



Reporte de Estabilidad Financiera: 2023-I

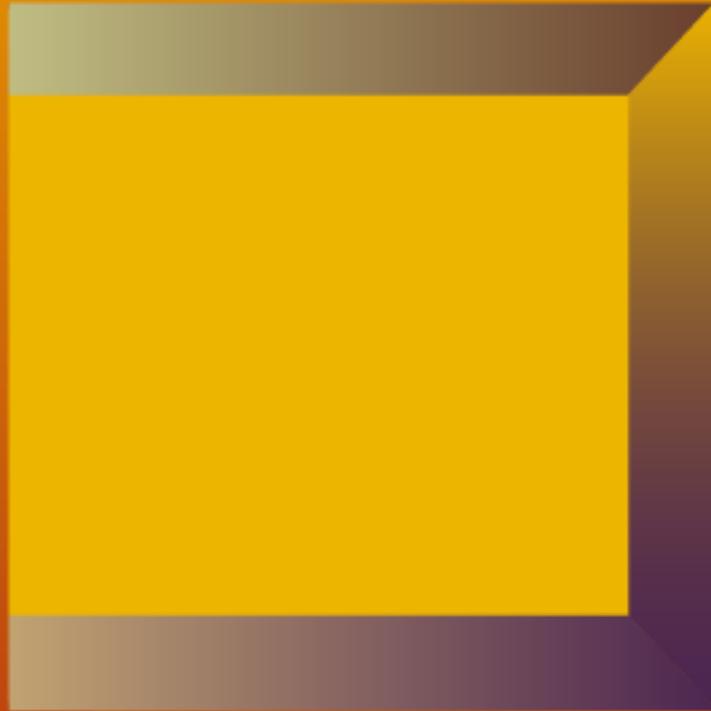
Departamento de Estabilidad Financiera, Banco de la República

31 de mayo de 2023



CONTENIDO

- I. Desempeño de los establecimientos de crédito
- II. Ejercicios de sensibilidad relacionados con el colapso del Silicon Valley Bank
- III. Exposición del sistema financiero a los hogares
- IV. Exposición del sistema financiero al sector corporativo
- V. Instituciones financieras no bancarias
- VI. Ejercicios de estrés
- VII. Recuadros e informes especiales



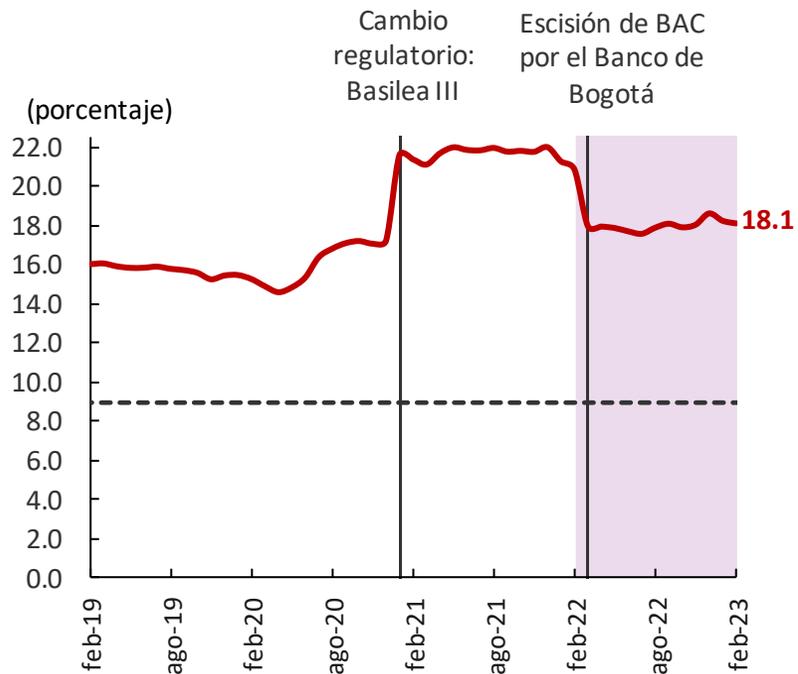
I. Desempeño de los establecimientos de crédito

Desempeño de los establecimientos de crédito

- **Los establecimientos de crédito en Colombia cuentan con altos niveles de capital y adecuados indicadores de liquidez que les permitirían enfrentar la materialización de diversos riesgos.** Por su parte, la rentabilidad ha mostrado una tendencia decreciente desde mediados de 2022.
- **El crédito ha reducido su ritmo de crecimiento en los últimos meses después de mostrar ritmos de expansión muy altos, al tiempo que se ha observado una mayor mora en la cartera.** Esta dinámica se explica principalmente por la modalidad de consumo y podría continuar durante el primer semestre de 2023.

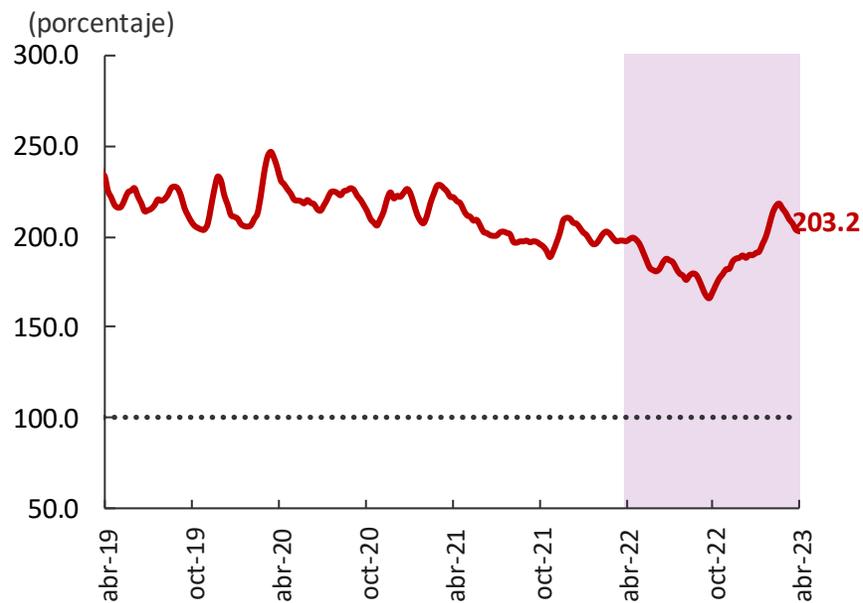
Los establecimientos de crédito mantienen niveles de solvencia y liquidez muy por encima de los mínimos regulatorios.

Indicadores de solvencia



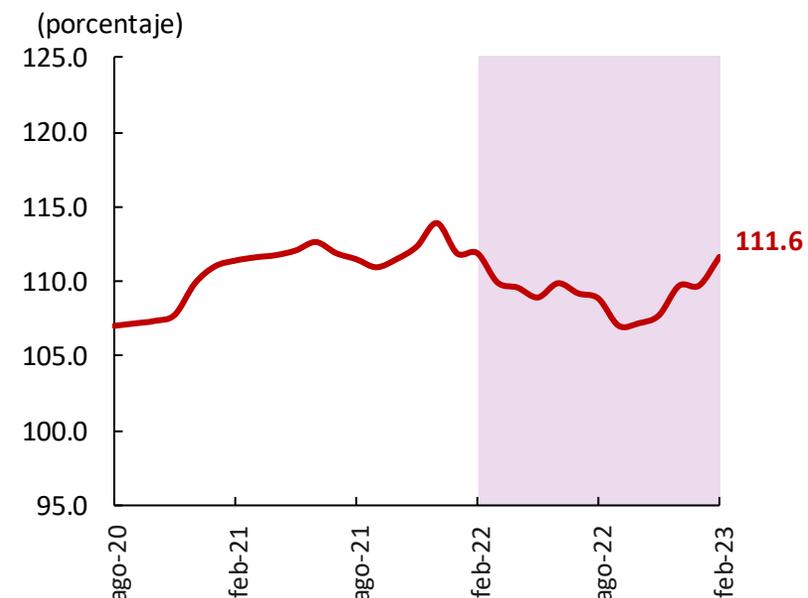
— Solvencia total - - - Mínimo regulatorio (solvencia total)

Indicador de riesgo de liquidez (IRL)



— Establecimientos de crédito Mínimo regulatorio

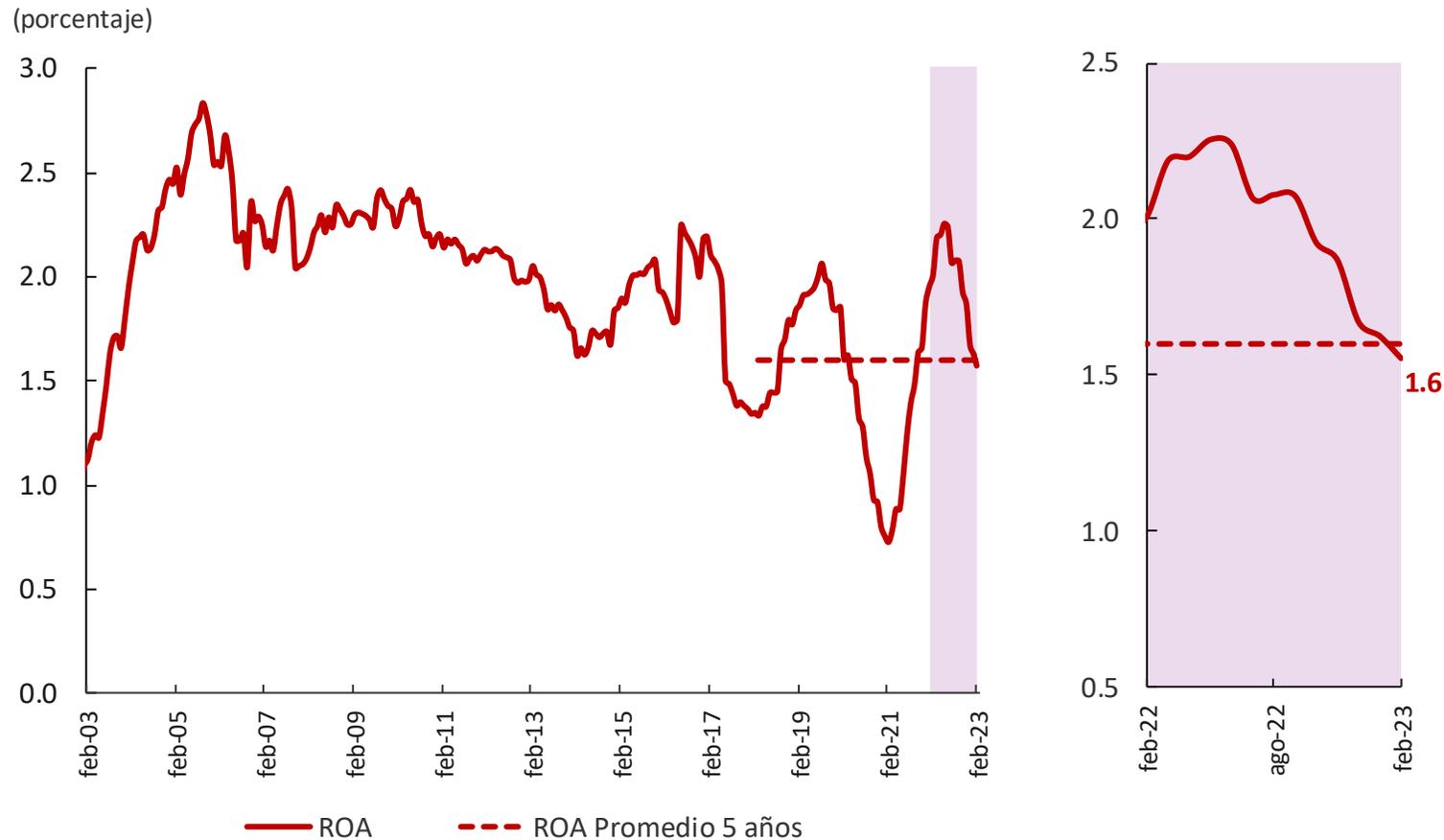
Coefficiente de fondeo estable neto (CFEN)



