



ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

ENE/
2024

Diego Fernando Cuesta
María Fernanda Meneses
Eduardo Yanquen*

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*, con corte a diciembre de 2023, participaron 86 entidades¹, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades.

En el segundo semestre de 2023 las entidades encuestadas manifestaron que el *deterioro de la calidad de la cartera* continúa siendo el riesgo más relevante en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos veinticuatro meses. Por su parte, según los participantes de la encuesta, el *deterioro del panorama económico de Colombia* continuó siendo el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, mientras que la *materialización de riesgo de crédito* es el riesgo que más incrementó su probabilidad.

Por otro lado, las entidades participantes señalaron que, si llegaran a materializarse, los riesgos que tendrían mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero son el *deterioro del panorama económico de Colombia* (que continúa siendo uno de los riesgos más relevantes, pese a que en esta edición disminuyó su participación), seguido por la *materialización del riesgo de crédito* y la *restricción en las fuentes de fondeo*.

Por su parte, al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes en 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*. Finalmente, el indicador de confianza en el sistema financiero mostró una relativa estabilidad en los últimos seis meses y se ubicó en niveles similares al promedio de los últimos años.

* 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 Las 86 entidades encuestadas representan el 53,1% (porcentaje de cobertura) del total de contactos a los cuales se les invitó a diligenciar la encuesta. En particular, estas respuestas se distribuyeron así: diecisiete bancos, nueve compañías de financiamiento (CFC), una corporación financiera (CF), cuatro cooperativas financieras, cuatro administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP), diecisiete compañías de seguros, seis sociedades comisionistas de bolsa (SCB), ocho sociedades fiduciarias (SFD), ocho instituciones oficiales especiales (IOE) y doce instituciones no financieras (INF).

Los resultados de esta edición de la encuesta son coherentes con los mensajes principales contenidos en el *Reporte de Estabilidad Financiera* (REF) del segundo semestre de 2023². En la presente encuesta, la preocupación por el *deterioro de la calidad de la cartera* fue mencionado como uno de los riesgos más relevantes, coherente con lo señalado por el REF, donde la *materialización del riesgo de crédito* fue señalada como unas de las principales vulnerabilidades en un escenario de altos niveles de endeudamiento de los hogares (pese a leves mejoras en los indicadores de deuda y el ahorro), menor crecimiento económico y condiciones financieras restrictivas.

Esta edición de la encuesta está dividida 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 parte se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la tercera sección se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los participantes frente al desempeño del sistema financiero local en los próximos meses.

1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES³

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, los tres principales riesgos fueron el *deterioro en la calidad de la cartera*, *altos niveles de inflación e incertidumbre política*⁴. En comparación con ediciones pasadas de la encuesta, el *deterioro de la calidad de la cartera*^{5,6} continuó siendo el riesgo más señalado por los participantes; *elevados niveles de inflación* escaló al segundo lugar en esta edición, cuando hace seis meses se ubicaba en el cuarto lugar, en contraposición a la preocupación por la *incertidumbre política* que ha perdido participación en las últimas ediciones. Adicionalmente, la preocupación por la *rentabilidad de los Establecimientos de Crédito (EC)* fue el riesgo que más aumentó su participación en esta edición⁷, mientras que la *incertidumbre política* y el *desempeño por la actividad económica local* fueron los riesgos que más redujeron su relevancia⁸ (Gráfico 1).

2 Para consultar el *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2023 del Banco de la República, véase: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reportes-estabilidad-financiera/segundo-semestre-2023>

3 En esta sección de la encuesta los participantes responden una pregunta abierta, y por esta razón cada uno puede mencionar múltiples riesgos. De esta forma, las respuestas obtenidas se agrupan en distintas categorías para el total de los encuestados y por tipo de entidad.

4 En esta parte de la encuesta, donde los encuestados manifiestan sus preocupaciones en respuestas abiertas, la *incertidumbre política* agrupa las respuestas relacionadas con incertidumbre sobre las distintas reformas propuestas por el gobierno y sus posibles impactos sobre el sistema financiero, la estabilidad política, entre otros.

5 De la muestra total de encuestados, el 48% mencionó tener esta preocupación. Este riesgo ha sido el más señalado por los participantes desde diciembre de 2022, con una participación promedio de 46,6%.

6 Pese a que varios de los encuestados mencionaron tener preocupación por el deterioro del portafolio de créditos (en general), una parte de los participantes señaló la salud financiera de la cartera de consumo, de manera particular.

