



Reporte de Estabilidad Financiera: 2024-II

Departamento de Estabilidad Financiera,
Banco de la República

6 de diciembre de 2024

CONTENIDO

- I. Análisis de riesgos del sistema financiero**
- II. Ejercicios de estrés**
- III. Recuadros**

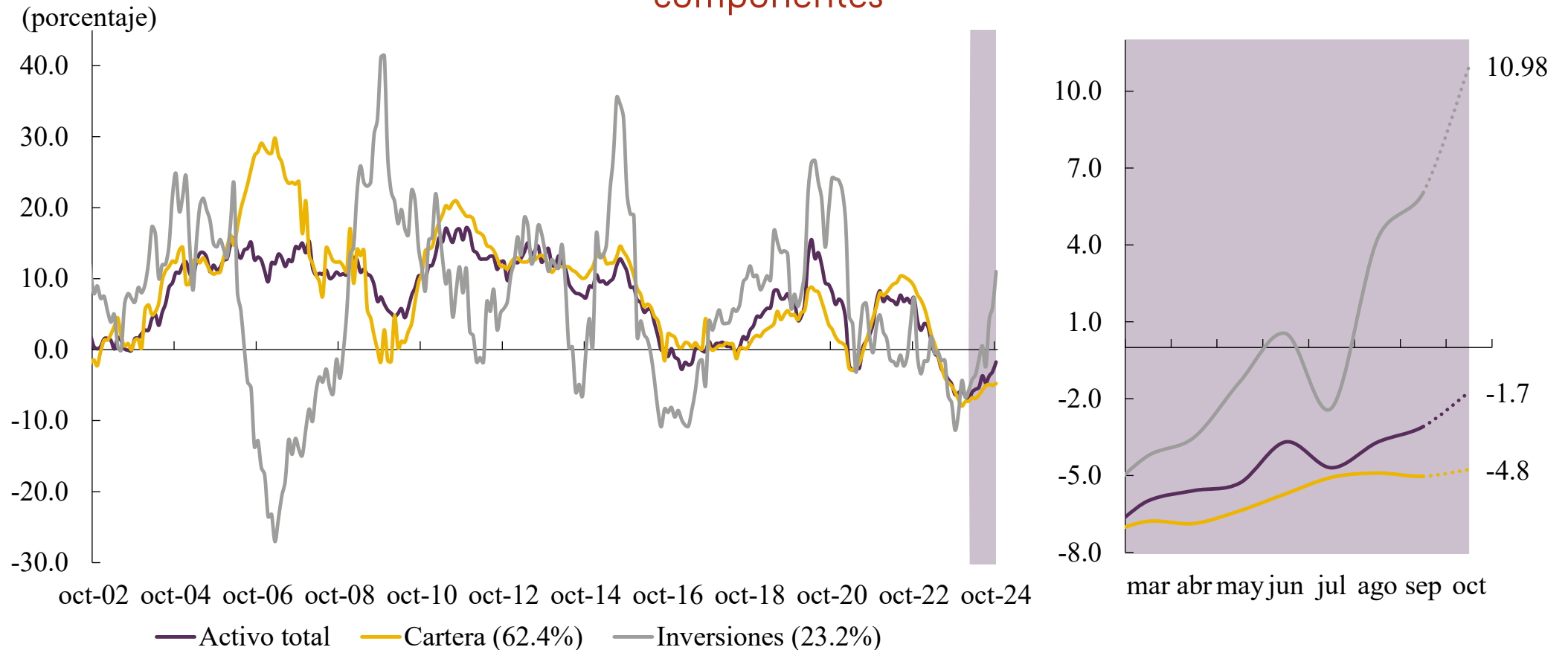
I. Análisis de riesgos del sistema financiero

Desempeño de los establecimientos de crédito (EC)

- El activo de los EC continuó registrando crecimientos negativos, aunque decreció más lentamente frente 2024Q1. La cartera presentó esta misma dinámica, mientras las inversiones presentaron crecimientos positivos. Se espera que la cartera alcance crecimientos en términos reales positivos durante mediados de 2025.
- La cartera registró un menor deterioro frente al observado durante el primer trimestre del año, aunque sigue siendo alto con respecto a su historia reciente.
- La rentabilidad agregada de los EC aumentó levemente después de alcanzar un mínimo en el 2024Q2.
- Los EC mantienen niveles de capital y liquidez adecuados y superiores a los mínimos regulatorios.

El activo de los EC decreció más lentamente de lo observado a inicio de 2024, por cuenta de una menor contracción real de la cartera y la recuperación de las inversiones.

Crecimiento real anual del activo de los EC y sus principales componentes



Nota 1: los segmentos punteados corresponden a datos preliminares provenientes del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia (información semanal principales cuentas de balance) para octubre de 2024.

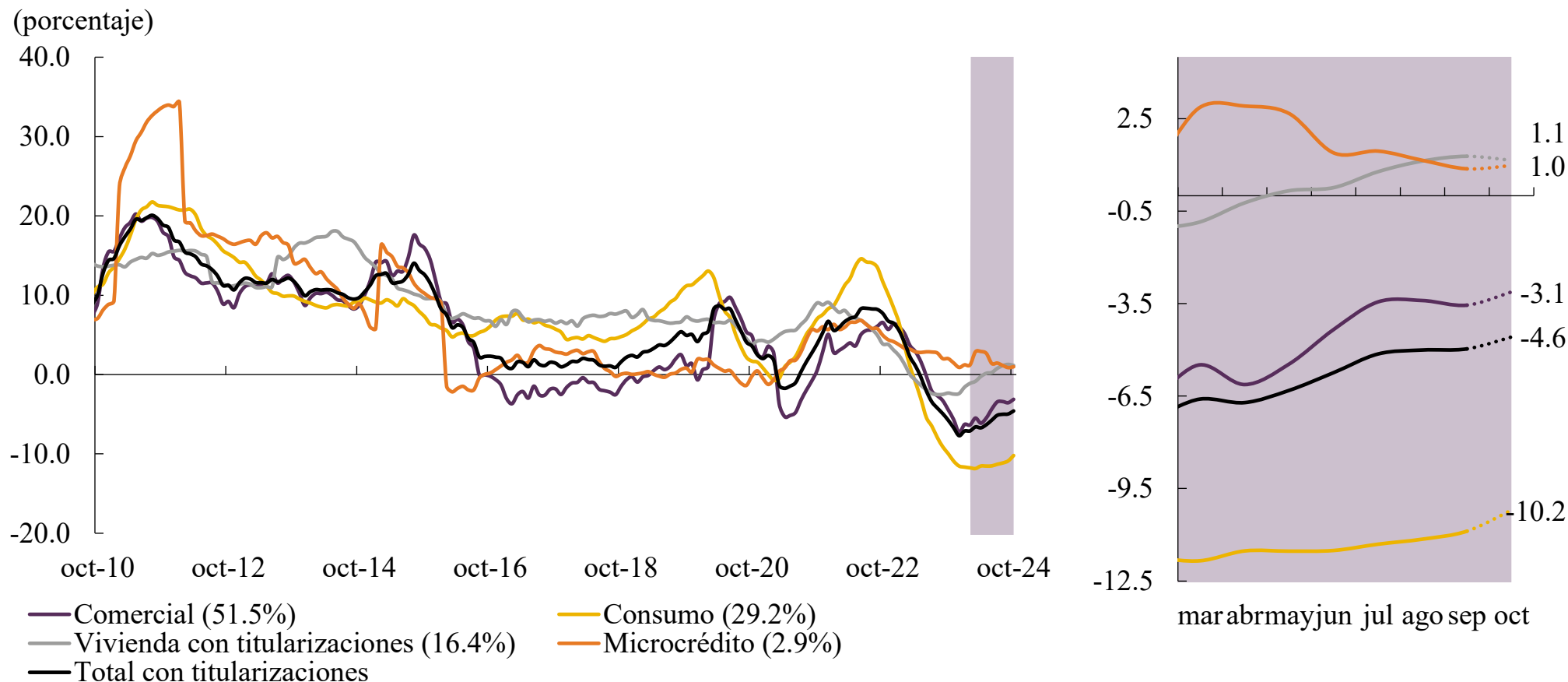
Nota 2: Los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

Nota 3: En paréntesis se presenta la participación de las principales cuentas en el activo total.

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

La menor contracción de la cartera se explica por la dinámica de consumo y comercial. El crecimiento del crédito de vivienda se recuperó, mientras que el de microcrédito se desaceleró, aunque se mantiene en niveles positivos.

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



Nota 1: los segmentos punteados corresponden a datos preliminares provenientes del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia (información semanal principales cuentas de balance) para octubre de 2024.

Nota 2: los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

Nota 3: en paréntesis se presenta la participación de las diferentes modalidades en la cartera total.

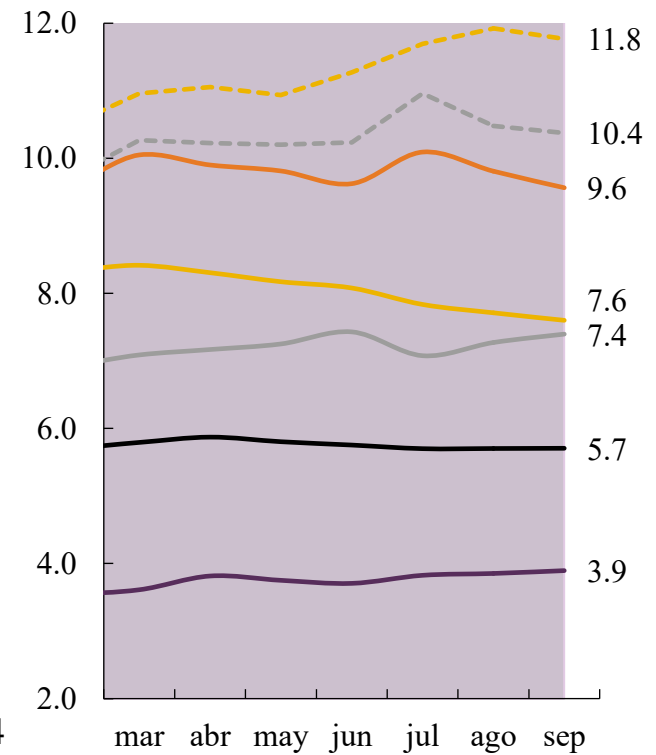
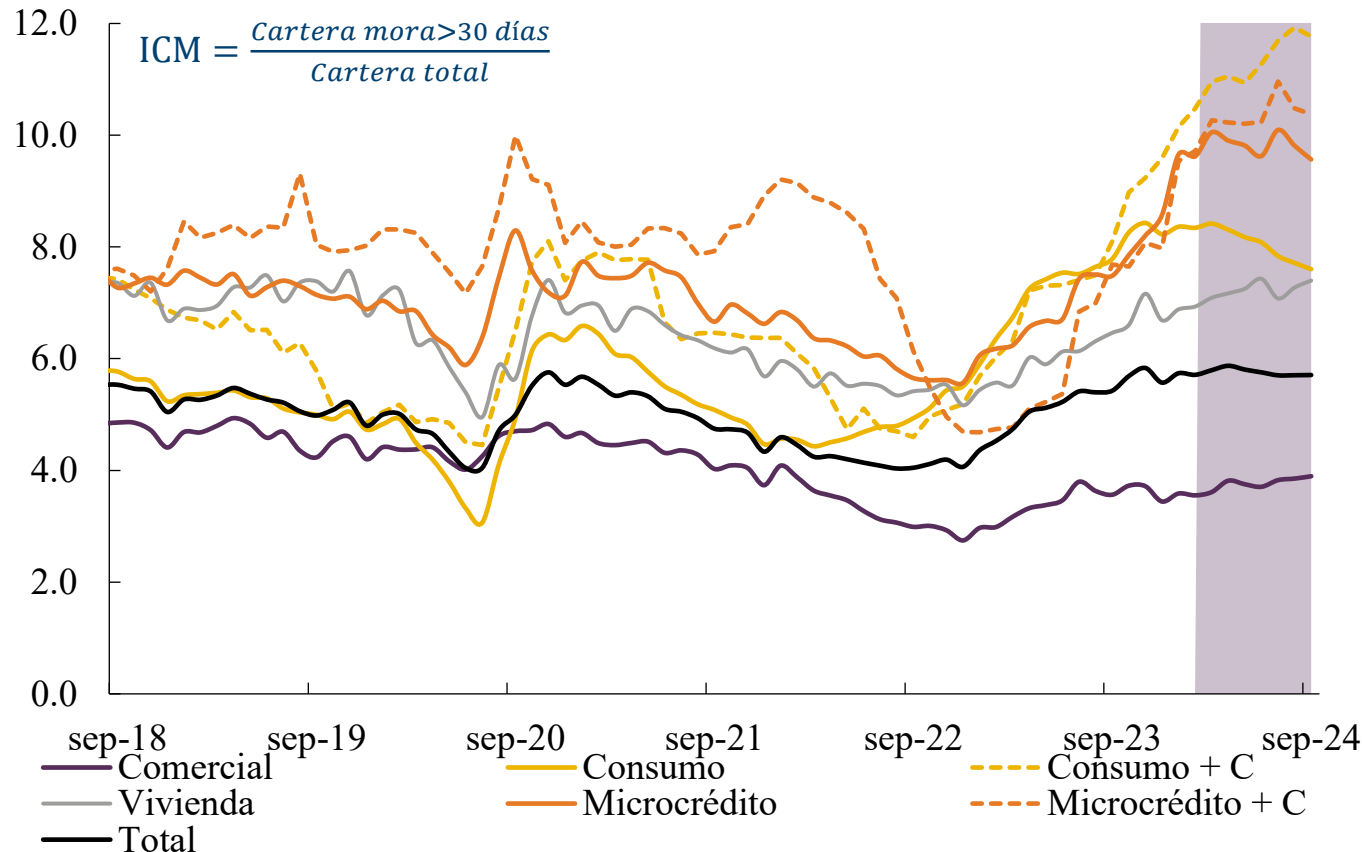
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

