

# Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Enero - 2014 ■ ■ ■ ■

Esteban Gómez  
Laura Capera  
Ana María Yaruro\*

En este informe se presentan los resultados de la Encuesta de Percepción sobre Riesgos del Sistema Financiero, la cual busca identificar la visión de diferentes agentes de la economía frente a los más importantes riesgos y vulnerabilidades que enfrenta el sector financiero, y evaluar cuál es el nivel de confianza que tienen estos agentes en la estabilidad del mismo.

En esta versión de la encuesta, que fue aplicada en diciembre de 2013, se obtuvieron 83 respuestas por parte de entidades del sector financiero, gremios, centros de investigación económica y universidades. Dentro de las respuestas obtenidas, los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el bancario y el asegurador; así mismo, se destaca la participación de los gremios, entre los que se encuentran los que representan entidades del sector financiero, comercial y de la construcción (Cuadro 1). En comparación con la primera versión de la encuesta, cuyos resultados fueron publicados en julio de 2013, se contó con una mayor participación de las sociedades fiduciarias y otras entidades, como fondos de garantías y centros de investigación económica.

El documento está dividido en dos secciones. En la primera se analizarán cuáles son las principales fuentes

Cuadro 1  
Respuestas por sector

Sector	Julio de 2013	Enero de 2014
Bancos	15	16
Comisionistas	8	9
Compañías de financiamiento	7	9
Compañías de seguros	13	11
Cooperativas financieras	4	5
Corporaciones financieras	5	2
Fiduciarias	3	8
Fondos de garantías	1	2
Fondos de pensiones	2	3
Gremios	10	8
Otras	1	6
Segundo piso	3	2
Universidades	7	2

Fuente: Banco de la República.

tes de riesgo y en la segunda se abordarán las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los encuestados frente a la estabilidad del sistema financiero colombiano.

## 1. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO

La primera sección de la encuesta busca identificar cuáles son los riesgos que los consultados destacan como de mayor impacto potencial, así como los que tienen la mayor probabilidad de ocurrencia. Se deben ordenar las respuestas, primero, teniendo en cuenta el criterio de mayor impacto, y luego el de mayor probabilidad<sup>1</sup>.

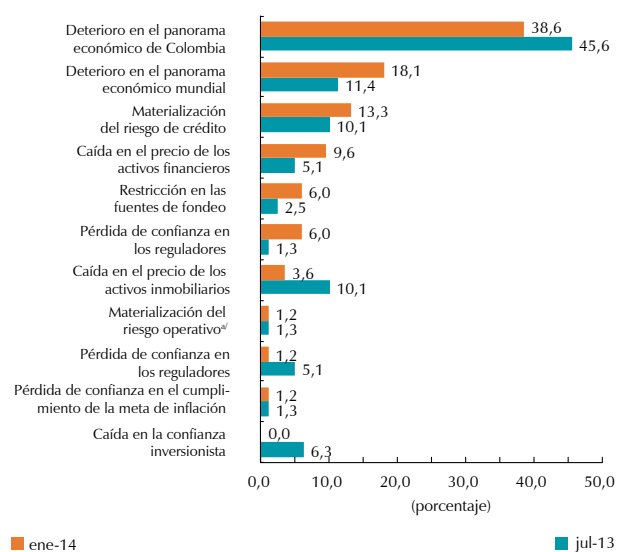
\* Los autores son, en su orden, director (e), profesional especializada, y profesional del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones, errores u omisiones son de su exclusiva responsabilidad, por lo que no reflejan la posición del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

1 Para mayor detalle acerca del diseño de la encuesta, consúltese el Recuadro 6 de la edición de marzo de 2013 del *Reporte de Estabilidad Financiera*, p. 105.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que podría afectar en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más recurrente, según el 38,6% de las entidades encuestadas. No obstante, este porcentaje es menor en comparación con lo observado en julio de 2013 (45,6%).

Otros riesgos mencionados son el *deterioro en el panorama económico mundial*, la *materialización del riesgo de crédito* y la *caída en el precio de los activos financieros*, con participaciones mayores a las observadas en julio de 2013. Por su parte, la *caída en el precio de los activos inmobiliarios*, la *caída en la confianza inversionista* y la *pérdida de confianza en los reguladores* registran una menor importancia entre los encuestados, en comparación con seis meses atrás (Gráfico 1).

