



# ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

ENE/  
2020

Santiago Gamba Santamaría  
María Fernanda Meneses\*

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 2019, participaron sesenta entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios, centros de investigación, universidades y otros. Los bancos y las compañías de seguros tuvieron la mayor representatividad, cada una con más del 15% 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.

## 1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES

Al indagar a los participantes sobre lo que más les preocupa en los próximos veinticuatro meses en términos de la estabilidad del sistema financiero co-

lombiano, el 33,9% mostró preocupación por la estabilidad política y social, en el contexto de las recientes manifestaciones sociales que se han desarrollado desde noviembre de 2019. Por tipo de entidad, más del 40% de las compañías de financiamiento (CFC), las compañías de seguros (CS), las sociedades fiduciarias (SFD) y las sociedades comisionistas de bolsa (SCB) mencionaron esta preocupación<sup>1</sup>.

Algunos intermediarios mencionaron que existe preocupación por el sobreendeudamiento de los hogares y la aceleración de la cartera de consumo, pese a que estos factores han contribuido a dinamizar la demanda agregada. Dado lo anterior, en segundo lugar, el 27,4% de los participantes manifestaron preocupación por el deterioro de los indicadores de calidad crediticia de los establecimientos de crédito (EC), en donde las administradoras de fondos de pensiones (AFP), los gremios y los EC fueron los tipos de entidad que más manifestaron esta preocupación (66,7%, 42,9% y 39,1%, en su orden). Por otra parte, la preocupación sobre el crecimiento económico de Colombia se ubicó en tercer lugar, con el 25,8% de respuestas. En este caso, las entidades relacionaron este riesgo con factores como la desaceleración económica mundial, la perspectiva fiscal, el panorama externo y el desempleo.

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

En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los encuestados eligen

\* Los autores son miembros 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 En las SFD y las SCB se reportó este riesgo en más del 70% del total de encuestados.

cinco riesgos<sup>2</sup> y se 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 28,3% del total de las entidades (cifra que disminuyó en los últimos seis meses; Gráfico 1).

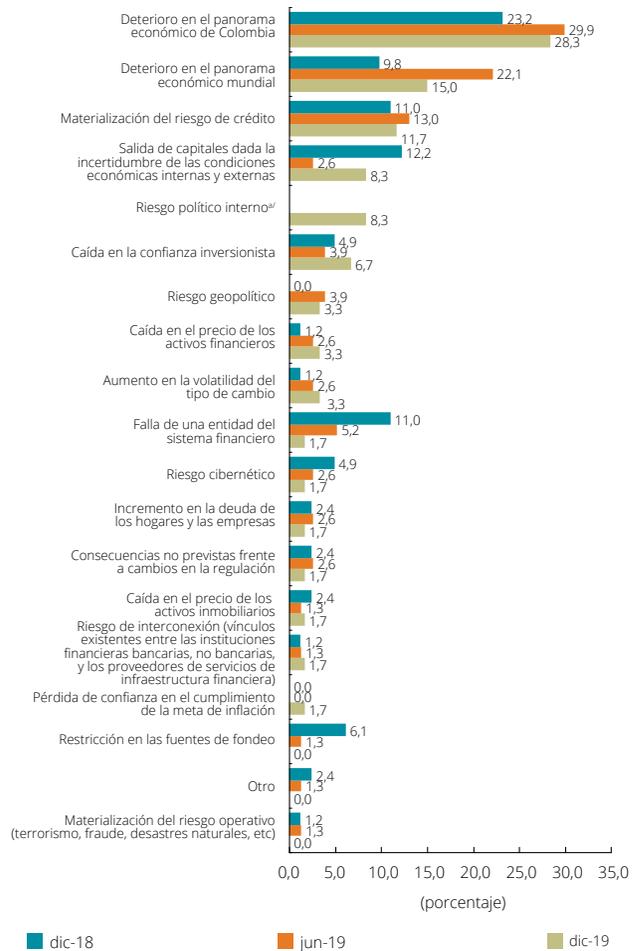
En segundo y tercer lugar se encuentran el *deterioro en el panorama económico mundial* y la *materialización del riesgo de crédito*, percepciones que alcanzaron un 15,0% y 11,7%, respectivamente. Se resalta que se ha presentado una menor incidencia de estos riesgos, junto con otros escenarios cuya frecuencia no era la más representativa, para darle espacio al *riesgo político interno*, el cual se incorporó en esta edición de la encuesta, y se ubicó en cuarto lugar con un 8,3%. En relación con el semestre anterior, se observa una mayor incidencia en la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*, junto con la *caída en la confianza del inversionista*.

