

1. La recuperación económica ha mitigado gradualmente las principales vulnerabilidades de corto plazo para la estabilidad del sistema financiero.
2. Los establecimientos de crédito continúan manteniendo indicadores sólidos de solvencia y liquidez, pese a la reducción en la rentabilidad y al bajo crecimiento del volumen de crédito.
3. Las principales vulnerabilidades para la estabilidad financiera están asociadas con:
  - El efecto rezagado del bajo crecimiento económico sobre la materialización del riesgo de crédito.
  - El riesgo de un menor crecimiento económico en el futuro cercano.
4. Al cierre de 2017 se observan menores incrementos en la cartera riesgosa y vencida del sector corporativo y de los hogares colombianos.



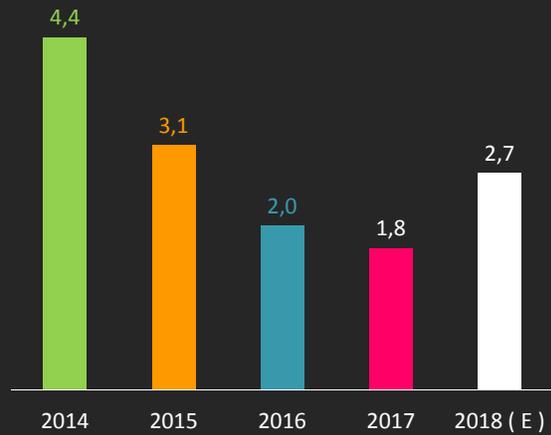
# Reporte de Estabilidad Financiera

Daniel Osorio  
Director del Departamento de Estabilidad Financiera, Banco de la República

17 de mayo de 2018

La recuperación del crecimiento económico...

Crecimiento real de la economía colombiana

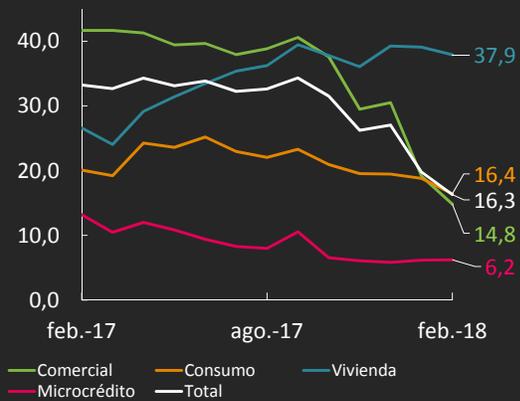


Fuente: DANE; proyecciones del Banco de la República.

... ha mitigado gradualmente las vulnerabilidades de corto plazo para la estabilidad financiera.

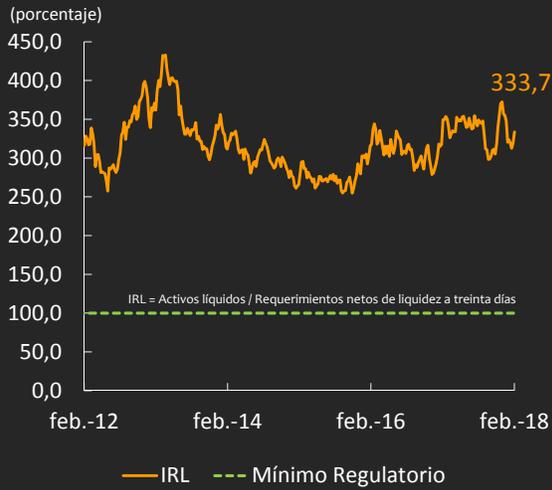
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa

(porcentaje)

