

Reporte de Estabilidad Financiera

Marzo de 2009



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

Plan

1. Entorno macroeconómico
2. Comportamiento reciente del sistema financiero:
 - Establecimientos de crédito
 - Instituciones financieras no bancarias
3. Deudores
4. Riesgos potenciales que enfrenta el sistema en la actualidad:
 - Mercado
 - Crédito
 - Liquidez
5. Recuadros



1. Entorno macroeconómico



Entorno Macroeconómico

- La crisis económica ha tenido un impacto considerable sobre los mercados financieros internacionales.
- El ajuste para Colombia es a través de choques en el sector real, disminuciones en la IED, menor demanda de las exportaciones colombianas y una disminución en la dinámica de crecimiento de la economía.
- Tanto para la industria como para el comercio, los índices de expectativas de la economía son bajos y decrecientes.
- El sistema financiero continúa con su proceso de ajuste: la tasa de crecimiento de la cartera es menor, pero la cartera riesgosa se incrementó durante el segundo semestre de 2008.
- La reducción en la expansión del sistema financiero durante 2008 estuvo acompañado de un incremento en los riesgos potenciales y de la materialización de algunos:



Entorno Macroeconómico

- 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 el saldo de TES incrementa el saldo expuesto, lo que ha estado acompañado de mayor volatilidad.
- c. Riesgo de liquidez: Los problemas de liquidez internacionales no han afectado la liquidez del mercado interbancario colombiano; no obstante, la incertidumbre en los mercado internacionales sigue siendo alta. A final del periodo se presentó un aumento en los activos líquidos.
- Los efectos sobre el sistema financiero, dependerán en gran medida de la duración que tenga la crisis a nivel internacional y de cómo puedan reaccionar los intermediarios financieros ante los diferentes choques reales.
- El sistema cuenta con algunos indicadores de rentabilidad positivos, producto de la fase expansiva de los últimos años, pero bajo un escenario adverso como el que estamos viviendo hoy en día, dichos indicadores se podrían deteriorar rápidamente.



2. Comportamiento reciente del sistema financiero



Establecimientos de crédito



Resumen: Establecimientos de crédito

La tasa de crecimiento del activo disminuyó debido a la mayor desaceleración en la cartera. Se presentó una recomposición en el activo hacia inversiones a partir de noviembre, causando un aumento considerable en las tenencias de títulos de deuda pública.

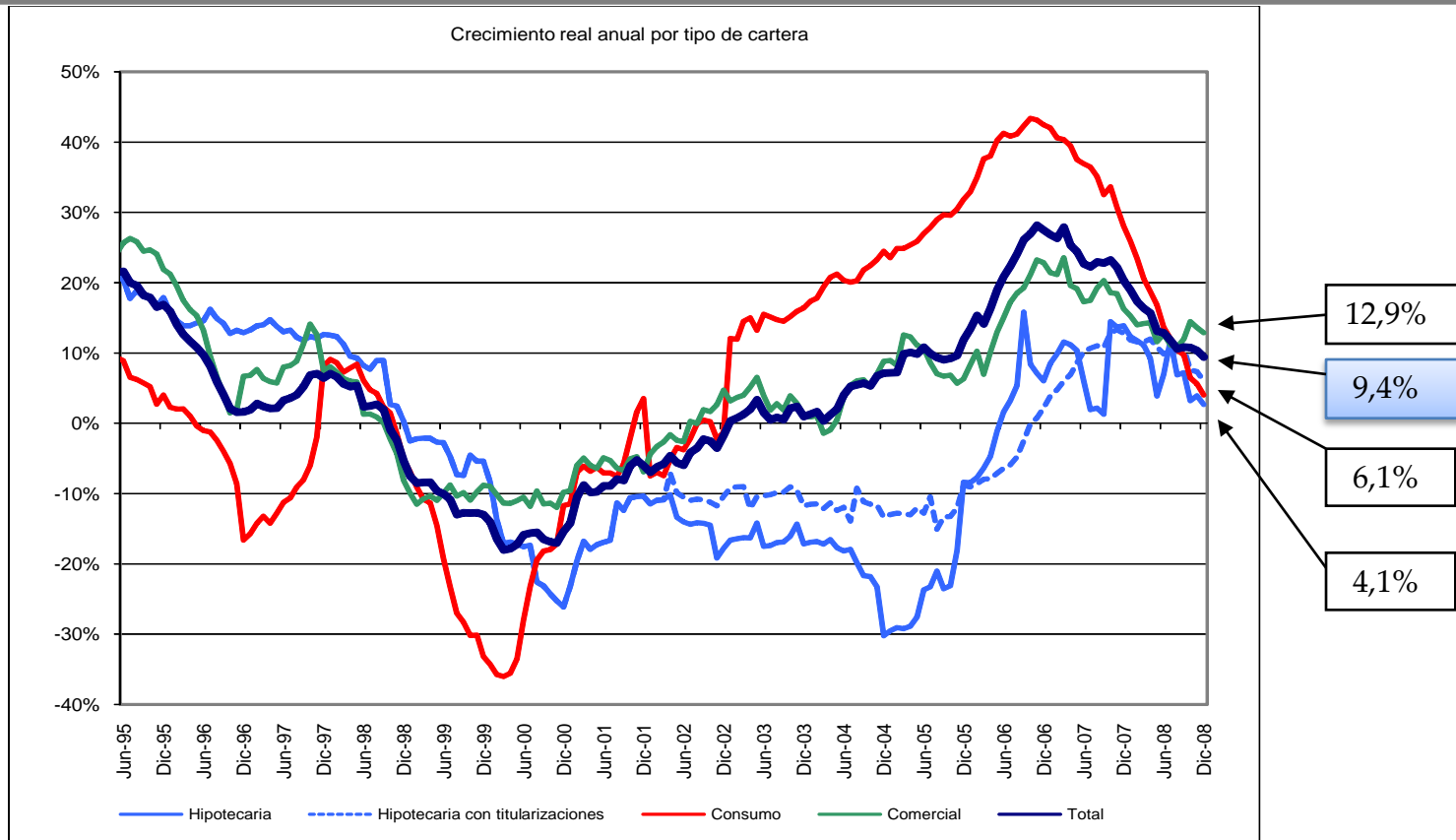
También se presentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de las captaciones, excepto para los depósitos a término CDT.

Continuó el deterioro en la calidad de la cartera, en particular en la comercial. Adicionalmente aumentó la materialización del riesgo de crédito. Es notorio el incremento en el IC (cartera riesgosa/cartera bruta) y el IM (cartera vencida/cartera bruta) de las CFC.

El ROA de las entidades de crédito continuó en los niveles promedio que ha mantenido en los últimos años, al igual que su indicador de solvencia.



Establecimientos de crédito: Cartera

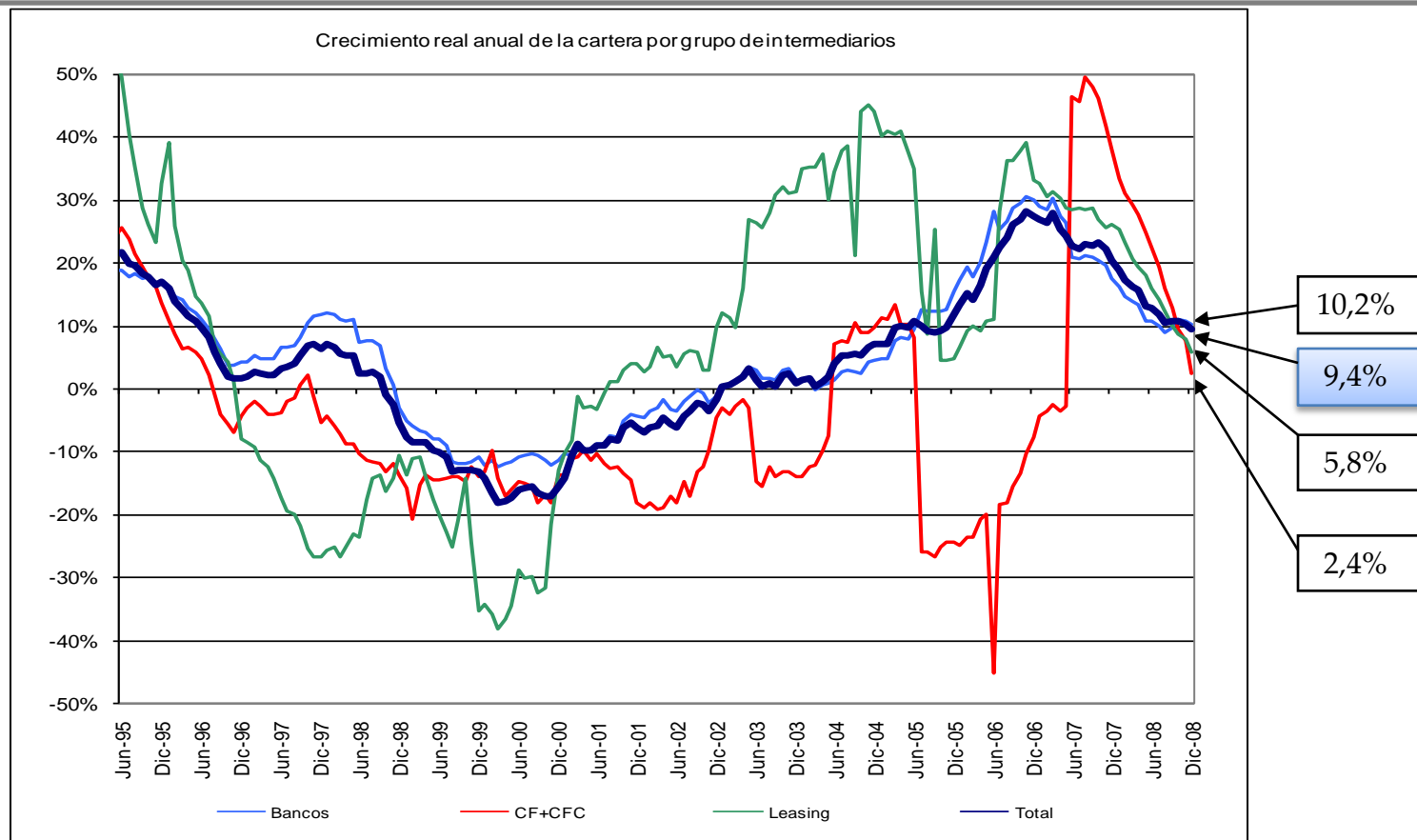


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Se presentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de todas las carteras con excepción de la cartera comercial.



