

Reporte de Estabilidad Financiera

Departamento de Estabilidad Financiera
Subgerencia Monetaria y de Reservas
Banco de la República

Septiembre de 2009



1. Entorno macroeconómico



Entorno macroeconómico

- La crisis económica sigue teniendo un impacto considerable sobre los mercados financieros internacionales, pero algunos indicadores empiezan a mostrar signos positivos.
- En el contexto internacional, los mercados financieros todavía son débiles, los niveles de aversión al riesgo han empezado a moderarse y el crédito otorgado al sector privado crece lentamente.
- Tanto para la industria como para el comercio, los índices de expectativas de la economía siguen siendo bajos aunque presentan mejoras en los últimos meses.
- El sistema financiero continúa con su proceso de ajuste: la tasa de crecimiento de la cartera es menor y la cartera riesgosa continúa incrementándose durante el segundo trimestre de 2009.
- La reducción en la expansión del sistema financiero durante 2009 estuvo acompañada de un incremento en los riesgos potenciales y de la materialización de dicho riesgo.



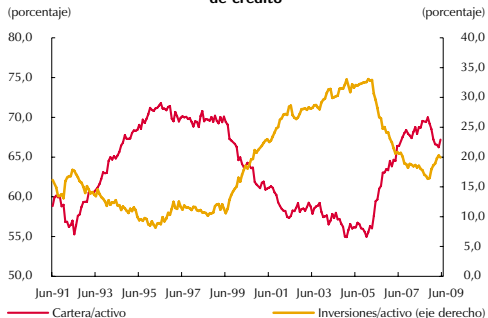
2. Comportamiento reciente del sistema financiero

Establecimientos de crédito



Establecimientos de crédito: Activos

Participación porcentual de las inversiones y la cartera bruta en el total de los activos de los establecimientos de crédito

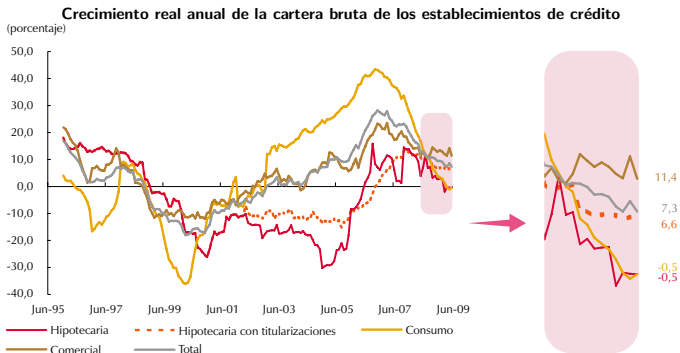


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

A junio de 2009 los activos alcanzaron \$227,6 b con un crecimiento real anual de 11,3%;
Crecimiento real anual de: Cartera Bruta: 7,3%; Inversiones: 23,8%.



Establecimientos de crédito: Cartera

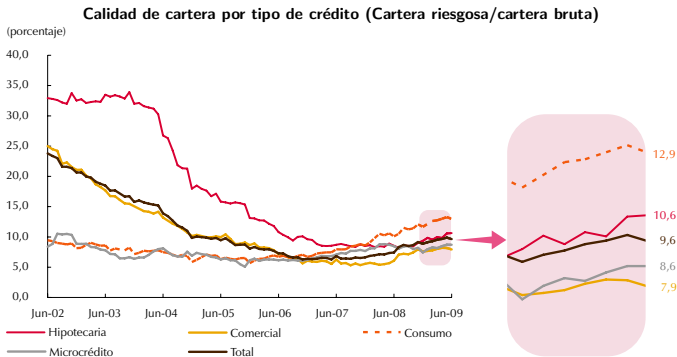


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Se presentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de todas las modalidades de crédito.