**Gráfico 1**  
¿Cuál es el riesgo que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano?

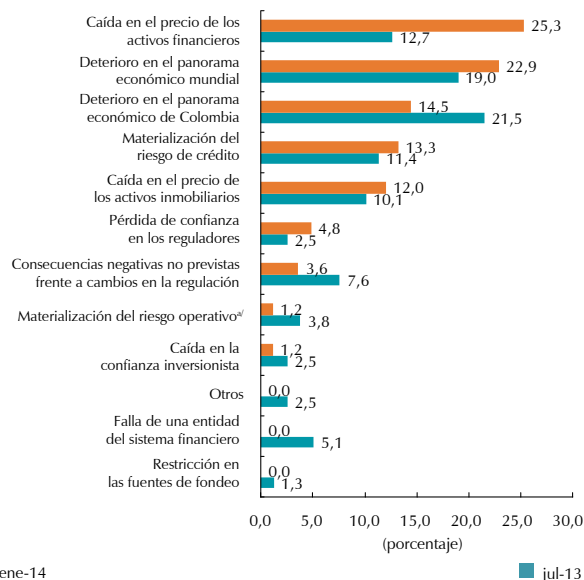


a/ Terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.  
Fuente: Banco de la República.

Al indagar acerca del riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que el 25,3% de los encuestados considera que la *caída en el precio de los activos financieros* es el que tendría mayor factibilidad, cuando seis meses antes se estimaba que era el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (21,5% en julio de 2013). El segundo riesgo más probable, según los

consultados, es el *deterioro del panorama económico mundial* (22,9%), seguido del *deterioro en el panorama económico de Colombia* (14,5%) (Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
¿Cuál es el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia?



a/ Terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.  
Fuente: Banco de la República.

Como complemento del presente análisis, se construyeron mapas de riesgo que permiten observar la percepción conjunta de los encuestados en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. De esta forma, esta herramienta permite identificar las fuentes de riesgo que merecen especial atención.

Un mapa de riesgo se construye como un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial, y el eje horizontal en cuanto a su probabilidad de ocurrencia. De esta forma, los eventos ubicados más arriba y más a la derecha en el plano son las fuentes de riesgo que requieren un mayor monitoreo.

Para construir los mapas de riesgo es necesario utilizar medidas que permitan identificar cuál riesgo es más importante para las entidades, en dos dimensiones: magnitud del impacto y probabilidad de ocurrencia. Para la primera se construye un indicador que corresponde al porcentaje de entidades que identificaron un evento dentro de los primeros cinco más importantes en términos de impacto potencial, mientras que para la

segunda se construyó una medida que corresponde al porcentaje de entidades que señalaron una fuente de riesgo como una de las cinco más probables.

Para el total de entidades el mapa muestra que las fuentes de riesgo más importantes para las entidades son *el deterioro en el panorama económico nacional* y *el deterioro en el panorama económico mundial*. En cuanto a este último riesgo, los encuestados perciben un aumento en su probabilidad de ocurrencia e impacto potencial con relación a lo observado en julio de 2013. Asimismo, la *materialización del riesgo de crédito* y la *caída del precio de los activos financieros* presentan una mayor probabilidad de ocurrencia, en comparación con lo observado seis meses atrás (Gráfico 3, panel A).

En el caso de los establecimientos de crédito, las fuentes de riesgo que siguen en importancia al *deterioro del entorno económico nacional* son la *materialización del riesgo de crédito* y *el deterioro en el panorama económico mundial*. Al comparar con los resultados de la encuesta de julio de 2013, se encuentra que *las restricciones en las fuentes de fondeo* y *la caída en el precio de los activos financieros* presentan una menor importancia en términos de impacto.

Para las instituciones financieras no bancarias (IFNB: comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias, fondos de pensiones y corporaciones financieras) el *deterioro en el panorama económico mundial* y *la caída en el precio de los activos financieros* presentan mayor importancia, en comparación con lo observado hace seis meses. En contraste, *el deterioro en el panorama económico nacional* y la *materialización del riesgo de crédito* fueron menos relevantes.

En el caso de los gremios, universidades y otras entidades, *el deterioro en el panorama económico mundial* es el riesgo que presenta la mayor importancia tanto en términos de probabilidad de ocurrencia como de impacto. En comparación con lo observado en julio de 2013, la *materialización del riesgo de crédito* y *el deterioro del panorama económico nacional* han perdido relevancia.