Establecimientos de crédito: Cartera

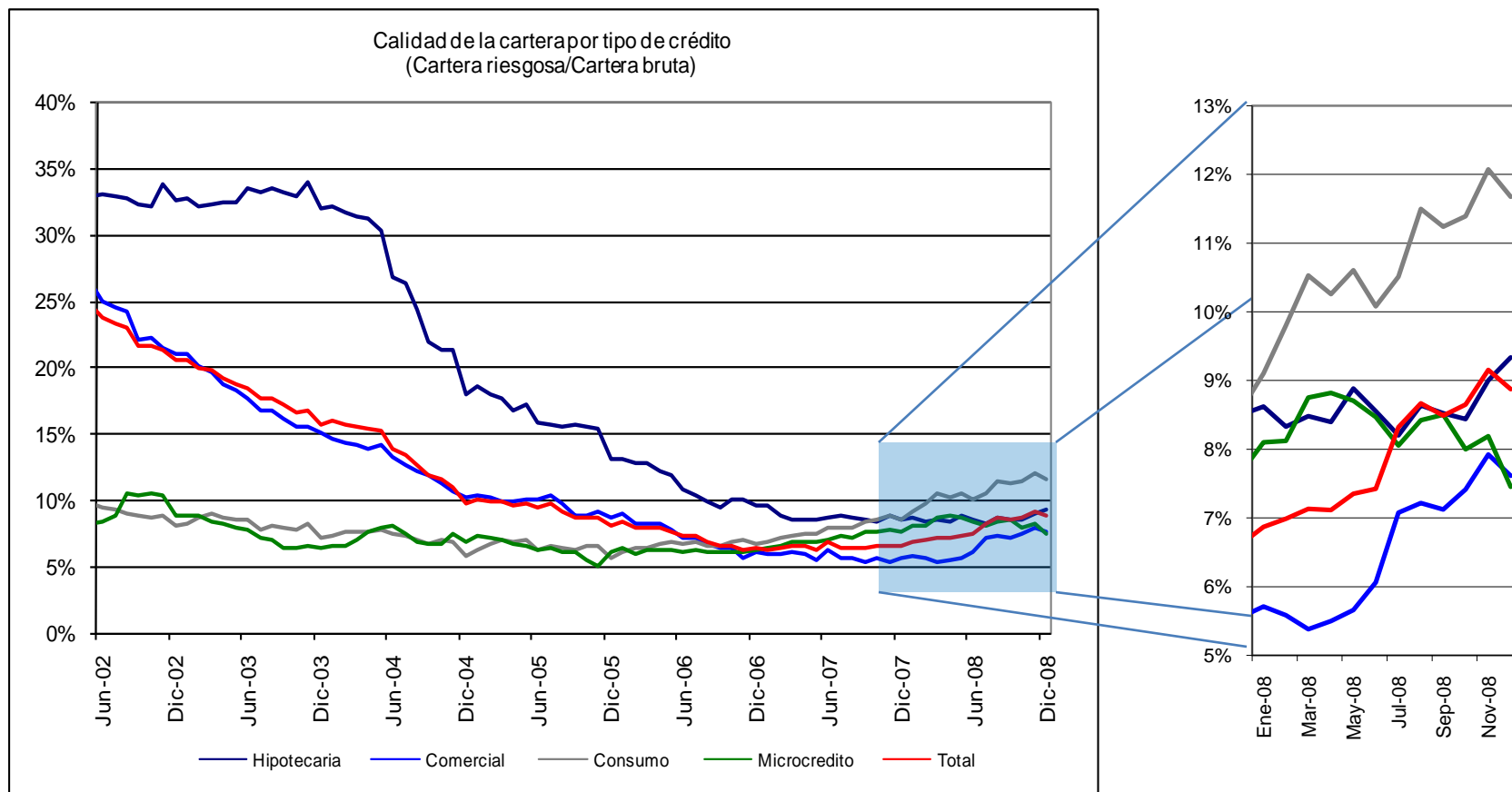


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la Republica

Por tipo de entidad la desaceleración fue general, pero especialmente más marcada en CFC.



Establecimientos de crédito: Calidad de Cartera

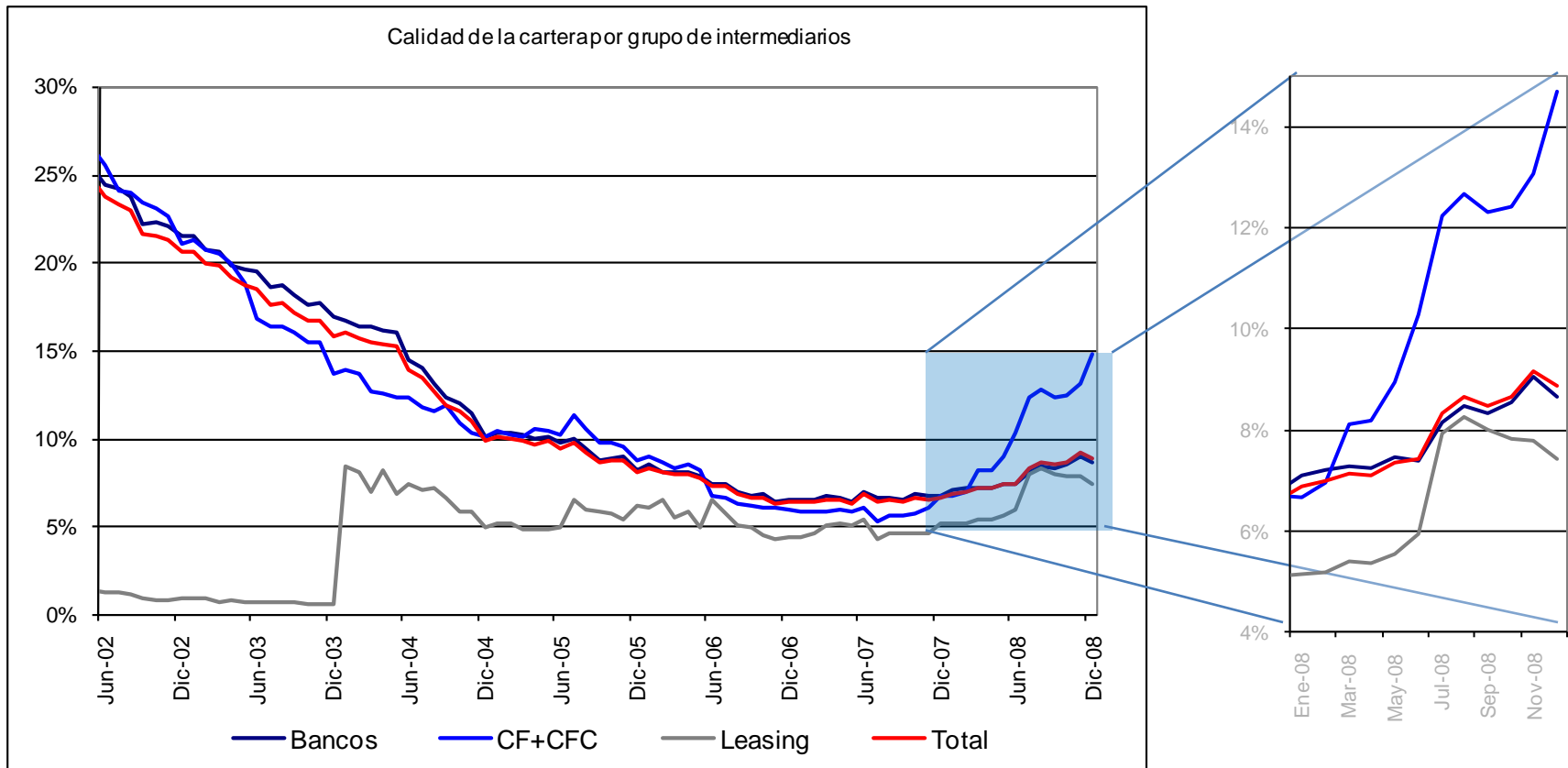


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

El IC de la cartera total se deterioró durante 2008 (de 6,6% a 8,9%). Por modalidad de crédito se tiene que el de comercial pasó de 5,6% a 7,6%, consumo de 8,6% a 11,7% e hipotecaria de 8,5% a 9,3%.



Establecimientos de crédito: Calidad de Cartera

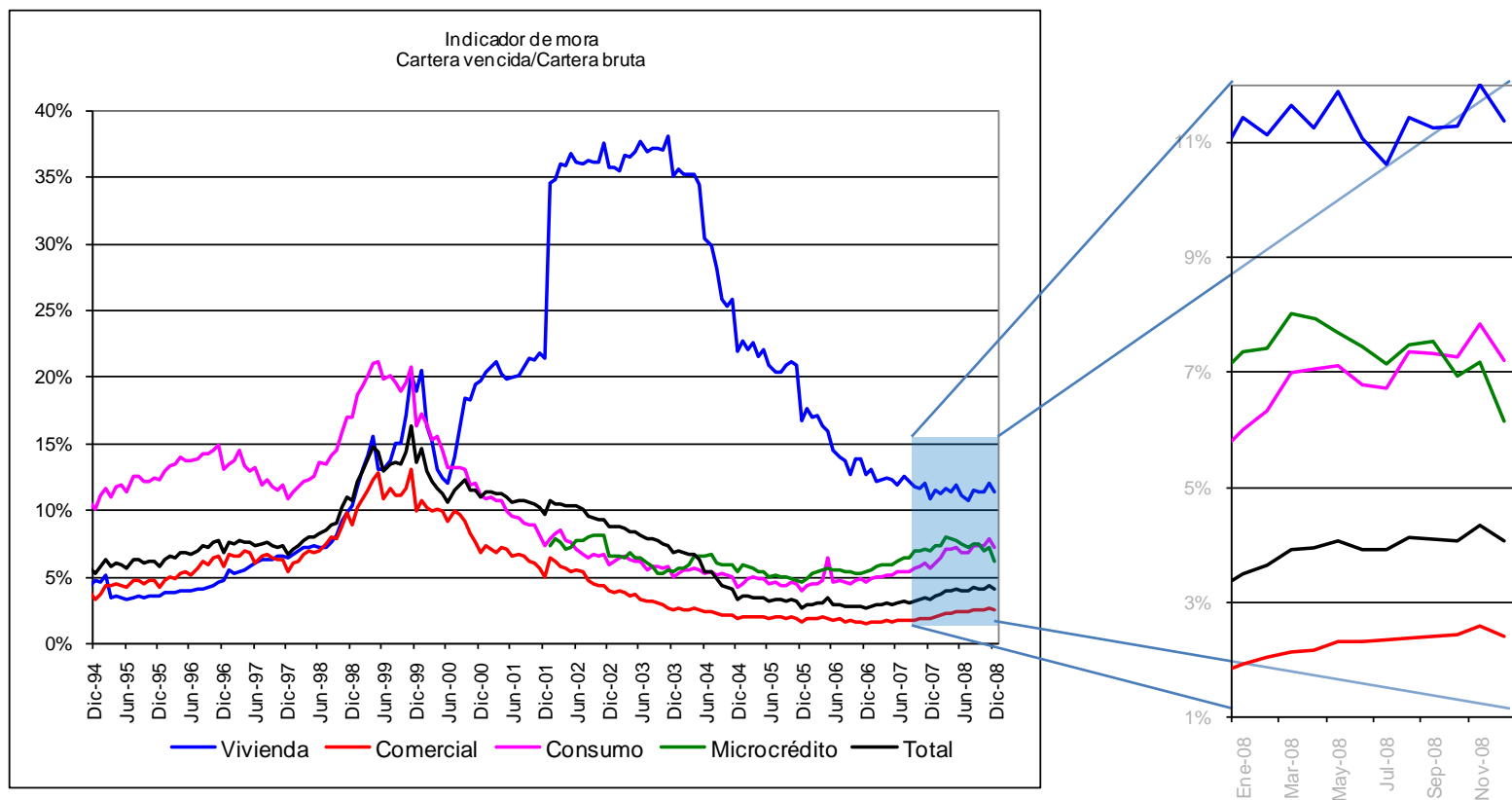


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

Por grupo de intermediarios el deterioro ha sido más pronunciado en CF y CFC (14,7%). Bancos tienen un IC de 8,7%.



