

Presentación

Reporte de Estabilidad Financiera

Primer Semestre de 2018

(VERSIÓN PÚBLICA)

DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

BANCO DE LA REPÚBLICA

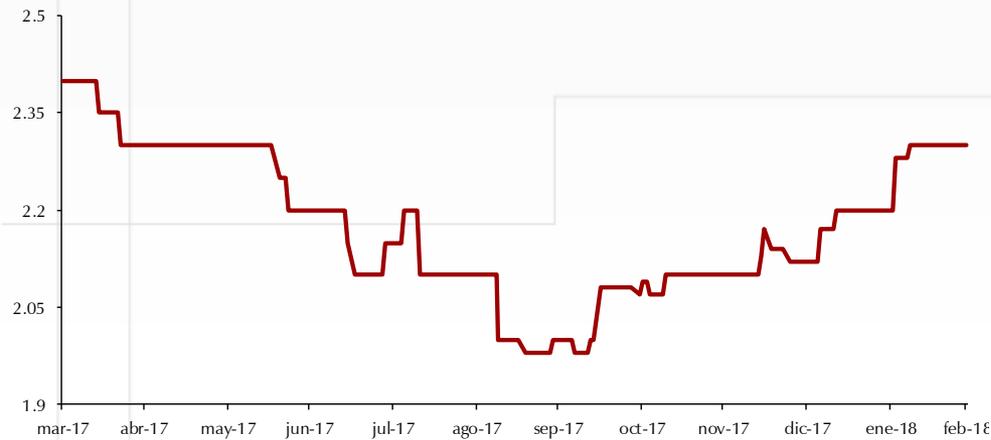


1. Entorno Macroeconómico

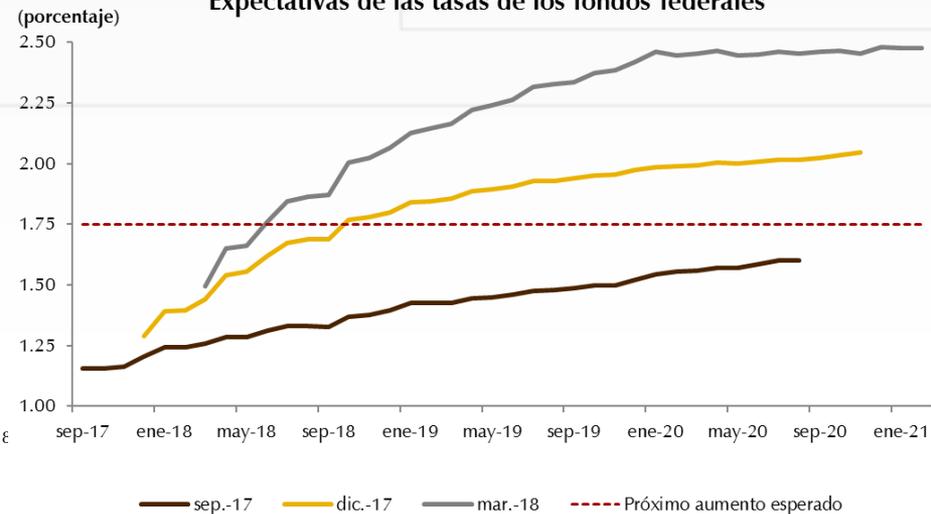


Contexto Macroeconómico

Expectativas de inflación de Estados Unidos a 2018



Expectativas de las tasas de los fondos federales



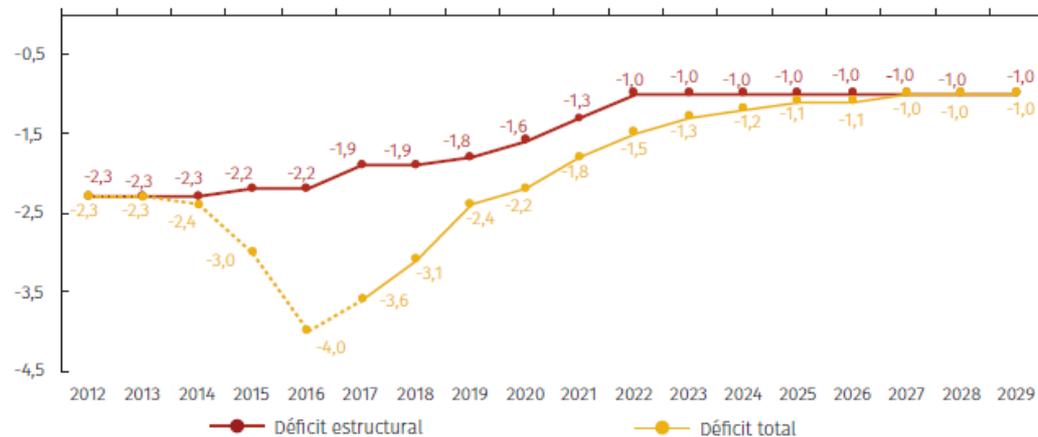
- Durante el segundo semestre de 2017 las principales economías mundiales continuaron mostrando un desempeño económico favorable.
- En el caso de EEUU el buen desempeño económico ha generado un incremento en la tasa esperada de los fondos federales.



Contexto Macroeconómico

Balance total y estructural del GNC 2012-2029

(porcentaje)



Fuentes: Acta 010 - Comité consultivo para la regla fiscal.

- La economía colombiana mantiene un ritmo de recuperación relativamente lento. En 2017 la economía creció 1,8%, el desempeño más bajo desde 2009.
- Como consecuencia del bajo crecimiento económico y de las dudas sobre el cumplimiento de la regla fiscal, *Standard & Poor's* disminuyó la calificación soberana del país a BBB-.



Contexto Macroeconómico

- Dados los riesgos asociados a una normalización en la política monetaria muy rápida, la incertidumbre en torno a la calificación soberana de Colombia, y la debilidad del crecimiento económico interno, adquiere relevancia estudiar la resiliencia del sistema financiero ante un eventual escenario de materialización de estos riesgos.
- Para ello, se realiza un ejercicio de estrés que involucra una desaceleración de la demanda interna, una salida de capitales de los mercados de deuda pública y privada, una mayor tasa de interés internacional y una menor capacidad de pago de algunos sectores económicos.
- Los resultados muestran un impacto significativo sobre la solvencia agregada de los establecimientos de crédito, acompañado por una reducción de los niveles de rentabilidad y de la dinámica de la cartera.



2. Vulnerabilidades del Sistema Financiero



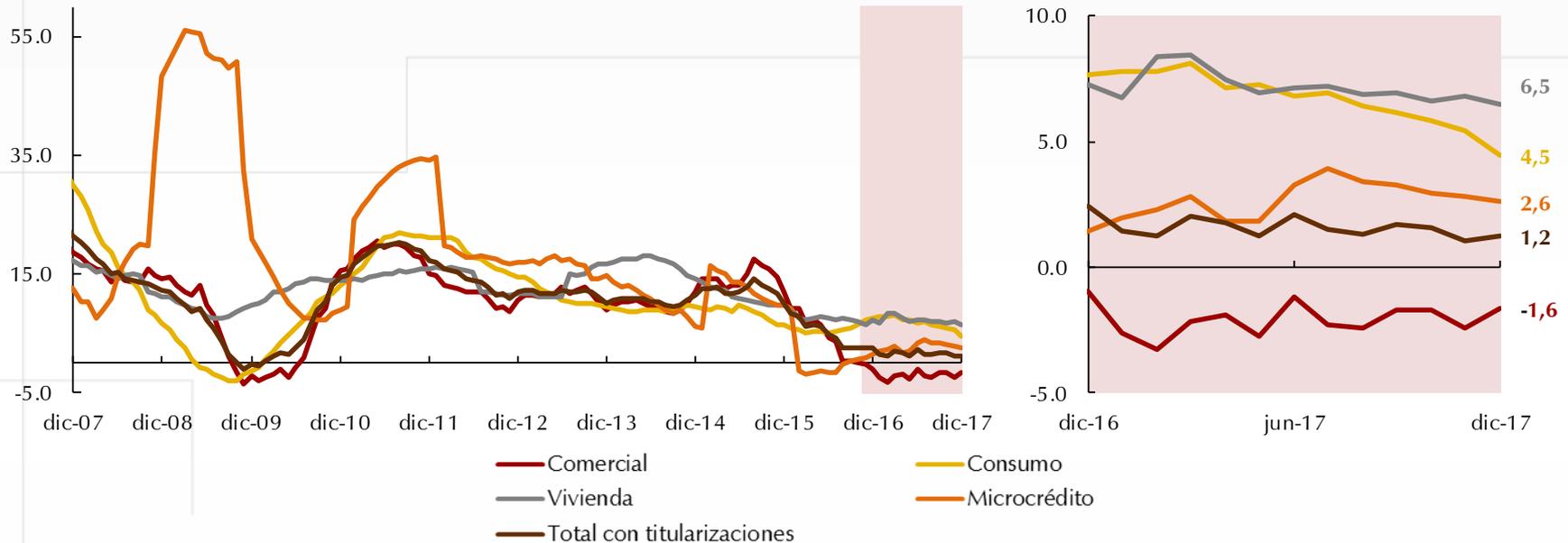
2.1 Exposición del Sistema Financiero Establecimientos de Crédito



Desempeño de la cartera de créditos

Crecimiento real anual de la cartera bruta de los establecimientos de crédito (EC)

(porcentaje)

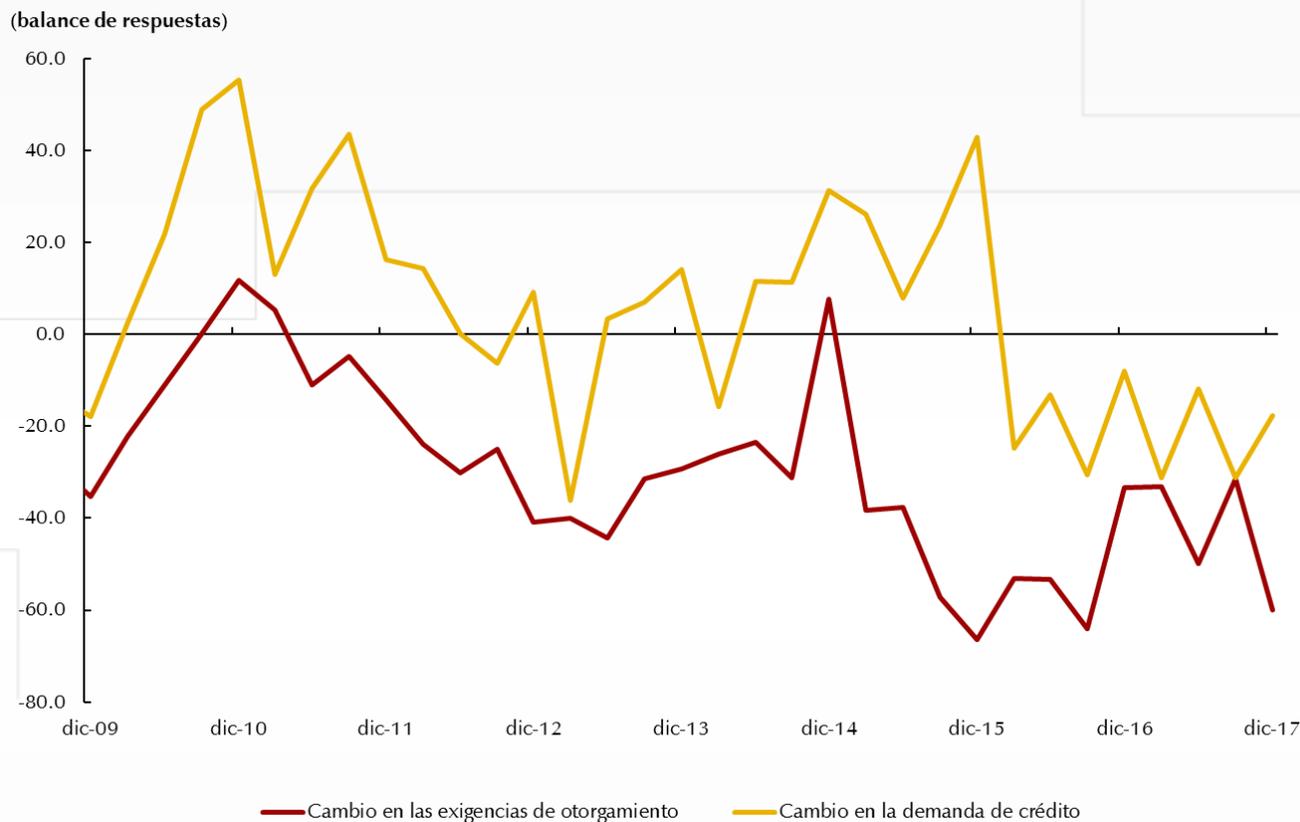


- Durante 2017 la cartera continuó exhibiendo bajos niveles de crecimiento y a diciembre de 2017 se ubicó en 1,2%.
- Por modalidad, se observa que los créditos destinados a los hogares presentaron desaceleraciones, en particular los de consumo.



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

Cambio en la percepción de oferta y demanda de crédito



- El bajo nivel de crecimiento que se ha observado desde mediados de 2016 ha coincidido con una menor demanda por crédito, junto con un aumento en las exigencias en el otorgamiento del mismo.

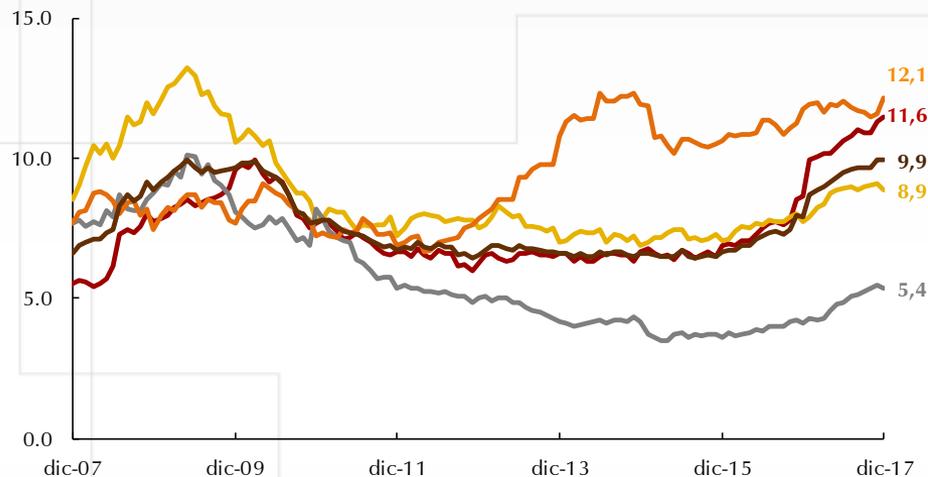


Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia.

Desempeño de la cartera de créditos

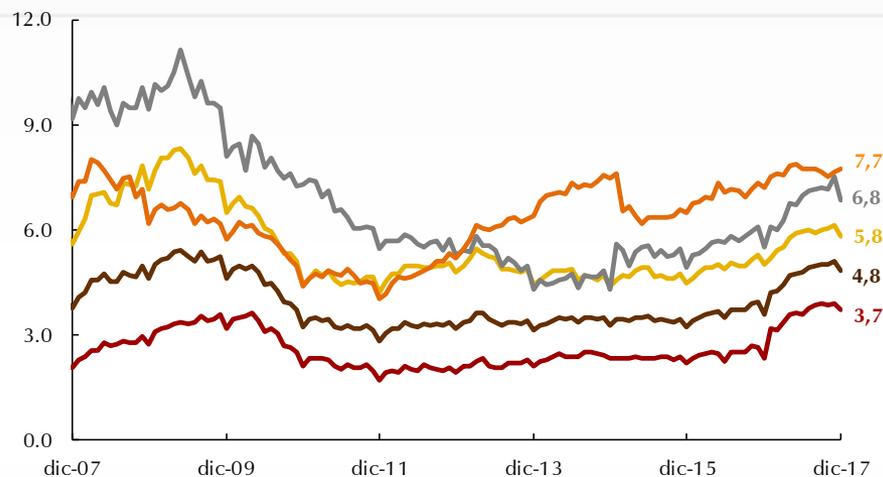
Indicador de Calidad por Riesgo (ICR)

(porcentaje)



Indicador de Calidad por Mora (ICM)

(porcentaje)



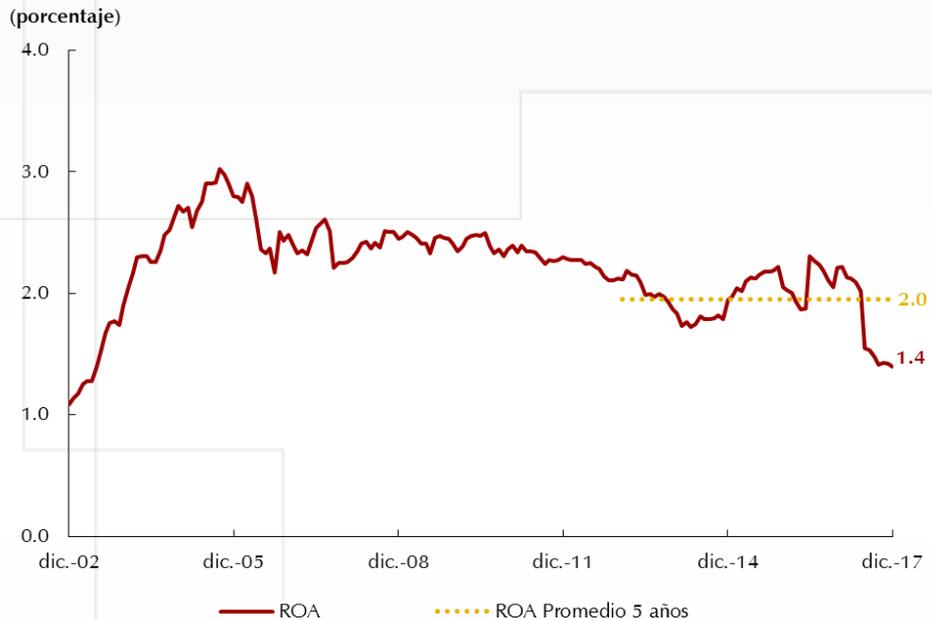
— Comercial — Consumo — Vivienda — Microcrédito — Total

- Consecuente con las mayores tasas de crecimiento de las carteras riesgosa y vencida con respecto a la total, en el último año el ICR y el ICM continuaron su tendencia creciente y a diciembre de 2017 se ubicaron en 9,9% y 4,8%, respectivamente.

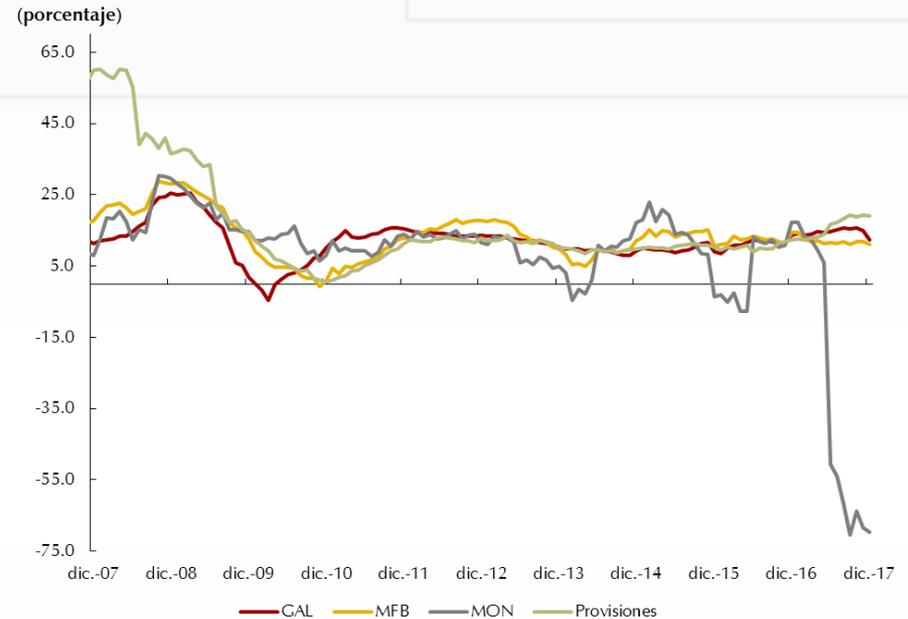


Indicador de Rentabilidad

Rentabilidad del Activo (ROA)



Crecimiento de Márgenes y Provisiones



- El ROA de los EC continuó exhibiendo una tendencia decreciente y a diciembre de 2017 se ubicó en 1,4%.
- Lo anterior estuvo impulsado principalmente por un mayor gasto en provisiones, lo cual ha impactado negativamente el margen operativo neto de los EC.