— Establecimientos de crédito

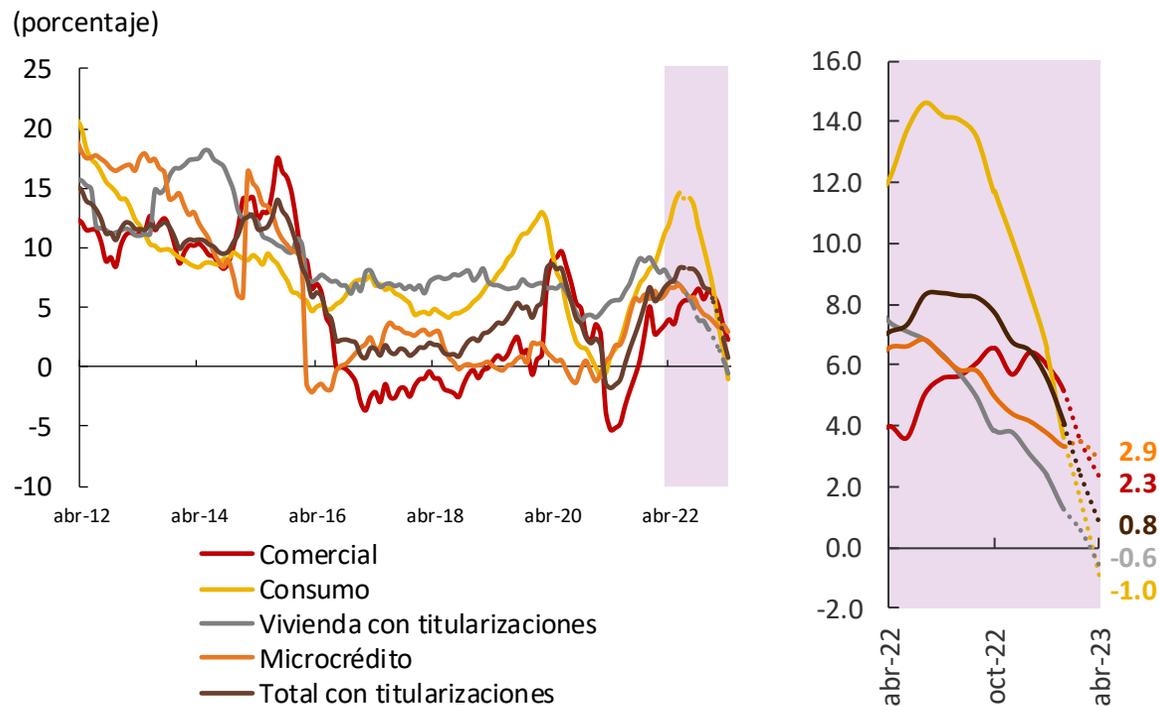
La rentabilidad de los establecimientos de crédito (ROA) mantuvo una tendencia decreciente desde mediados de 2022 y se acerca a su promedio de los últimos 5 años.

Rentabilidad del activo (ROA)

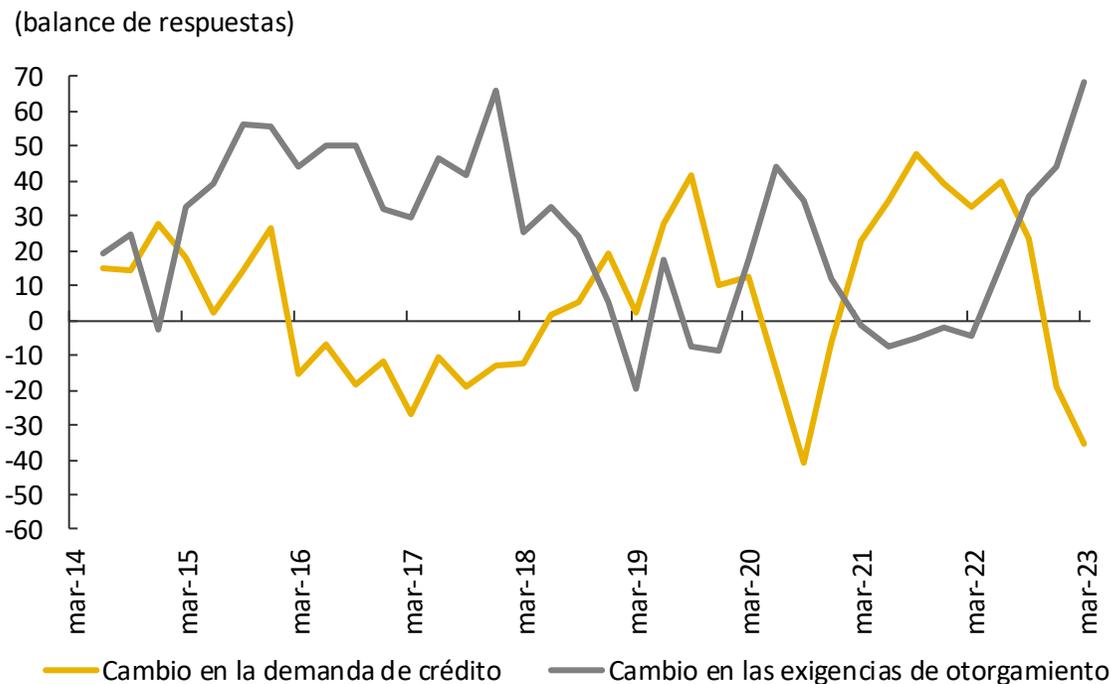


El ritmo de crecimiento de la cartera se ha reducido y podría seguir disminuyendo en los próximos meses.

Crecimiento real anual de la cartera por modalidad



Cambio en la percepción de demanda y exigencias para otorgar nuevos créditos



Nota 1: Las líneas punteadas corresponden a datos preliminares de marzo y abril de 2023 provenientes del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual cuenta con información semanal de algunas cuentas de los balances de los establecimientos de crédito.

Nota 2: Los crecimientos reales presentados en este gráfico se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

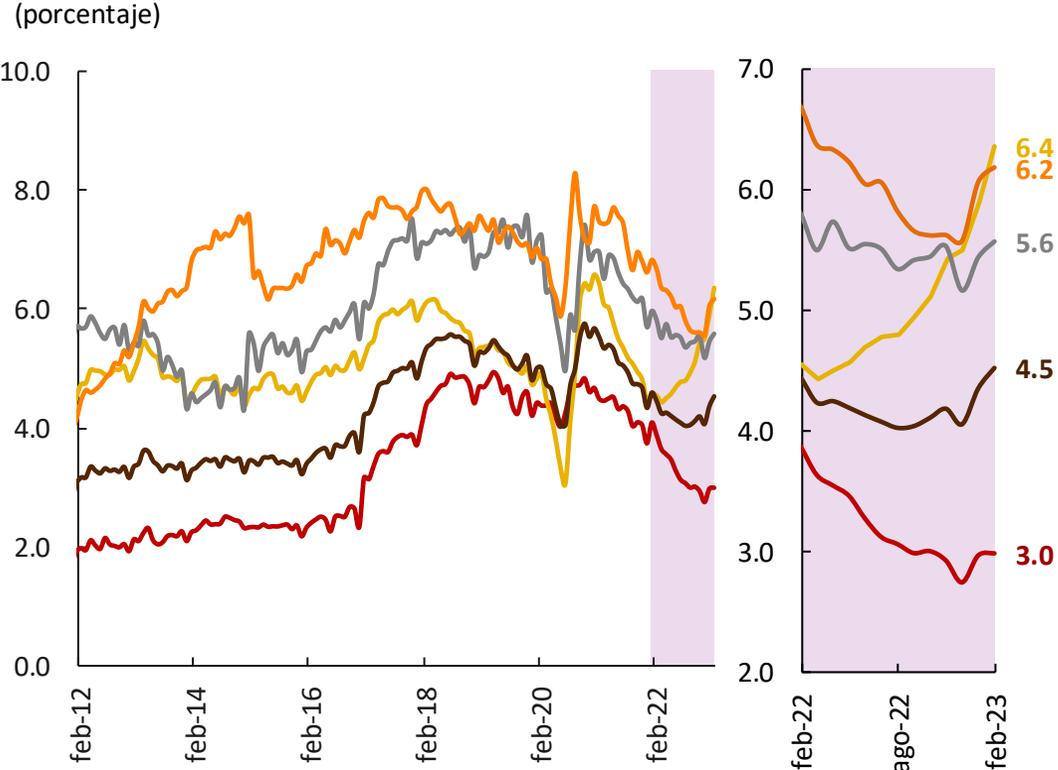
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Nota: Un resultado positivo del balance de respuestas para el caso del cambio en las exigencias se interpreta como que los establecimientos de crédito están siendo más restrictivos para otorgar nuevos préstamos, y viceversa.

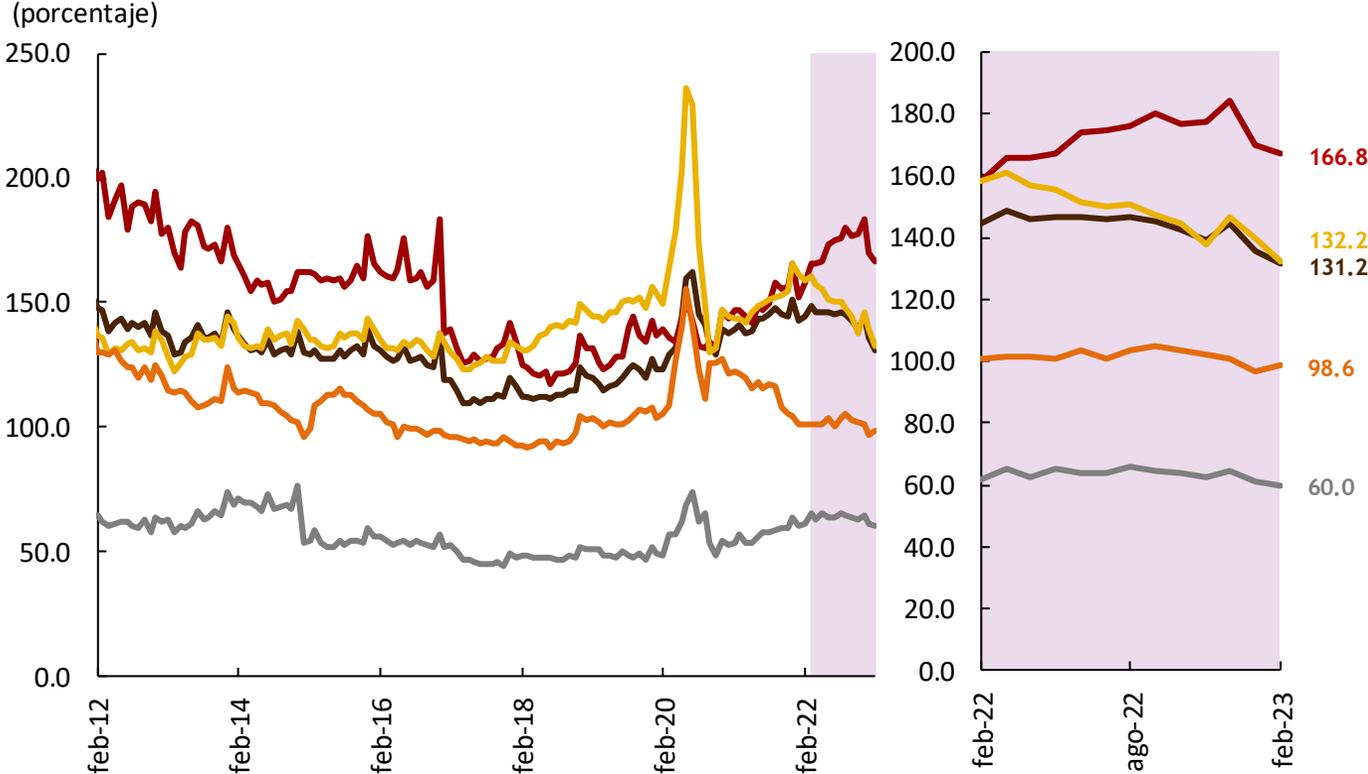
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, marzo de 2023; cálculos del Banco de la República.

