

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Enero de 2019 ■ ■ ■ ■

Santiago Gamba Santamaría
Juan Sebastián Mariño*

En este informe se presentan los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, la cual busca identificar la perspectiva 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 su estabilidad.

En esta versión de la encuesta, que fue aplicada en diciembre de 2018, participaron 82 entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. Los bancos, las compañías de seguros y las sociedades fiduciarias (SFD) tuvieron la mayor representatividad, cada una con el 12,4% de las respuestas obtenidas.

El documento está dividido en tres secciones; en la primera se presentan los hechos o escenarios que más preocupan a las entidades en los próximos dos años 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 participantes frente al desempeño del sistema financiero local.

* Los autores son 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

Al indagar a los participantes sobre lo que más les preocupa en los próximos 24 meses¹, el 31,7% mencionó los posibles impactos que tendrá la Ley de Financiamiento en la economía local. La proporción que mencionó este riesgo es mayor para el caso de las aseguradoras (63,6%), las instituciones oficiales especiales (IOE, 44,4%) y las cooperativas financieras (40,0%).

En segundo lugar, el 28,0% de los participantes manifestaron preocupación por el deterioro de los indicadores de calidad crediticia de los establecimientos de crédito (EC). Las entidades que más contestaron esta opción fueron las administradoras de fondos de pensiones (AFP, 50,0%), los bancos (45,5%) y los gremios (42,9%). Por otro lado, el posible impacto reputacional que podrían tener escándalos de corrupción sobre algunas entidades puntuales del sector financiero se ubicó en tercer lugar, con el 20,7% de respuestas. Las instituciones financieras no bancarias (IFNB)², junto con las entidades no financieras, fueron las que más resaltaron esta respuesta.

1 Para esta versión de la encuesta, se cambió el plazo de respuesta de 12 a 24 meses, con el objetivo de homogeneizar los plazos de todas las preguntas. Debido a lo anterior, las respuestas de los participantes no son comparables con las reportadas en las últimas publicaciones de la encuesta.

2 Las IFNB incluyen a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, las instituciones oficiales especiales y las sociedades administradoras de inversión.

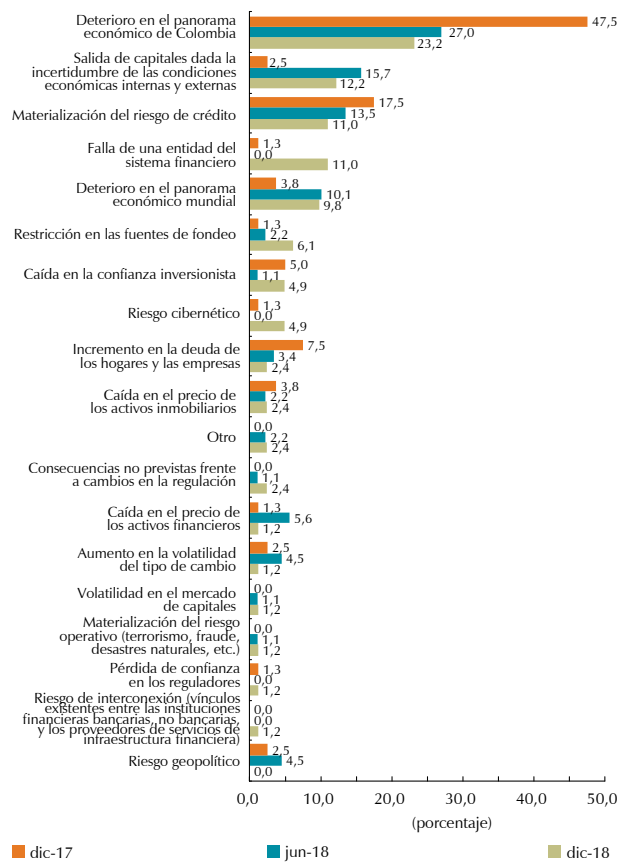
2. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DE IMPACTO POTENCIAL Y PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

Esta sección busca identificar los riesgos que los participantes señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Estos eligen cinco riesgos y los ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que tendría el mayor impacto en el desempeño del sistema financiero colombiano, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más mencionado, en este caso por el 23,2% de las entidades, cifra que ha venido disminuyendo en el último año (Gráfico 1)³. En segundo y tercer lugar se encuentran la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y la *materialización del riesgo de crédito*, percepciones que alcanzaron un 12,2% y 11,0%, respectivamente. Estos tres riesgos han perdido algo de relevancia, dándole espacio a riesgos que tendían a tener menores porcentajes de respuesta en el pasado reciente. En particular, el riesgo asociado a la *falla de una entidad del sistema financiero* alcanzó un porcentaje del 11,0%, cuando hace seis meses ninguna entidad lo mencionó.

