



ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

JUL/
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 junio de 2020, participaron 73 entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. Los bancos y las compañías de seguros tuvieron la mayor representatividad, cada una con cerca del 20% de las respuestas obtenidas.

En la coyuntura actual de una pandemia global, acompañada de medidas para reducir el contagio, las cuales impactan la actividad económica y la incertidumbre sobre la duración de la emergencia, los resultados de la encuesta indican que la mayor preocupación es la materialización del riesgo de crédito derivada de la desaceleración económica y un aumento significativo en la probabilidad de ocurrencia de estos eventos. Consecuentemente, los encuestados perciben más probable la ocurrencia de un evento de alto impacto, a su vez que la confianza en la estabilidad del sistema financiero se redujo, aunque continúa manteniéndose en niveles altos. De acuerdo con lo anterior, las entidades consideran preocupante la dificultad de restablecer la actividad económica como se venía desarrollando antes de la pandemia.

El documento está dividido en cuatro 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. La segunda parte presenta los resultados de una pregunta coyuntural incluida en esta versión de la encuesta sobre la mayor preocupación sobre el desarrollo de la pandemia. En la tercera sección se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la cuarta 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 ENTIDADES¹

Al preguntarle a los participantes sobre lo que más les preocupa en los próximos veinticuatro meses en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano, el 63,0% de las entidades señaló el deterioro de la cartera como la mayor preocupación en alusión a la desaceleración de la economía e incertidumbre alrededor de las medidas de alivio para reducir la carga financiera de los deudores. Por tipo de entidad, más del 80% de los bancos señaló este riesgo como la mayor preocupación, mientras que en el caso de los demás segmentos esta representatividad fue superior al 50%, con excepción de las compañías de seguros, cuya percepción fue del 35,7%.

En segundo lugar, el 27,4% de los participantes manifestó preocupación por el empeoramiento de las condiciones macroeconómicas. Aunque en general el riesgo de crédito se situó como la principal 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 En esta sección de la encuesta los participantes responden una pregunta abierta, por esta razón cada uno puede mencionar múltiples riesgos y los porcentajes que aquí se presentan no necesariamente suman el 100%.

en algunos tipos de entidades, como las administradoras de fondos de pensiones (AFP; 100%) y las compañías de seguros (42,9%), la vulnerabilidad asociada con el deterioro macroeconómico tuvo la mayor incidencia. En este caso, las entidades relacionaron este riesgo con factores como la duración de la pandemia, la disminución del consumo, el deterioro de sectores particulares y el detenimiento de la actividad empresarial. En tercer y cuarto lugar los participantes mencionaron el desempleo y el riesgo de liquidez (con una representatividad del 17,8% y 16,4% en su orden).

En esta edición de la encuesta no solo se aprecia que las respuestas entre tipos de entidades coincidieron en una preocupación particular (riesgo crediticio), sino que también se obtuvo una amplia variedad de asuntos adicionales. Por ejemplo, algunas entidades mencionaron preocupación por la oferta de crédito (8,2%), la volatilidad de los mercados (8,2%), la situación fiscal (6,9%), la rentabilidad y solvencia (6,9%), la calificación soberana (5,5%), los cambios regulatorios (5,5%) y la volatilidad de la tasa de cambio (5,5%).

2. PREOCUPACIÓN POR EL DESARROLLO DE LA PANDEMIA

Como consecuencia de la actual emergencia que se deriva de la pandemia global, en esta edición de la encuesta se incluyó una pregunta sobre lo que más preocupa a los encuestados en relación con el desarrollo de la pandemia.

