

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Julio 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 junio de 2019, participaron 77¹ entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. Las compañías de seguros y los bancos tuvieron la mayor representatividad, con participaciones de 15,6% y 14,3% del total de las respuestas, respectivamente.

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, el 37,7% mencionó el entorno macroeconómico interno, en especial el ritmo de crecimiento de mediano plazo. Esta percepción es mayor para el caso de los centros de investigación económica (100,0%), las cooperativas financieras (75,0%) y las compañías de financiamiento (CFC, 57,1%).

En segundo lugar, el 32,5% de los participantes manifestó 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 universidades (66,7%), las cooperativas financieras (50,0%), las sociedades fiduciarias (SFD, 42,9%) y las CFC (42,9%). Por otro lado, la volatilidad de la tasa de cambio se ubicó en tercer lugar, con el 19,5% de respuestas. Las instituciones financieras no bancarias (IFNB)², junto con las entidades no financieras, fueron las que más resaltaron esta respuesta.

* 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 Para el caso de los conglomerados financieros que tienen unificado su departamento de riesgos para todas las unidades de negocios, a partir de esta versión de la encuesta se aplicó el cuestionario únicamente a la entidad que consolida el balance del conglomerado, con el objetivo de evitar duplicidad en las respuestas obtenidas. Esta modificación llevó a una ligera disminución en el número de respuestas totales en comparación al promedio histórico.

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. Ninguna entidad de este último grupo contestó la encuesta en esta ocasión.

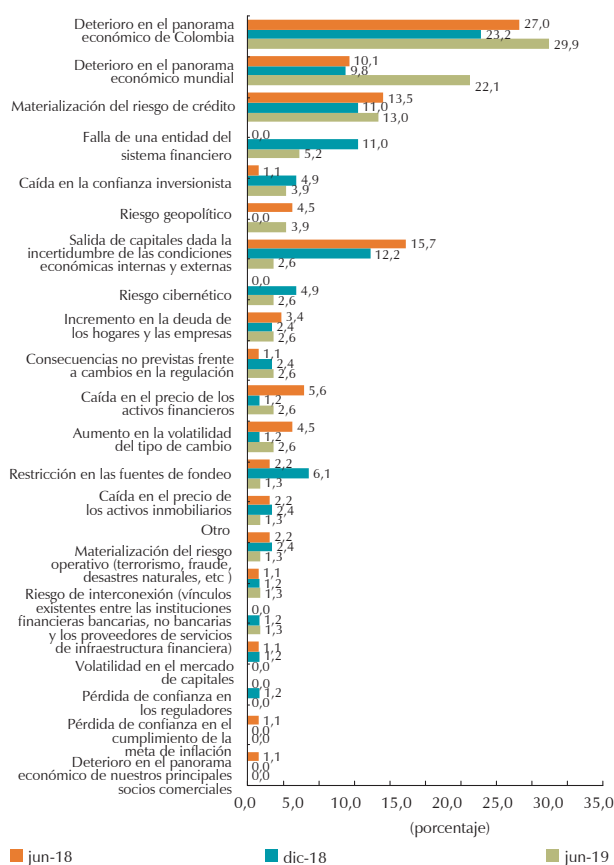
2. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DE IMPACTO POTENCIAL Y PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

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

Cuando se preguntó a las entidades cuál es 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 29,9% de las entidades, cifra superior a la observada seis meses atrás (Gráfico 1)³. 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 22,1% y 13,0%, respectivamente. Se resalta el incremento de las preocupaciones relacionadas con el desempeño macroeconómico mundial, cuya participación duplicó su registro frente al segundo semestre de 2018. Algunos riesgos que perdieron relevancia fueron la *falla de una entidad del sistema financiero*, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y la *restricción en las fuentes de fondeo*. Por tipo de entidad, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* fue el más señalado por todos los grupos, a excepción de las IFNB, que señalaron el *deterioro en el panorama económico mundial*.

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años⁴, se encontró que las

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



Fuente: Banco de la República.