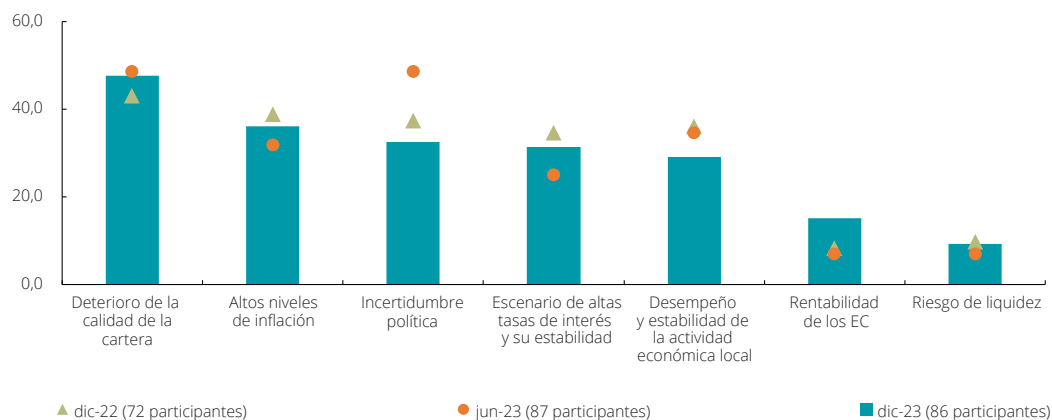
7 En esta edición de la encuesta, la preocupación por la *rentabilidad* incrementó su participación al ser mencionada como riesgo relevante para la estabilidad del sistema financiero por el 15% de los encuestados, en comparación a hace seis meses cuando fue mencionada por el 7% de la muestra de participantes.

8 La preocupación por la *incertidumbre política* y el *desempeño por la actividad económica local* fueron mencionados por el 33% y el 29% de los encuestados, cuando hace seis meses fueron señalados por el 49% y el 35% de la muestra de participantes, respectivamente.

Gráfico 1

Principales preocupaciones sobre la estabilidad del sistema financiero (en los próximos 24 meses)

(porcentaje de encuestados)



Nota: Riesgos ordenados de izquierda a derecha de acuerdo con el porcentaje de encuestados que mencionaron cada opción en diciembre de 2023.

Fuente: Banco de la República

Al analizar las respuestas por tipo de entidad se encontró que para el sector bancario el principal riesgo continuó siendo el *deterioro de la calidad de la cartera de créditos*, mencionado por el 53% de los participantes. Seguido de este riesgo, las preocupaciones por *altas tasas de interés*, *elevados niveles de inflación* y el *menor desempeño de la actividad económica local* fueron mencionadas por los bancos con una participación de 35% cada una. Para otros tipos de establecimientos de crédito (EC) como las compañías de financiamiento (CFC), las cooperativas financieras y las instituciones oficiales especiales (IOE), las respuestas coinciden con la perspectiva de los bancos, señalando el *deterioro de la calidad de la cartera* como principal riesgo.

En cuanto a las instituciones financieras no bancarias (IFNB) encuestadas, sociedades comisionistas de bolsa (SCB), compañías de seguros y administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP), el riesgo más señalado fue la *incertidumbre política*, mientras que para las sociedades fiduciarias (SFD) fueron *altos niveles de inflación* y el *deterioro de la calidad de la cartera de créditos de los EC*. En el caso de las instituciones no financieras (INF), el riesgo más relevante es el *deterioro de la calidad de la cartera*, coincidiendo con la mayoría de las entidades financieras, seguido de la *rentabilidad de los EC* e *incertidumbre política*.

Finalmente, en esta edición de la encuesta algunos consultados señalaron riesgos que, si bien no tuvieron una alta incidencia en el agregado, han mostrado un cambio importante en su participación en los últimos seis meses. Estos son la preocupación por *altos costos de fondeo* y *riesgo cibernético* los cuales mostraron un cambio de participación de 5 y 3 puntos porcentuales.

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

En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalaron como de mayor impacto potencial sobre el sistema financiero⁹ y los de mayor probabilidad de ocurrencia.

9 Los participantes eligen los cinco riesgos que consideran tendrían el mayor impacto en el desempeño del sistema financiero colombiano si llegaran a materializarse.

