

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Julio - 2014



Esteban Gómez
Laura Jaramillo
Ana María Yaruro*

En este informe se presentan los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, con la cual se busca identificar la visión de diferentes agentes de la economía frente a los riesgos más importantes y vulnerabilidades que enfrenta el sector financiero, y evaluar cuál es su nivel de confianza en la estabilidad del mismo.

En esta versión de la encuesta, aplicada en mayo de 2014, participaron 84 entidades del sector financiero, gremios, centros de investigación económica y universidades. Los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el asegurador y el bancario; asimismo, se destaca la participación de las comisionistas de bolsa y las sociedades fiduciarias (Cuadro 1).

El documento está dividido en dos secciones, en la primera se analizan cuáles son las principales fuentes de riesgo y en la segunda sección se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los encuestados frente a la estabilidad del sistema financiero colombiano.

1. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO

La primera sección de la encuesta busca identificar cuáles son los riesgos que los consultados identifican

* Los autores son, en su orden, director (e), estudiante en práctica, y profesional 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.

Cuadro 1
Respuestas por sector

Sector	Julio de 2013	Enero de 2014	Julio de 2014
Bancos	15	16	13
Comisionistas	8	9	9
Compañías de financiamiento	7	9	7
Compañías de seguros	13	11	14
Cooperativas financieras	4	5	6
Corporaciones financieras	5	2	3
Fiduciarias	3	8	9
Fondos de garantías	1	2	3
Fondos de pensiones	2	3	2
Gremios	10	8	6
Otras	1	6	5
Segundo piso	3	2	2
Universidades	7	2	5

Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

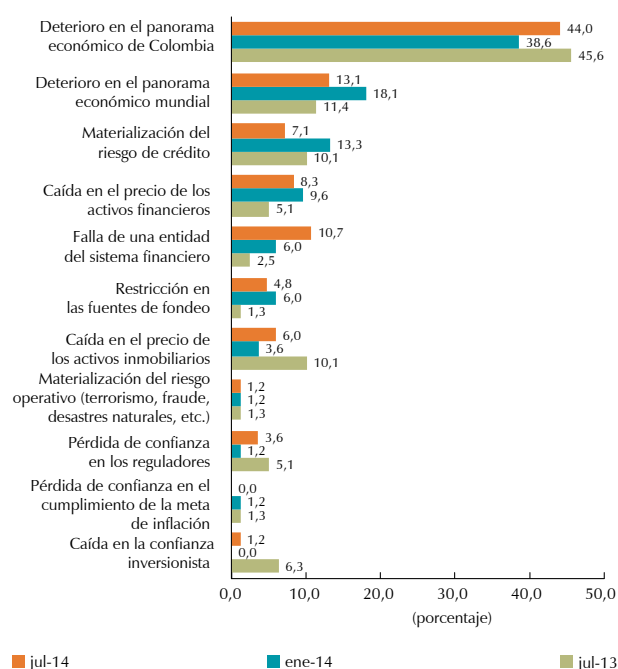
como de mayor impacto potencial, así como los de mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados deben ordenar sus respuestas de forma que el primer riesgo citado sea el de mayor impacto y probabilidad, en cada caso¹.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano, el *Deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más recurrente cuya importancia aumentó con respecto a la encuesta anterior (44,0% frente a 38,6%). Asimismo, se destaca un incremento en el impacto de una *Falla*

1 Para mayor detalle acerca del diseño de la encuesta consúltese el Recuadro 6 de la edición de marzo de 2013 del *Reporte de Estabilidad Financiera*, p. 105.

de una entidad del sistema financiero, la *Caída de los precios de los activos inmobiliarios* y la *Pérdida de confianza en los reguladores*, aunque estos siguen ubicándose en niveles inferiores al 11%. En contraste, cabe resaltar que, si bien el *Deterioro del panorama económico mundial* sigue siendo uno de los eventos que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero, perdió importancia en comparación con lo reportado en enero de 2014 (Gráfico 1).