Establecimientos de crédito: Calidad de Cartera

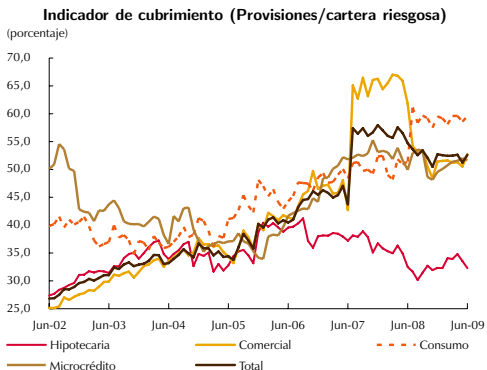


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

El IC de la cartera total se deterioró durante el primer semestre de 2009 (de 8,9% en diciembre de 2008 a 9,7% en junio de 2009). La comercial pasó de 7,6% a 7,9% consumo de 11,7% a 13% e hipotecaria de 9,3% a 10,6%.



Establecimientos de crédito: Cubrimiento

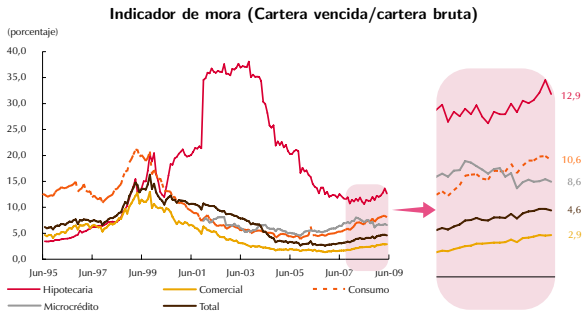


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

El cubrimiento de la cartera riesgosa se mantuvo estable. El de la cartera de consumo conserva los niveles después de la implementación del SARC, mientras que la comercial retornó a niveles similares a los observados antes de la implementación de dicho sistema.



Establecimientos de crédito: Indicador de Mora



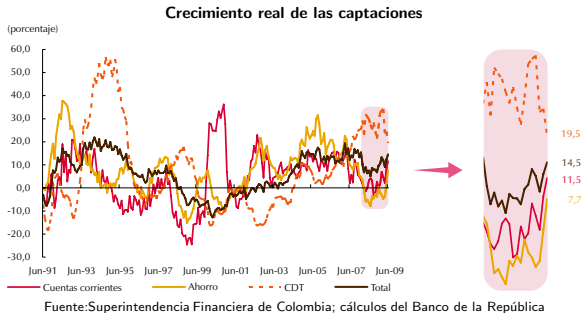
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

El IM de la cartera total se deterioró durante el primer semestre de 2009 al pasar de 4,1% en diciembre de 2008 a 4,6% en junio de 2009.

Por modalidad de crédito se tiene que el de comercial (pasó de 2,4% a 2,9%), consumo (de 7,2% a 8,1%) e hipotecaria (de 11,4% a 12,8%).



Establecimientos de crédito: Captaciones



Los CDT continúan siendo el tipo de captación con mayores tasas de crecimiento, aunque éstas vienen disminuyendo desde marzo de 2009.

Las cuentas a la vista registraron crecimientos positivos, a diferencia de lo observado en diciembre de 2008.



Resumen: Establecimientos de crédito

- Durante el primer semestre de 2009, el crecimiento de la cartera bruta continuó desacelerándose, especialmente la modalidad de consumo, mientras que las inversiones registraron un mayor aumento.
- Las captaciones de los establecimientos de crédito presentaron incrementos durante el primer semestre del año, donde vale la pena resaltar el comportamiento de las cuentas corrientes y de ahorros que tuvieron crecimientos cercanos a cero en diciembre de 2008.
- Se observó una disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera riesgosa; no obstante, sus niveles continúan siendo históricamente altos. Por su parte, el IC y el IM continuaron con su deterioro, lo que sugiere la materialización de este riesgo.
- El ROA de las entidades de crédito continuó en los niveles promedio que ha mantenido en los años más recientes y el indicador de solvencia presentó una leve mejora.