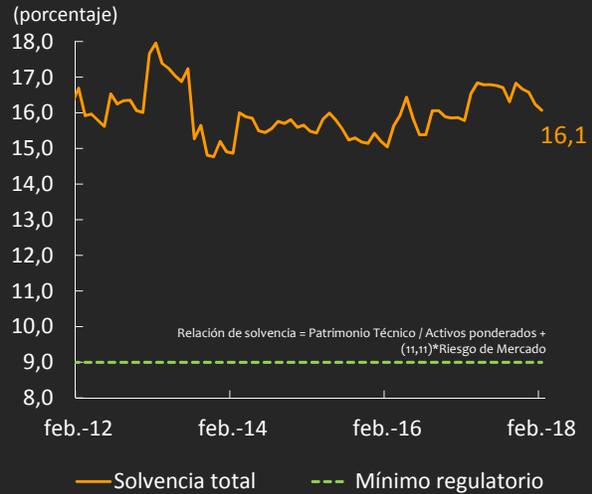


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

### Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de los Establecimientos de Crédito

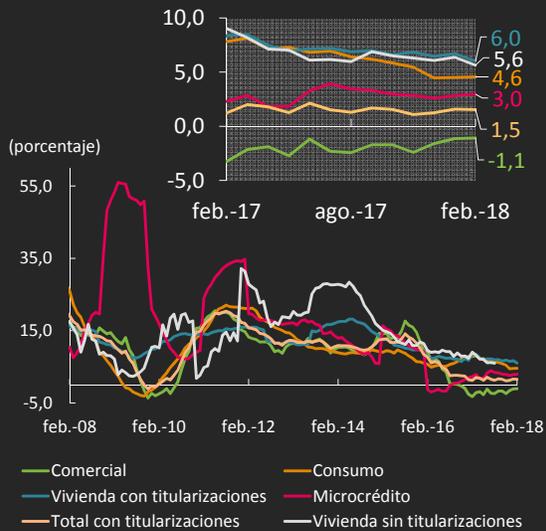


### Relación de solvencia de los Establecimientos de Crédito



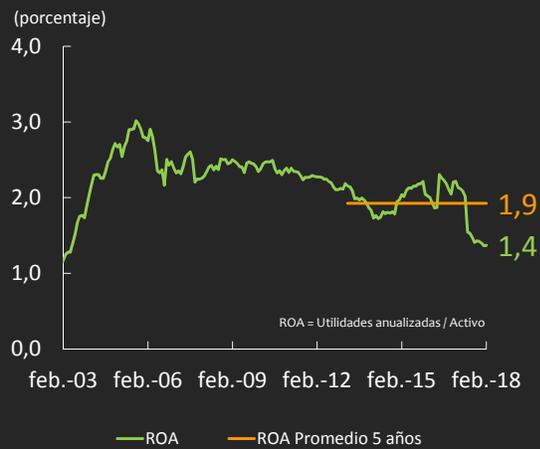
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

### Crecimiento real anual de la cartera bruta de los establecimientos de crédito



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

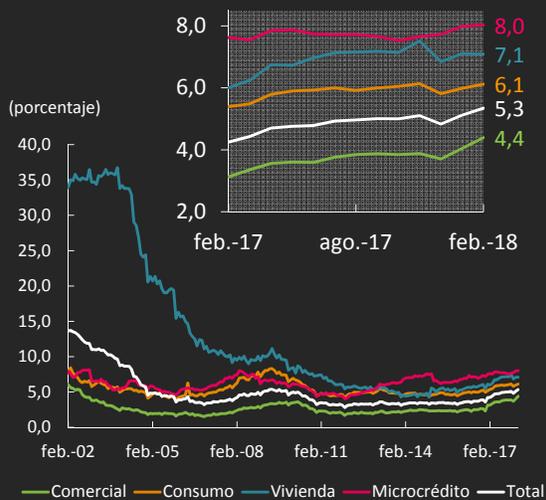
### Rentabilidad del activo (ROA) de los establecimientos de crédito



