

Resumen ejecutivo y mapa de riesgos

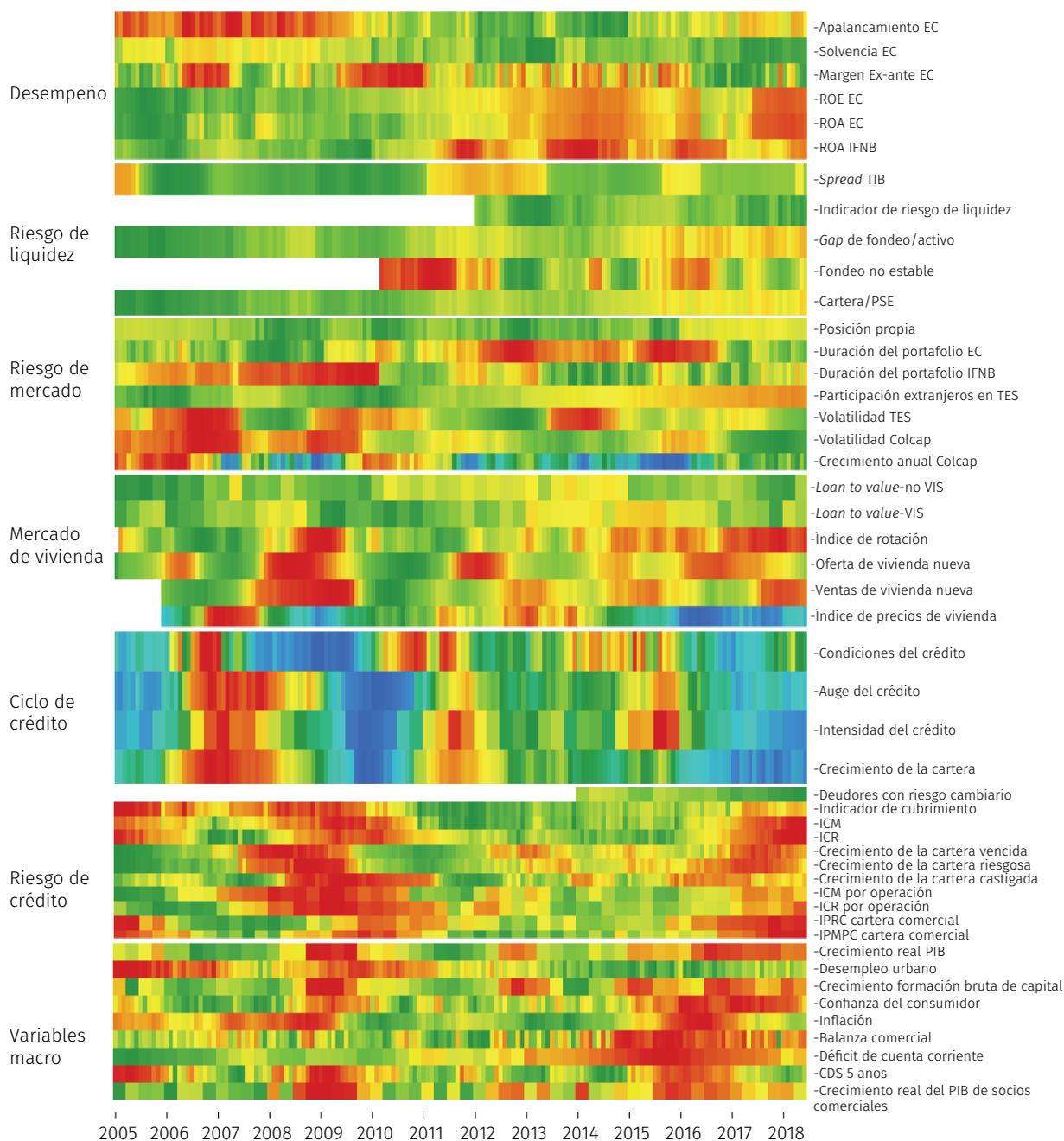
Durante los últimos meses el sistema financiero colombiano continuó avanzando en el proceso de ajuste a los choques experimentados por la economía colombiana desde mediados de 2014. Este proceso se caracteriza por la materialización gradual del riesgo de crédito (en la forma de aceleraciones de la cartera vencida y riesgosa), la baja rentabilidad (ocasionada por los mayores gastos en provisiones) y el bajo crecimiento de la cartera y de las fuentes de fondeo de los establecimientos. Durante este período de ajuste se ha hecho evidente la resiliencia de las entidades financieras, que mantuvieron persistentemente indicadores sólidos de solvencia y de liquidez.