Los encuestados eligen cinco riesgos¹⁰, que ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad. Los resultados de esta sección pueden diferir de la primera parte, teniendo en cuenta que en la primera se sintetiza lo expresado por los encuestados en preguntas abiertas sobre sus principales preocupaciones sobre el sistema financiero, mientras que en esta sección las preguntas tienen opciones predeterminadas que los encuestados deben seleccionar teniendo en cuenta su percepción sobre el impacto potencial y probabilidad de ocurrencia.

En esta edición de la encuesta, el riesgo que se percibe que tendría el mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero continuó siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (Gráfico 2), aunque mostró una menor participación frente a lo que se observaba hace seis meses. Por su parte, la *materialización del riesgo de crédito* ocupó el segundo lugar, presentando un aumento de 9,3 pp desde el dato observado en la edición anterior de la *Encuesta*. Así mismo, la participación de la *restricción de las fuentes de fondeo* ganó importancia y se ubicó como el tercer riesgo más señalado por los participantes. En contraste, el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* y el *fallo de una entidad del sistema financiero* perdieron participación y comparten el quinto lugar¹¹.

Por tipo de entidad, se registraron resultados similares; sin embargo, se destaca la *pérdida de confianza en los reguladores* y la *caída en el precio de los activos financieros* para las INF.

En cuanto a los riesgos con mayor percepción de probabilidad de ocurrencia en el sistema financiero en los próximos dos años, se encuentra un panorama similar al que se observa para aquellos con mayor impacto (Gráfico 3). El *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el riesgo que se percibe como aquel de mayor probabilidad de ocurrencia. Por otra parte, el *riesgo político interno*, que antes ocupaba la segunda posición, fue reemplazado por la *materialización del riesgo de crédito*, que presentó un incremento significativo en esta edición. Por su parte, el *incremento en la deuda de hogares y empresas* ocupó el tercer lugar. Otros riesgos que se perciben como de mayor probabilidad de ocurrencia son el *deterioro en el panorama económico mundial* y el *riesgo político interno*.

Por tipo de entidad, se registraron resultados similares, sin embargo, se destaca un aumento en la probabilidad para el *incremento en la deuda de los hogares y empresas* en el caso de las IFNB y la *caída en la confianza inversionista* para las INF.

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 considerados como más probables de materializarse y los de mayor impacto potencial. 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 ocurrencia¹². De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano (zona de tonalidades rojizas) son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo¹³.

10 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 24 riesgos que se seleccionaron en el Departamento de Estabilidad Financiera.

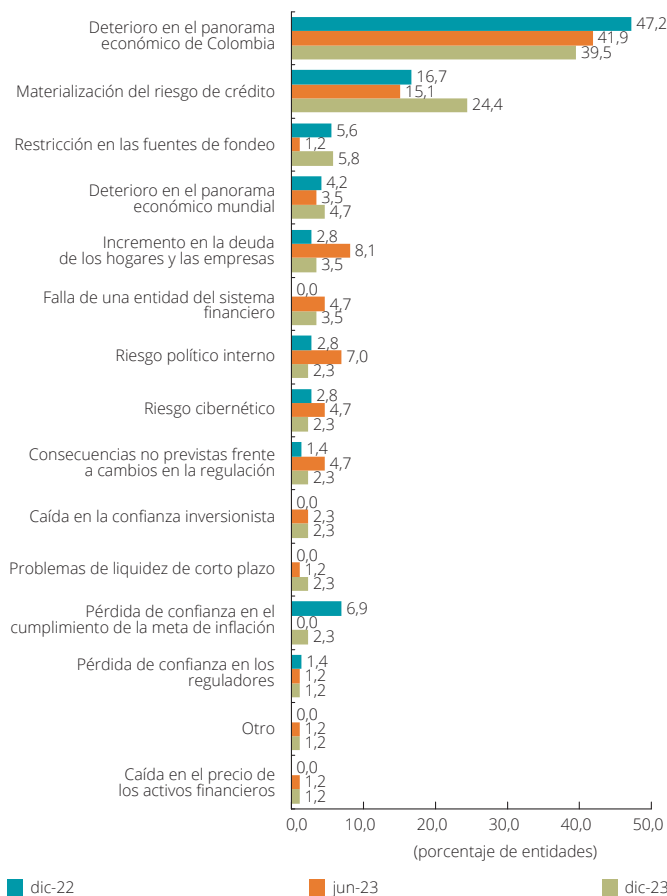
11 Para mayor información con respecto al riesgo cibernético se puede consultar el Recuadro 2: Indicador de riesgo cibernético, en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2023.

12 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 asignando un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y menor a las de las últimas.