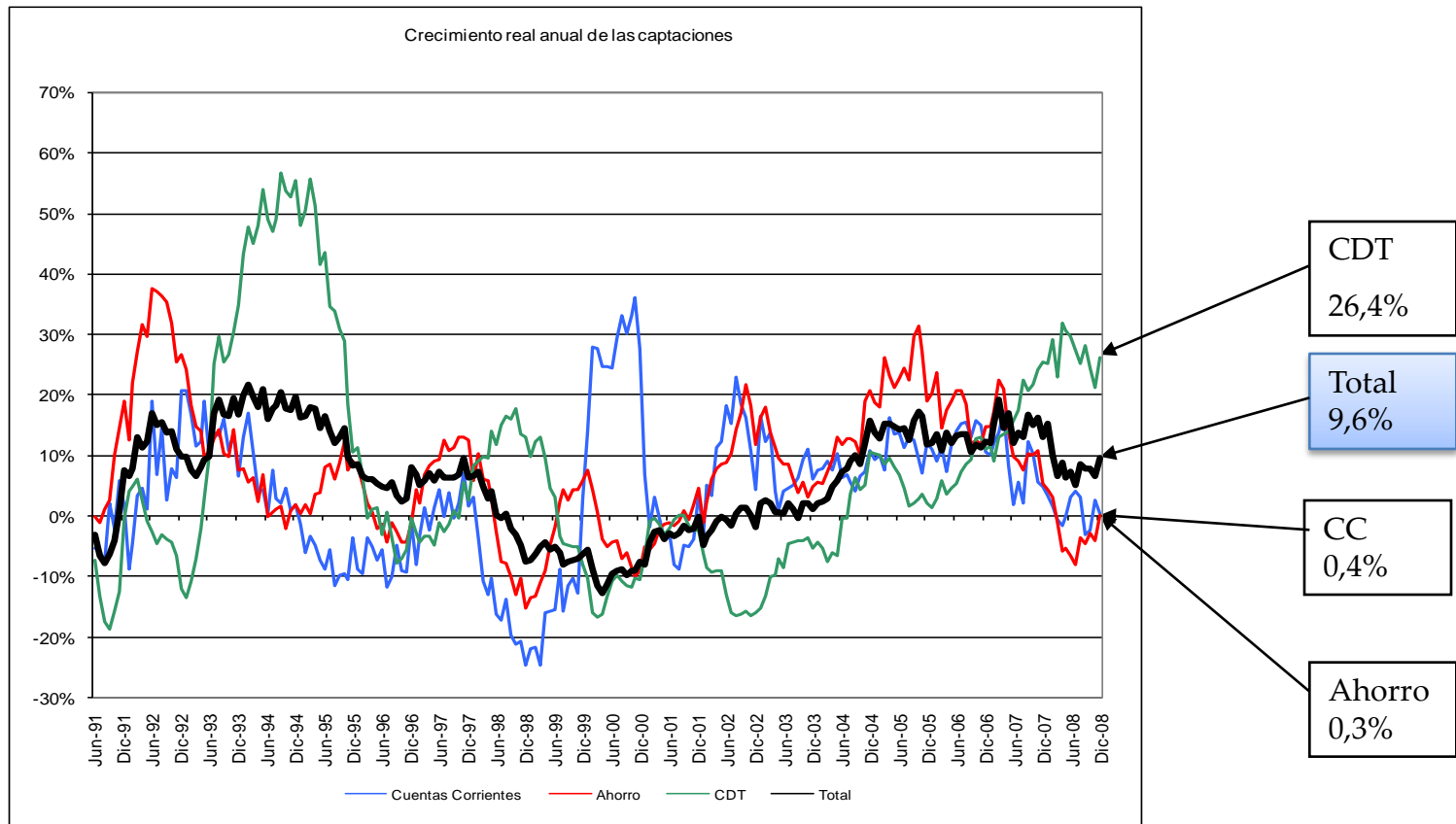
Establecimientos de crédito: Indicador de Mora



El IM de la cartera total se deterioró durante 2008 (de 3,3 a 4,1%). Por modalidad de crédito se tiene que el de comercial (pasó de 1,8% a 2,4%), consumo (de 5,6% a 7,2%) e hipotecaria (de 10,7% a 11,4%).



Establecimientos de crédito: Captaciones

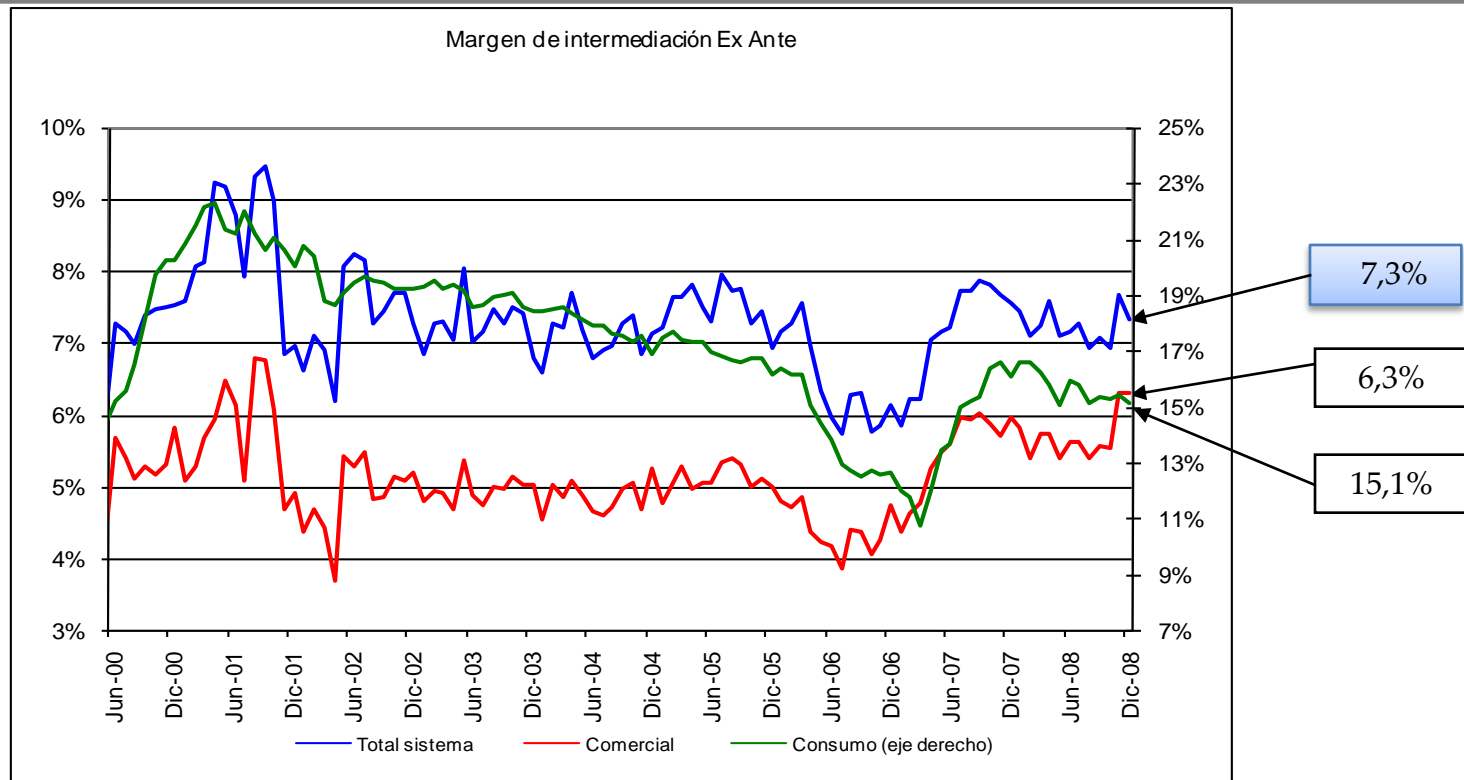


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

Se sigue presentando una sustitución de depósitos a la vista hacia depósitos a término. Este fondeo, aunque más costoso, es beneficioso en términos de liquidez.