El ICM total mostró una leve disminución, pero se mantiene en niveles altos. Aunque el ICM de consumo ha disminuido, los castigos continuaron aumentando. Se registraron deterioros en la cartera corporativa y en la de vivienda.

Indicador de calidad por mora (ICM) e ICM + castigos

(porcentaje)

$$ICM = \frac{\text{Cartera mora} > 30 \text{ días}}{\text{Cartera total}}$$



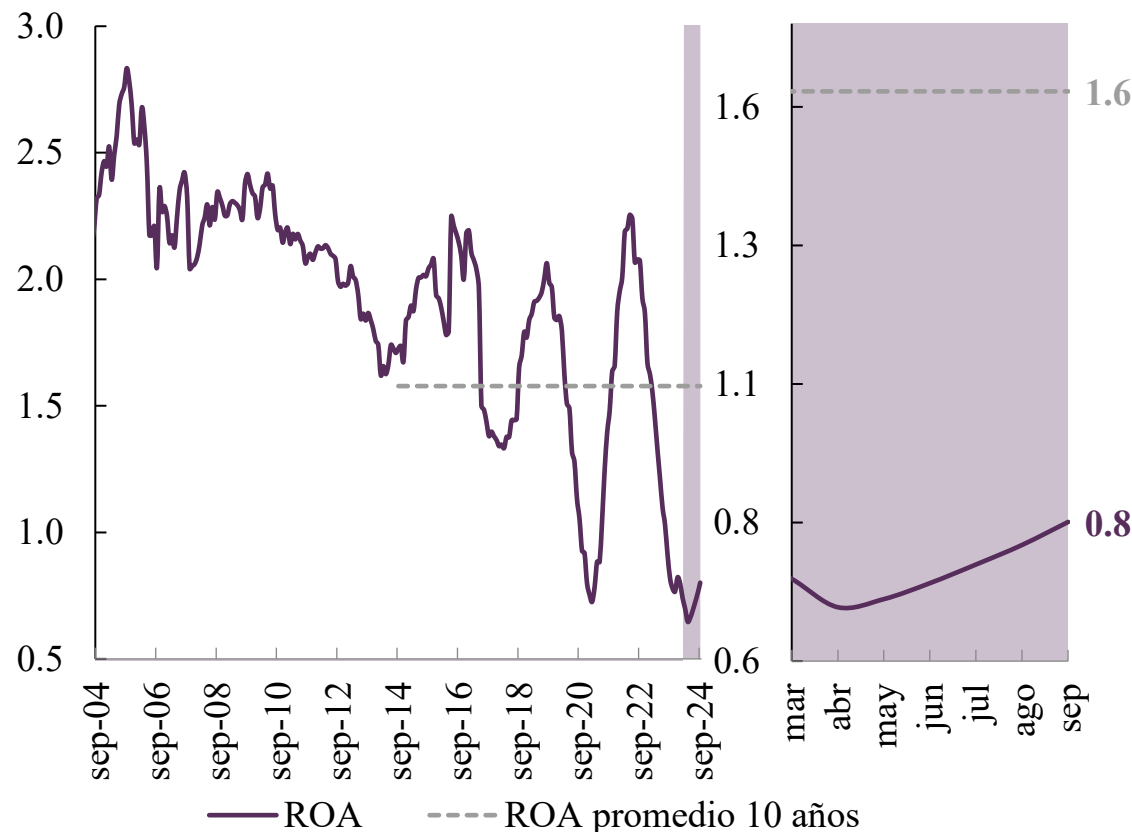
Nota: las líneas discontinuas corresponden al ICM con castigos (+C) que se calcula como la razón entre: i) la suma de la cartera vencida y los créditos castigados acumulados de 12 meses netos de recuperaciones y ii) la suma de la cartera bruta total y los créditos castigados acumulados de 12 meses netos de recuperaciones.

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

La rentabilidad del activo (ROA) de los EC aumentó levemente en los últimos meses por mayores ingresos por valoraciones de inversiones (principalmente TES) y un menor gasto en provisiones.

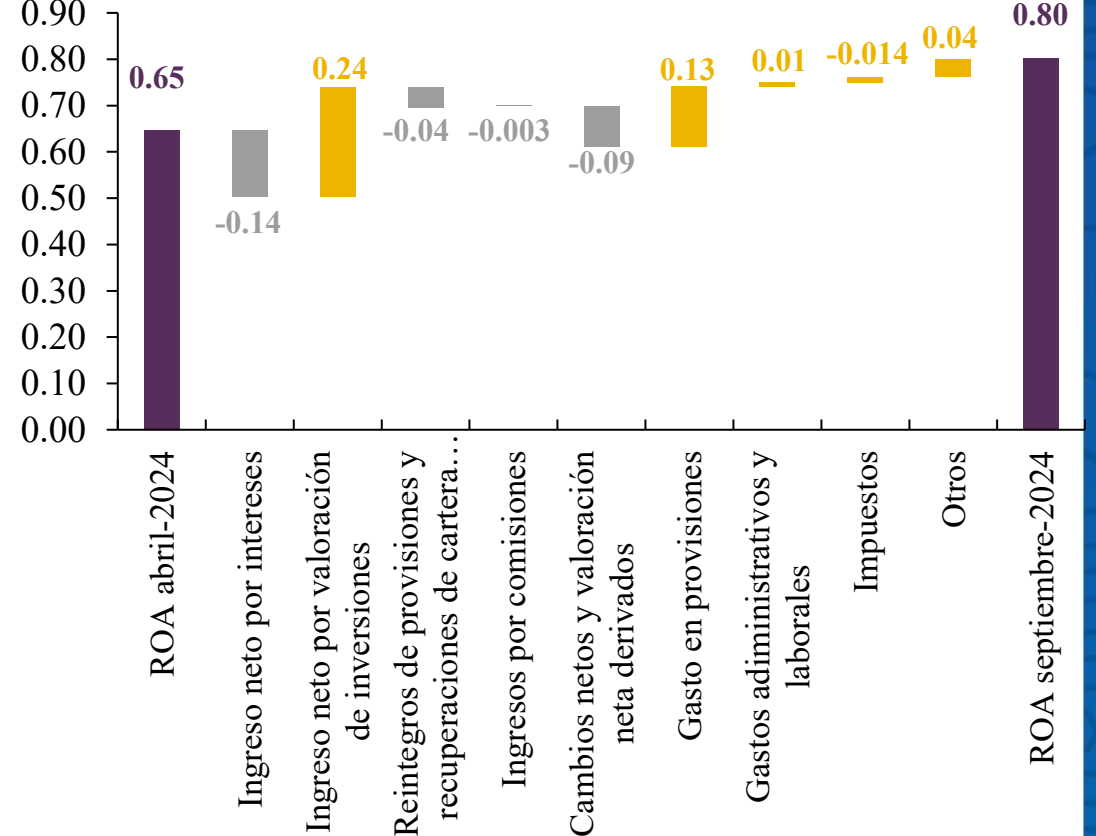
Rentabilidad del activo (ROA) agregado

(porcentaje)



Descomposición del ROA agregado

(porcentaje)



Nota 1: los segmentos punteados corresponden a datos preliminares provenientes del balance preliminar para septiembre de 2024.

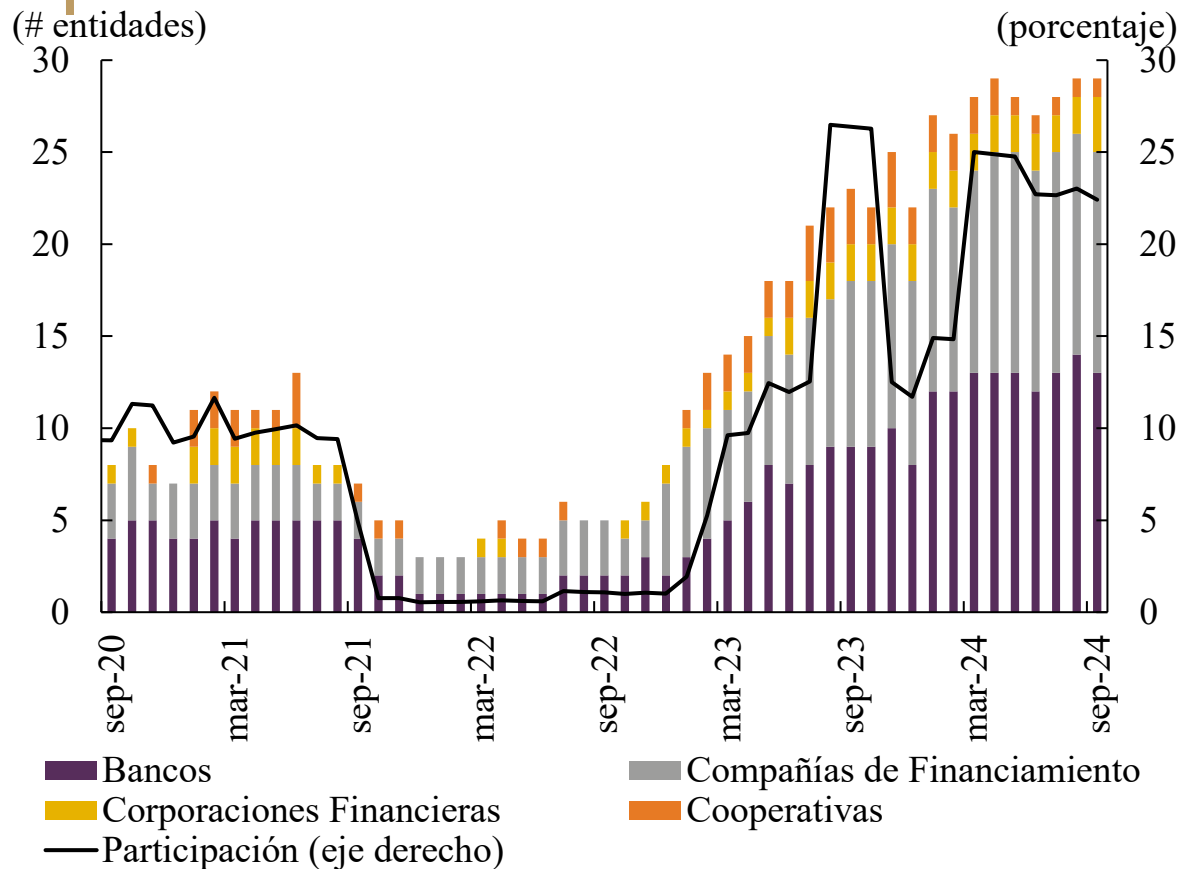
Nota 2: las tonalidades grises (amarillas) indican un aporte negativo (positivo) al ROA.