2.1 Exposición del Sistema Financiero Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)



Activos de las IFNB

Activos de las instituciones financieras no bancarias (IFNB)	jun-17		Crecimiento real anual	dic-17		Crecimiento real anual
	Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero		Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero	
Posición propia	76.8	5.0	7.3	81.1	5.2	9.2
Administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP)	5.4	0.4	8.8	5.6	0.4	9.7
Sociedades fiduciarias (SFD)	2.9	0.2	3.4	3.1	0.2	8.2
Sociedades comisionistas de bolsa (SCB)	3.5	0.2	2.7	4.2	0.3	34.4
Compañías de seguros	64.9	4.2	7.6	68.2	4.4	8.0
Portafolio administrado	742.0	48.3	15.6	760.8	48.6	10.1
AFP - pensiones obligatorias	216.3	14.1	14.0	228.5	14.6	13.6
AFP - pensiones voluntarias	16.7	1.1	12.4	17.5	1.1	11.6
AFP - cesantías	12.1	0.8	9.1	10.6	0.7	8.4
SFD	475.2	30.9	15.9	481.5	30.7	7.8
SCB	21.7	1.4	34.8	22.6	1.4	26.4
Total IFNB	819.5	53.3	14.7	842.8	53.8	10.0
Total Sistema Financiero	1537.3	100.0	8.7	1566.9	100.0	6.5

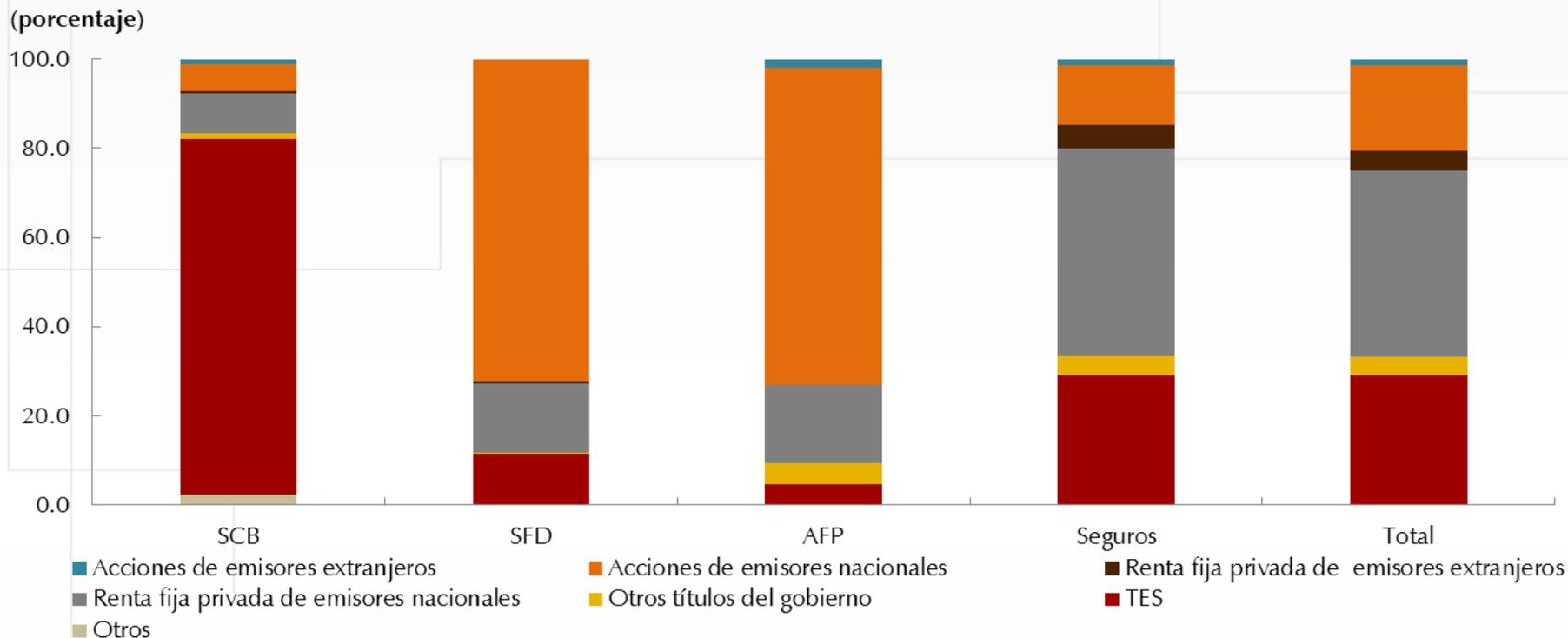
Nota: Datos expresados en pesos de diciembre de 2017.

- El activo de las IFNB registró una aceleración en su ritmo de crecimiento durante el último semestre, en particular el de las SCB.
- La tasa de crecimiento de los activos administrados a diciembre de 2017 se ubicó en 10,1%, 5,5 pp inferior a la registrada seis meses atrás.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.

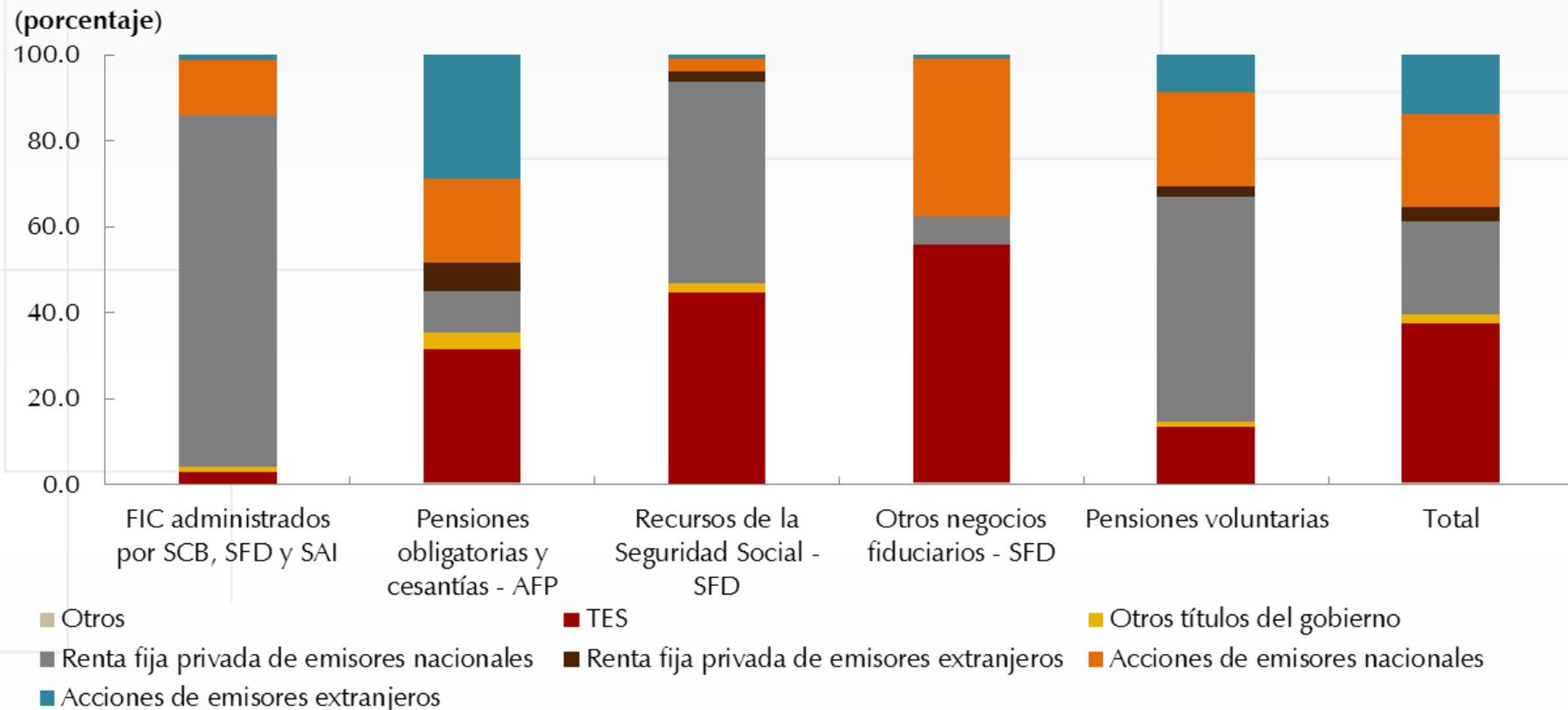
Composición del portafolio propio de las IFNB



- A diciembre de 2017, las inversiones de las IFNB se concentraron principalmente en el mercado local de deuda privada (41,7%) y pública (28,9%), así como en acciones de emisores nacionales (19,3%).



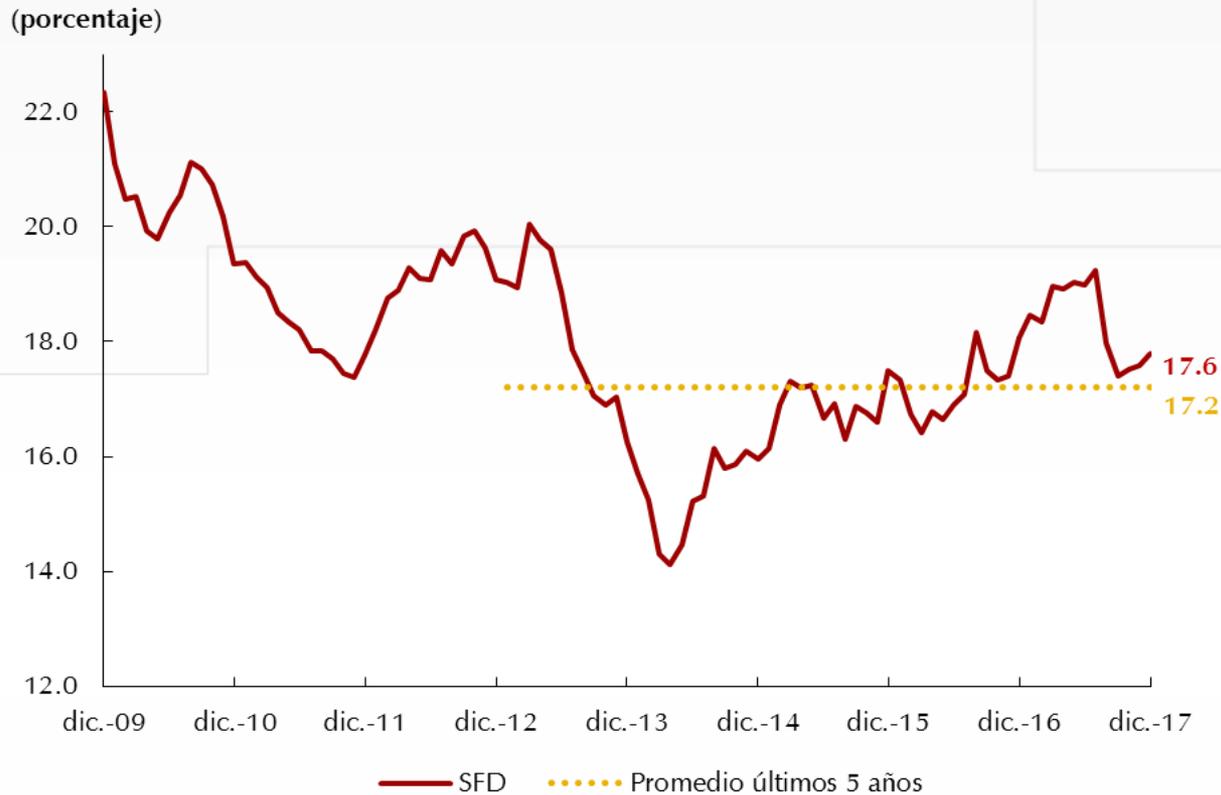
Composición del portafolio administrado de las IFNB



- Las inversiones de los portafolios administrados se concentraron en TES (37,0%), acciones de emisores nacionales (21,7%) e instrumentos de deuda privada local (21,5%).



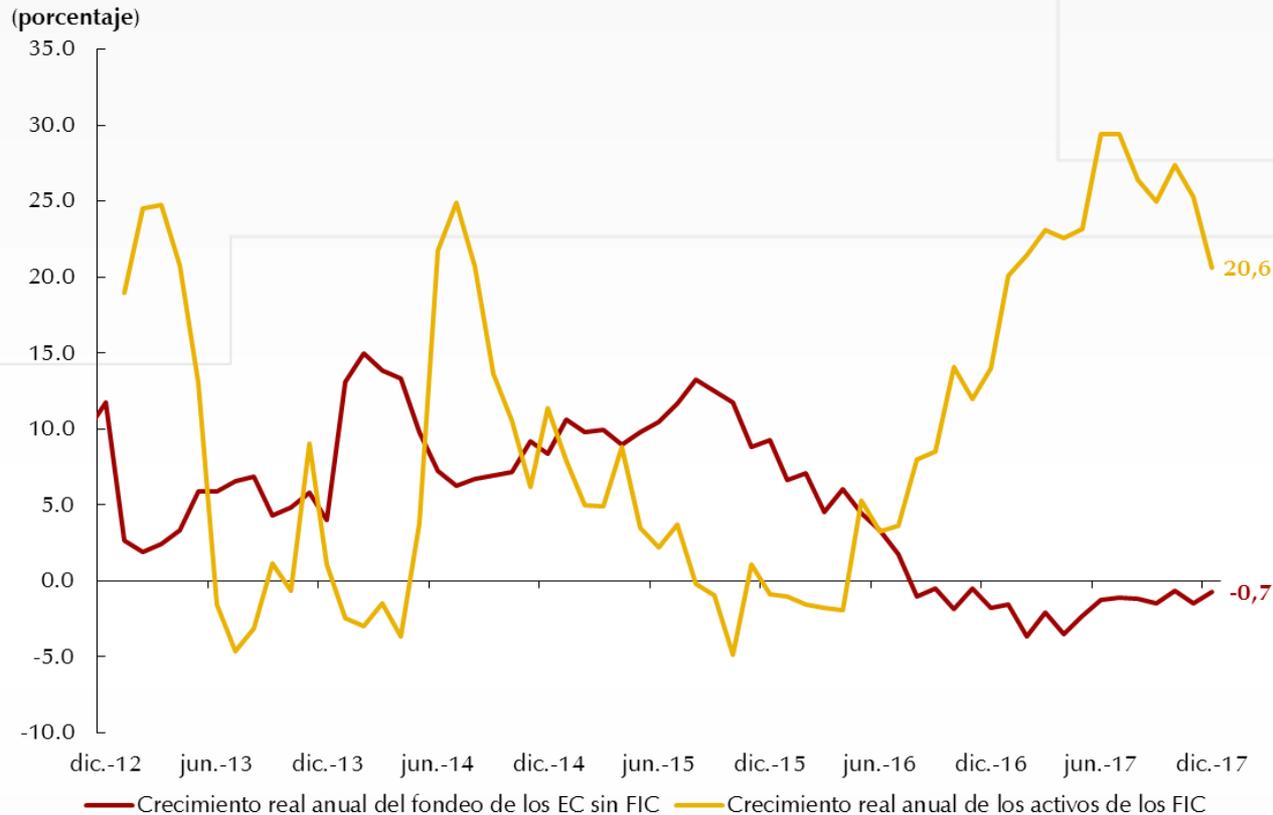
SFD: Rentabilidad



- La rentabilidad de las SFD, medida a través del ROA, continúa exhibiendo una tendencia creciente pese a la caída registrada en el tercer trimestre del año, y a diciembre de 2017 el indicador se ubicó en 17,3%.



Relación entre el fondeo y activos administrados por FIC

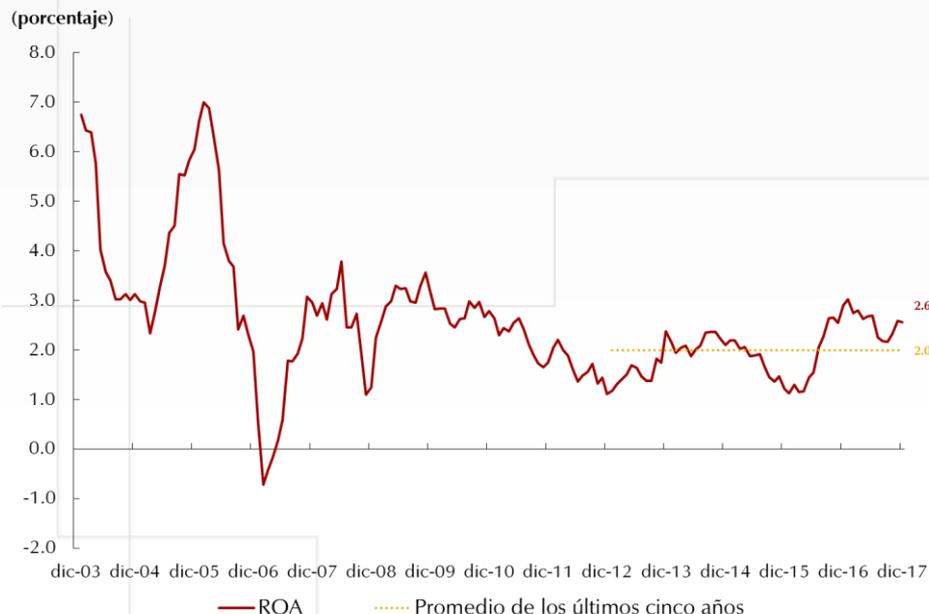


- Desde mediados del 2016 se observa un crecimiento en el activo administrado por FICs mientras que el fondeo de los establecimientos que no corresponden a activos de FIC ha venido disminuyendo.

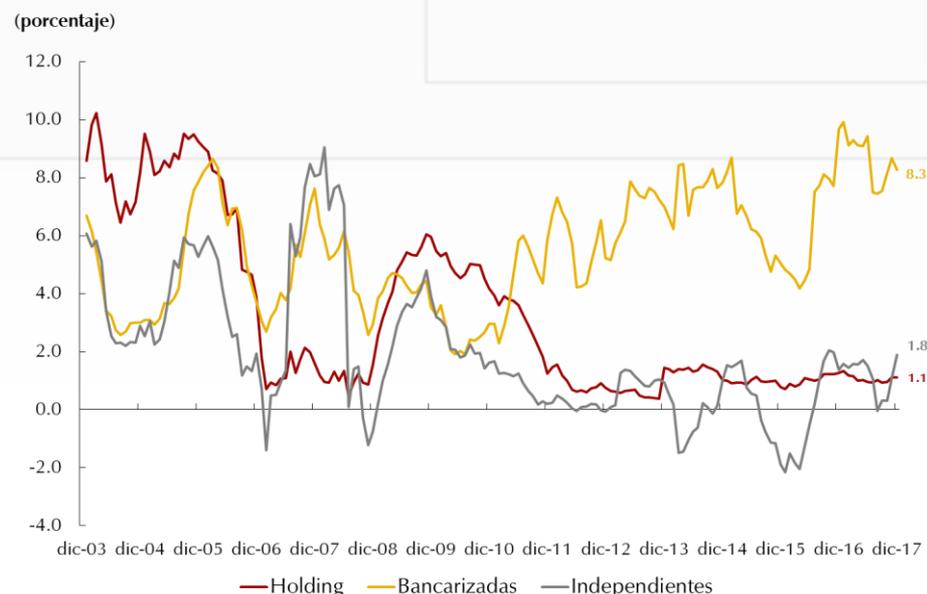


SCB: Rentabilidad

ROA de las SCB



ROA de las SCB por categoría*



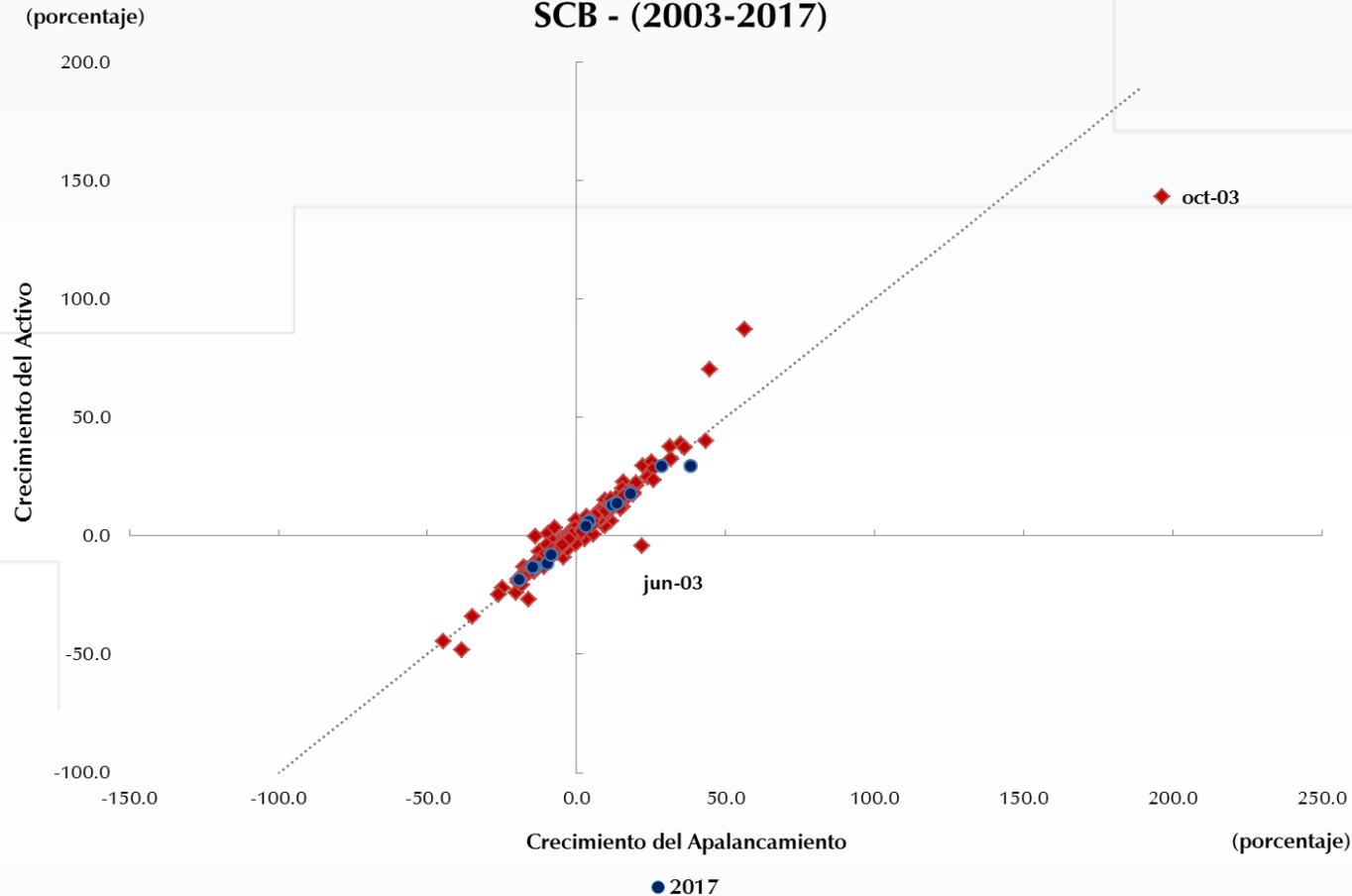
- Durante el año 2017 el ROA de las SCB se mantuvo por encima de su nivel promedio de los últimos cinco años.
- El ROA promedio de las SCB independientes (1.16%) y bancarizadas (8,62%) se ubicaron por encima de sus promedios de 5 años (0.38% y 7.16%, respectivamente), explicado por incrementos en comisiones, valorizaciones y una reducción en los gastos administrativos y laborales.