Establecimientos de crédito: Márgenes de intermediación



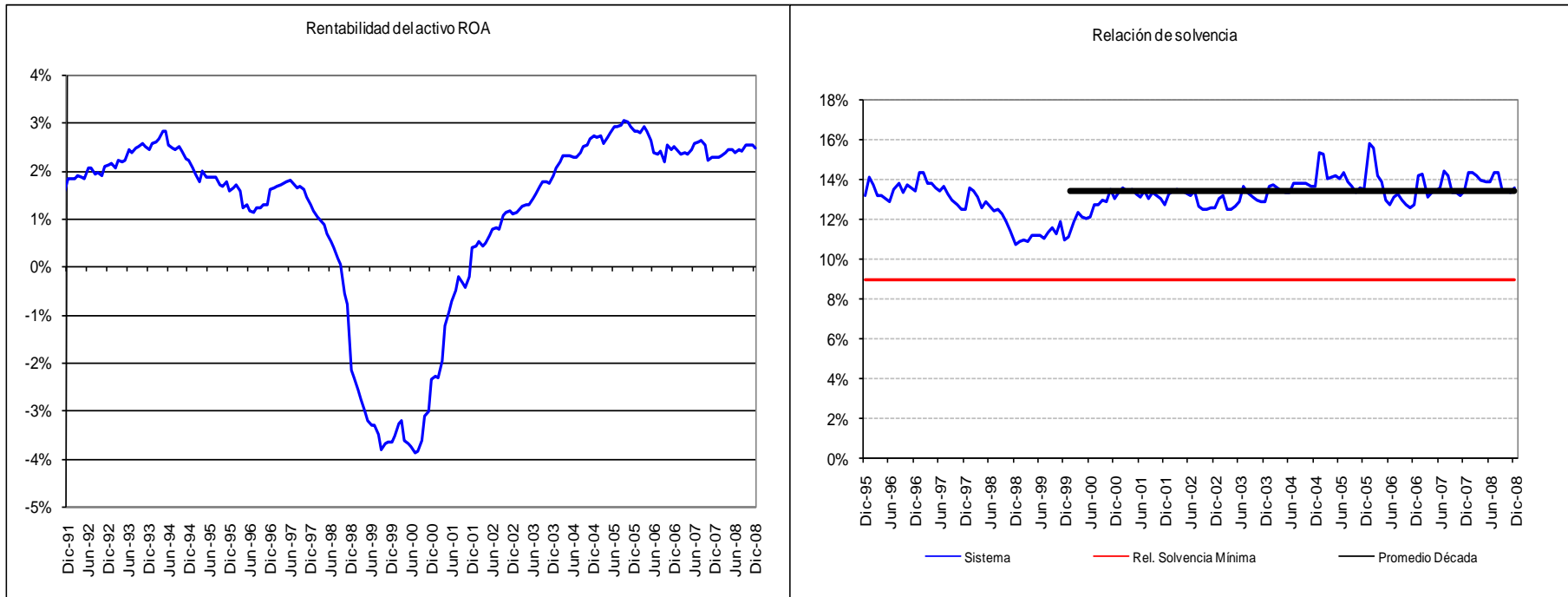
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

El margen *ex ante* de la cartera comercial aumentó al pasar de 6,0% a 6,3% en 2008. Para el total del sistema el margen pasó de 7,5% en diciembre de 2007 a 7,3% un año después.

El margen para la cartera de consumo bajó 100pbs en 2008.



Establecimientos de crédito: ROA y Solvencia



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

El ROA de los establecimientos de crédito ascendió a 2,46% (2,26% en diciembre de 2007). El indicador de solvencia se encuentra en 13,6%.



Instituciones financieras no bancarias (IFNB)



Resumen: IFNB

Los portafolios de inversión de las IFNB registraron un comportamiento menos favorable durante 2008 en comparación con años anteriores.

La incertidumbre de los mercados financieros internacionales y su volatilidad motivaron la concentración de las inversiones en activos locales.

Adicionalmente, el comportamiento del peso frente al dólar, el desempeño poco favorable del mercado accionario, la reducción en las tasas de interés y la valorización de los TES durante el último trimestre del año, motivaron la concentración de los portafolios en títulos de deuda pública y del sector financiero (CDT), principalmente de corto plazo.

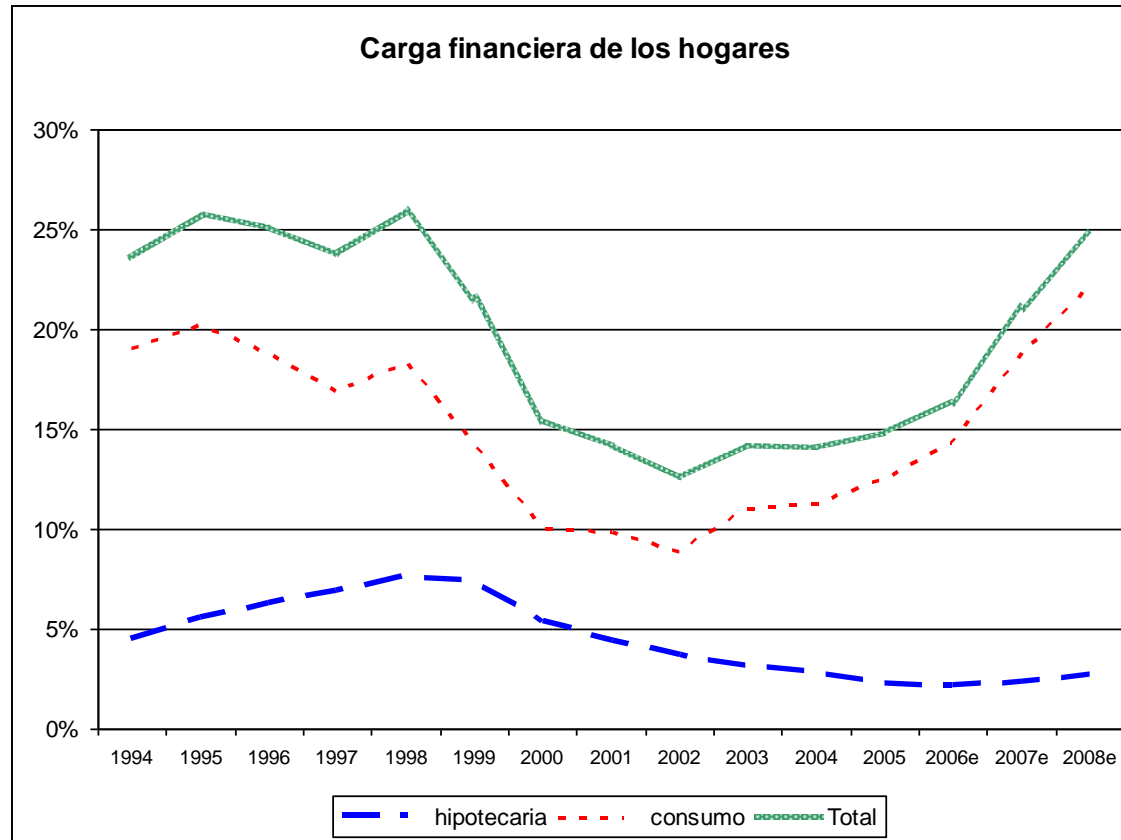
La reducida diversificación y la alta participación en TES de los portafolios aumenta su vulnerabilidad frente a choques negativos en los mercados financieros locales.



3. Deudores



Carga financiera de los hogares

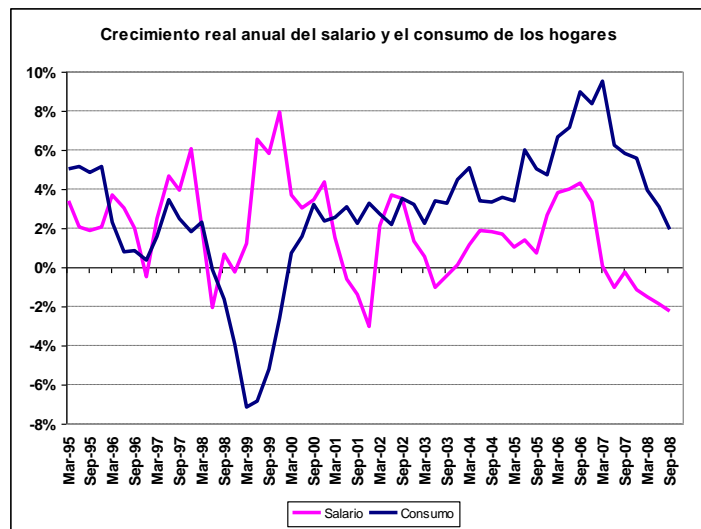


El crecimiento acelerado en la cartera observado desde 2005 ha incrementado la carga financiera de los hogares. Ya se alcanzaron los niveles de mediados de los 90, previos a la crisis. El mayor componente de la carga financiera está en el crédito de consumo, asociado con menores garantías frente al hipotecario.

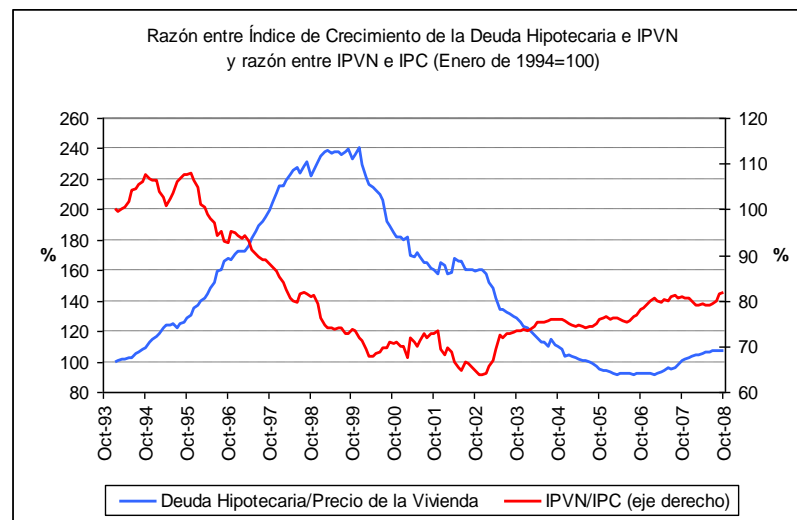
La mayor carga financiera ha estado acompañada por una desmejora en las condiciones económicas de los consumidores, lo cual, junto con la coyuntura del mercado laboral, genera menor optimismo para un adecuado servicio de su deuda



Deudores: situación financiera de los hogares



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos del Banco de la República