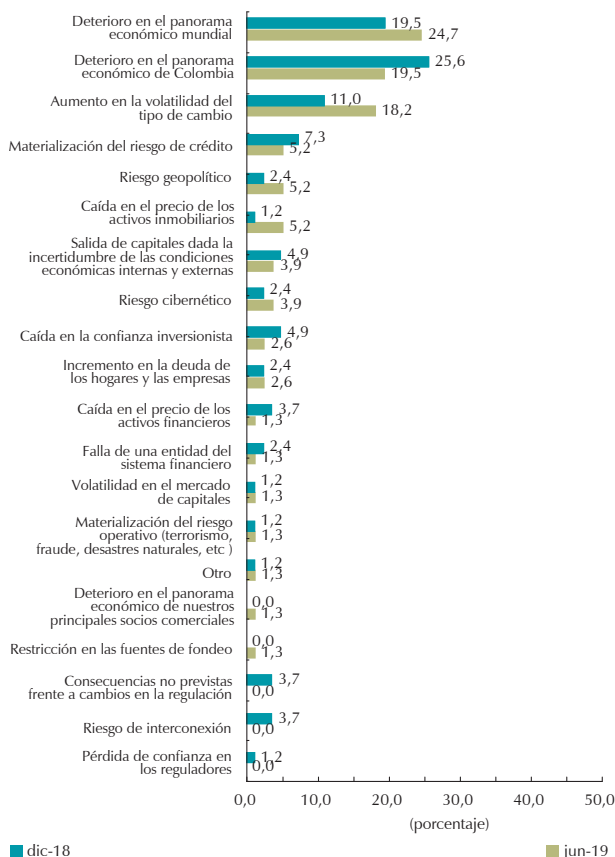
opciones más señaladas en primer lugar por parte de los participantes son el *deterioro en el panorama económico mundial*, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, mencionados por más del 18% de las entidades (Gráfico 2). En los lugares siguientes aparecieron riesgos asociados con los mercados financieros, con el entorno geopolítico y con el riesgo de crédito.

Los EC y las entidades no financieras, a diferencia del total de entidades, perciben mayor probabilidad de *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Por su parte, las IFNB perciben que el *deterioro en el panorama económico mundial* es el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años. Otros riesgos percibidos como relativamente probables por las entidades son el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *materialización del riesgo de crédito*. A pesar de lo anterior, se registró una caída en la probabilidad percibida de este último riesgo, especialmente para los EC.

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 doce a veinticuatro meses a partir de la encuesta de enero de 2019. Por lo anterior, esta pregunta no es estrictamente comparable con las versiones anteriores a dicha edición.

Gráfico 2
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

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. 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

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 deterioro en el panorama económico de Colombia. En segundo lugar se ubicó el deterioro en el panorama económico mundial, seguido de la materialización del riesgo de crédito y el aumento en la volatilidad del tipo de cambio, donde el primero se percibe con mayor impacto y el segundo con mayor probabilidad (Gráfico 3, panel A). Los EC resaltan los mismos riesgos, aunque sitúan la materialización del riesgo de crédito en zonas de mayor impacto que el deterioro en el panorama económico mundial (Gráfico 3, panel B).

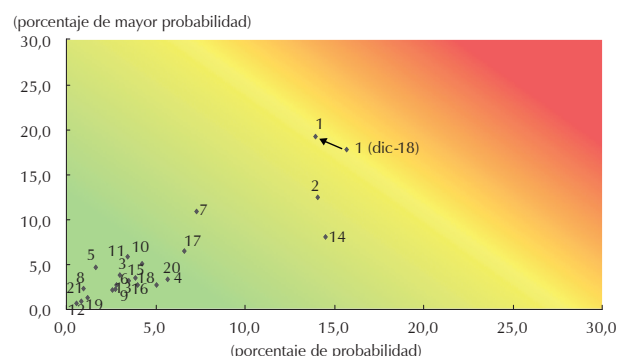
Para las IFNB el riesgo de mayor impacto también es el deterioro en el panorama económico de Colombia, pero el más probable es el aumento en la volatilidad del tipo de cambio. Adicionalmente, ubican el deterioro en el panorama económico mundial en un punto medio entre los dos riesgos mencionados (Gráfico 3, panel C). Por último, de acuerdo con el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otras entidades, el deterioro en el panorama económico de Colombia aumentó considerablemente su probabilidad de ocurrencia y continúa siendo el riesgo de mayor impacto (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, el deterioro en el panorama económico mundial quedó en tercer lugar, ganando relevancia con respecto a la versión anterior de la encuesta, y en cuarto lugar aparece la caída en el precio de los activos financieros, que ha mantenido relativamente estable su participación en el último año.