*El ROA histórico se calculó con base en la composición actual de cada categoría.

Sociedades Comisionistas de Bolsa

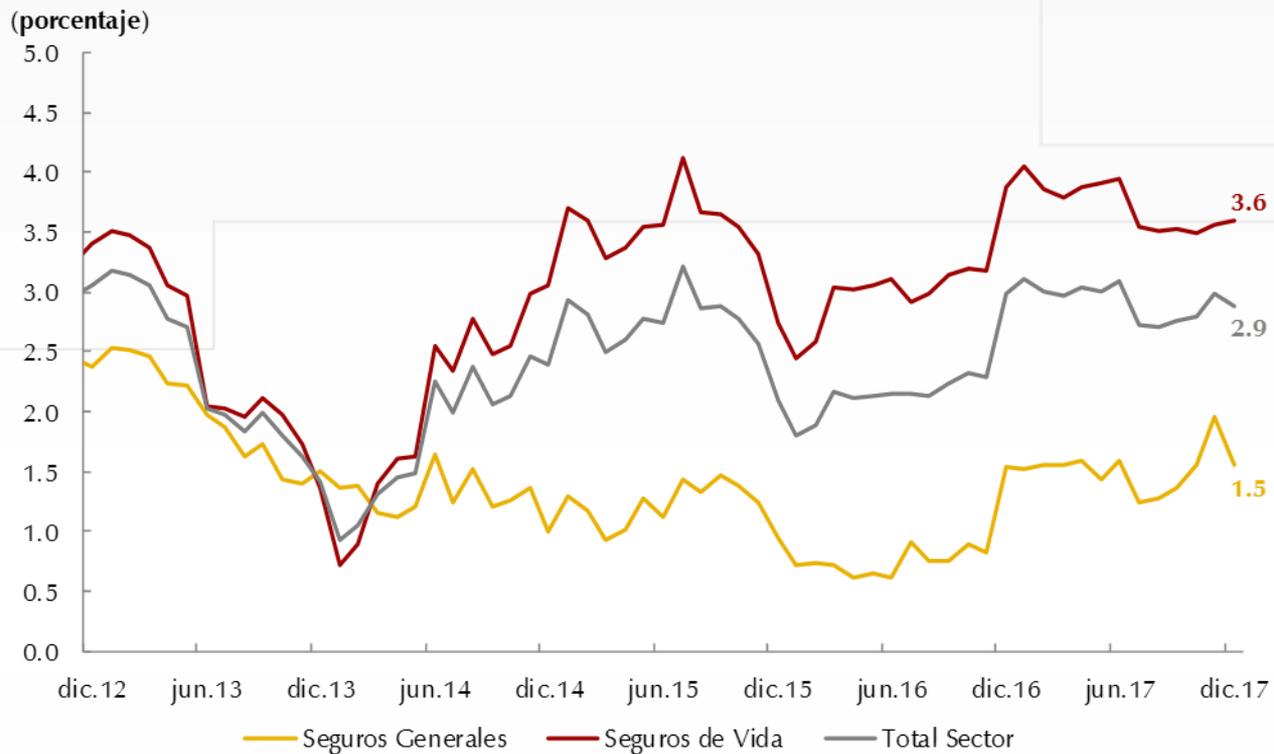
Crecimiento mensual de los Activos y del Apalancamiento en las SCB - (2003-2017)



En general el apalancamiento de las SCB en el 2017 estuvo en línea con el crecimiento de sus activos. El mercado monetario colateralizado (simultáneas, repos, TTV's) continúa siendo el medio de fondeo más utilizado por las SCB.



Aseguradoras: Rentabilidad

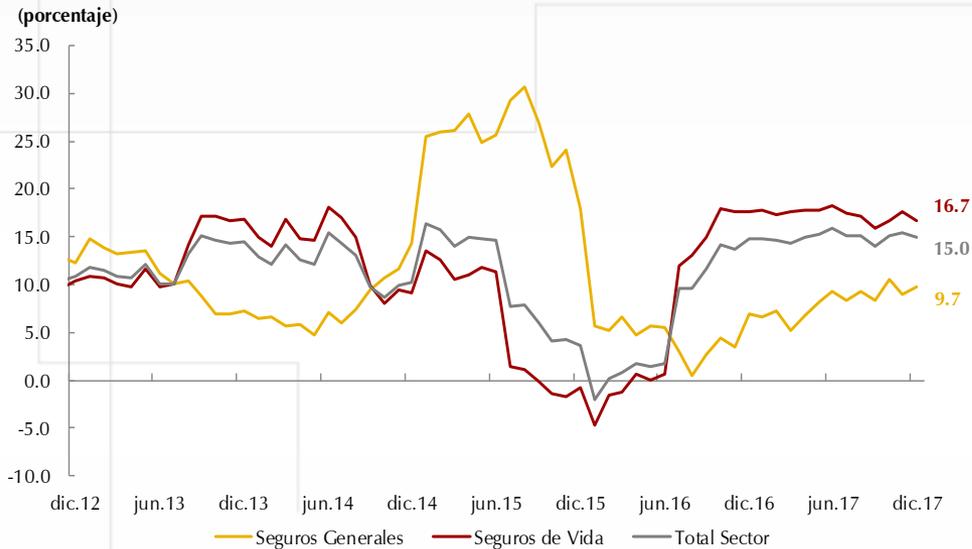


- La rentabilidad del sector asegurador se mantuvo en niveles ligeramente superiores al promedio de los últimos 5 años

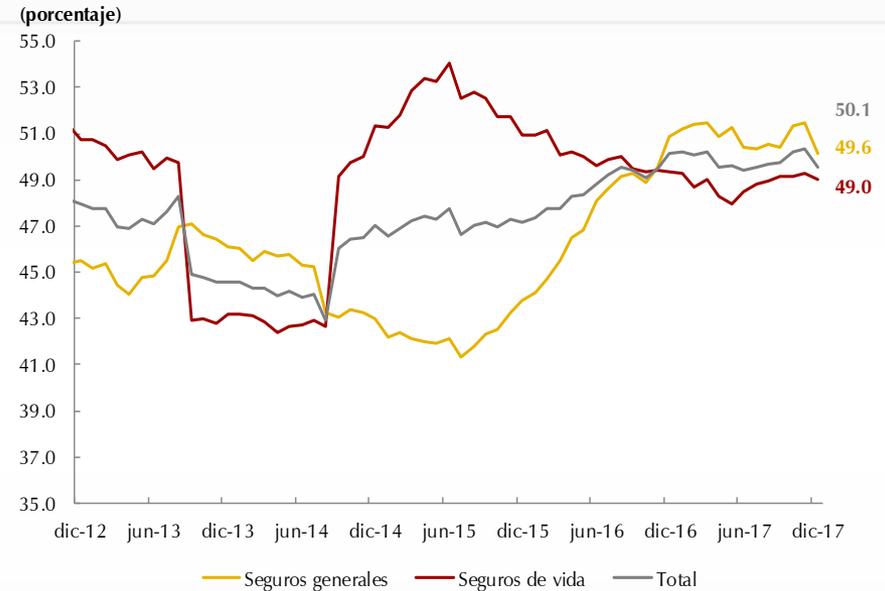


Aseguradoras: Índice de Siniestralidad

Crecimiento de las Inversiones



Siniestralidad Bruta

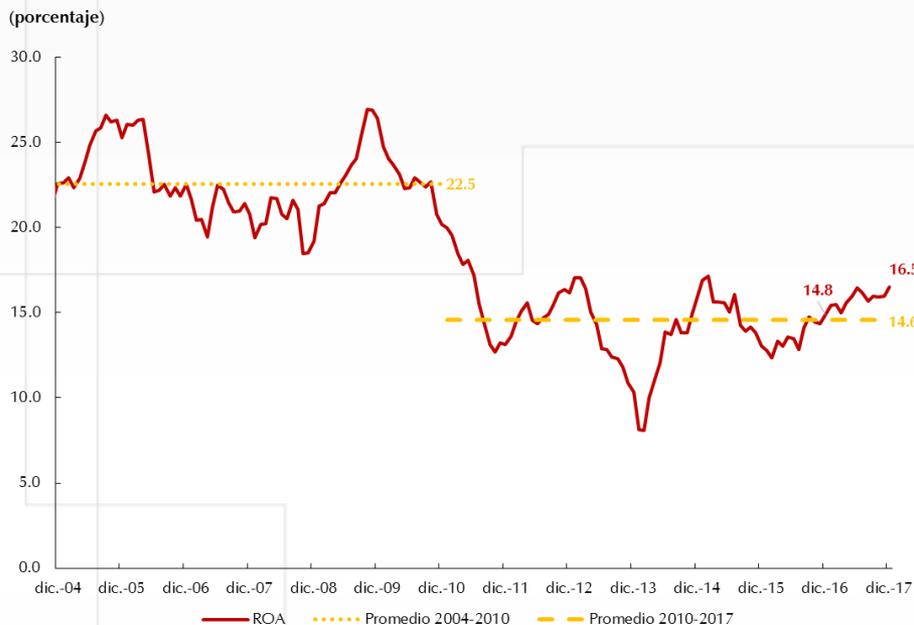


- El crecimiento de las inversiones durante el último año se mantuvo estable.
- De igual forma, la relación entre los siniestros liquidados y las primas emitidas no exhibió cambios significativos.

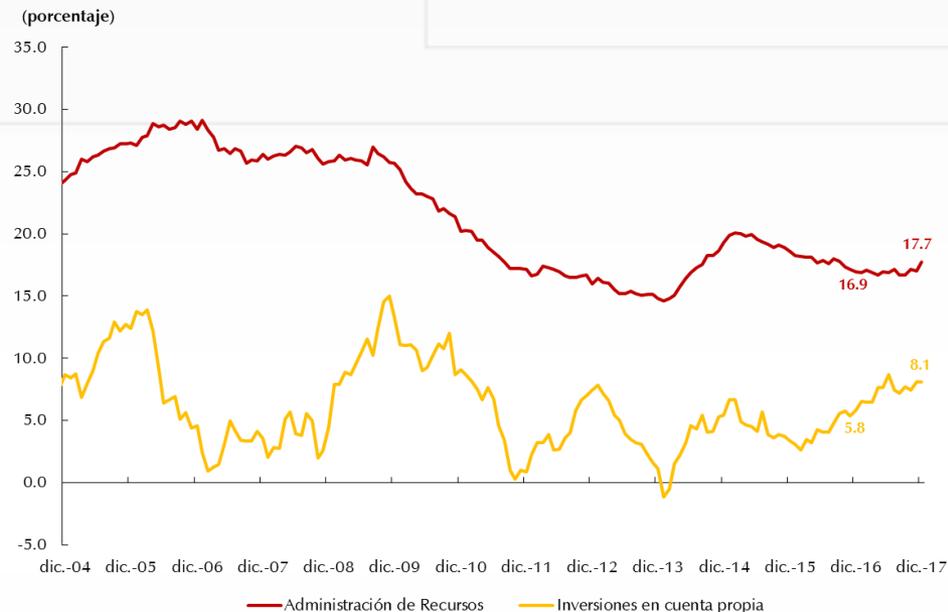


AFP: Rentabilidad

ROA



Descomposición del ROA



- La rentabilidad de la AFP registró un incremento en el periodo analizado explicado principalmente por el componente de valorización de inversiones.
- El componente de la rentabilidad relacionado con la administración de los fondos pensionales ha registrado una tendencia decreciente desde 2005, lo cual es consistente con la mayor madurez del fondos de pensiones administrados.

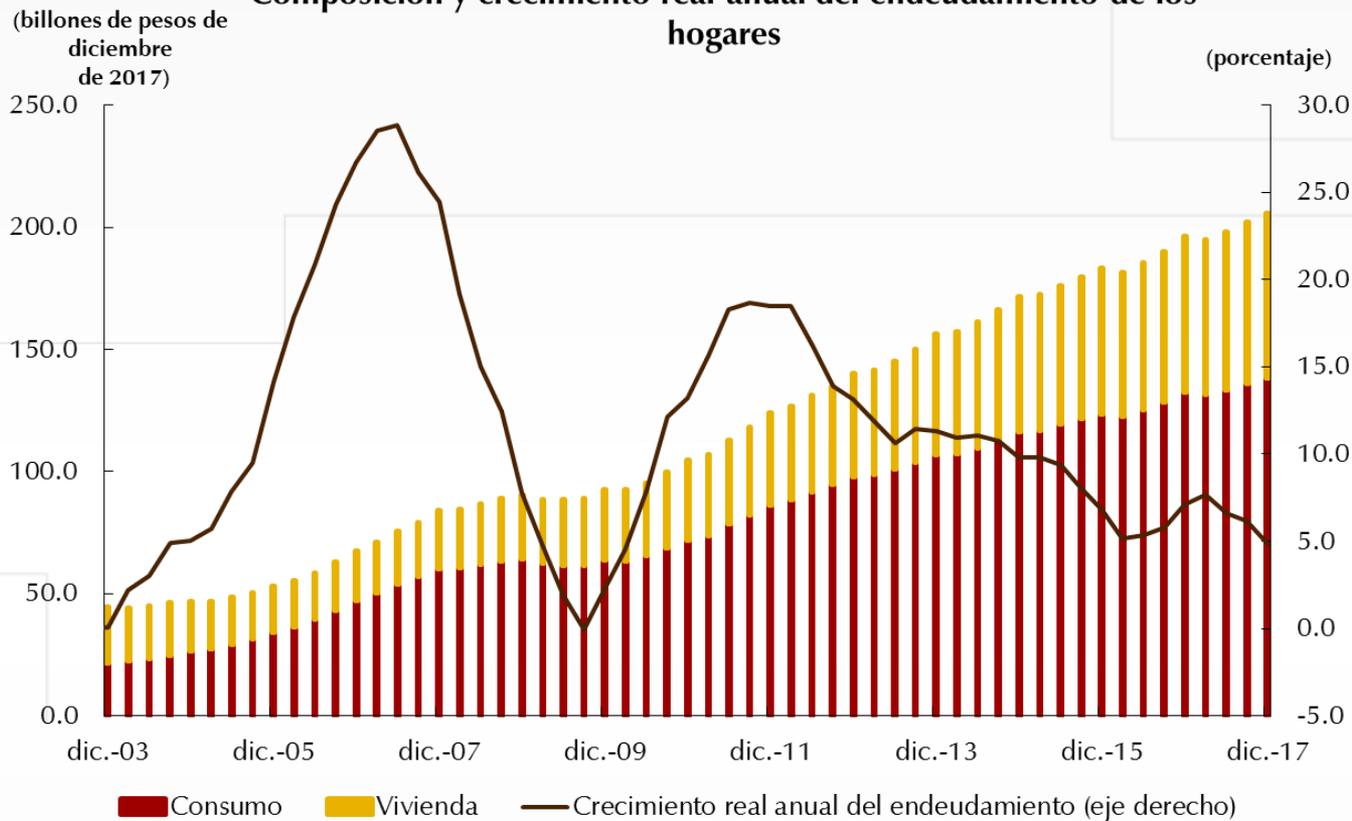


2.2 Riesgo de Crédito: Hogares



Situación financiera de los hogares

Composición y crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares

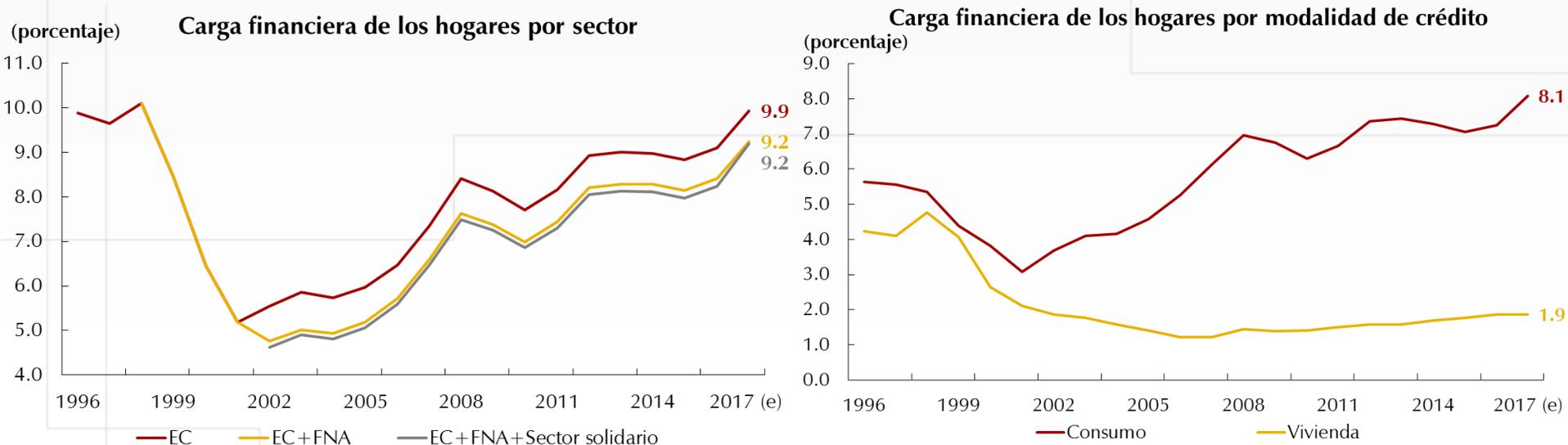


- Durante 2017 el endeudamiento de los hogares presentó una tendencia decreciente, revirtiendo el comportamiento registrado el año anterior.
- A diciembre de 2017 la tasa de crecimiento de esta deuda fue de 4,9%. Por modalidad, la cartera de consumo creció 4,3% y la de vivienda 6,0% en el mismo período.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), Superintendencia de la Economía Solidaria y Titularizadora de Colombia; cálculos Banco de la República.



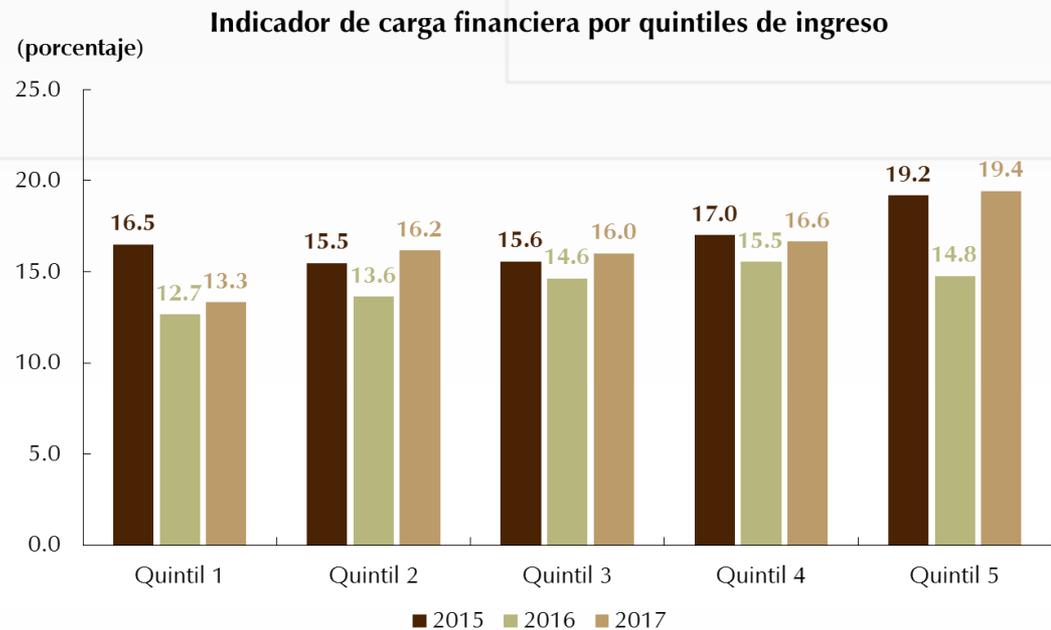
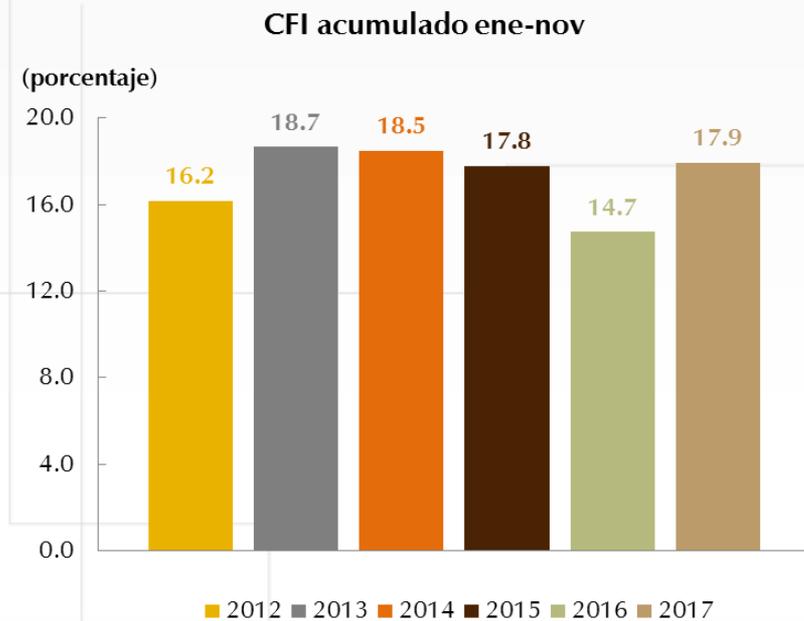
Situación financiera de los hogares



- El indicador de carga financiera agregado, calculado como el pago por intereses y amortizaciones sobre el ingreso disponible, pasó de 9,1% en 2016 a 9,9% en 2017.
- Lo anterior estuvo explicado principalmente por la carga financiera asociada a los créditos de consumo que aumentó de 7,2% a 8,1% en el último año.