Además de identificar los riesgos de mayor impacto y probabilidad, las entidades financieras enunciaron

cuáles de los riesgos de alto impacto encontrarían difíciles de manejar. Al igual que en la encuesta anterior, el riesgo que sobresale es *el deterioro en el panorama económico de Colombia*. En comparación con lo observado en julio de 2013, las entidades expresaron ser menos vulnerables ante una *caída en el precio de los activos financieros* y una *caída en el precio de los activos inmobiliarios*. Así mismo, un menor número de entidades señaló *las restricciones en las fuentes de fondeo* y *las consecuencias negativas por cambios en la regulación* como uno de los riesgos más difíciles de manejar. Por su parte, aumentó el porcentaje de las que consideró a *la materialización del riesgo de crédito* como uno de los riesgos que supondría más retos para su entidad, al pasar de 24,6% a 30,1% entre julio de 2013 y enero de 2014 (Gráfico 4).

Al analizar los resultados de esta pregunta por sector, se observa que las comisionistas y fiduciarias, los fondos de garantías y entidades de segundo piso consideran la *materialización del riesgo de crédito* entre los riesgos más difíciles de manejar, mientras que los bancos y los fondos de pensiones señalan *la caída en el precio de los activos financieros*.

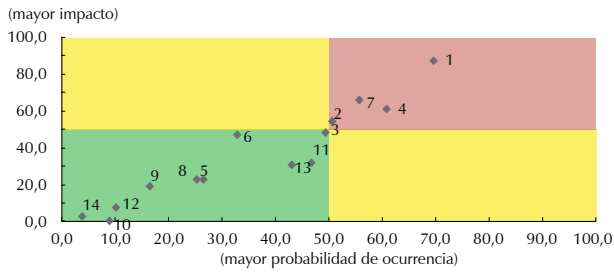
## 2. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

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 en la solidez del mismo. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto, tanto en el corto como en el mediano plazo, y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema.

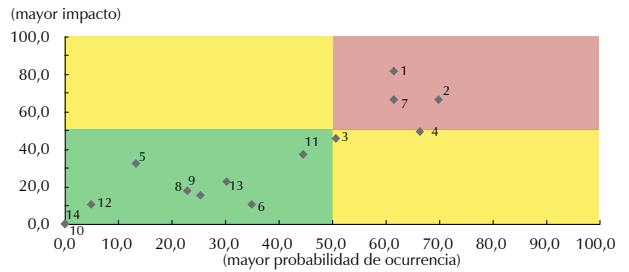
Se encontró que los encuestados le asignan más probabilidad de ocurrencia a eventos de este tipo en el mediano plazo frente al corto plazo; no obstante, en ambos casos la mayoría de los encuestados asignó una probabilidad baja (Gráfico 5). Es importante resaltar que los encuestados asignaron una menor probabilidad de ocurrencia de un evento adverso, en comparación con lo observado en julio de 2013. En enero de 2014 el 54% de los encuestados asignó una probabilidad baja a

Gráfico 3  
Mapas de riesgo

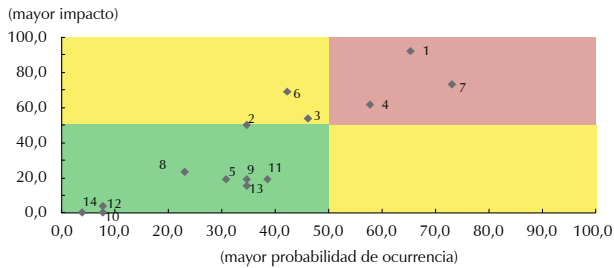
A. Total de entidades (julio de 2013)



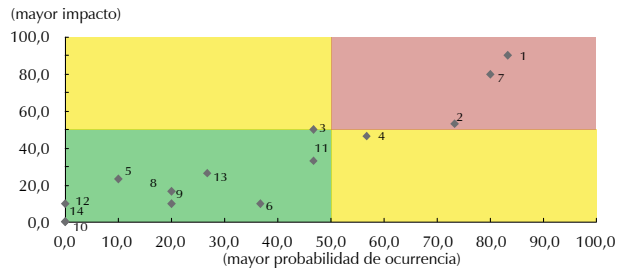
B. Total de entidades (enero 2014)



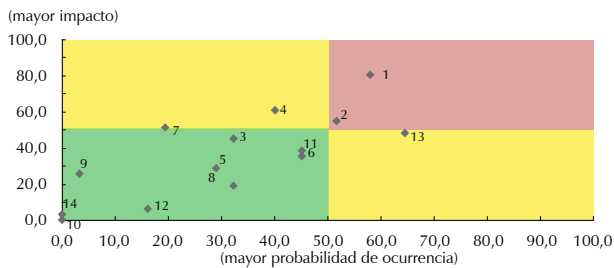
C. Establecimientos de crédito (julio 2013)