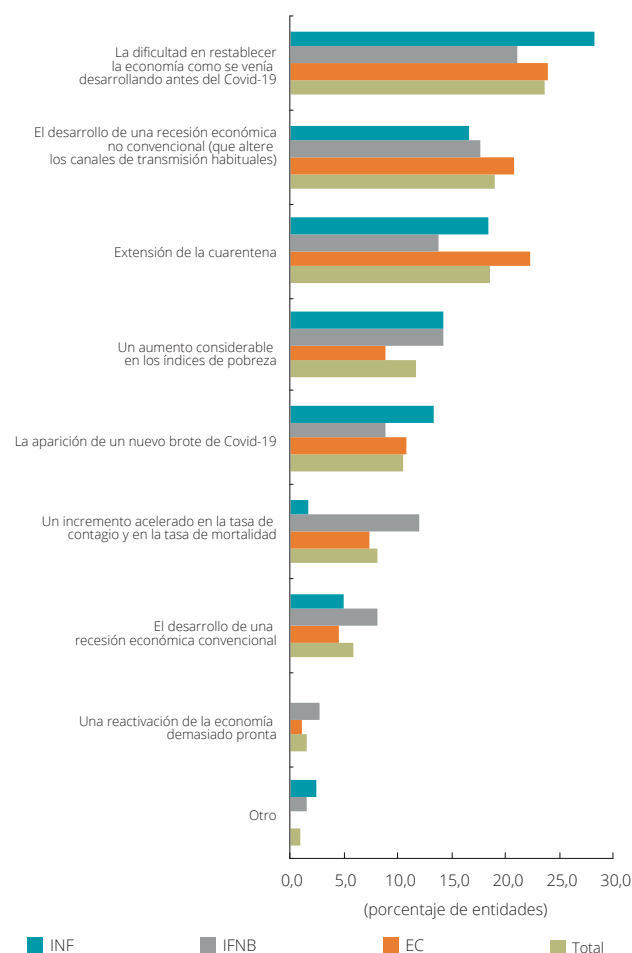
La principal preocupación de los encuestados es la dificultad que puede presentar la economía para retomar su ritmo como se venía desarrollando antes del Covid-19. Una recesión no convencional y la extensión de la cuarentena son otras preocupaciones relevantes, siendo la primera más importante para las IFNB, y la segunda para los EC (Gráfico 1). Las opciones de un incremento de la pobreza, la aparición de un nuevo brote del virus, un aumento en las tasas de contagio y mortalidad, y una recesión convencional fueron señaladas por entre el 5% y el 15% de los encuestados. Por su parte, menos del 3% de los participantes manifestó preocupación por una apertura demasiado pronta de la economía.

3. 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

Gráfico 1

Principales preocupaciones sobre el desarrollo de la pandemia



Nota: las menciones sobre la opción "otro" se concentran en falta de acceso al crédito, desempleo y volatilidad de los mercados.
Fuente: Banco de la República.

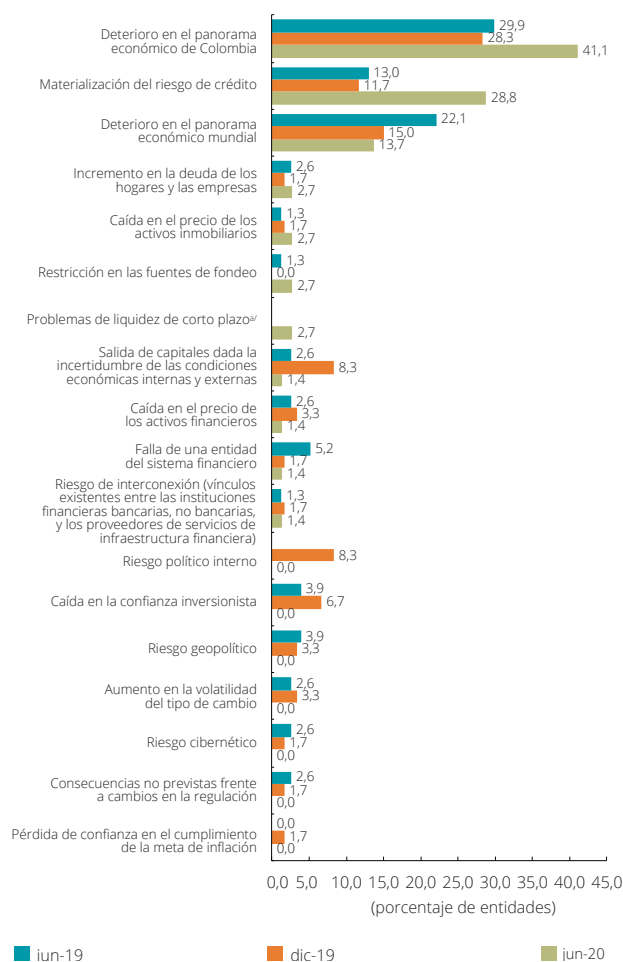
cinco riesgos² y los ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad.