Nota 3: el rubro 'otros' incluye ingresos netos por operaciones en el mercado monetario y por participaciones de capital.

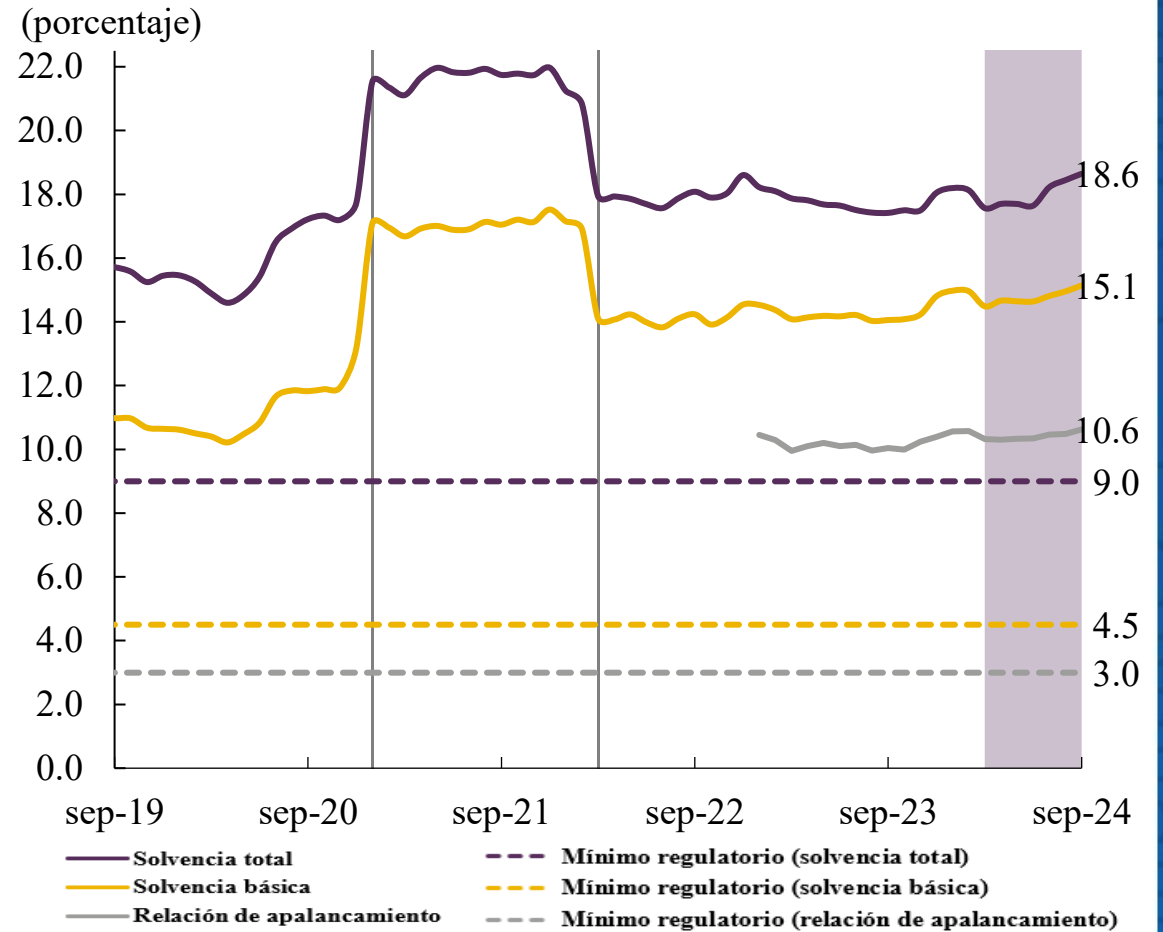
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Se mantiene elevado el número de EC que registraron pérdidas anuales a septiembre: 29 EC (22,4% de la cartera total). No obstante, las relaciones de solvencia aumentaron ante la disminución en los APNR y algunas capitalizaciones.

Número de EC con pérdidas anuales



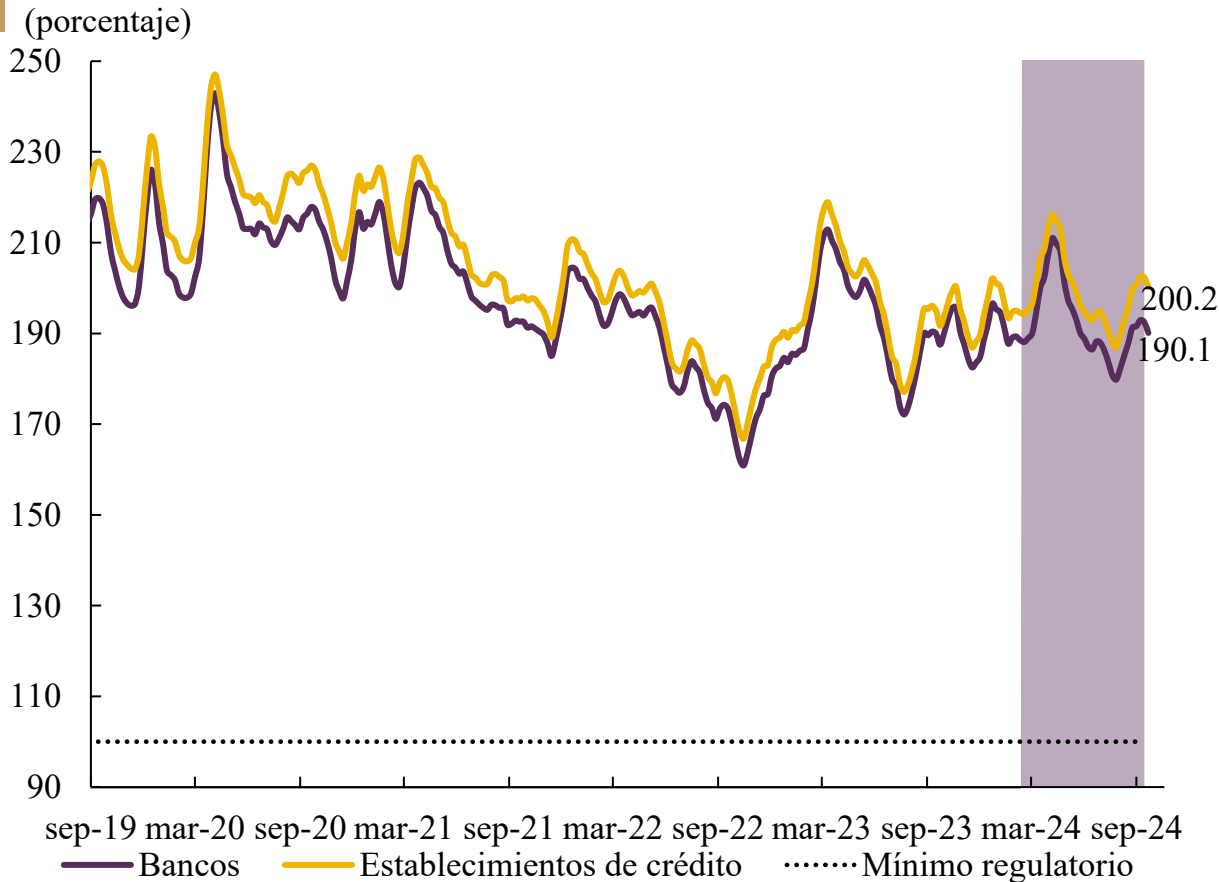
Indicadores de solvencia a nivel agregado



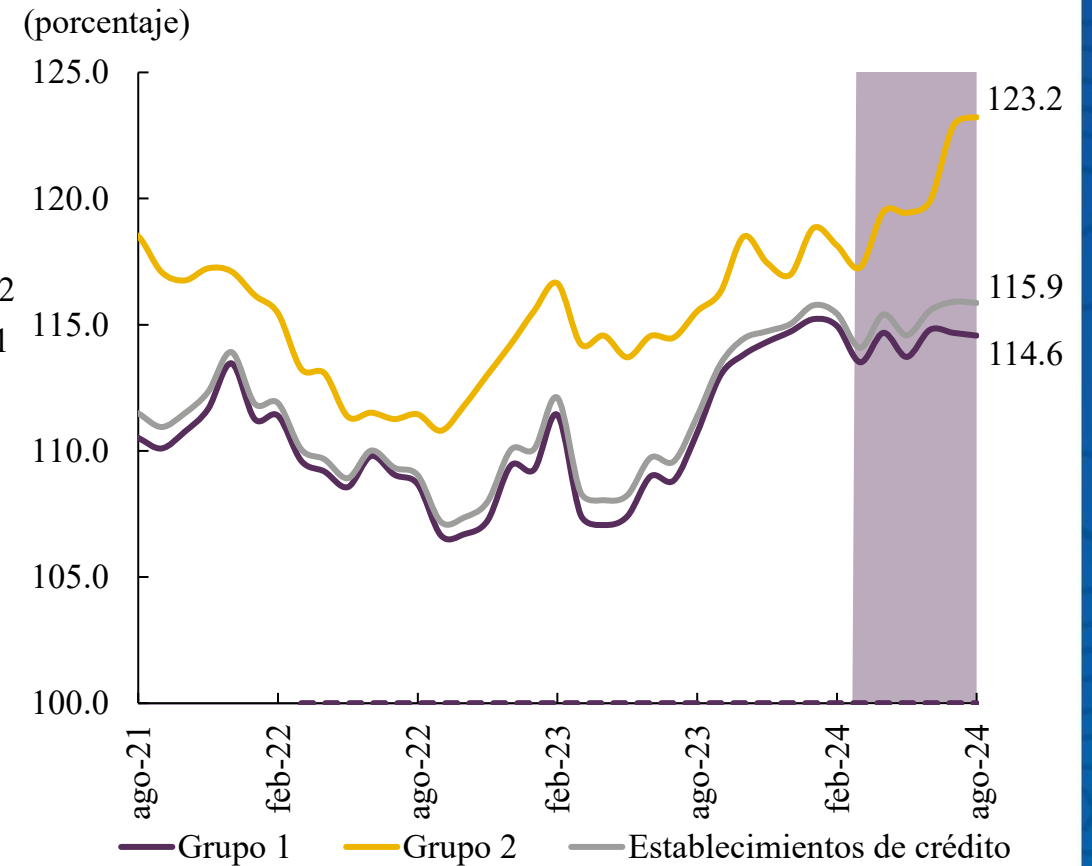
Distribución relación de solvencia por EC

Los EC mantienen una posición de liquidez sólida: Los indicadores de riesgo de liquidez de corto plazo (IRL) y de liquidez de fondeo estructural (CFEN) se ubicaron ampliamente por encima de los límites regulatorios.

Indicador de Riesgo de Liquidez a treinta días



Coefficiente de fondeo estable neto



Nota 1: El IRL se calcula como la razón entre i) el promedio de las últimas cuatro semanas del mes de los activos líquidos ajustados por liquidez de mercado y riesgo cambiario (ALM), y ii) el promedio de las últimas cuatro semanas del mes de los requerimientos de liquidez (RNL).