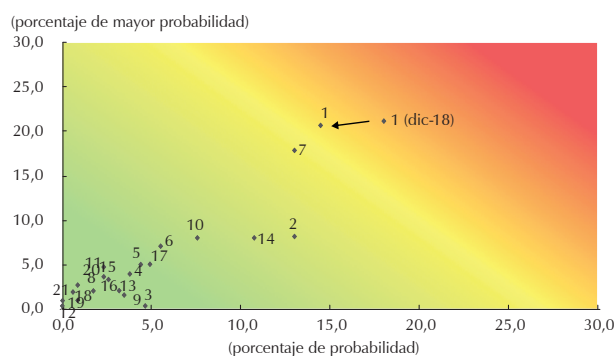
Por tipo de entidad, los EC consideran, en primer lugar, el deterioro en el panorama económico de Colombia, situación inusual debido a que históricamente la materialización del riesgo de crédito había ocupado este lugar (Gráfico 4, panel B). Las IFNB comparten su vulnerabilidad principal con los EC, y resaltan también el deterioro en el panorama económico mundial, la caída en el precio de los activos financieros y la materialización del riesgo de crédito (Gráfico 4, panel C).

Gráfico 3
Mapas de percepción de riesgo

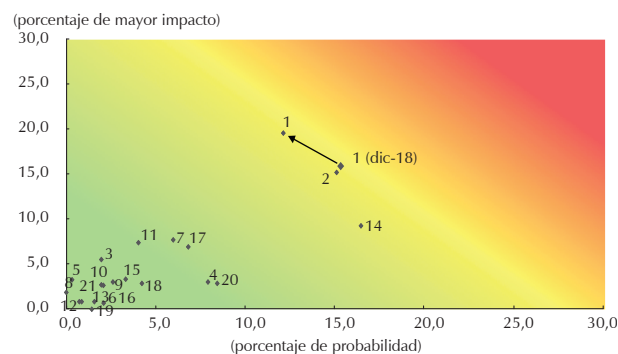
A. Total de entidades



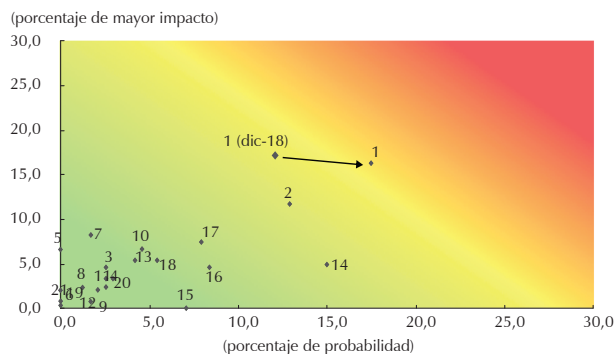
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



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



Fuentes de riesgo

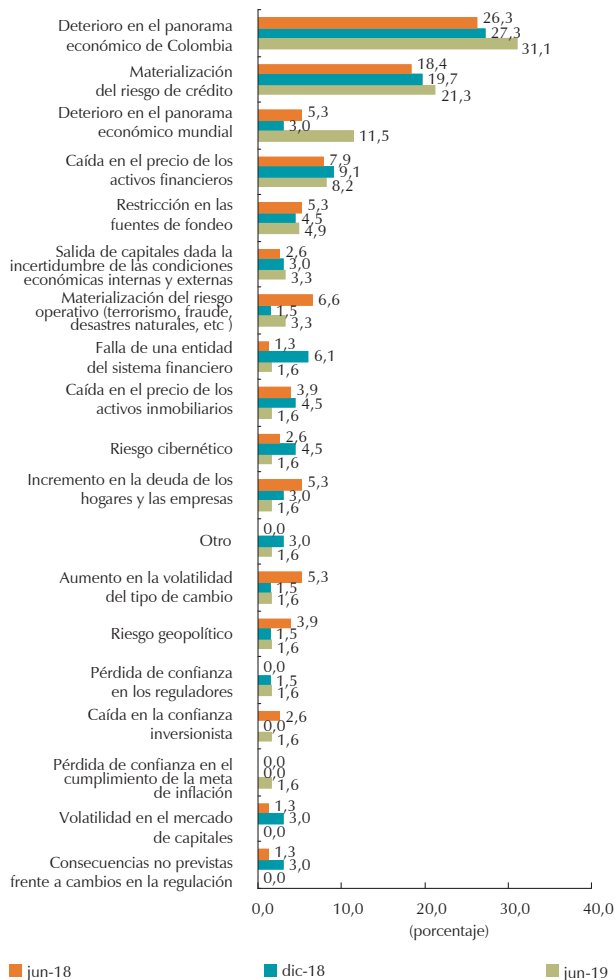
- | | |
|--|---|
| 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia | 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación |
| 2. Deterioro en el panorama económico mundial | 13. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación |
| 3. Caída en el precio de los activos 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.