En esta edición de la encuesta los riesgos que se perciben con mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero se concentraron en los que tradicionalmente son señalados por las entidades (Gráfico 2). De esta manera, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* aumentaron su participación, alcanzando el 41,1% y 28,8%. En tercer lugar se ubica el *deterioro en el panorama económico mundial* con el 13,7%, y en los

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 veinticuatro riesgos que se eligen cada semestre en el Departamento de Estabilidad Financiera.

Gráfico 2

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



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

lugares subsiguientes aparecen otros riesgos mencionados por menos del 3% de las entidades.

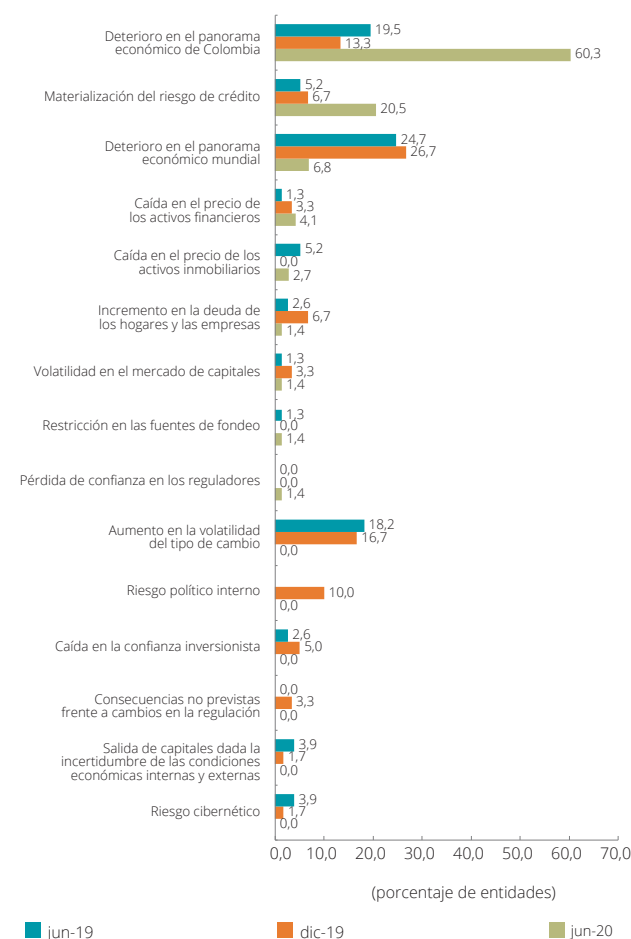
Por tipo de entidad se encuentra la misma concentración en estos riesgos, aunque se presenta un orden distinto. Los EC perciben un impacto de la misma magnitud por el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y por la *materialización del riesgo de crédito*, ambos con el 42,9%, dejando al *deterioro en el panorama económico mundial* con menos del 10% de las menciones. Por su parte, las instituciones financieras no bancarias (IFNB)³ mantienen el *deterioro en el pa-*

norama económico de Colombia y mundial por encima de la *materialización del riesgo de crédito*. En el caso de las instituciones no financieras⁴ (INF), el *deterioro en el panorama económico de Colombia* subió al primer lugar con un tercio de las respuestas, dejando en segundo lugar a la *materialización del riesgo de crédito* con un cuarto de estas.

Al analizar el riesgo con la mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años, se encontraron cambios marcados en la percepción de las entidades (Gráfico 3). Hace seis meses el 26,7% y el 16,7% de los encuestados percibían el *deterioro en el panorama económico mundial* y el *aumento en la volatilidad*

Gráfico 3

El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia sobre el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

3 Las IFNB incluyen a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros y las sociedades administradoras de inversión.

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

del tipo de cambio, respectivamente, como los riesgos con mayor probabilidad de ocurrencia, mientras que en esta versión de la encuesta el *deterioro en el panorama económico de Colombia* es mencionado por el 60,3% de las entidades, seguido por la *materialización del riesgo de crédito* con un 20,5%. Por tipo de entidad, los EC y las INF siguen este mismo patrón. Por su parte, las IFNB perciben mayor probabilidad de ocurrencia de un *deterioro en el panorama económico mundial* sobre la *materialización del riesgo de crédito*.

