

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Enero 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 diciembre de 2017, participaron 83 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 bancario (15,7%), el asegurador (14,5%) y el de las sociedades fiduciarias (13,3%).

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 48,2% 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 julio de 2017, cuando el 64,6% de las entidades lo había mencionado. Por tipo de entidad, se encuentra que la proporción que mencionó este riesgo en un horizonte de doce meses es mayor para el caso de los fondos de pensiones (100,0%), las cooperativas financieras (75,0%) y las universidades (66,7%). Todos los demás grupos también señalaron el mismo riesgo, aunque en un menor porcentaje. Cabe resaltar que este también fue el resultado más señalado en la anterior versión de esta encuesta.

La caída en la dinámica económica interna, que según las entidades se ha visto reflejada en los bajos resultados de los indicadores económicos, es el segundo factor que más les preocupa. De igual manera, esta opción redujo su importancia en los últimos seis meses (26,5% comparado con 28,1% en julio de 2017). En este caso, las cooperativas financieras, las universidades y las compañías de financiamiento fueron las entidades que más lo señalaron (75,0%, 66,7% y 55,6%, en su orden).

Como tercer y cuarto factor de riesgo, las entidades identificaron la reducción de la calificación de Colombia y la incertidumbre política (16,9% y 15,9%, respectivamente). El sobreendeudamiento, el déficit fiscal, el desempleo y la volatilidad de la tasa de cambio son otros de los riesgos mencionados por los encuestados. El número de entidades que menciona estos riesgos se

encuentra por debajo del 10,0%; sin embargo, estas proporciones aumentaron con respecto a la encuesta de julio de 2017.

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

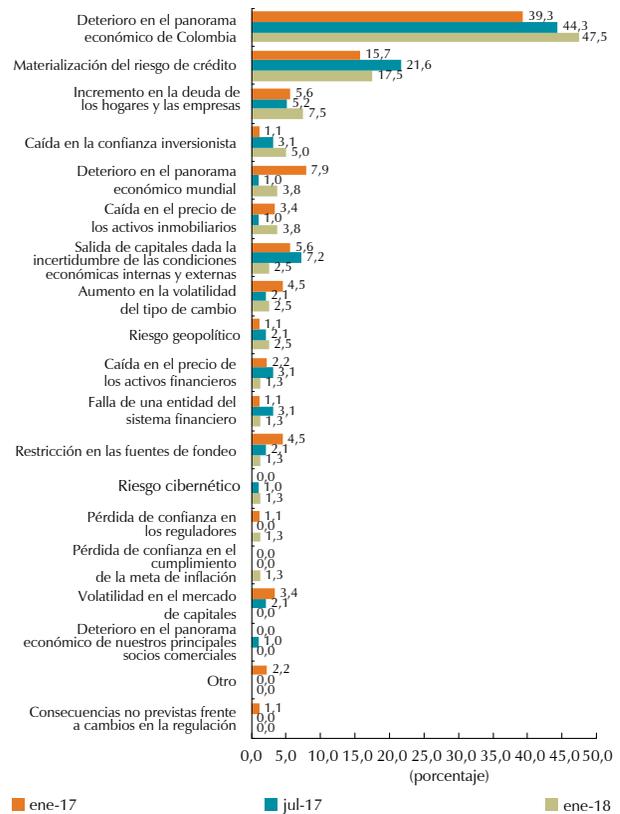
Esta sección busca identificar los riesgos que los encuestados señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los consultados eligen cinco riesgos y los ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más recurrente, y fue el que más ganó importancia con respecto a la encuesta anterior (47,5% frente a 44,3%, Gráfico 1). La *materialización del riesgo de crédito* fue la segunda opción con mayor número de respuestas y una de las que más perdió representatividad en esta versión de la encuesta, pasando de 21,6% a 17,5% en el período de análisis. El *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* (7,5%) y la *caída en la confianza inversionista* (5,0%) obtuvieron el tercer y cuarto lugar en representatividad, con un incremento de 2,3 puntos porcentuales (pp) y 1,2 pp, en su orden.