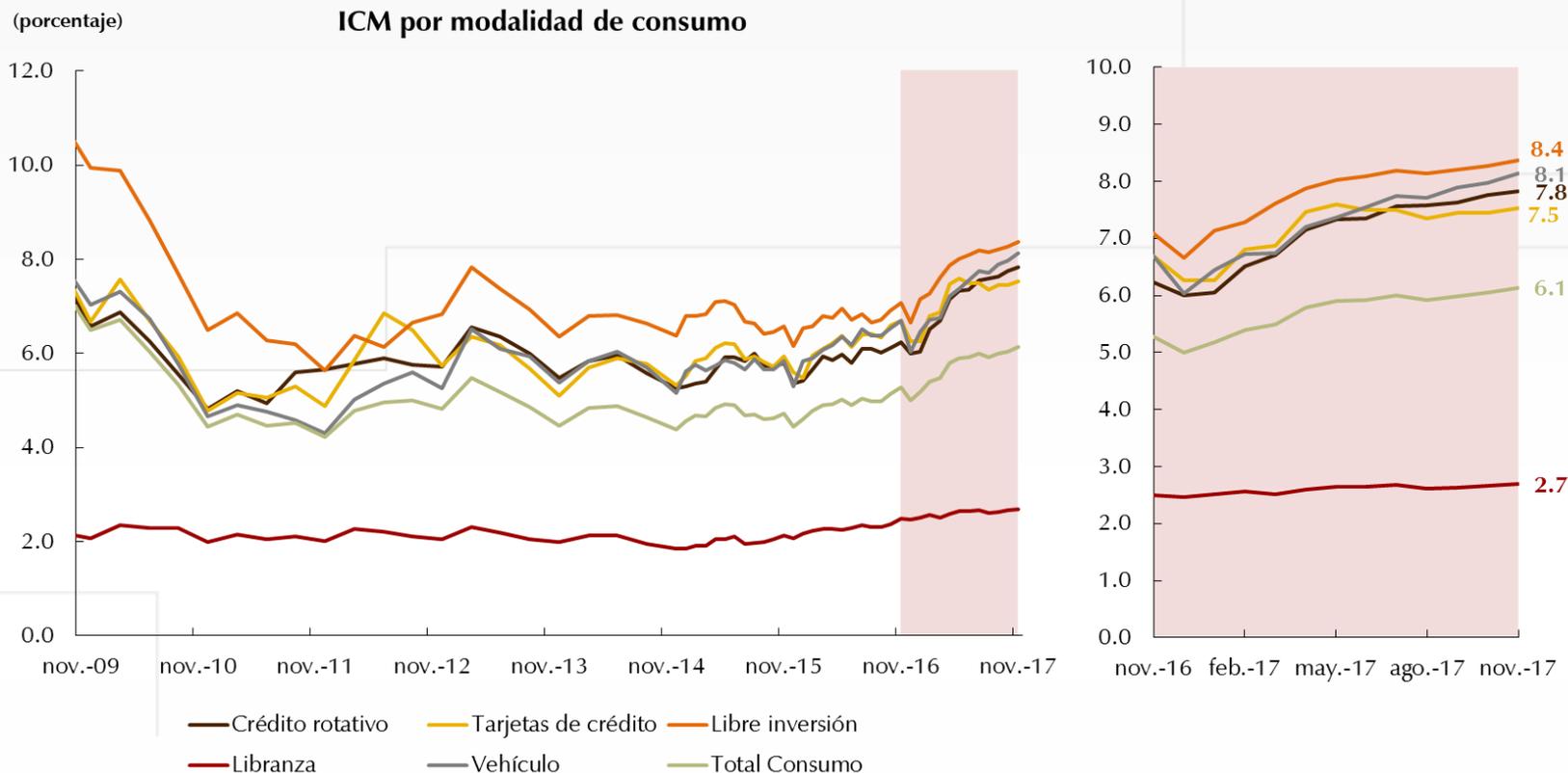
Situación financiera de los hogares



- La carga financiera de los hogares acumulada a noviembre de 2017 aumentó, pasando de 14,7% a 17,9%, explicado principalmente por incrementos en la cuota.
- Por quintiles de ingreso se observa que el mayor incremento en la carga se presentó para los hogares que cuentan con mayores ingresos (14,7% a 19,4%).



Situación financiera de los hogares

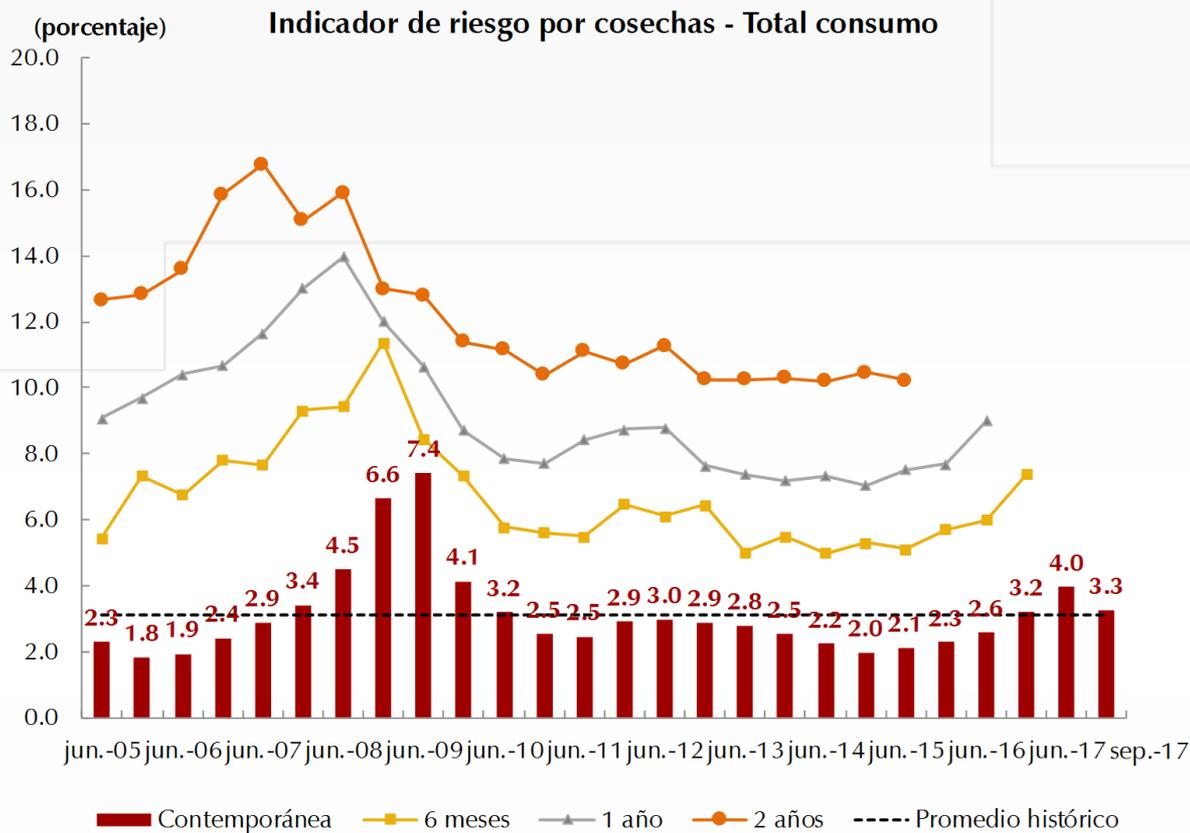


- Los niveles de morosidad de la cartera de consumo continuaron con la tendencia creciente que han presentado desde 2016 y se ubican en niveles cercanos a los observados a finales de 2009.
- El mayor nivel de morosidad lo sigue presentando la modalidad de libre inversión, la segunda con más peso dentro de esta cartera.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.



Situación financiera de los hogares



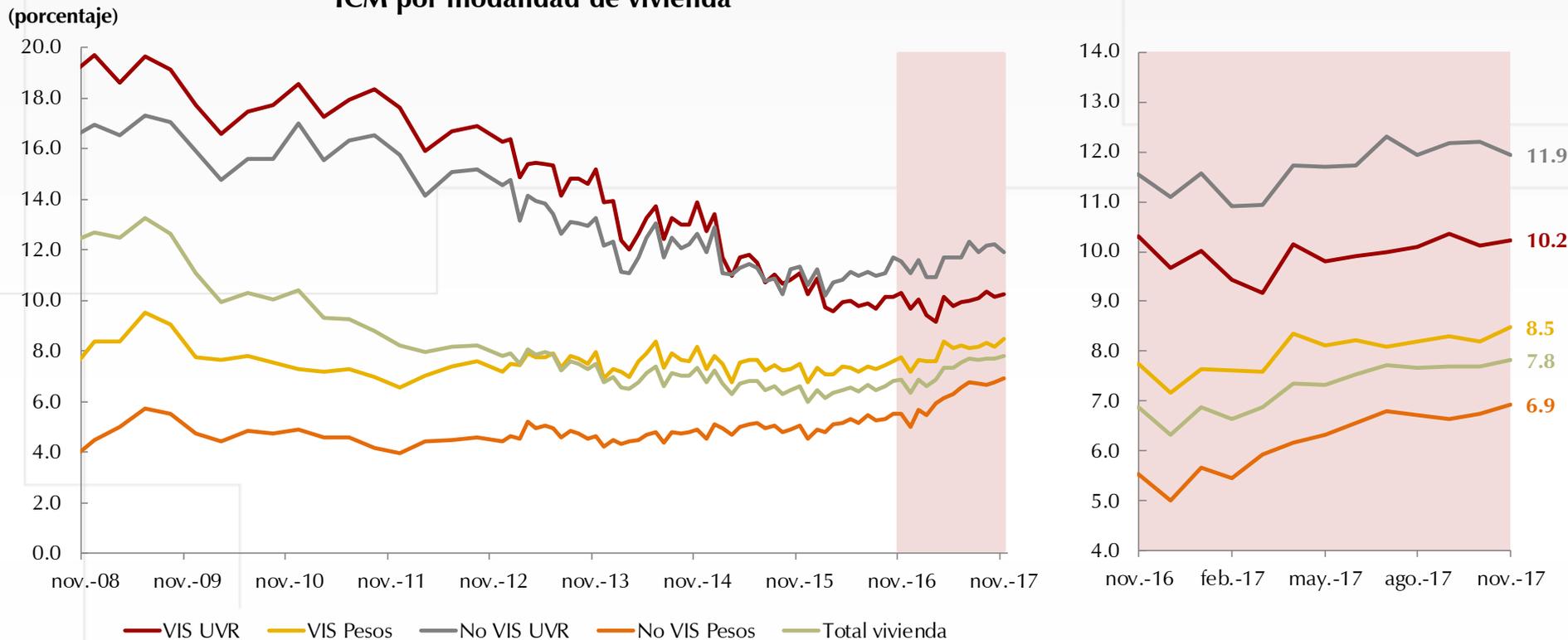
- Para el caso de los créditos de consumo, se aprecia una disminución en el deterioro de las cosechas nacidas en el tercer trimestre de 2017.
- Este comportamiento también se presentó para todas las modalidades de esta cartera.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.

Situación financiera de los hogares

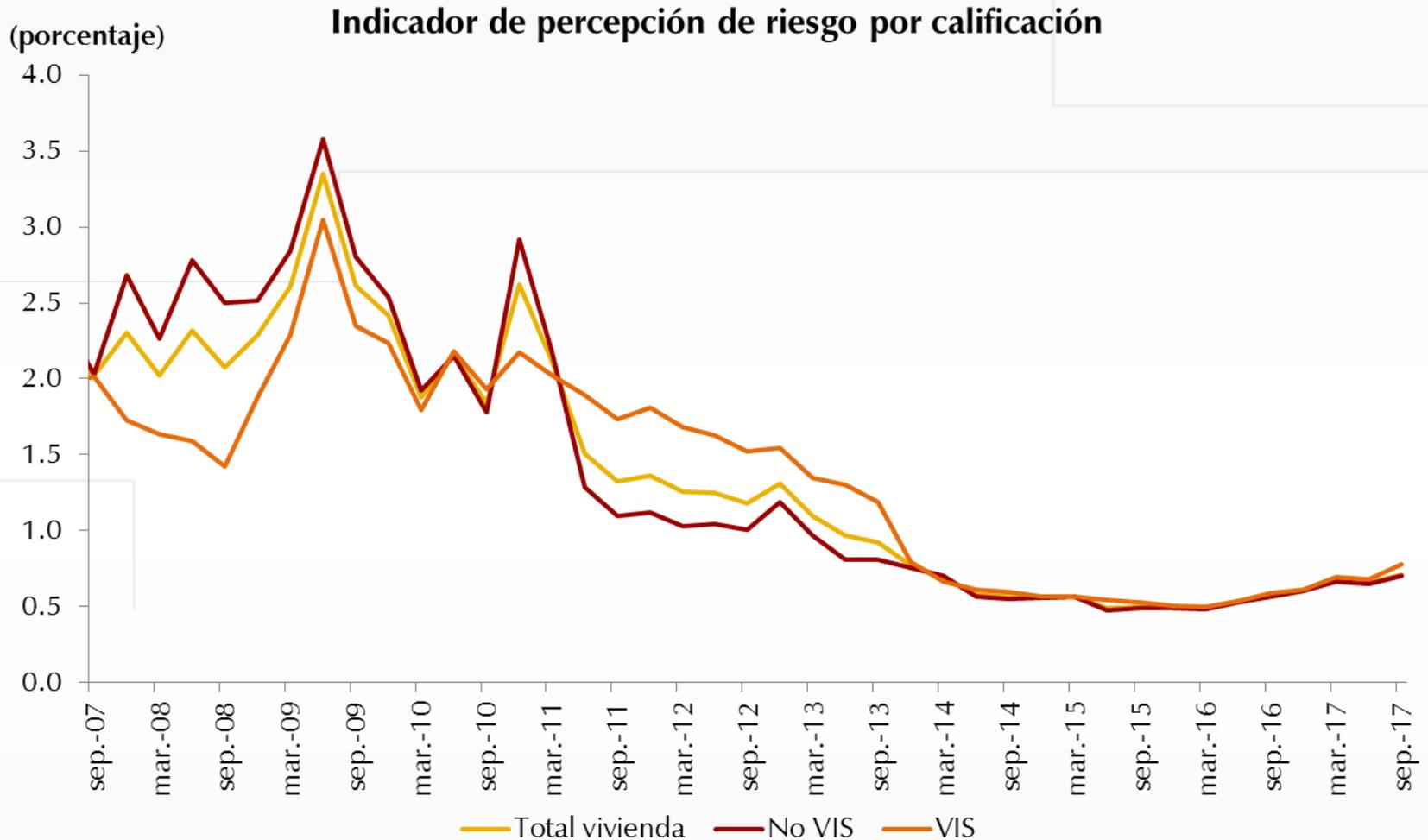
ICM por modalidad de vivienda



- Los niveles de morosidad de la cartera de vivienda aumentaron en el último año.
- Lo anterior respondió a que las modalidades que más participación tienen en la cartera fueron las que exhibieron mayores incrementos.

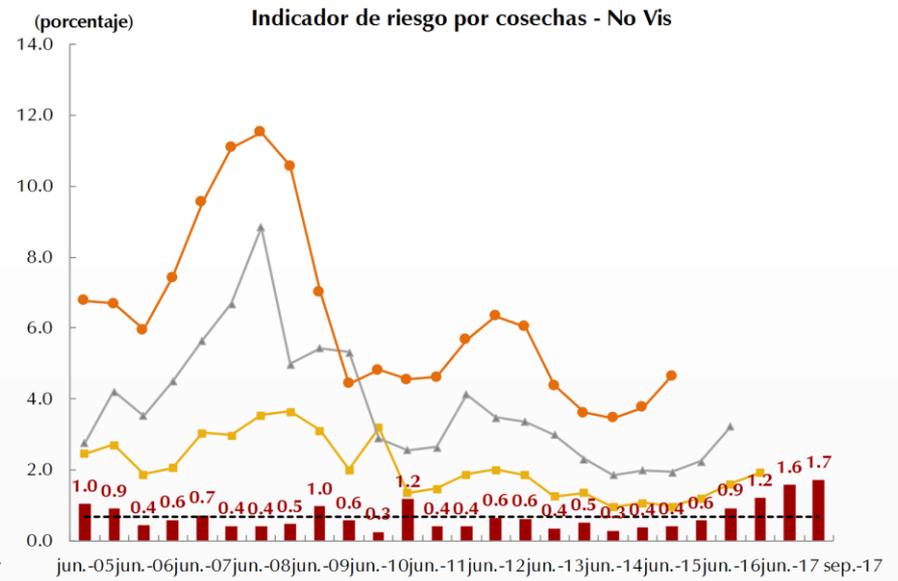
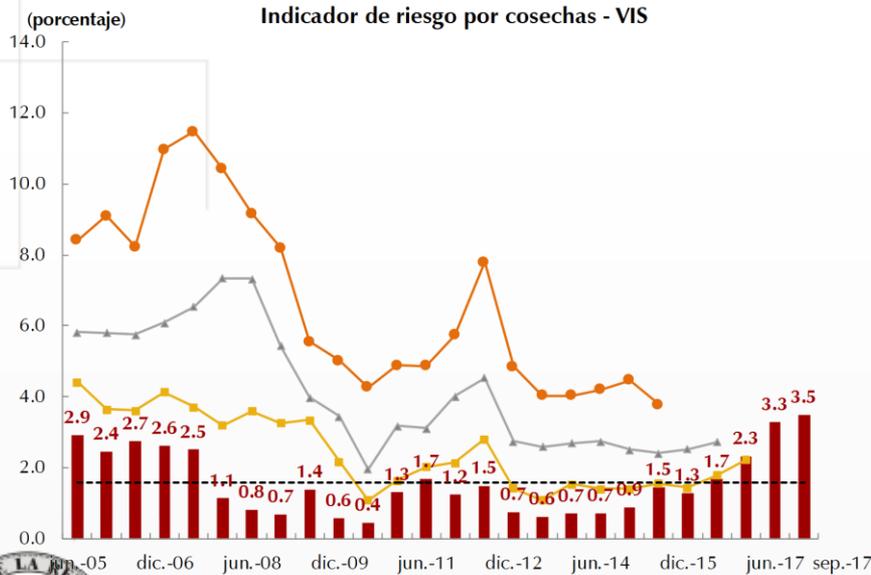
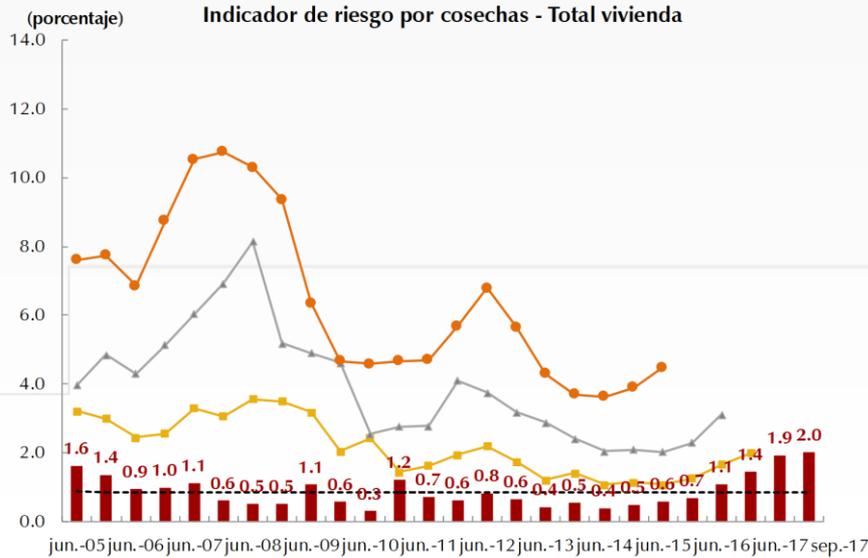


Indicadores cartera de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.

Indicadores cartera de vivienda



■ 0-3 meses — 6 meses — 1 año — 2 años - - - - Promedio histórico

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.

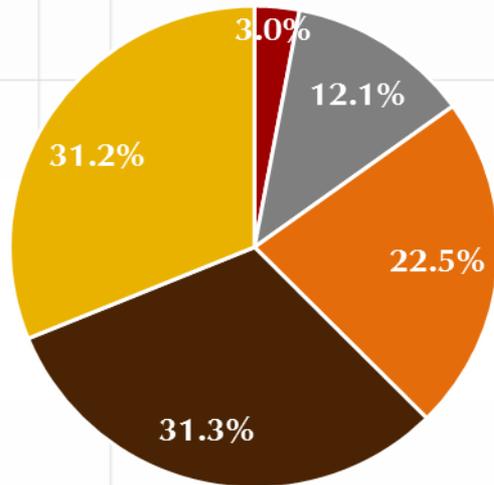


Indicadores cartera de vivienda

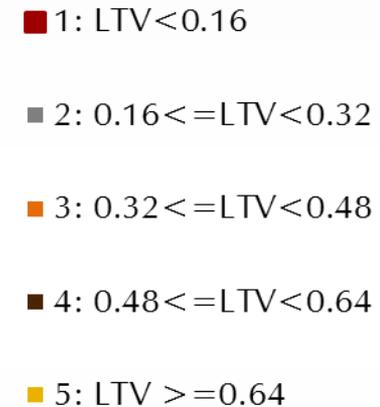
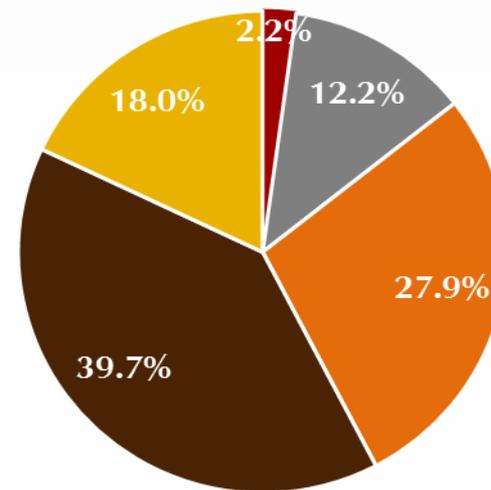


Participación de la cartera por rangos de LTV

No VIS



VIS



- En No VIS los grupos con mayor participación son el grupo 4 (31,3%) y el grupo 5 (31,2%), los cuales son aquellos créditos con mayor nivel de deuda respecto al valor de la garantía LTV.
- En VIS el grupo 4 tiene la mayor participación (40%).



