

Resumen ejecutivo y mapa de riesgos

El entorno macroeconómico colombiano ha continuado su tendencia hacia la recuperación sostenida, y como consecuencia de ello se han mitigado gradualmente las principales vulnerabilidades de corto plazo para la estabilidad del sistema financiero. Esta percepción se desprende del análisis del mapa de riesgos presentado en el Gráfico A, donde el conjunto de variables macroeconómicas relevantes ha abandonado gradualmente las tonalidades más rojizas¹. La recuperación económica ha reducido la probabilidad de mayores materializaciones del riesgo de crédito en el futuro cercano. Los establecimientos de crédito continúan manteniendo indicadores sólidos de solvencia y liquidez, pese a la reducción en la rentabilidad y al bajo crecimiento del volumen de crédito.

Las principales vulnerabilidades que enfrenta la estabilidad financiera de la economía colombiana están asociadas con: 1) el efecto rezagado del bajo crecimiento económico sobre la materialización del riesgo de crédito, en un contexto de menor rentabilidad de las entidades, y 2) el riesgo de un menor crecimiento económico en el futuro cercano. Este último escenario podría presentarse si los socios comerciales del país crecen muy lentamente o si aparecen dificultades súbitas en el financiamiento externo de la economía colombiana.

Estas vulnerabilidades podrían afectar la estabilidad del sistema financiero principalmente mediante los mayores gastos para los establecimientos de crédito que ocasionaría el deterioro en la calidad de la cartera. Al cierre de 2017 continúan observándose incrementos en la cartera riesgosa y vencida del sector corporativo y de los hogares colombianos. Sobresalen los deterioros recientes de la calidad de la cartera de vivienda y de firmas pertenecientes al sector de la construcción, consecuentes con el desempeño de algunos indicadores del mercado de vivienda en el Gráfico A.

1 Los detalles técnicos sobre la lectura, construcción y las variables empleadas en el mapa 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.

Con el fin de adoptar un enfoque prospectivo de cara a estas vulnerabilidades, 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 en que se presenta una desaceleración profunda de la economía colombiana durante lo que resta de 2018 y que seguiría en todo 2019, con dificultades en materia de financiamiento internacional y una mayor materialización del riesgo de crédito en sectores vulnerables. Los resultados indican que los indicadores agregados de solvencia total y básica permanecerían cómodamente en niveles superiores a los límites regulatorios durante el horizonte del escenario.

Sin embargo, se observarían importantes efectos negativos sobre la cartera, la rentabilidad agregada de los establecimientos, y sobre la capacidad del sistema bancario para crear crédito y realizar su actividad de intermediación.

En lo relativo al riesgo de mercado, tanto el mercado de renta fija como el de renta variable han tenido un buen comportamiento en el pasado reciente, lo que se refleja en tonalidades verdes en la mayoría de variables en esa categoría en el mapa de riesgos. Las instituciones financieras no bancarias se encuentran mayormente expuestas a estos mercados, por lo que al cierre de 2017 continuó observándose un crecimiento relativamente sano del tamaño de sus portafolios (tanto en cuenta propia como administrados) y mayor rentabilidad.

En materia de fondeo, el indicador de riesgo de liquidez sugiere que los establecimientos de crédito cuentan con niveles suficientes de recursos líquidos para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Además, se observa una recuperación leve de las fuentes de financiamiento tradicional.

En cumplimiento de sus objetivos constitucionales, el Banco de la República continuará monitoreando de cerca 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. Por supuesto, 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