Se observa un deterioro de la cartera de consumo en un contexto caracterizado por mayores indicadores de deuda y de carga financiera de los hogares. No obstante, las provisiones cubren un alto porcentaje de la cartera vencida.

Indicador de Calidad por Mora (ICM)

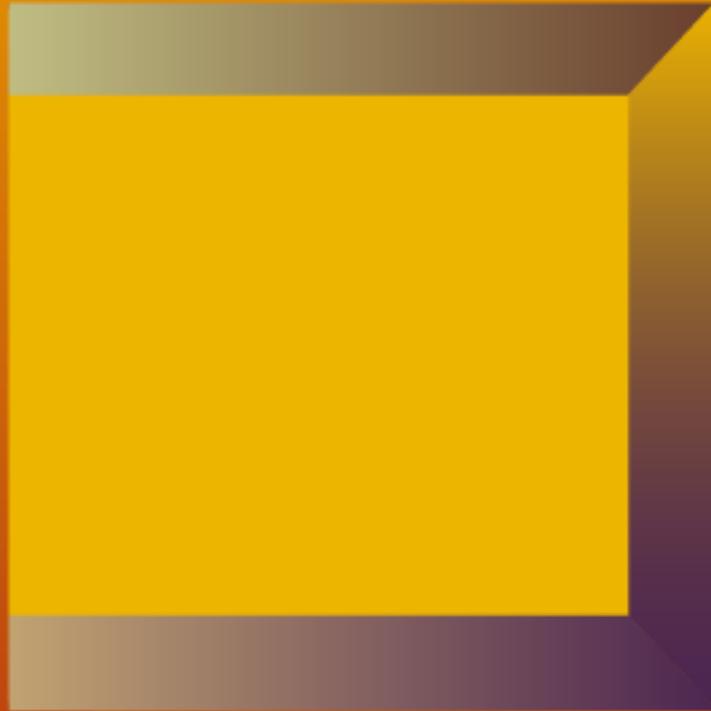


Indicador de cubrimiento



- Comercial
- Consumo
- Vivienda
- Microcrédito
- Total

Nota: El indicador de Calidad por Mora (ICM) se calcula como la razón entre la cartera vencida y la cartera bruta total (la cartera vencida incluye el saldo de los créditos que se han dejado de pagar por un período mayor a treinta días). El indicador de cubrimiento se calcula como la razón entre el saldo de provisiones y el saldo de la cartera vencida (mora mayor a 30 días). Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.



II. Ejercicios de sensibilidad relacionados con el colapso del Silicon Valley Bank

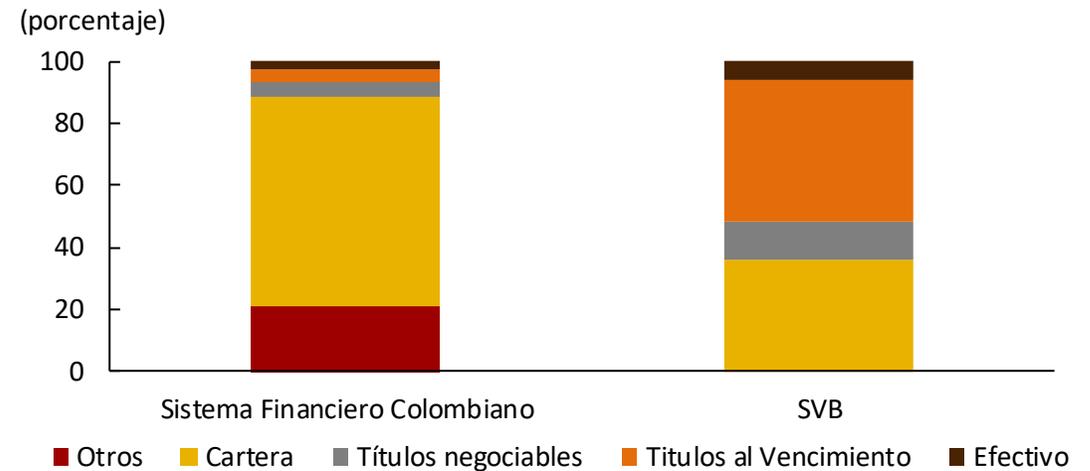
Ejercicios de
sensibilidad
relacionados con
el colapso del
SVB

- El colapso de algunos bancos externos no tuvo impacto directo sobre las entidades financieras locales.
- Algunas características que protegen al sistema financiero colombiano son (i) una estructura de balance conservadora tanto por el lado activo como por el lado pasivo de las entidades, (ii) la práctica generalizada de valoración del portafolio de inversión a precios de mercado, y (iii) la adecuada administración del riesgo de liquidez.

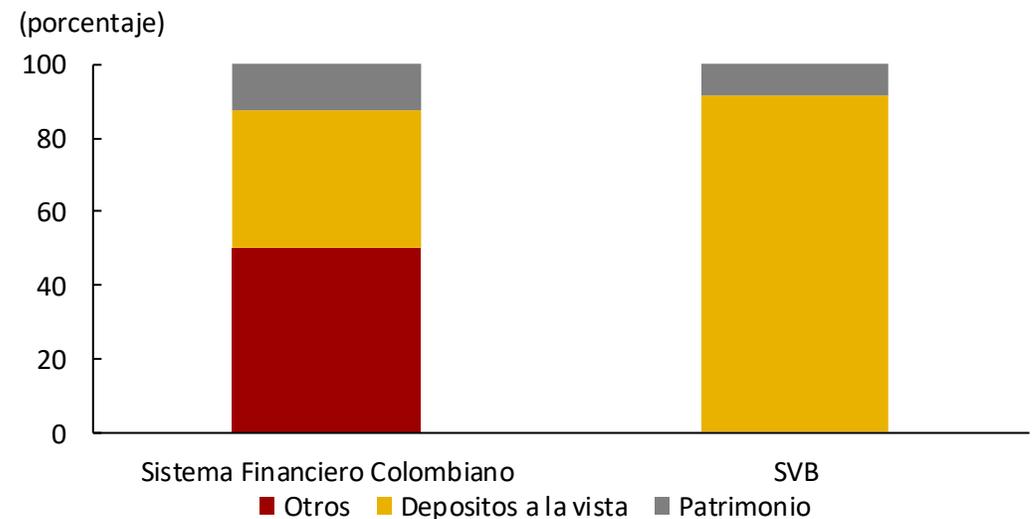
- El 10 de marzo de 2023 Silicon Valley Bank (SVB), el decimosexto banco más grande de Estados Unidos, enfrentó un proceso de quiebra explicado por:
 - Un retiro masivo de sus depósitos los cuales estaban altamente concentrados.
 - Alta exposición al riesgo de tasa de interés (composición de su balance).
 - Alta exposición a pérdidas no realizadas.
 - Falta de aplicación de estándares internacionales de riesgo de liquidez.
- Los establecimientos de crédito en Colombia tienen una composición del balance diferente de la del SVB y cumplen con estándares internacionales de riesgo de liquidez (IRL y CFEN).

Composición del balance de los establecimientos de crédito frente a SVB

Activo

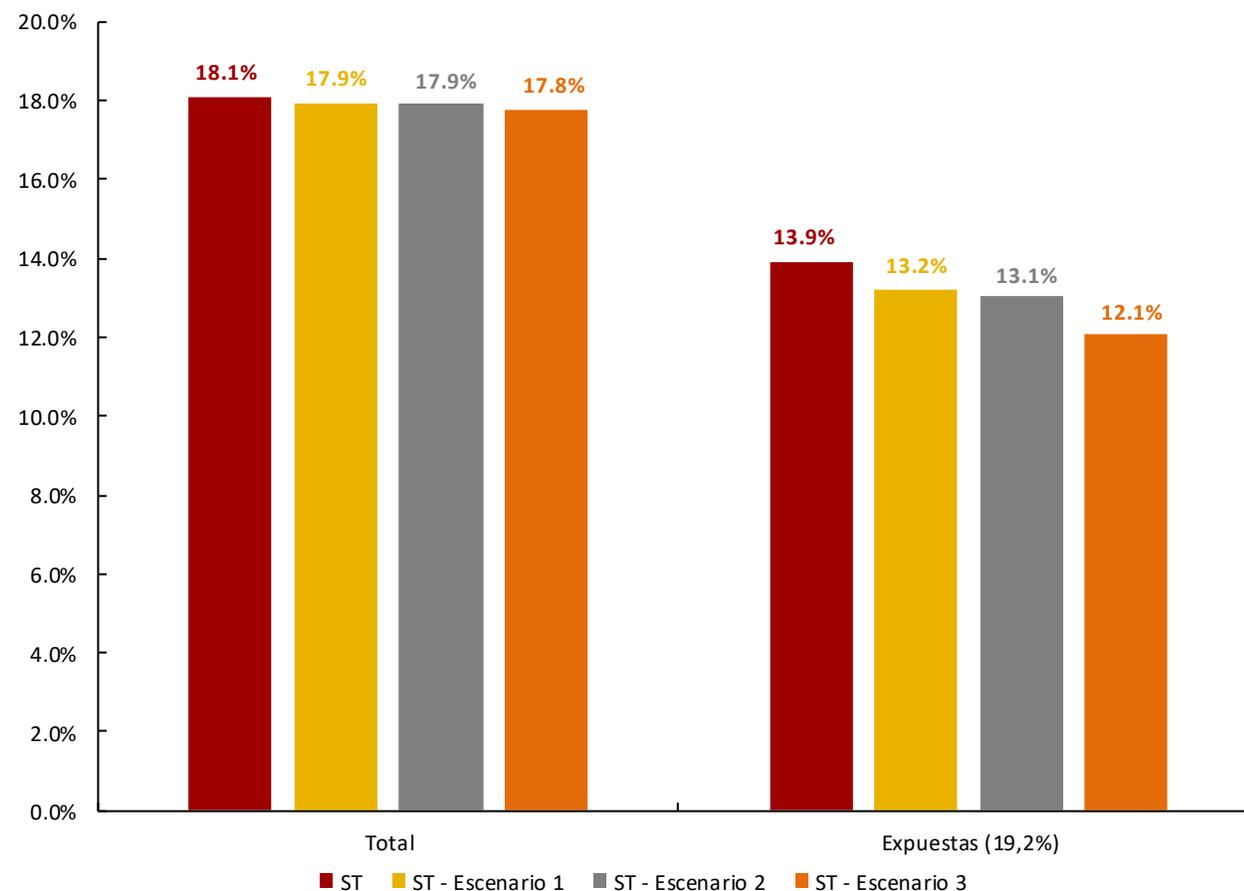


Pasivo



- Se construyeron 3 choques de desvalorización (para los títulos clasificados hasta el vencimiento):
 - Escenario 1: -3,0% (desvalorización promedio de la curva durante los últimos 6 meses de 2022)
 - Escenario 2: -4,4% (desvalorización máxima observada en un vértice de la curva en los últimos 6 meses de 2022)
 - Escenario 3: -15,0% (choque *ad hoc* extremo)
- **Los resultados reflejan la baja exposición de los establecimientos de crédito a este tipo de activos.**

Solvencia total de los establecimientos de crédito ante desvalorizaciones de TES hasta el vencimiento (febrero de 2023)