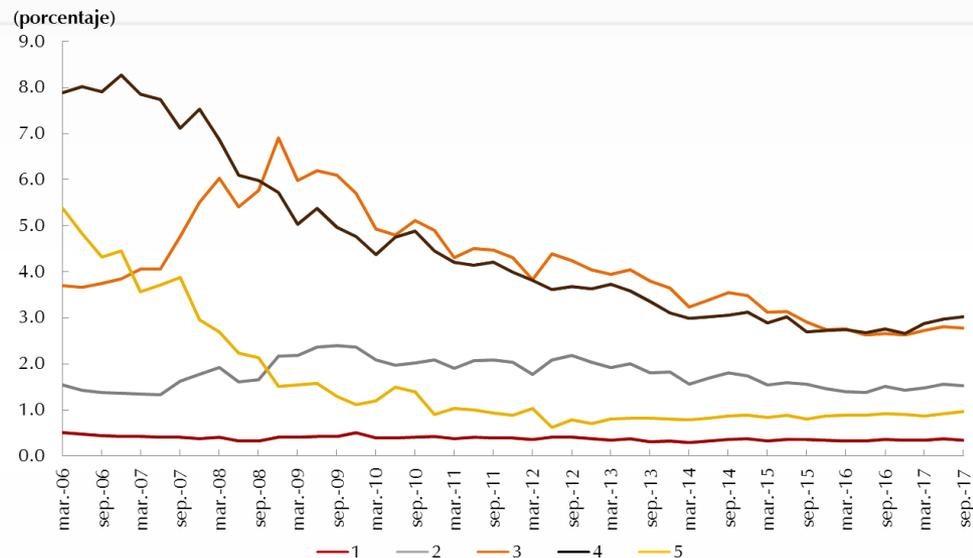
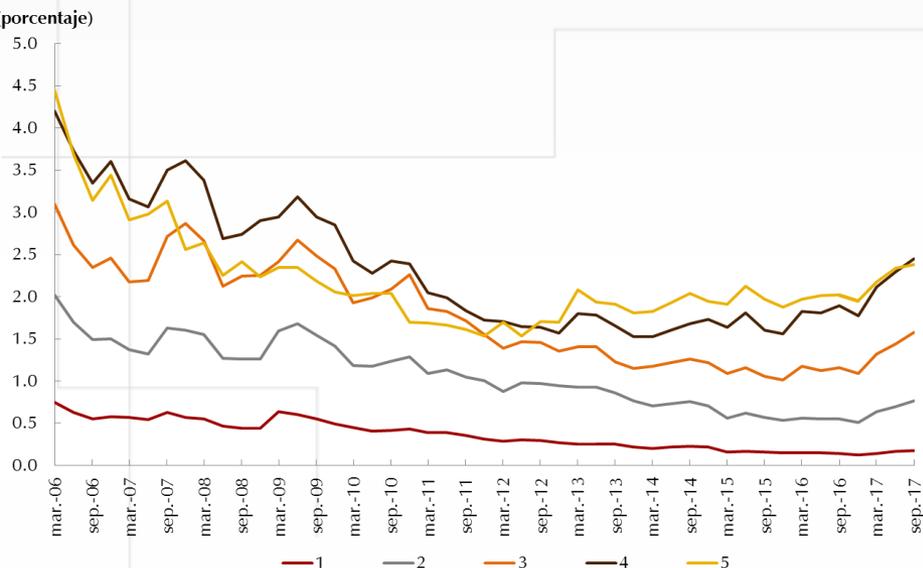
Indicadores cartera de vivienda



Indicador de calidad por mora (ICM)

No VIS

VIS



- En No VIS el ICM más alto se observa en los grupos que tienen el LTV más alto. En lo corrido de 2017 se observaron deterioros significativos en todos los grupos analizados.
- En VIS el mayor ICM lo registran los grupos 3 y 4, que son los únicos que han mostrado deterioros en el último año.

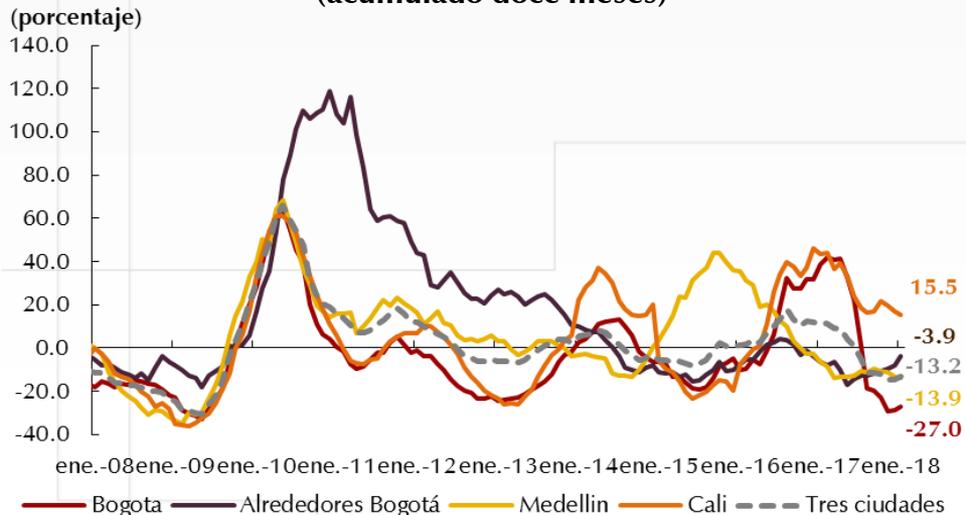
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.



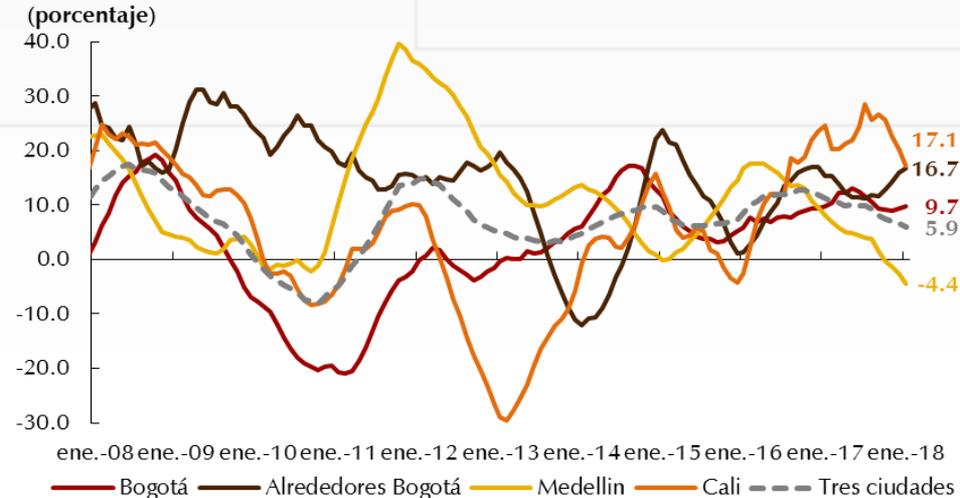


Oferta y ventas de vivienda nueva

Variación anual de las unidades vendidas (acumulado doce meses)



Variación anual de las unidades disponibles



- Las ventas de vivienda nueva para el agregado de las tres ciudades continuaron registrando crecimientos negativos, aunque detuvieron la tendencia decreciente del último año. Bogotá es la ciudad que registra la menor tasa de crecimiento de unidades vendidas con respecto a las demás ciudades de la muestra.
- A enero de 2018 la oferta de vivienda exhibió una expansión anual de 5,9%, continuando la tendencia decreciente observada en el último año.

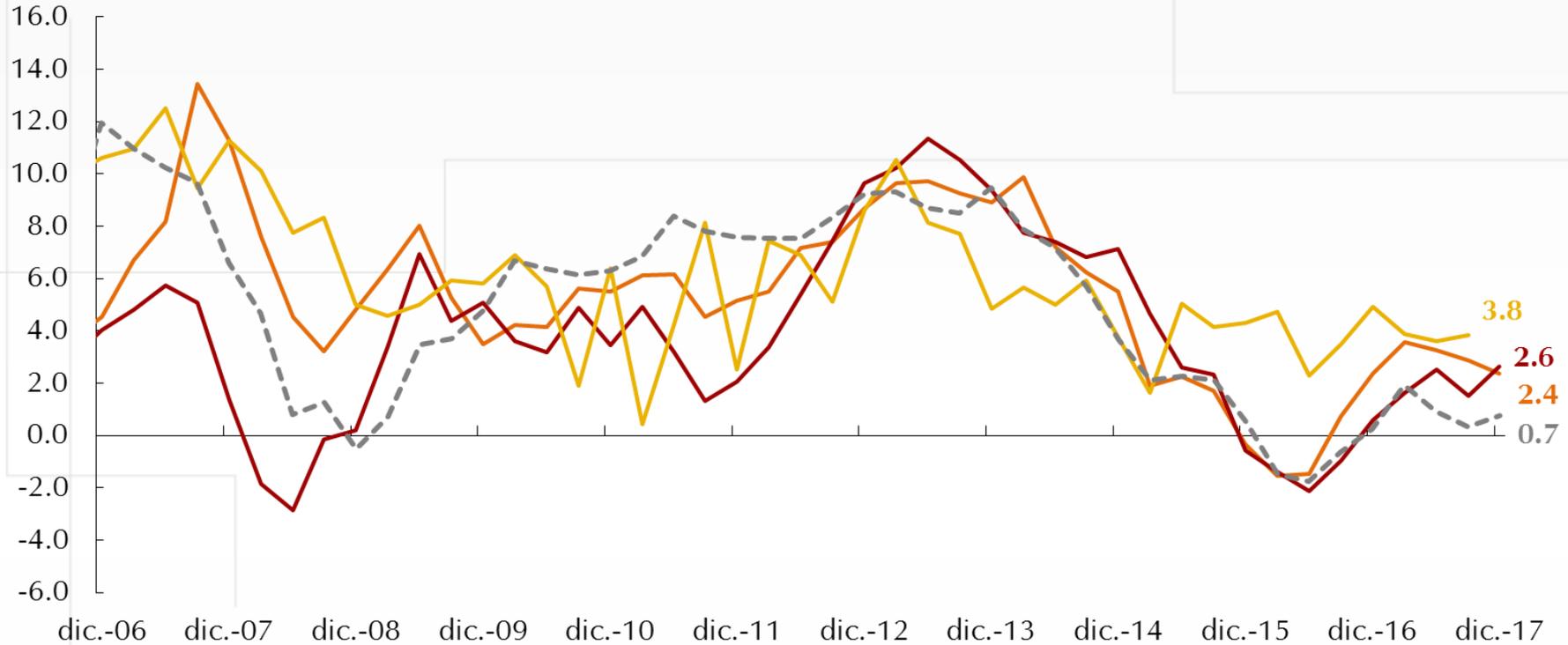




Índices reales de precios de la vivienda

Variación anual de los índices de precios de vivienda en Colombia

(porcentaje)



— DANE-Nacional — DNP-Bogotá — IPVU-Nacional - - - IPVNBR-Nacional

- En 2017 el crecimiento de los precios de la vivienda nueva relativo al IPC han registrado una tendencia decreciente, con la excepción del índice de precios calculado por el DNP.
- Similarmente, el índice de precios para vivienda usada siguió la misma tendencia.

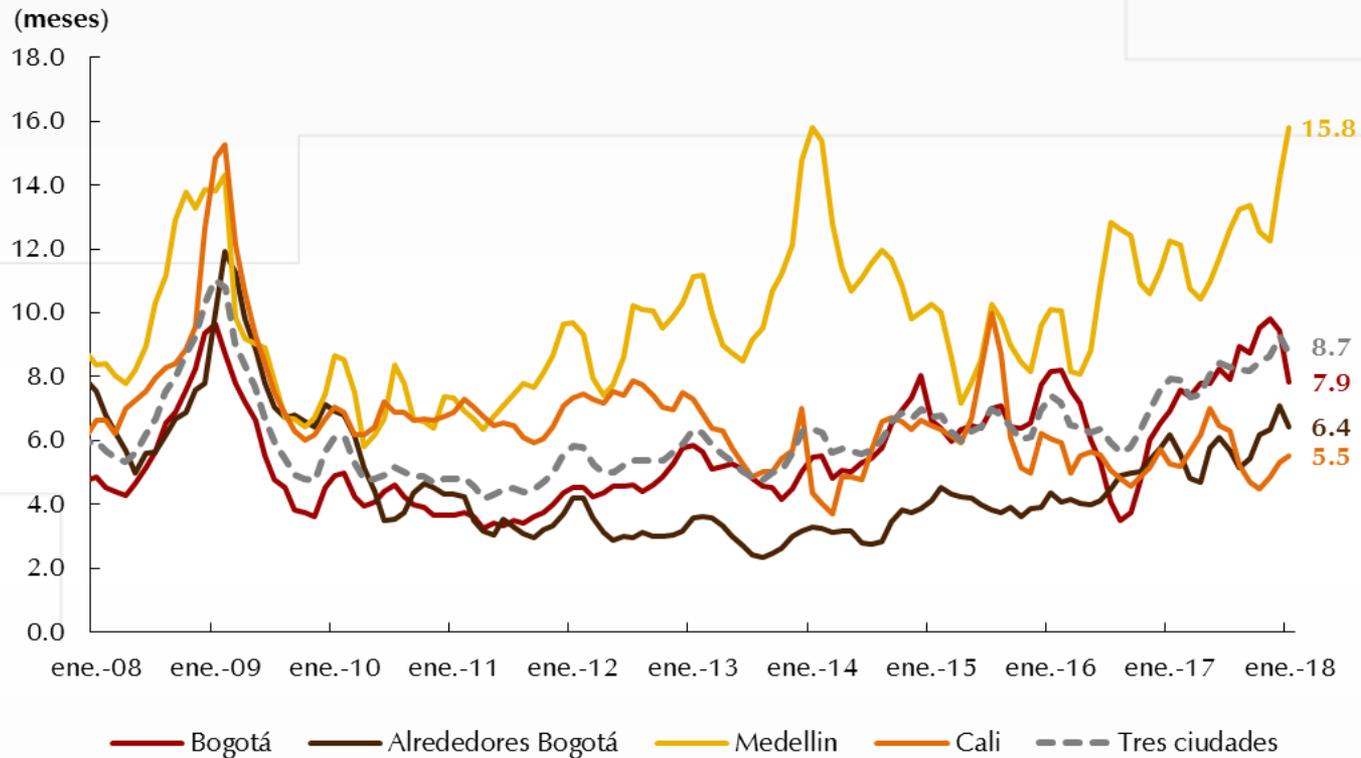


Fuente: DANE, DNP, Banco de la República y La Galería Inmobiliaria; cálculos Banco de la República.



Oferta y ventas de vivienda nueva

Índice de rotación



- El índice de rotación ha mostrado incrementos significativos en los últimos meses, impulsados principalmente por el comportamiento de Medellín.



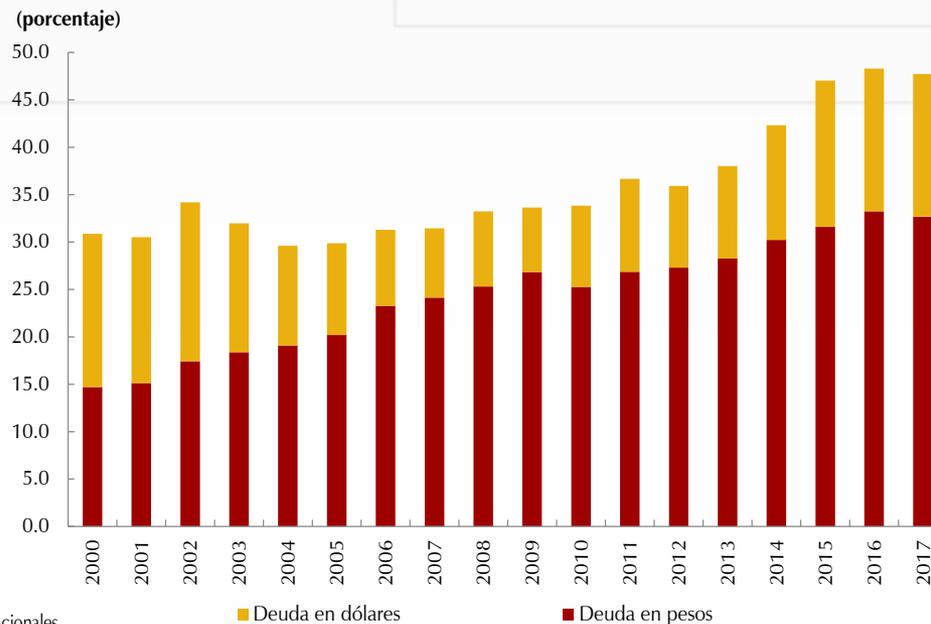
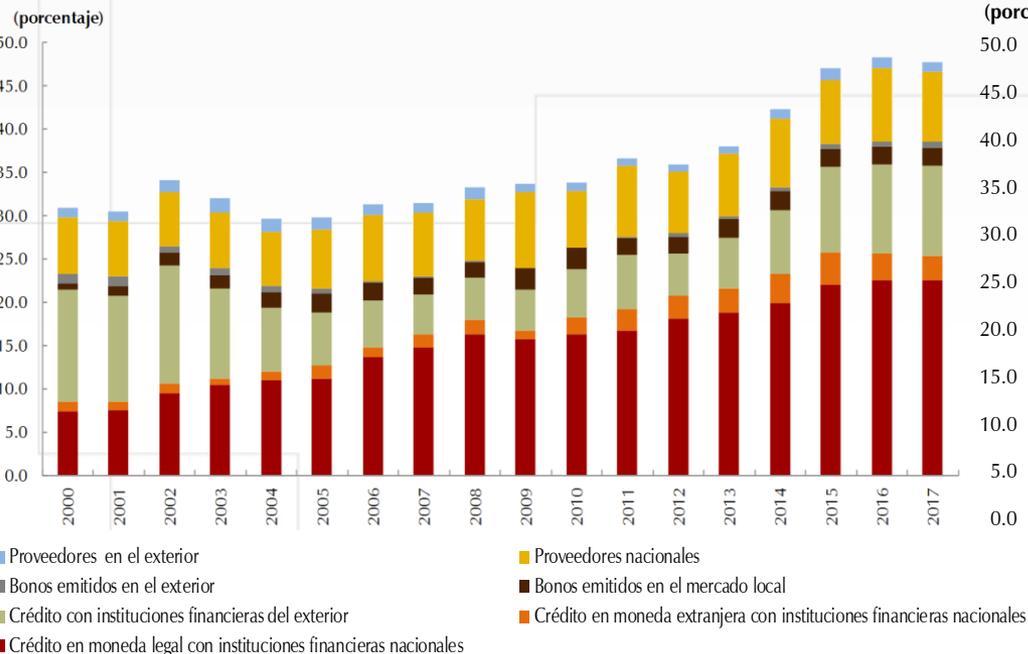
2.2 Riesgo de Crédito: Sector Corporativo



Deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB

Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB por instrumento

Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB por moneda

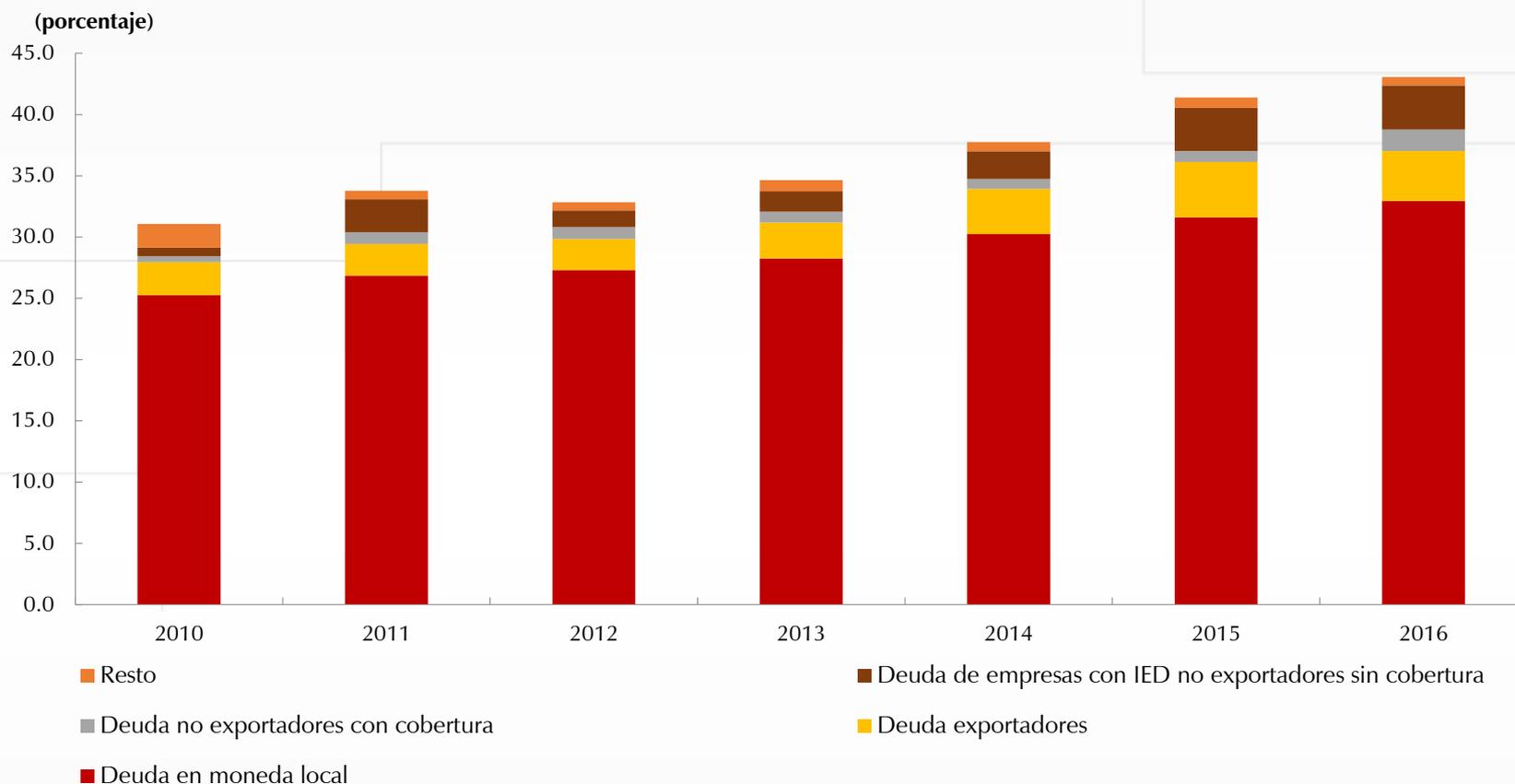


- La deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB se ha mantenido relativamente estable desde 2015. A diciembre de 2017 se ubicó en 47,7%.
- Las empresas privadas concentraron la mayor parte de su deuda con denominación en pesos (32,7% del PIB).



Deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB

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



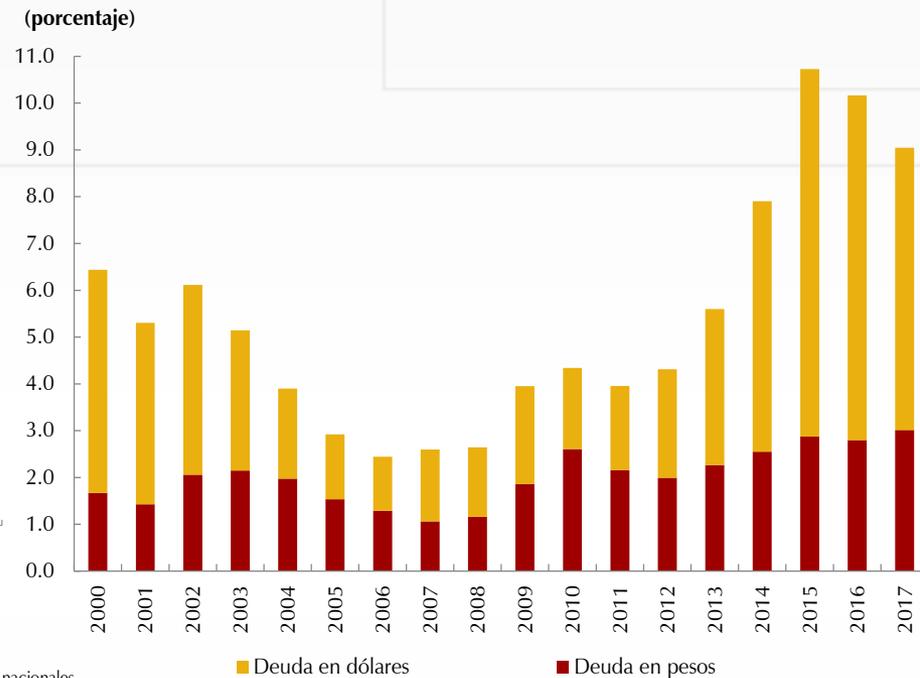
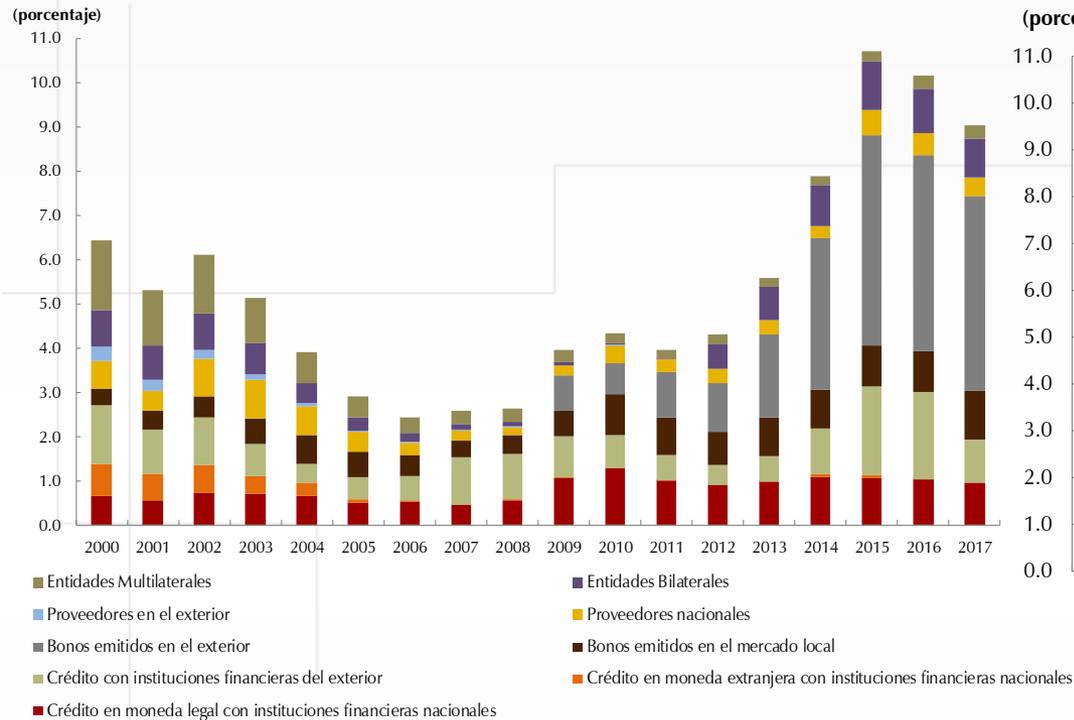
- Desde 2012 la deuda en moneda extranjera de las empresas no exportadoras sin cobertura cambiaria, como porcentaje del PIB, se ha incrementado 2,3 puntos porcentuales y a diciembre de 2016 se ubicó en 3,6%.



Deuda del sector corporativo público como proporción del PIB

Deuda financiera del sector corporativo público como proporción del PIB por instrumento

Deuda financiera del sector corporativo público como proporción del PIB por moneda



- La deuda del sector corporativo público se situó en 9,0% del PIB en diciembre de 2017, 1,12 puntos porcentuales menos que el valor registrado en diciembre de 2016. Esta disminución se dio principalmente por una reducción del fondeo con entidades financieras del exterior.
- Las empresas públicas concentraron la mayor parte de su deuda con denominación en dólares (6,0% del PIB).

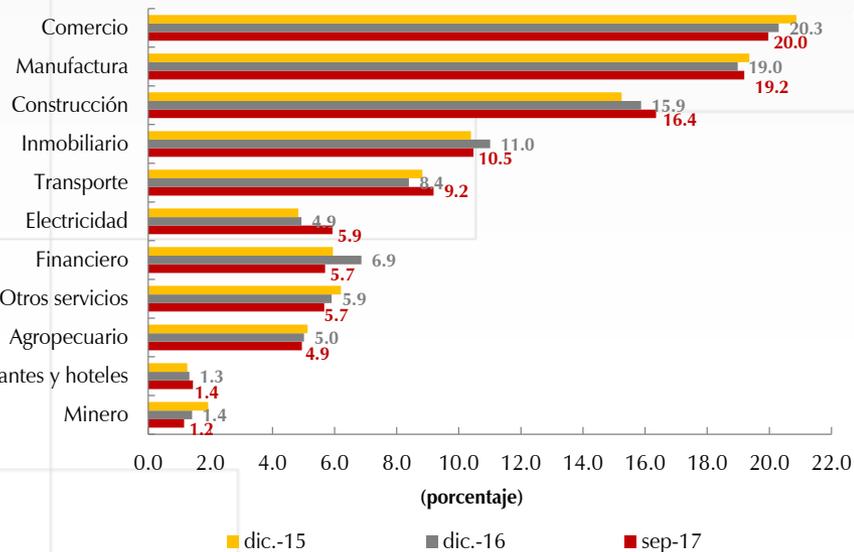


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Contaduría General de la Nación, Ministerio de Hacienda y Crédito Público; cálculos del Banco de la República.

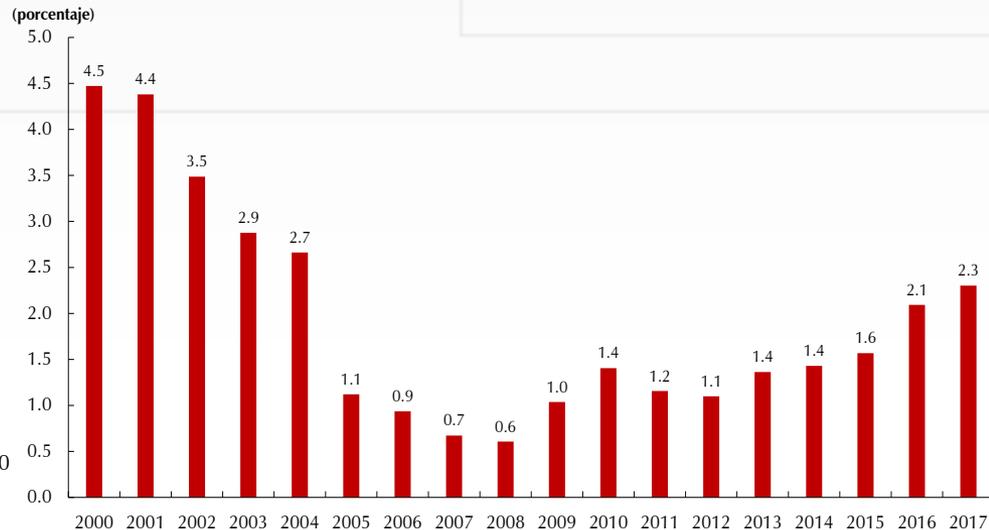
Sector corporativo privado: riesgo de crédito



Composición del saldo de la cartera del sector corporativo privado por sector económico a septiembre de 2017



Porcentaje de empresas en insolvencia



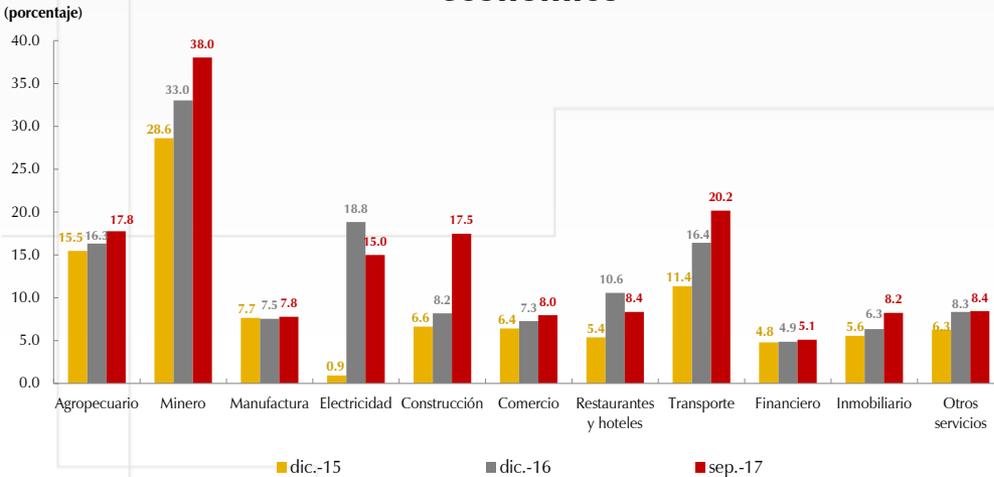
- Entre diciembre de 2015 y septiembre de 2017, los sectores de construcción y electricidad incrementaron de manera importante su participación en la cartera otorgada al sector corporativo privado, mientras los otros la disminuyeron o la han mantenido relativamente estable.
- Desde 2012 el porcentaje de empresas que ha entrado en procesos de insolvencia presenta una tendencia creciente. Durante 2017 se presentaron 506 casos de este tipo, lo cual representa el 2,3% del total de firmas que reportan estados financieros a la Supersociedades.



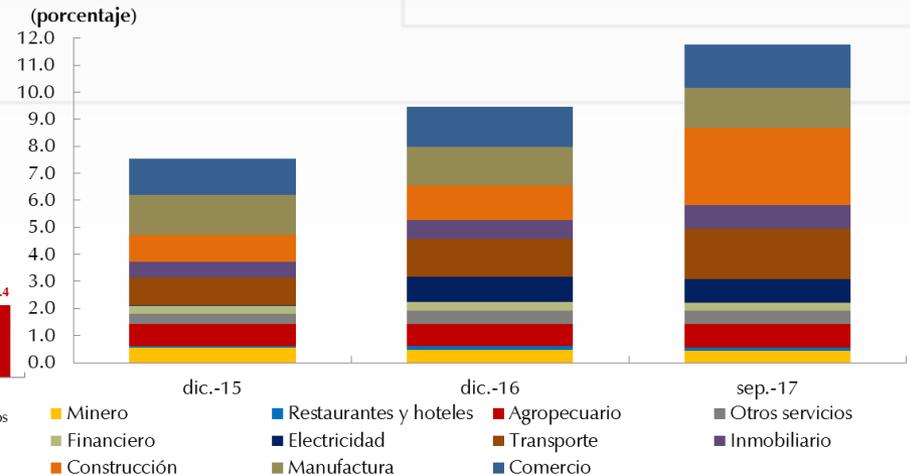


Sector corporativo privado: riesgo de crédito

Indicador de calidad por riesgo (ICR) por sector económico



Contribución al ICR por sector económico



- Los sectores que han mostrado el mayor deterioro de su ICR entre diciembre de 2016 y septiembre de 2017 son minería, inmobiliario, construcción y transporte, los cuáles concentran el 1,2%, 10,5%, 16,4% y 9,2%, respectivamente, de la cartera del sector corporativo privado a septiembre de 2017.
- Los sectores que más han contribuido al deterioro del ICR del sector corporativo privado son construcción y transporte. Entre diciembre de 2016 y septiembre de 2017 la contribución de estos sectores al ICR pasó de 1,3 puntos porcentuales (pp) y 1,4 pp, respectivamente, a 2,9 pp y 1,9 pp, en su orden.

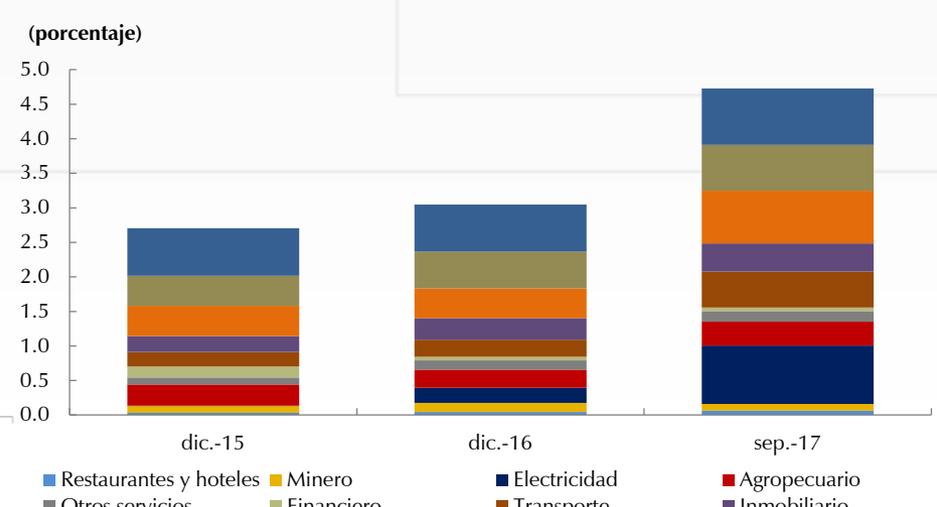
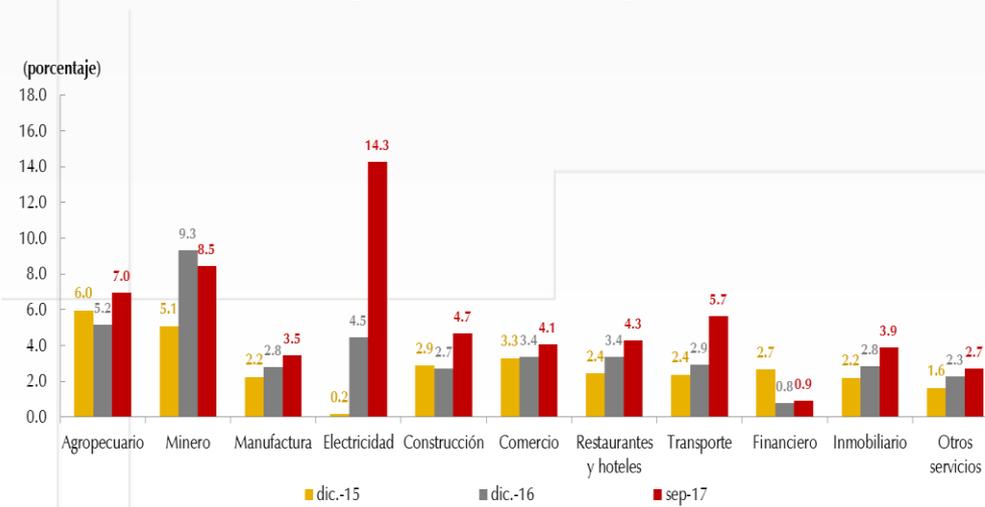


Sector corporativo privado: riesgo de crédito



Indicador de calidad por mora (ICM) por sector económico

Contribución al ICM por sector económico



- Entre diciembre de 2016 y septiembre de 2017 todos los sectores han mostrado deterioros en su ICM en el periodo de análisis, a excepción del minero.
- Los sectores de construcción, electricidad y transporte, además de mostrar los mayores deterioros en su ICR, también han exhibido aumentos significativos de su ICM.
- Al igual que para el ICR, los sectores que más han contribuido al deterioro del ICM del sector corporativo privado son construcción, transporte y electricidad. Entre diciembre de 2016 y septiembre de 2017 la contribución de estos sectores al ICM pasó de 43,0 pb, 24,6 pb y 22,0 pb, respectivamente, a 76,5 pb, 52,0 pb y 84,7 pb, en su orden.

