

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Julio de 2018 ■ ■ ■ ■

Santiago Gamba Santamaría
Juan Sebastián Mariño*

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 2018, participaron 89 entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. De las respuestas obtenidas, los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el asegurador (22,5%), el bancario (13,5%) y el de las sociedades fiduciarias (13,5%).

El documento está dividido en tres secciones; en la primera se presentan los hechos o escenarios que más preocupan a las entidades en el corto plazo (cero a doce meses) en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano. En la segunda se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la tercera se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los encuestados frente al desempeño del sistema financiero local.

* Los autores son profesionales 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. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES EN EL CORTO PLAZO

Al indagar a los encuestados sobre lo que más les preocupa en el corto plazo, el 37,1% mencionó el deterioro de la calidad de la cartera, derivado principalmente de la desaceleración económica. Este porcentaje es menor que el reportado en la encuesta de enero de 2018, cuando el 48,2% de las entidades lo había mencionado. Por tipo de entidad, este riesgo está entre los dos que más preocupan a las encuestadas, excepto las sociedades administradoras de inversión (SAI). La proporción que mencionó este riesgo en un horizonte de doce meses es mayor para el caso de los centros de investigación (100,0%), las instituciones oficiales especiales (IOE, 75,0%) y los fondos de pensiones (AFP, 66,7%).

En segundo lugar, el 32,6% de las entidades manifestaron preocupación por la incertidumbre política derivada de las elecciones presidenciales de junio de 2018. Este riesgo cobró relevancia en esta versión de la encuesta debido a que su aplicación se realizó entre la primera y la segunda vuelta de las elecciones presidenciales. En la actualidad es probable que las preocupaciones de las entidades hayan cambiado en alguna medida. Las entidades que más expresaron esta incertidumbre fueron las compañías de seguros (50,0%), las sociedades fiduciarias (SFD, 50,0%), las sociedades comisionistas de bolsa (SCB, 37,5%) y las IOE (37,5%).

La posibilidad de que la economía continúe registrando bajas tasas de crecimiento o que ocurra una recuperación más lenta de la esperada ocupa el tercer lugar entre los riesgos que más preocupan a las entidades encuestadas. Sin embargo, esta opción redujo considerablemente su frecuencia con respecto a lo registrado

hace seis meses, pasando de 26,5% a 10,1%. Para la presente encuesta, las cooperativas financieras, las otras entidades no financieras y las universidades fueron las entidades que más lo señalaron (60,0%, 50,0% y 33,3%, en su orden).

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

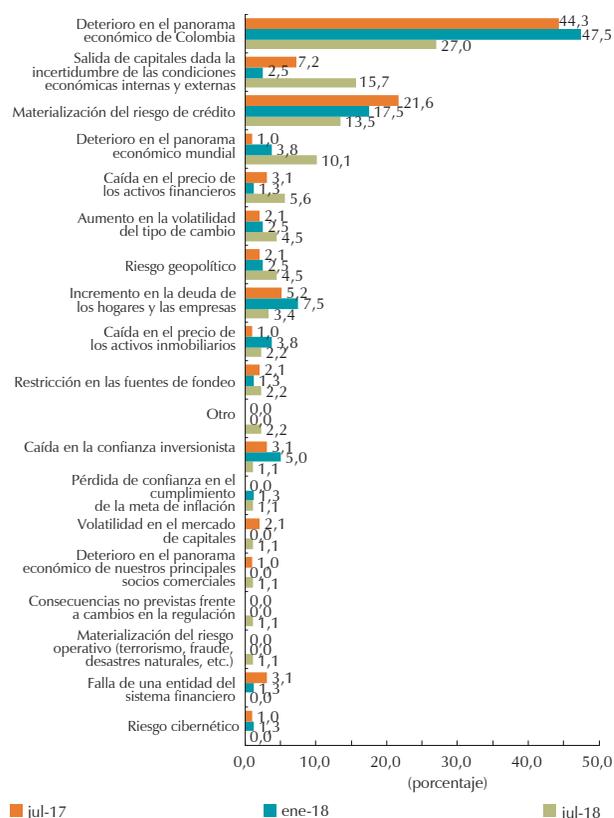
Esta sección busca identificar los riesgos que los encuestados señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los consultados eligen cinco riesgos y los ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que tendría el mayor impacto en el desempeño del sistema financiero colombiano, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más recurrente. Sin embargo, esta opción fue la que más importancia perdió entre la encuesta de enero de 2018 y esta versión, pasando de 47,5% a 27,0% (Gráfico 1)¹.