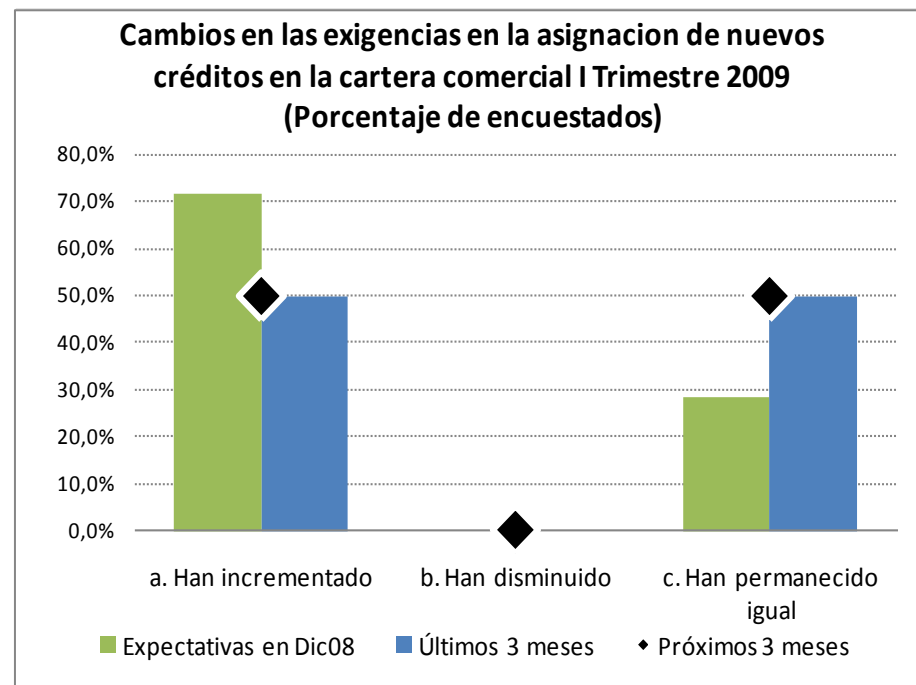
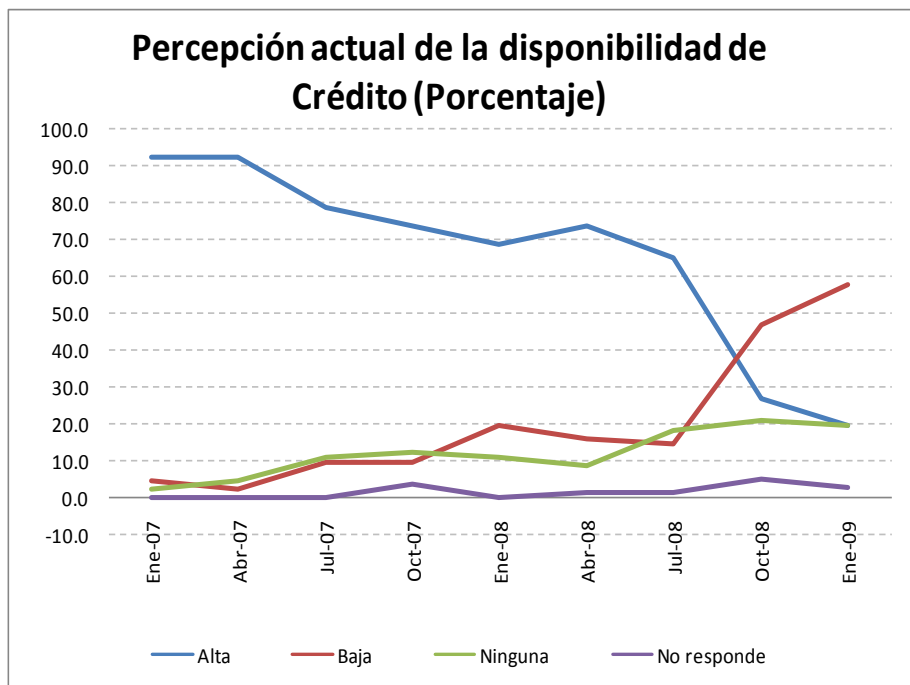
Fuentes: DANE, DNP y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Las medidas de política monetaria adoptadas por el BR desde mediados de 2006 contribuyeron a que la exposición del sistema financiero a los hogares no siguiera aumentando aceleradamente. En este sentido, se dio un rápido ajuste de la demanda de crédito, especialmente del de consumo.

Aunque los indicadores que relacionan el valor de la deuda hipotecaria y los precios de la vivienda llaman la atención por su crecimiento sostenido desde 2007, los incentivos que pudiera despertar este comportamiento en torno a elevar la probabilidad de incumplimiento de la cartera hipotecaria son bajos, por cuanto los precios de la vivienda se han mantenido estables con cierta tendencia a mejorar.



Sector Corporativo Privado



Fuente: Banco de la República

Los empresarios han percibido una notable disminución en la disponibilidad del crédito.

En línea con esta percepción, según la encuesta de la situación del crédito en Colombia de marzo de 2008, los establecimientos financieros incrementaron los requisitos para asignar nuevos créditos, e incluso esperan continuar incrementándolos



4. Riesgos potenciales



Riesgo de Mercado

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.

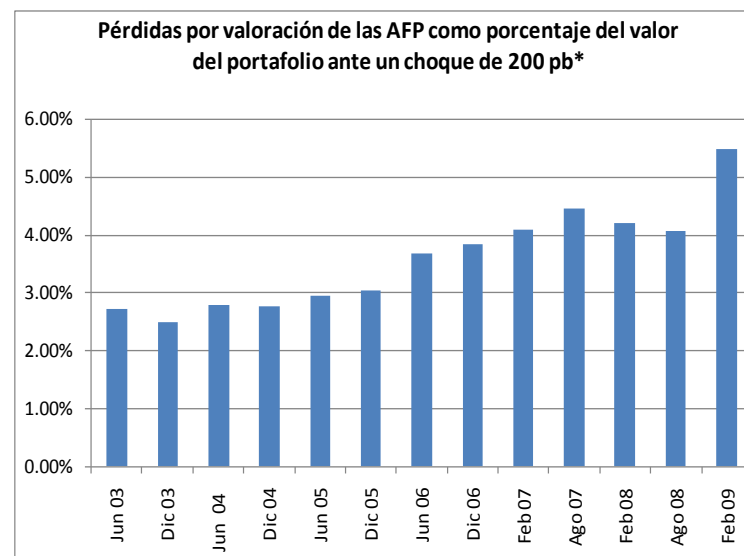
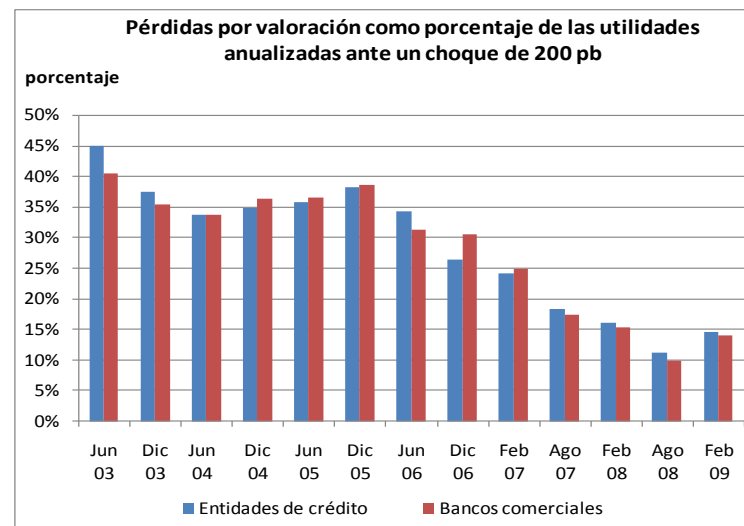
Saldos de las Entidades de crédito: \$21,4b.
(mayor a los \$15,5 b en agosto de 2008)
Saldos del SFNB: \$38,8 b (cifra superior a la de agosto de 2008: \$33,3 b)

Pérdidas por valoración ante un choque de 200 pb:

Entidades de crédito: \$687,9 mm (14,7% de las utilidades a diciembre de 2008)

Bancos Comerciales: \$588mm (14,1% de las utilidades a diciembre)

AFP : \$3,8 b (5,47% del valor del portafolio)



Riesgo de crédito desde los establecimientos de crédito

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

	Choque 1*	Choque 2**	Choque 3***	Choque 4***
ROA diciembre de 2008 (%)	2.44	2.44	2.44	2.44
Comercial	0.97	1.99	2.06	0.79
Consumo	1.35	2.27	1.86	0.91
Hipotecaria	2.32	2.36	2.26	2.16
Total	-0.11	1.77	1.35	-0.85
Utilidad diciembre de 2008 (mm)	4,169	4,169	4,169	4,169
Utilidad estresada (mm)	-190	3,029	2,311	-1,456
Cambio porcentual de la Utilida	-104.56	-27.35	-44.57	-134.93
Número de bancos	11	1	2	14

*Demanda interna (comercial y consumo) o PIB (hipotecaria)

**Tasas de interés (consumo y comercial) o precios de vivienda (hipotecaria)

***Desempleo

**** Combinación

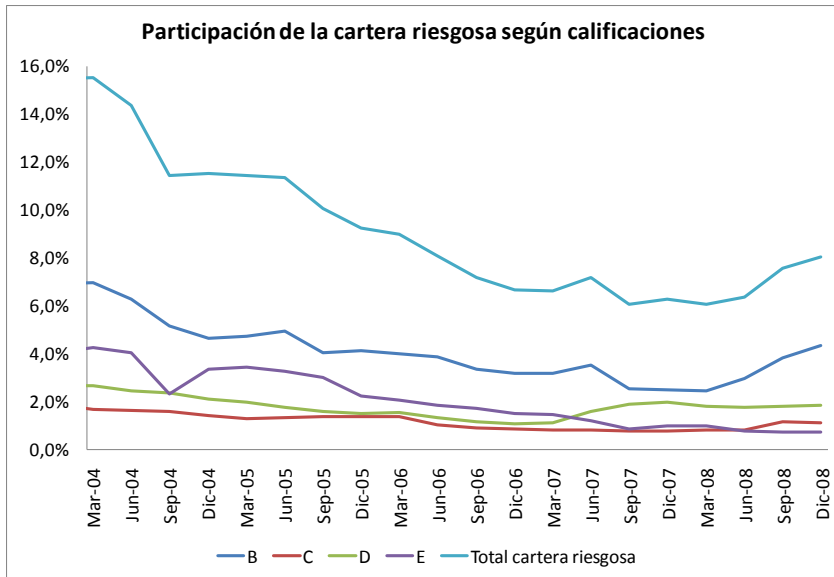
Fuente: Banco de la República.

Un choque sobre la actividad económica disminuye el ROA de los bancos comerciales en 2,5 pp y ocasionaría que 11 entidades presentarían una rentabilidad negativa.

Si se supone que los choques se presentan de manera simultánea, las utilidades presentarían una reducción de 134,9%, llevándolas de \$4.169 mm a \$-1.456 mm.



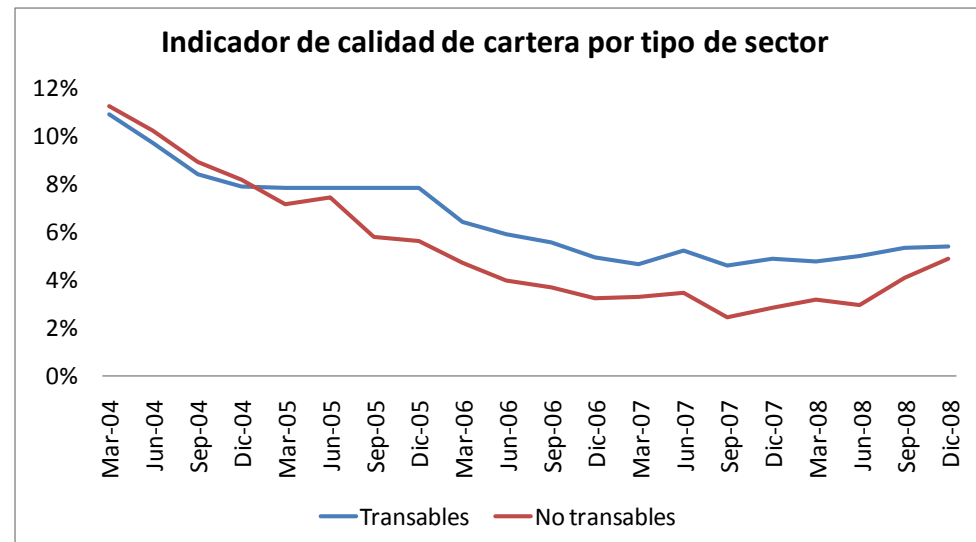
Riesgo de crédito: Cartera Comercial



La tasa de crecimiento de la cartera comercial se desaceleró, pero la cartera riesgosa se incrementó considerablemente.