Por tipo de entidad se aprecian distribuciones similares. Los establecimientos de crédito (EC) y las instituciones financieras no bancarias (IFNB¹) comparten los tres principales riesgos con el total de entidades, mientras que los gremios, centros de investigación, universidades y otros destacan el impacto de la *caída en la confianza inversionista* por encima del de la *materialización del riesgo de crédito*.

1 Las IFNB incluyen a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías, las instituciones catalogadas como banca de segundo piso y las sociedades administradoras de inversión.

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



Fuente: Banco de la República.

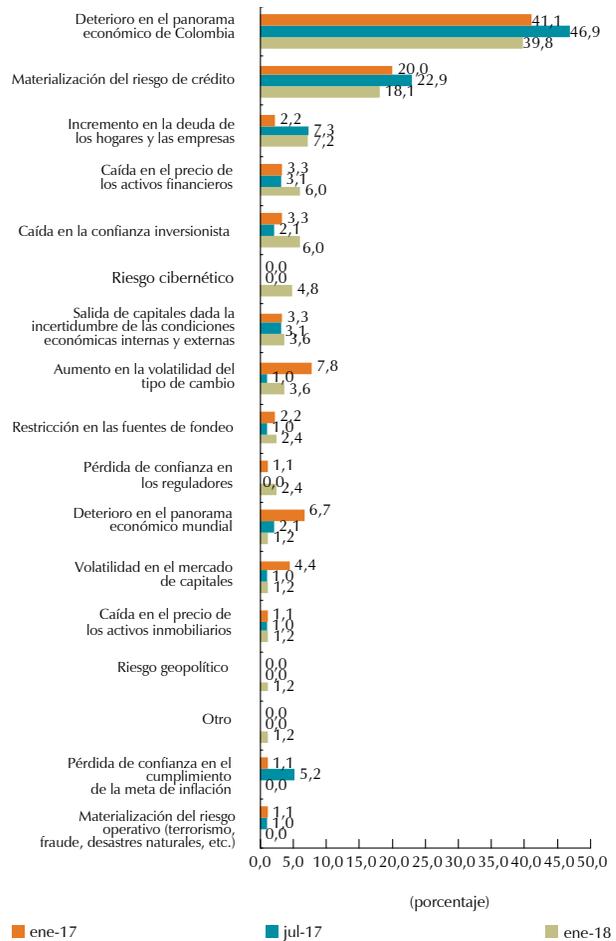
Con respecto al riesgo asociado al *deterioro en el panorama económico de Colombia*, se observa que esta opción perdió representatividad para los EC, cerrando en 42,3% (13,9 pp menos que en julio de 2017). En contraste, dicho riesgo ganó relevancia para las IFNB y las instituciones no financieras, alcanzando 47,2% y 55,6%, respectivamente (12,3 pp y 10,1 pp más que lo registrado seis meses atrás). En contraste, la percepción de los EC y las IFNB acerca del impacto de la *materialización del riesgo de crédito* se mantuvo relativamente constante en 23,1% y 16,7%, mientras que para las instituciones no financieras dicha opción se redujo en 16,2 pp, alcanzando 11,1%. Por otra parte, el número de EC y de instituciones no financieras que mencionan el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* aumentó en 4,6 pp y 5,6 pp, alcanzando 7,7% y 5,6%, en su orden; para las IFNB esta proporción se mantuvo estable alrededor de 8,3%.

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 de corto plazo (60,6%), mientras que para una menor proporción (34,8%) sería de mediano plazo, resultado que evidencia un desplazamiento de la percepción hacia el medio plazo con respecto a la última encuesta. Por tipo de entidad, la proporción que lo considera un evento de corto plazo es mayor para todos los grupos, aunque el mediano plazo también ganó participación.