Como resultado del avance del proceso de ajuste, las vulnerabilidades identificadas en la edición anterior de este Reporte de Estabilidad Financiera, asociadas a los efectos rezagados del bajo crecimiento económico sobre el riesgo de crédito, se han mitigado gradualmente. De acuerdo con el análisis presentado en el Gráfico A¹, la evolución favorable del entorno macroeconómico ha permitido que las variables macroeconómicas relevantes hayan abandonado gradualmente las tonalidades más rojizas. Consistente con ello, el ritmo de crecimiento de las carteras vencida y riesgosa se ha reducido (ver Gráfico B). En todo caso, los indicadores de rentabilidad continúan manteniendo tonalidades rojizas al tiempo que el crecimiento de la cartera de crédito continúa en niveles bajos.

En este contexto, la principal vulnerabilidad que enfrenta actualmente la estabilidad financiera de la economía colombiana es el riesgo de mayores restricciones en el financiamiento externo de la economía en un contexto de incrementos de las tasas de interés globales y posibles turbulencias en economías emergentes, con los consecuentes efectos potenciales sobre la demanda agregada. Esta vulnerabilidad podría afectar al sistema financiero, principalmente, mediante i) los mayores gastos en provisiones para los establecimientos de crédito que ocasionaría el deterioro en la calidad de la cartera en un contexto de ajuste de la demanda agregada, y ii) las posibles pérdidas por valoración ocasionadas por eventuales dificultades en los mercados financieros internacionales.

1 Los detalles técnicos sobre la lectura, construcción y las variables empleadas en los mapas A y B se presentan en el Recuadro 1 del Reporte de Estabilidad Financiera de septiembre de 2017.

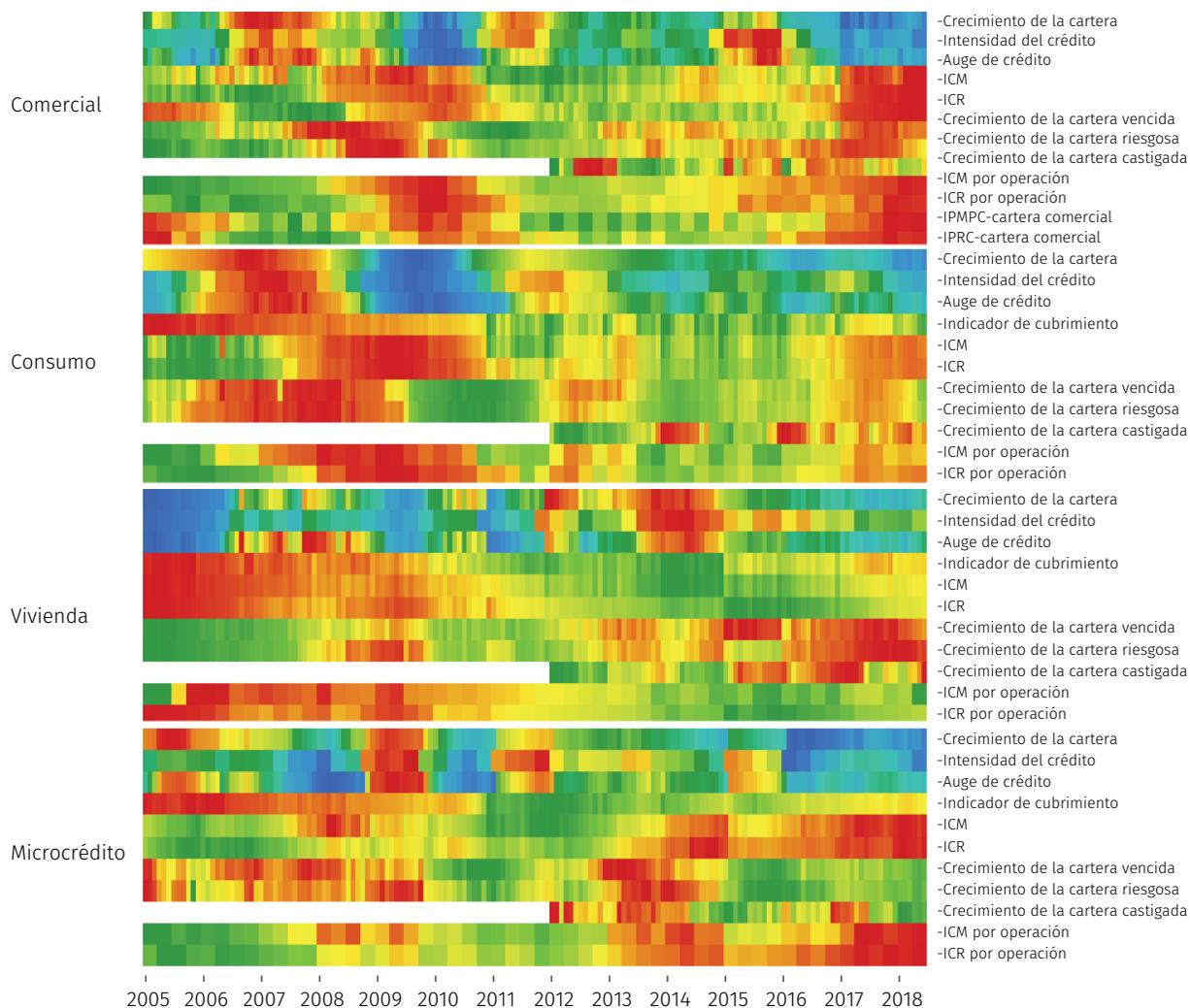
Gráfico A
Mapa de riesgos del sistema financiero colombiano