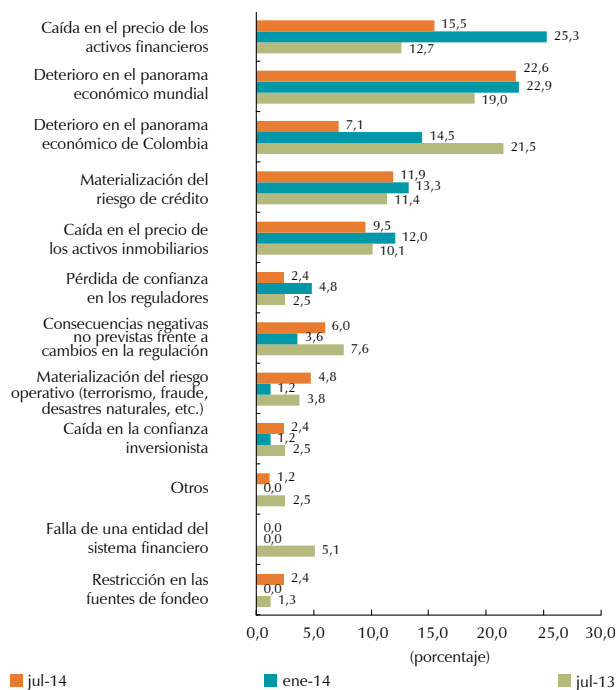
Gráfico 1
El riesgo que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia (Gráfico 2), se encontró que los encuestados le asignan mayor importancia al *Deterioro en el panorama económico mundial* (22,6%) y la *Caída en el precio de los activos financieros* (15,5%), aunque este último perdió relevancia con relación a seis meses atrás. Cabe resaltar que, por segundo semestre consecutivo, disminuyó el número de entidades que asignan una alta probabilidad de ocurrencia al primer riesgo. Otros riesgos que han perdido relevancia con respecto a enero de 2014 son la *Caída en el precio de los activos inmobiliarios*, la *Materialización del riesgo de crédito* y la *Pérdida de confianza de los reguladores*.

Gráfico 2
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

Por otro lado, las entidades participantes le han atribuido una mayor probabilidad a los riesgos asociados con las *Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación*, *Restricciones en las fuentes de fondeo* y *Materialización del riesgo operativo*; no obstante, este nivel sigue siendo bajo.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de riesgo que permiten analizar en conjunto la percepción de los encuestados en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. De esta forma, esta herramienta permite identificar las fuentes de riesgo que merecen mayor atención.

Un mapa de riesgo se construye como un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial, y el eje horizontal, en términos de su probabilidad de ocurrencia. De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que merecen especial atención.

Para construir los mapas de riesgo es necesario utilizar medidas que permitan identificar cuáles son los

riesgos más importantes para las entidades en dos dimensiones: magnitud del impacto y probabilidad de ocurrencia. Para la primera dimensión se construye un indicador que corresponde al porcentaje de encuestados que identificaron un evento dentro de los primeros cinco más importantes en términos de impacto potencial, mientras que para la segunda se construyó una medida que corresponde al porcentaje de entidades que señalaron una fuente de riesgo como una de las cinco más probables².

Para el total de entidades el mapa muestra que las fuentes de riesgo más importantes, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, son el *Deterioro en el panorama económico de Colombia*, el *Deterioro en el panorama económico mundial*, una *Caída en el precio de los activos financieros* y, en menor medida, la *Materialización del riesgo de crédito* (Gráfico 3, panel A). Es importante mencionar que el primero fue subrayado por todas las entidades como el que afectaría en mayor grado el sistema financiero.

Por otro lado, si bien una *Caída en el precio de los activos inmobiliarios* y un *Aumento en la volatilidad del tipo de cambio* registran una probabilidad mayor al 50%, el impacto esperado por las instituciones encuestadas es bajo. Vale la pena resaltar que la *Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* es el riesgo que se percibe como de menor probabilidad de ocurrencia e impacto.

En cuanto a los establecimientos de crédito, se destaca que los riesgos más relevantes son el *Deterioro en el panorama económico de Colombia*, la *Materialización del riesgo de crédito*, el *Deterioro en el panorama económico mundial* y una *Caída en el precio de los activos financieros* (Gráfico 3, panel B). De estos riesgos, el que registra la mayor probabilidad es la *Materialización del riesgo de crédito*, y el de mayor

impacto es el *Deterioro en el panorama económico de Colombia*, como se evidencia para el total de entidades.

