fondos de pensiones y el grupo de entidades no financieras asignan probabilidades entre baja, muy baja y media a que ocurra un evento de alto impacto, mientras que las corporaciones financieras y los gremios le asignan una probabilidad baja o muy baja. Del total de noventa y dos encuestadas, nueve entidades señalan una probabilidad alta o muy alta para este tipo de eventos (lo cual

Gráfico 6
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto por tipo de entidad

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



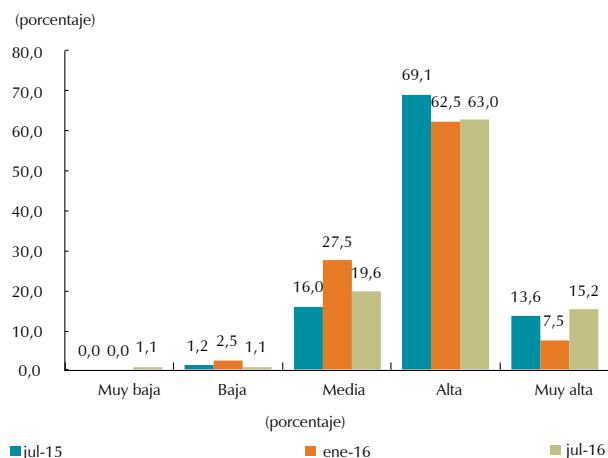
Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.
Fuente: Banco de la República.

representa el 9,8%), mientras que la pasada encuesta lo señalaban quince entidades de ochenta participantes (lo que representaba el 18,8%). Solamente una entidad, perteneciente al grupo de otras entidades de crédito, señala una probabilidad muy alta a un evento de alto impacto en el corto plazo.

Por otra parte, las entidades que más asignan probabilidades altas a la ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo son las SCB, las sociedades fiduciarias, los bancos y el grupo de otras entidades de crédito. Los fondos de garantías y las corporaciones financieras asignan solamente probabilidades baja o media a este tipo de eventos, mientras que un mayor número de entidades no financieras y otras entidades de crédito le dan una probabilidad media.

Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2016, el 78,3% de los encuestados señala tener un nivel alto o muy alto, porcentaje superior al observado en enero (70,0%) (Gráfico 7). En efecto, el porcentaje de los encuestados que considera que el nivel de confianza es muy alto aumentó más del doble con respecto a la pasada encuesta (15,2% frente a 7,5%). Adicionalmente, se debe anotar que solo una entidad señaló tener un nivel de confianza muy bajo en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el año 2016.

Gráfico 7
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el próximo año



Fuente: Banco de la República.

4. CONCLUSIONES

Al analizar el balance de las preocupaciones de los encuestados en cuanto a la estabilidad del sistema financiero en los próximos doce meses, se aprecia que un porcentaje mayor de entidades, comparado con la versión anterior de esta encuesta, subrayó el deterioro en la calidad de la cartera, como consecuencia de la desaceleración económica, el aumento del desempleo y el incremento en la tasa de interés. Adicionalmente, con respecto al contexto interno, las entidades mencionaron el riesgo de liquidez de fondeo como otro de los riesgos de mayor preocupación, que se podría generar como consecuencia de una menor propensión al ahorro de los agentes, dadas las condiciones económicas. Con respecto a enero de 2016, entre los factores externos se siguen señalando los efectos del cambio de postura de la política monetaria de la Fed y las condiciones macroeconómicas externas.

Consistente con lo anterior, el riesgo de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia es el *dete-*

rioro en el panorama económico de Colombia. Otro riesgo importante, mencionado por un mayor número de entidades en esta versión de la encuesta, es la *materalización del riesgo de crédito*. Para el caso de los EC se resalta, además, la *restricción en las fuentes de fondeo*, mientras que para las IFNB se destacan la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*, la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*.

Por otro lado, los encuestados señalan que su perspectiva de ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo es mayor que en el corto. Consistente con lo anterior, la probabilidad *alta* o *muy alta* de que ocurra un evento de este tipo en el corto plazo disminuyó, mientras que en el mediano aumentó. Por último, se resalta que un mayor porcentaje de los encuestados manifiestan tener una confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano *alta* o *muy alta* en los próximos doce meses, comparado con la encuesta de enero de 2016.

AGRADECIMIENTOS

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

Establecimientos de crédito			
Bancos	Compañías de financiamiento Comercial	Corporaciones financieras	Cooperativas financieras
Banco Agrario	CFC Credifamilia	Corporación financiera BNP Paribas	Coop Fin. Antioquia
Banco BBVA	CFC Credifinanciera		Coop Fin. Confiar
Banco BTG Pactual	CFC Dann Regional		Coop Fin. Coofinep
Banco Coopcentral	CFC Giros & Finanzas		Coop Fin. Cotrafa
Banco Corpbanca	CFC GMAC		Coop Fin. Kennedy
Banco de Bogotá	CFC Juriscoop		
Banco de Occidente	CFC Leasing Bancoldex		
Banco Falabella	CFC Leasing Corficolombiana		
Banco Finandina	CFC Pagos Internacionales		
Banco Multibank S. A.	CFC Serfinansa		
Banco Procredit			
Banco WWB			
Bancolombia			
Bancompartir			
Bancoomeva			

Otras entidades del sistema financiero					
Fiduciarias	Comisionistas de bolsa	Compañías de seguro	Fondos de pensiones	Fondos de garantías	Entidades financieras de segundo piso
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Acciones y Valores	Seguros AIG	Colfondos	Fogacoop	Banca de las Oportunidades
Fiduciaria BBVA ASSET MANAGEMENT	AdCap Colombia	Seguros Alfa	Protección	Fogafin	Bancoldex
Fiduciaria Bogotá	Alianza Valores	Seguros Axa Colpatria	Old Mutual	FGA Fondo de Garantías	Findeter
Fiduciaria Central	BBVA Valores Colombia	Seguros BBVA			
Fiduciaria Colpatria	Citivalores	Seguros Global Seguros			
Fiduciaria Corpbanca	Compañía de Profesionales de Bolsa	Seguros Liberty			
Fiduciaria Davivienda	Global Securities	Seguros Panamerican Life			
Fiduciaria de Occidente	Servivalores GNB Sudameris	Seguros Positiva			
Fiduciaria del País	Valores Bancolombia	Seguros QBE			
Fiduciaria Fiducoldex					
Fiduciaria Credicorp Capital					
Fiduciaria Gestión Fiduciaria					
Fiduciaria Old Mutual					

AGRADECIMIENTOS

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

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Anif	Econometría	Cesa	Galería Inmobiliaria
Asobancaria	Fedesarrollo	Universidad de la Sabana	Titularizadora Colombiana
Asobolsa		Universidad del Valle	
Asofiduciaria		Eafit	
Asofondos		Universidad Jorge Tadeo Lozano	
Asomicrofinanzas		Universidad Nacional (de Bogotá)	
Camacol			
Fasecolda			
Fecolfin			
Fenalco			