



Reporte de Estabilidad Financiera: 2022-II

Departamento de Estabilidad Financiera, Banco de la República

30 de noviembre de 2022



Mensajes principales

Reporte de Estabilidad Financiera

En un contexto de gran incertidumbre, de condiciones financieras más restrictivas a nivel global y local ante las mayores y persistentes presiones inflacionarias, y de expectativas de mayor crecimiento en 2022 y desaceleración económica para 2023, la evaluación del sistema financiero colombiano sugiere que:

1. **El desempeño favorable de los establecimientos de crédito (EC) sigue reflejando la solidez y la estabilidad del sistema financiero colombiano.** La rentabilidad alcanzó niveles pre-pandemia y los indicadores de liquidez y solvencia del sistema se sitúan por encima de su mínimo regulatorio. No obstante, se observa una reducción paulatina en estos dos últimos indicadores.

Reporte de Estabilidad Financiera

2. **La exposición de los EC al sector de los hogares se encuentra en niveles históricamente altos y continúa expandiéndose a tasas elevadas.** Esto, junto a algunos indicadores que muestran una carga financiera creciente en los hogares, sugiere una mayor exposición del sistema al riesgo de crédito de este segmento.
3. **Se mantiene acotada la exposición cambiaria del sector financiero y real.** El ejercicio de estrés muestra la resiliencia del sistema ante choques de esta naturaleza.

Reporte de Estabilidad Financiera

4. En un ambiente de gran volatilidad en los mercados financieros, se han presentado reducciones en el nivel de activos de las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB), por cuenta de las desvalorizaciones presentadas en sus portafolios de inversiones. Los fondos de inversión colectiva continúan mostrando un amplio margen de liquidez y estabilidad en el flujo de sus aportes netos.
5. El ejercicio de estrés evalúa un escenario hipotético y poco probable en el que se produce un deterioro significativo del contexto macroeconómico y financiero del país. Sus resultados sugieren que el sistema financiero se mantiene resiliente en términos agregados.

Matriz de vulnerabilidades para la estabilidad financiera

Vulnerabilidades	Estado	Mitigantes	Dirección de la vulnerabilidad del Reporte	
			Edición anterior	Esta edición
1. Fragilidad de las instituciones financieras	<ul style="list-style-type: none"> La fragilidad de las instituciones financieras no es particularmente relevante en el momento. No obstante, la solvencia e indicadores de liquidez se han venido reduciendo paulatinamente. 	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia y liquidez. Rentabilidad recuperada. 		
2. Exposición ante cambios súbitos en las condiciones financieras globales	<ul style="list-style-type: none"> Déficits gemelos. Alta incertidumbre sobre las condiciones financieras globales. Incertidumbre sobre la evolución de la inflación internacional y local. Elevado volumen de deuda pública en manos de inversionistas extranjeros. 	<ul style="list-style-type: none"> Reducida exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania. Acceso estable a financiamiento internacional. Resiliencia del sistema financiero ante una prueba de estrés. 		
3. Riesgo de crédito	<ul style="list-style-type: none"> Alto crecimiento del crédito a los hogares. Elevada razón de deuda a ingreso disponible de los hogares. Creciente carga financiera en los hogares. 	<ul style="list-style-type: none"> La cartera vencida y riesgosa de los hogares se encuentra en niveles bajos. Avances en la medición de la carga financiera. Medidas prudenciales por parte de la SFC. 		