En contraste, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* fue la segunda opción y la que más importancia ganó, al pasar de 2,5% al 15,7%. Dicho comportamiento podría estar asociado a la incertidumbre política manifestada, así como a los cambios que se esperan en la política monetaria estadounidense.

En tercer y cuarto lugar se encuentra la *materialización del riesgo de crédito* y el *deterioro en el panorama económico mundial*, respectivamente, con 13,5% y 10,1%. El primero redujo su importancia en 4 puntos porcentuales (pp) y el segundo aumentó en 6,4 pp.

Gráfico 1
El riesgo de mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

Por tipo de entidad, los establecimientos de crédito (EC), las instituciones financieras no bancarias (IFNB²) y las entidades no financieras expresan que su mayor preocupación es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Los EC ubican en segundo lugar a la *materialización del riesgo de crédito*, mientras que las IFNB mencionan en segundo y tercer lugar la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y el *deterioro en el panorama económico mundial*. Por su parte, las entidades no financieras les dan la misma importancia a estas tres opciones, y así las ubican en segundo lugar.

Al indagar a los encuestados sobre el posible período de materialización del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la mayoría lo considera un evento

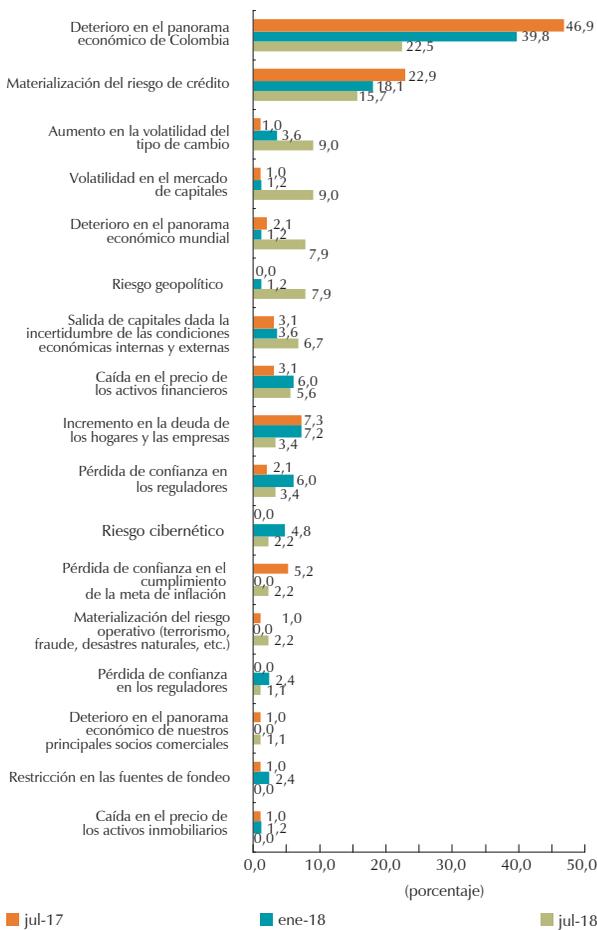
1 Este porcentaje corresponde a la proporción de encuestados que contestaron la opción correspondiente en el primer lugar dentro de las cinco opciones seleccionadas. Para mayor información, véase la metodología de la encuesta publicada en la página web del Banco de la República.

2 Las IFNB incluyen a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, las instituciones oficiales especiales y las sociedades administradoras de inversión.

de mediano plazo (50,9%), mientras que para una menor proporción (41,8%) sería de corto plazo, resultado que evidencia un desplazamiento de la percepción hacia el medio plazo con respecto a la pasada encuesta. Por tipo de entidad, los EC consideran en su mayoría que este riesgo podría materializarse en el corto plazo, mientras que las IFNB y los gremios, universidades y otros consideran que lo haría en el mediano plazo.

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que las opciones más señaladas en primer lugar por parte de los encuestados son el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito*, a pesar de que ambos redujeron su representatividad con respecto a lo reportado hace seis meses (Gráfico 2). En los lugares siguientes aparecieron riesgos que venían presentando una frecuencia relativamente baja en ediciones pasadas

Gráfico 2
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

de la encuesta, entre los que están la volatilidad en los mercados financieros, el deterioro económico global, el riesgo geopolítico y la salida de capitales.