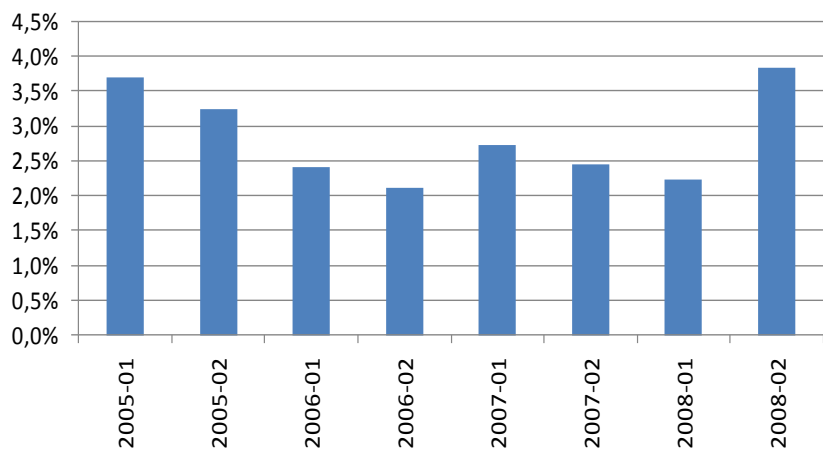
Entre diciembre de 2007 y el mismo mes de 2008, el IC se deterioró en 1,8 pp; este comportamiento se explica por el aumento en los créditos con calificación B.

Por sectores, el sector transable presentó un fuerte deterioro en su índice de calidad de cartera desde junio de 2008. Dentro de este grupo, el mayor deterioro se dio en el sector de construcción y en el de actividades inmobiliarias.



Riesgo de crédito: Cartera Comercial

Calidad de cartera comercial por cada cosecha para el primer semestre de vida



Matriz promedio de la cartera comercial; junio de 2004 a diciembre de 2008

	A	B	C	D	E
A	95,71	3,38	0,68	0,12	0,10
B	35,76	40,67	17,41	5,35	0,81
C	14,03	8,02	26,97	46,84	4,14
D	6,61	1,95	1,85	65,54	24,05
E	3,76	0,95	0,50	3,60	91,19

Matriz de la cartera comercial de diciembre de 2008

	A	B	C	D	E
A	93,67	5,15	0,93	0,22	0,03
B	31,03	41,64	18,60	8,15	0,58
C	10,89	9,29	28,96	45,32	5,54
D	2,85	2,09	2,30	79,42	13,35
E	3,02	0,93	0,67	6,92	88,46

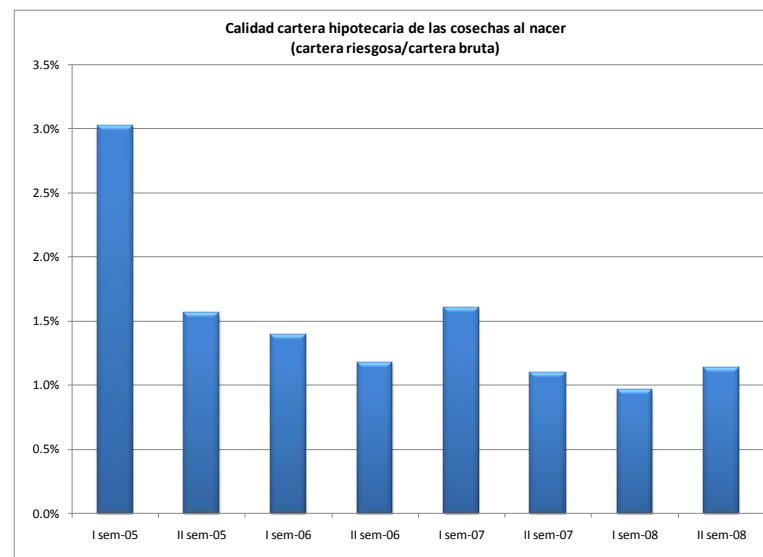
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

- Del total de créditos nuevos del segundo semestre de 2008 3,9% han sido calificados como riesgosos; el cuál ha sido el nivel más alto de la muestra.
- Al observar el deterioro de cada una de las *cosechas* para los créditos otorgados en el segundo semestre de 2006, su IC pasó de 2,1% a 13,9% en el segundo semestre de 2008.
- Las otras *cosechas* han tenido un deterioro en su índice de calidad de 7,5 pp, en promedio, desde su fecha de nacimiento hasta diciembre de 2008.



Riesgo de crédito: Cartera Hipotecaria

Promedio 2007 - 2008					
	A	B	C	D	E
A	96.02	3.76	0.14	0.05	0.04
B	31.09	50.70	17.51	0.21	0.49
C	14.15	7.42	61.95	15.84	0.65
D	8.44	2.21	5.27	56.88	27.21
E	5.40	1.19	1.53	2.23	89.66
Diciembre 2008					
	A	B	C	D	E
A	95.80	3.98	0.15	0.04	0.03
B	28.86	49.96	20.68	0.15	0.35
C	11.80	6.72	63.89	17.29	0.30
D	8.56	1.46	4.02	58.57	27.40
E	6.29	0.71	1.93	2.35	88.73



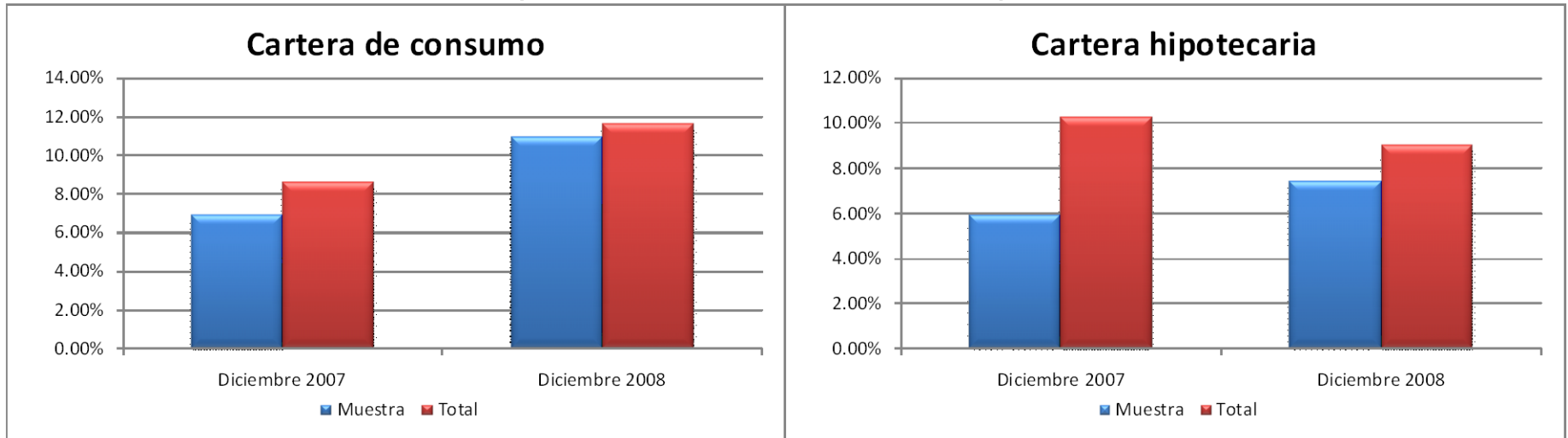
En diciembre de 2008 se registró un aumento en las probabilidades de que un crédito migre hacia una calificación inferior. Este resultado está acompañado por un aumento en el indicador de la cosecha del segundo semestre de 2008, en el momento de emisión, con respecto al del semestre anterior.

Se confirma el deterioro que ha experimentado esta cartera durante el último año.



Riesgo de crédito: Cartera Hipotecaria y Consumo

Comparación del IC entre la muestra y el total



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

Al analizar los IC de los deudores con créditos de consumo e hipotecarios con respecto a aquellos que sólo tienen un tipo de crédito, se encuentra que los primeros son menos riesgosos. Sin embargo, la brecha entre estos dos tipos de deudores se redujo durante 2008 .



Riesgo de crédito: Cartera de Consumo

MATRICES DE TRANSICIÓN PARA EL TOTAL DE LA CARTERA DE CONSUMO (porcentaje)

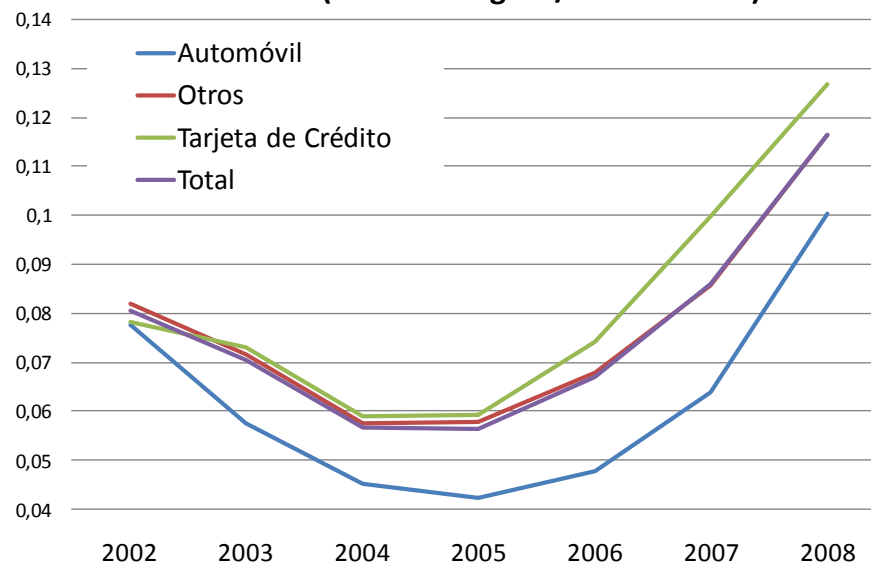
A. PROMEDIO 2002-2008

	A	B	C	D	E
A	95.3	2.9	1.1	0.6	0.1
B	48.7	24.0	8.3	18.3	0.7
C	27.5	11.0	13.7	46.1	1.7
D	15.2	5.2	5.0	25.3	49.2
E	6.3	1.5	1.3	3.4	87.6

B. Transición 2008-IV

	A	B	C	D	E
A	94.4	3.2	1.4	0.9	0.1
B	36.2	32.1	11.9	19.0	0.8
C	12.2	12.3	30.6	42.4	2.5
D	3.1	3.7	10.1	53.8	29.4
E	4.3	1.2	4.5	12.9	77.2