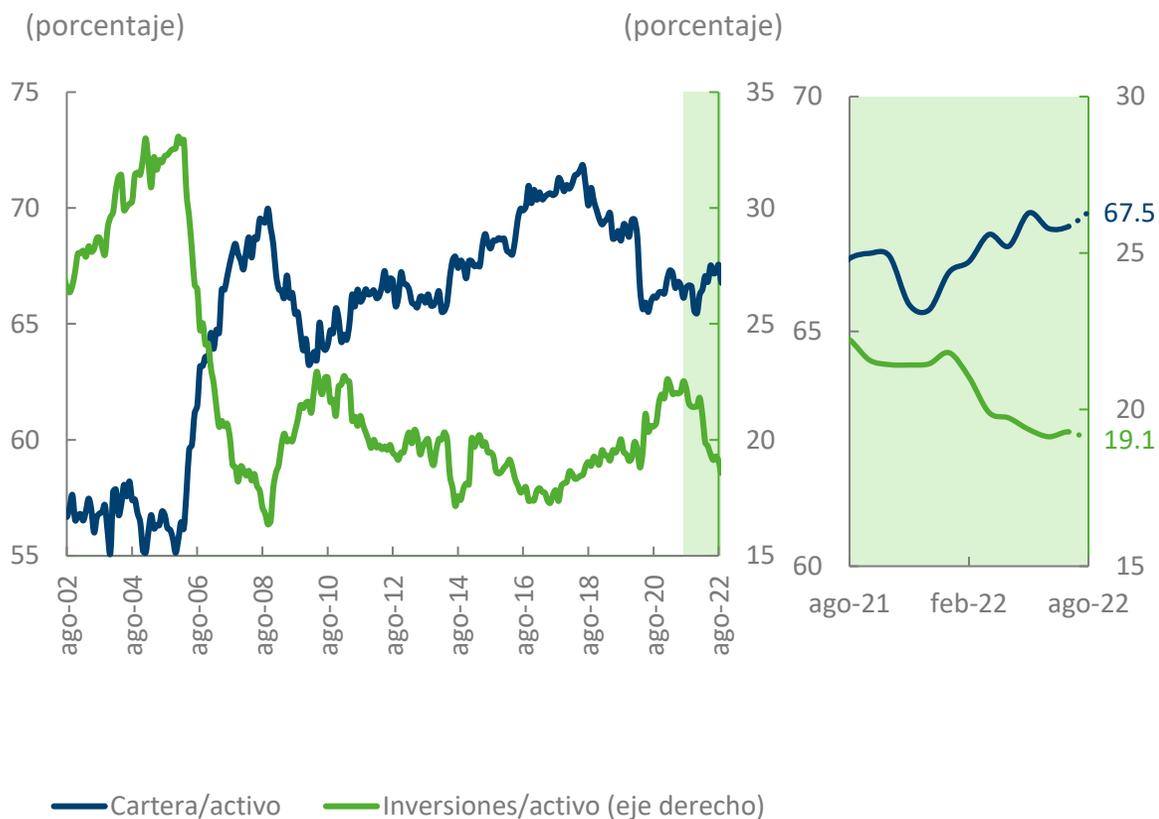


I. Desempeño de los EC

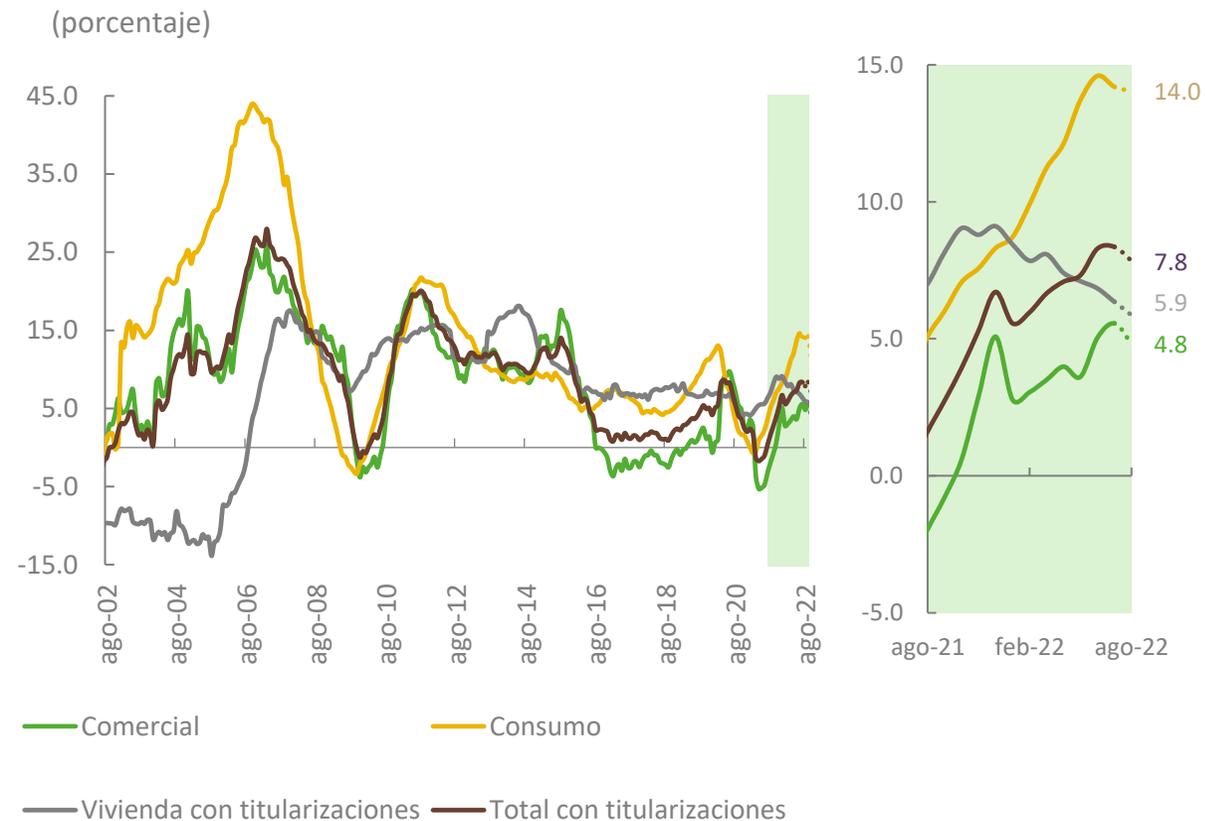
I. Desempeño de los EC

- **El balance de los EC continúa concentrándose en el portafolio de créditos** lo que se explica principalmente por la dinámica de la modalidad de consumo y comercial.
- **El incremento en las tasas de interés de política y mayores exigencias** en la asignación de nuevos créditos podrían indicar una desaceleración del crédito en el futuro cercano.

Participación de la cartera y las inversiones sobre el activo de los establecimientos de crédito



Crecimiento real anual de la cartera de los establecimientos de crédito por modalidad



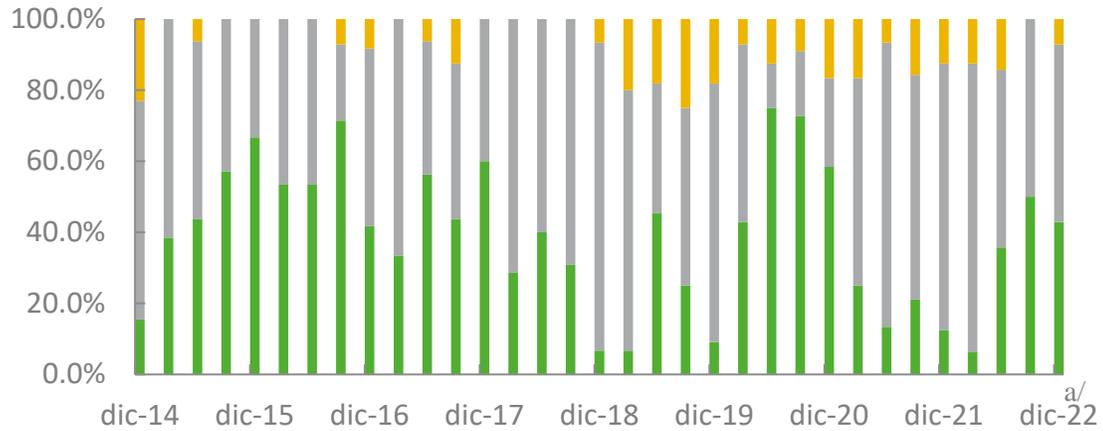
Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

Nota: La información de los balances mensuales está a julio de 2022. Para agosto se emplea información preliminar (líneas punteadas). Los crecimientos reales anuales se calculan utilizando el IPC sin alimentos. Para fines ilustrativos de la gráfica de crecimiento real se excluyó la modalidad de microcrédito.

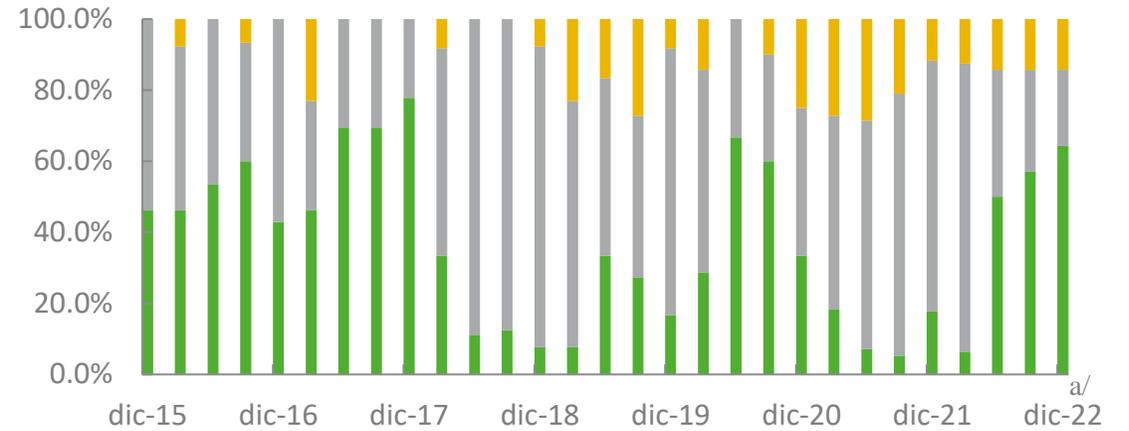
I. Desempeño de los EC

- Durante el tercer trimestre de 2022 la proporción de entidades que endureció sus exigencias para las carteras comercial y de consumo es la mayor registrada desde 2020 y, para la modalidad de vivienda, algunas entidades manifestaron haberlo hecho por primera vez desde finales de 2019.