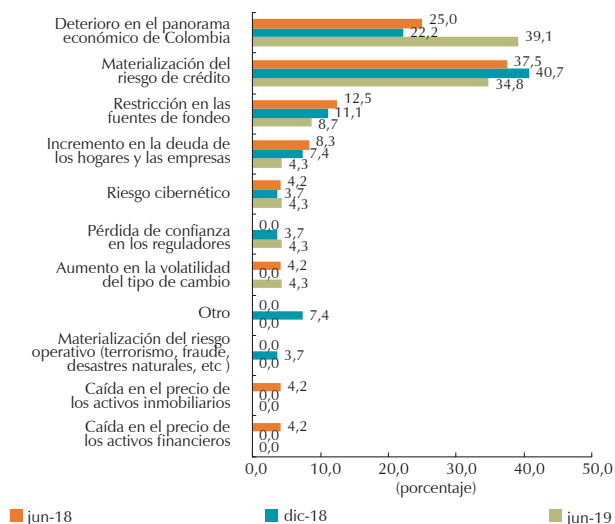
Gráfico 4

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

A. Total de entidades

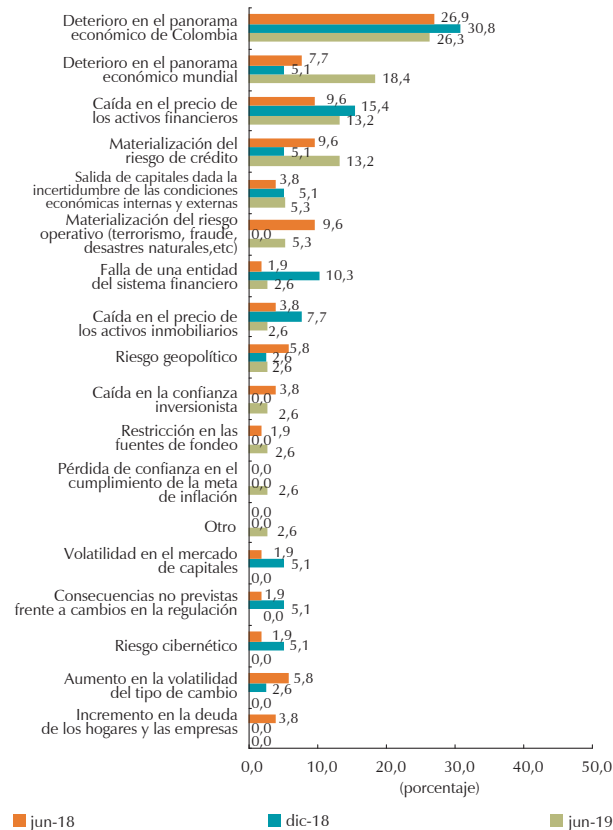


B. Establecimientos de crédito



Fuente: Banco de la República.

C. IFNB



3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

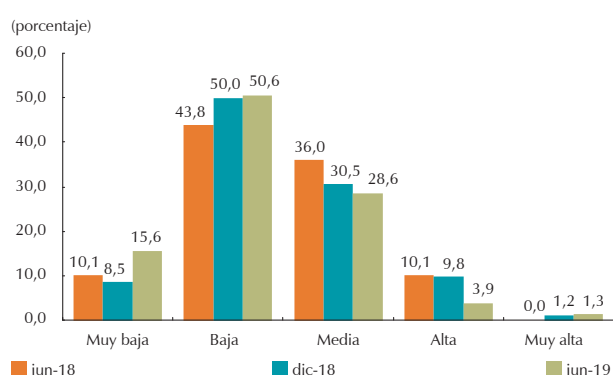
Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que estos agentes tienen sobre su solidez. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto 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 ha señalado que es baja o muy baja se incrementó, pasando de 58,5% a 66,2% entre las encuestas de enero y julio de 2019. Acorde con este comportamiento, las respuestas asociadas con probabilidades medias y altas se redujeron, mientras que las