2. Comportamiento reciente del sistema financiero

Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)



Resumen: IFNB

- Los portafolios de inversión de las IFNB registraron un comportamiento significativamente mejor durante el primer semestre de 2009 en comparación con periodos anteriores.
- El crecimiento en el valor del portafolio correspondió principalmente al importante aumento registrado por los fondos de pensiones obligatorias (17,5%).
- Los beneficios por valorización de los TES, derivados de la reducción en la tasa de referencia del Banco de la República, motivó la concentración de los portafolios en estos títulos.
- Adicionalmente, la recuperación del mercado accionario y la incertidumbre en los mercados internacionales, impulsaron las inversiones en activos locales, especialmente en instrumentos del sector financiero (CDT).
- La reducida diversificación y la alta participación en TES de los portafolios aumenta su vulnerabilidad frente a choques negativos en los mercados financieros locales.

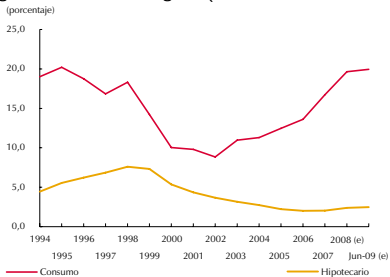


3. Deudores



Carga financiera de los hogares

Carga financiera de los hogares (incluidas las amortizaciones)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Tras dos años de acentuado crecimiento, el indicador de carga financiera de los hogares tendió a estabilizarse en junio de 2009. Al separar los componentes de la carga financiera en cartera de consumo y cartera hipotecaria, se puede observar que el primero es el principal causante de dicha carga y que es por el lado del consumo donde los hogares empiezan a realizar su ajuste de endeudamiento.

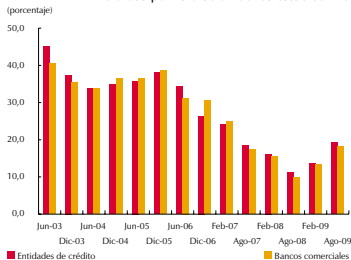


4. Riesgos potenciales

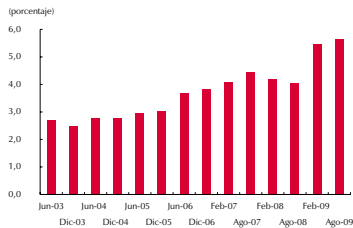


Riesgo de mercado

A. Pérdidas por valoración de los establecimientos



B. Pérdidas por valoración de las AFP



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Aumentó la exposición de las entidades de crédito al riesgo de mercado a causa de un incremento en las tenencias de TES B y un mayor porcentaje de títulos negociables.

Las Entidades de crédito tienen un saldo de \$22,6 b mientras que las IFNB tienen \$41,8 b.

Pérdidas por valoración ante un choque de 200 pb:

Entidades de crédito: \$937,2 mm (19,3% de las utilidades a junio de 2009).

Bancos Comerciales: \$803,8 mm (18,1% de las utilidades a junio).

AFP : \$4,6 b (5,6% del valor del portafolio).



Riesgo de crédito desde los establecimientos de crédito

Modelo VEC

Descripción de los choques para cada escenario

	Variable macroeconómica	Moderado	Extremo
Choque 1	PIB	Contracción de 1,0% del PIB	Contracción de 6,8% del PIB
	Demanda interna	Contracción de 1,0% de la demanda interna	Contracción de 13,7% de la demanda interna ^{a/}
Choque 2	Tasas de interés	Aumento de 25 pb	Aumento de 450 pb ^{b/} .
	IPVN	Disminución en los precios de la vivienda de 1,0%	Disminución de 8,0% en los precios de la vivienda ^{c/}
Choque 3	Desempleo	Aumento en el desempleo de 1,0 pp	Aumento en el desempleo de 4,2 pp ^{d/}
Choque 4	Agregado	Todos los anteriores	Todos los anteriores

a/ Corresponde a las disminuciones observadas durante el segundo trimestre de 1999.

b/ Corresponde al incremento registrado entre mayo y junio de 1998.

c/ Equivale al promedio de disminuciones ocurridas durante el periodo 1996-2000

d/ Corresponde al aumento promedio observado en 1999.

Fuente: Banco de la República

Se realizó un ejercicio de sensibilidad para ver efecto que pueda tener una situación macroeconómica adversa sobre el desempeño de los bancos comerciales.