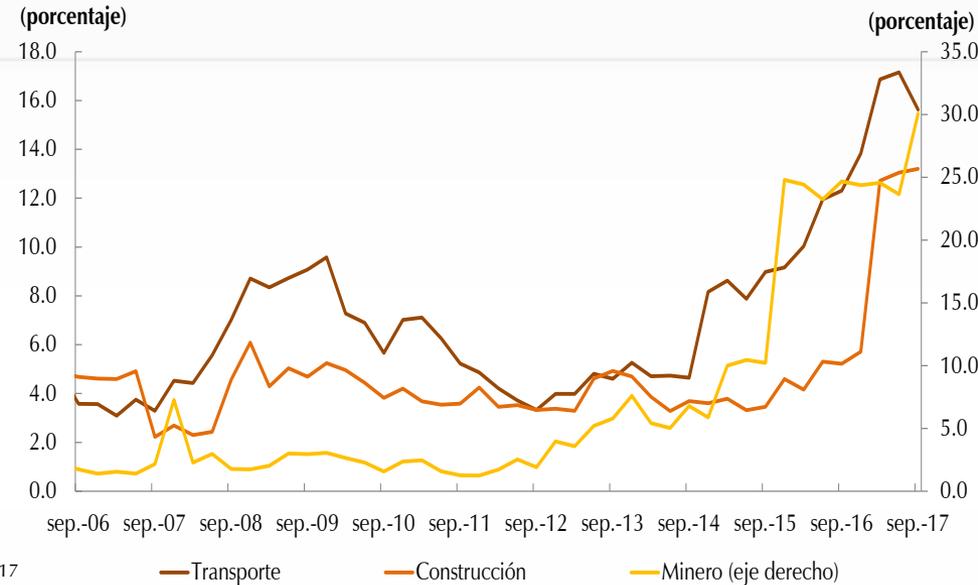
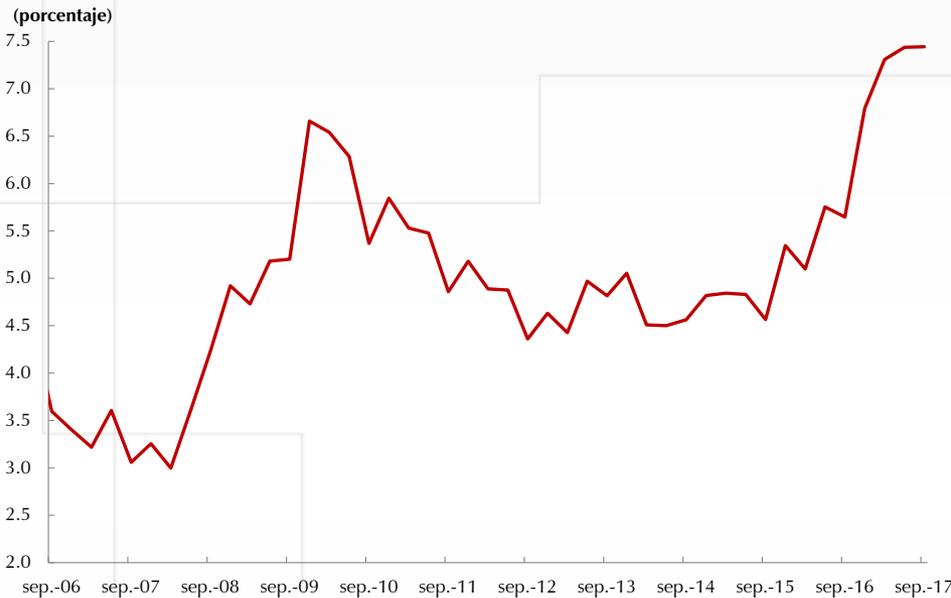


Sector corporativo privado: Indicador de percepción de riesgo por calificación



Cartera al sector corporativo privado no financiero

Por sector económico

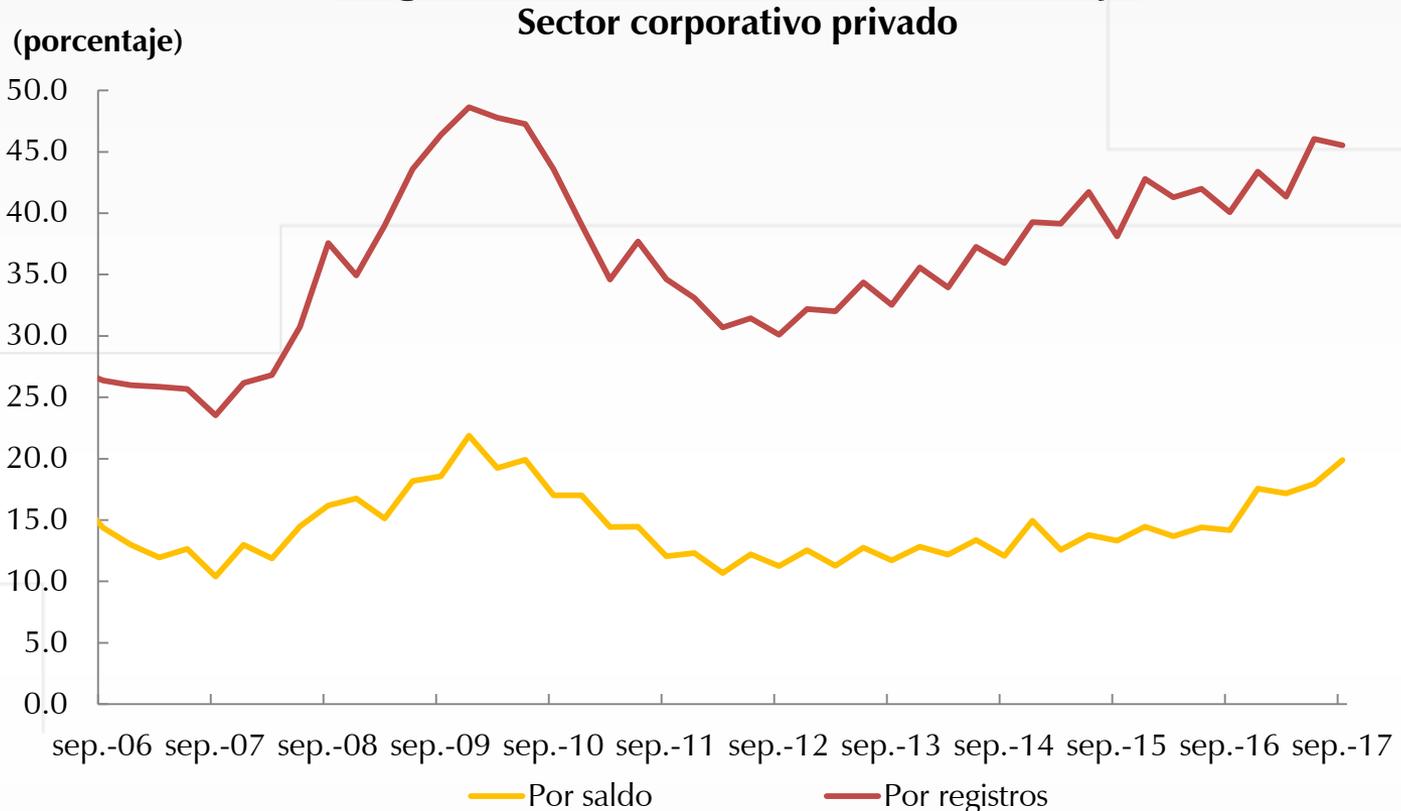


- Desde el segundo trimestre de 2015 el porcentaje de préstamos que tienen una calificación más baja que la que deberían tener por sus días de mora se ha incrementado, pasando de 4,8% a 7,4%. Sin embargo, durante 2017 el indicador moderó su crecimiento.
- Por sector económico, los establecimientos de crédito perciben un mayor riesgo en las firmas de minería, transporte, construcción y agropecuarias.





Sector corporativo privado: indicador de migrar a una calificación más baja



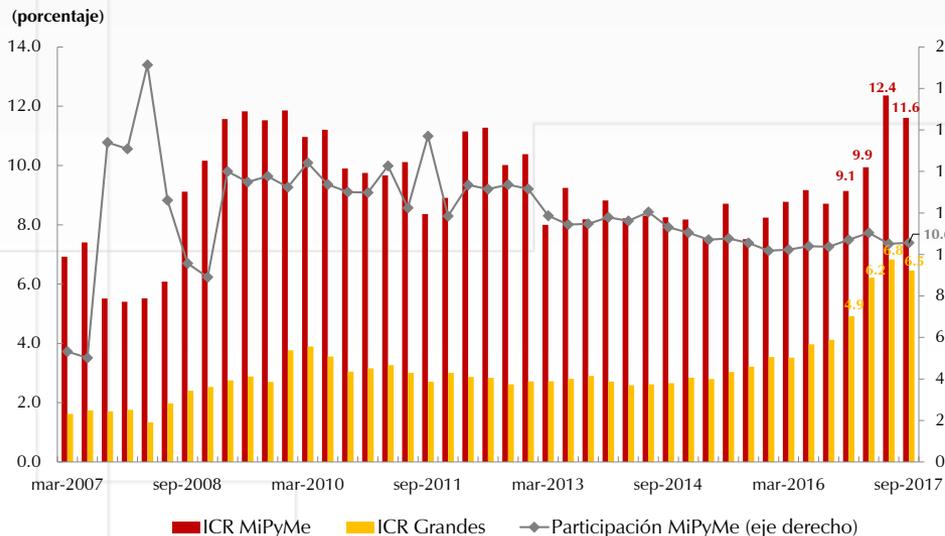
- El indicador ponderado de migrar hacia una calificación más baja, por operaciones y por saldo, viene exhibiendo una tendencia creciente desde el segundo trimestre de 2012. En el último año el indicador por saldo aceleró su crecimiento.
- Los sectores de construcción, agropecuario y electricidad vienen presentando un aumento del indicador tanto por número de operaciones como por saldo. Por su parte, el sector minero presenta un incremento únicamente por registros.



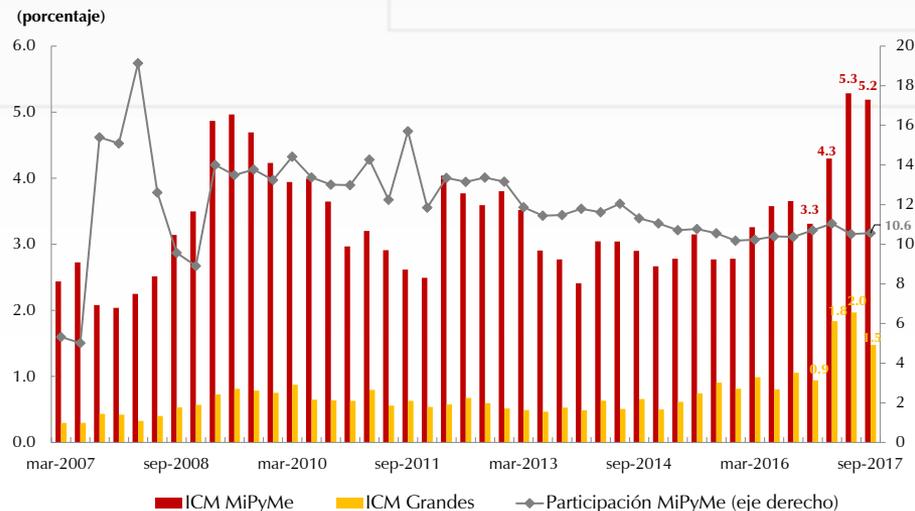
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia ; cálculos del Banco de la República.

Sector corporativo privado: micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMe)

ICR - MiPyMe vs. Grandes



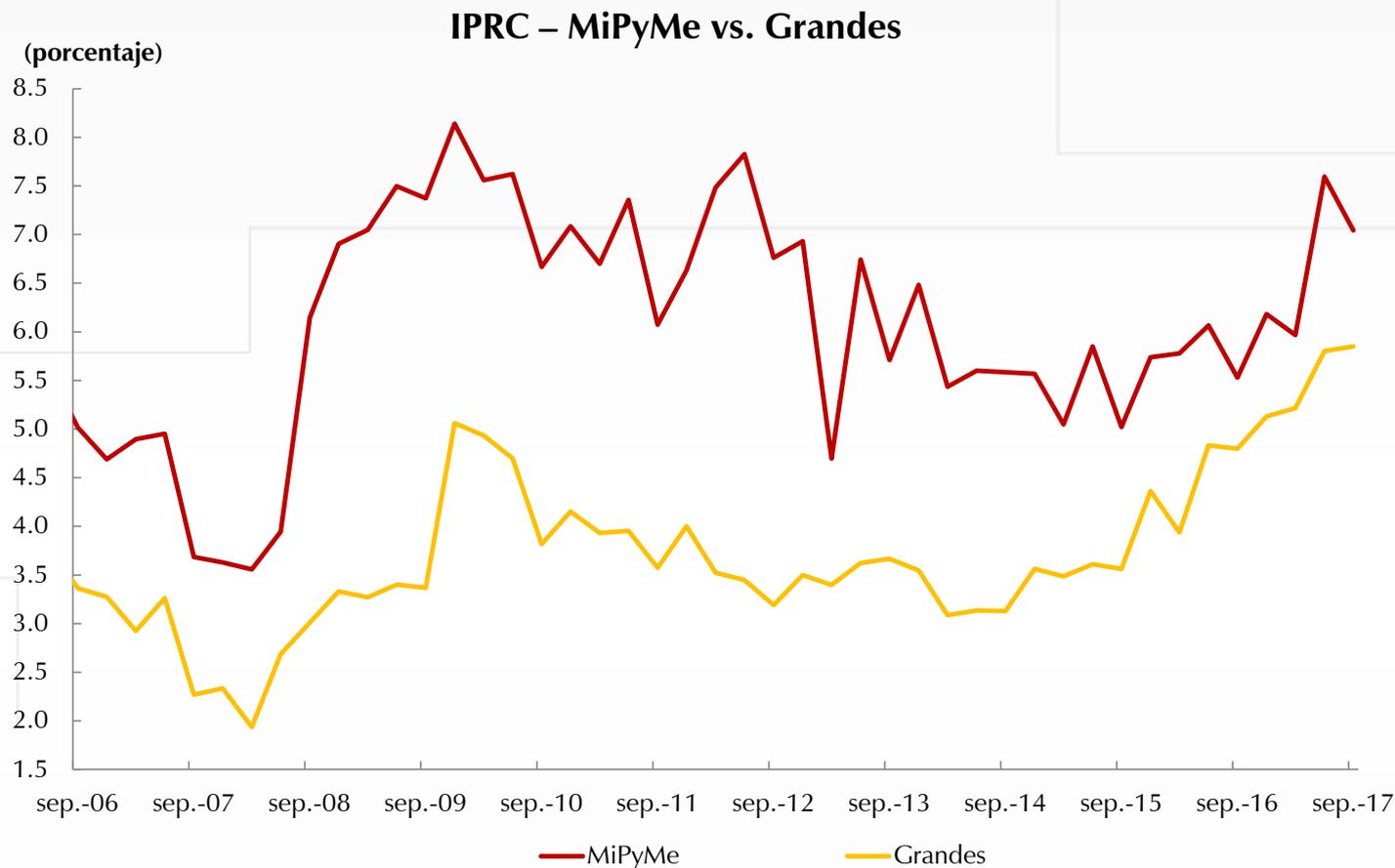
ICM - MiPyMe vs. Grandes



- Desde septiembre de 2015 las MiPyMe vienen exhibiendo una tendencia creciente de sus indicadores de riesgo de crédito. El ICR aumentó 4,1 pp, registrando un nivel de 11,6% en septiembre de 2017. Por su parte, el ICM pasó de 2,8% a 5,2% en el mismo periodo.
- Durante el periodo mencionado, los indicadores de las MiPyMe han exhibido un mayor deterioro que el registrado por las empresas grandes.
- A septiembre de 2017, la cartera otorgada a este tipo de empresas representó el 10,6% de la cartera comercial total.



Sector corporativo privado: micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMe)



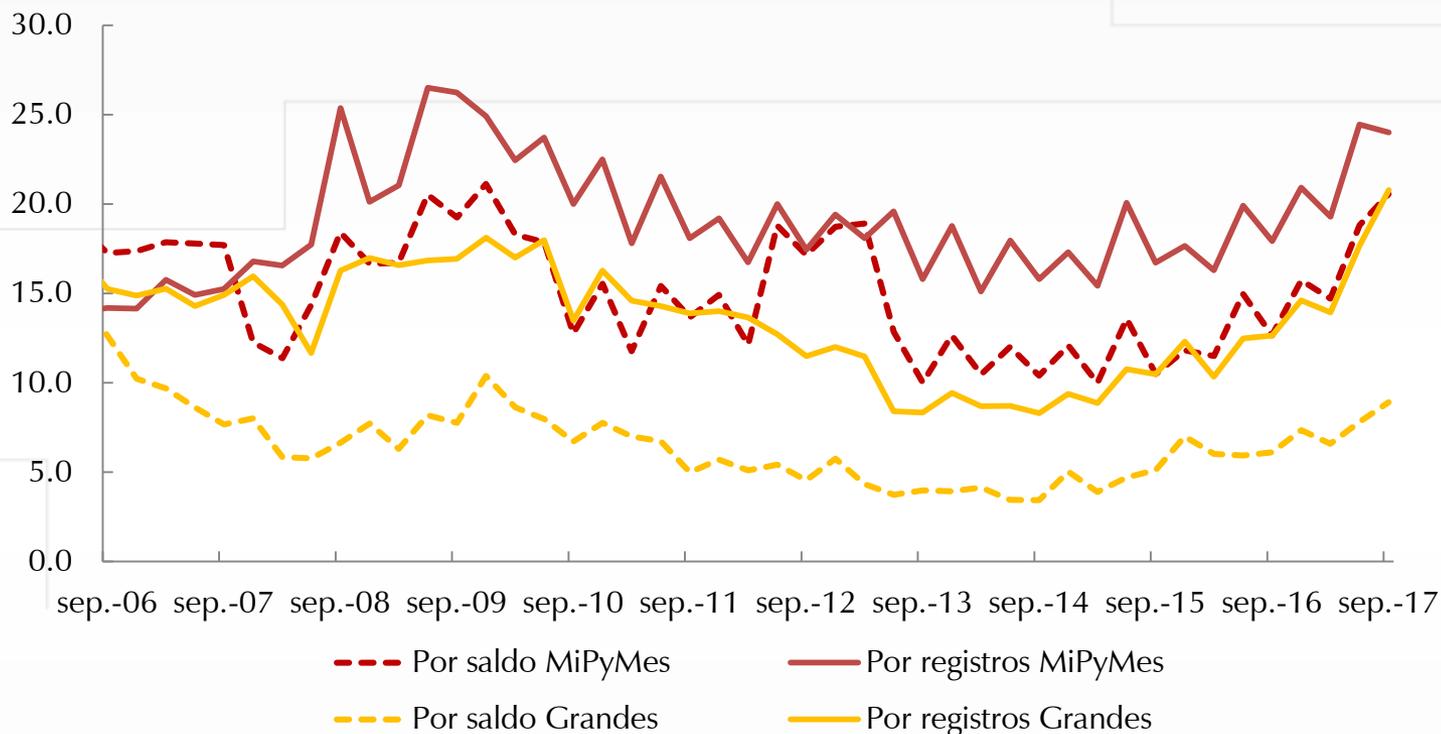
- Desde finales de 2015 el IPRC para los dos tipos de firmas se ha incrementado. Sin embargo, la brecha entre ambos indicadores se redujo hasta principios de 2017. Para el segundo trimestre de este último año el IPRC de MiPyMe experimentó un fuerte aumento.



Sector corporativo privado: micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMe)

Indicador de migrar a una calificación más baja

(porcentaje)



- Desde mediados de 2016 se presenta un incremento del indicador por saldo y por registro tanto para firmas grandes como para MiPyMe. Sin embargo, recientemente se observa que en el caso de las grandes empresas el deterioro ha sido mayor en las firmas con menores saldos de crédito, mientras que en las MiPyMe este ha sido más generalizado.

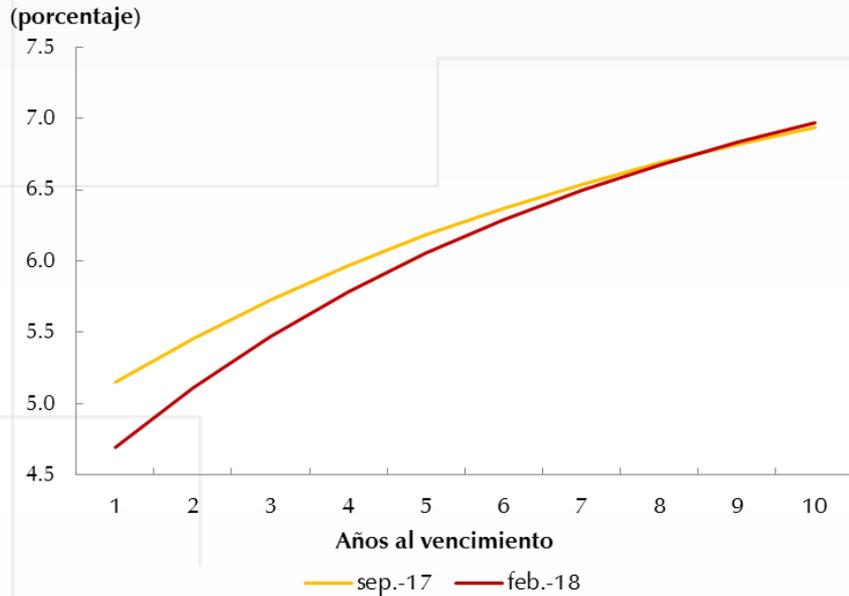


2.3 Riesgo de Mercado

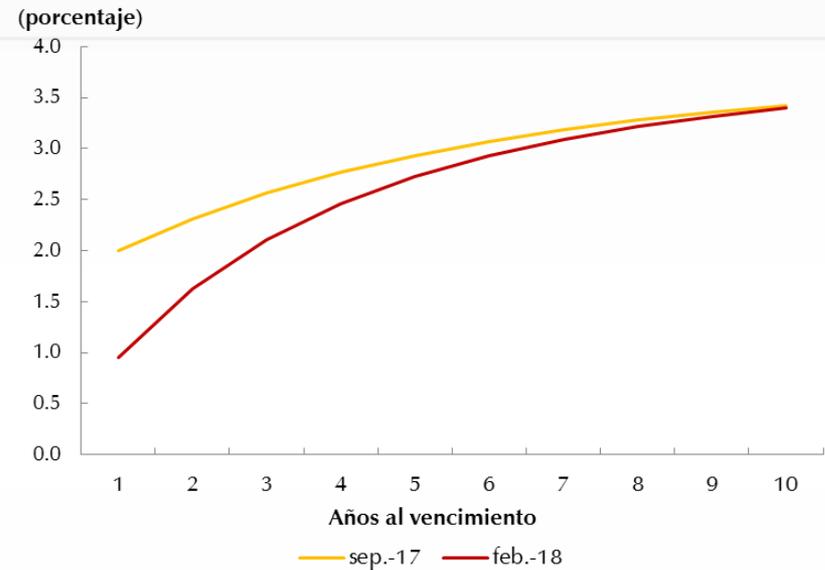


Riesgo de mercado

Curva TES en pesos



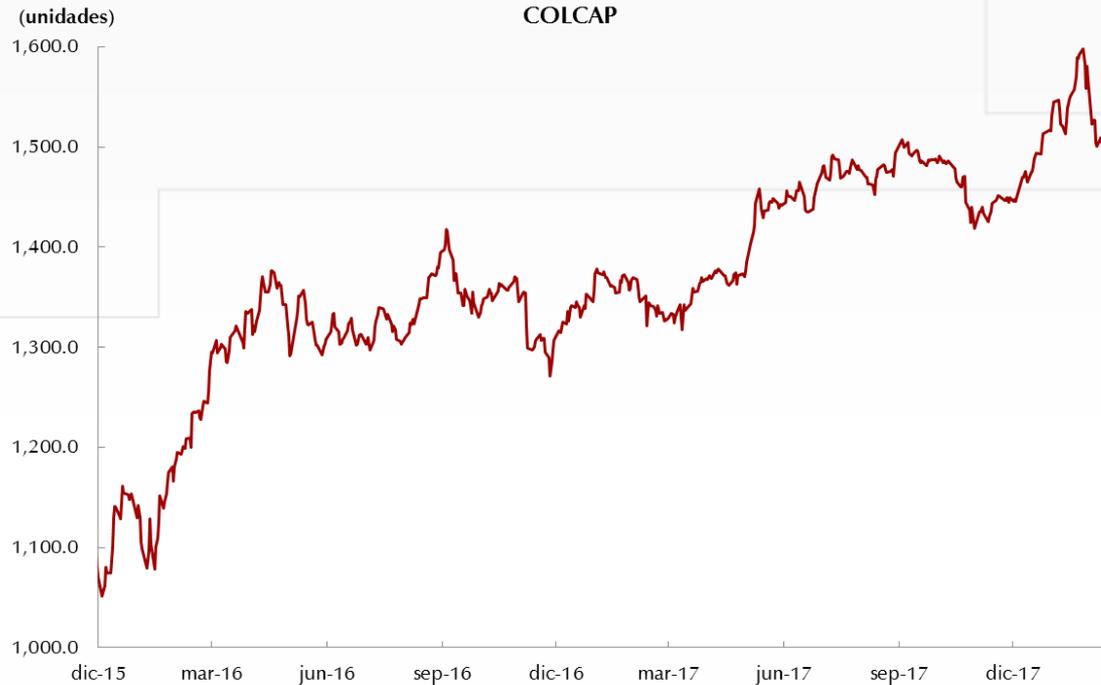
Curva TES en UVR



- En los últimos seis meses la curva de rendimiento de los TES en pesos y UVR han experimentado un empinamiento, explicado principalmente por las disminuciones observadas en la tasa de intervención del Banco de la República.