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 fuertes cambios en la percepción de riesgos, aumentando significativamente el impacto y la probabilidad de ocurrencia de los riesgos del *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* (Gráfico 4, panel A). En tercer lugar, se ubica el *deterioro en el panorama económico mundial*, que también aumentó su impacto, pero redujo su probabilidad de ocurrencia.

Para los EC, estos tres riesgos también presentaron aumentos significativos en la percepción de impacto y probabilidad, especialmente para la *materialización del riesgo de crédito*, que alcanzó la región de tonalidades rojizas del mapa. Por su parte, para las IFNB el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* registraron fuertes incrementos en ambas dimensiones de riesgo, pero ubicando en este caso al *deterioro en el panorama económico de Colombia* a la región roja del mapa. La percepción de riesgos de las INF siguió una dinámica similar a la del total de entidades.

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.

Finalmente, al preguntarles a las entidades financieras 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 5, panel A). El primero mantuvo el mismo porcentaje de respuestas, mientras que los dos siguientes aumentaron su relevancia en la percepción individual de las entidades financieras.

Por tipo de entidad, aumentó el número de EC que reportan ser vulnerables al *deterioro en el panorama económico de Colombia* y a la *materialización del riesgo de crédito*, al tiempo que se mencionó la *restricción en las fuentes de fondeo* y la *falla de una entidad del sistema financiero* (Gráfico 5, panel B). Por su parte, las IFNB mantienen su preocupación por el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, mientras aumenta la relevancia de los riesgos de *caída en el precio de los activos financieros* y la *materialización del riesgo de crédito* (Gráfico 5, panel C).

4. 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.

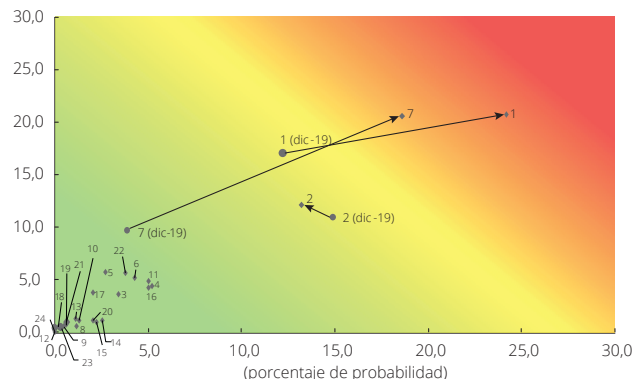
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto y mediano plazos, se observa que la distribución de respuestas registró un desplazamiento hacia la derecha, aumentando la proporción de entidades que consideran altamente probable la ocurrencia de un evento semejante, y disminuyendo las probabilidades más bajas (Gráfico 6). Pese al incremento en la probabilidad de ocurrencia, el mayor porcentaje de entidades considera que existe una probabilidad media, tanto en el corto como en el mediano plazo, de ocurrencia de un evento de alto impacto. Estos resultados contrastan con los presentados hace seis meses, cuando la mayoría de los participantes consideraba una probabilidad de ocurrencia baja en ambos plazos.

Gráfico 4

Mapas de percepción de riesgo

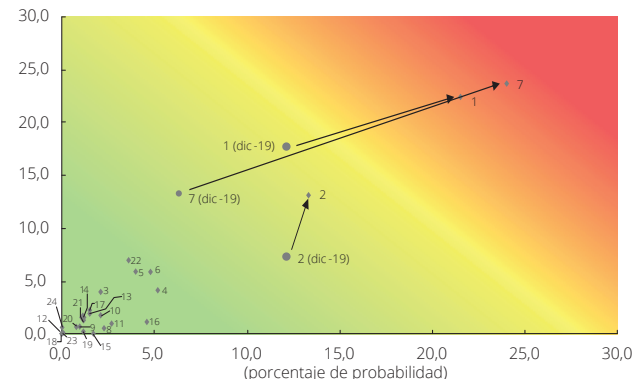
A. Total de entidades

(porcentaje de mayor impacto)