Nota 2: El CFEN se presenta para los grupos 1 y 2 debido a que los EC del grupo 3 no deben cumplir con un límite regulatorio del CFEN.

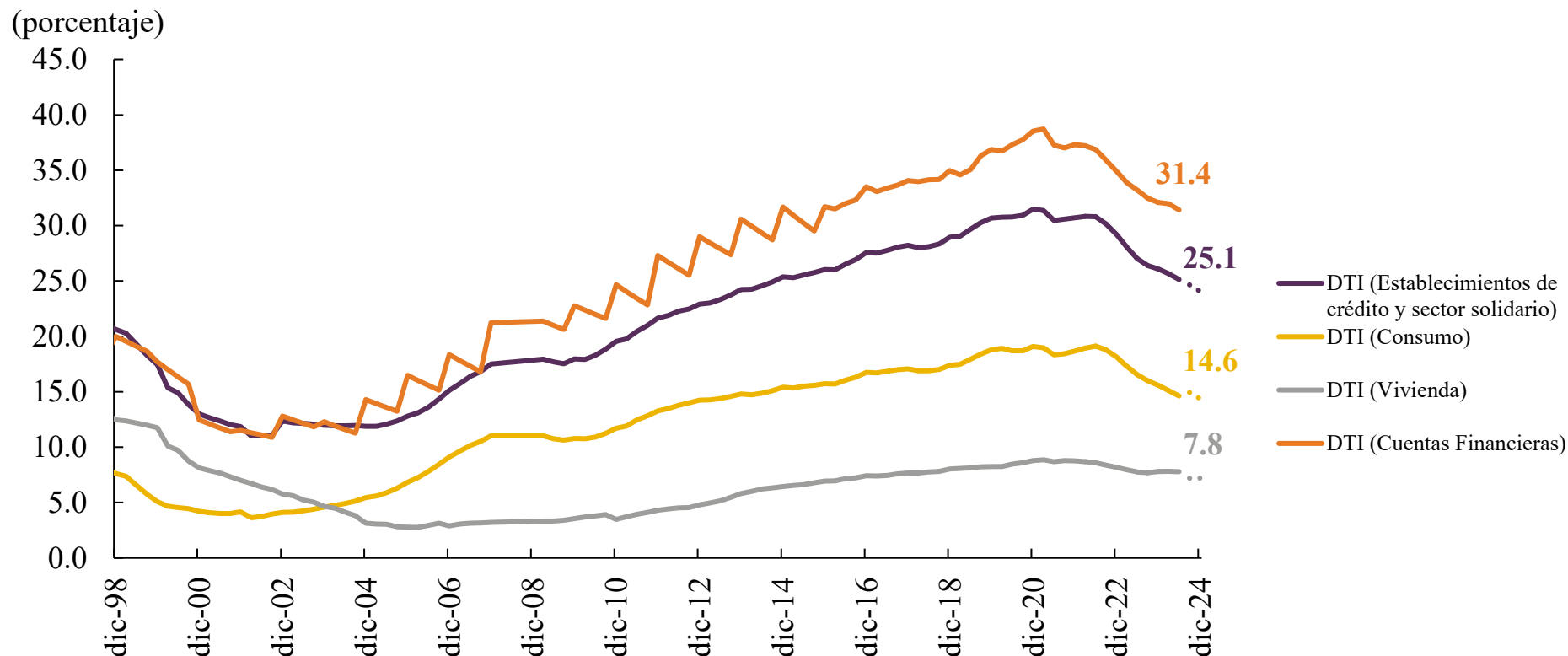
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Principales deudores
de los EC:
HOGARES:

- La razón entre la deuda y el ingreso disminuyó y se espera que esta dinámica continúe en lo que resta del año. El ahorro bruto de los hogares como porcentaje del PIB se estabilizó en niveles inferiores al promedio prepandemia.
- La carga financiera de los hogares disminuyó, mientras que la carga de los deudores que accedieron a nuevos créditos continuó aumentando y se ubica en niveles superiores a su promedio histórico.
- La postura de los bancos para realizar nuevas colocaciones continúa siendo restrictiva; no obstante, se ha incrementado la proporción de entidades que han disminuido sus exigencias. Se espera que esta dinámica continúe en lo que resta del año.
- Consistente con una postura restrictiva, los EC continúan concentrando sus desembolsos en antiguos deudores de consumo con un perfil de riesgo bajo.

En lo corrido de 2024, la razón entre la deuda y el ingreso de los hogares continuó disminuyendo y se espera que, para lo que resta del año, continúe su proceso de ajuste.

Deuda a ingreso de los hogares

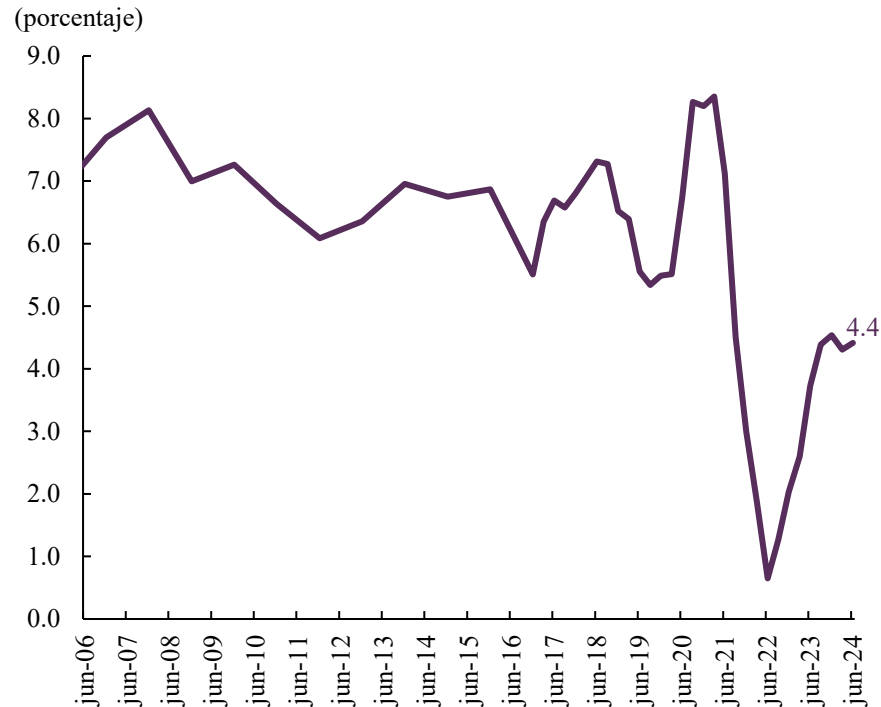


Nota: El gráfico presenta el indicador de deuda a ingreso (DTI por sus siglas en inglés). Para ello se utiliza el ingreso disponible ajustado bruto de los hogares proveniente de las cuentas nacionales por sector institucional. En el gráfico se presentan cuatro medidas de endeudamiento: I) Línea morada: deuda de los hogares con los establecimientos de crédito, las cooperativas de ahorro y crédito, los fondos de empleados y la Titularizadora colombiana. II) 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. III) Línea gris: créditos de vivienda con establecimientos de crédito. IV) Línea amarilla: créditos de consumo con establecimientos de crédito.

Los segmentos punteados corresponden a pronósticos del indicador elaborados por el equipo técnico del Banco de la República. Para el DTI de consumo y vivienda se supone que la participación de estos portafolios en el total permanece constante en el horizonte de pronóstico. Por insuficiencia de información no se estima el pronóstico del DTI usando el endeudamiento de las cuentas financieras publicadas por el Banco de la República.

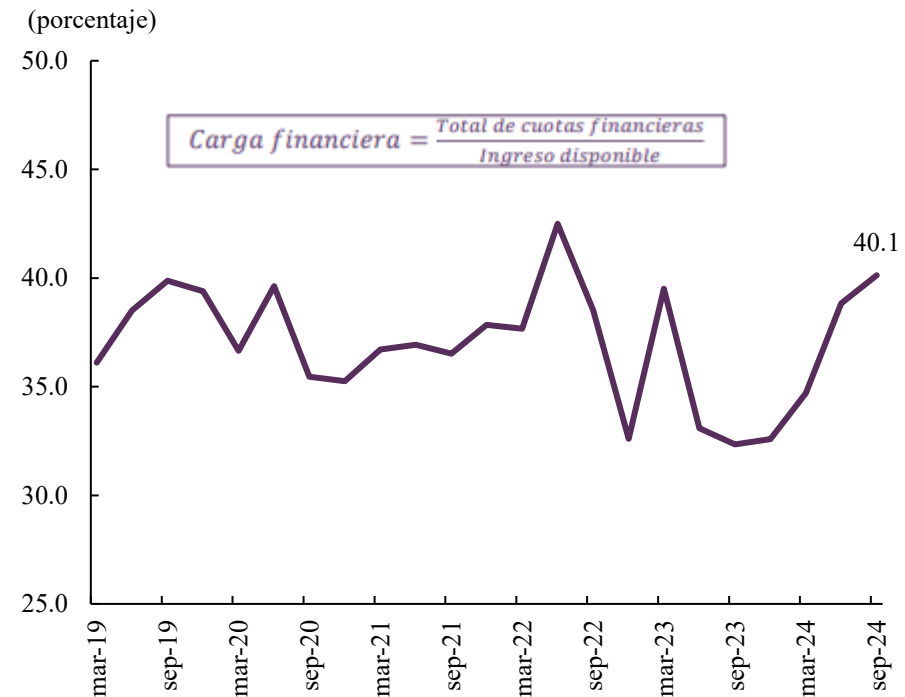
El ahorro de los hogares se estabilizó en niveles por debajo de su promedio prepandemia, al tiempo que la carga financiera de los hogares que accedieron a nuevos créditos continuó incrementándose.

Ahorro bruto de los hogares como porcentaje del PIB



Nota: la razón considera los flujos anuales del ahorro y el PIB
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Carga financiera deudores que accedieron a nuevos créditos otorgados por bancos