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que los más probables, según los encuestados, son 1) el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, 2) la *materialización del riesgo de crédito*, y 3) el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, a pesar de que todas redujeron su representatividad con respecto a lo observado hace seis meses (Gráfico 2). Para los EC se destacan, además de los dos primeros, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, que ganó representatividad con respecto a julio de 2017. Para las IFNB se observan incrementos en la probabilidad de la *caída en el precio de los activos financieros* y el *riesgo cibernético*, que fueron señalados por el 7,9% de los encuestados. Para los gremios, centros de investigación, universidades y otros sobresale la reducción en la representatividad del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, que pasó de 60,9% a 44,4% en el último trimestre.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción riesgo que permiten indagar 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 ocurrencia². De esta for-

Gráfico 2
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

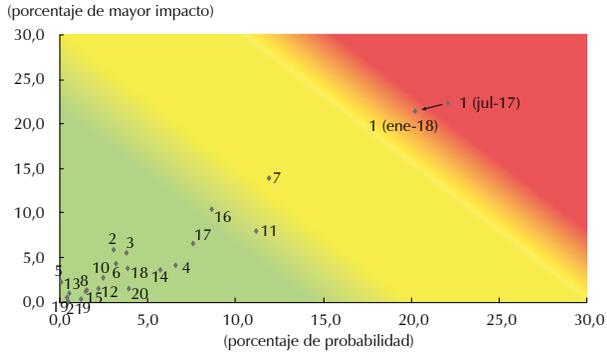
ma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo.

El mapa para el total de entidades muestra que la fuente de riesgo más importante, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, que tuvo una reducción en la probabilidad y en el impacto percibido con respecto a la encuesta de julio de 2017. En segundo lugar se ubicó la *materialización del riesgo de crédito* como en la anterior versión de la encuesta (Gráfico 3, panel A). Los EC resaltan los mismos riesgos, y evidenciaron una reducción en el impacto y un incremento en la probabilidad percibida del *deterioro en el panorama económico de Colombia* (Gráfico 3, panel B).

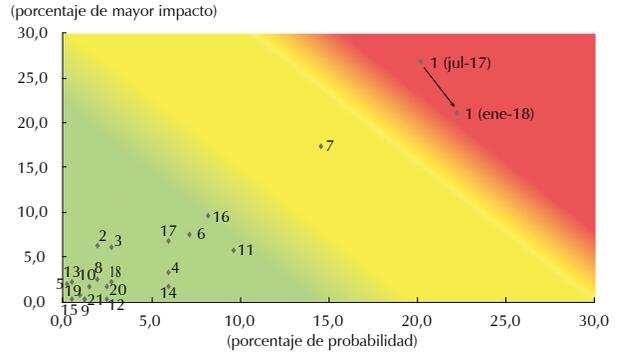
2 Para la construcción de este mapa se le pide a los encuestados que indiquen cuales son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto para el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Posteriormente se ponderan cada una de las respuestas, dando un peso mayor a las opciones 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)

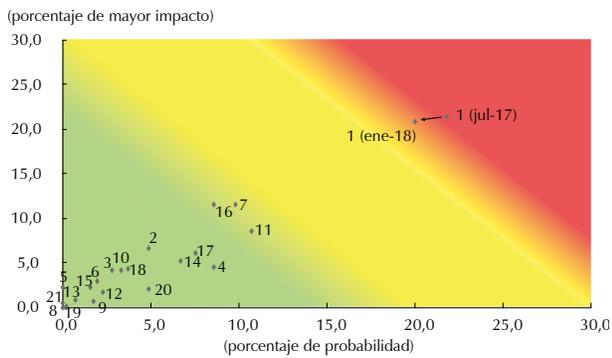
A. Total de entidades



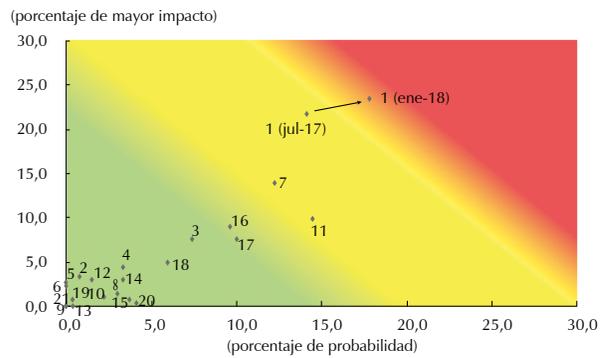
B. Establecimientos de crédito



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 (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.) 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 catalogadas como banca de segundo piso.
Fuente: Banco de la República.