Riesgo de crédito desde los establecimientos de crédito

Choque moderado ROA estresado, utilidad estresada y número de bancos con rentabilidad negativa después del choque moderado

	Choque 1 ^a	Choque 2 ^b	Choque 3 ^c	Choque 4 ^d
ROA a junio de 2009 (porcentaje)	2,38	2,38	2,38	2,38
Comercial	1,91	2,21	2,19	1,80
Consumo	2,25	2,37	2,23	2,19
Hipotecaria	2,35	2,36	2,33	2,31
Total	1,76	2,18	2,00	1,56
Utilidad a junio de 2009 (mm)	4.423	4.423	4.423	4.423
Utilidad estresada (mm)	3.268	4.035	3.711	2.899
Cambio porcentual de la utilidad	(26,10)	(8,77)	(16,09)	(34,44)
Número de bancos	0	0	0	0

a/ Demanda interna (comercial y consumo) o PIB (hipotecaria).

b/ Tasas de interés (consumo y comercial) o precios de vivienda (hipotecaria).

c/ Desempleo.

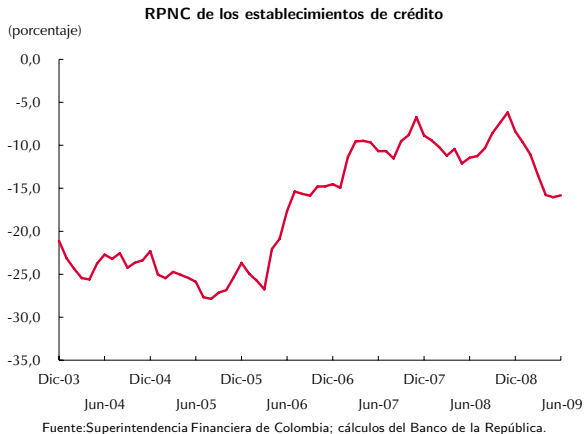
d/ Combinación.

Fuente: Banco de la República

Los resultados del escenario moderado muestran que los choques macroeconómicos considerados tienen un efecto leve sobre la rentabilidad de los bancos. No se registran bancos con utilidad negativa como resultado de los choques; sin embargo, la utilidad se reduce en cerca de 35% para el caso del choque conjunto.



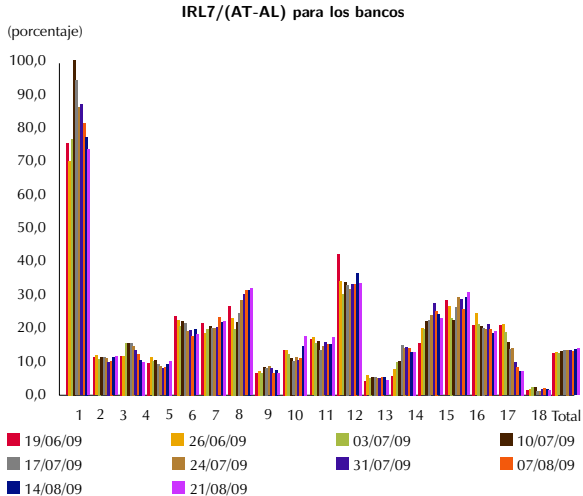
Riesgo de liquidez: Razón de Pasivos No Cubiertos (RPNC)



El riesgo de liquidez de fondeo permanece en niveles bajos y hubo una notoria mejoría en 2009.



Riesgo de liquidez: Razón de liquidez (IRL)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.



Resumen: Riesgos

- a. **Riesgo de crédito:** El incremento en la cartera vencida evidencia la materialización del mismo mientras que el aumento de la riesgosa, especialmente de la comercial, acentúa el potencial.
- b. **Riesgo de mercado:** El aumento en la posición de TES por parte de las entidades las hace más vulnerable al riesgo de mercado dado el aumento de los saldos expuestos. Sin embargo se ha presentado una menor volatilidad.
- c. **Riesgo de liquidez:** En general, el riesgo de liquidez viene disminuyendo. Las entidades cuentan con una mayor cantidad de activos líquidos para responder por sus obligaciones corrientes, lo que genera un menor riesgo de liquidez de fondeo y de mercado.