13 Los mapas de riesgo se grafican con una escala de color en degradé que va desde verde hasta rojo. El color verde (rojo) representa los valores mínimos (máximos) posibles de percepción de probabilidad e impacto: 0% (33,3%) en ambos casos.

Gráfico 2

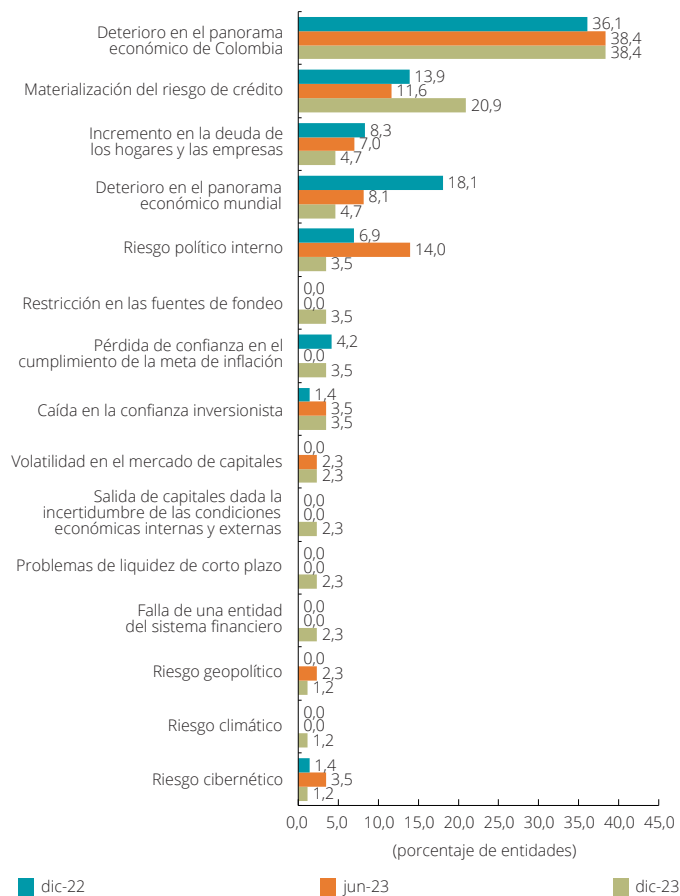
Riesgos de mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 3

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



Fuente: Banco de la República.

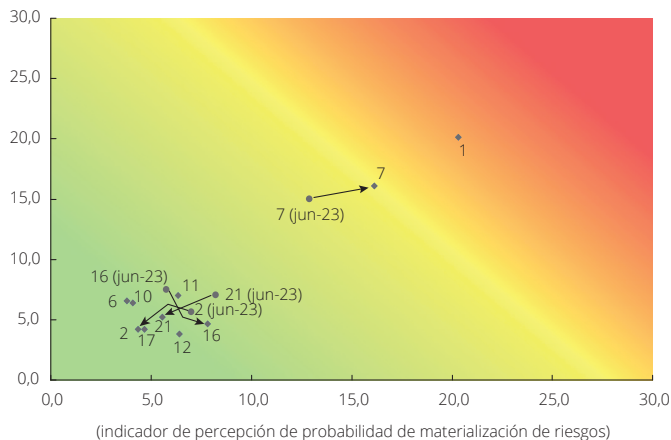
El mapa para el total de entidades muestra cambios en la percepción de riesgos en comparación con lo observado en la edición pasada de la encuesta. El riesgo de *materialización del riesgo de crédito* (7), que en la edición anterior se consideraba el segundo más importante conservó su posición, al mismo tiempo que aumentó su porcentaje de percepción de impacto y de probabilidad (Gráfico 4, panel A). Por otro lado, el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* (16), aumentó su probabilidad de ocurrencia de acuerdo con los encuestados, pero disminuyó el posible impacto que tendría. En contraste el *riesgo político interno* (21) y el *deterioro en el panorama económico mundial* (2) disminuyeron su porcentaje de percepción de impacto y de probabilidad, lo que significó dejar de ubicarse dentro de los riesgos más relevantes.

Por tipo de entidad se encuentran resultados similares, con algunas particularidades. Para los EC el aumento en la probabilidad e impacto de la *materialización del riesgo de crédito* (7) lo llevo a ubicarse como su riesgo más relevante, por otro lado, la *pérdida de confianza en la meta de inflación* (12) aumentó su probabilidad de ocurrencia y se considera que el *riesgo político interno* (21) ya no es tan relevante. Por otro lado, para las IFNB el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (1) se consolidó como el riesgo más relevante, mientras que el *riesgo político interno* (21) y el *deterioro en el panorama económico mundial* (2) perdieron relevancia. Por último, las INF reportan un aumento considerable en el impacto que produciría la *caída en la confianza inversionista* (11).