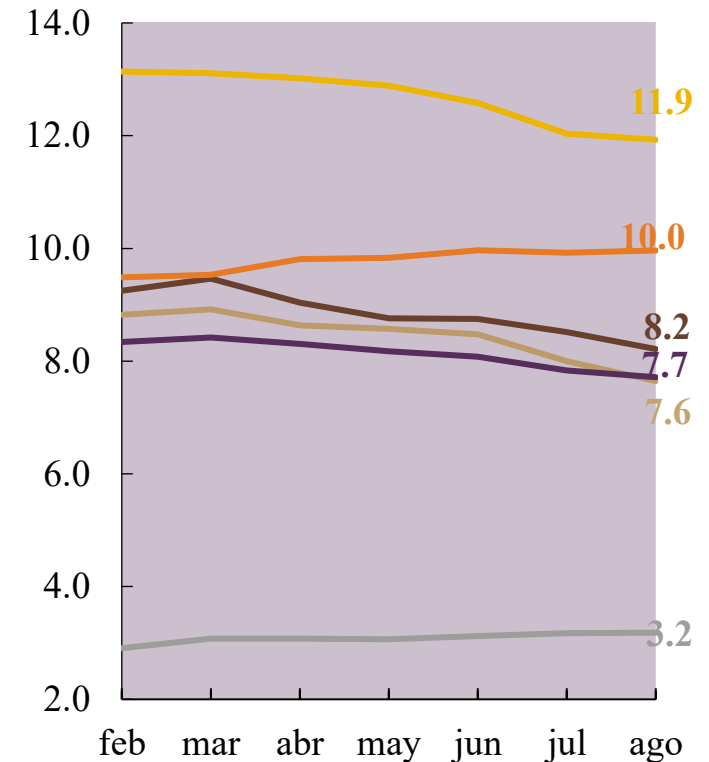
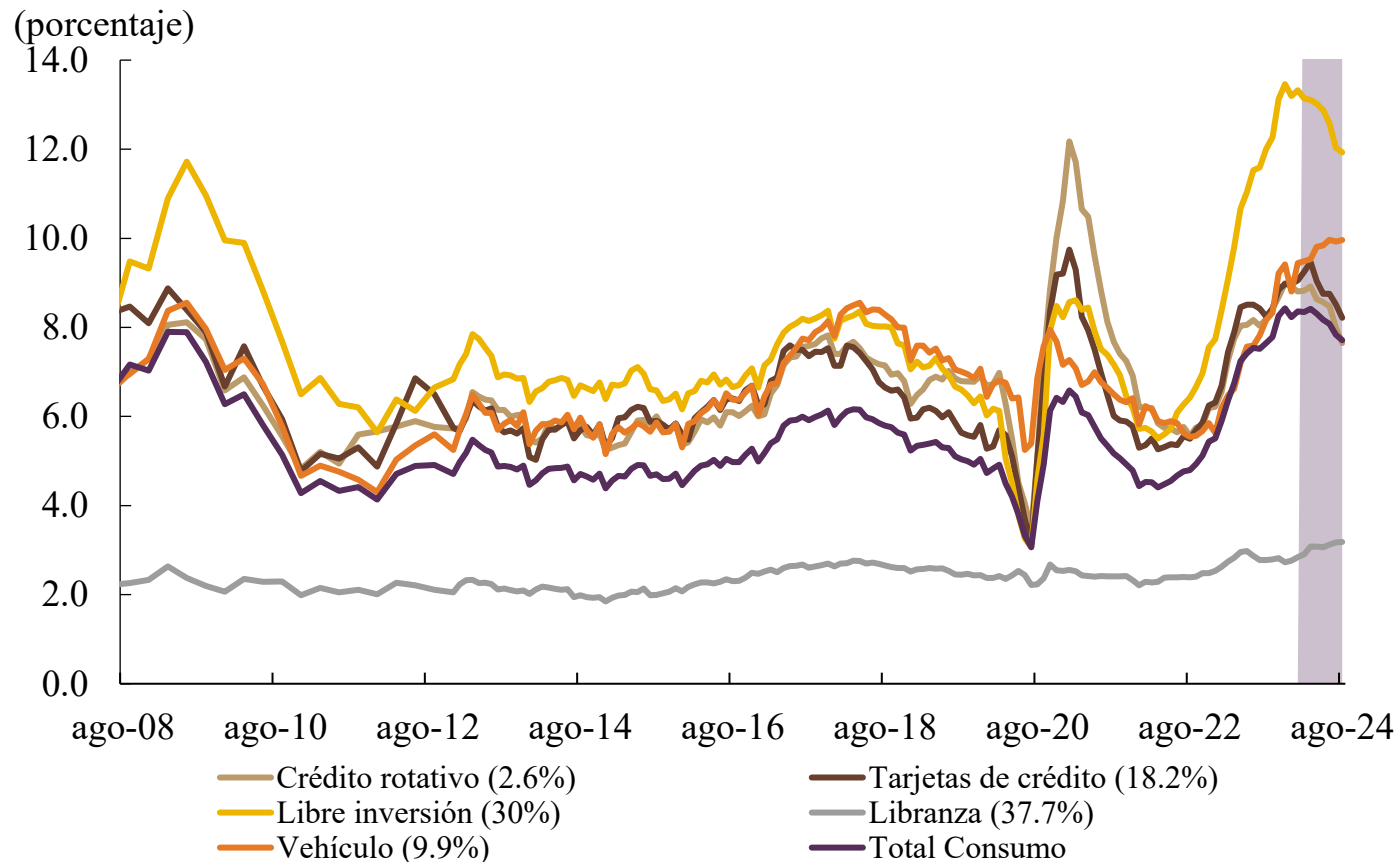


Nota: La carga financiera se define como la razón entre las cuotas de obligaciones financieras de consumo y vivienda, y el ingreso del deudor, la cual se agrega mediante el promedio ponderado por el saldo de los créditos a hogares de cada banco.

Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2024; cálculos del Banco de la República.

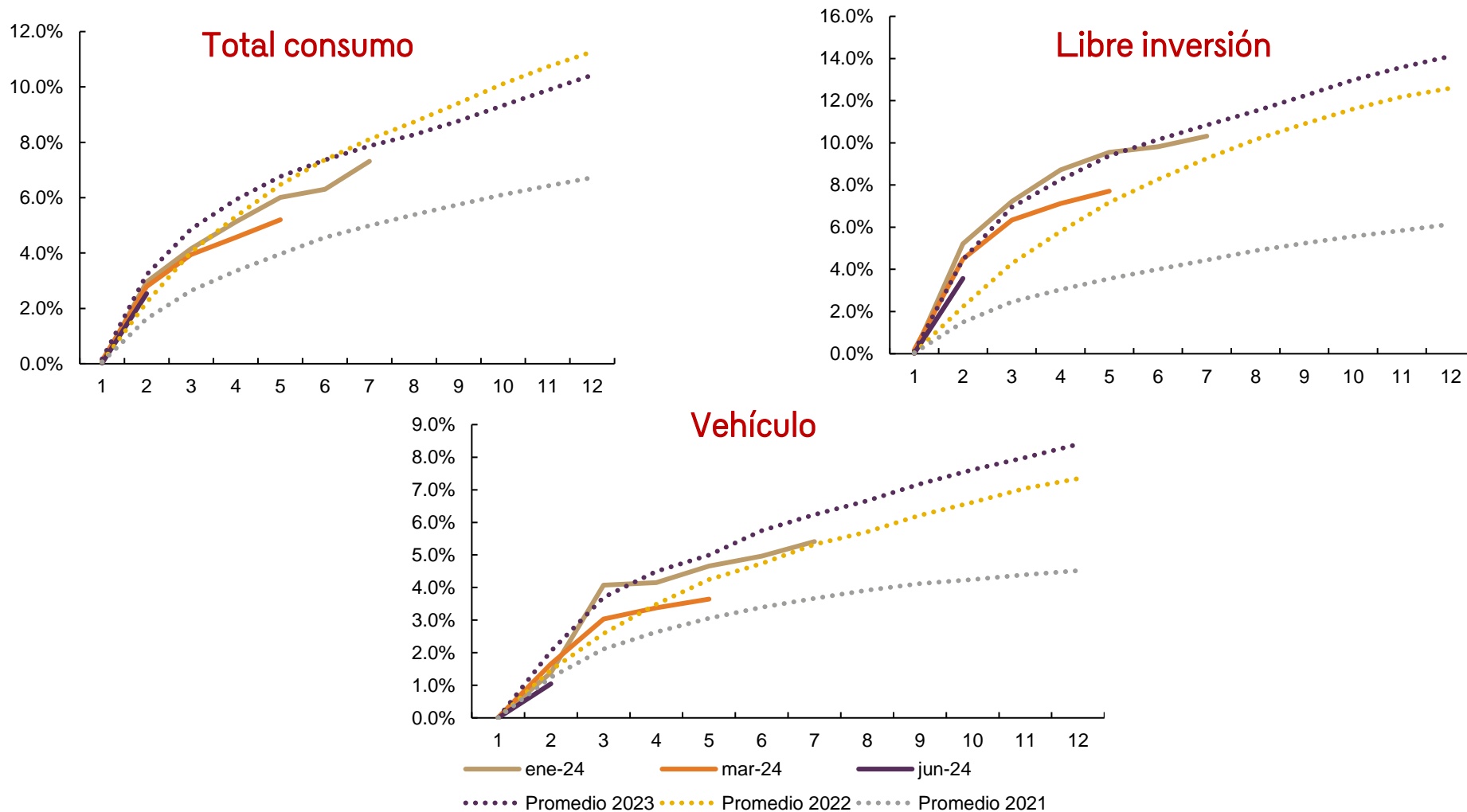
La morosidad de la mayoría de los segmentos de consumo se ha reducido (en parte por los mayores castigos), a excepción del de los créditos de vehículo y libranza.

Indicador de calidad por mora (ICM) por segmento de cartera de consumo



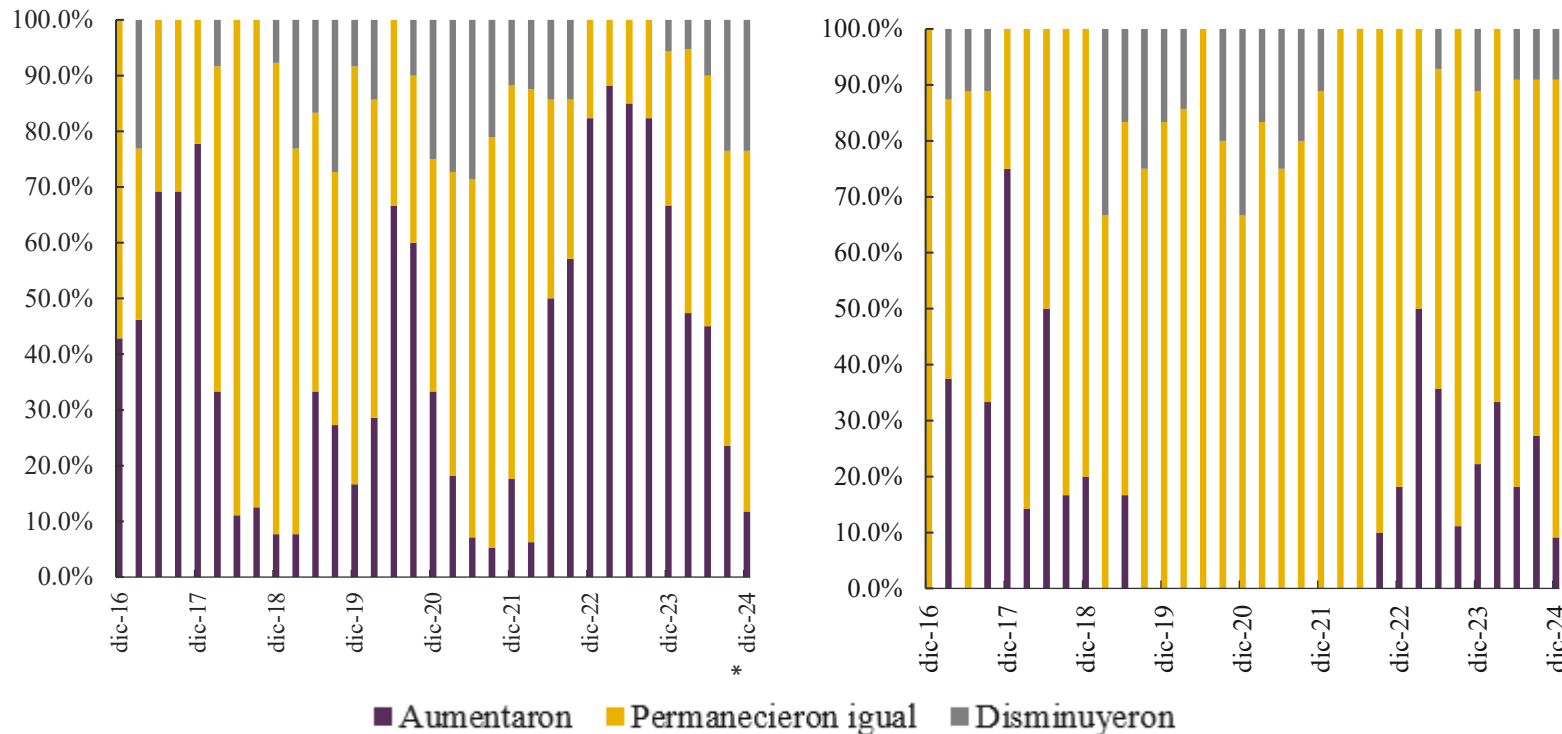
El ICM de las últimas cosechas muestra que, en general, la calidad de los créditos originados en lo corrido de 2024 se ha deteriorado menos de lo observado, en promedio, durante los años anteriores. De acuerdo con este análisis, el ICM de la modalidad vehículos podría mejorar en el futuro, de mantenerse este comportamiento en las originaciones recientes.