Por tipo de entidad, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* fue el más señalado por todos los grupos. Los EC ubican en segundo lugar a la *materialización del riesgo de crédito*, mientras que las IFNB mencionan el *deterioro en el panorama económico mundial*. En tercer y cuarto lugar todos los tipos de entidades señalaron la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y la *falla de una entidad del sistema financiero*.

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



Fuente: Banco de la República.

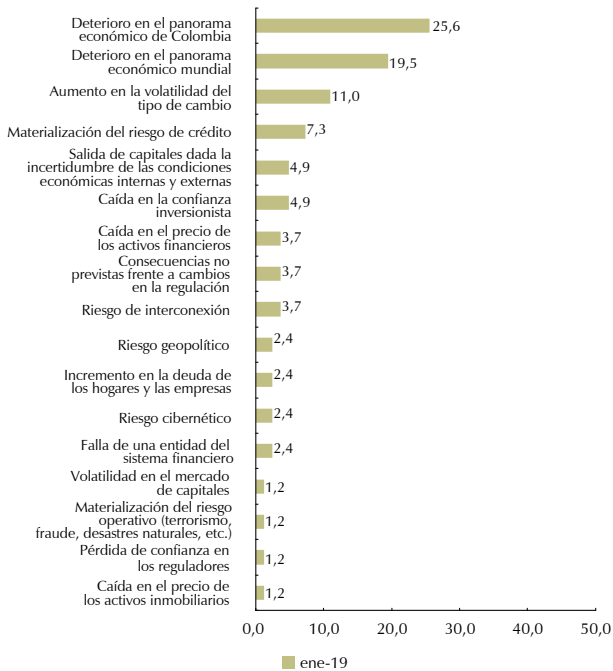
Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años⁴, se encontró que las opciones más señaladas en primer lugar por parte de los participantes son el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *deterioro en el panorama económico mundial*, mencionados por más del 15% de las entidades (Gráfico 2). En los lugares siguientes aparecieron riesgos asociados a los mercados financieros y el riesgo de crédito.

Los EC, a diferencia del total de entidades, perciben mayor probabilidad de *materialización del riesgo de crédito*, mencionado por el 22,2% de estos. Por su parte, las IFNB perciben que el *deterioro en el panorama económico mundial* es el riesgo con mayor probabilidad de

3 Este porcentaje corresponde a la proporción de participantes que contestaron la opción correspondiente en el primer lugar dentro de las cinco opciones seleccionadas. Para mayor información, véase la metodología de la encuesta publicada en la página web del Banco de la República.

4 El horizonte de tiempo sobre el que se consulta la percepción de probabilidad de los riesgos pasó de ser de 12 meses a 24 meses. Por lo anterior, esta pregunta no es estrictamente comparable con las versiones anteriores de la encuesta.

Gráfico 2
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

ocurrencia en los próximos dos años. En contraste, las entidades no financieras manifestaron que la situación más probable es el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción de riesgo que permiten observar en conjunto la perspectiva de los participantes en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Esta herramienta consiste en un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial percibido, y el eje horizontal, en términos de su percepción de probabilidad de ocurrencia⁵. De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo.

5 Para la construcción de este mapa se pide a los participantes que indiquen cuáles son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto para el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Luego, se ponderan cada una de las respuestas y se le da un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y una menor a las de los últimos.

El mapa para el total de entidades muestra que la fuente de riesgo más importante para los participantes, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, es el deterioro en el panorama económico de Colombia. En segundo lugar, se ubicó el deterioro en el panorama económico mundial, sobrepasando a la materialización del riesgo de crédito, que venía ubicándose en dicho lugar (Gráfico 3, panel A). Los EC resaltan los mismos riesgos, aunque sitúan la materialización del riesgo de crédito en zonas más rojizas que el deterioro en el panorama económico mundial (Gráfico 3, panel B).