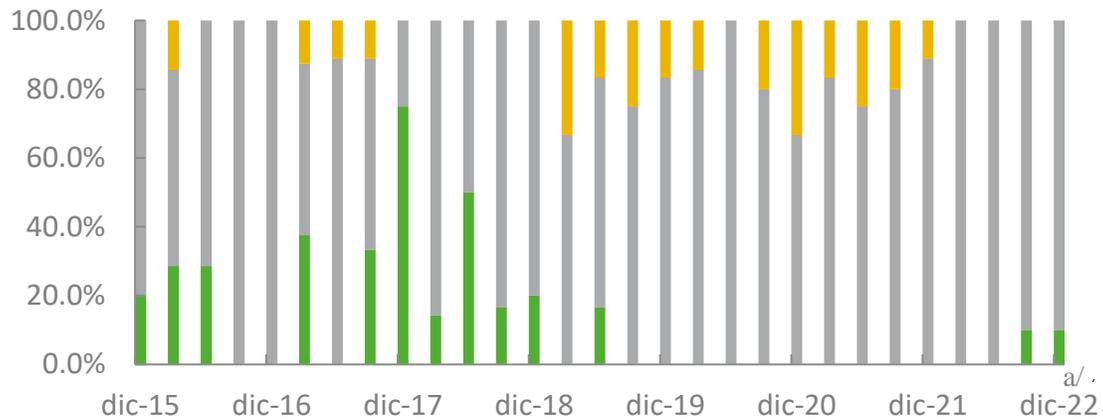
Comercial



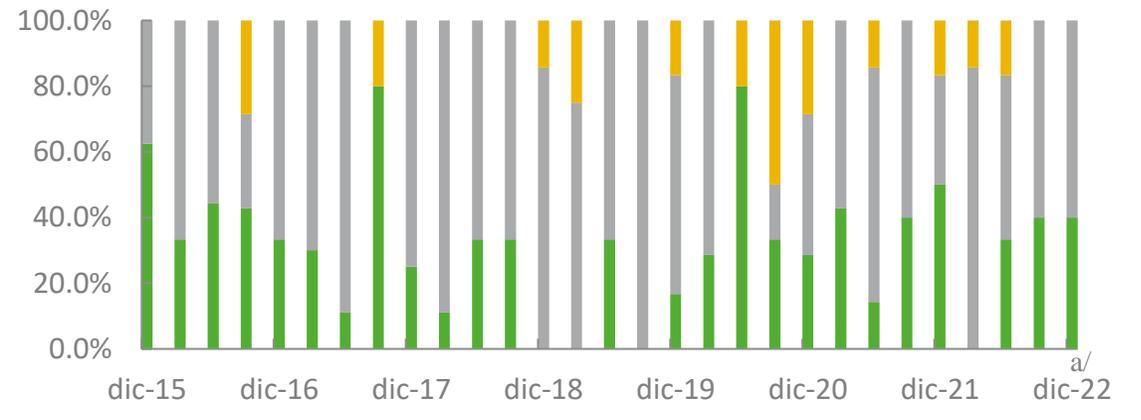
Consumo



Vivienda



Microcrédito



■ Aumentaron
 ■ Permanecieron igual
 ■ Disminuyeron

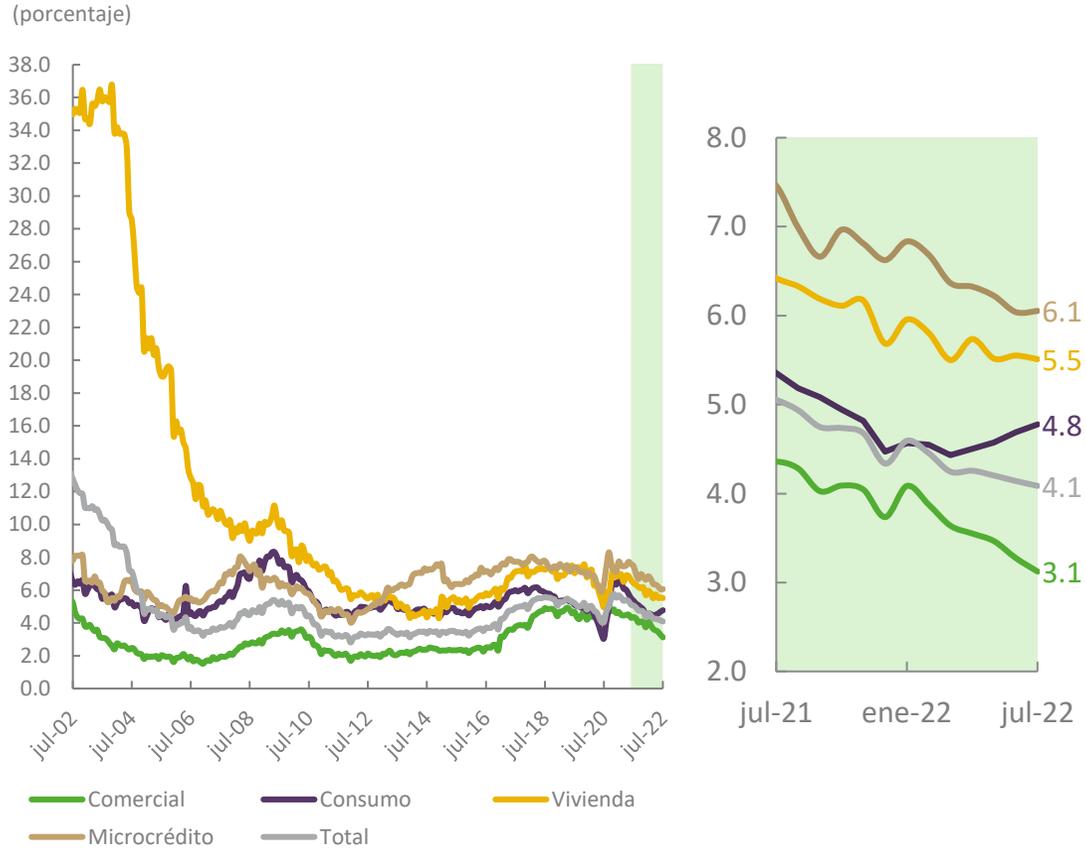
Nota: A los bancos se les pregunta ¿cómo han cambiado o cambiarían sus requerimientos para la asignación de nuevos créditos en cada modalidad? a) Expectativas para el próximo trimestre.

Fuente: Encuesta trimestral sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2022; cálculos del Banco de la República.

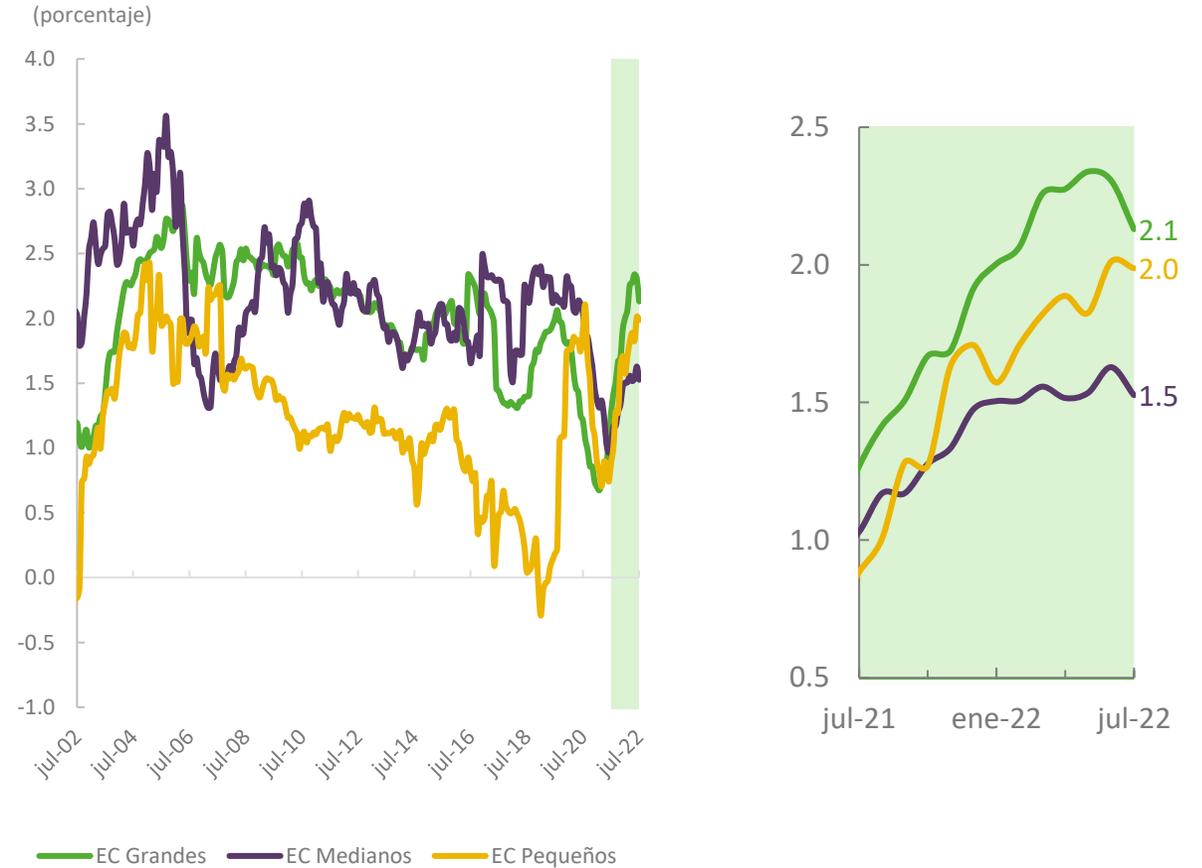
I. Desempeño de los EC

- El indicador de calidad por mora agregado (cartera vencida/cartera bruta) continúa reduciéndose y se ubica en niveles inferiores a los registrados previos al choque de la pandemia. No obstante, la tendencia se revirtió en el periodo reciente para consumo.
- La rentabilidad agregada del sistema ha retomado niveles similares a los observados antes del choque de la pandemia. Sin embargo, hay heterogeneidad en el desempeño individual y por tamaño de los EC.

Indicador de Calidad por Mora (ICM)