A los EC, además de los dos primeros riesgos, les preocupa la probabilidad de ocurrencia del *aumento del endeudamiento de hogares y empresas*, la *materialización del riesgo operativo* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*. Por su parte, las IFNB ven más probables incrementos en la volatilidad del mercado cambiario y del mercado de capitales, que se perciben como más probables que la *materialización de riesgo de crédito*. Por su parte, las entidades no financieras perciben como la tercera opción más probable la *materialización del riesgo geopolítico*, la cual también ganó participación dentro de las IFNB.

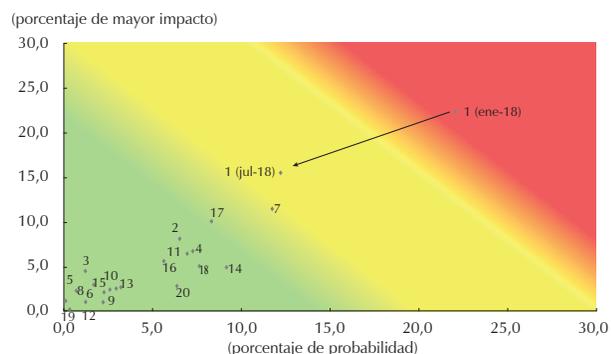
Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción de riesgo que permiten observar en conjunto la perspectiva de los encuestados en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Esta herramienta consiste en un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial percibido, y el eje horizontal, en términos de su percepción de probabilidad de ocurrencia³. 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 que la fuente de riesgo más importante para los encuestados, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, aunque tuvo una reducción significativa tanto en la probabilidad como en el impacto percibido con respecto a la encuesta de enero de 2018. En segundo lugar, se ubicó la *materialización del riesgo de crédito*, tal como en la anterior versión de la encuesta (Gráfico 3, panel A). Los EC resaltan los mismos riesgos, aunque en esta ocasión la *materialización del riesgo de crédito* superó ligeramente

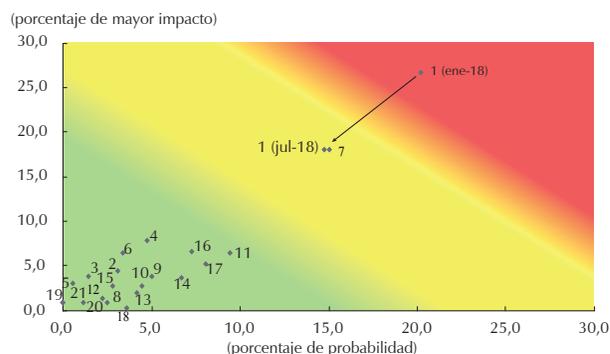
3 Para la construcción de este mapa se le pide a los encuestados que indiquen cuáles son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto para el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Luego, se ponderan cada una de las respuestas y se le da un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y una menor a las elegidas en los últimos.

Gráfico 3
Mapas de percepción de riesgo (enero de 2018)

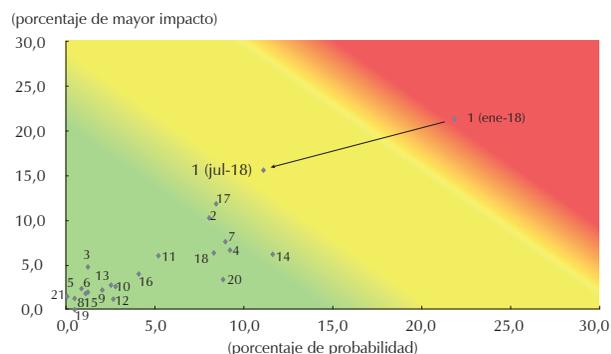
A. Total de entidades



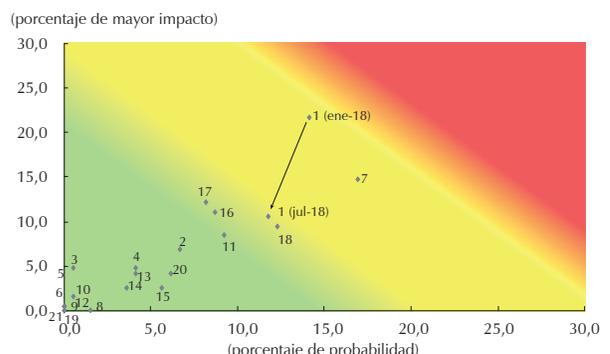
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, universidades y otros