Para los EC la preocupación por el *deterioro en el panorama económico de Colombia* se redujo, mientras que para las IFNB<sup>3</sup> aumentó; sin embargo, en ambos casos este riesgo se ubicó en primer lugar. En el caso de las instituciones no financieras<sup>4</sup> (INF), los riesgos de mayor impacto son la *materialización del riesgo de crédito*, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*, y el *riesgo político interno*.

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años, se encontró que las opciones más señaladas por parte de los participantes fueron el *deterioro en el panorama económico mundial*, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y el *deterioro del panorama económico de Colombia*, aunque en todos los casos se redujo su participación en relación con lo registrado seis meses atrás. Dentro

Gráfico 1

Percepción de riesgos de mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero



a/ Este riesgo fue incluido en esta edición de la encuesta, por lo tanto, no se tiene información a diciembre de 2018 y junio de 2019. Fuente: Banco de la República.

de los riesgos que ganaron una mayor representatividad se encuentran el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, y las *consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación*. Adicionalmente, se resalta que el *riesgo político interno*, que no se encontraba en la lista de riesgos de hace seis meses, a diciembre de 2019 se ubicó en el cuarto lugar (Gráfico 2).

Por tipo de entidad, las IFNB registraron un incremento en la proporción del *deterioro del panorama económico de Colombia* y el *deterioro del panorama económico mundial*, mientras que para los EC el primero perdió relevancia y la proporción en que se menciona el segundo permaneció constante. Para las INF los riesgos más probables fueron la *materialización del riesgo de crédito* y el *riesgo político interno*.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción de riesgo que permiten

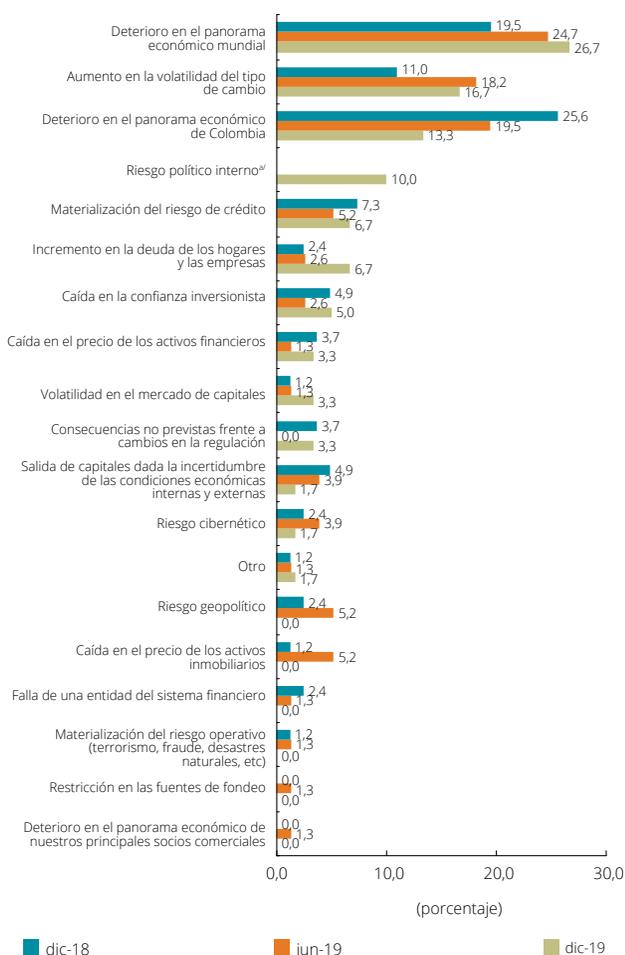
2 En el diligenciamiento de la encuesta las entidades deben elegir cinco riesgos de acuerdo con su criterio de probabilidad e impacto, de una lista de veintidós riesgos que se eligen cada semestre en el Departamento de Estabilidad Financiera.