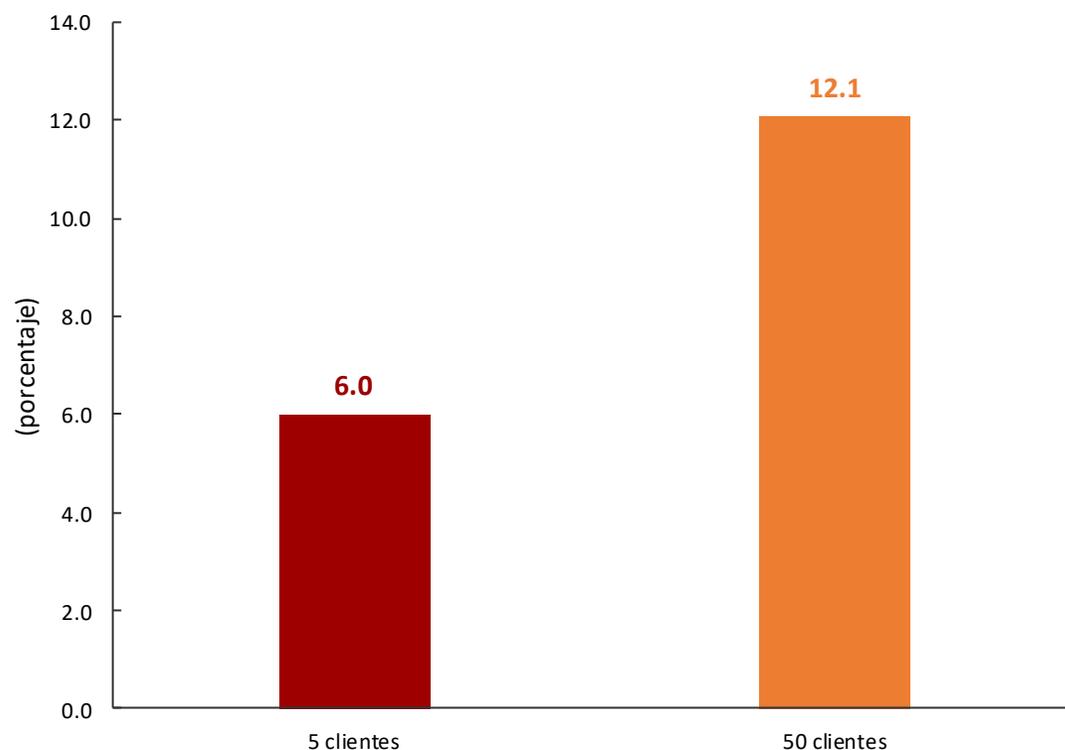
Nota: Las entidades expuestas hacen referencia a los establecimientos de crédito (EC) que a corte de febrero de 2023 registraban inversiones al vencimiento de TES no negociables dentro de su portafolio de activos. Entre paréntesis se muestra el porcentaje de activos de las entidades con respecto al total de EC que clasifican dentro del grupo de “Expuestos”.

Símbolos: ST: Solvencia Total

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

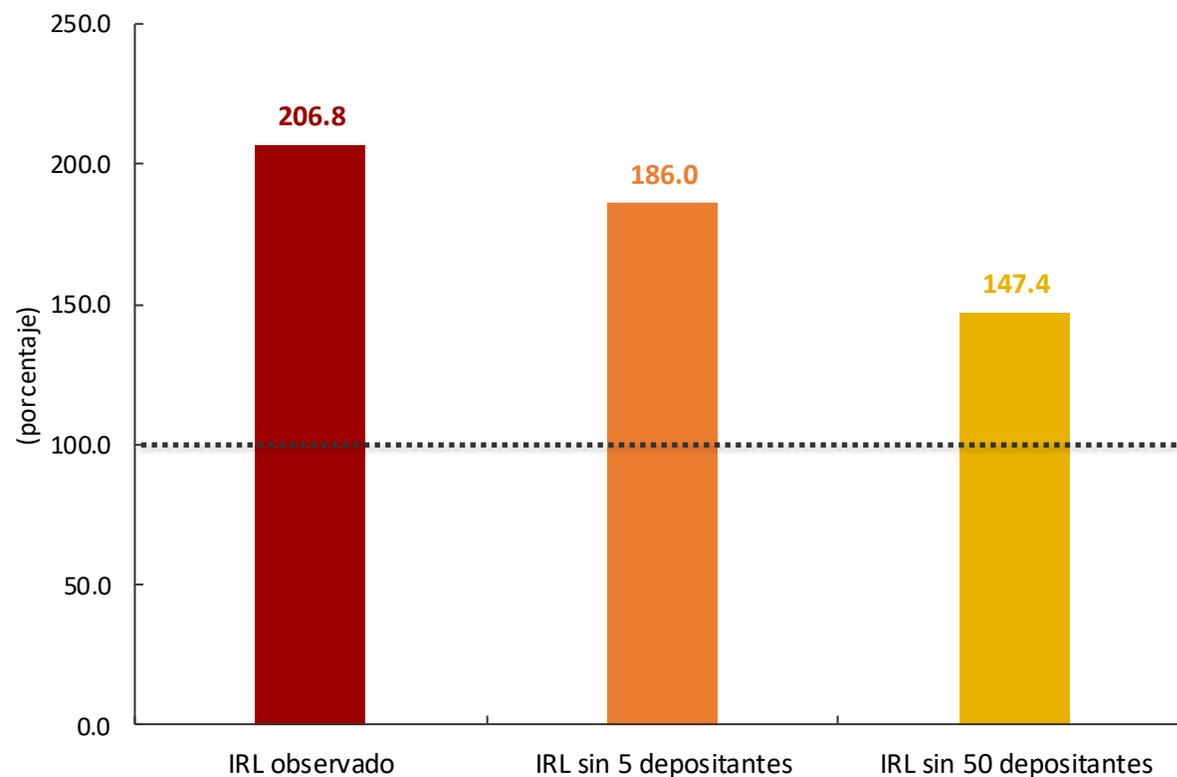
Ante retiros de los principales depositantes, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) promedio de los establecimientos de crédito se ubicaría por encima del mínimo regulatorio (100%).

Participación promedio de los principales clientes en depósitos a la vista (% pasivo)



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

Ejercicio de estrés del IRL (abril 2023) – Retiro depósitos a la vista



Nota 1: La línea punteada denota el nivel mínimo regulatorio del IRL (100%).

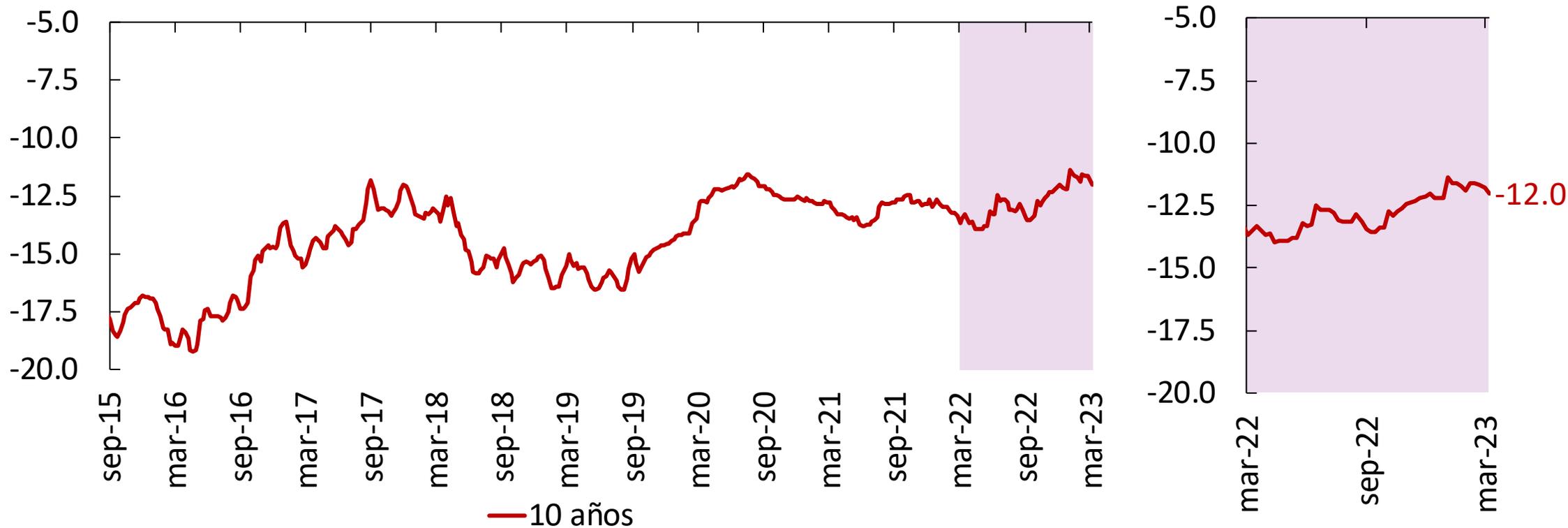
Nota 2: Se presenta el promedio del IRL de los establecimientos de crédito (EC). Es decir, no se presenta el IRL agregado de todos los EC.

Nota 2: La información de depositantes se encuentra a febrero de 2023, por lo que en el choque se podrían estar incluyendo depositantes que ya han retirado sus recursos.

Aumentos de la tasa de interés de corto plazo no reducen sustancialmente el patrimonio de los establecimientos de crédito, debido en gran medida a un descalce de plazos moderado.

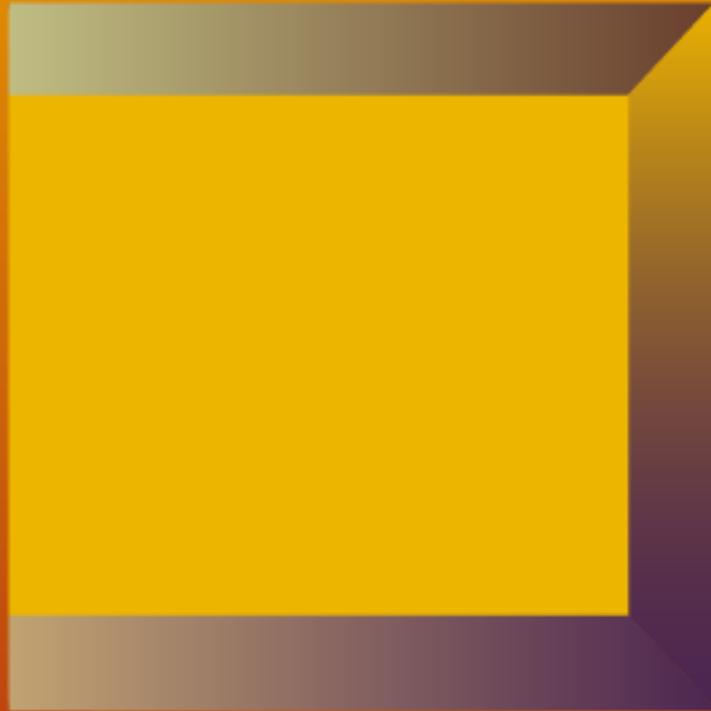
WATM gap a diez años

(Gap sobre activo)



Nota: El indicador corresponde al valor total para los establecimientos de crédito. Media móvil de 4 semanas. El weighted average term to maturity (WATM) gap tiende a ser negativo debido a que los bancos, por la naturaleza de su actividad (colocar créditos y captar depósitos), tienen una duración mayor de sus activos en relación con la de sus pasivos. Bajo un WATM gap negativo, un incremento en las tasas activas y pasivas en la misma magnitud generaría una reducción en los ingresos netos por intereses.