Rentabilidad del activo (ROA) por tamaño



Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

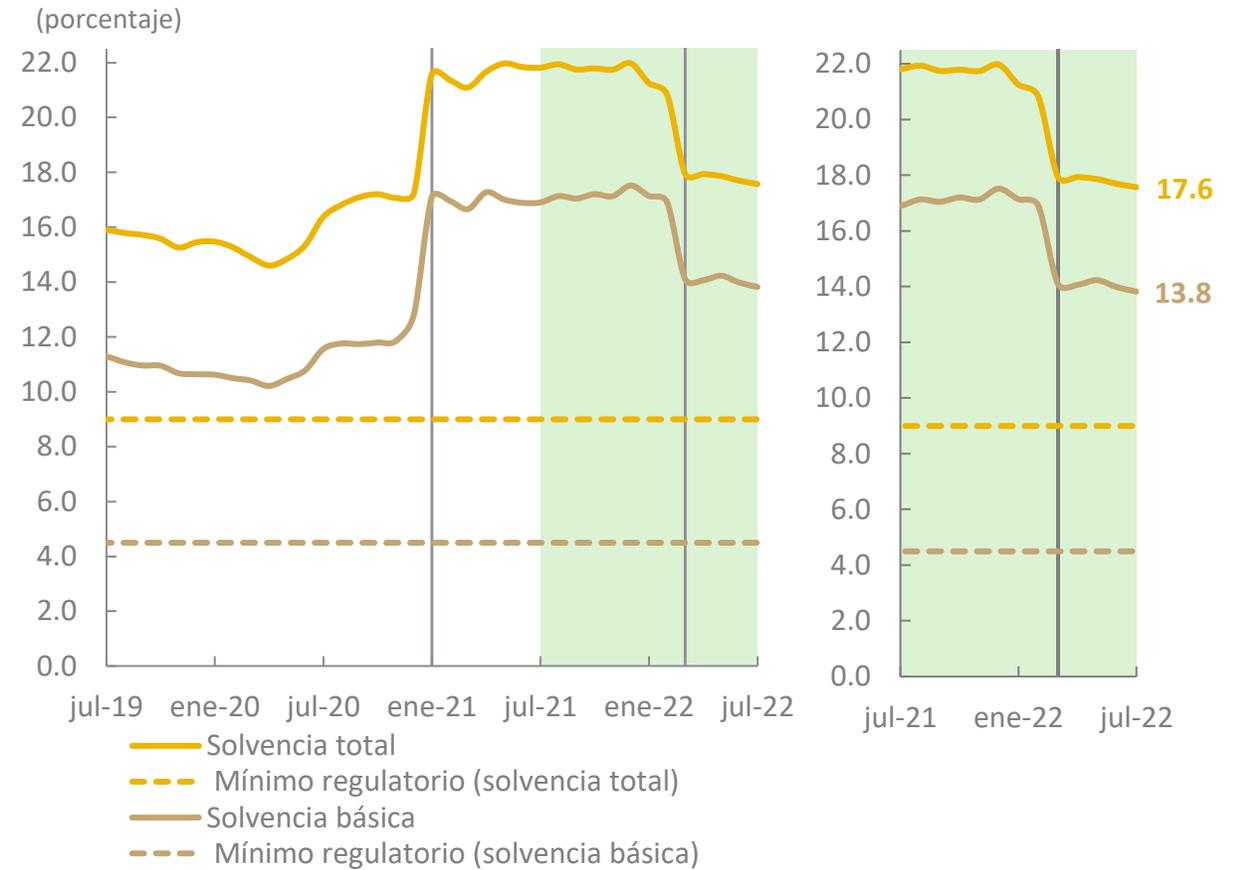
I. Desempeño de los EC

- **Los indicadores de liquidez de corto plazo y solvencia se siguen ubicando ampliamente sobre sus límites regulatorios.** No obstante, la mayor exposición a cartera se ha visto reflejada en reducciones en estos indicadores para el sistema.

Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL*) de los establecimientos de crédito



Solvencia total y básica**



* IRL=Activos líquidos / Requerimientos netos de liquidez a 30 días.

** Las cifras reportadas desde enero de 2021 de solvencia no son comparables con la serie histórica debido al cambio regulatorio que exigió a las EC empezar a converger a los lineamientos establecidos por Basilea III. Además, la serie tiene en cuenta la escisión de BAC holding del Banco de Bogotá.

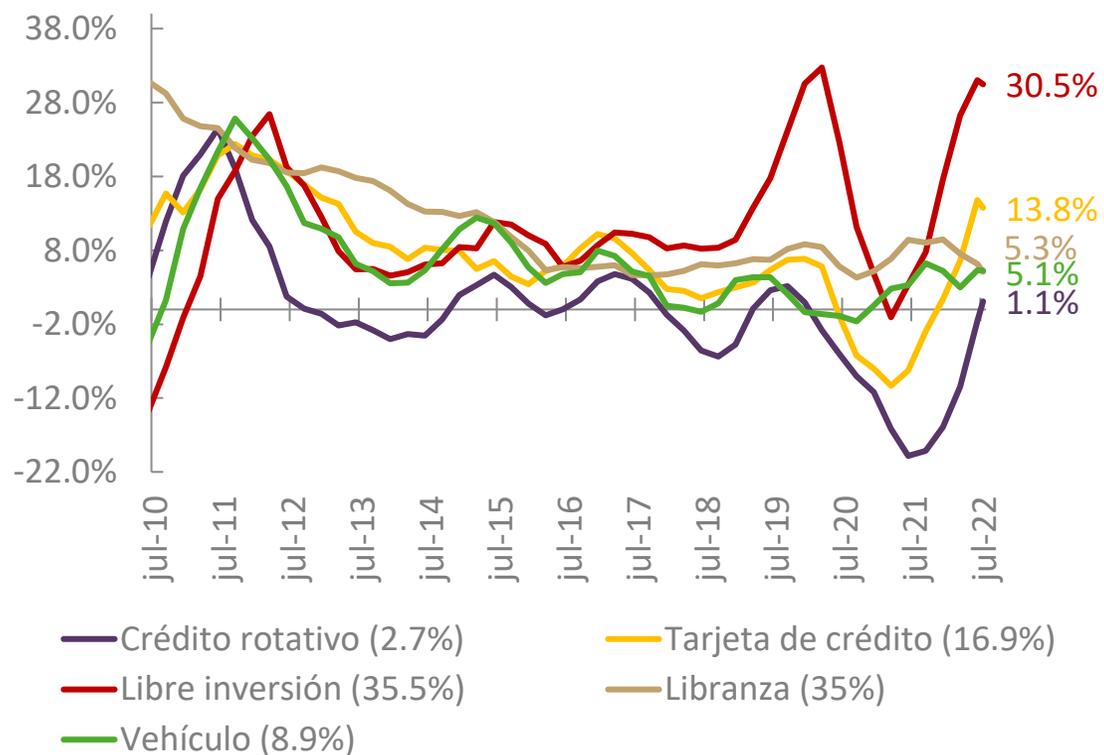
Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.



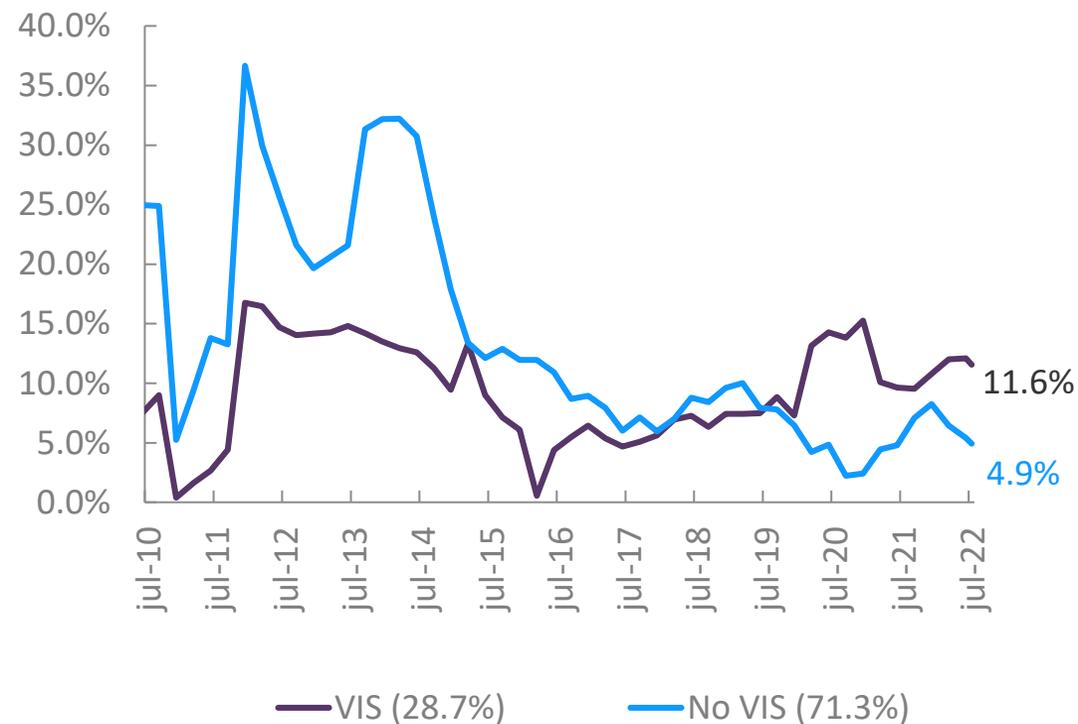
II. Exposición al sector de hogares

La mayor exposición de los EC al sector de hogares se explica en gran medida por la dinámica del crédito de libre inversión.