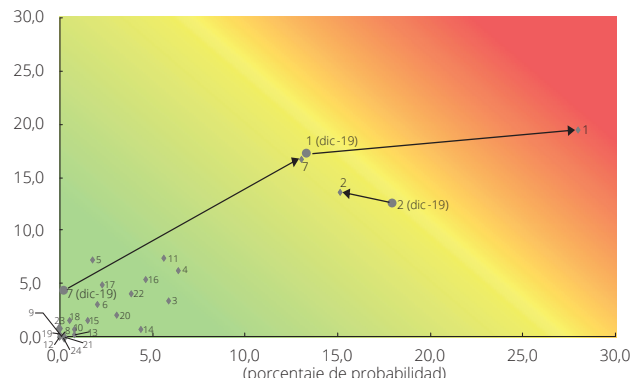
B. Establecimientos de crédito

(porcentaje de mayor impacto)



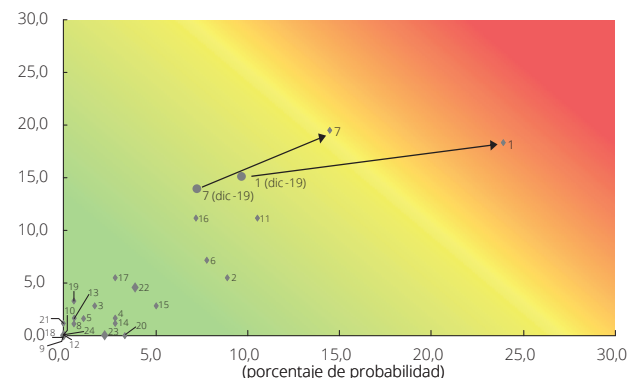
C. Instituciones financieras no bancarias

(porcentaje de mayor impacto)



D. Instituciones no financieras

(porcentaje de mayor impacto)



Fuentes de riesgo

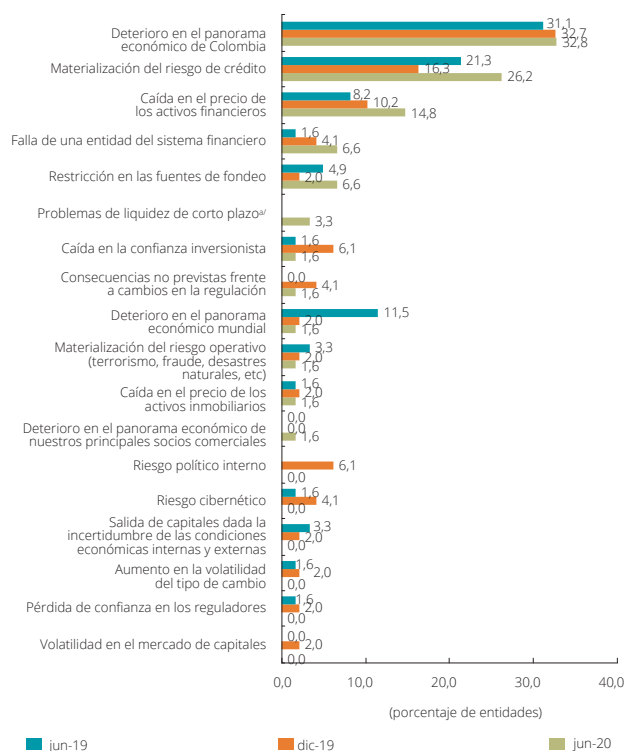
- | | |
|---|---|
| 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia | 13. Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación |
| 2. Deterioro en el panorama económico mundial | 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio |
| 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios | 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales |
| 4. Caída en el precio de los activos financieros | 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas |
| 5. Falla de una entidad del sistema financiero | 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas |
| 6. Restricción en las fuentes de fondeo | 18. Riesgo geopolítico |
| 7. Materialización del riesgo de crédito | 19. Riesgo de interconexión |
| 8. Pérdida de confianza en los reguladores | 20. Volatilidad en el mercado de capitales |
| 9. Materialización del riesgo operativo | 21. Riesgo político interno |
| 10. Riesgo cibernético | 22. Problemas de liquidez de corto plazo |
| 11. Caída en la confianza inversionista | 23. Aumento de los costos de operación |
| 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación | 24. Otro |