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



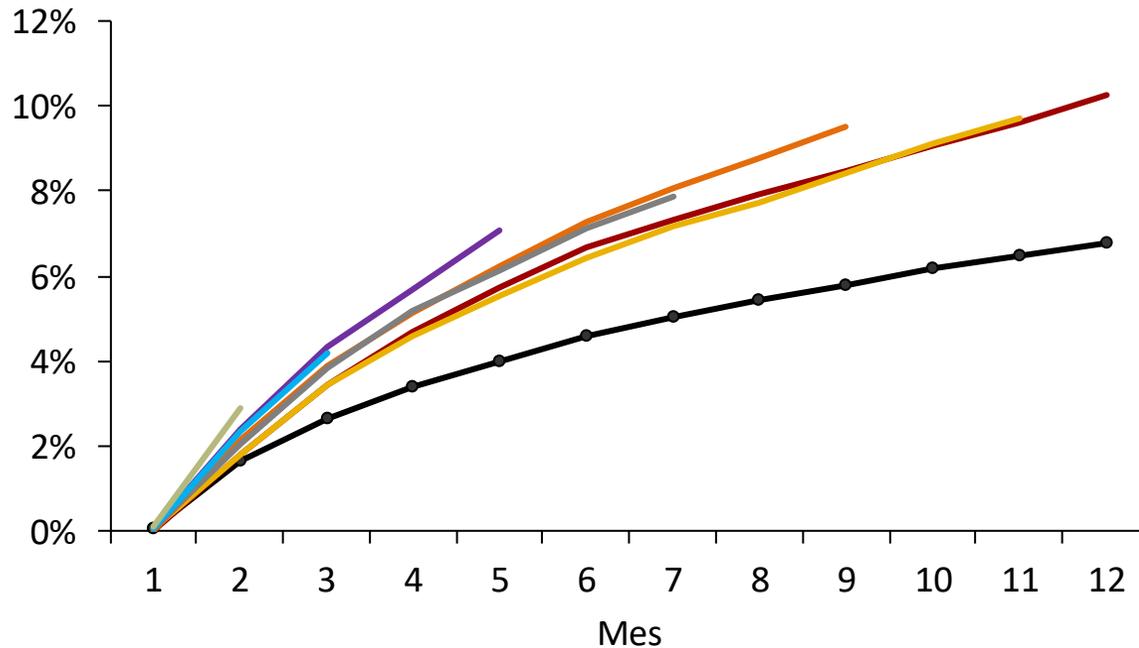
III. Exposición del sistema financiero a los hogares

Exposición al sector de hogares

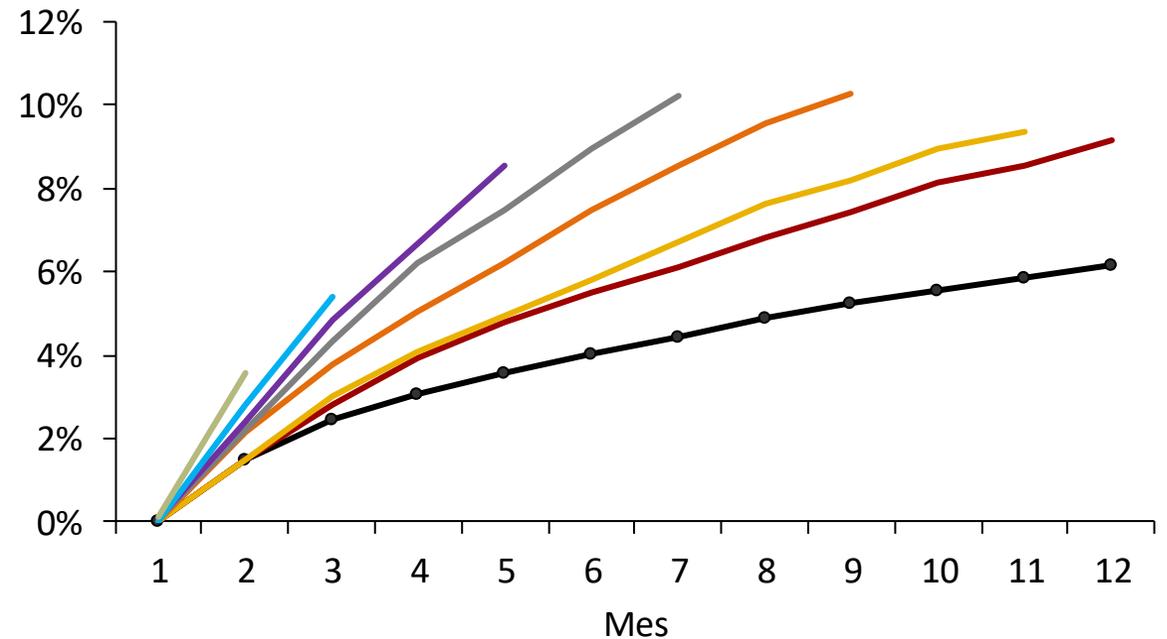
- El endeudamiento de los hogares permanece en niveles cercanos a los máximos históricos.
- El ahorro de los hogares se ha recuperado, pero permanece por debajo de los niveles pre-pandemia. Los hogares cuentan con recursos líquidos suficientes para cubrir las obligaciones de corto plazo.
- De mantenerse una senda de crecimiento bajo de la cartera, **se podría esperar una disminución en la relación de deuda a ingreso.**

Los créditos de consumo desembolsados durante todo 2022 han mostrado un deterioro mayor que los desembolsados durante 2021.

Consumo total



Libre inversión



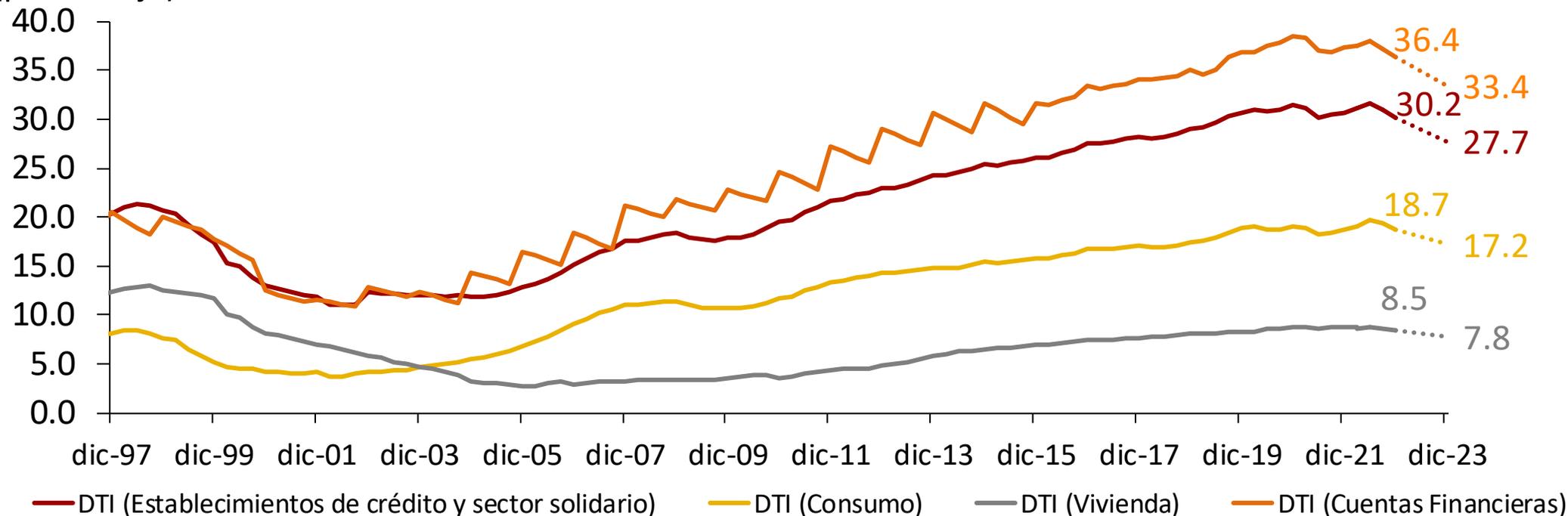
- Promedio 2021
- ene-22
- may-22
- jul-22
- nov-22
- mar-22
- sep-22
- dic-22

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

El nivel endeudamiento de los hogares permanece en niveles cercanos a los máximos históricos. En caso de mantenerse la desaceleración en la cartera de créditos, la relación de deuda a ingreso disminuiría.

Deuda a ingreso disponible de los hogares

(porcentaje)

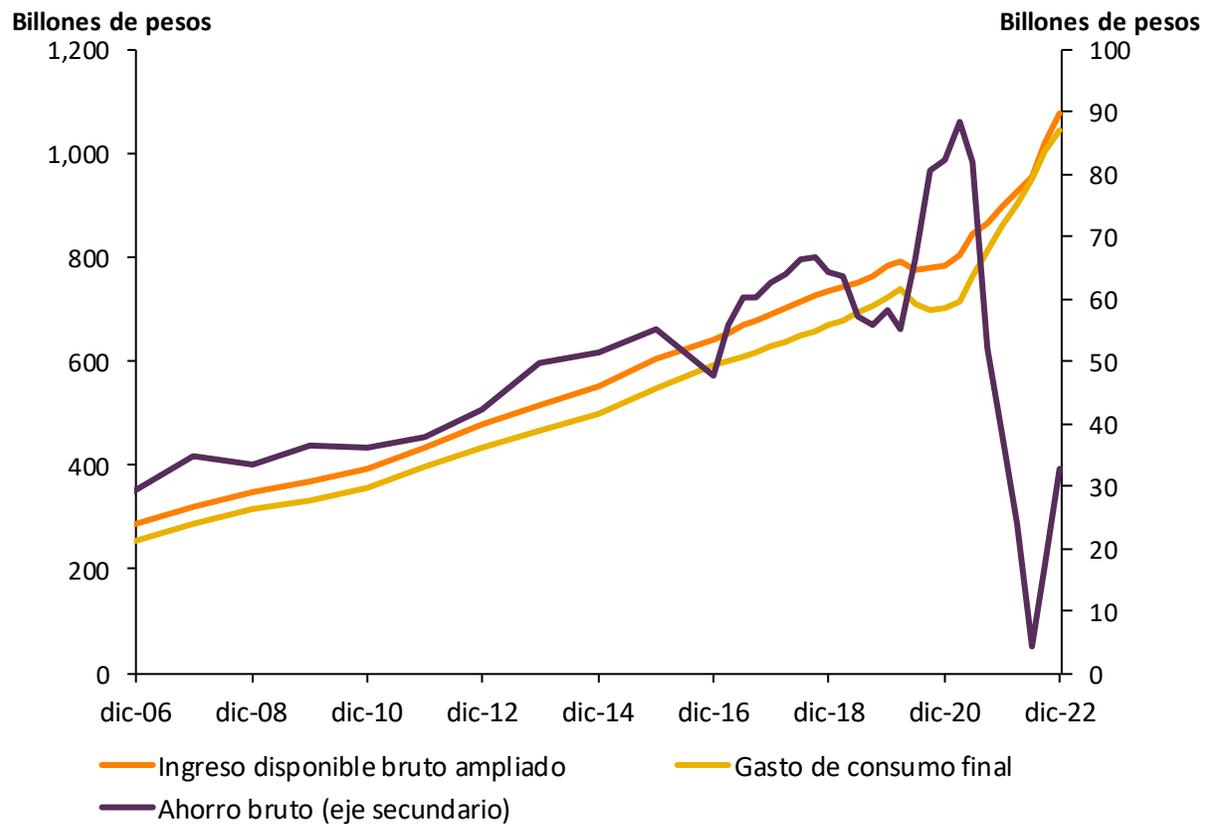


Nota: la carga financiera es calculada como el promedio ponderado por stock de cartera otorgada a hogares de las respuestas registradas en la Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia. Por su parte, para el cálculo del indicador de deuda a ingreso (DTI por sus siglas en inglés) se utiliza el ingreso disponible ajustado bruto de los hogares que proviene de las cuentas nacionales por sector institucional. En el gráfico se presentan cuatro medidas de endeudamiento: 1) Línea roja: deuda de los hogares con los establecimientos de crédito, las cooperativas de ahorro y crédito, los fondos de empleados y la Titularizadora Colombiana. 2) Línea naranja: deuda de los hogares proveniente de los saldos de las cuentas financieras publicadas por el Banco de la República. Adicional a lo incluido en la línea roja, se incluyen los microcréditos y los créditos comerciales a cargo de personas naturales, además de obligaciones con otras instituciones financieras. 3) Línea gris (amarilla): créditos de vivienda (consumo) con establecimientos de crédito. Las líneas punteadas representan el pronóstico