Crecimiento real anual consumo por modalidad



Crecimiento real anual vivienda por modalidad

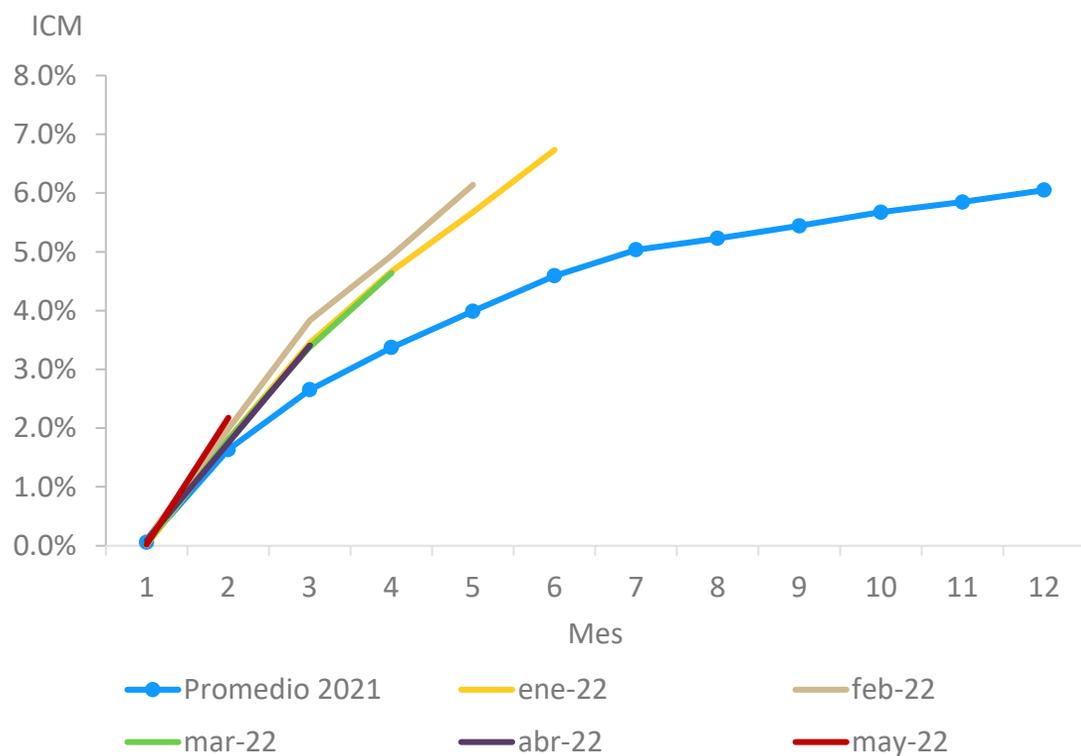


Nota: Los valores entre paréntesis representan el peso del segmento al interior de la modalidad a julio de 2022. Las series se deflactan usando el IPC sin alimentos.

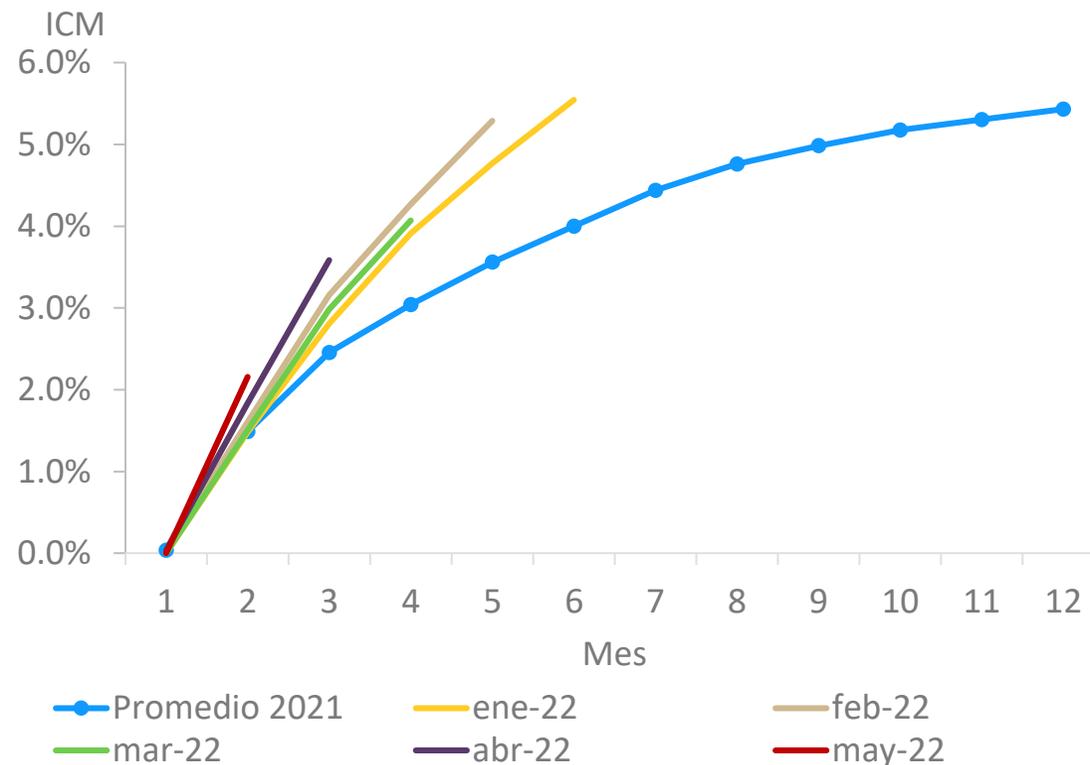
Fuente: SFC, cálculos del Banco de la República.

Los créditos desembolsados durante 2022 en la modalidad de consumo, particularmente en la sub-modalidad de libre inversión, han mostrado un deterioro en su morosidad más acelerado que el comportamiento promedio de los desembolsos durante 2021.