Indicador de calidad de cartera por tipo de crédito de consumo (cartera riesgosa/cartera bruta)



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

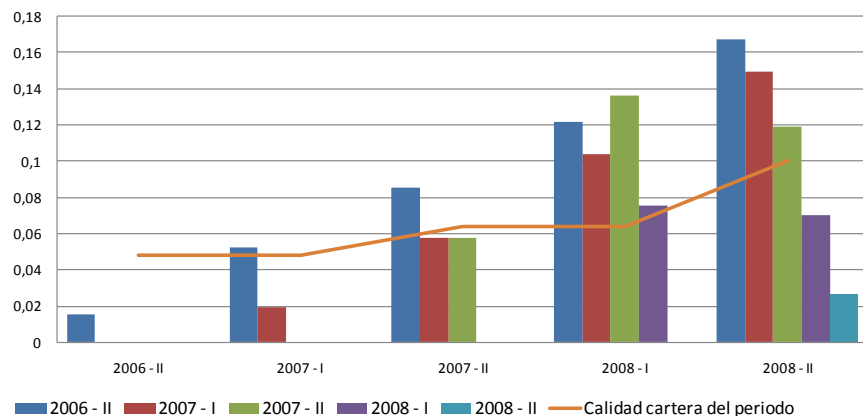
Hay mayores probabilidades de migrar hacia peores categorías en la última matriz. En el último trimestre de 2008 las probabilidades de migrar de categorías A y B hacia peores categorías fueron de 5,6% y 31,7% (para el promedio desde 2002 estas probabilidades son de 4,7% y 27,3%, respectivamente).

Adicionalmente se observan menores migraciones hacia mejores categorías en el último trimestre, confirmando así que se está acentuando el riesgo crediticio: las probabilidades de mejorar en calificación partiendo desde categorías B, C y D son de 36,2%, 24,5% y 16,8% para el último trimestre, 12,5 pp, 14,0 pp y 8,7 pp menores a las del promedio desde 2002, respectivamente.

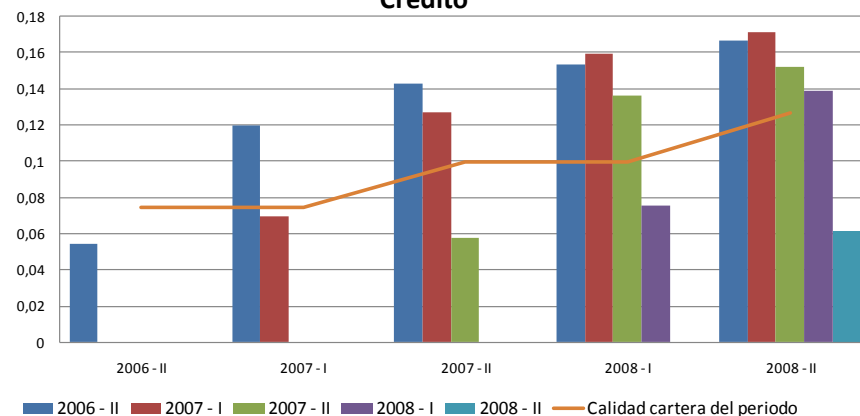


Riesgo de crédito: Cartera de Consumo

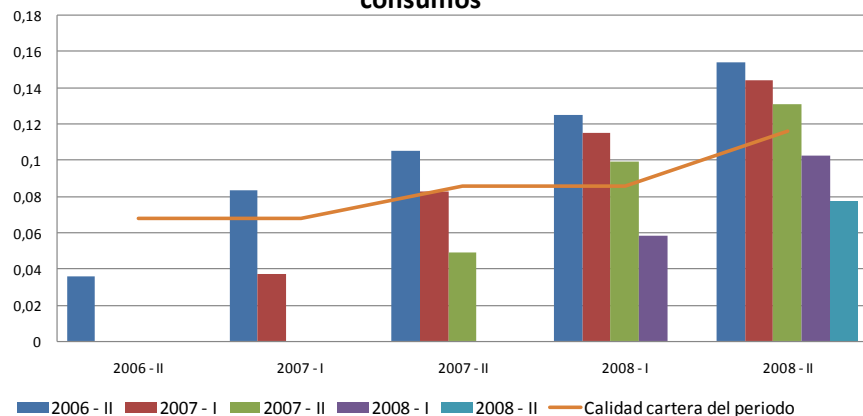
Panel A: Cartera Riesgosa/Total por cosechas: Automóviles



Panel B: Cartera Riesgosa/Total por cosechas: Tarjetas de Crédito



Panel C: Cartera Riesgosa/Total por cosechas: Otros consumos



Autos: Los créditos que aparecieron en el segundo semestre de 2008 tienen un IC de 2,7%, valor inferior a los registrados en los dos semestres anteriores para los nuevos.

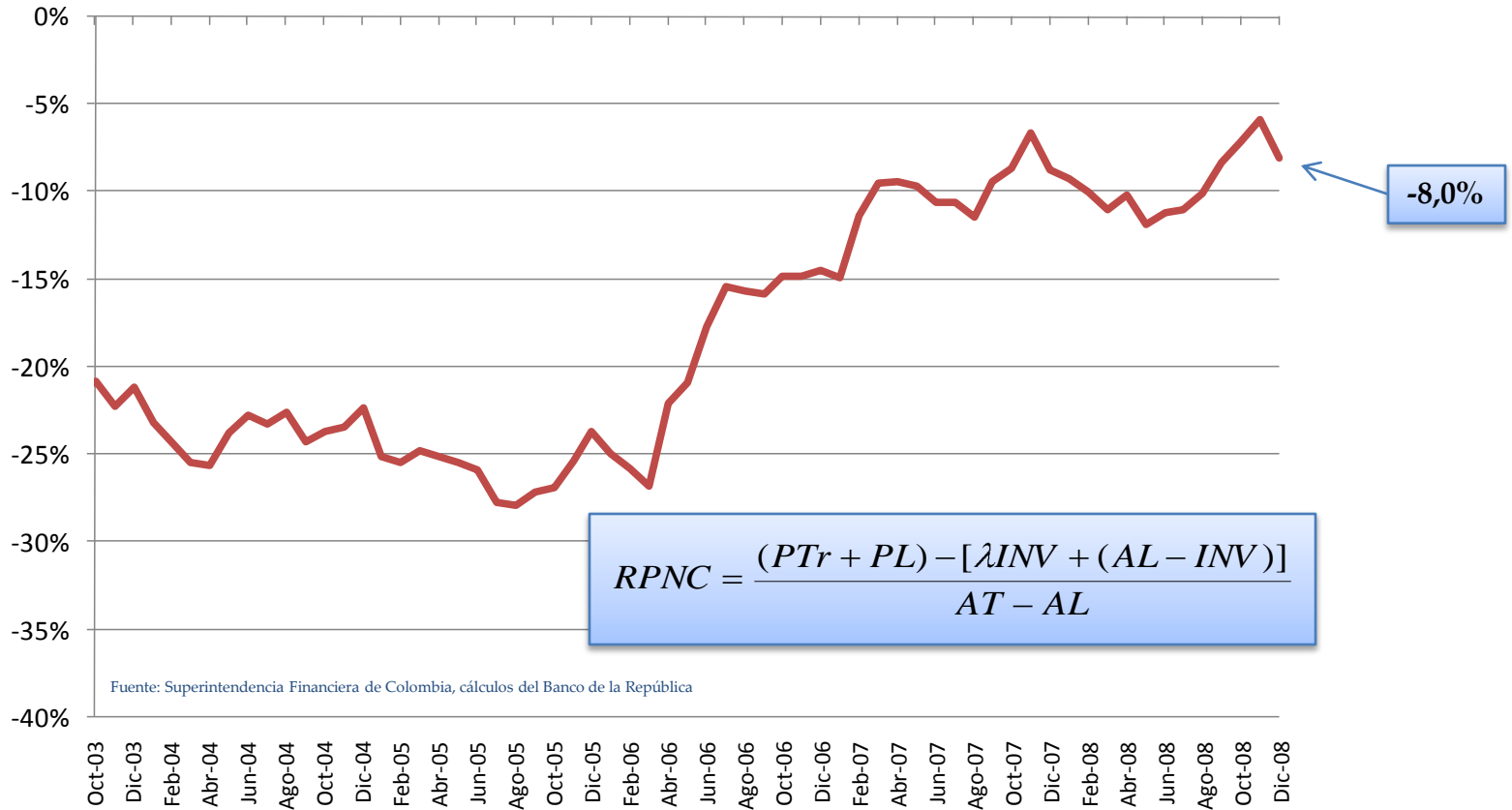
Tarjetas: IC de los tarjetas nuevas en el segundo semestre de 2008 fue de 6,1%, inferior al registrado seis meses antes para créditos nuevos (7,5%).

Otros: El indicador de nuevos créditos al finalizar 2008 fue de 7,8%, mayor al observado desde 2006-II para créditos en el semestre de su nacimiento.



Riesgo de liquidez: RPNC

Razón de pasivos no cubiertos (RPNC) de los establecimientos de crédito



$$RPNC = \frac{(PTr + PL) - [\lambda INV + (AL - INV)]}{AT - AL}$$

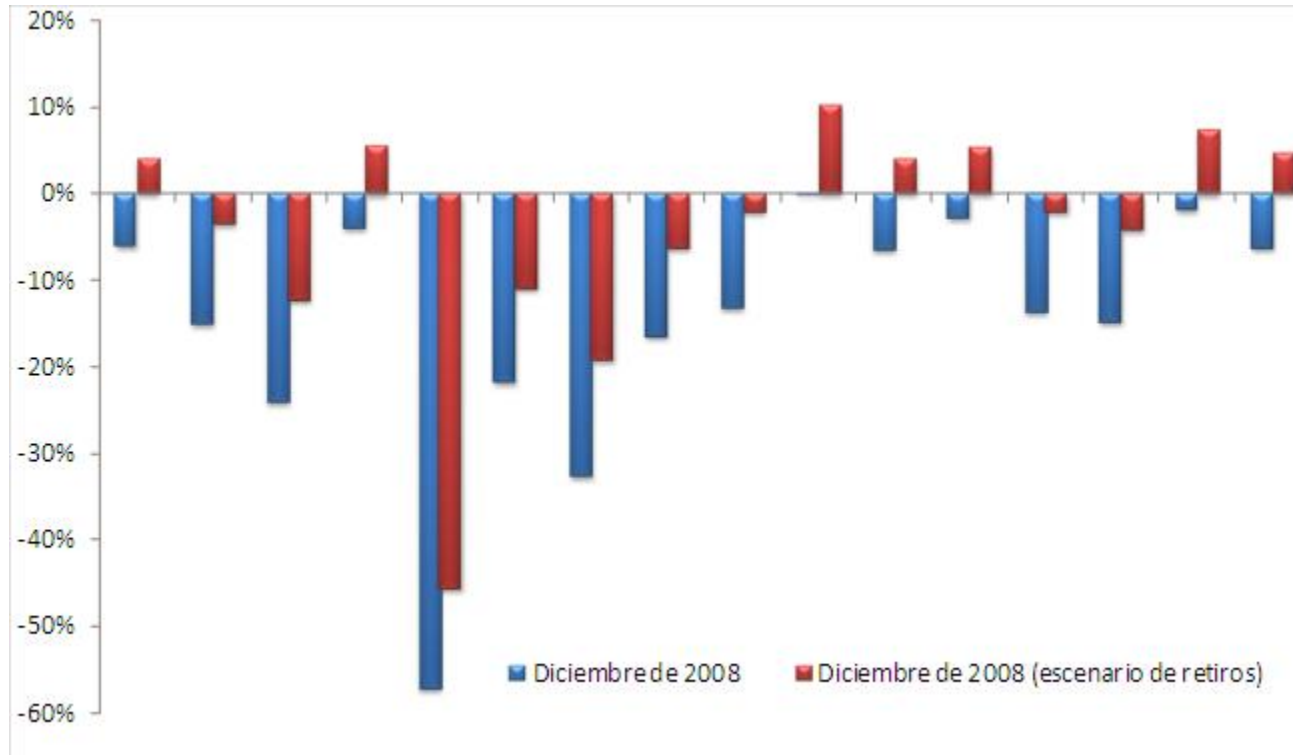
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