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 5

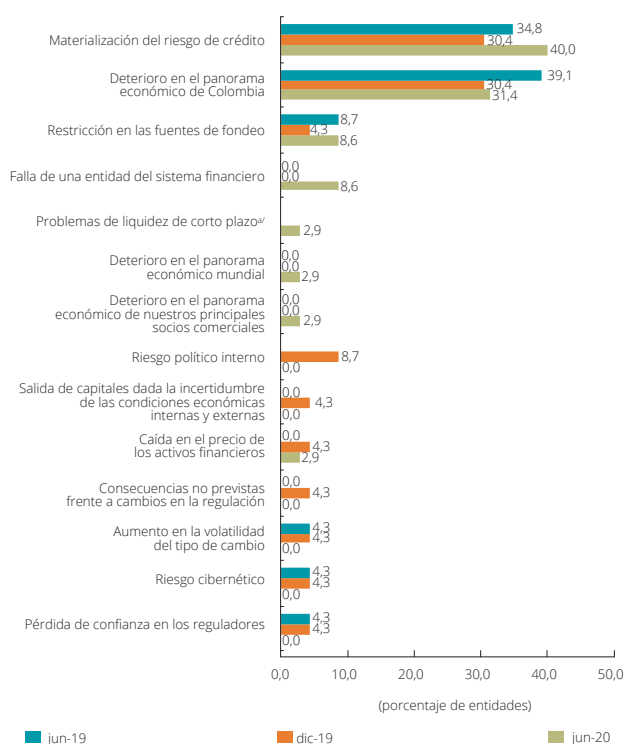
El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades

A. Total de entidades

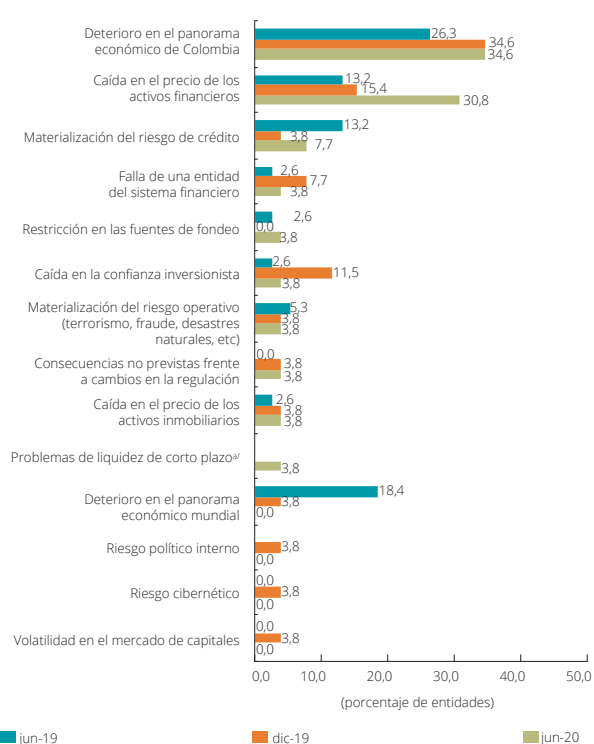


Finalmente, al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses, al igual que en ediciones anteriores de la encuesta, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza alto. Sin embargo, esta proporción continúa registrando disminuciones, y a la fecha de análisis se situó en los niveles más bajos obtenidos en los últimos tres años. Adicionalmente, se registró un aumento de más del doble en el porcentaje de entidades que indicaron mantener una confianza media en el sistema, a su vez que se redujo la participación en la opción de confianza muy alta (Gráfico 7).

B. Establecimientos de crédito



C. Instituciones financieras no bancarias

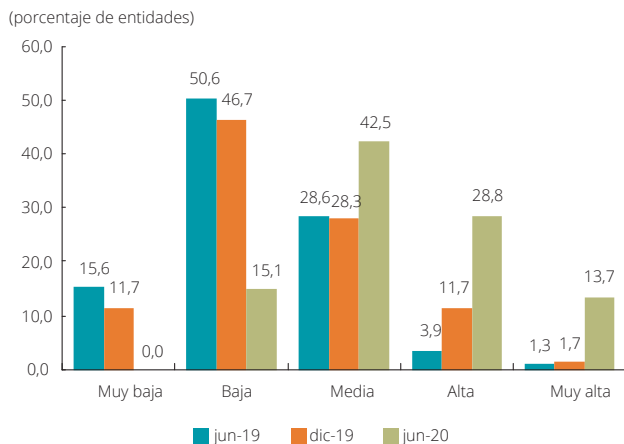


a/ Este riesgo fue incluido en esta edición de la encuesta, por lo tanto, no se tiene información para junio y diciembre de 2019.
Fuente: Banco de la República.