Indicador de calidad por mora por cosecha para créditos de consumo

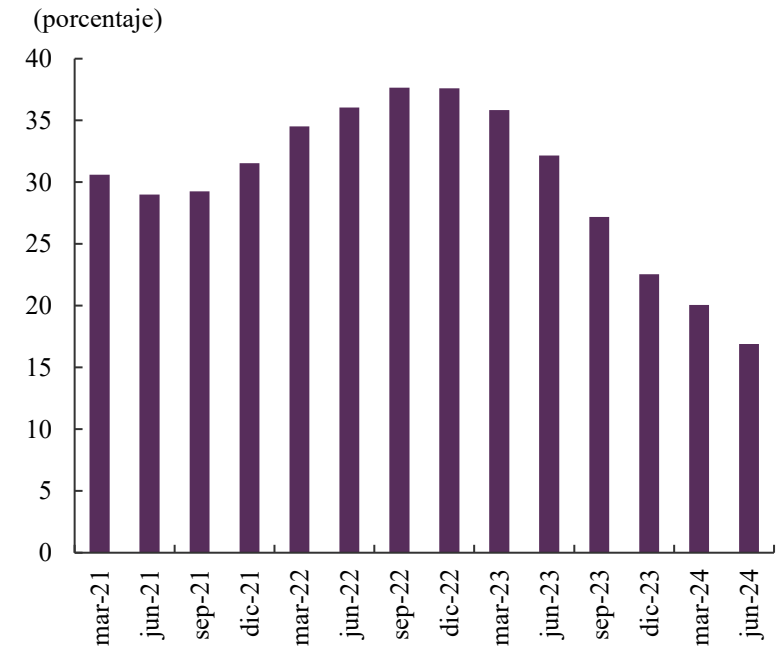


La postura de los bancos continúa siendo restrictiva y concentran sus desembolsos en antiguos deudores con un perfil de riesgos bajo; no obstante, se ha incrementado la proporción de entidades que han disminuido sus exigencias.

Cambios de las exigencias de los bancos en la asignación de nuevos créditos de consumo (porcentaje de entidades) Vivienda



Participación de créditos otorgados a deudores de alto nivel de riesgo sobre el saldo de los nuevos créditos de consumo



Nota: Cálculos con base en el Formato trimestral 341. La última información disponible de este formato se encuentra a junio de 2024. Se definieron a los deudores con alto nivel de riesgo como aquellos que presentaron una mora mayor a 90 días en alguno de los periodos analizados en la cartera de hogares (consumo y vivienda). Se excluyen los deudores nuevos, i.e., aquellos que no han contratado créditos en los últimos cuatro años.

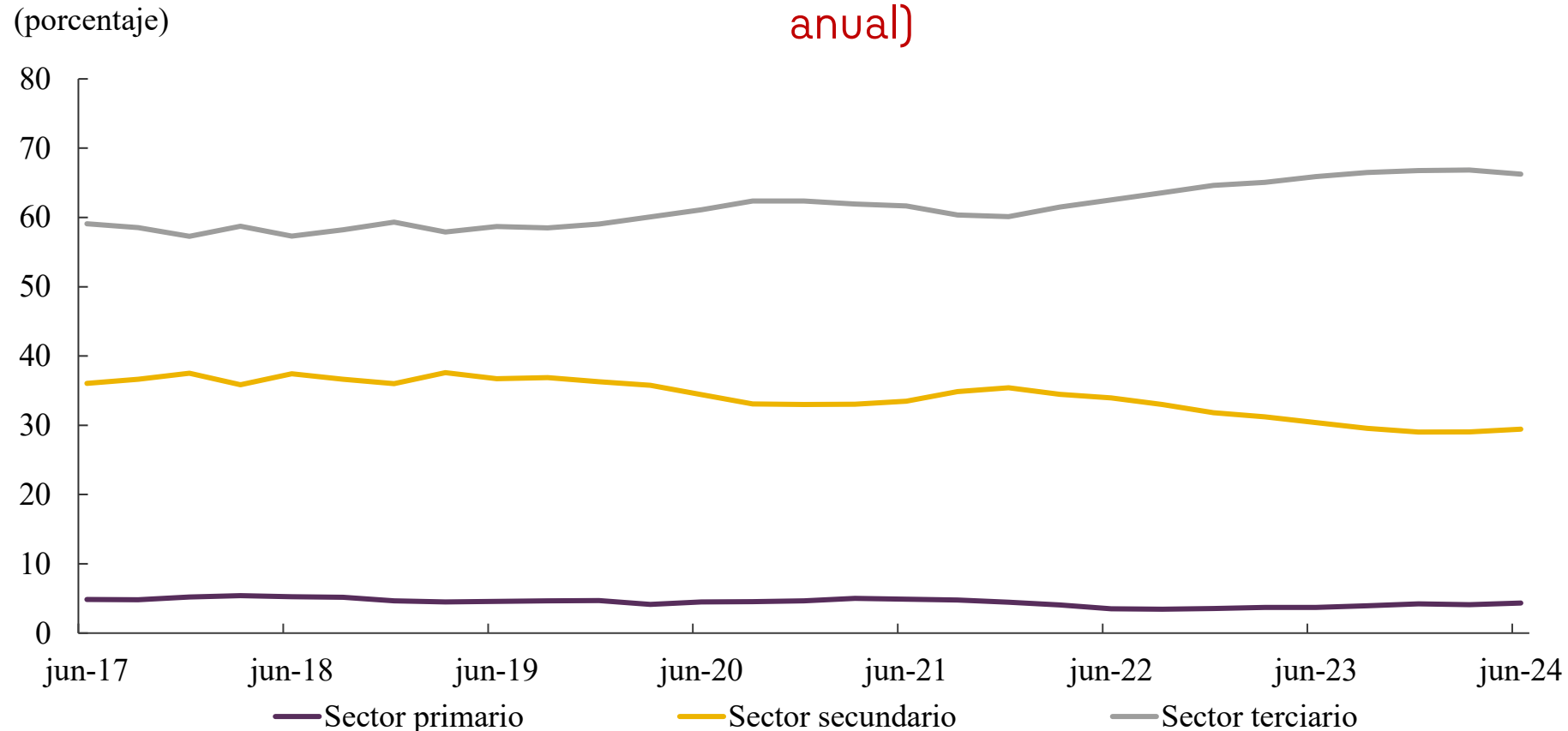
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Principales deudores
de los EC:
EMPRESAS:

- El deterioro de la cartera al sector corporativo privado aumentó en lo corrido de 2024 en la mayoría de los sectores y principalmente en las operaciones de crédito para empresas pequeñas y medianas. Existen diferencias significativas a nivel sectorial.
- La capacidad de pago de algunas firmas podría verse afectada en el futuro cercano, teniendo en cuenta los efectos rezagados del proceso de ajuste económico y la lenta recuperación de la inversión, en un entorno caracterizado por una alta incertidumbre.
- Como se anticipó en la anterior versión del *Reporte*, el porcentaje de firmas frágiles aumentó entre 2022 y 2023, principalmente por una menor capacidad de cubrir los costos financieros con los ingresos de la operación. Para 2024, y consistente con las menores tasas de interés de los créditos comerciales, se esperan reducciones sobre el costo de financiamiento de las firmas.

En línea con la recuperación heterogénea del PIB por rama de actividad económica, el sector secundario ha perdido participación en los desembolsos de créditos y ha aumentado la participación de las ramas primarias y terciarias.

Composición sectorial de los desembolsos otorgados por el sistema financiero local a las firmas privadas (promedio anual)



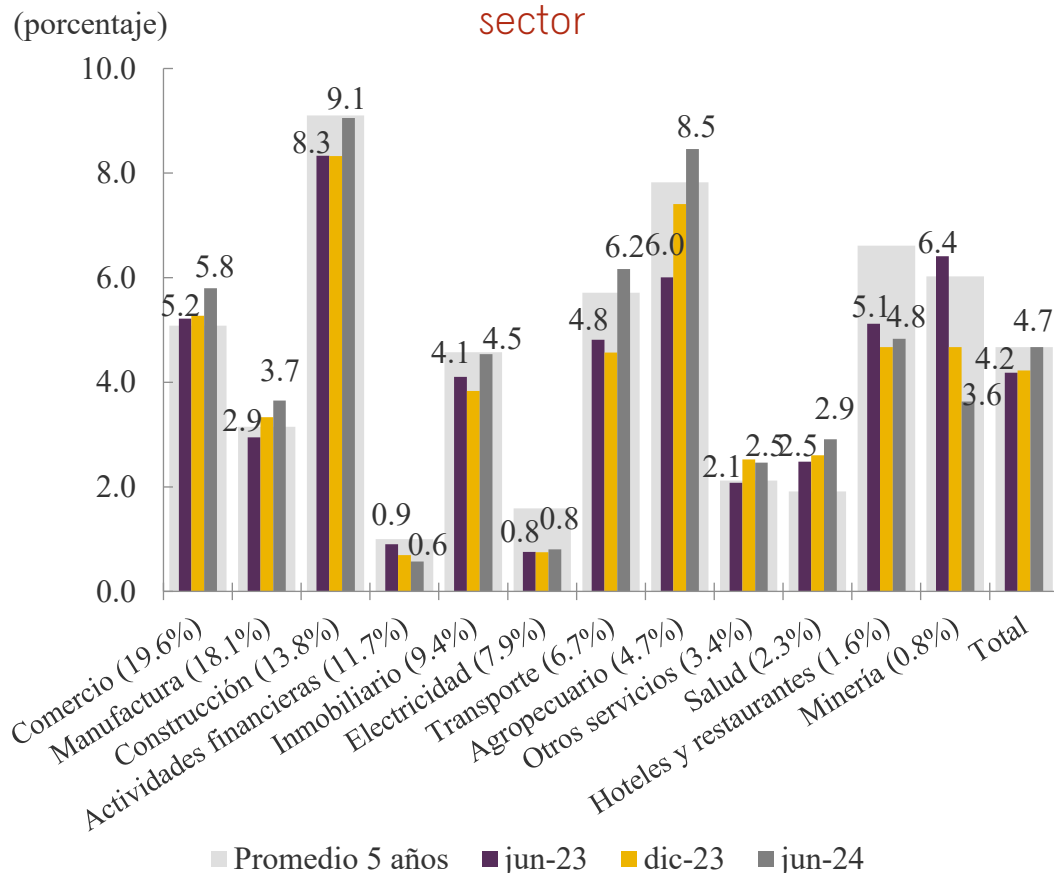
Nota: promedio de cuatro trimestres de la participación en los desembolsos. Un desembolso se define como las operaciones activas de crédito con fecha de inicio en el trimestre. Primario incluye agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, y explotación de minas y canteras. Secundario incluye construcción y manufactura. El terciario incluye comercio y servicios.