El riesgo de liquidez permanece en niveles bajos, pero continúa aumentando.



Riesgo de liquidez: RPNC

Análisis de sensibilidad: RPNC de Bancos



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

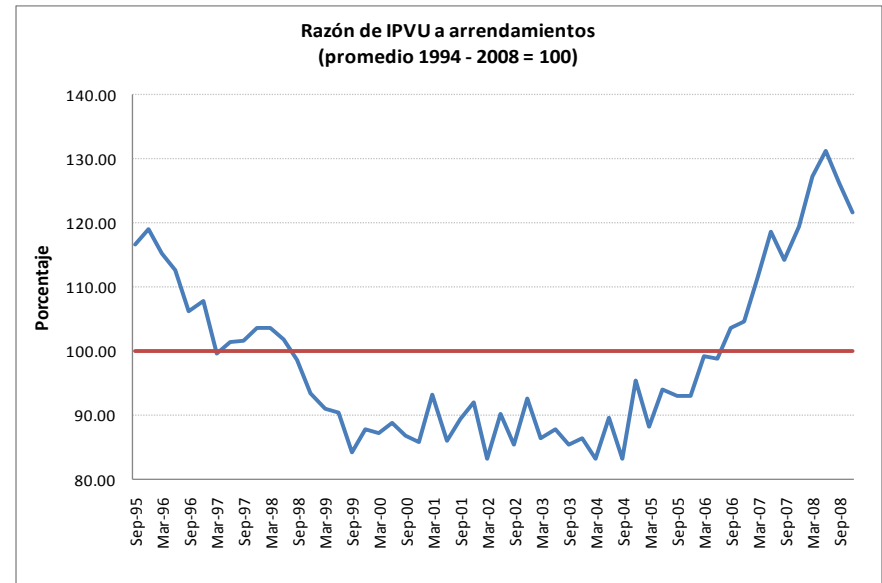
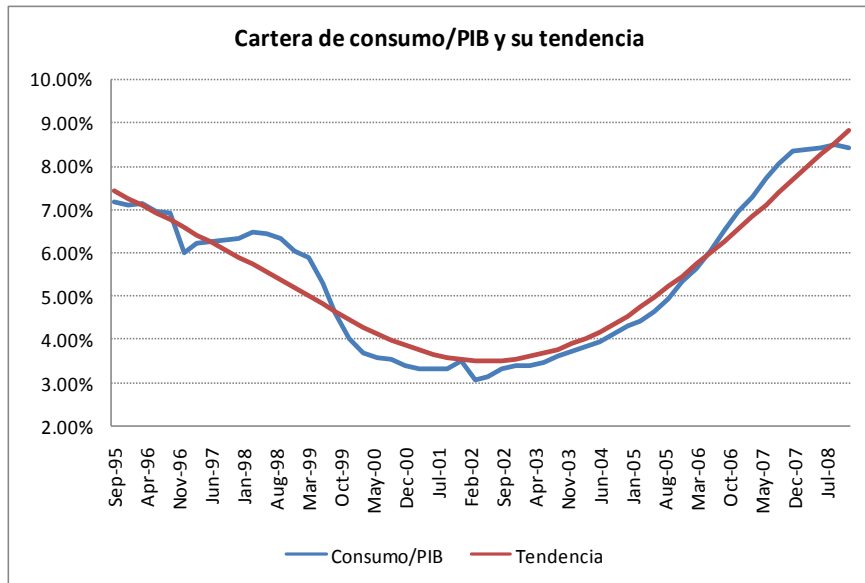
Ejercicio de sensibilidad: Corrida bancaria equivalente al 12% de los depósitos. El porcentaje de los activos del sistema financiero que representa los bancos cuyo RPNC sería positivo es 58,3%. RPNC promedio: 5.8%.



5. Recuadros



Sobrevaloración en el precio de los activos

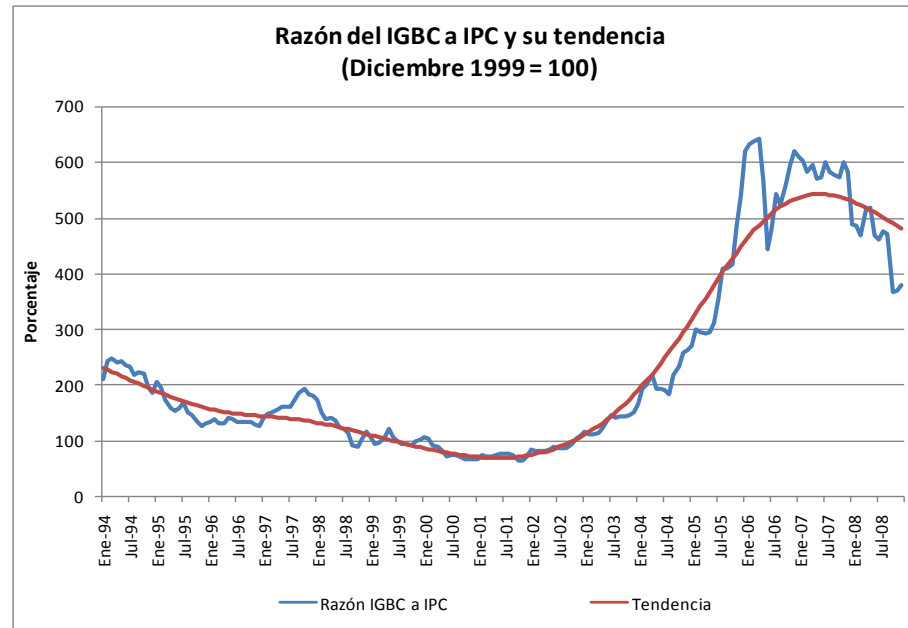


La razón entre la cartera de consumo y PIB cayó por debajo de su tendencia suavizada desde septiembre de 2008 y se encuentra 42 pb por debajo de ésta en diciembre del mismo año. Este comportamiento refleja la desaceleración que ha experimentado esta modalidad de crédito desde finales de 2006.

Por su parte, los precios de la vivienda usada registraron una caída con respecto a su fundamental (el precio de los arriendos) durante el segundo semestre de 2008, lo que puede ser explicado por una mayor preferencia por liquidez de los agentes.



Sobrevaloración en el precio de los activos



Con respecto al mercado accionario, la desviación del IGBC con respecto a su tendencia sugiere una subvaloración promedio de las acciones cercana al 15% durante el segundo semestre de 2008.

Este comportamiento puede ser explicado por: i) el aumento en la incertidumbre y la aversión al riesgo a nivel local y externo, y ii) por la desaceleración de la economía durante el 2008.

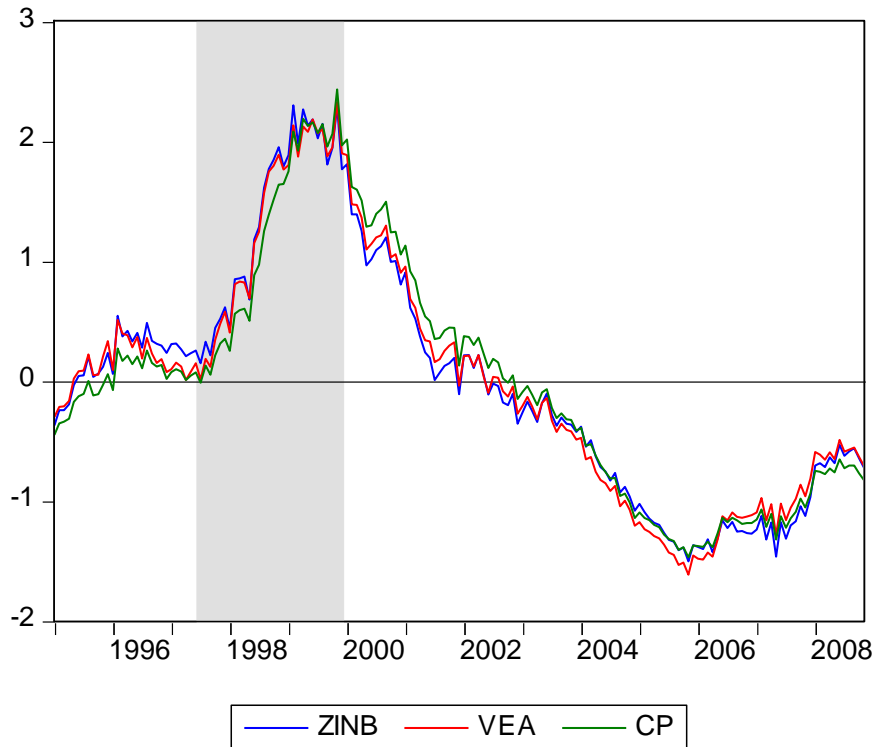


Índice de Estabilidad Financiera (IEFI)

- Índice de Estabilidad Financiera (IEFI), 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)



Fuente: Banco de la República

Metodología*

Igualdad de Varianza
Componentes Principales
Modelo Zero Inflated Binomial Negative

	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%

*Para mayor información véase D Estrada y M Morales (2009), "Índice de Estabilidad Financiera para Colombia" en Temas de Estabilidad Financiera del Banco de la República, Reporte de Estabilidad Financiera, marzo de 2009.



Índice de Estabilidad Financiera (IEFI)