Fuentes de riesgo

- | | |
|---|---|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia 2. Deterioro en el panorama económico mundial 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios 4. Caída en el precio de los activos financieros 5. Falla de una entidad del sistema financiero 6. Restricción en las fuentes de fondeo 7. Materialización del riesgo de crédito 8. Pérdida de la confianza en los reguladores 9. Materialización del riesgo operativo 10. Riesgo cibernético. 11. Caída en la confianza inversionista | <ol style="list-style-type: none"> 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación 13. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas 18. Riesgo geopolítico 19. Riesgo de interconexión 20. Volatilidad en el mercado de capitales 21. Otro. |
|---|---|

Nota: las instituciones financieras no bancarias (IFNB) corresponden a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías, las sociedades administradoras de inversiones y las instituciones oficiales especiales.

el deterioro en el panorama económico de Colombia, que igual que para el total redujo su probabilidad y su impacto percibidos (Gráfico 3, panel B).

Para las IFNB el riesgo más probable y de mayor impacto también es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, que tuvo la mayor reducción de todas las categorías analizadas tanto en probabilidad como en impacto. Adicionalmente, dos riesgos se ubican en el límite entre la zona verde (de riesgo bajo) y amarilla (de riesgo moderado): la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* (Gráfico 3, panel C). Por último, de acuerdo con el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otras entidades, los riesgos de mayor preocupación son la *materialización del riesgo de crédito*, el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, y el *riesgo geopolítico* (Gráfico 3, panel D). Se resalta que esta última opción no aparecía en ninguno de los grupos analizados como un riesgo de importancia en las anteriores versiones de la encuesta.

Por último, al preguntarles a las entidades del sistema financiero 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* sigue siendo el más señalado, a pesar de perder representatividad con respecto a enero de 2018 (Gráfico 4, panel A). La *materialización del riesgo de crédito* es la segunda que más afectaría a las entidades, opción que fue menos señalada por los encuestados en el mismo período. La *caída en el precio de los activos financieros* quedó en tercer lugar, ganando 3,5 pp con respecto a enero de 2018. Por tipo de entidad, los EC consideran, en primer lugar, a la *materialización del riesgo de crédito* (37,5%), y le sigue el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (25,0%, Gráfico 4, panel B). Por su lado, la percepción de las IFNB es que son más vulnerables a este último, seguido de la *materialización del riesgo de crédito*, la *caída en el precio de los activos financieros* y la *materialización del riesgo operativo* (Gráfico 4, panel C). Se resalta que esta última opción fue una de las que ganó más representatividad.

3. 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 como en el mediano plazo, 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 plazo, se destaca que el porcentaje de entidades que han señalado que es baja o muy baja se incrementó, pasando de 45,8% a 53,9% entre las encuestas de enero y julio de 2018. En contraste, las respuestas asociadas con probabilidades altas o muy altas se redujeron, pasando de 12,0% a 10,1%. Los encuestados que señalaron una probabilidad media también perdieron representatividad, pasando de 42,2% a 36,0% en el período de análisis (Gráfico 5, panel A). Se resalta que en esta versión de la encuesta ninguna entidad asignó una probabilidad muy alta a un evento de alto impacto en el corto plazo.

Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, se evidencia estabilidad con respecto a lo registrado seis meses atrás. Las opciones de probabilidad baja o muy baja redujeron ligeramente su participación, al pasar de 37,3% a 37,1%. Las opciones de probabilidad alta o muy alta tuvieron el mismo comportamiento, pasando de 14,5% a 13,5%. En compensación a estas disminuciones, la probabilidad media incrementó, pasando de 48,2% a 49,4% en el mismo período (Gráfico 5, panel B).