3 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.

4 Las instituciones no financieras corresponden a universidades, gremios, centros de investigación, La Galería Inmobiliaria y La Titularizadora Colombiana.

Gráfico 2

Percepción de riesgos de mayor probabilidad de ocurrencia sobre el desempeño del sistema financiero



a/ Este riesgo fue incluido en esta edición de la encuesta, por lo tanto, no se tiene información a diciembre de 2018 y junio de 2019. Fuente: Banco de la República.

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 ocurrencia<sup>5</sup>. 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 asigna 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 las fuentes de riesgo más importantes para los participantes, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, son el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *deterioro del panorama económico mundial* (Gráfico 3, panel A). En el primer caso, este riesgo redujo sus dos dimensiones, mientras que el segundo aumentó su probabilidad y redujo su impacto. En tercer lugar, se ubicó el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, el cual se percibe con menor impacto y probabilidad. En cuarto lugar, se encuentra el *riesgo político interno*, el cual se incorporó por primera vez en esta edición de la encuesta.

Para los EC, con excepción del *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, los riesgos mencionados tradicionalmente presentaron una menor relevancia, destacando la reducción en la probabilidad de ocurrencia de la *materialización del riesgo de crédito* (Gráfico 3, panel B). En el caso de las IFNB el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* redujo su relevancia en términos de probabilidad e impacto. Por otra parte, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *deterioro del panorama económico mundial* se desplazaron hacia regiones de mayor probabilidad y menor impacto, aunque mantuvieron su relevancia relativamente constante (Gráfico 3, panel C).

Por último, de acuerdo con las INF, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* redujo considerablemente su probabilidad de ocurrencia y continúa siendo el riesgo con mayor impacto (Gráfico 3, panel D).

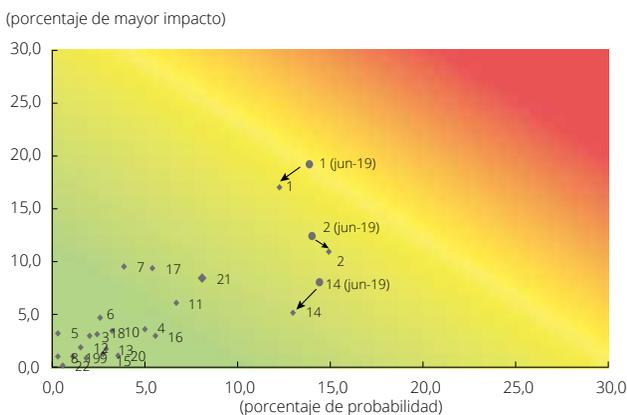
Finalmente, al preguntarles a las entidades sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al cual son más vulnerables, el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la *materialización del riesgo de crédito* y la *caída en el precio de los activos financieros* continúan siendo los más señalados (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, el *deterioro del panorama económico mundial* (que hace seis meses se ubicaba en tercer lugar) registró una menor participación al igual que otros riesgos, para darle espacio a una mayor participación del *riesgo político interno* y la *caída en la confianza del inversionista*.

Por tipo de entidad, los EC consideran el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* como las principales vulnerabilidades en términos de impacto. Las IFNB comparten el primer riesgo como su mayor preocupación, pero en segundo y tercer lugar mencionan la *caída en el precio de los activos financieros* y la *caída en la confianza inversionista* (Gráfico 4, paneles B y C).