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, DANE, Fedesarrollo, Bloomberg y Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

En el frente interno, continúa observándose una materialización del riesgo de crédito en sectores económicos como la construcción y la agricultura y, en menor medida, en la cartera de vivienda. En materia de riesgo de mercado, si bien tanto el mercado de renta fija como el de renta variable tuvieron un comportamiento favorable en el pasado reciente (lo que se manifiesta en tonalidades verdes en la mayoría de variables en esa categoría en el Gráfico A y en un buen desempeño de las instituciones financieras no bancarias), se observa un aumento de la participación de títulos de mediano plazo en el portafolio de títulos de deuda pública en manos de inversionistas extranjeros. Por lo tanto, ante una salida de estos in-

Gráfico B
Mapa de riesgo de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, DANE, Fedesarrollo, Bloomberg y Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

versionistas del mercado local, el impacto se observaría con mayor fuerza en una parte más amplia de la curva de rendimientos de los títulos de deuda pública del gobierno colombiano.

Con el fin de adoptar un enfoque prospectivo de cara a las vulnerabilidades identificadas, el capítulo 3 de este Reporte presenta un ejercicio de sensibilidad (stress test) que evalúa la resiliencia de los establecimientos de crédito ante un escenario hipotético extremo. El escenario considera una desaceleración profunda de la economía colombiana durante lo que resta de 2018 y que continuaría hasta mediados de 2020, dificultades en materia de financiamiento internacional, una mayor materialización del riesgo de crédito en sectores vulnerables y salidas de inversionistas extranjeros del mercado de deuda pública local. Los resultados sugieren que los indicadores agregados de solvencia total y básica permanecerían en niveles superiores a los límites regulatorios durante el horizonte del escenario pese a las potenciales caídas en la rentabilidad y en el volumen de cartera.

En cumplimiento de sus objetivos constitucionales, el Banco de la República continuará monitoreando la situación de las entidades financieras y tomará aquellas decisiones que garanticen niveles de inflación y crecimiento consistentes con la estabilidad macroeconómica y con el desarrollo económico de largo plazo. El análisis de las vulnerabilidades presentado en este Reporte constituye un llamado a los participantes en los mercados financieros a cerciorarse de que los riesgos a los que se encuentran expuestos se evalúen y administren apropiada y prudentemente.

Juan José Echavarría
Gerente General