Para las IFNB el riesgo más probable y de mayor impacto también es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, que tuvo la misma dinámica que el total de entidades en los últimos seis meses. Tres riesgos pasaron de estar en la zona verde en la encuesta pasada a ubicarse en la zona amarilla en esta versión: el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, la *caída en la confianza inversionista* y la *materialización del riesgo de crédito* (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 el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la *materialización del riesgo de crédito*, y la *caída de la confianza inversionista* (Gráfico 3, panel D). Contrario al total de entidades, este grupo identificó un incremento tanto en la probabilidad como en el impacto percibido de la primera opción. 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 que son más vulnerables, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más señalado, ganando relevancia con respecto a julio de 2017 (Gráfico 4, panel A). La *materialización del riesgo de crédito* es la segunda que más afectaría a las entidades, opción que perdió representatividad en el mismo período. La *restricción en las fuentes de fondeo* de nuevo disminuyó con respecto a la encuesta pasada, aunque se mantiene como la tercera opción más nombrada por los encuestados. Por tipo de entidad, los EC consideran en primer lugar a la *materialización del riesgo de crédito* (37,0%), y le sigue el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (29,6%, 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*, opción que duplicó su participación con respecto a la encuesta pasada y superó a la *caída en el precio de los activos financieros* (Gráfico 4, panel C).

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 de estos agentes en 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 media se incrementó considerablemente, pasando de 32,3% a 42,2% entre julio de 2017 y enero de 2018. Este porcentaje, que restó representatividad a las opciones extremas, disminuyó principalmente la participación de las opciones de baja o muy baja probabilidad, que alcanzó el 48,8% de las respuestas, en comparación con el 53,1% de seis meses atrás. El porcentaje de las instituciones que expresaron que dicha probabilidad es alta o muy alta disminuyó en menor medida (12,0% frente a 14,5% en julio de 2017, 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.

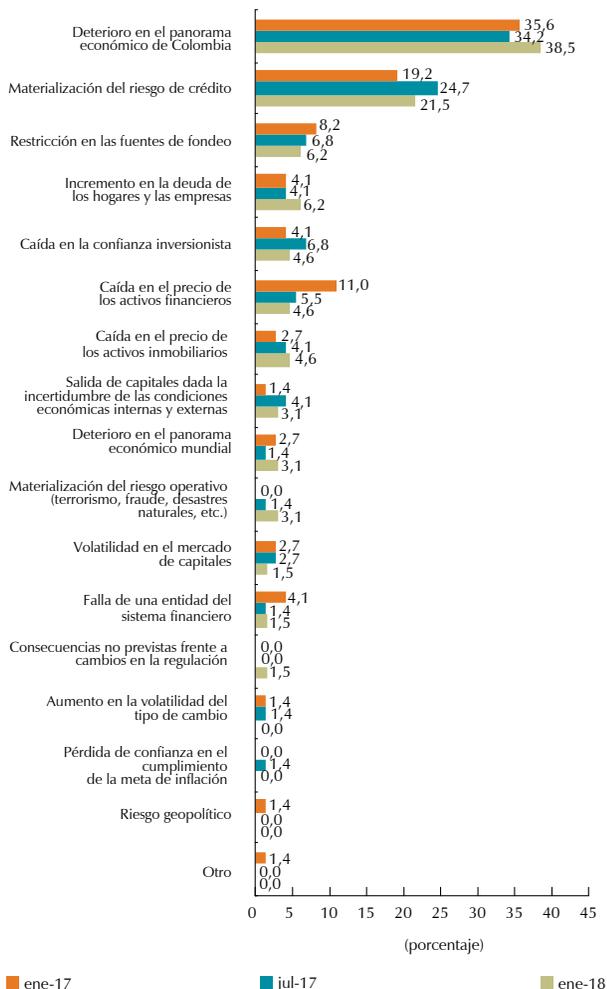
Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, en general se encuentran resultados similares a los observados el semestre anterior y a los registrados en las probabilidades de corto plazo. El número de instituciones que le atribuye una probabilidad baja o muy baja a la ocurrencia de un evento de alto impacto disminuyó ligeramente con respecto a la encuesta anterior (37,3% frente a 39,6%). El número de entidades que señala que dicha probabilidad es alta o muy alta tuvo el mismo comportamiento (14,4% frente a 14,5%). En compensación a estas disminuciones, la probabilidad media incrementó, pasando de 45,8% a 48,2% en el mismo período (Gráfico 5, panel B).

Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que las comisionistas, fiduciarias y las sociedades administradoras de inversiones (SAI) son las

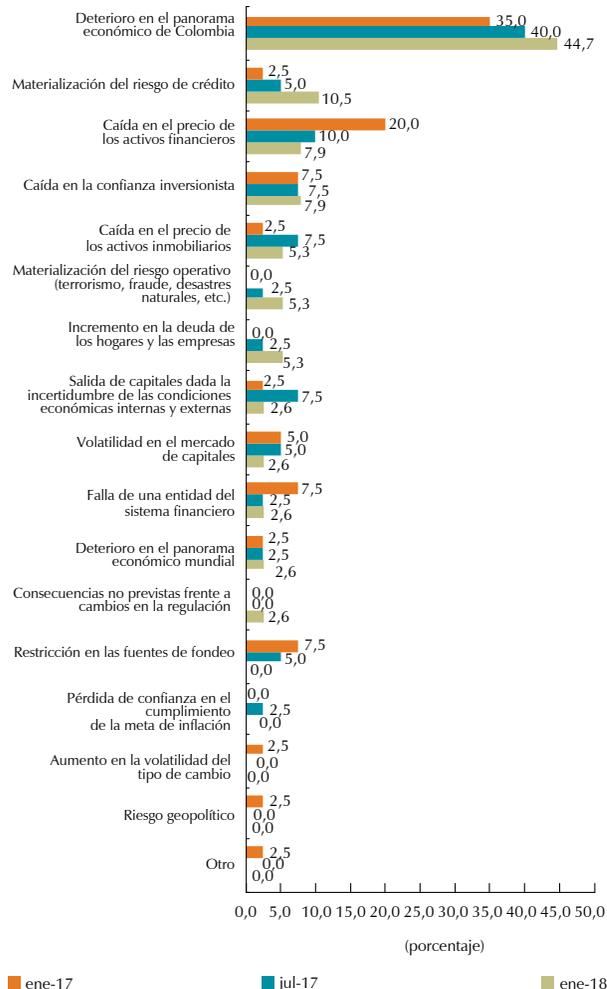
Gráfico 4

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

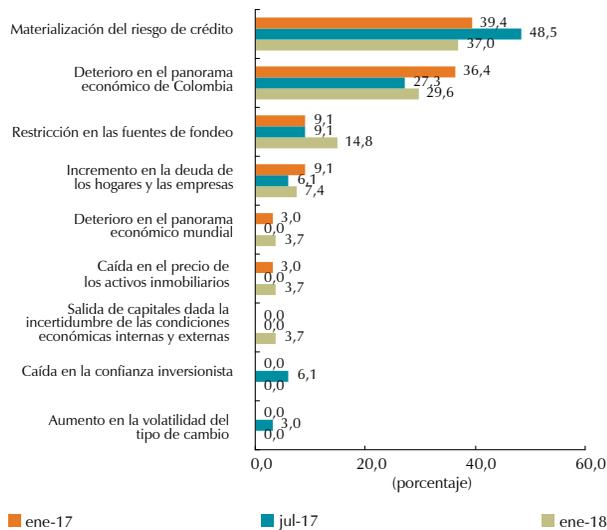
A. Total de entidades



C. IFNB



B. Establecimientos de crédito



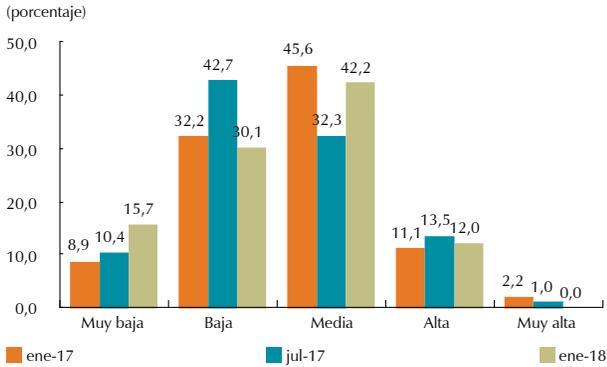
Fuente: Banco de la República.