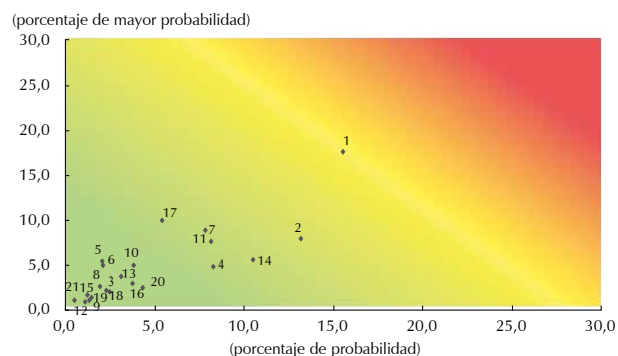
Para las IFNB el riesgo más probable y de mayor impacto también es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Adicionalmente, en el segundo y tercer se ubicaron los riesgos asociados al *deterioro en el panorama económico mundial* y la *caída de la confianza inversionista* (Gráfico 3, panel C). Por último, de acuerdo con el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otras entidades, los riesgos de mayor preocupación son el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *aumento de la volatilidad del tipo de cambio* (Gráfico 3, panel D).

Finalmente, al preguntarles a las entidades del sistema financiero sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización; es decir, al cual son más vulnerables, *el deterioro en el panorama económico de Colombia* y *la materialización del riesgo de crédito* siguen siendo los más señalados (Gráfico 4, panel A). Por su parte, la caída en el precio de los activos financieros quedó en tercer lugar, ganando relevancia con respecto a la versión anterior de la encuesta, y en cuarto lugar aparece *la falla de una entidad del sistema financiero*, riesgo que venía siendo mencionado por muy pocas entidades en el pasado.

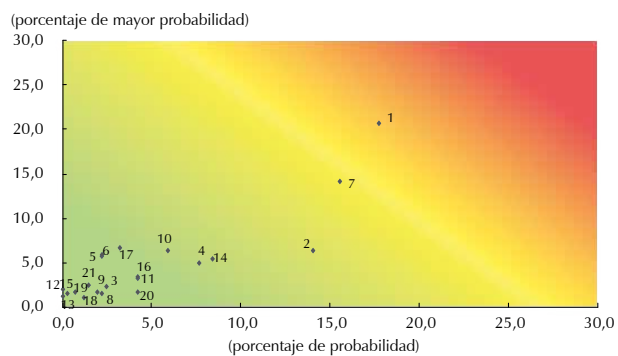
Por tipo de entidad, los EC consideran, en primer lugar, a la *materialización del riesgo de crédito* y le sigue el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (Gráfico 4, panel B). Por su lado, la percepción de las IFNB es que son más vulnerables a este último, y después a la *caída en el precio de los activos financieros* y la *falla de una entidad del sistema financiero* (Gráfico 4, panel C). Se resalta que esta última opción fue una de las que ganó más representatividad.

Gráfico 3
Mapas de percepción de riesgo

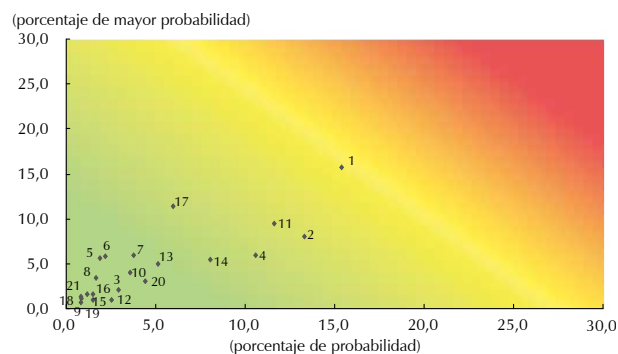
A. Total de entidades



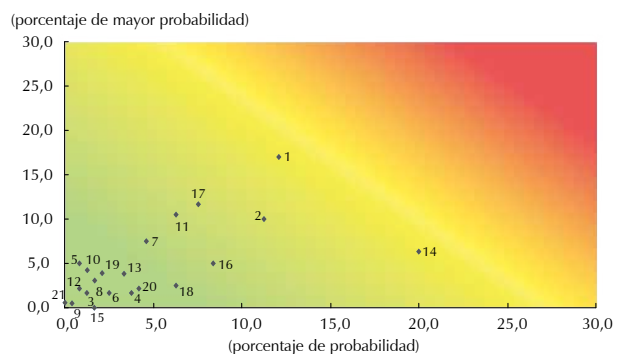
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, universidades y otros^{a/}