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

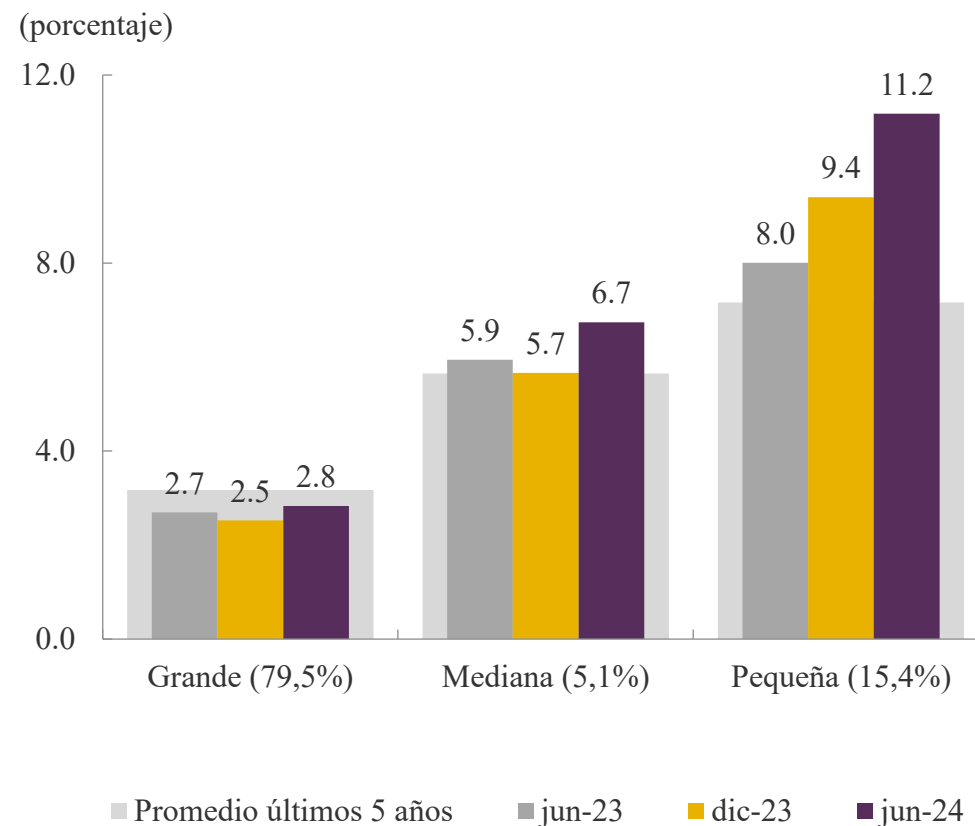
La calidad de la cartera del sector corporativo privado continuó deteriorándose en lo corrido de 2024. Se destaca el aumento de la cartera vencida del sector comercio, construcción y manufactura y de las empresas pequeñas y medianas.

Indicadores de riesgo de crédito del sector corporativo privado

Indicador de calidad por mora (ICM) por sector



ICM por tamaño de empresa



a/ En el sector de actividades financieras y de seguros se excluyen las entidades vigiladas por la SFC.

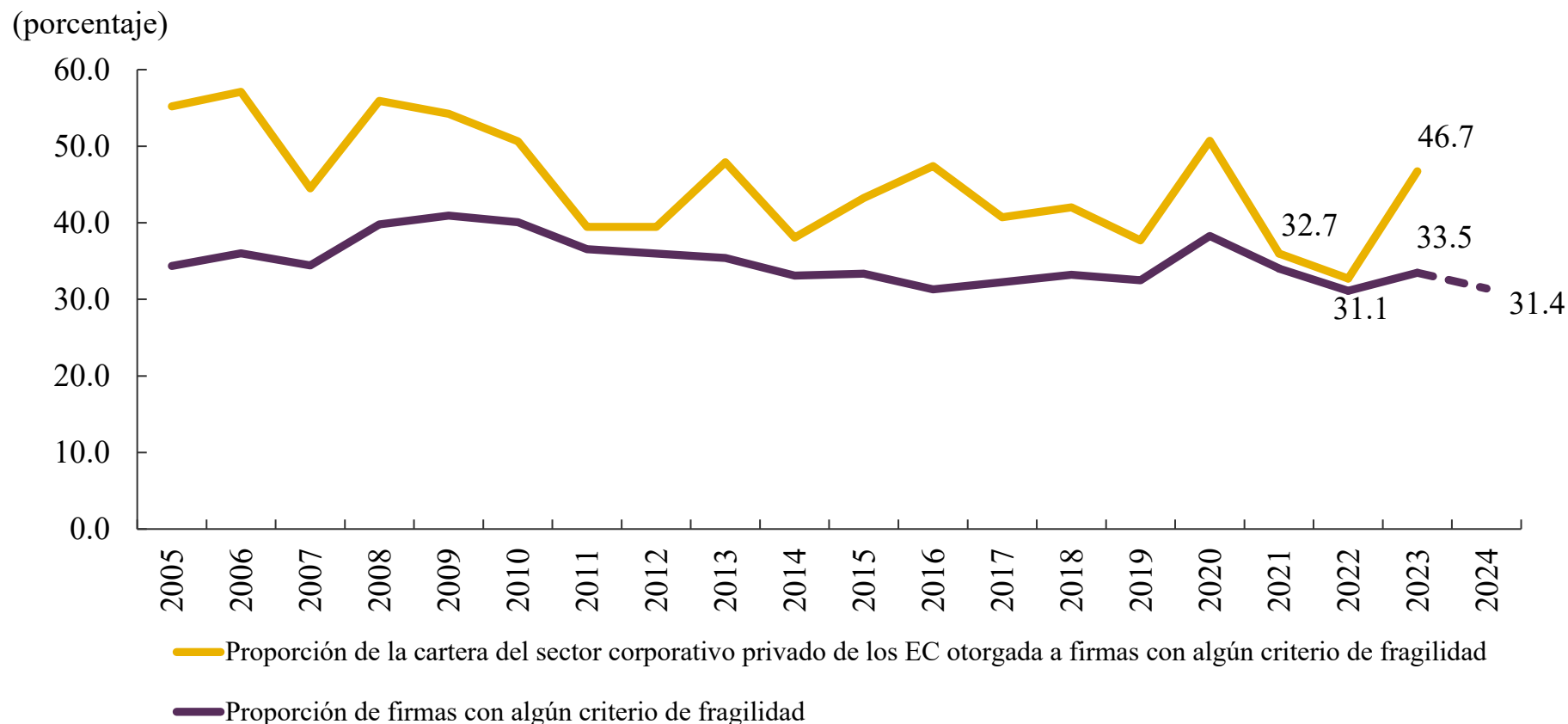
b/ En 'otros servicios' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud de afiliación obligatoria, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico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

Nota: los sectores están organizados de izquierda a derecha del más representativo al menos representativo. La participación de cada sector en la cartera total del sector corporativo privado está en paréntesis.

Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

El porcentaje de firmas frágiles aumentó entre 2022 y 2023, principalmente por una menor capacidad de cubrir los costos financieros con los ingresos de la operación. Para 2024, se esperan una reducción en la proporción de firmas frágiles dadas las menores tasas de interés y los mayores ingresos.

Exposición a firmas frágiles con información contable de SS y financiera

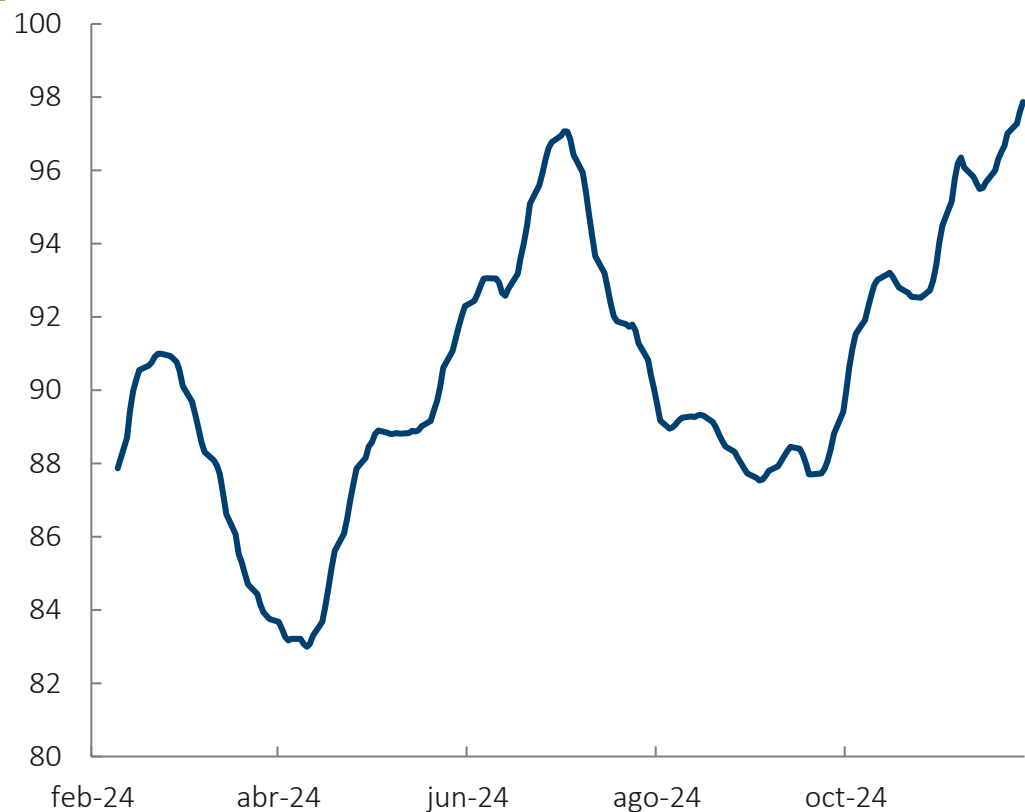


Exposición al riesgo de mercado

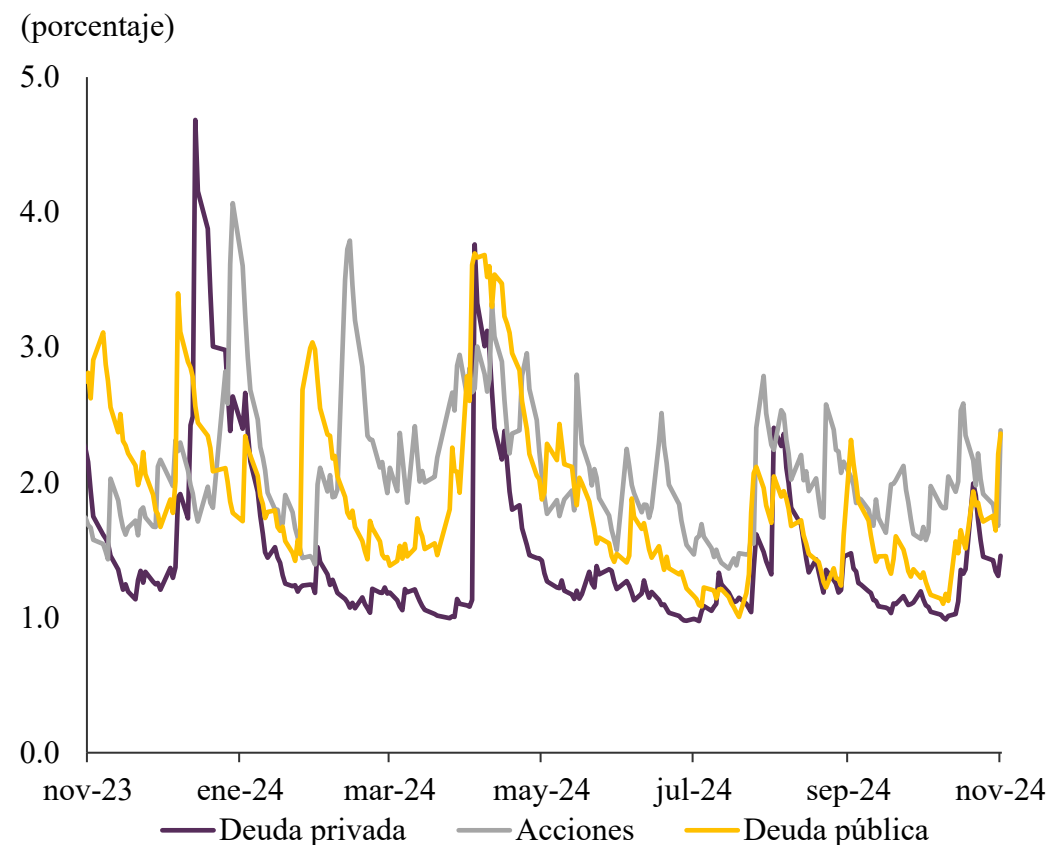
- En un entorno de alto endeudamiento a nivel global, los mercados financieros internacionales han sido susceptibles a episodios de alta volatilidad. Esto ha tenido impactos sobre la volatilidad de los mercados y el comportamiento de los precios de los activos en un contexto de apreciación del dólar.
- El COP se ha depreciado principalmente por factores externos, pero también respondiendo a condiciones de incertidumbre en torno a la situación fiscal en Colombia, las cuales han generado inquietud sobre la senda futura de la deuda pública e incrementos en la prima de riesgo soberano.
- Los bancos y las Instituciones financieras no bancarias (IFNB) realizaron compras significativas de deuda pública local lo que las puede exponer en mayor medida a movimientos adversos en la prima de riesgo soberano.
- Los bancos y las IFNB mantienen interconexiones importantes (tenencias comunes de inversiones y dependencia en las fuentes de fondeo) lo que podría aumentar la exposición del sistema a movimientos adversos del mercado financiero local.
- Aunque no se observa un aumento en la exposición al riesgo de mercado, es un factor para monitorear durante los siguientes meses.