más pesimistas tanto en el corto como en el mediano plazo, siendo las que mayor proporción de alta probabilidad tienen dentro de sus respuestas. Los fondos de garantías y las corporaciones financieras, en contraste, no registraron probabilidades altas en ninguno de los dos horizontes de tiempo. Los gremios, universidades, centros de investigación, compañías de seguros, fondos de pensiones, las otras entidades de crédito³ y la categoría de otros mostraron resultados concentrados en la opción de probabilidad media en el corto plazo, mientras que en el mediano se dividen entre una probabilidad baja y media de un evento de riesgo de alto

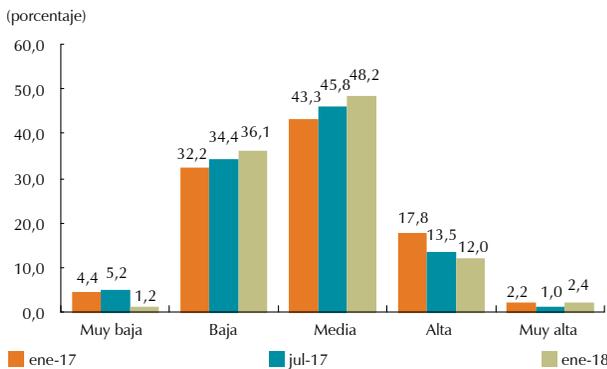
3 Las otras entidades de crédito hacen referencia a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y las entidades de segundo piso.

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

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



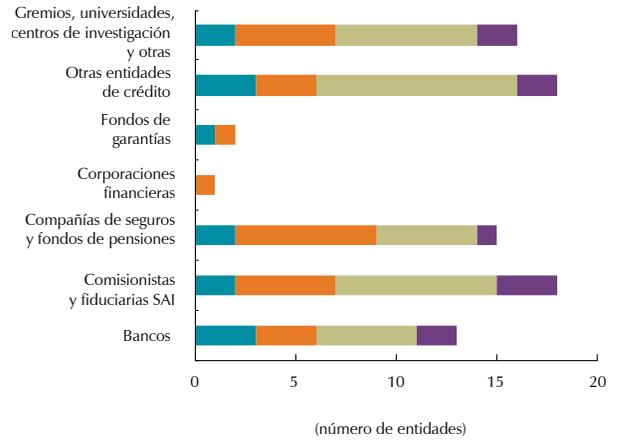
Fuente: Banco de la República.

impacto. Por último, los bancos no mostraron un consenso en las opciones de corto plazo, situación que contrasta con el mediano plazo, donde las respuestas se concentraron en las opciones de probabilidad baja y media. Se resalta que un banco seleccionó la opción de probabilidad muy alta de mediano plazo, al igual que en el grupo de comisionistas, fiduciarias y SAI.

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 71,1% de los encuestados señala tener un nivel alto o muy alto, porcentaje inferior al observado en julio de 2017 (79,2%, Gráfico 7). Un menor número de entidades señala tener un nivel de confianza bajo en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el año 2018 (1,2% comparado con el 2,1% de hace seis meses). Se resalta que nuevamente ninguna