Fuentes de riesgo

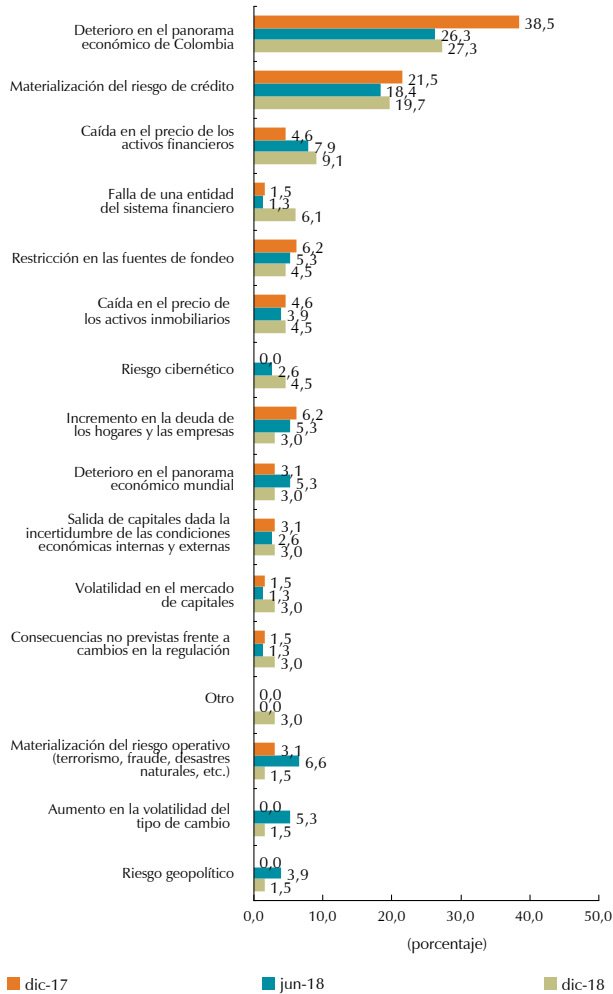
- | | |
|--|---|
| 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia | 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación |
| 2. Deterioro en el panorama económico mundial | 13. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación |
| 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios | 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio |
| 4. Caída en el precio de los activos financieros | 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales |
| 5. Falla de una entidad del sistema financiero | 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas |
| 6. Restricción en las fuentes de fondeo | 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas |
| 7. Materialización del riesgo de crédito | 18. Riesgo geopolítico |
| 8. Pérdida de la confianza en los reguladores | 19. Riesgo de interconexión |
| 9. Materialización del riesgo operativo | 20. Volatilidad en el mercado de capitales |
| 10. Riesgo cibernético | 21. Otro. |
| 11. Caída en la confianza inversionista | |

a/ En esta categoría se encuentran La Galería Inmobiliaria, y La Titularizadora Colombiana.
Fuente: Banco de la República.