Para las instituciones financieras no bancarias —IFNB: comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias, fondos de pensiones y cesantías, fondos de garantías y corporaciones financieras—, los riesgos más probables son el *Deterioro en el panorama económico mundial* y la *Caída en el precio de los activos financieros*, los cuales son percibidos por los encuestados como de alto impacto (alrededor del 60% de las entidades los han subrayado) (Gráfico 3, panel C). Por su parte, de acuerdo con los gremios, universidades y otras entidades, el riesgo de mayor atención es el *Deterioro en el panorama económico mundial* (Gráfico 3, panel D).

2. 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 en su solidez. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto, tanto en el corto como en el mediano plazos, y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema.

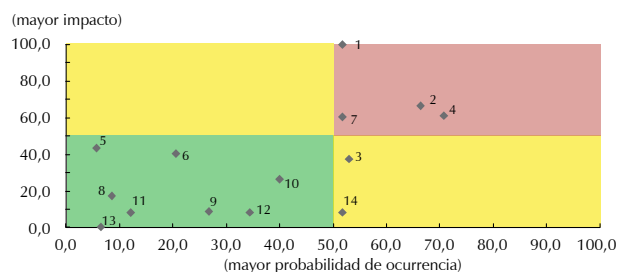
Se encontró que los encuestados le asignan mayor probabilidad de ocurrencia a eventos de este tipo en el mediano plazo, frente a las perspectivas en el corto plazo, lo cual es consistente con el hecho de que en el largo plazo la información es más escasa y limitada. Con respecto a la probabilidad de 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* aumentó en comparación con las encuestas anteriores (80,9% frente a 68,7% en enero de 2014 y 60,3% en julio de 2013), y el de las que expresaron que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta* disminuyó (2,4% frente a 9,6% en enero de 2014 y 10,3% en julio de 2013) (Gráfico 4).

Sin embargo, al analizar estas probabilidades en el mediano plazo, se encuentra que el número de instituciones que le atribuye una probabilidad *baja* o *muy*

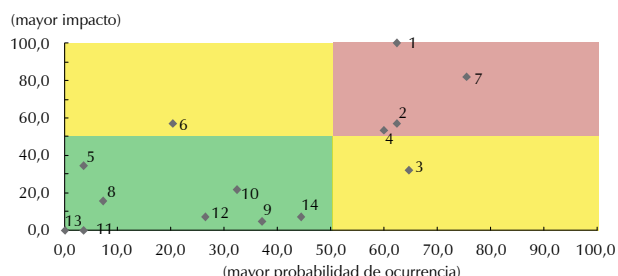
² En este caso, se les pide a las entidades que mencionen los cinco riesgos con mayor impacto y mayor probabilidad, en cada caso, donde el más importante corresponde al ubicado en el primer lugar. Al calcular la relevancia de cada uno de ellos, se pondera de acuerdo con el orden en que fueron listados.

Gráfico 3
Mapas de riesgo

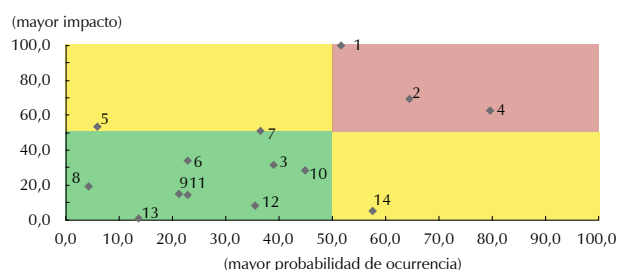
A. Total de entidades (julio de 2014)



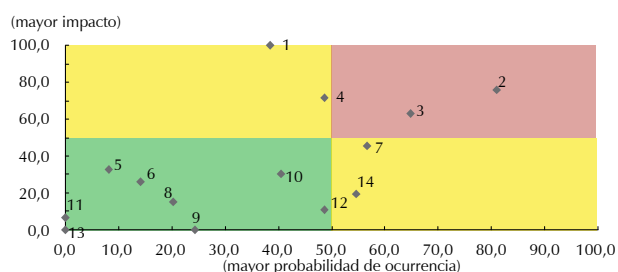
B. Establecimientos de crédito (julio de 2014)