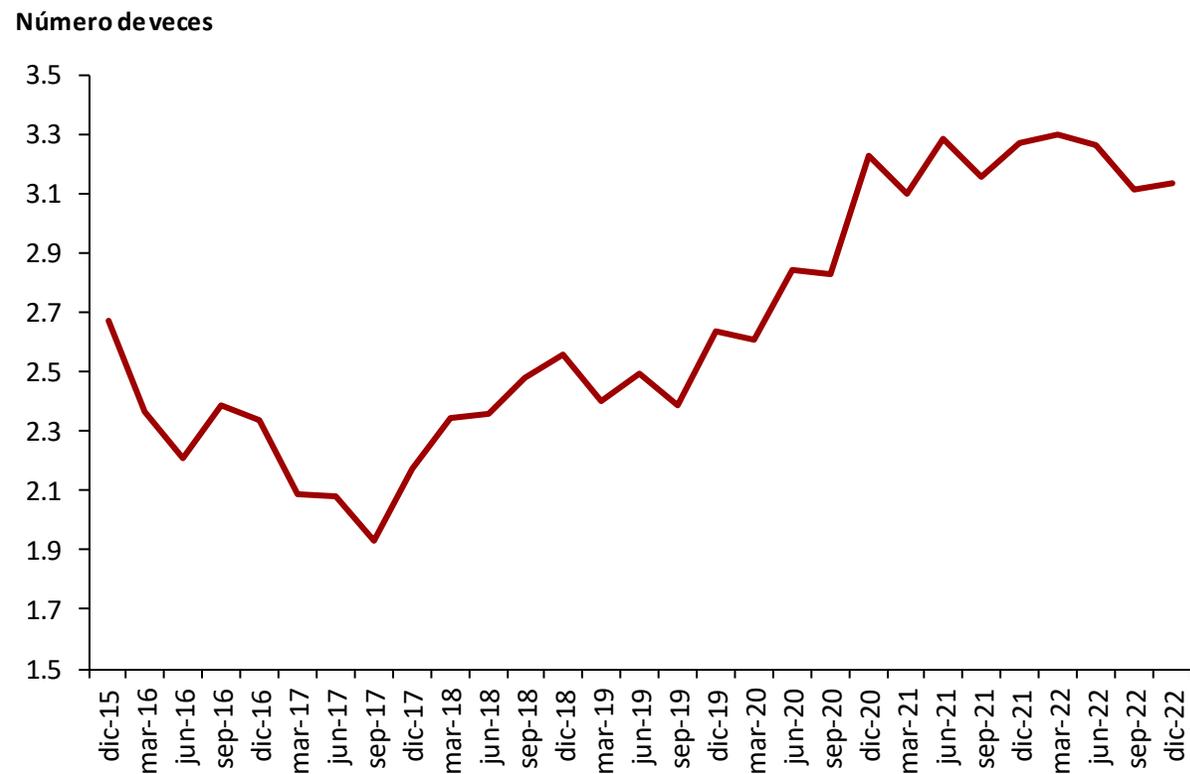
Fuente: Encuesta trimestral sobre la situación del crédito en Colombia, marzo de 2023; cálculos del Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y DANE; cálculos del Banco de la República.

Se observa una recuperación parcial del ahorro de los hogares y suficientes recursos líquidos para afrontar compromisos financieros de corto plazo.

Ahorro bruto de los hogares

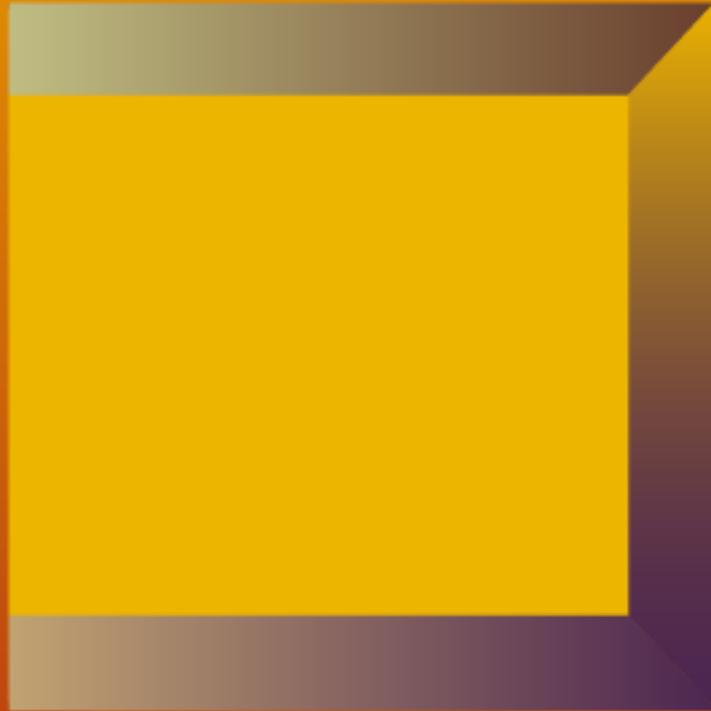


Razón corriente de los hogares



Nota: La razón corriente se define como la relación entre los depósitos y efectivo de los hogares y la suma entre las cuentas por pagar y los préstamos a corto plazo. El ahorro bruto se define como la diferencia entre el ingreso disponible bruto ampliado y el gasto de consumo final.

Fuente: DANE, Banco de la República; cálculos Banco de la República.



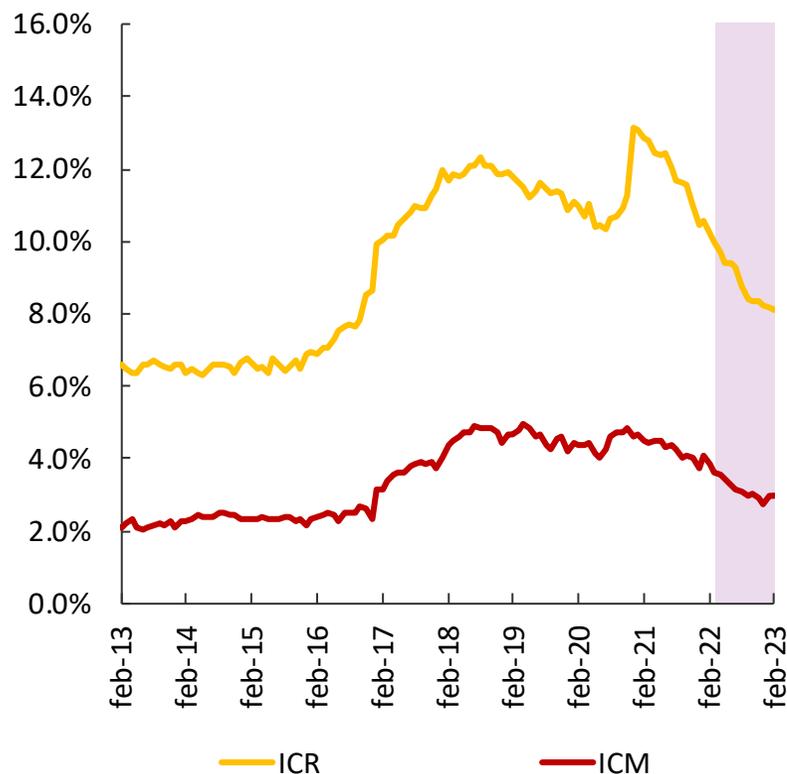
IV. Exposición del sistema financiero al sector corporativo

Exposición al sector corporativo

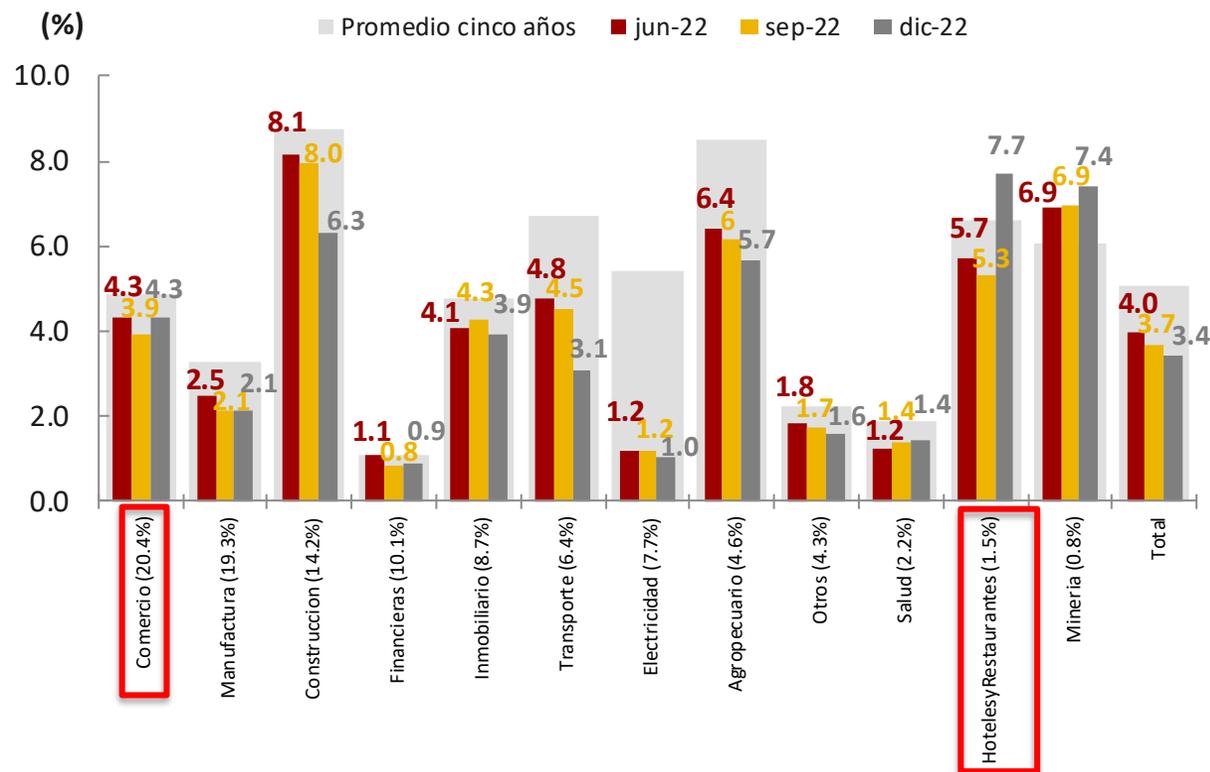
- **Los indicadores de riesgo de crédito de la cartera comercial se ubican en niveles bajos.** Se observa un leve deterioro para ciertos sectores.
- **Por otro lado, la mayoría de la deuda en moneda extranjera del sector corporativo cuenta con mecanismos de mitigación del riesgo cambiario.**

Los indicadores de riesgo de crédito del sector corporativo mejoraron, sin embargo en los últimos meses se observó un leve deterioro para algunos sectores.