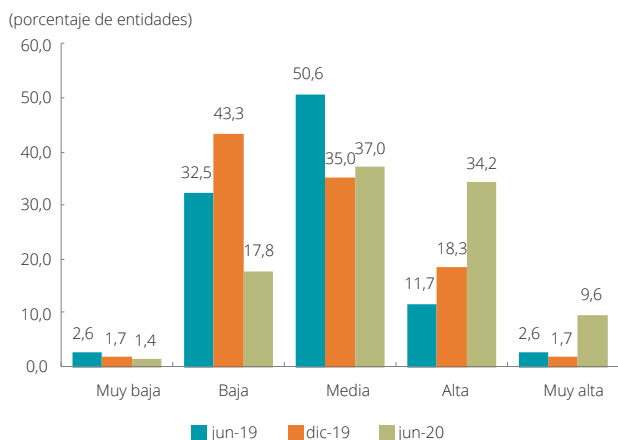
Gráfico 6

Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo

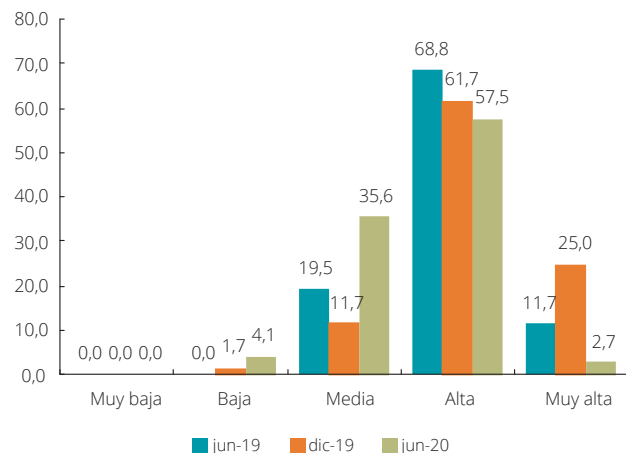


Fuente: Banco de la República.

Gráfico 7

Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano

(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

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	CFC Pagos Internacionales	Corficolombiana	Coop Fin. Confiar
Banco Caja Social	CFC La Hipotecaria	BNP Paribas	Coop Fin. Cotrafa
Banco Citibank	CFC Coltefinanciera		
Banco BBVA	CFC RCI		
Banco Itaú	CFC Arco Grupo Bancoldex S.A		
Banco Pichincha	CFC Juriscoop		
Banco de Bogotá	CFC Coltefinanciera		
Banco Serfinanza	CFC GM Financial		
Banco Fallabella	CFC Juriscoop		
Banco Coopcentral			
Banco Santander de Negocios			
Banco W			
Bancolombia			
Banco Scotiabank Colpatría			
Banco GNB Sudameris			

Otras entidades del sistema financiero				
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales
Colfondos	Seguros Allianz	BTG Pactual	Gestión Fiduciaria	ICETEX
Protección	Seguros Confianza	Acciones y Valores	Fiduagraria	Caja Honor
	Seguros Alfa	Global Securities	Previsora	Fondo Nacional de Garantías
	Seguros SBS	BBVA Valores Colombia	Fiduciaria de Occidente	Finagro
	Seguros del Estado		Acción Fiduciaria	Findeter
	Seguros Global Seguros		Fiducoldex	Fogacoop
	BMI Seguros			Fogafín
	Seguros Axa Colpatría			
	Seguros Positiva			
	Seguros Coface			
	Nacional de Seguros			
	Seguros Chubb de Colombia			
	Seguros Solunion			
	Seguros Mapfre			

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Asobolsa	Econometría	Universidad Javeriana	La Galería Inmobiliaria
Fasecolda	Fedesarrollo	Universidad de Antioquia	
Asomicrofinanzas		Universidad del Norte	
Asobancaria			
Anif			
Asofiduciaria			