C. IFNB (julio de 2014)



D. Gremios y universidades (julio de 2014)



Fuentes de riesgo

- | | |
|--|---|
| 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia | 8. Pérdida de la confianza en los reguladores |
| 2. Deterioro en el panorama económico mundial | 9. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.) |
| 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios | 10. Caída en la confianza inversionista |
| 4. Caída en el precio de los activos financieros | 11. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación |
| 5. Falla de una entidad del sistema financiero | 12. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación |
| 6. Restricción en las fuentes de fondeo | 13. Otros |
| 7. Materialización del riesgo de crédito | |

Nota: las entidades clasificadas como instituciones financieras no bancarias (IFNB) son las corporaciones financieras, los fondos de pensiones, las sociedades fiduciarias, comisionistas de bolsa y compañías de seguros.

Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

baja a la ocurrencia de dicho evento disminuyó con respecto a seis meses atrás (42,9% frente a 47%), aunque sigue ubicándose por encima del nivel de julio de 2013 (38,5%). Por su parte, el número de entidades que señala que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta* disminuyó frente a la pasada encuesta (13,1% frente a 19,3%), mientras que las que afirman que es *media* aumentó (44,0% frente a 33,7%).

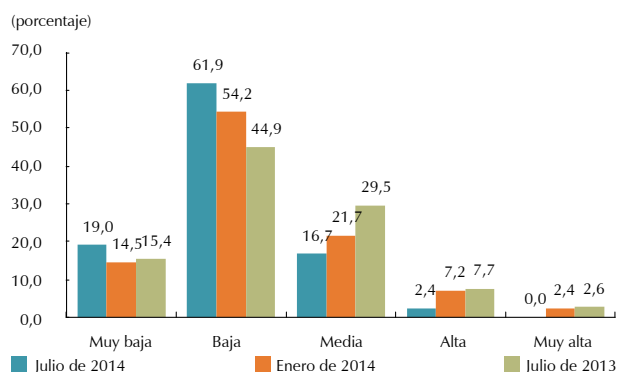
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 5), se encontró que en el corto plazo todos los tipos de entidades registraron una probabilidad menor y que, en

promedio, el 86% de las respuestas indica que es *baja* o *muy baja*. Es importante mencionar que solo dos entidades consideran que dicha probabilidad es *alta* y ninguna que es *muy alta*.

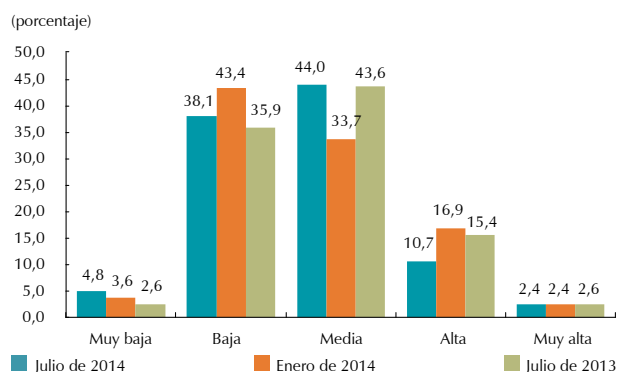
Por otro lado, las entidades que asignan las mayores probabilidades a la ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo son otras entidades de crédito y las comisionistas y fiduciarias. En comparación con lo observado con la probabilidad en el corto plazo, se destaca que un mayor número de entidades asigna una probabilidad *media* a su ocurrencia (37 instituciones

Gráfico 4
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto en el corto y mediano plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

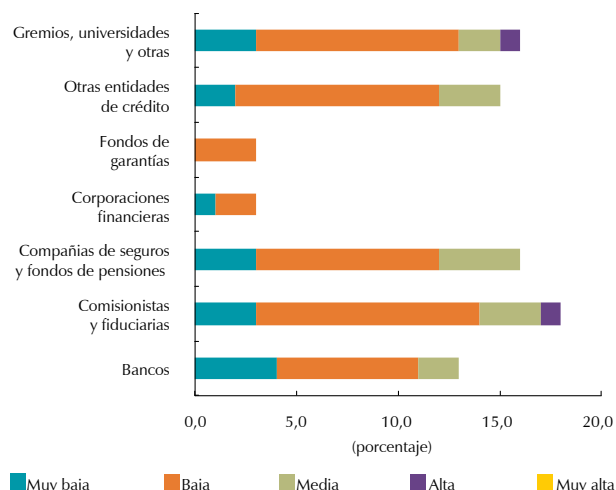
frente a 14). Vale la pena resaltar que nueve entidades afirman que dicha probabilidad es *alta* y dos que es *muy alta*.