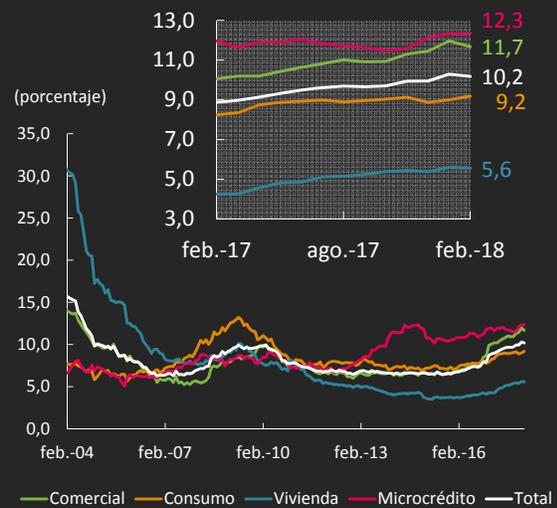
## Mapa de Riesgos

- Las principales vulnerabilidades están asociadas con:
  - Los efectos rezagados del bajo crecimiento sobre la materialización del riesgo de crédito (en un contexto de menor rentabilidad de los establecimientos);
  - El riesgo de un menor crecimiento económico en el futuro cercano.
- En ambos casos, la estabilidad financiera podría verse afectada principalmente por la vía del riesgo de crédito.