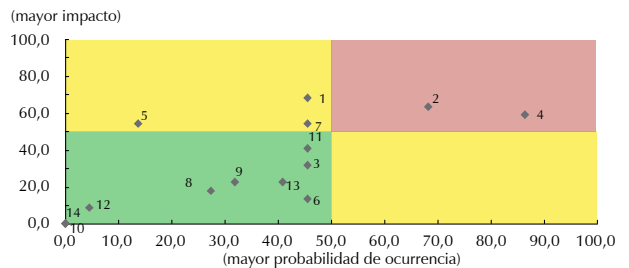
D. Establecimientos de crédito (enero 2014)



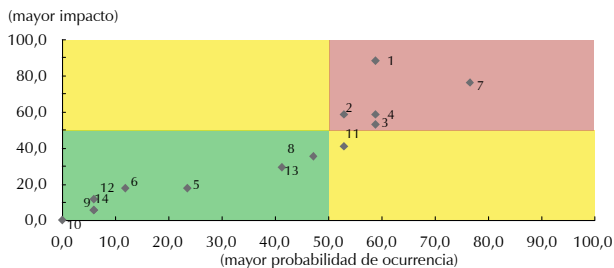
E. IFNB (julio 2013)



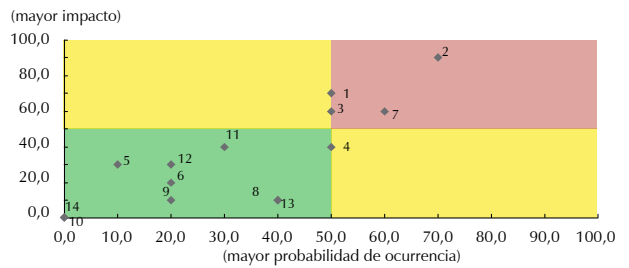
F. IFNB (enero 2014)



G. Gremios y universidades (julio 2013)



H. Gremios y universidades (enero 2014)



Fuentes de riesgo

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>1. Deterioro en el panorama económico de Colombia</li> <li>2. Deterioro en el panorama económico mundial</li> <li>3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios</li> <li>4. Caída en el precio de los activos financieros</li> <li>5. Falla de una entidad del sistema financiero</li> <li>6. Restricción en las fuentes de fondeo</li> <li>7. Materialización del riesgo de crédito</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>8. Pérdida de la confianza en los reguladores</li> <li>9. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.)</li> <li>10. Aumento en la siniestralidad de las pólizas de seguros</li> <li>11. Caída en la confianza inversionista</li> <li>12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación</li> <li>13. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación</li> <li>14. Otros</li> </ul> |
|---|---|

Nota: las entidades clasificadas como instituciones financieras no bancarias (IFNB) son las corporaciones financieras, los fondos de pensiones, las sociedades fiduciarias, comisionistas de bolsa y compañías de seguros.  
Fuente: Banco de la República.

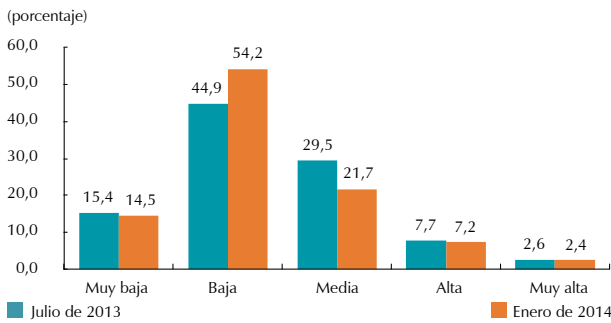
**Gráfico 4**  
Riesgos que las entidades encuentran más difíciles de manejar



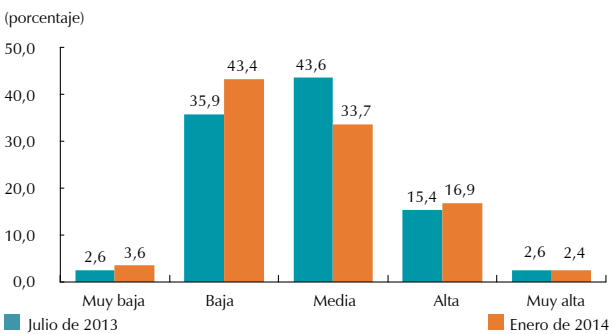
Fuente: Banco de la República.