Panel A. Indicadores de calidad de la cartera comercial



Panel B. ICM



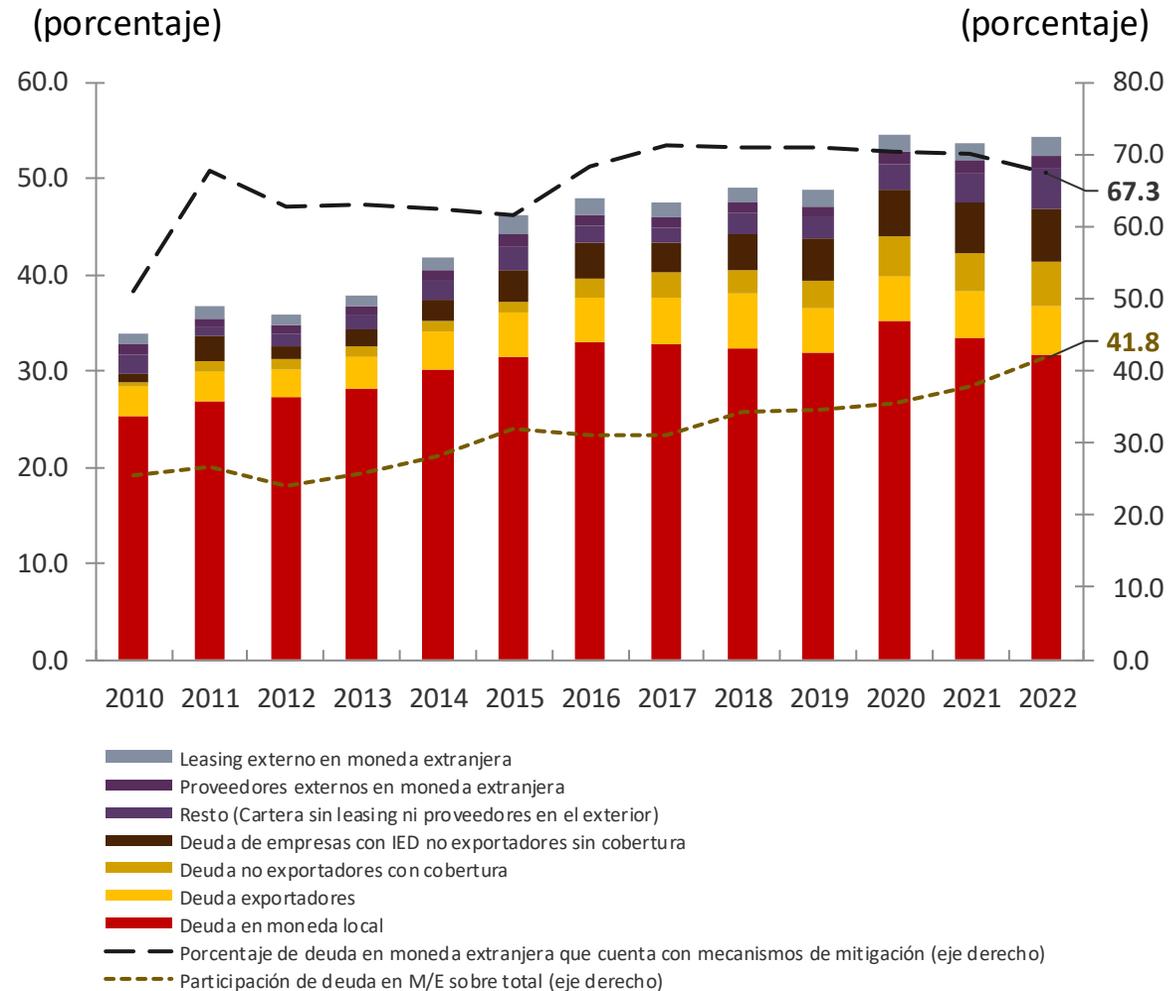
Nota 1: Los sectores se ordenan horizontalmente del más representativo al menos representativo. En el sector Financiero se excluyen las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. En 'Otros' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico y el de organizaciones y órganos extraterritoriales. Entre paréntesis se presenta la participación de cada sector en el total.

Nota 2: Las líneas punteadas corresponden a datos preliminares de los estados financieros mensuales de los establecimientos de crédito a marzo de 2023.

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

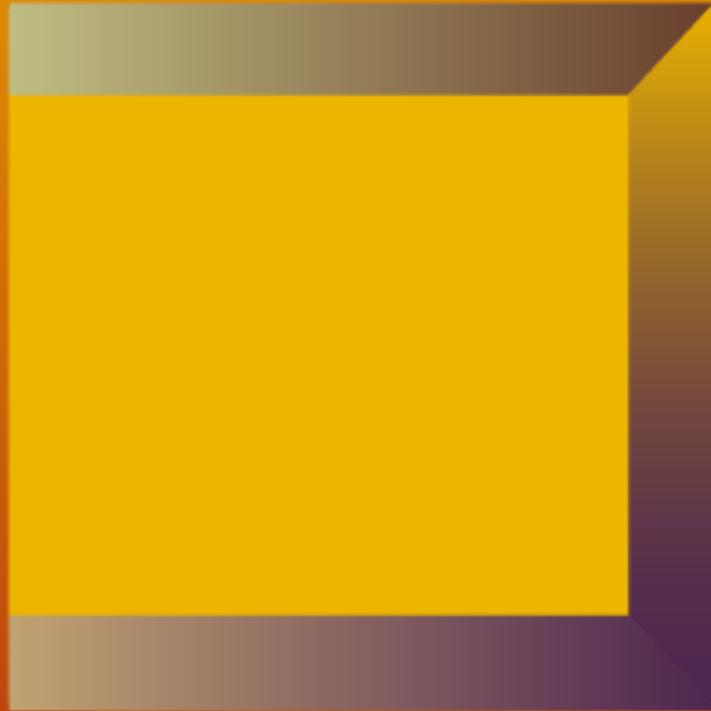
El endeudamiento del sector privado se ha incrementado principalmente por las operaciones en moneda extranjera. Esta deuda en su mayoría cuenta con mecanismos de mitigación del riesgo cambiario.

Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB, por cobertura cambiaria, IED y comercio exterior del deudor



Nota: La deuda en moneda extranjera de proveedores y leasing con entidades del exterior no se tiene disponible por NIT y, por tanto, no se puede identificar si esta deuda pertenece a empresas con cobertura.

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



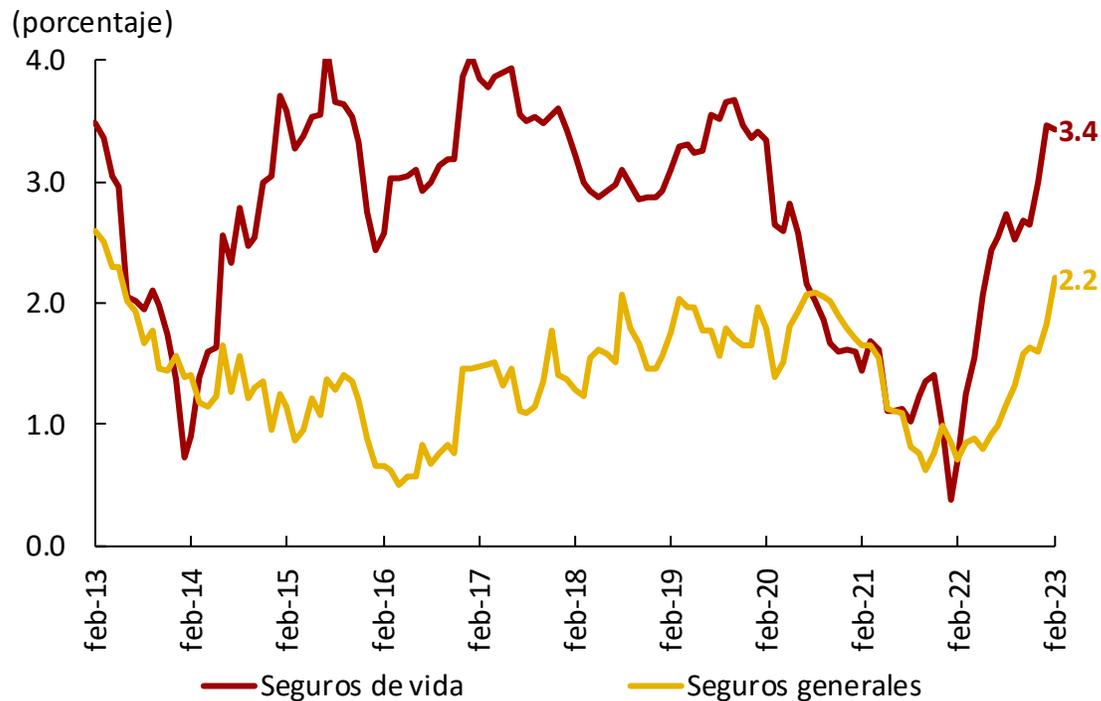
V. Instituciones financieras no bancarias

Instituciones financieras no bancarias

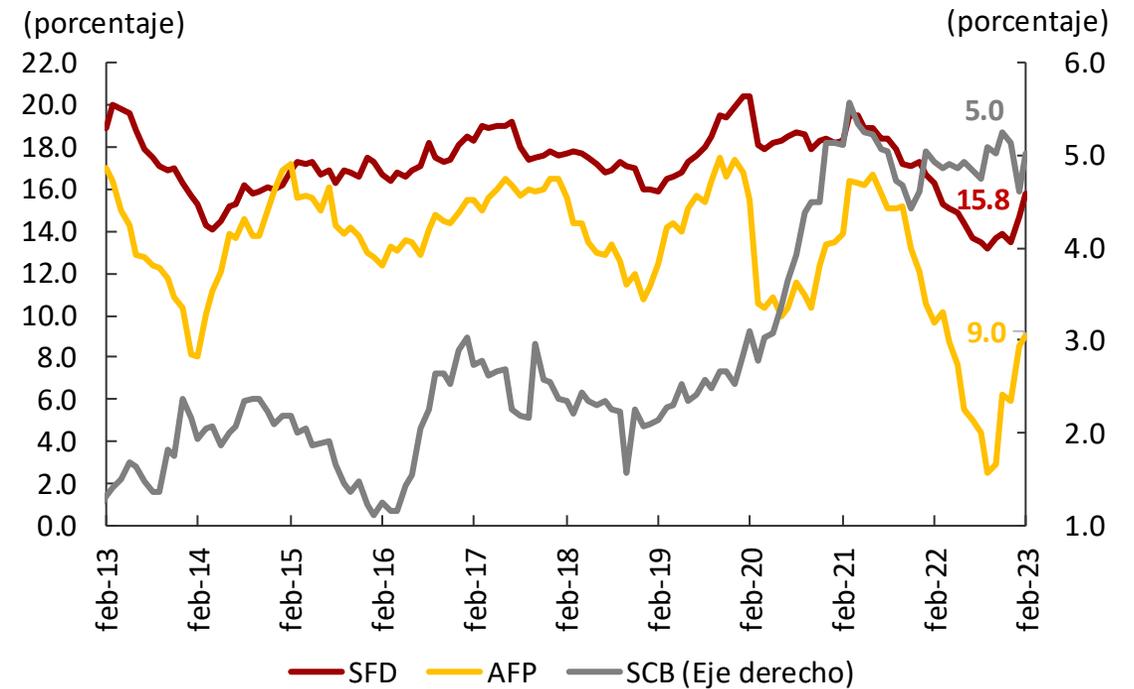
- La rentabilidad de las instituciones financieras no bancarias ha mostrado una recuperación, aunque permanece por debajo de los valores pre pandemia.
- Los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia han mostrado caídas en sus indicadores de liquidez en los últimos meses, pero estos permanecen muy por encima de los mínimos regulatorios.

La rentabilidad de las instituciones financieras no bancarias continuó recuperándose.