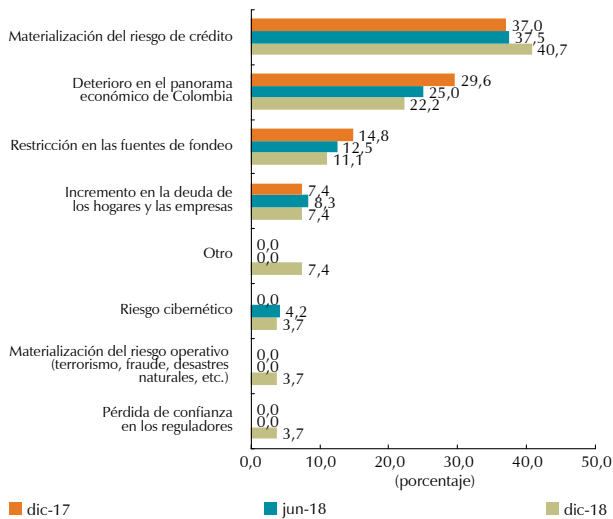
Gráfico 4

El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades

A. Total de entidades

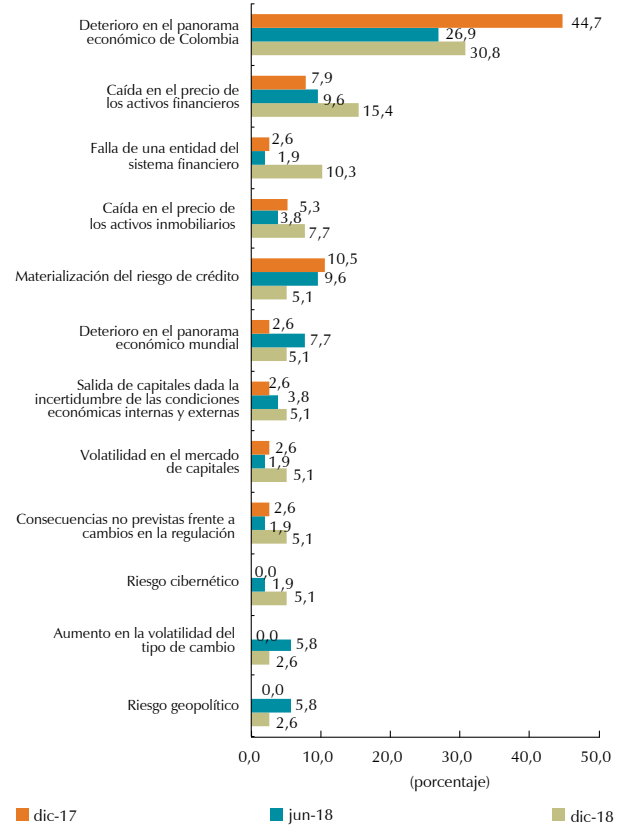


B. Establecimientos de crédito



Fuente: Banco de la República.

C. IFNB



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 que estos agentes tienen sobre su solidez. 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 (hasta doce meses) como en el mediano plazo (doce a veinticuatro meses), y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema.

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 se incrementó, pasando de 53,9% a 58,5% entre las encuestas de julio de 2018 y enero de 2019. De igual manera, las respuestas asociadas con probabilidades altas o muy altas se incrementaron, pasando

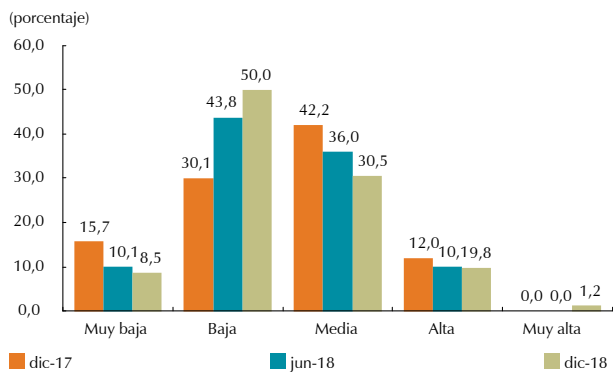
de 10,1% a 11,0%. En compensación, los participantes que señalaron una probabilidad media perdieron representatividad, pasando de 36,0% a 30,5% en el período de análisis (Gráfico 5, panel A).

Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, se evidencia un incremento en la probabilidad percibida con respecto a lo registrado seis meses atrás. Las opciones de probabilidad baja o muy baja redujeron ligeramente su participación, al pasar de 37,1% a 36,6%. En contraste, las opciones de probabilidad alta o muy alta se incrementaron, pasando de 13,5% a 18,3%. La opción de probabilidad media disminuyó, pasando de 49,4% a 45,1% en el mismo período (Gráfico 5, panel B).

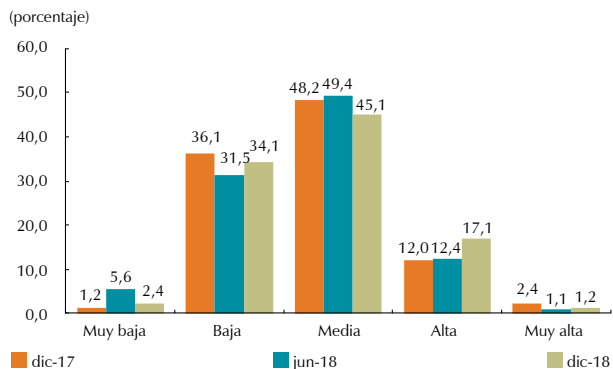
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que las sociedades comisionistas de bolsa (SCB), las SFD y las sociedades administradoras

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

A. Corto plazo



B. Mediano plazo

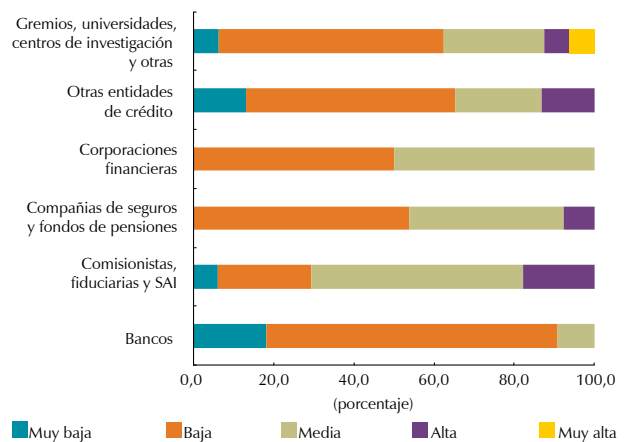


Fuente: Banco de la República.