Consumo total



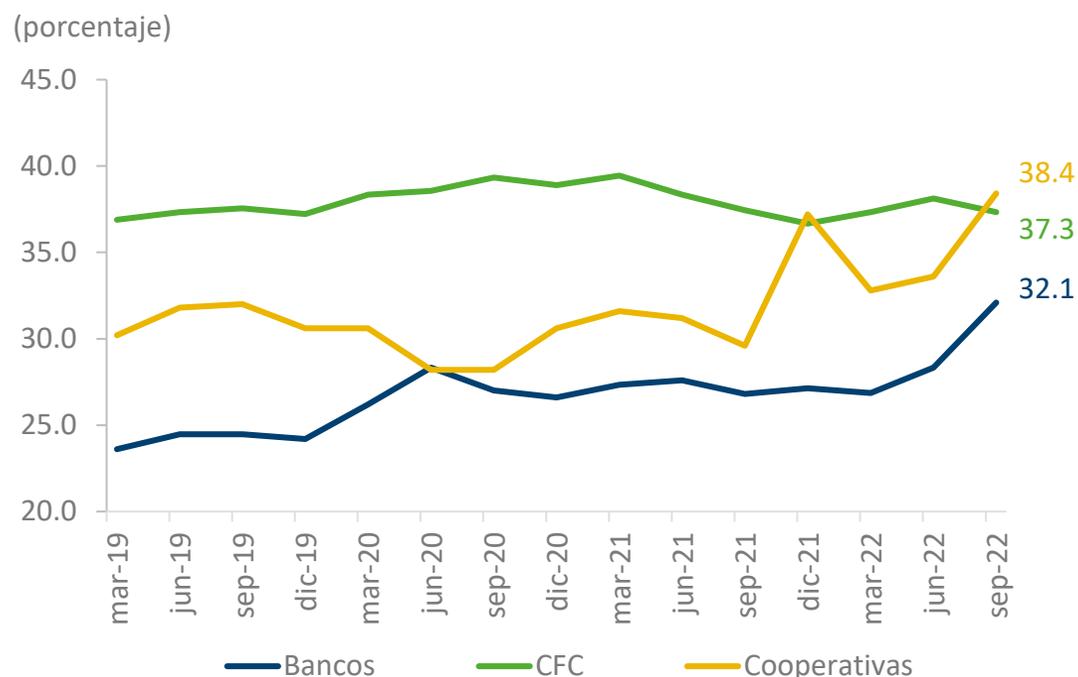
Libre inversión



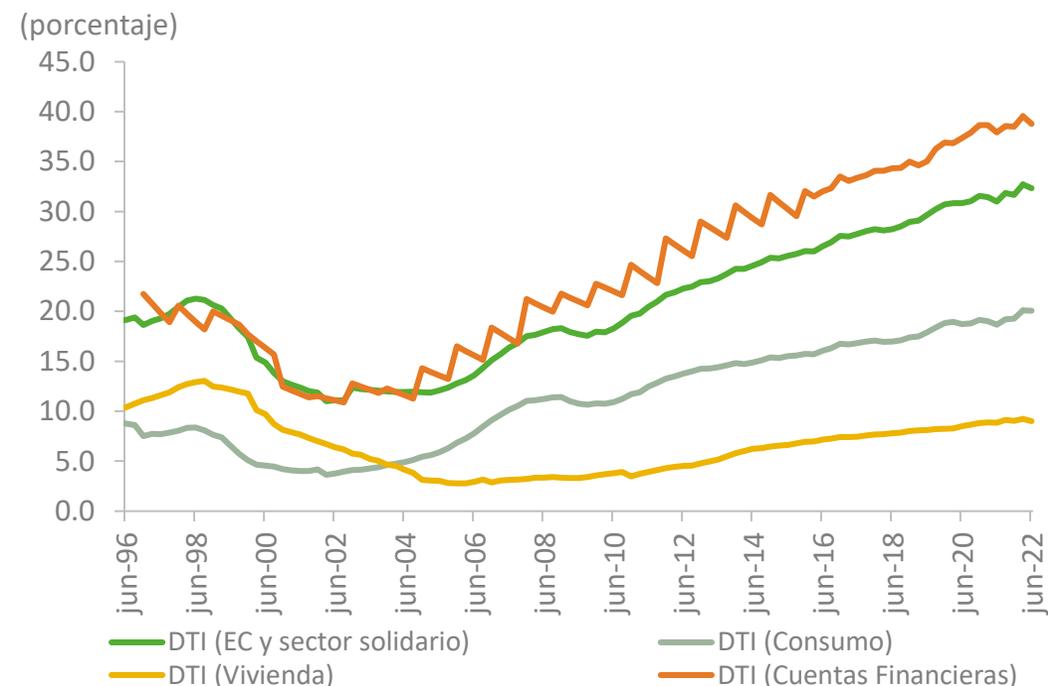
Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, un conjunto de indicadores sugiere un aumento en la carga financiera de los hogares y, por tanto, una mayor exposición al riesgo de crédito de estos deudores por parte de los EC.

Carga financiera de los nuevos deudores de la cartera a hogares – Encuesta sobre la situación del crédito



Deuda a ingreso disponible de los hogares



Nota: la carga financiera es calculada como el promedio simple 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 morada: 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 morada, 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 consumo (vivienda) con establecimientos de crédito.

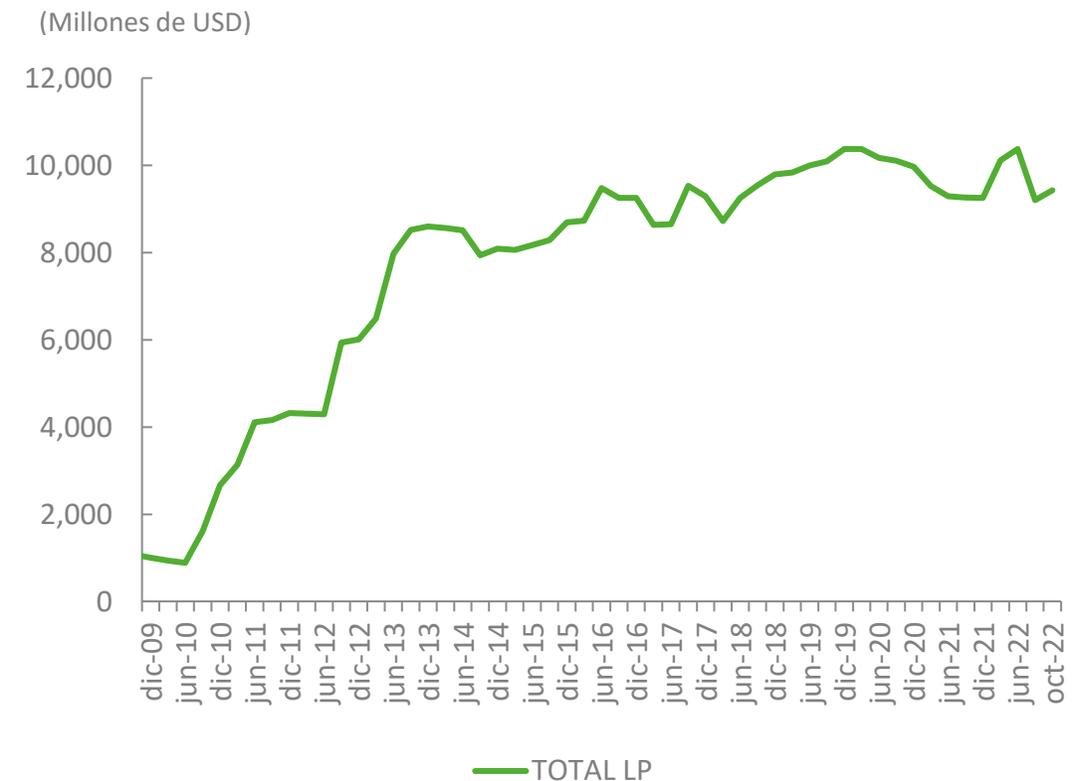
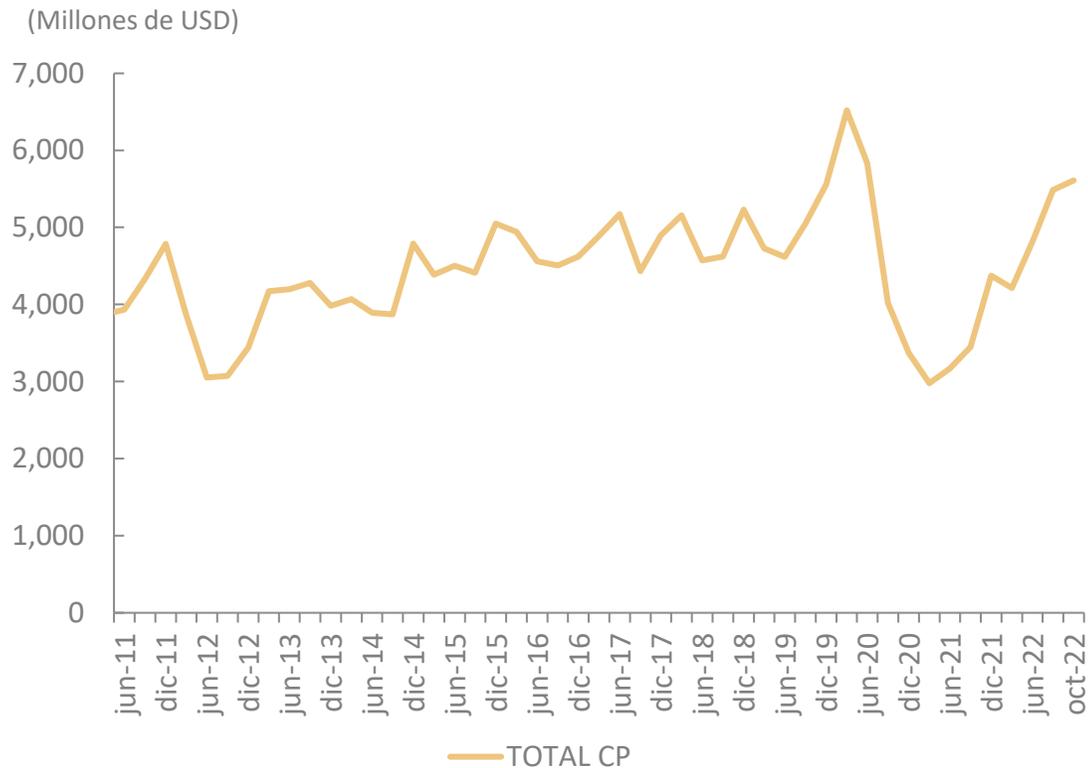
Fuente: Encuesta trimestral sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2022; cálculos del Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y DANE; cálculos del Banco de la República.