Indicador de calidad por mora (ICM):  
Cartera vencida/Cartera bruta

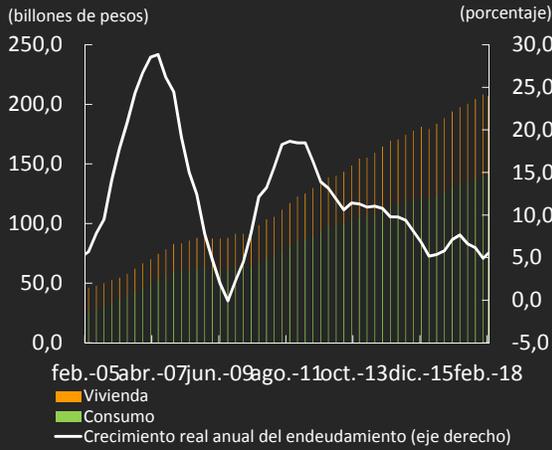


Indicador de calidad por riesgo (ICR):  
Cartera riesgosa/Cartera bruta

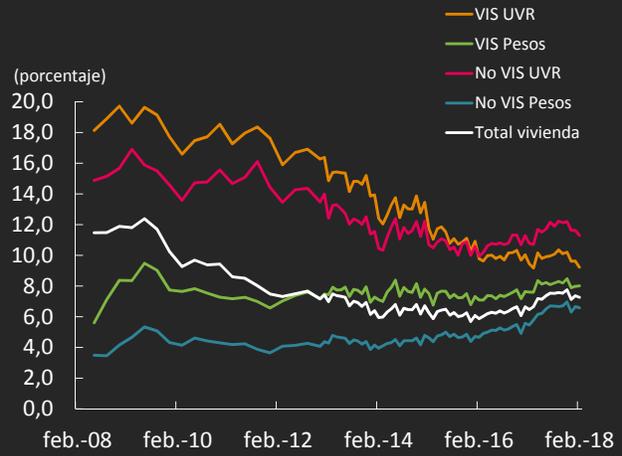


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

### Composición y crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares

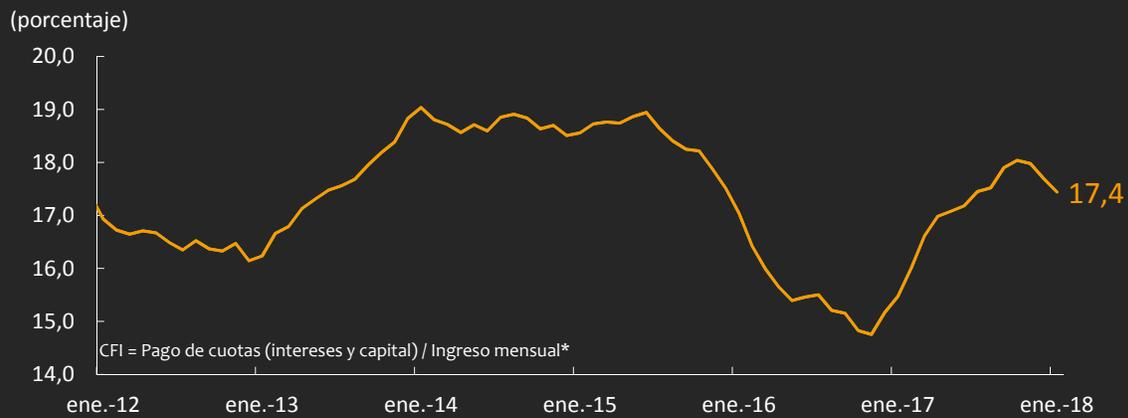


### ICM por modalidad de vivienda



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

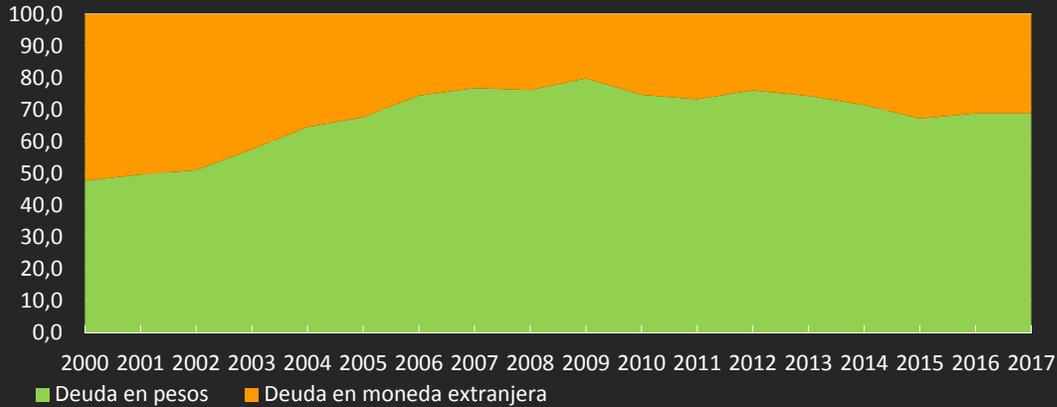
### Indicador de carga financiera (CFI)



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.  
\*Promedio móvil anual. La literatura considera un nivel de CFI superior a 30 como riesgoso, y un nivel de CFI superior a 40 como vulnerable.

## Composición de la deuda del sector corporativo privado

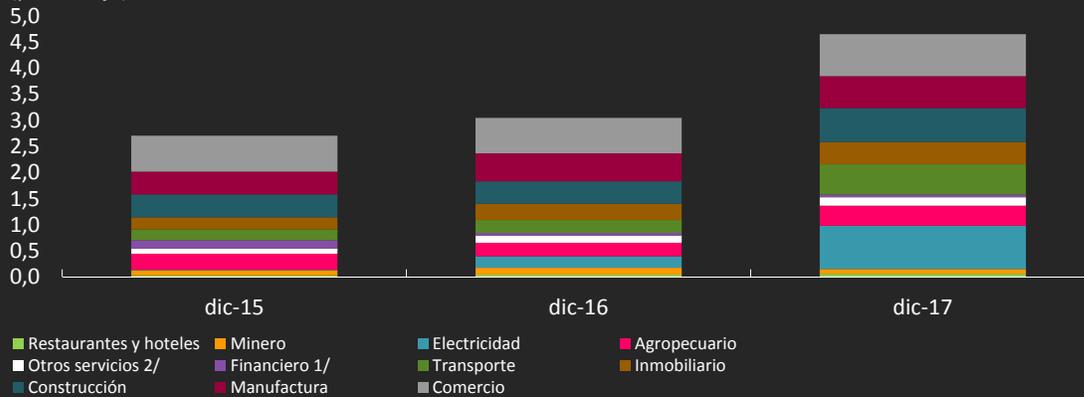
(porcentaje)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Sociedades y Banco de la República.