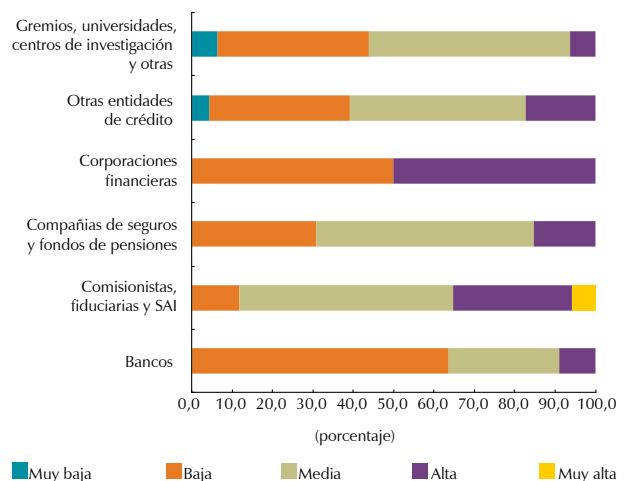
de inversión (SAI)⁶ son las más pesimistas en el corto plazo, mientras que las corporaciones lo son en el mediano plazo. Se resalta que una entidad percibe una probabilidad muy alta a un evento de alto impacto en el mediano plazo. En contraste, los bancos y las corporaciones financieras registraron el menor número de respuestas asociadas con probabilidades altas en el

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 financiación, las cooperativas financieras y las instituciones oficiales especiales.
Fuente: Banco de la República.

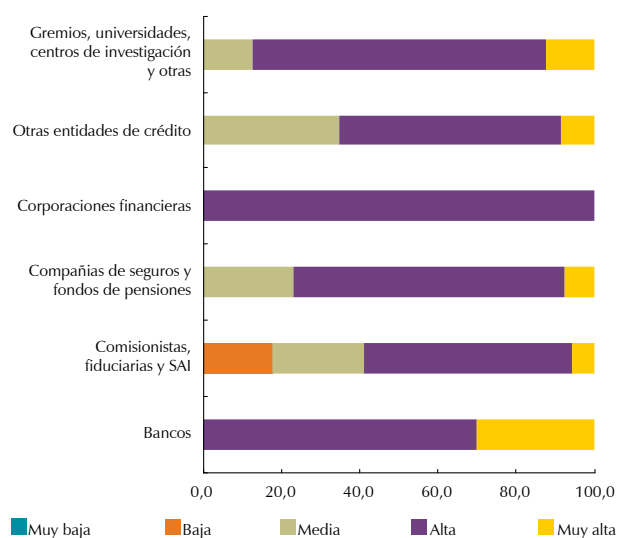
6 A pesar de que el grupo considera las SAI, en esta versión de la encuesta ninguna de estas entidades participó.

corto plazo, mientras que en el mediano plazo los de menores probabilidades fueron los bancos y los gremios, universidades, centros de investigación y otras.

Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para los próximos veinticuatro meses, se observa que la mayoría de entidades considera que es elevado; de hecho, el 75,3% de los participantes señala tener un nivel alto o muy alto. La proporción de entidades que señala tener un nivel de confianza bajo en el período de análisis se ubicó en 3,7%. Se resalta que ninguna entidad señaló una confianza muy baja. La confianza media se reflejó en el 21,0% de las respuestas. Al evaluar las respuestas por tipo de entidad, se encuentra que las SCB, SFD y SAI fueron las únicas que registraron confianzas bajas (Gráfico 7). Los otros grupos tuvieron resultados similares a los del agregado.