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

**A. Corto plazo total**



**B. Mediano plazo total**



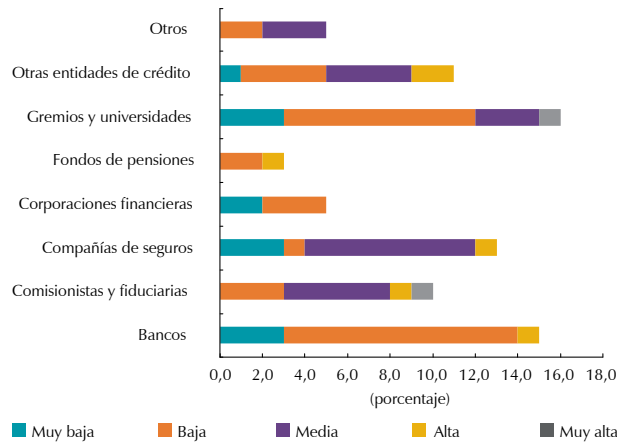
Fuente: Banco de la República.

un evento adverso en el corto plazo, porcentaje mayor al observado seis meses antes (44,9%). En cuanto al mediano plazo, el porcentaje de entidades que asignó una probabilidad baja a dicho evento aumentó, pasando de 35,9% a 43% en el mismo período.

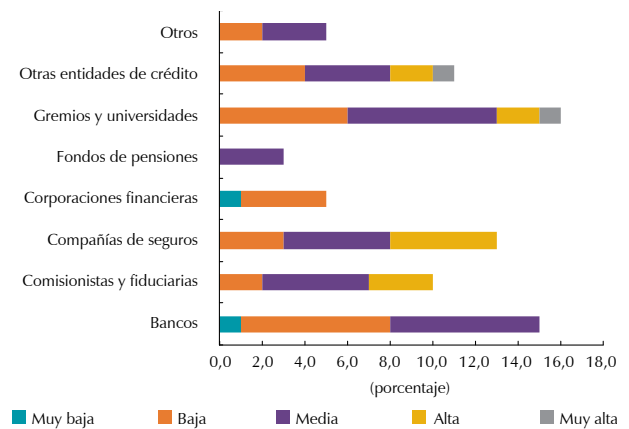
Al estudiar estas respuestas por sector, se encontró que en el corto plazo los bancos, los gremios y universidades asignan una probabilidad mayoritariamente baja (o muy baja), mientras que una mayor proporción de las compañías de seguros y las comisionistas y fiduciarias consideran que dicha probabilidad es media. En comparación con los resultados de la encuesta de julio de 2013, se encuentra que las comisionistas y fiduciarias asignan una probabilidad más baja a un evento adverso sobre el sistema financiero (Gráfico 6).

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

**A. En el corto plazo (0-12 meses)**



**B. En el mediano plazo (1-3 años)**



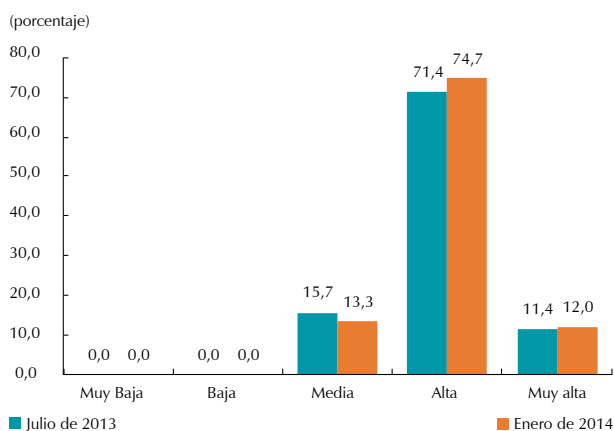
Fuente: Banco de la República.

Cuando se analizan las perspectivas para el mediano plazo, se destaca que las compañías de seguros y las comisionistas y fiduciarias son las entidades que asignan probabilidades más altas a un evento adverso.

Cuando se consultó a las entidades acerca de su nivel de confianza en los siguientes doce meses, el 75% de los encuestados señalan tener un nivel alto, porcentaje mayor al observado en julio de 2013 (71,4%). No obstante, la proporción de compañías de seguros, comisionistas y fiduciarias que presentan un nivel de confianza medio ha aumentado, en comparación con lo observado seis meses atrás (Gráfico 7).