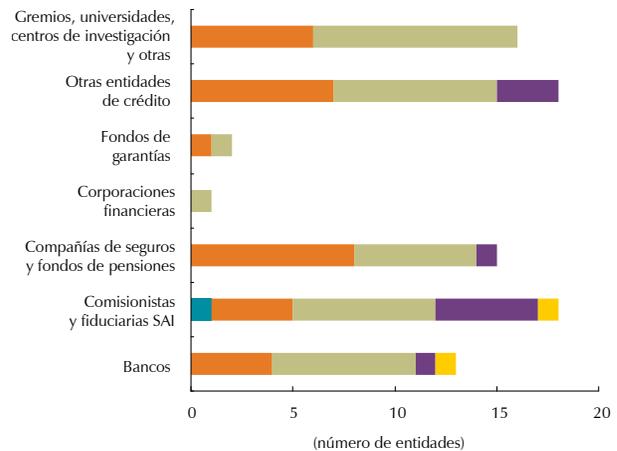
Gráfico 6
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto por tipo de entidad

A. Corto plazo



(número de entidades)

B. Mediano plazo



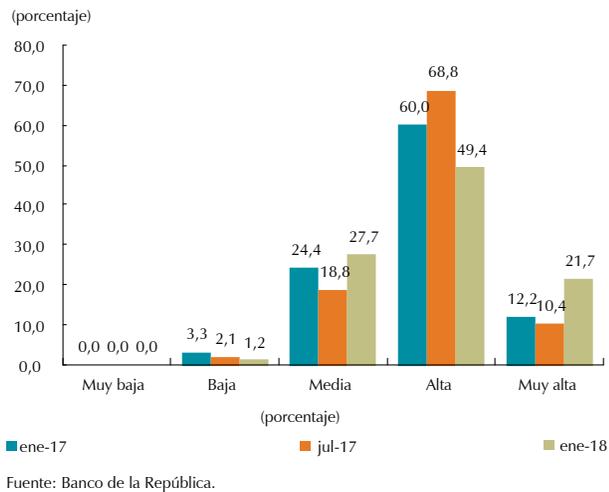
(número de entidades)

Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.
Fuente: Banco de la República.

entidad señaló una confianza muy baja. La confianza media ganó representatividad ante la reducción de las opciones extremas, pasando de 18,8% a 27,7% 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. A pesar de lo anterior, un grupo minoritario de entidades en todos los grupos encuestados (a excepción de las corporaciones financieras, donde fue el 100,0%) manifestaron que ha disminuido con

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



respecto a julio de 2017. Se resalta de igual manera que algunas entidades en todos los grupos de análisis, con la excepción de las corporaciones financieras y los fondos de garantía, consideraron que su confianza en la estabilidad del sistema ha aumentado en el mismo período (Gráfico 8).

CONCLUSIONES

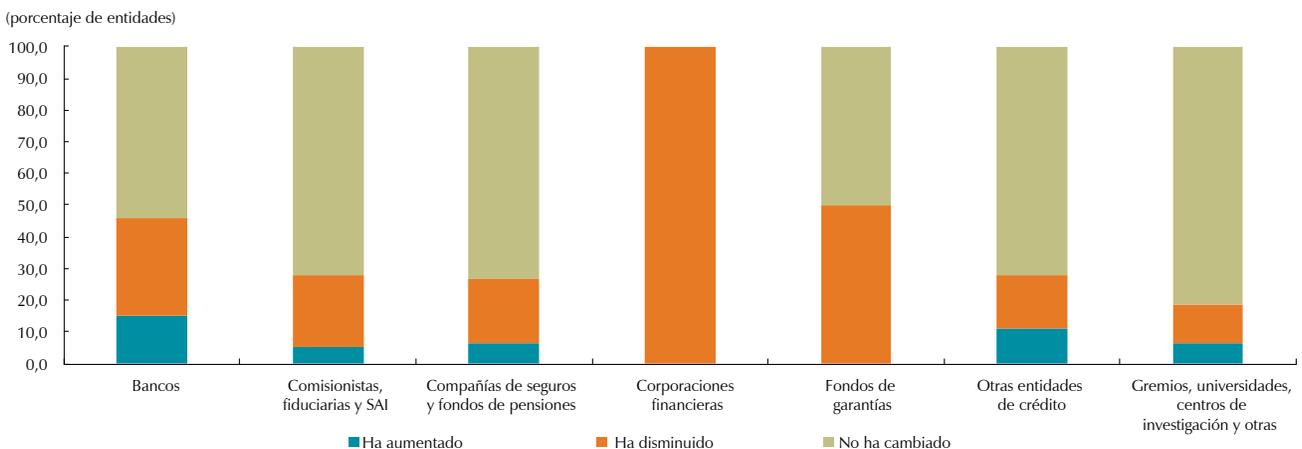
En esta versión de la encuesta las entidades continúan mostrando su preocupación por el deterioro del panorama macroeconómico nacional. Este bajo desempeño