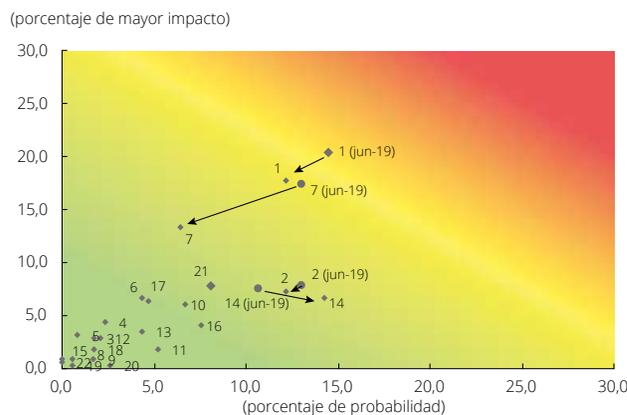
**Gráfico 3**

**Mapas de percepción de riesgo**

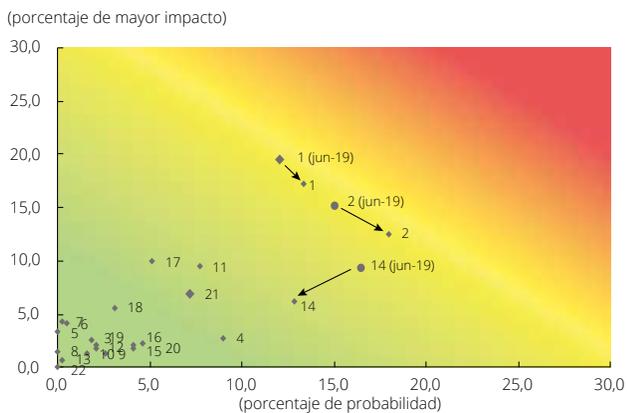
**A. Total de entidades**



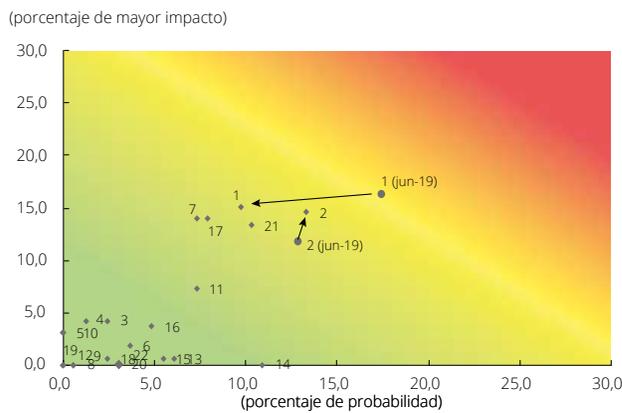
**B. Establecimientos de crédito**



**C. IFNB**



**D. Gremios, universidades y otros<sup>a/</sup>**



**Fuentes de riesgo**

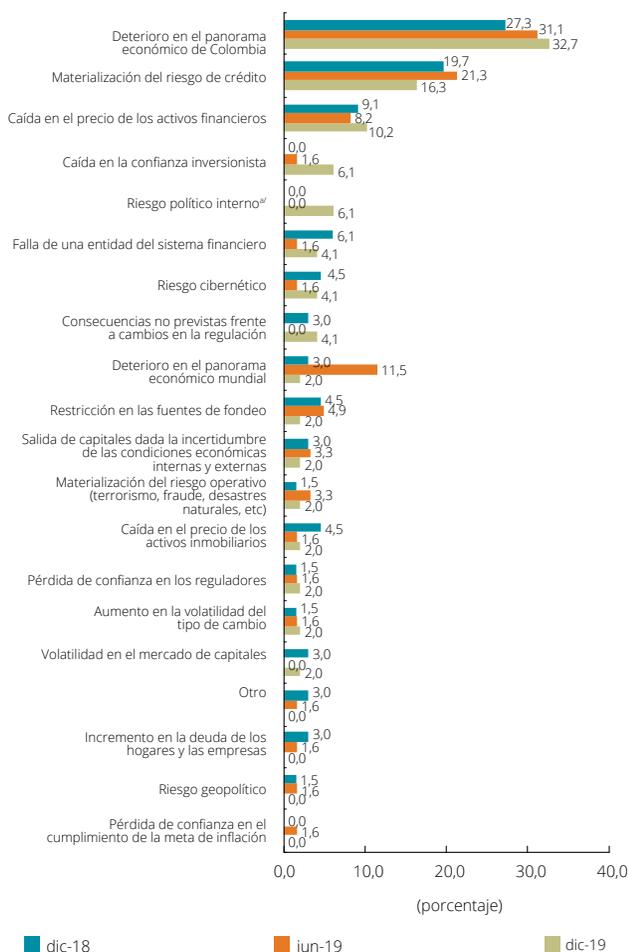
- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Deterioro en el panorama económico de Colombia</li> <li>2. Deterioro en el panorama económico mundial</li> <li>3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios</li> <li>4. Caída en el precio de los activos financieros</li> <li>5. Falla de una entidad del sistema financiero</li> <li>6. Restricción en las fuentes de fondeo</li> <li>7. Materialización del riesgo de crédito</li> <li>8. Pérdida de la confianza en los reguladores</li> <li>9. Materialización del riesgo operativo</li> <li>10. Riesgo cibernético</li> <li>11. Caída en la confianza inversionista</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación</li> <li>13. Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación</li> <li>14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio</li> <li>15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales</li> <li>16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas</li> <li>17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas</li> <li>18. Riesgo geopolítico</li> <li>19. Riesgo de interconexión</li> <li>20. Volatilidad en el mercado de capitales</li> <li>21. Riesgo político interno</li> <li>22. Otro</li> </ol> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

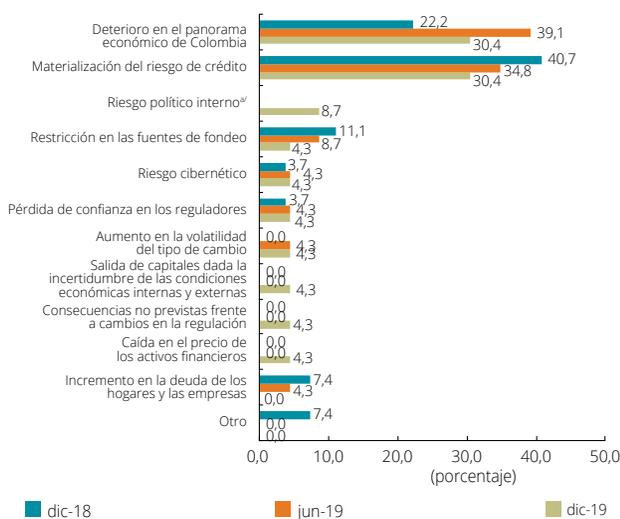
Gráfico 4

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

### A. Total de entidades



### B. Establecimientos de crédito



a/ Este riesgo fue incluido en esta edición de la encuesta, por lo tanto, no se tiene información a diciembre de 2018 y junio de 2019.  
Fuente: Banco de la República.