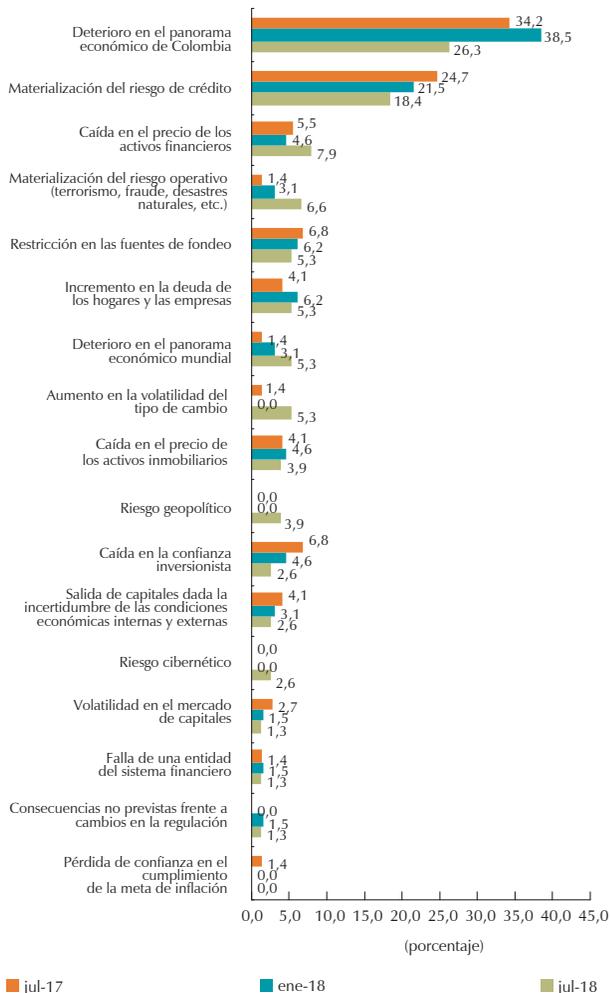
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que las SCB, SFD, las SAI y las otras entidades de crédito⁴ son las más pesimistas tanto en el corto como en el mediano plazo. Se resalta que una entidad percibe una probabilidad muy alta a un evento de alto

4 Las otras entidades de crédito hacen referencia a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y las instituciones oficiales especiales.

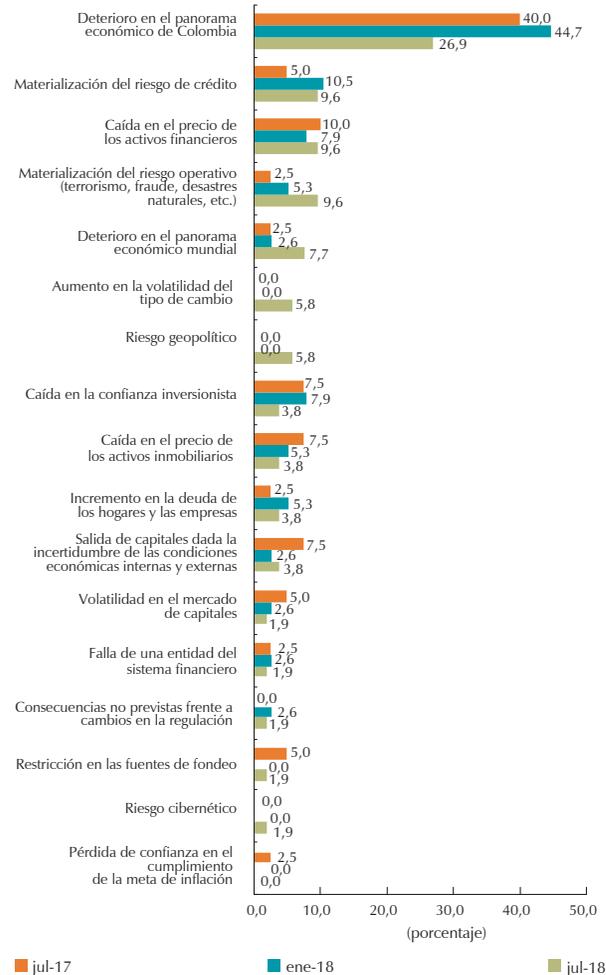
Gráfico 4

El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño de las entidades (al que son más vulnerables)