## ICM del sector corporativo

(porcentaje)



1/ En el sector de actividades financieras y de seguros se excluyen las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

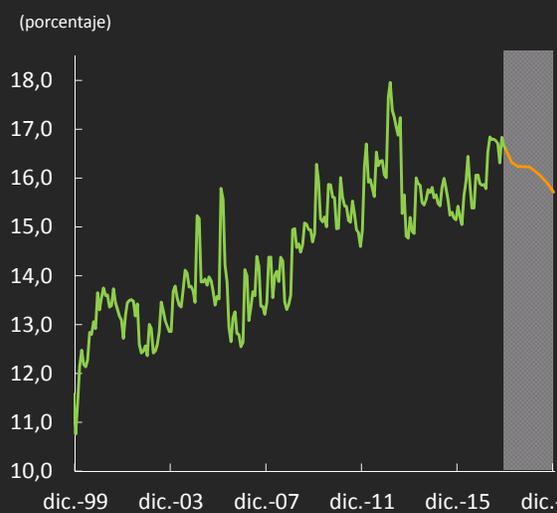
2/ En 'otros servicios' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico y el de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Sociedades y Banco de la República; Cálculos del Banco de la República

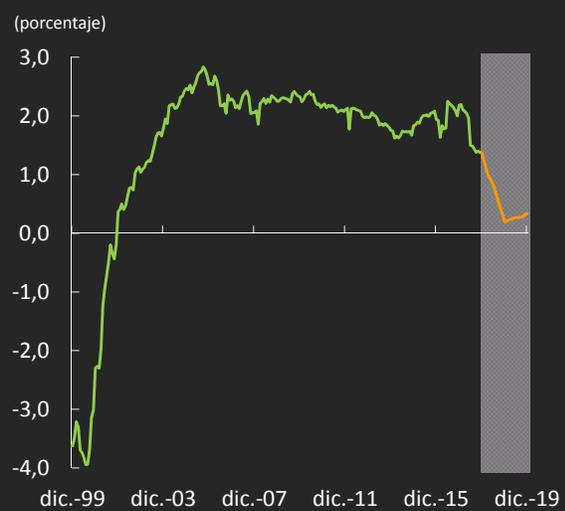
## Ejercicio de sensibilidad: Características

- El ejercicio evalúa la resiliencia de los establecimientos de crédito ante un escenario hipotético extremo y adverso.
- El escenario supone:
  - Una hipotética desaceleración de la economía colombiana durante lo que resta de 2018 y 2019.
  - Dificultades en materia de financiamiento internacional.
  - Mayor materialización del riesgo de crédito.