## 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 la distribución de respuestas parece desplazarse hacia la derecha, aumentando la proporción de entidades que consideran altamente probable la ocurrencia de un evento semejante y disminuyendo las probabilidades más bajas. Para el mediano plazo hubo un

### C. Instituciones financieras no bancarias

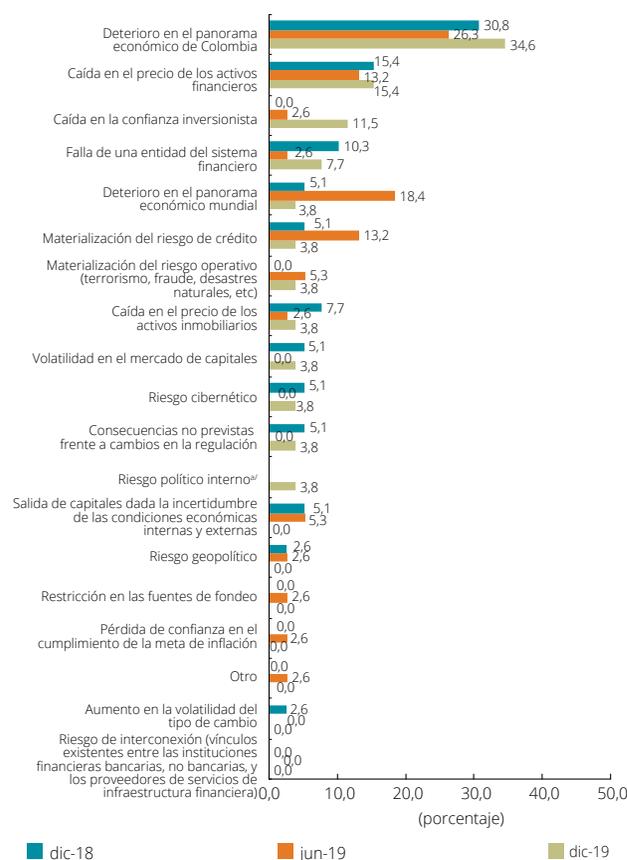
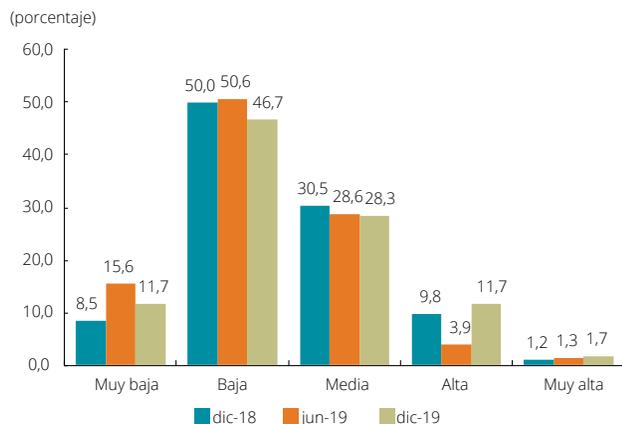


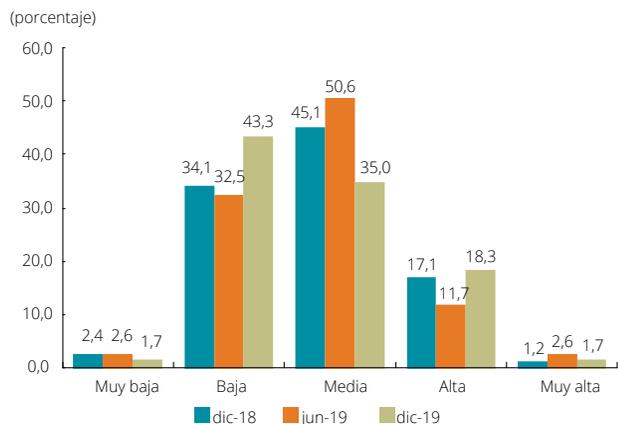
Gráfico 5

Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

incremento en las proporciones bajas y altas, y se redujo la proporción de probabilidad media (Gráfico 5).