Gráfico 4
Mapas de percepción de riesgo¹⁴

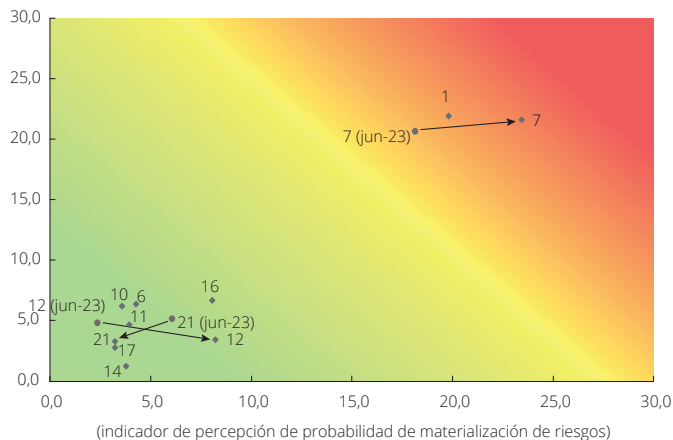
A. Total de entidades

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



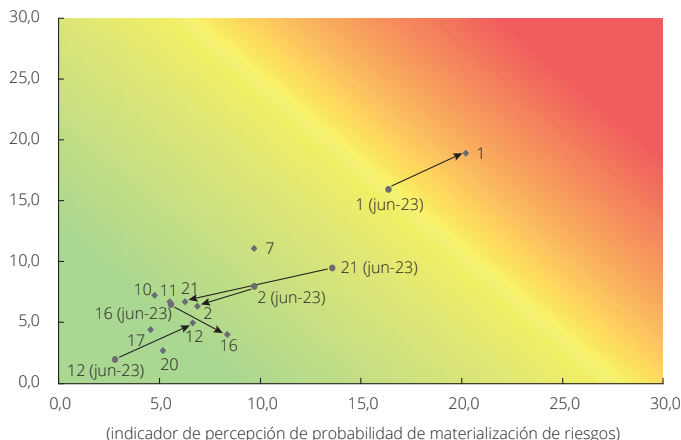
B. Establecimientos de crédito

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



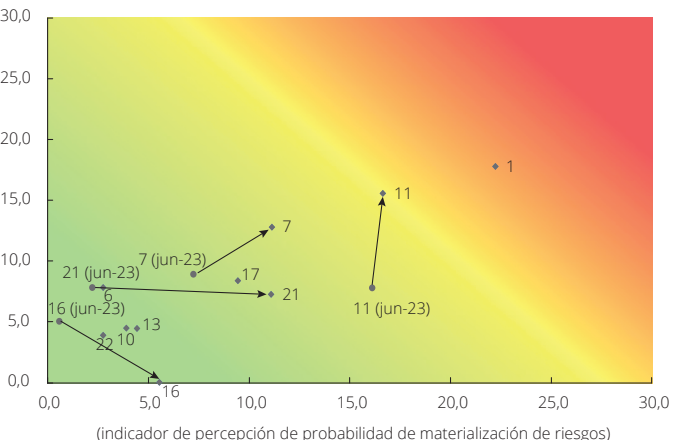
C. IFNB

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



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

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



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. Riesgo climático |
| | 25. Otro |

¹⁴ Se muestran solamente los diez eventos con mayor percepción de probabilidad de ocurrencia para facilitar la lectura e interpretación.

Nota: Los rombos azules muestran el indicador a diciembre de 2023 y los círculos negros muestran los indicadores de hace seis meses de los riesgos que mostraron un mayor cambio. Fuente: Banco de la República.

Finalmente, al preguntarles a las entidades financieras sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al cuál son más vulnerables, los riesgos más relevantes se mantienen para los EC, pero cambian para las IFNB. De esta manera, para los EC la *materialización del riesgo de crédito* y el *deterioro en el panorama económico de Colombia* continúan siendo los riesgos más señalados (Gráfico 5, panel A). Adicionalmente, el riesgo de *restricción en las fuentes de fondeo* se ubicó en tercer lugar. Por su parte, las IFNB mantuvieron el *deterioro en el panorama económico de Colombia* en el primer lugar, y reportan ser menos vulnerables al *riesgo cibernético*. De esta manera en segundo y tercer lugar se ubicaron el *riesgo político interno* y la *materialización del riesgo de crédito* (Gráfico 5, panel B).