III. Exposición cambiaria

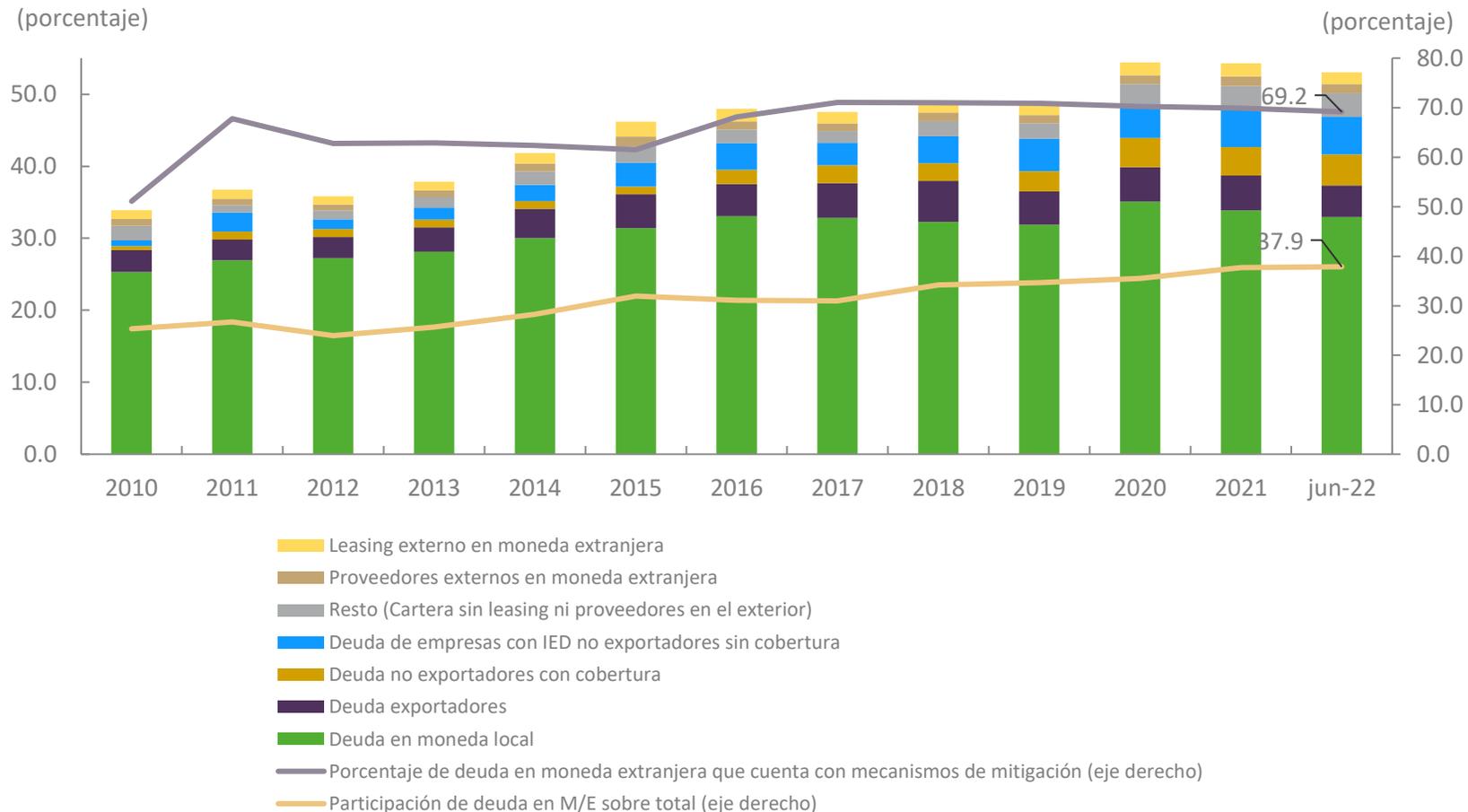
- Entre junio y octubre de **2022 la deuda en ME de los bancos se redujo (2.2%)**, dinámica contraria al proceso de recuperación que venía ocurriendo después del choque de la pandemia.
- **La exposición cambiaria de los IMC se mantiene acotada y en niveles relativamente estables.**

Evolución del saldo de endeudamiento externo por plazos



Los descalces cambiarios del sector corporativo son bajos. La deuda en M/E representa el 37.9% de la deuda total del sector corporativo privado. De la deuda en M/E, el 69.2% cuenta con algún mecanismo de mitigación del riesgo cambiario.

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



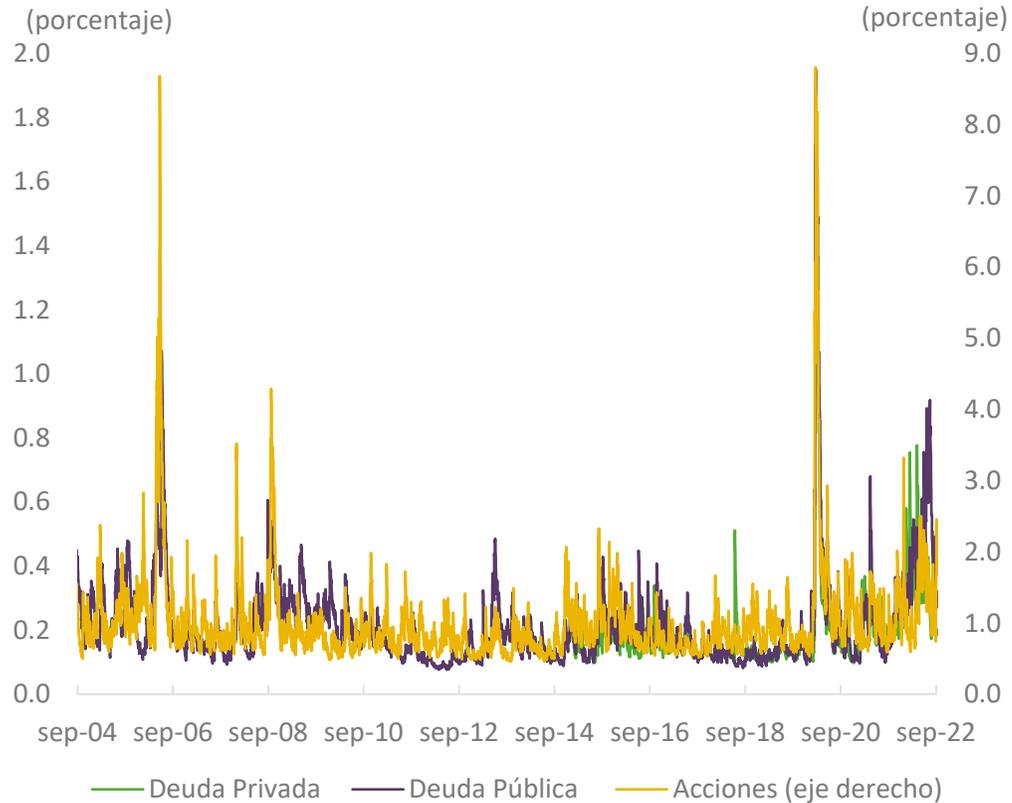


IV. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

IV. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

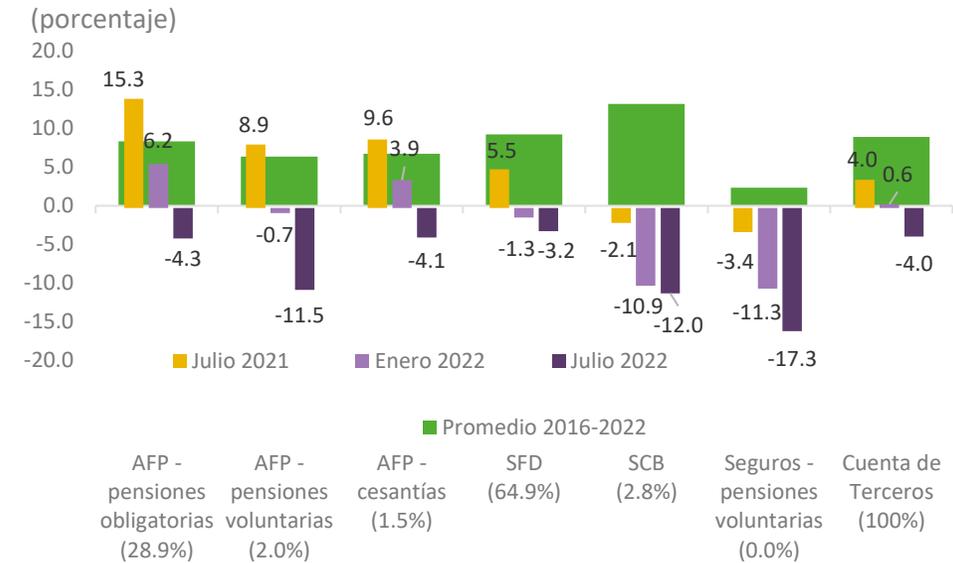
- Durante el último semestre ha aumentado la volatilidad en los mercados de deuda y el accionario.
- A julio de 2022 el activo administrado de las instituciones financieras no bancarias presentó **contracciones** en términos reales para todos los tipos de entidad respecto al año anterior.