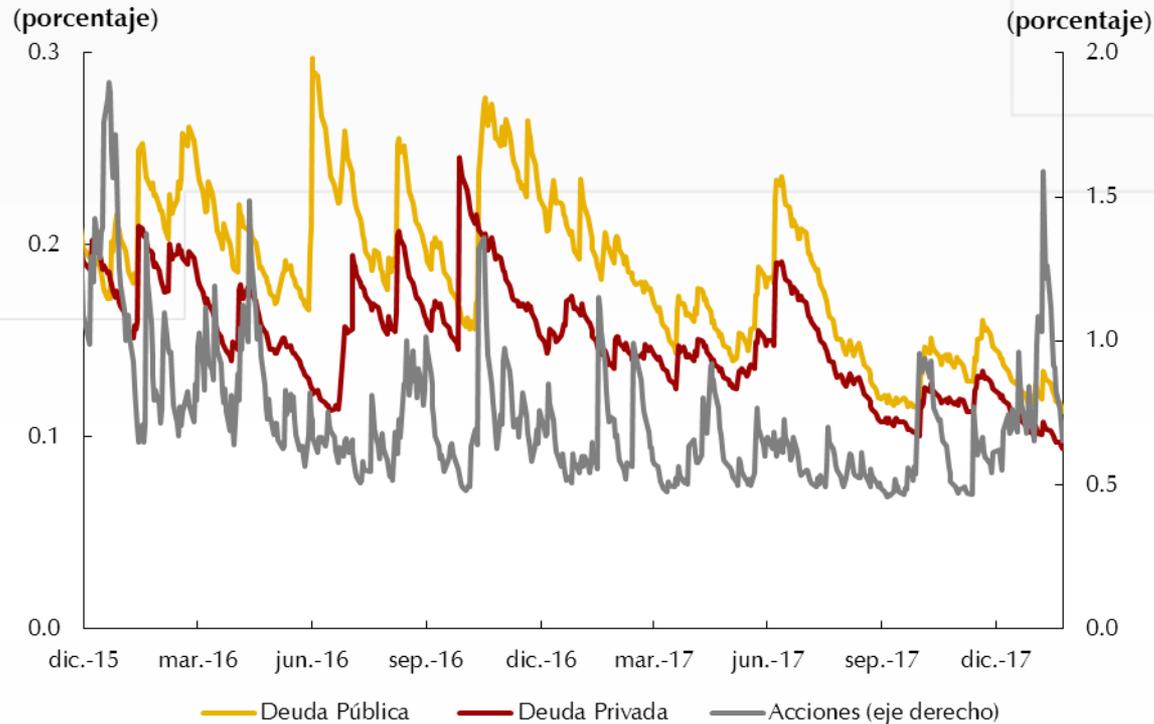
Riesgo de mercado



- El COLCAP tuvo una aceleración significativa hasta finales de enero de 2017, momento en el que cayó junto a las otras bolsas mundiales como consecuencia de las expectativas de incrementos en la tasa de referencia de la FED. El sector de energía lideró el crecimiento, mientras que el financiero y el de materiales mostraron caídas.



Riesgo de mercado



- La volatilidad del mercado de renta fija mostró una tendencia decreciente en el período de análisis, mientras que la renta variable tuvo su mayor volatilidad desde finales de 2015, como consecuencia de los movimientos que tuvieron las acciones locales.



Riesgo de mercado

- La principal exposición al riesgo de mercado para las entidades financieras podría provenir del mercado de renta fija.

Tipo de Entidad	TES ^b	Deuda Privada	Acciones	Total	TES	Deuda Privada	Acciones	Total
	(Saldo en billones de pesos)				(Variación porcentual últimos seis meses)			
Establecimientos de crédito	40.88	4.71	5.98	51.56	7.45	10.82	4.23	7.36
Bancos comerciales	37.15	4.40	0.00	41.55	5.52	9.44	0.00	5.92
Corporaciones financieras	3.71	0.22	5.97	9.90	30.91	67.07	4.23	13.87
Compañías de financiamiento	0.02	0.06	0.00	0.08	378.73	-4.17	7.36	18.57
Cooperativas financieras	0.00	0.03	0.00	0.03	0.00	-16.90	0.00	-16.90
Instituciones financieras no bancarias(IFNB)	8.01	11.24	6.01	25.25	18.83	3.25	3.97	0.42
Fondos de pensiones posición propia	0.22	0.75	0.13	1.10	54.69	19.94	31.90	27.02
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	2.17	0.25	0.18	2.60	19.33	-4.23	2.07	15.24
Sociedades fiduciarias posición propia	0.19	0.28	0.77	1.24	61.17	16.20	6.29	14.37
Compañías de seguros y capitalización	5.43	9.95	4.93	20.31	16.49	2.05	3.11	5.82
Sistema en posición propia	48.89	15.94	11.98	76.81	9.16	5.37	4.10	7.54
Posición administrada					0.00	0.00	0.00	0.00
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	1.22	10.11	6.04	17.36	13.07	6.04	7.76	7.10
Sociedades fiduciarias posición terceros ^{la}	85.94	38.34	20.53	144.82	7.33	8.71	-9.14	4.99
Sistema	136.05	64.39	38.56	238.99	8.03	7.44	-2.92	5.95

^{la} Se excluyen los pasivos pensionales administrados por las sociedades fiduciarias.

^b El valor de la posición propia se obtiene del formato 351 "Portafolio de Inversiones", el de la posición administrada se obtiene con datos del DCV.

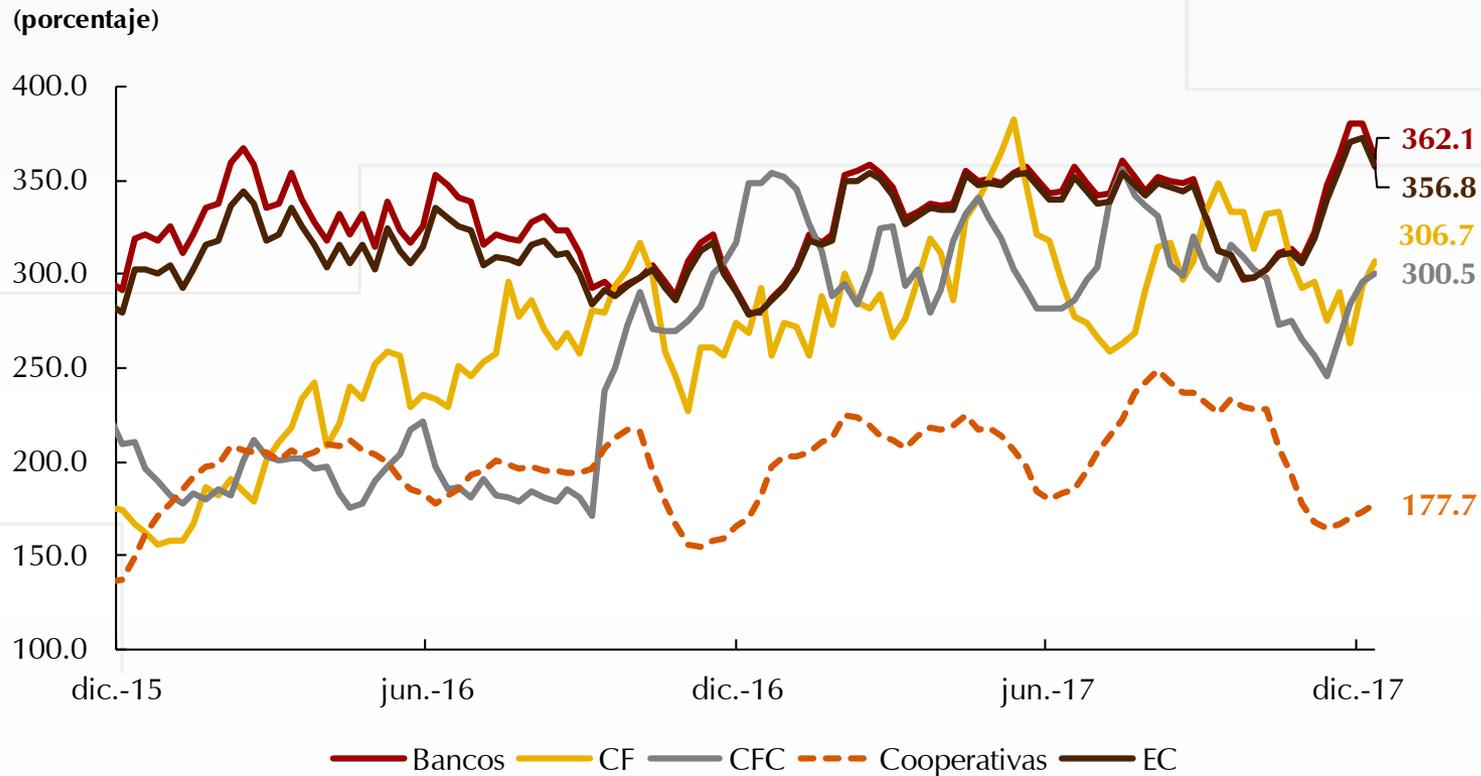


2.4 Riesgo de Liquidez





Indicador de riesgo de liquidez (IRL) de los EC



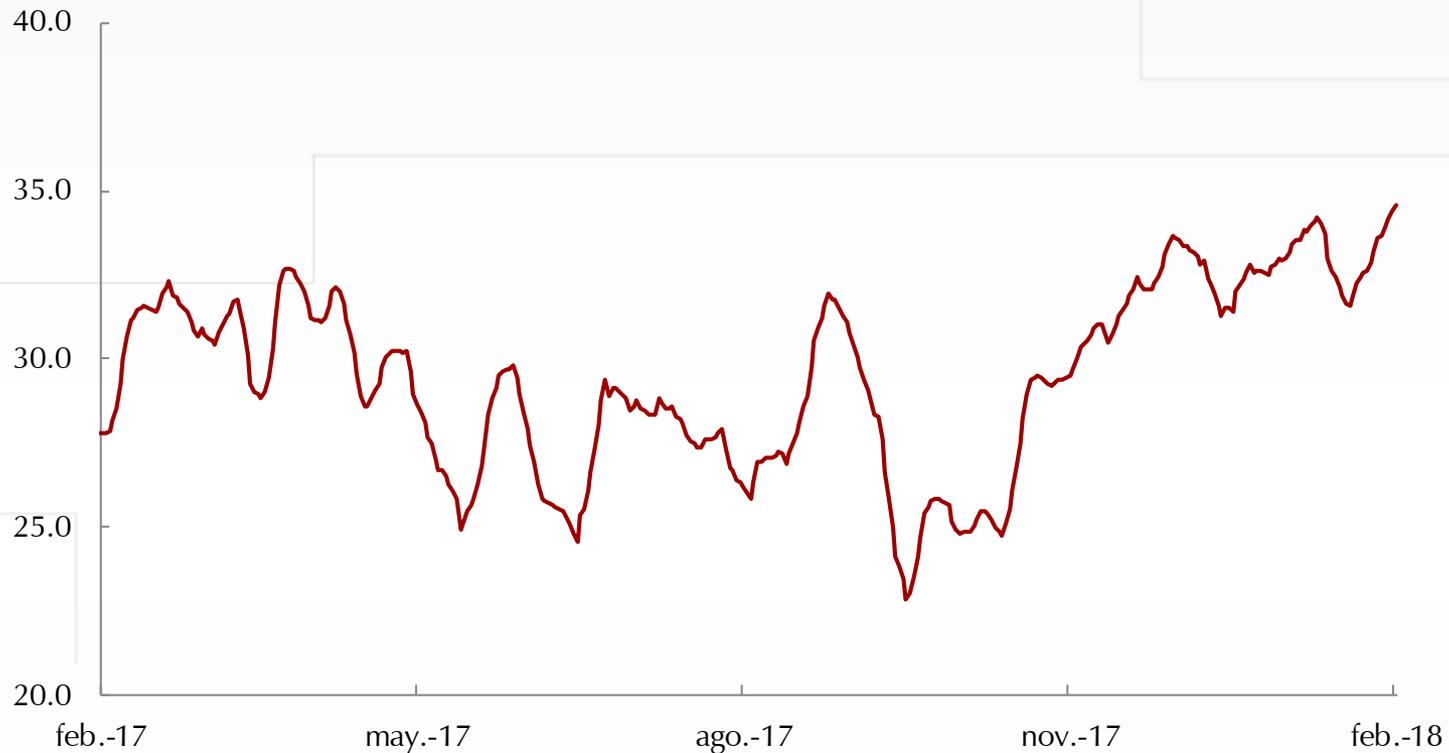
- Los EC cuentan con suficientes activos líquidos para cumplir con sus requerimientos en un horizonte de 30 días. Durante 2017, el indicador agregado de los EC osciló en promedio en 333,5%.





Colateral disponible - Bancos

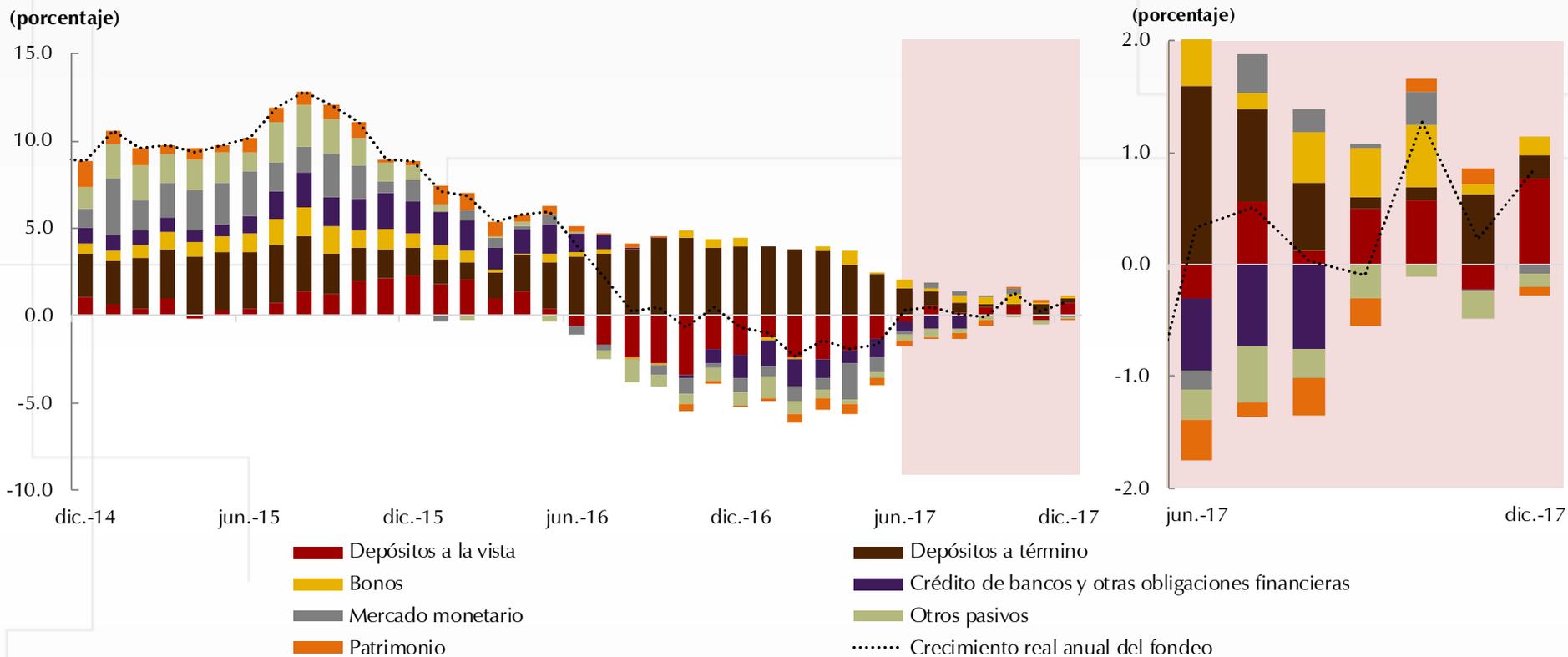
(billones de COP)



- Adicional a esto, durante 2017 se observó un incremento en el valor del colateral disponible que tienen los bancos para poder acceder a recursos del Banco de la República para operaciones repo.



Crecimiento real anual del fondeo (pasivo y patrimonio) y contribución de sus componentes



- El fondeo de los EC continuó mostrando un crecimiento cercano al 0%. No obstante, a diciembre de 2017 este rubro se expandió a una tasa real anual de 0,9%, cifra superior al promedio del último año (-0,4%).
- Por componente, durante 2017 se ha observado una sustitución entre depósitos a la vista y depósitos a término.



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

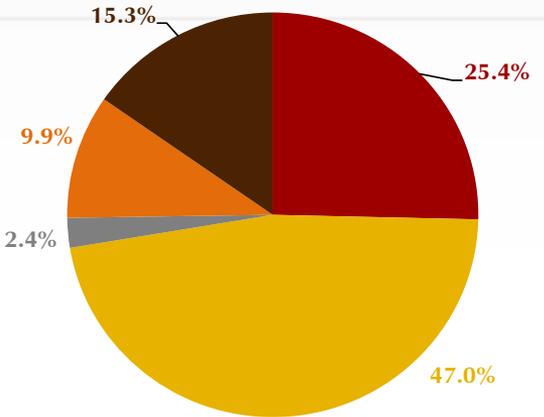
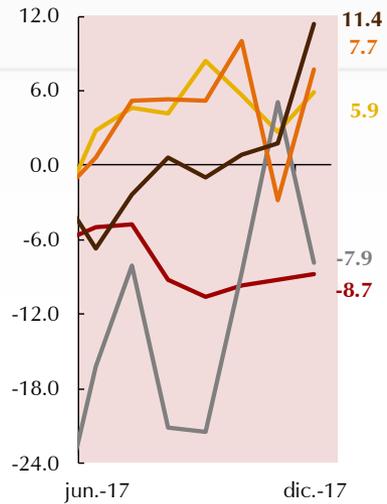
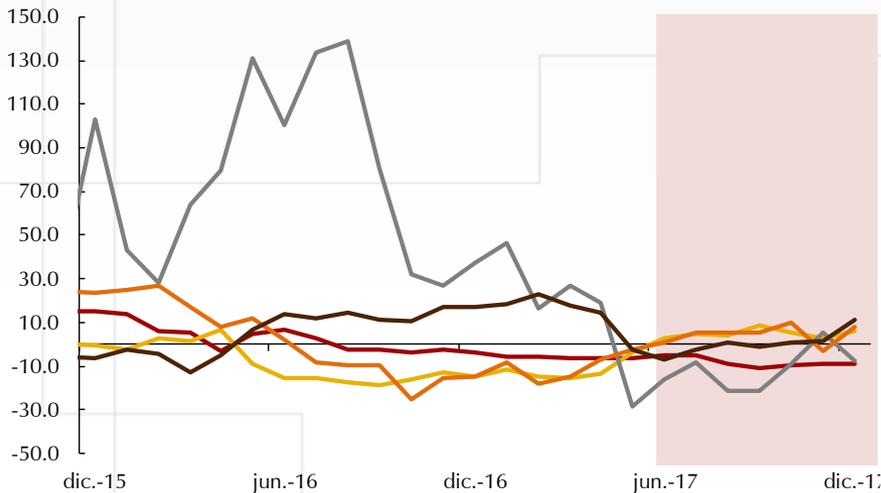


Crecimiento y participación de los depósitos a la vista por tipo de cliente

a. Crecimiento real anual

b. Participación en el total de los depósitos a la vista (%)

(porcentaje)



- Personas naturales
- Sector público
- Institucionales (propio y administrado)
- Establecimientos de crédito
- Sector real

- El crecimiento de los depósitos a la vista de los EC ha estado sustentado principalmente por mayores depósitos provenientes de institucionales (IFNB), sector público y sector real, los cuales representaron el 72,3% del total de los depósitos a la vista de los EC.



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

4. Regulación



Regulación Financiera Octubre de 2017 – marzo 2018

1. Decreto 415 de 2018 – Patrimonio adecuado Sociedades de Servicios Financieros.
2. Decreto 246 de 2018 – Criterios de exclusión de supervisión de entidades pertenecientes a los Conglomerados Financieros.
3. Decreto 2076 de 2017 – Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la operación de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE y se dictan otras disposiciones.
4. Decreto 2219 de 2017 – Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las operaciones que se compensan y liquidan a través de una cámara de riesgo central de contraparte.
5. Decreto 1756 de 2017 – Se adiciona el Libro 6 a la Parte 3 del Decreto 2555 de 2010 con el fin de regular el reconocimiento en Colombia de los fondos de inversión del exterior.
6. Circular Externa 031 de 2017 de la SFC – Imparte instrucciones para la implementación del Esquema de Pruebas de Resistencia (EPR) y el reporte de información de los resultados.



Recuadros

- I. Financiación de largo plazo en Colombia.
- II. Relación entre las variables macroeconómicas y la curva de rendimientos de los TES en pesos y en UVR para el ejercicio de sensibilidad.
- III. PIB-en-riesgo: una aproximación al riesgo de un crecimiento económico extremadamente bajo.
- IV. Reflexiones sobre la expansión internacional de los conglomerados financieros