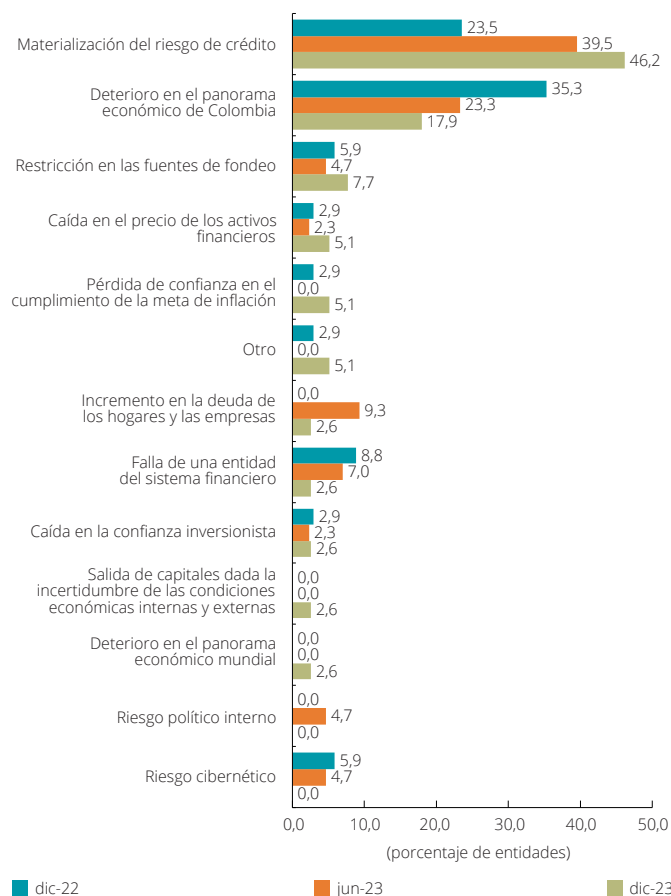
3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO Y PROBABILIDAD DE OCURRENCIA DE EVENTOS DE ALTO IMPACTO

Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que los 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 sobre el sistema financiero, escogiendo entre cinco categorías (*muy baja, baja, media, alta y muy alta*), tanto en el corto (hasta doce meses) como en el mediano plazo (de doce a veinticuatro meses). Adicionalmente, se les preguntó a los

Gráfico 5

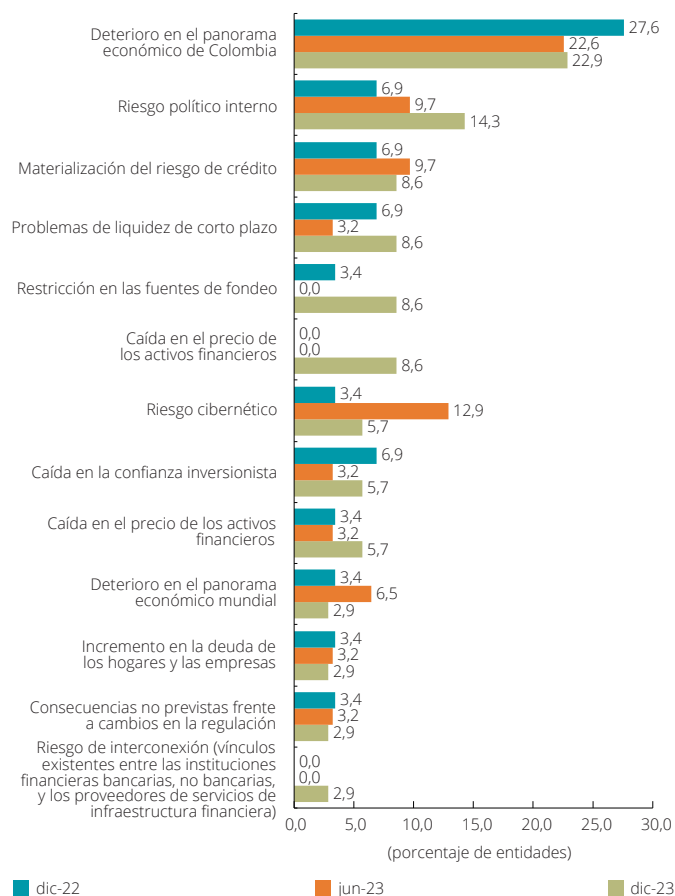
El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades

A. Establecimientos de crédito



Fuente: Banco de la República.