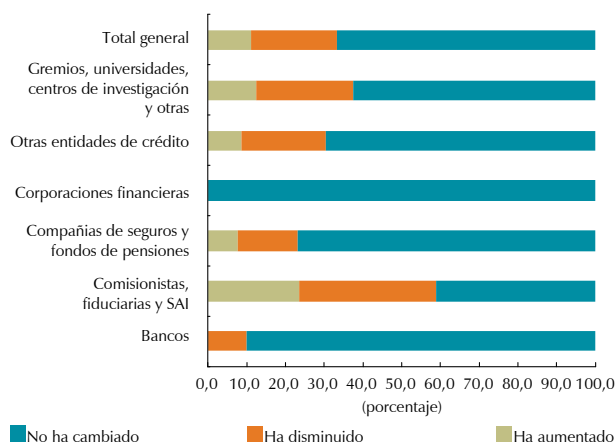
En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, se observa que la mayoría de entidades considera que no ha cambiado. El resto de entidades se dividen casi equitativamente entre aquellas que han incrementado su confianza y las que la han disminuido (Gráfico 8).

Gráfico 7
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos dos años



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 8
¿Cómo ha cambiado este nivel en los últimos seis meses?



Fuente: Banco de la República.

4. CONCLUSIONES

En esta versión de la encuesta las entidades mostraron su preocupación por el deterioro del panorama macroeconómico nacional, aunque la percepción de su impacto potencial y probabilidad de ocurrencia han venido disminuyendo. Para los participantes el bajo desempeño económico ha generado vulnerabilidades que se han centrado en el deterioro de los indicadores de riesgo de crédito. Adicionalmente, la coyuntura internacional ha incrementado la percepción de riesgo asociada con deterioros macroeconómicos mundiales, salidas de capitales y movimientos en el precio de los activos financieros. Se resalta que el riesgo proveniente de la falla de una entidad del sistema financiero, que tradicionalmente había tenido participaciones bajas, incrementó su número de respuestas.

Las preocupaciones de los participantes son acordes con el análisis de riesgos que se presentó en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2018, donde se identificó la principal vulnerabilidad en la materialización del riesgo de crédito como consecuencia del efecto rezagado de un lento crecimiento económico, y de un entorno externo más retador. A pesar de lo anterior, dicho *Reporte* encuentra que el sistema financiero es resiliente a un escenario hipotético en el que la economía colombiana se recupera a un ritmo más lento que lo esperado, al tiempo que enfrenta una salida de capitales en manos de extranjeros.

A pesar de que el deterioro macroeconómico local persiste en el primer lugar dentro de las preocupaciones de los participantes, estos no perciben una probabilidad de alta ocurrencia de un evento de alto impacto ni en el corto ni en el mediano plazo. De igual manera, continúan mostrando una confianza alta en el sistema financiero colombiano.

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
Bancamía	Arco Grupo Bancoldex	BNP Paribas	Confiar
Banco de Bogotá	Coltefinanciera	Corficolombiana	Coofinep
Banco W	Dann Regional		Coop Fin. Antioquia
Bancoomeva	GM Financial		Coop Fin. John F. Kennedy
BBVA	Juriscoop		Cotrafa
Citibank	La Hipotecaria		
Fallabella	Leasing Corficolombiana		
Finandina	Opportunity		
Multibank	Serfinansa		
Pichincha			
Santander de Negocios			

Otras entidades del sistema financiero				
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	instituciones oficiales especiales
Colfondos	BMI Seguros	BBVA Valores Colombia	Acción Fiduciaria	Bancoldex
Protección	Bolivar	BTG Pactual	BBVA Asset Management	Caja Honor
	Jmalucelli	Casa de Bolsa	BTG Pactual	Financiera de Desarrollo Nacional
	Mapfre	Citivalores	Fiduagraria	Findeter
	Mundial Seguros	Corredores Davivienda	Fiduciaria Central	Fogacoop
	Nacional de Seguros	Credicorp Capital	Fiduciaria de Occidente	Fogafin
	Old Mutual		Fiducoldex	Fondo Nacional de Garantías
	Previsora		Fiducoomeva	Fondo Nacional del Ahorro
	QBE		Old Mutual	ICETEX
	Solunion		Servitrust GNB	
	Zurich Seguros		Sudameris	

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
Asofiduciaria	Econometría	Universidad de Antioquia	La Galería Inmobiliaria
Asofondos		Universidad del Norte	Titularizadora Colombiana
Asomicrofinanzas		Universidad del Rosario	
Camacol		Universidad del Valle	
Fasecolda		Universidad Javeriana	
Fecolfin		Universidad Nacional	
Fenalco			