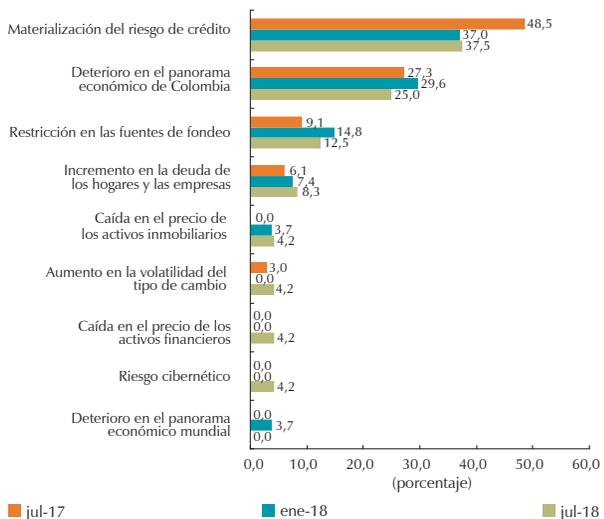
A. Total de entidades



C. IFNB



B. Establecimientos de crédito



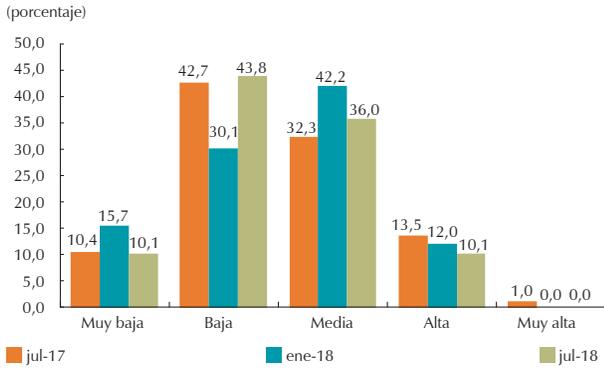
Fuente: Banco de la República.

impacto en el mediano plazo. En contraste, las compañías de seguros y los fondos de pensiones registraron el menor número de respuestas asociadas con probabilidades altas en los dos horizontes de tiempo. El resto de entidades tienen una distribución de respuestas similar a la del agregado.

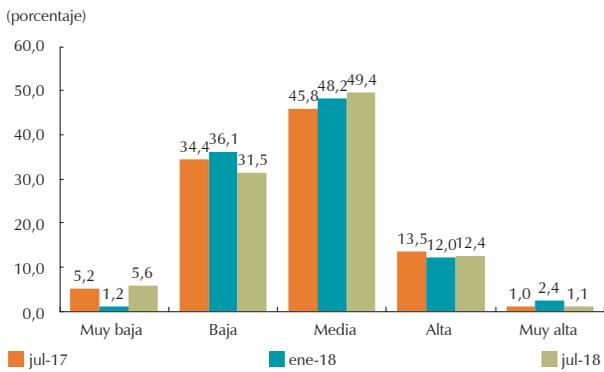
Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2018, se observa que la mayoría de entidades sigue considerando que es elevado; el 73,0% de los encuestados señala tener un nivel alto o muy alto, porcentaje superior al observado en enero de 2018 (71,1%, Gráfico 7). La proporción de entidades que señala tener un nivel de confianza bajo en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el año 2018 se incrementó ligeramente (2,2% comparado con

Gráfico 5
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto en el corto y mediano plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

el 1,2% de hace seis meses). Se resalta que nuevamente ninguna entidad señaló una confianza muy baja. La confianza media perdió representatividad ante el aumento de las opciones extremas, pasando de 27,7% a 24,7% en el mismo período.

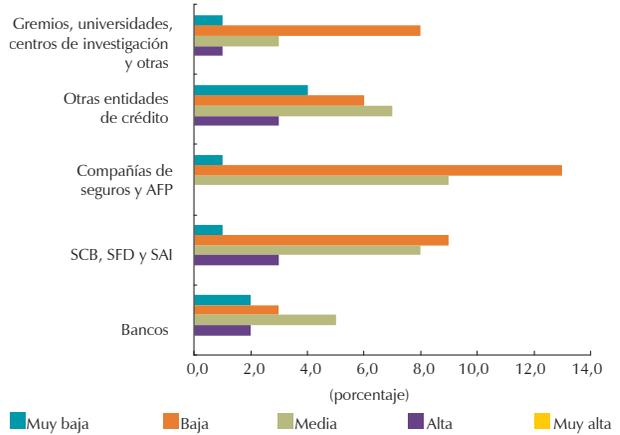
En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, se observa que la mayoría de entidades considera que no ha cambiado. El resto de entidades se dividen casi equitativamente entre aquellas que han incrementado su confianza y las que la han disminuido (Gráfico 8).