B. Instituciones financieras no bancarias



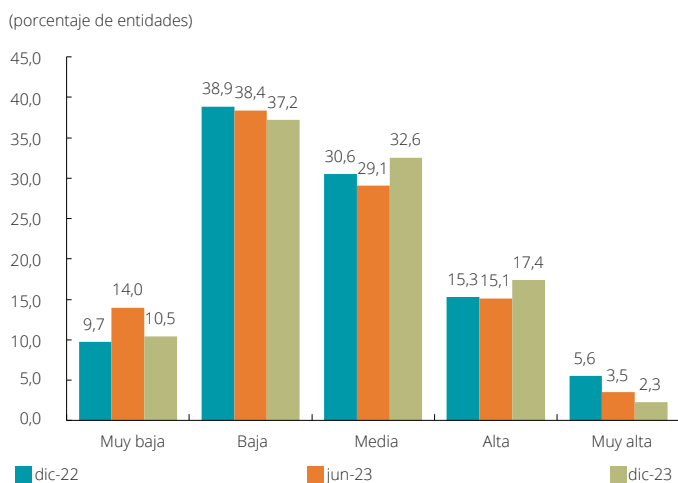
Fuente: Banco de la República.

participantes cuál es el nivel de confianza que tienen en la estabilidad del sistema financiero en los próximos dos años.

La percepción de la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo aumentó. Se observó una disminución de la proporción que considera que la probabilidad de ocurrencia es *baja* o *muy baja*, mientras que aumentó aquellos que consideran que la probabilidad de ocurrencia es *alta* (Gráfico 6, panel A). En contraste, en el mediano plazo la probabilidad de ocurrencia *baja* incrementó su participación, en tanto que la probabilidad *alta* y *muy alta* disminuyeron (Gráfico 6, panel B).

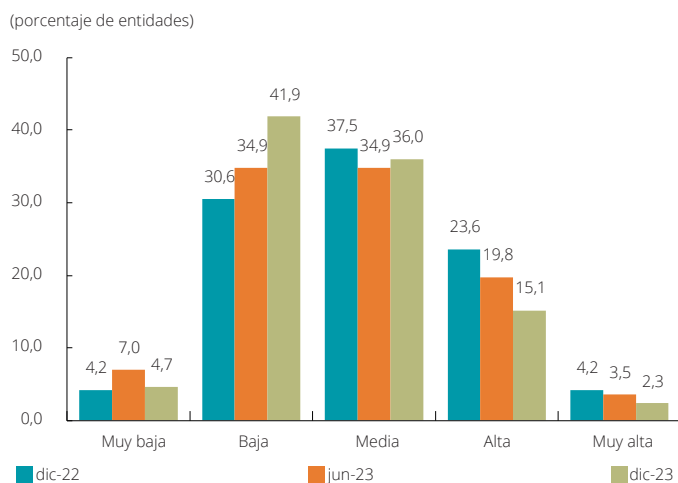
Gráfico 6
Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo



Fuente: Banco de la República.

B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

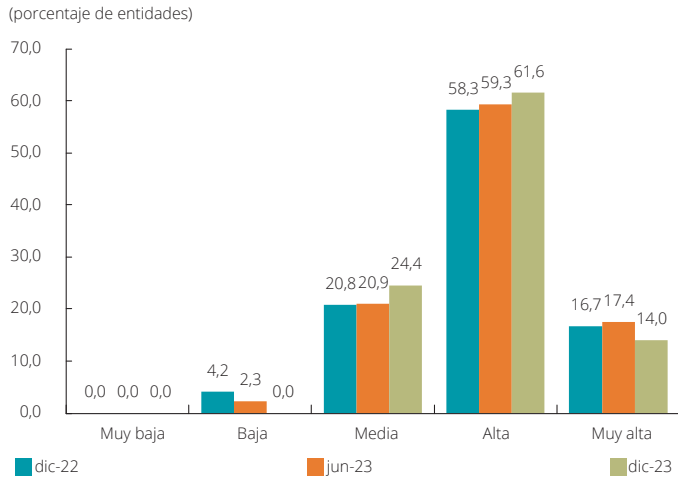
Al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses, al igual que en ediciones anteriores de la encuesta, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza *alto* y *muy alto* (más del 70 % de los encuestados; Gráfico 7, panel A). Finalmente, se presenta la evolución de un indicador de confianza del sistema financiero colombiano¹⁵ (Gráfico 7, panel B), el cual se mantuvo relativamente estable durante los últimos seis meses y se ubicó en niveles similares al promedio de los últimos años. Por entidad, únicamente las IFNB registraron un descenso con respecto a la medición pasada.