Relación de solvencia total *estresada*

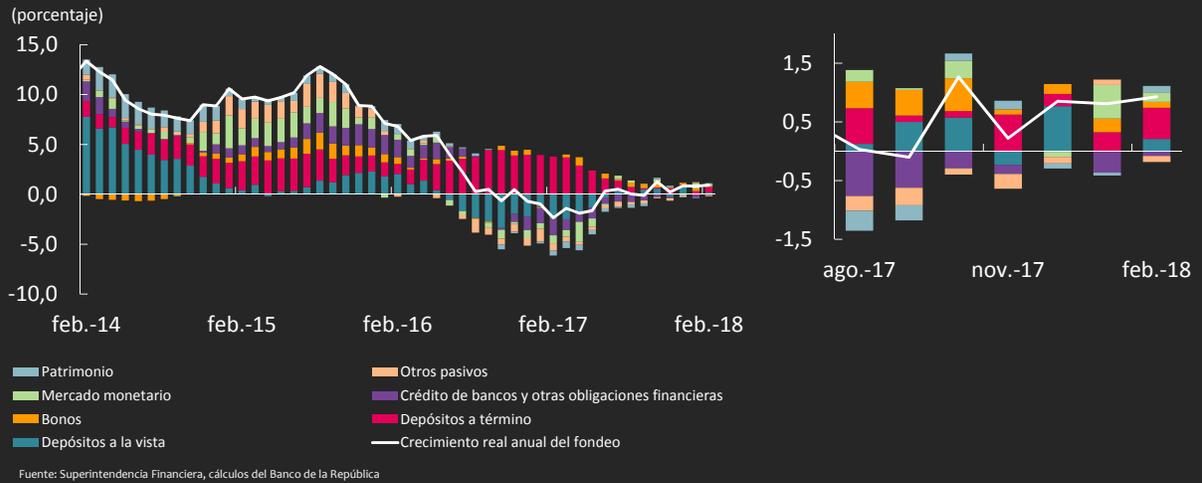


Rentabilidad sobre activos (ROA) *estresada*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (hasta junio de 2017); cálculos del Banco de la República (julio de 2017 a diciembre de 2018).

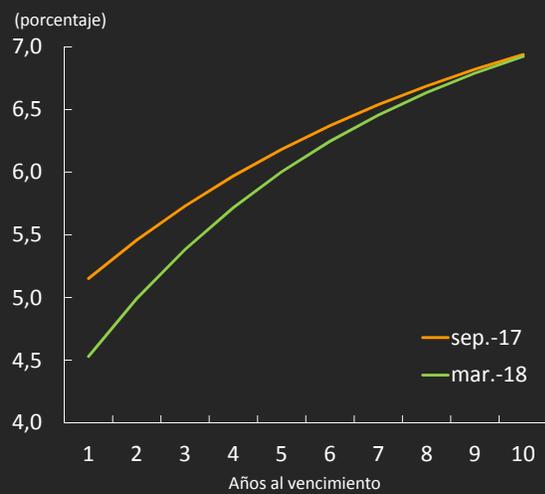
## Crecimiento real anual del fondeo (pasivo y patrimonio) y contribución de sus componentes - EC



### COLCAP

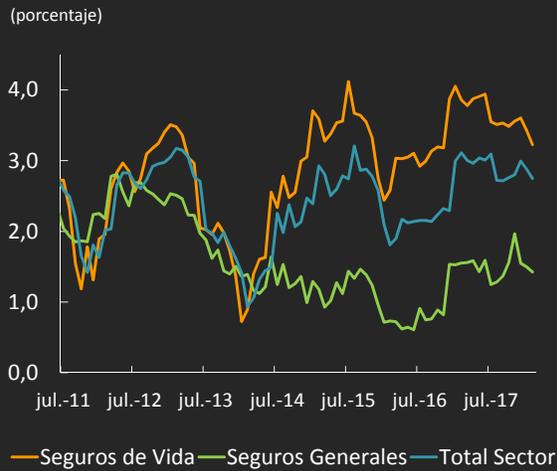


### Curva TES en Pesos



Fuente: Precia SA; Bolsa de Valores de Colombia, Bloomberg.

ROA de las IFNB  
Compañías de seguros generales y de vida



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

ROA de las IFNB  
Sociedades fiduciarias y comisionistas de bolsa



## Reflexiones finales

- El retorno a niveles de inflación y crecimiento consistentes con la estabilidad macroeconómica y el desarrollo económico de largo plazo contribuirá a la estabilidad financiera de la economía colombiana.
- Llamado a los participantes en los mercados financieros a cerciorarse de que los riesgos a los que se encuentran expuestos se evalúen y administren apropiada y prudentemente.



# Reporte de Estabilidad Financiera

Daniel Osorio  
 Director del Departamento de Estabilidad Financiera, Banco de la República

17 de mayo de 2018