ha generado vulnerabilidades que para los encuestados se han centrado en dos focos: un deterioro de los indicadores de riesgo de crédito, y la caída en la calificación soberana del país. Ante estas vulnerabilidades, las entidades muestran preocupación por dos factores: un incremento de la carga financiera de los hogares y las empresas, lo que aumentaría la exposición del sistema financiero al riesgo de crédito; y una caída de la confianza inversionista, que eventualmente podría redundar en una salida de capitales de la economía colombiana.

Las preocupaciones de los encuestados están en línea con el análisis de riesgos que se presentó en el *Reporte de Estabilidad Financiera* de septiembre de 2017, donde se identificó la principal vulnerabilidad en la materialización del riesgo de crédito como consecuencia del deterioro de los indicadores macroeconómicos de Colombia. A pesar de lo anterior, dicho *Reporte* destaca el ajuste que ha tenido el sistema financiero al débil contexto macroeconómico, y 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.

A pesar del entorno económico adverso que afronta la economía local, los encuestados 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.

Gráfico 8
¿Cómo ha cambiado este nivel en los últimos seis meses?



AGRADECIMIENTOS

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

Bancos	Establecimientos de crédito		
	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones financieras	Cooperativas financieras
Banco Bancamía	CFC Credifamilia	CF BNP Paribas	Coop Fin. Antioquia
Banco Citibank	CFC Dann Regional		Coop Fin. Confiar
Banco Colpatría	CFC Juriscoop		Coop Fin. Cotrafa
Banco Davivienda	CFC La Hipotecaria		Coop Fin. Kennedy
Banco de Bogotá	CFC Arco Grupo Bancoldex S. A.		
Banco Falabella	CFC Leasing Corficolombiana		
Banco Finandina	CFC Opportunity		
Banco GNB Sudameris	CFC Pagos Internacionales		
Banco Mundo Mujer	CFC Serfinansa		
Banco Procredit			
Banco W			
Bancolombia			
Bancompartir			

Otras entidades del sistema financiero						
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Entidades financieras de segundo piso	Fondos de garantías	SAI
AFP Old Mutual	Seguros Alfa	Acciones y Valores	Fiduciaria Acción Fiduciaria	Banca de las Oportunidades	Fogacoop	Progresión
AFP Protección	Seguros Axa Colpatría	BTG Pactual	Fiduciaria Alianza Fiduciaria	Bancoldex	Fogafín	
AFP Colfondos	Seguros BBVA	Casa de Bolsa	Fiduciaria BBVA Asset Management	Finagro		
	Seguros Bolívar	Citivalores	Fiduciaria BTG Pactual	Findeter		
	Seguros del Estado	Compañía de Profesionales de Bolsa	Fiduciaria Central	Fondo Nacional del Ahorro		
	Seguros Global Seguros	Global Securities	Fiduciaria Colpatría			
	Seguros Liberty		Fiduciaria Corficolombiana			
	Seguros Mapfre		Fiduciaria Fiduagraria			
	Seguros Mundial Seguros		Fiduciaria Fiducoldex			
	Seguros Positiva		Fiduciaria Gestión Fiduciaria			
	Seguros Previsora		Fiduciaria Old Mutual			
	Seguros QBE					

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
Analfe	Fedesarrollo	Universidad de Antioquia	Titularizadora Colombiana
Anif	Econometría	Universidad del Valle	La Galería Inmobiliaria
Asobolsa		Universidad Jorge Tadeo Lozano	
Asofiduciaria			
Asofondos			
Asomicrofinanzas			
Camacol			
Fecolfin			
Fenalco			