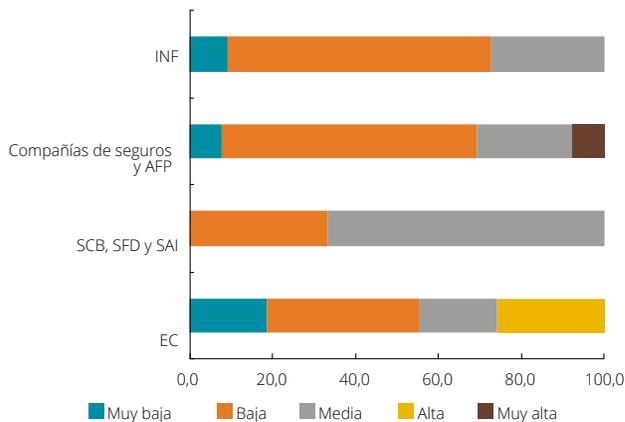
Al estudiar estas respuestas por tipo de entidad, se encontró que los EC son los más pesimistas en el corto plazo (proporción de probabilidad alta y muy alta), mientras que las SCB, las SFD y las sociedades administradoras de inversión (SAI)<sup>6</sup> lo son en el mediano plazo; aunque solo las compañías de seguros en el corto plazo y los EC en el largo plazo cuentan con respuestas asociadas a probabilidades muy altas de ocurrencia de un evento de alto impacto (Gráfico 6).

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

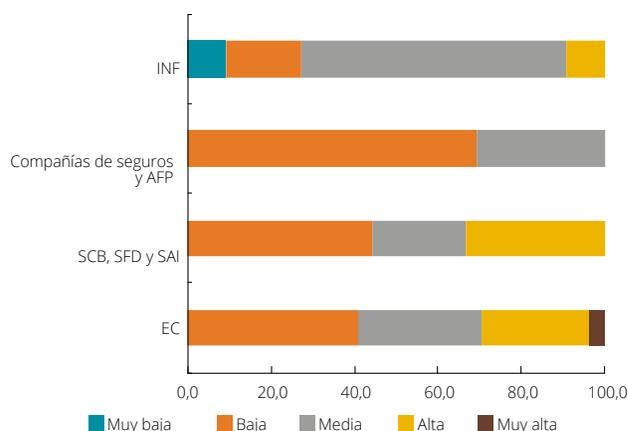
Gráfico 6

Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por tipos de entidad

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

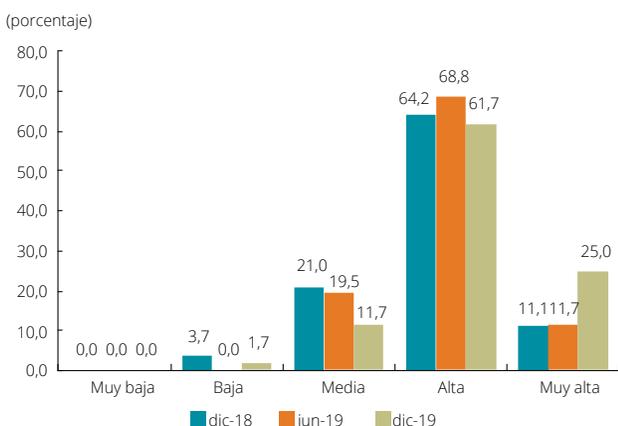
Finalmente, al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para los próximos veinticuatro meses, se observa que la mayoría de las entidades considera que es elevada; de hecho, el 86,7% de los participantes señala tener un nivel alto o muy alto, cuando hace seis meses registraba 80,5% (Gráfico 7). En esta versión de la encuesta el 1,7% del total de los encuestados reportó un nivel de confianza inferior al nivel medio, perteneciente al grupo de las INF (Gráfico 8).