ROA Aseguradoras



ROA Fiduciarias, Comisionistas y Fondos de Pensiones

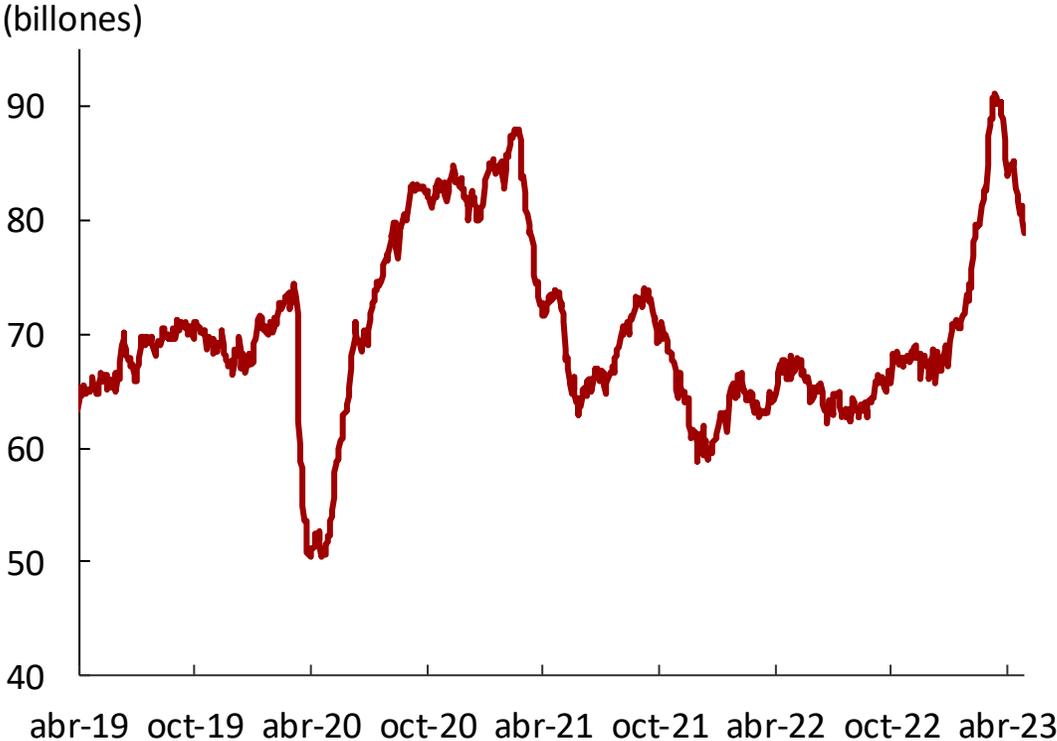


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

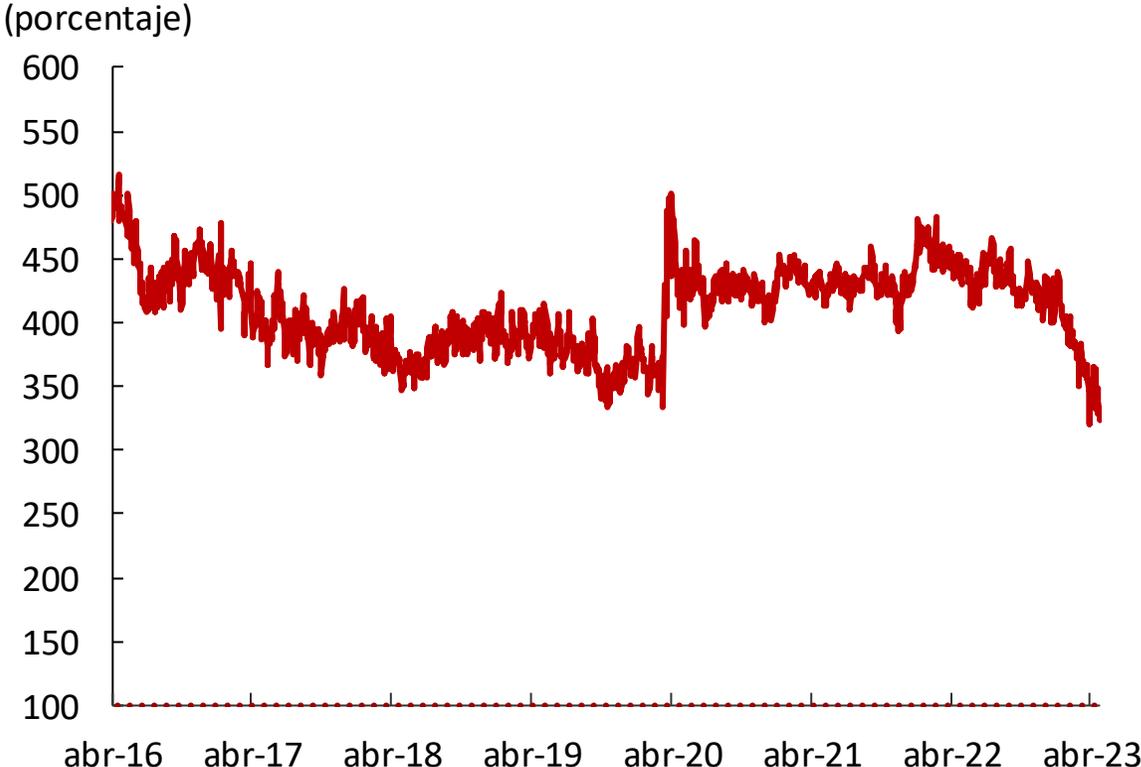
Siglas: AFP: Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías, SCB: Sociedades Comisionistas de Bolsa, SFD: Sociedades Fiduciarias, ROA: Rentabilidad sobre Activo.

En los último seis meses, el activo total de los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia se incrementó, aunque desde mediados de marzo se observaron algunos retiros que se han visto reflejados en un descenso del IRL. Sin embargo, este se mantiene en niveles muy superiores al mínimo regulatorio (100%).

Activo total de los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia

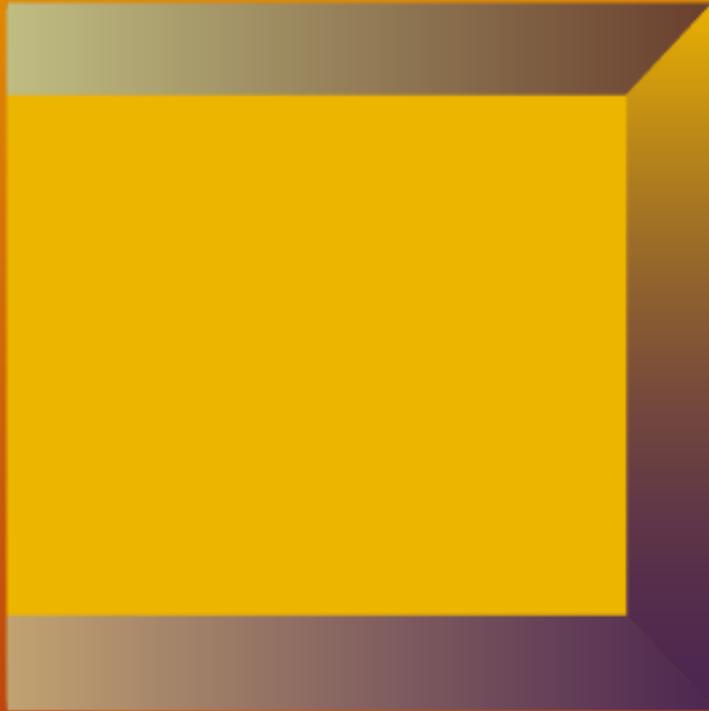


Indicador de Riesgo de Liquidez



Nota: El indicador de riesgo de liquidez (IRL) corresponde a la razón entre los activos de alta calidad (ALAC) y el máximo requerimiento de liquidez, que resulta de multiplicar el valor neto del fondo de inversión colectiva por el máximo de retiro neto probable.

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



VI. Ejercicios de estrés

Stress test

Evalúa la resiliencia de los establecimientos de crédito en un **escenario hipotético adverso, extremo y poco probable** que considera los siguientes elementos:

- I. **Caída significativa de los términos de intercambio:**
Reducción persistente del precio de petróleo.
- II. **Mayor percepción de riesgo país, fuerte contracción de la demanda interna y aumento del desempleo.**
- III. **Se considera la liquidación gradual de un porcentaje del portafolio de deuda pública de inversionistas extranjeros.**
- IV. **Se tienen en cuenta los riesgos de: crédito, mercado, tasa de interés, fondeo, liquidez y riesgo de contagio.**
- V. **Se contempla un deterioro especialmente grande de la cartera de ciertos sectores y deudores.**

Stress test

Además, se incluyen dos ejercicios de estrés adicionales: *i)* sobre los establecimientos de crédito con estados financieros consolidados y que tienen **subsidiaras en Centroamérica** y *ii)* ejercicio de sensibilidad que evalúa la capacidad de **los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia** para enfrentar escenarios extremos de retiros masivos.

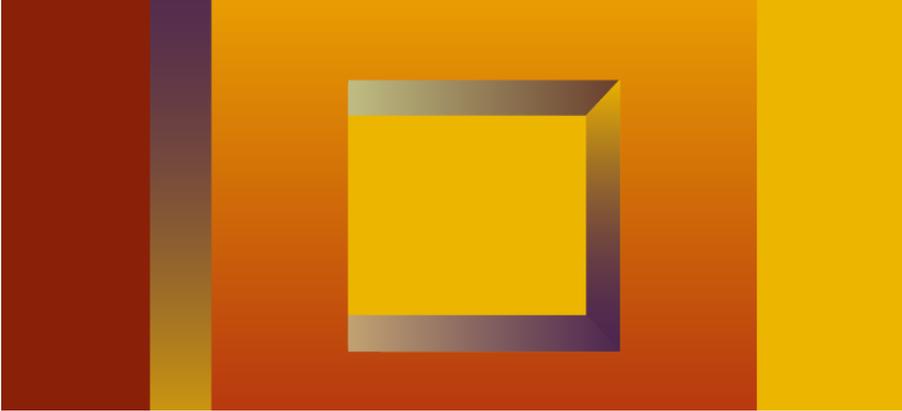
Los resultados del ejercicio sobre la solvencia de los establecimientos de crédito sugieren que el sistema a nivel agregado tiene la suficiente capacidad patrimonial para absorber pérdidas extremas.

Por su parte, los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia reducirían sus indicadores de liquidez ante choques de retiros masivos, aunque permanecerían por encima de los límites regulatorios.



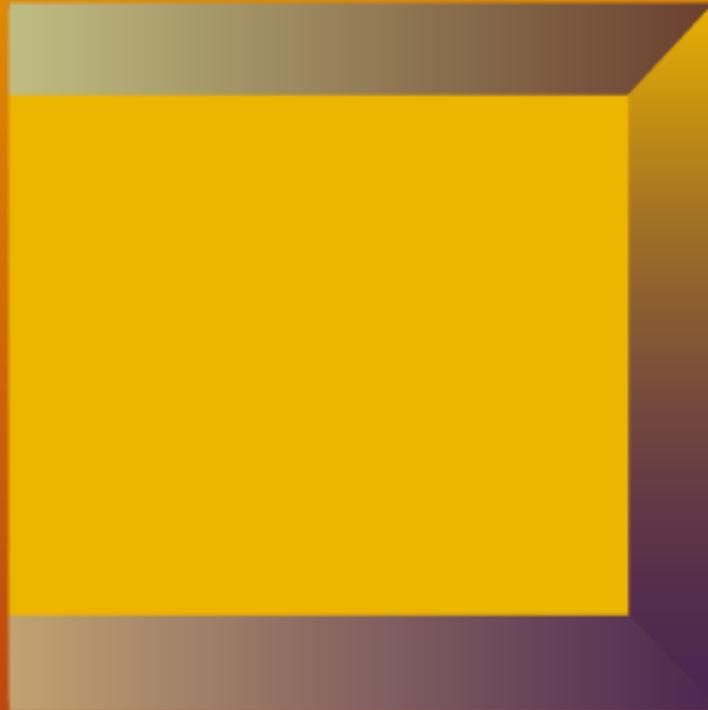
Recuadros

1. **Una medición del nivel de descalces cambiarios negativos de las firmas del sector real en Colombia en 2022:** descripción de la dinámica reciente de los descalces cambiarios negativos de estas entidades.
2. **Indicador de riesgo cibernético:** presenta la metodología de cálculo de un indicador de riesgo cibernético
3. **Estrés financiero en el sistema bancario en Estados Unidos y un ejercicio de sensibilidad sobre solvencia de los establecimientos de crédito en Colombia:** Descripción del episodio de estrés financiero reciente en los países desarrollados y desarrollo de un ejercicio de sensibilidad para establecimientos de crédito colombianos simulando un choque de solvencia equivalente al sufrido por los bancos estadounidenses que colapsaron.



Informes especiales de estabilidad financiera (2023 – I)

1. Riesgo de mercado
2. Riesgo de crédito
3. Posición financiera de los hogares
4. Análisis de la cartera y del mercado inmobiliario en Colombia
5. Concentración y competencia en los mercados de depósito y crédito



Reporte de Estabilidad Financiera I Semestre 2023

www.banrep.gov.co/es/reporte-estabilidad-financiera