Finalmente, el Gráfico 8 muestra el cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, por grupos de entidades. Se resalta la caída en la confianza en los sectores asegurador y bancario, y el aumento en el sector de comisionistas y fiduciarias.

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

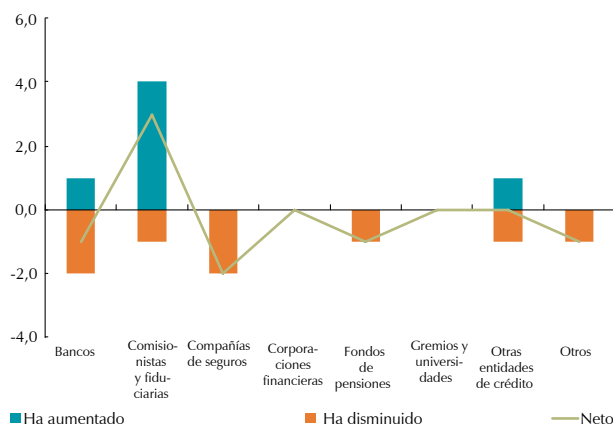


Fuente: Banco de la República.

En conclusión, se encuentra que las fuentes de riesgo más importantes para los encuestados son *el deterioro en el panorama económico nacional y el deterioro en el panorama económico mundial*. En cuanto a esta última, se percibe un aumento en su probabilidad de ocurrencia e impacto potencial. Asimismo, la *materialización del riesgo de crédito y la caída del precio de activos financieros* presentan una mayor probabilidad de ocurrencia, en comparación con lo observado seis meses atrás.

Adicionalmente, los encuestados consideran que la ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo es mayor que en el corto; no obstante, asignan una menor probabilidad a tal evento en cualquiera de los plazos, en comparación con lo observado en julio de 2013. Por su parte, la confianza de los encuestados en la estabilidad del sistema financiero se mantiene en niveles altos.

**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	Cooperativas financieras	Compañías de Financiamiento	Entidades financieras de segundo piso
Banco de Bogotá	Cotrafa	Credifinanciera	Finagro
Bancoomeva	Coop. J. F. Kennedy	La Polar	Bancoldex
Banco BCSC	Coop. Financiera de Antioquia	Opportunity International	
Banco Corpbanca	Confiar	Serfinansa	
Banco BBVA	Juriscoop	Credifamilia	
Banco GNB Sudameris		Leasing Bancoldex	
Banco Citibank		GMAC	
Bancolombia		Leasing Bolivar	
Helm Bank		Pagos Internacionales	
Banco Colpatría			
Banco Falabella			
Banco de Occidente			
Banco Coopcentral			

Otras entidades del sistema financiero				
Compañías de Seguros	Corporaciones Financieras	Comisionistas de bolsa y fiduciarias		Fondos de pensiones
Suramericana Seguros	Banca de Inversión Bancolombia	Accivalores S. A.	Fiduciaria Coleseguros	AFP Horizonte
Global Seguros de Colombia	BNP Paribas	Global Securities S. A.	Fiduciaria del País	AFP Protección
Allianz Seguros	Corficolombiana	Ultrabursátiles S. A.	Fiduciaria de Occidente	AFP Colfondos
AIG Seguros		Casa de Bolsa S.A.	Servitrust GNB Sudameris	
Seguros Alfa		Correval S. A.	Fidupetrol	
Positiva Seguros		Asesores en Valores S.A.	Fiduciaria Corpbanca	
Mundial Seguros		Servivalores GNB Sudameris S. A.	Fiducoldex	
Panamerican Life Seguros		Valores Bancolombia S. A.	Fiduciaria Grupo Helm	
Hubb de Colombia		Serfinco S. A.	Fiducor	
		Corredores Asociados S. A.	Gestión Fiduciaria	
Liberty Seguros		Fiduciaria Coleseguros S.A.		
Metlife Seguros		Citivalores		
		BBVA Valores Colombia		

Gremios, universidades y otras entidades		
Gremios	Universidades	Otros
Asobancaria	Universidad de los Andes	Econometría
Asobolsa	Universidad de Antioquia	Fedesarrollo
Asofondos		Quantil
Fasecolda		Fondo de Garantías de Antioquia
Camacol		Fondo Nacional de Garantías
Asomicrofinanzas		Titularizadora Colombiana
ANIF		Galería Inmobiliaria
Anif		
Asofondos		