En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, se observa que para la mayoría de entidades no hubo variaciones; sin embargo, para los fondos de garantías y otras entidades de crédito disminuyó esta percepción, mientras que para las comisionistas y fiduciarias aumentó (Gráfico 6).

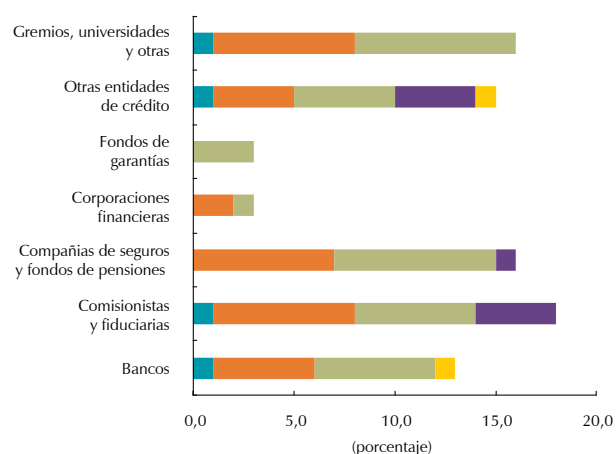
Finalmente, al indagar sobre la confianza en el sistema financiero para el próximo año, el 91,6% de los encuestados señalan tener un nivel *alto* o *muy alto*, porcentaje mayor al observado en enero de 2014 (86,7%) y julio de 2013 (82,8%) (Gráfico 7). De igual forma, se destaca una reducción en el porcentaje de entidades

Gráfico 5
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto por tipo de entidad

A. En el corto plazo (0-12 meses)



B. En el mediano plazo (1-3 años)



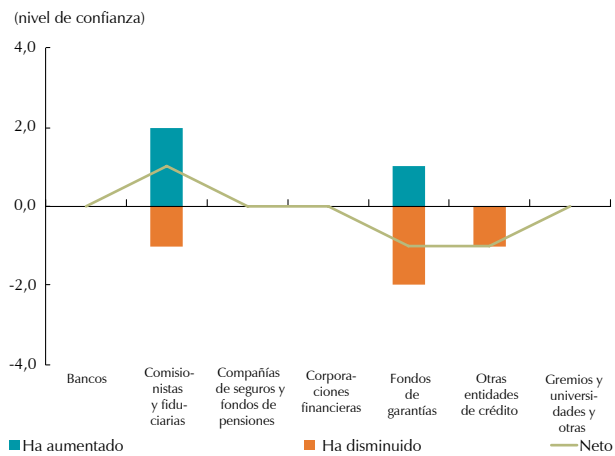
Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.

Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

que manifiesta tener un nivel de confianza medio, que para julio de 2014 fue de 7,1% (seis entidades). Adicionalmente, se debe anotar que, a diferencia de las encuestas anteriores, donde ninguna institución registró un nivel de confianza *bajo* o *muy bajo*, en esta versión una entidad afirma que es *bajo*.

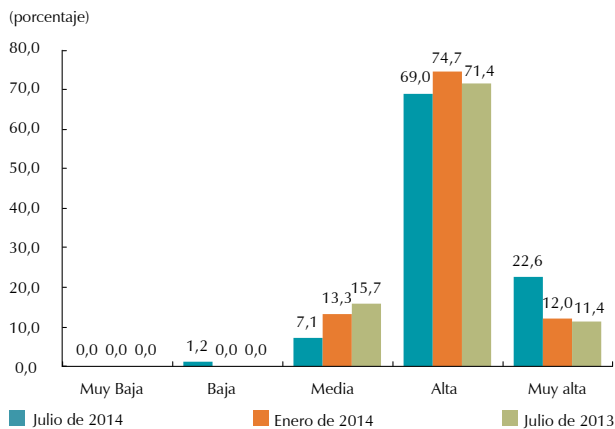
En conclusión, se encuentra que el riesgo que mayor impacto tendría sobre el sistema financiero sigue siendo el *Deterioro en el panorama económico de Colombia*; sin embargo, la probabilidad de ocurrencia se ha reducido por segundo semestre consecutivo. Otros riesgos subrayados por las entidades, en términos de