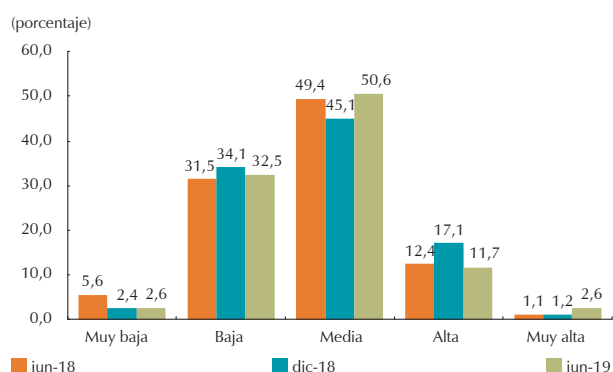
muy altas permanecieron constantes (Gráfico 5, panel A). Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, se evidencia un incremento en la probabilidad percibida con respecto a lo registrado seis meses atrás. Las opciones de probabilidad baja y alta redujeron ligeramente su participación, mientras que las opciones media y muy alta aumentaron (Gráfico 5, panel B).

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

A. Corto plazo



B. Mediano plazo

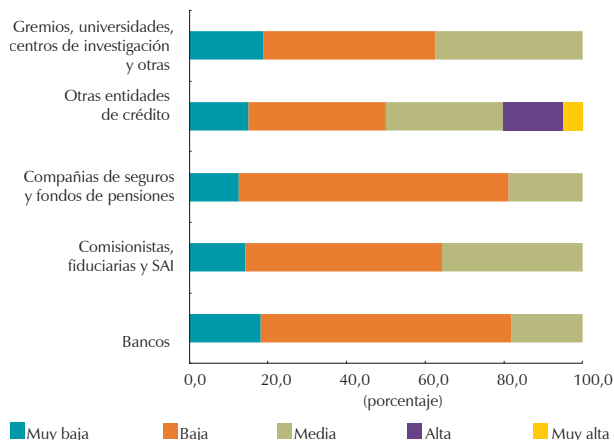


Fuente: Banco de la República.

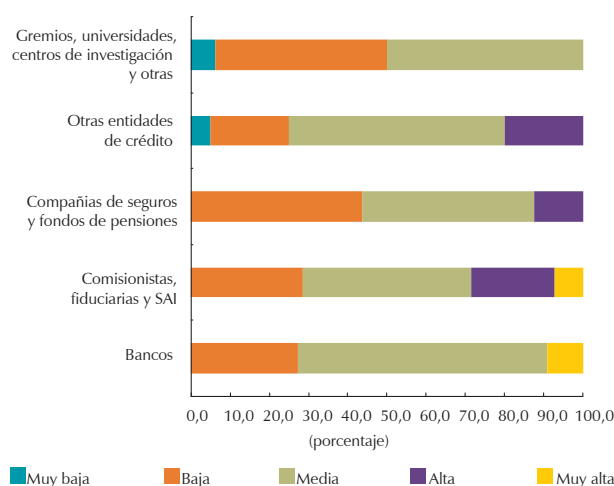
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que las otras entidades de crédito son las más pesimistas en el corto plazo, mientras que las sociedades comisionistas de bolsa (SCB), las SFD, las sociedades administradoras de inversión (SAI⁶) y los bancos lo son en el mediano plazo. Con respecto a la

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.

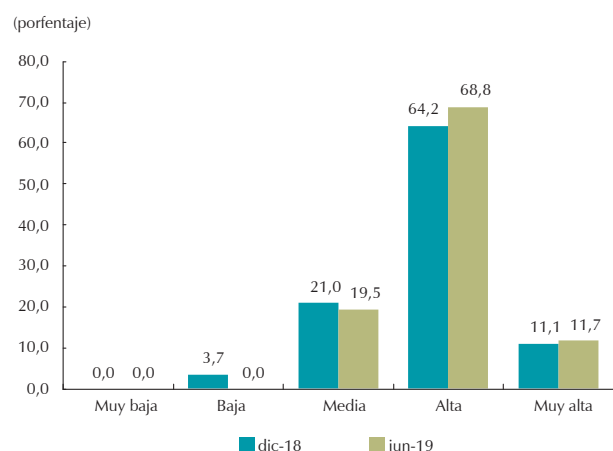
versión anterior de la encuesta, se destaca el desplazamiento de la percepción de probabilidad de los bancos en el mediano plazo hacia probabilidades más altas.