CONCLUSIONES

En esta versión de la encuesta las entidades continuaron mostrando preocupación por el deterioro del panorama macroeconómico nacional, aunque la percepción de su probabilidad de ocurrencia e impacto

Gráfico 7

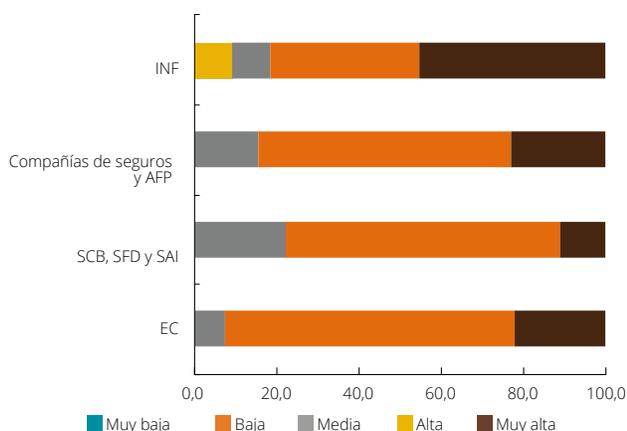
### Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 8

### Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano por tipo de entidad



Fuente: Banco de la República.

disminuyó en los últimos seis meses. La coyuntura internacional ha incrementado la percepción de riesgo asociada con el deterioro en el panorama económico mundial y la volatilidad en la tasa de cambio. El riesgo político interno, que fue incorporado por primera vez en esta edición de la encuesta, obtuvo relevancia en términos de impacto y probabilidad, en el contexto de las manifestaciones sociales acontecidas recientemente.

Por otra parte, la preocupación asociada con el riesgo de crédito perdió relevancia en relación con lo registrado seis meses atrás (principalmente en términos de probabilidad), aunque continuó siendo representativa en relación con el impacto individual. Algunas de las entidades encuestadas manifestaron que la aceleración de la cartera de consumo, el sobreendeudamiento de los hogares y el desempleo podrían configurar una situación de posible deterioro en la calidad de este tipo de créditos que, a su vez, podría incidir en la rentabilidad de los intermediarios.

Las preocupaciones de los participantes están acordes con el análisis de riesgos que se presentó en el Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2019, donde se identificó una tendencia hacia la recuperación de la rentabilidad y del crecimiento del crédito de los intermediarios, acompañado por leves mejoras en los indicadores de calidad de cartera, en un contexto de evolución favorable de la economía. Adicionalmente, en el análisis de dicho Reporte se identificaron como posibles fuentes de vulnerabilidad, cambios eventuales en las condiciones macroeconómicas y del financiamiento externo, eventos que también fueron relevantes en los resultados de esta encuesta.

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 alta de ocurrencia de un evento de alto impacto en el corto y mediano plazos. De igual manera, las entidades continúan mostrando una alta y creciente confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano.

## AGRADECIMIENTOS

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

Establecimientos de crédito			
Bancos	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones financieras	Cooperativas financieras
Banco Davivienda	Juriscoop	JPMorgan	Confiar
Banco de Bogotá	Pagos Internacionales	Corficolombiana	
Banco Santander de Negocios	Arco Grupo Bancoldex		
Bancoomeva	RCI		
Banco W	GM Financial		
Bancolombia	Opportunity		
Banco Serfinanza	TUYA		
Banco GNB Sudameris	La Hipotecaria		
Banco Caja Social			
Banco de Occidente			
Banco BBVA			
Banco Multibank			

Otras entidades del sistema financiero				
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales
Colfondos	Seguros Coface	Acciones y Valores	Previsora	Finagro
Old Mutual	Seguros Segurexpo	BTG Pactual	Fiduagraria	Financiera de Desarrollo Nacional
Protección	Seguros Allianz	Alianza Valores	Acción Fiduciaria	Findeter
	Seguros Chubb de Colombia	BBVA Valores Colombia	Santader Securities Services	Fogafin
	BMI Seguros	Citivalores		ICETEX
	Seguros SBS			
	Seguros Bolivar			
	Seguros Alfa			
	Seguros Mapfre			
	Seguros Solunion			

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Fenalco	Quantil	Universidad de Antioquia	La Galeria Inmobiliaria
Asofondos	Econometría	Universidad Javeriana	Titularizadora Colombiana
Asobancaria			
Asomicrofinanzas			
Asofiduciaria			
Anif			
Sociedad de Agricultores de Colombia			