Es importante mencionar que la velocidad con la cual la economía se recupere tendrá efectos en el comportamiento de los riesgos del sistema financiero, la situación fiscal y el empleo.

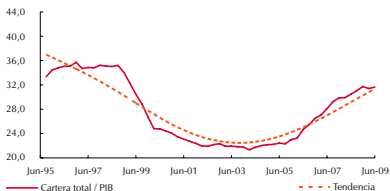


5. Recuadros

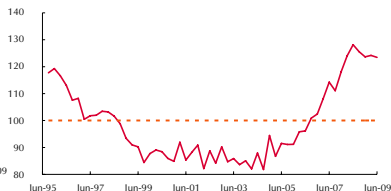


Sobrevaloración en el precio de los activos

A. Cartera total/PIB y su tendencia
(porcentaje)



B. Razón de IPVU a arriendos (promedio 1994-jun - 2009=100)
(índice)



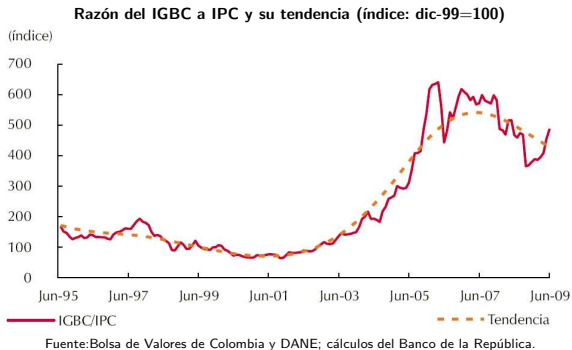
Fuente: DANE y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

La convergencia del indicador de la cartera total hacia su tendencia suavizada evidencia la desaceleración que ésta ha venido exhibiendo durante el primer semestre de 2009.

Por su parte, los precios de la vivienda usada registraron una caída con respecto a su fundamental (el precio de los arriendos) durante el primer semestre de 2009, lo que indica una disminución en la sobrevaloración de los activos inmuebles.



Sobrevaloración en el precio de los activos



El comportamiento del mercado bursátil, por su parte, ha sido bastante volátil, mostrando desde finales del año pasado una tendencia creciente. Esto es el reflejo de una menor incertidumbre en los mercados locales e internacionales, junto con una menor aversión al riesgo en los mercados financieros.



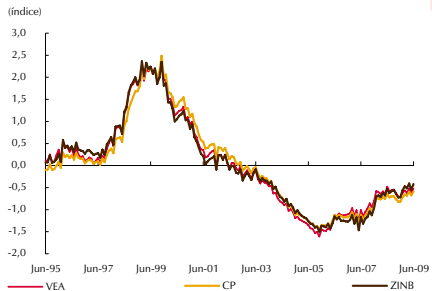
Índice de Estabilidad Financiera (IEFI)

- Índice de Estabilidad Financiera, es un índice continuo y cuantificable con la capacidad de determinar el nivel de estrés del sistema financiero colombiano en el tiempo.
- El indicador posee una frecuencia mensual y tiene en cuenta consideraciones de rentabilidad y probabilidad de incumplimiento desarrolladas en *Aspachs et al (2006)*.
- Las variables consideradas son: utilidad sobre activos (ROA), utilidad sobre patrimonio (ROE), cartera vencida sobre cartera total (CV), cartera improductiva sobre cartera total (CI), margen de intermediación (MI), pasivos líquidos sobre activos líquidos (PL), fondos interbancarios sobre activos líquidos (FI) y la razón de pasivos no cubiertos (RPNC).



Índice de Estabilidad Financiera (IEFI)

Índice de estabilidad financiera



Fuente: Banco de la República.

Metodología

	Igualdad de varianzas	Componentes principales	Zero Inflated Binomial Negative
ROA	12,50	17,53	7,65
ROE	12,50	17,79	11,75
CV	12,50	18,01	15,69
CI	12,50	15,81	6,17
MI	12,50	12,79	23,03
PL	12,50	6,55	11,95
FI	12,50	7,41	12,03
RPNC	12,50	4,12	11,73



Índice de Estabilidad Financiera (IEFI)