CONCLUSIONES

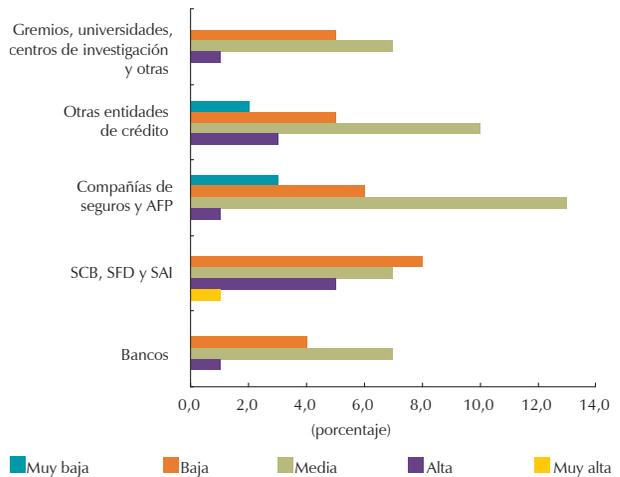
En esta versión de la encuesta las entidades continúan mostrando su preocupación por el deterioro del panorama macroeconómico nacional, aunque cada vez en

Gráfico 6
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto por tipo de entidad

A. Corto plazo



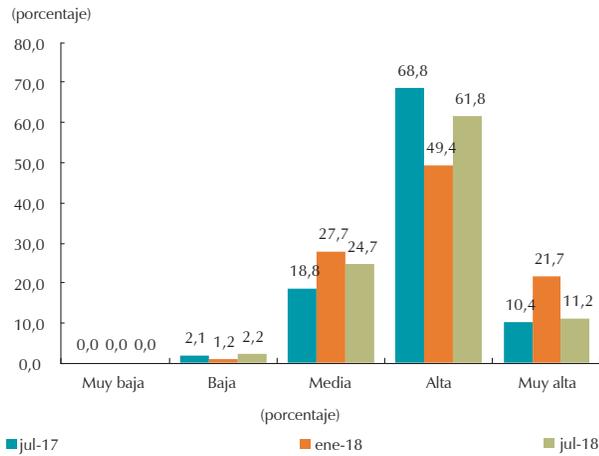
B. Mediano plazo



Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y las instituciones oficiales especiales.
Fuente: Banco de la República.

menor grado. Para los encuestados el bajo desempeño económico ha generado vulnerabilidades que se han centrado en el deterioro de los indicadores de riesgo de crédito. Adicionalmente, dada la incertidumbre política previa a la segunda vuelta de las elecciones presidenciales de 2018 y las expectativas del cambio de postura de la política monetaria estadounidense, las entidades manifestaron preocupaciones que tradicionalmente no reportaban, como la salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas, la volatilidad en los mercados financieros y el deterioro económico global.

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

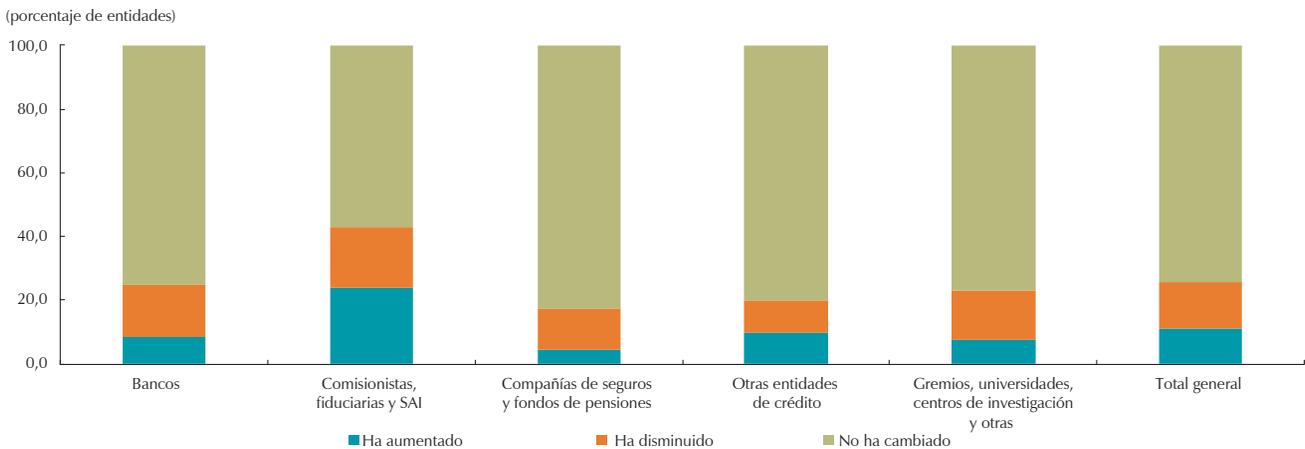


Fuente: Banco de la República.