Mayor volatilidad en los mercados locales



Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

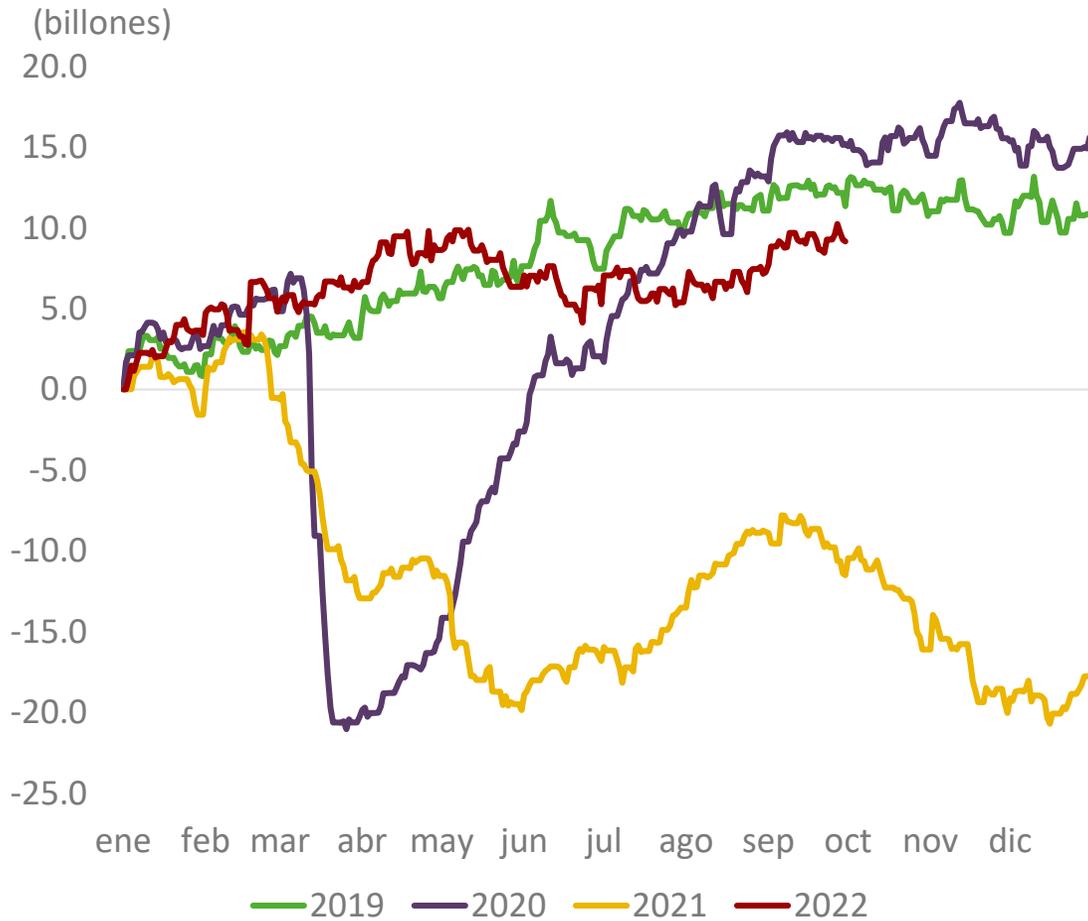
Evolución del crecimiento real anual de los activos administrados por las IFNB



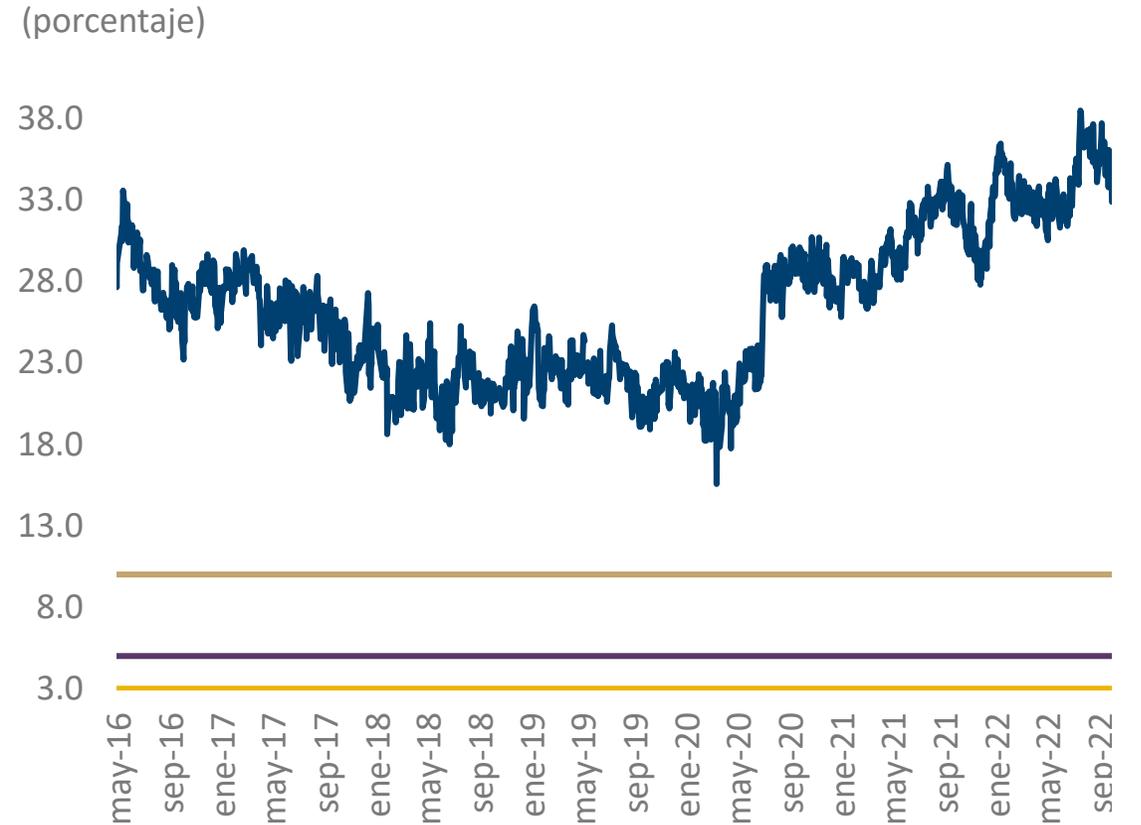
IV. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

- En los últimos seis meses el **comportamiento estable del activo total de los FIC** se debe a la dinámica de los aportes.
- En lo corrido de 2022 **los indicadores de efectivo y liquidez se ubicaron por encima de lo observado durante 2020**, mientras que el IRL permaneció estable sobre su promedio de los últimos 3 años.

Aportes netos acumulados de los FIC



Recursos líquidos / valor neto del FIC



Nota: Los recursos líquidos se calculan como la suma entre el efectivo y los flujos netos contractuales a un día hábil. Este valor se divide sobre el valor neto del FIC. 10% corresponde al límite regulatorio para los fondos de renta variable, 5% para los de renta fija y 3% para los monetarios.

Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

4. Stress Tests

Evalúa la resiliencia de los EC ante un escenario hipotético y macroeconómico pesimista en términos de demanda local y global, choques adversos de oferta y salidas de capital. El escenario consideraría los siguientes elementos:

- I. Choques fuertes de demanda agregada: choques de recesión impulsados por la desaceleración de la economía mundial y local.
- II. Choques de oferta: asociados con mayores costos y presiones inflacionarios
 - Fricciones persistentes en la cadena de suministros debido a las políticas de China y la prolongación de la guerra en Ucrania.
 - Inflación persistente durante el primer año del ejercicio.
- III. Se considera la liquidación gradual de un porcentaje del portafolio de deuda pública de inversionistas extranjeros.

4. Stress Tests

- IV. La combinación de choques genera una respuesta de política monetaria que implica una tasa de interés que se mantiene alta.
- V. Riesgo de crédito “Micro”; por el cual se deteriora la cartera de ciertos sectores y deudores.

Además, se incluye un ejercicio de estrés sobre los EC con estados financieros consolidados y que tienen subsidiarias en Centroamérica.

Los resultados muestran que los EC logran mantener sus indicadores agregados de solvencia individual y consolidada por encima de los mínimos regulatorios, pese a la severidad del escenario. Ello refleja la resiliencia de las entidades en el corto plazo ante un escenario macroeconómico como el descrito.

Recuadros

1. Comportamiento de la industria aseguradora durante la pandemia del Covid-19.
2. Comportamiento reciente de la posición financiera de los hogares.
3. Una caracterización del riesgo cambiario de las firmas del sector real en Colombia en 2021.



Reporte de Estabilidad Financiera II Semestre 2022

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