Gráfico 6
Cómo ha cambiado este nivel en los últimos seis meses



Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.
Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

Gráfico 7
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el próximo año



Fuente: Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero, julio de 2014

mayor impacto y probabilidad, son el *Deterioro en el panorama económico mundial*, una *Caída en el precio de los activos financieros* y, en menor medida, la *Materialización del riesgo de crédito*.

Adicionalmente, los encuestados señalan que su perspectiva de ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo es mayor que en el corto. Al comparar con respecto a la anterior encuesta, se observa que el número de entidades que le asignan una probabilidad *baja* o *muy baja* a la ocurrencia de dicho evento aumentó en el corto plazo, pero disminuyó en el mediano. Por otro lado, la mayoría de entidades indica que no hubo cambios en su nivel de confianza en el sistema financiero para los últimos seis meses. Finalmente, la confianza de los encuestados en los próximos doce meses se mantiene en niveles altos y aumentó frente a las encuestas de enero de 2014 y julio de 2013.

AGRADECIMIENTOS

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

Establecimientos de crédito			
Bancos	Cooperativas financieras	Compañías de Financiamiento	Entidades financieras de segundo piso
Bancolombia	Cotrafa	Macrofinanciera	Titularizadora Colombiana
Banco de Bogotá	Coopcentral	CF Pagos Internales	Bancoldex
Banco WWB	Juriscoop	CFC Credifinanciera	
Banco BCSC	Confiar	Credifinanciera	
Banco de Occidente	Cooperativa Financiera Kennedy	CFC Opportunity	
Banco Helm Bank	Cooperativa Financiera Antioquia	CFC Credifamilia	
BBVA		CFC Lea Bancoldex	
Banco Citibank		Leasing Bolívar	
Colpatria		Pagos Internacionales	
BANCAMIA S.A			
Bancoomeva			
Banco de Occidente			
Banco Coopcentral			

Otras entidades del sistema financiero					
Corporaciones financieras	Comisionistas de Bolsa y Fiduciarias		Compañías de Seguro	Fondos de Pensiones	Fondos de garantías
BNP Paribas	Helm Fiduciaria	Acciones y Valores	Positiva	Porvenir	Fondo Nacional de Garantías
Corficolombiana	Fiduciaria Corpbanca	Asesores en Valores	Suramericana Seguros	Colfondos	Presidente Finagro
Itau BBA	Alianza Fiduciaria S.A.	Ultrabursátiles	Colpatria		Fondo de Garantías de Antioquia
	Gestión Fiduciaria	Global Securities	RSA		
	Fiduciaria del País	Correval	BBVA Seguros		
	Fiduciaria de Occidente S.A.	Servivalores GNB Sudameris	Previsora Seguros		
	GERENTE DE INVERSIONES	Serfinco S.A.	Alfa		
	Servitrust GNB Sudameris	Corredores Asociados S.A.	Mapfre		
	Fiducor	Valores Bancolombia	Mundial Seguros		
			Chubb		
			AIG		
			Liberty		
			Pan American Life		
			Allianz		

Gremios, universidades y otras entidades		
Gremios	Universidades	Otros
Asomicrofinanzas	Universidad de Antioquia	Banca de las Oportunidades
Fasecolda	Universidad Nacional de Colombia	Galería Inmobiliaria
Fenalco	Universidad de los Andes	Fedesarrollo
Camacol	Universidad Jorge Tadeo Lozano	Econometría S.A.
Asobancaria	Universidad Javeriana (Cali)	Quantil S.A.
Asofiduciarias		Titularizadora Colombiana
ANIF		Galería Inmobiliaria
Anif		
Asofondos		