A pesar de que el deterioro macroeconómico local persiste en el primer lugar dentro de las preocupaciones de los encuestados, estos no perciben una probabilidad alta de un evento de alto impacto ni en el corto ni en el mediano plazo. De igual manera, continúan mostrando una confianza alta en el sistema financiero colombiano.

Las preocupaciones de los encuestados son acordes con el análisis de riesgos que se presentó en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2018, donde se identificó la principal vulnerabilidad en la materialización del riesgo de crédito como consecuencia del efecto rezagado de un lento crecimiento económico. A pesar de lo anterior, dicho *Reporte* encuentra que el sistema financiero es resiliente a un escenario hipotético en el que la economía colombiana se recupera a un ritmo más lento que lo esperado al mismo tiempo que enfrenta una salida de capitales en manos de extranjeros.

Gráfico 8
¿Cómo ha cambiado el nivel de confianza en los últimos seis meses?



Fuente: Banco de la República.

AGRADECIMIENTOS

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

Establecimientos de crédito		
Bancos	Compañías de financiamiento comercial	Cooperativas financieras
Banco BBVA	CFC GM Financía	Coop Fin. Antioquia
Banco Citibank	CFC Juriscoop	Coop Fin. Confiar
Banco Colpatría	CFC La Hipotecaria	Coop Fin. Coofinep
Banco Davivienda	CFC ARCO GRUPO BANCOLDEX S.A	Coop Fin. Cotrafa
Banco Fallabella	CFC Opportunity	Coop Fin. John F. Kennedy
Banco Finandina	CFC Pagos Internacionales	
Banco Multibank	CFC Serfinansa	
Banco Procredit		
Banco W		
Bancolombia		
Bancompartir		
Bancoomeva		

Otras entidades del sistema financiero					
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones especiales	SAI
AFP Old Mutual	Seguros SBS	Acciones y Valores	Fiduciaria Acción Fiduciaria	Bancoldex	Progresión
AFP Protección	Seguros Axa Colpatría	BTG Pactual	Fiduciaria Alianza Fiduciaria	Finagro	
AFP Colfondos	Seguros BBVA	Casa de Bolsa	Fiduciaria BBVA ASSET MANAGEMENT	Financiera de Desarrollo Nacional	
	Seguros Bolívar	Citivalores	Fiduciaria BTG Pactual	Fogacoop	
	Seguros Chubb de Colombia	Corredores Davivienda	Fiduciaria Central	Fogafin	
	Seguros del Estado	Global Securities	Fiduciaria de Occidente	Fondo Nacional de Garantías	
	Seguros Global Seguros	Scotia Securities	Fiduciaria Fiduagraria	Caja Honor	
	Seguros Liberty	Compass Group	Fiduciaria la Previsora	Fondo Nacional del Ahorro	
	Seguros Mundial Seguros		Fiduciaria BNP Paribas		
	Seguros Panamerican Life		Fiduciaria Coomeva		
	Seguros Positiva		Fiduciaria Servitrust GNB Sudameris		
	Seguros QBE		Fiduciaria Old Mutual		
	Seguros Segurexpo				
	Nacional de Seguros				
	Seguros Confianza				
	Seguros Solunion				
Seguros Jmalucelli					
Seguros Coface					
Berkley Colombia seguros					
Seguros Suramericana					

AGRADECIMIENTOS

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

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Anif	Fedesarrollo	Universidad de los Andes	Titularizadora Colombiana
Asofiduciaria	Econometría	Universidad del Valle	La Galería Inmobiliaria
Asofondos		Universidad Nacional (Bogotá)	
Asomicrofinanzas			
Camacol			
Fenalco			
Camacol			
Fecolfin			
Fenalco			