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 entidades considera que es elevado; de hecho, el 80,5% de los participantes señala tener un nivel alto o muy alto, cuando hace seis meses registraba 75,3% (Gráfico 7). En esta versión de la encuesta ninguna entidad reportó

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

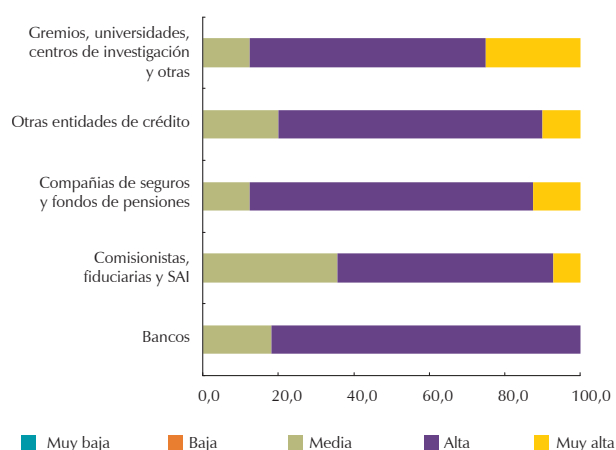
un nivel de confianza inferior al nivel medio. Al evaluar las respuestas por tipo de entidad, se encuentra que las instituciones no financieras son las que más confían en la estabilidad financiera, mientras que las SCB, SFD, SAI y bancos son las entidades más escépticas (Gráfico 8).

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.

probabilidad de ocurrencia ha 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 y la volatilidad de la tasa de cambio.

Las preocupaciones de los participantes son acordes con el análisis de riesgos que se presentó en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2019, donde se identificó la principal vulnerabilidad en la materialización de choques externos que podrían afectar la economía colombiana. 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 desacelera, 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 alta de ocurrencia de un evento de alto impacto en el corto y mediano plazos; sin embargo, dicha probabilidad aumentó para el caso de este último. De igual manera, continúan mostrando una alta y creciente confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano.

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

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 Fallabella	CFC Coltefinanciera	Corficolombiana	Coop Fin. Coofinep
Banco Pichincha	CFC Juriscoop		Coop Fin. Cotrafa
Banco Finandina	CFC Opportunity		Coop Fin. Confiar
Banco Caja Social	CFC Arco Grupo Bancoldex S.A.		Coop Fin. Antioquia
Banco BBVA	CFC GM Financial		
Bancolombia	CFC La Hipotecaria		
Banco Serfinanza	CFC Pagos Internacionales		
Banco W			
Banco Itaú			
Banco Scotiabank Colpatria			
Banco Multibank			

Otras entidades del sistema financiero				
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales
Old Mutual	Seguros Segurexpo	Alianza Valores	Santader Securities Services	ICETEX
Colfondos	Seguros Global Seguros	Credicorp Capital	BNP Paribas	Fondo Nacional del Ahorro
Porvenir	Seguros Bolivar	Global Securities	Cititrust Colombia	Enterritorio
Protección	BMI Seguros	Ultraserfinco	Fiduciaria de Occidente	Fogacoop
	Seguros SBS	Citivalores	Fiducoldex	Finagro
	Seguros Mundial Seguros	BTG Pactual	Fiduprevisora	Fogafin
	Seguros Previsora	Acciones y Valores	Acción Fiduciaria	Caja Honor
	Seguros Mapfre			Financiera de Desarrollo Nacional
	Seguros Coface			
	Seguros BBVA			
	Seguros Solunion Nacional de Seguros			

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
Fenalco	Fedesarrollo	Universidad Javeriana	La Galería Inmobiliaria
Asofiduciarias	Econometría	Universidad de Antioquia	Titularizadora Colombiana
Fasecolda		Universidad EAFIT	
Asobolsa			
Anif			
Asomicrofinanzas			
Asobancaria			
Asofondos			
Camacol			