15 A las entidades encuestadas se les preguntó cuál es el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos veinticuatro meses, con las siguientes cinco opciones de respuesta: *muy baja*, *baja*, *media*, *alta* y *muy alta*. Para la construcción del indicador de confianza, cada opción de respuesta se ponderó con los siguientes pesos: -1,0; -0,50; 0,0; 0,50, y 1,0, en su orden respectivo. De esta forma, el indicador se calcula como la suma de los valores ponderados. Un aumento del balance se interpreta como un incremento de la percepción de confianza en el sistema financiero.

Gráfico 7

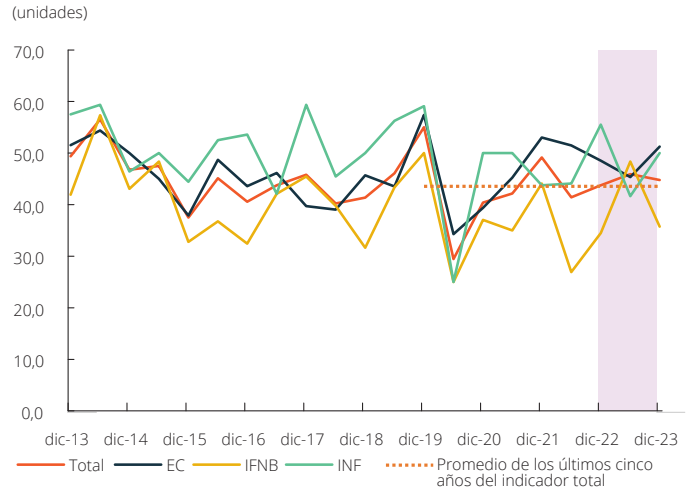
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano

A. Desagregación por opción de respuesta



Fuente: Banco de la República.

B. Índice de confianza del sistema financiero



Fuente: Banco de la República.

1. AGRADECIMIENTOS

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

Establecimientos de crédito					
Bancos		Compañías de Financiamiento	Corporaciones Financieras		Cooperativas Financieras
Ban100		CFC Crezcamos		Corficolombiana	Coop Fin. Coofinep
Mibanco		CFC Iris			Coop Fin. Confiar
Bancoomeva		CFC Bancar Tecnología			Coop Fin. JFK
Banco W		CFC RCI			Coop Fin. Cotrafa
Lulo Bank		CFC RappiPay			
Banco Bancamía		CFC La Hipotecaria			
Banco Agrario		CFC Credifamilia			
Banco Coopcentral		CFC GM Financiera			
Banco Unión		CFC Coltefinanciera			
Banco de Occidente					
Banco Falabella					
Banco Finandina					
Banco Mundo Mujer					
Banco GNB Sudameris					
Banco BTG Pactual					
Banco de Bogotá					
Banco Citibank					
Otras entidades del sistema financiero					
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales	Sociedades administradoras de inversión
Protección	Previsora	Progresión	BTG Pactual	Finagro	
Colfondos	Colmena	Acciones y Valores	Fiducoldex	Fondo Nacional del Ahorro	
Porvenir	Allianz	BTG Pactual	Acción Fiduciaria	Financiera de Desarrollo Nacional	
Skandia	Seguros del estado	BBVA Valores Colombia	BNP Paribas	Fogafin	
	Global Seguros	Compass Group	BBVA Asset Management	Bancóldex	
	Mundial Seguros	Credicorp Capital	Previsora	Caja Honor	
	Coface		Fiduagraria	Findeter	
	BBVA		Fiduciaria Central	ICETEX	
	Nacional de Seguros				
	Zurich				
	Mapfre				
	SBS				
	Asulado				
	Aseguradora Solidaria de Colombia				
	Jmalucelli				
	Solunion				
	Alfa				
Gremios, universidades y otras entidades					
Gremios	Centros de investigación	Universidades		Otros	
Asofiduciaria	Fedesarrollo	Universidad Javeriana		CAF	
Asomicrofinanzas	Econometría	CESA		Titularizadora Colombiana	
Fenalco	Quantil			Autoreguladora del Mercado de Valores	
				La Galería Inmobiliaria	