Dado el contexto internacional y la incertidumbre fiscal local de las últimas semanas el CDS de Colombia tuvo un comportamiento diferencial frente a sus pares y aumentó la volatilidad en el mercado de deuda pública.

Spread CDS Colombia vs promedio de la región



Volatilidad por mercado

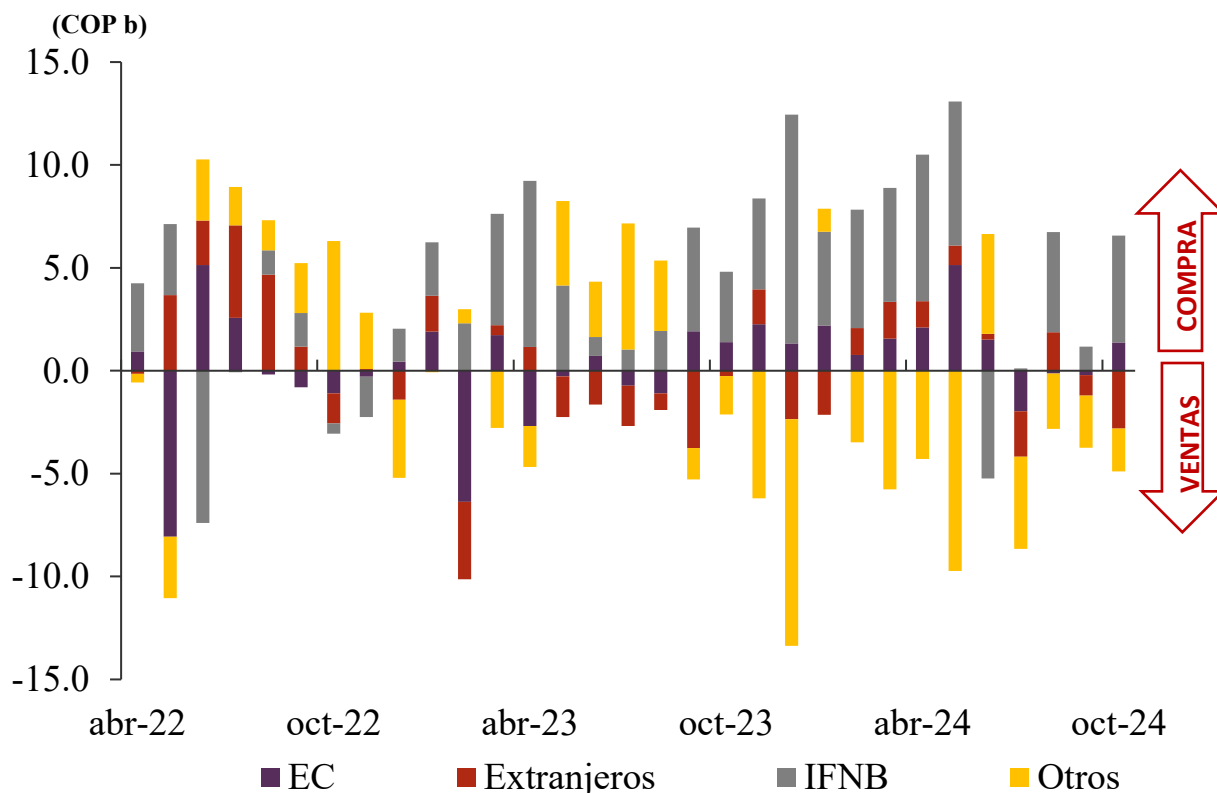


Nota: El spread se calcula como el promedio móvil de 30 días de la resta entre el nivel del CDS a 5 años de Colombia y el promedio del nivel del CDS a 5 años de Brasil, Perú, Chile y México.
Fuente: Bloomberg; cálculos Banco de la República

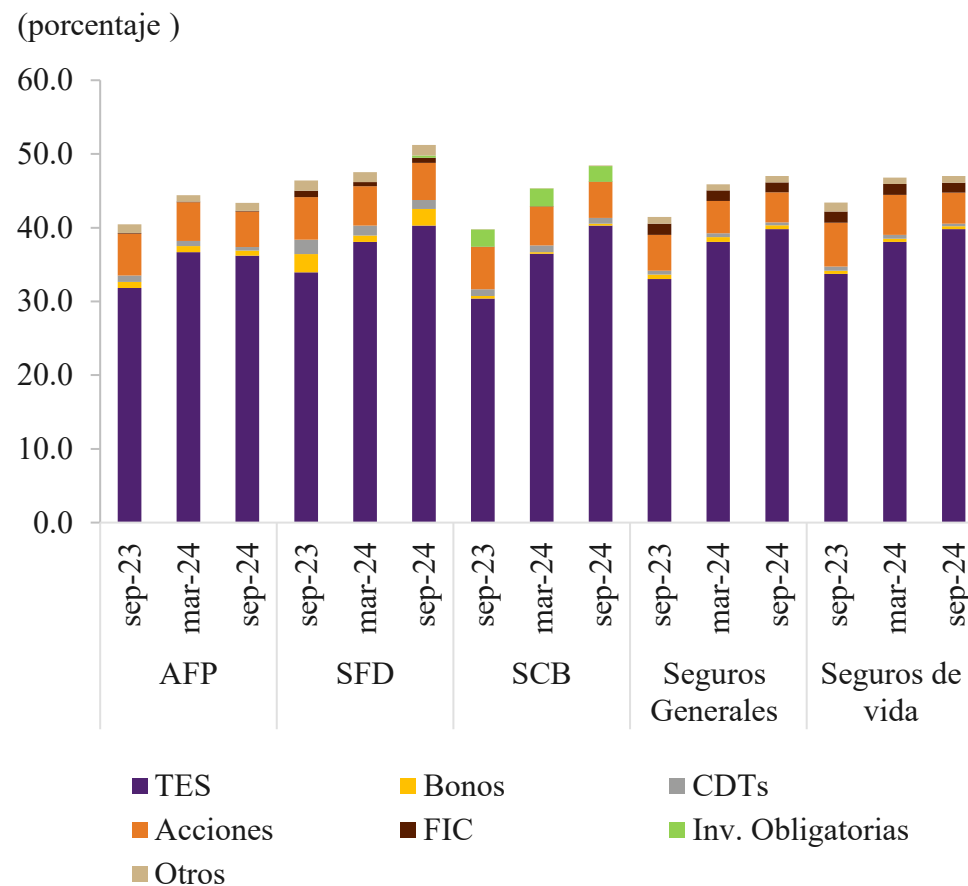
Nota: Volatilidad calculada con información hasta el 8 de noviembre de 2024.
Fuente: DCV, BVC y Precia; cálculos Banco de la República

Los mayores compradores de deuda pública fueron las AFP y los bancos, mientras que los inversionistas extranjeros mantuvieron una tendencia vendedora. Las tenencias comunes entre los EC y las IFNB representan alrededor del 45% del valor de las inversiones de los EC.

Flujos netos de inversión en TES por tipo de inversionista



Peso de las tenencias comunes entre EC e IFNB en el portafolio de inversión de los EC

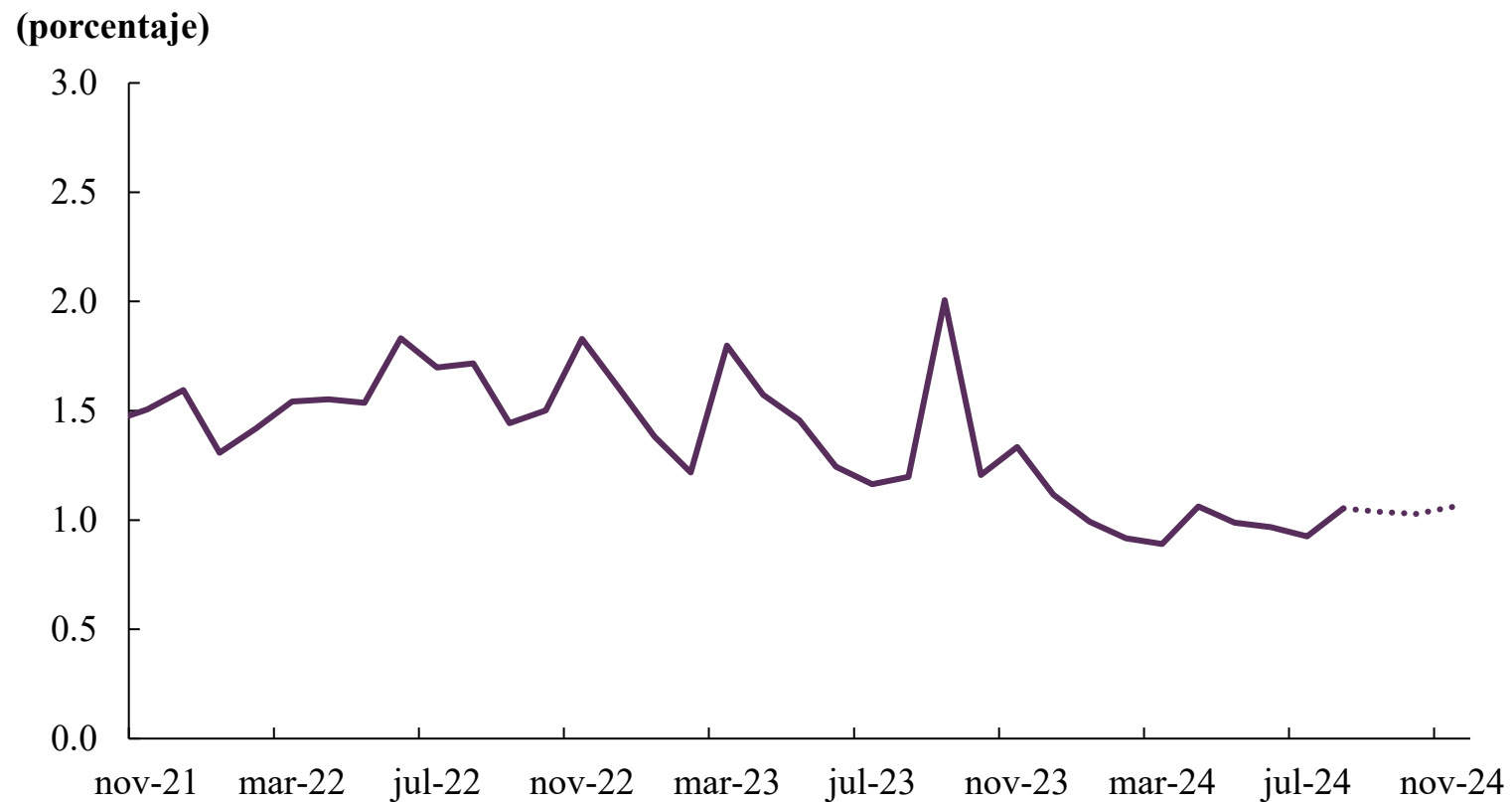


Nota: los flujos incluyen emisiones y vencimientos, por lo que no necesariamente suman cero. En "Otros" se incluyen: Sociedades administradoras de inversión; Entidades de prima media; Entidades financieras especiales y Entidades Públicas

Fuente: DCV; elaboración del Banco de la República.

No obstante, el nivel de exposición al riesgo de mercado del sistema financiero permanece relativamente estable.

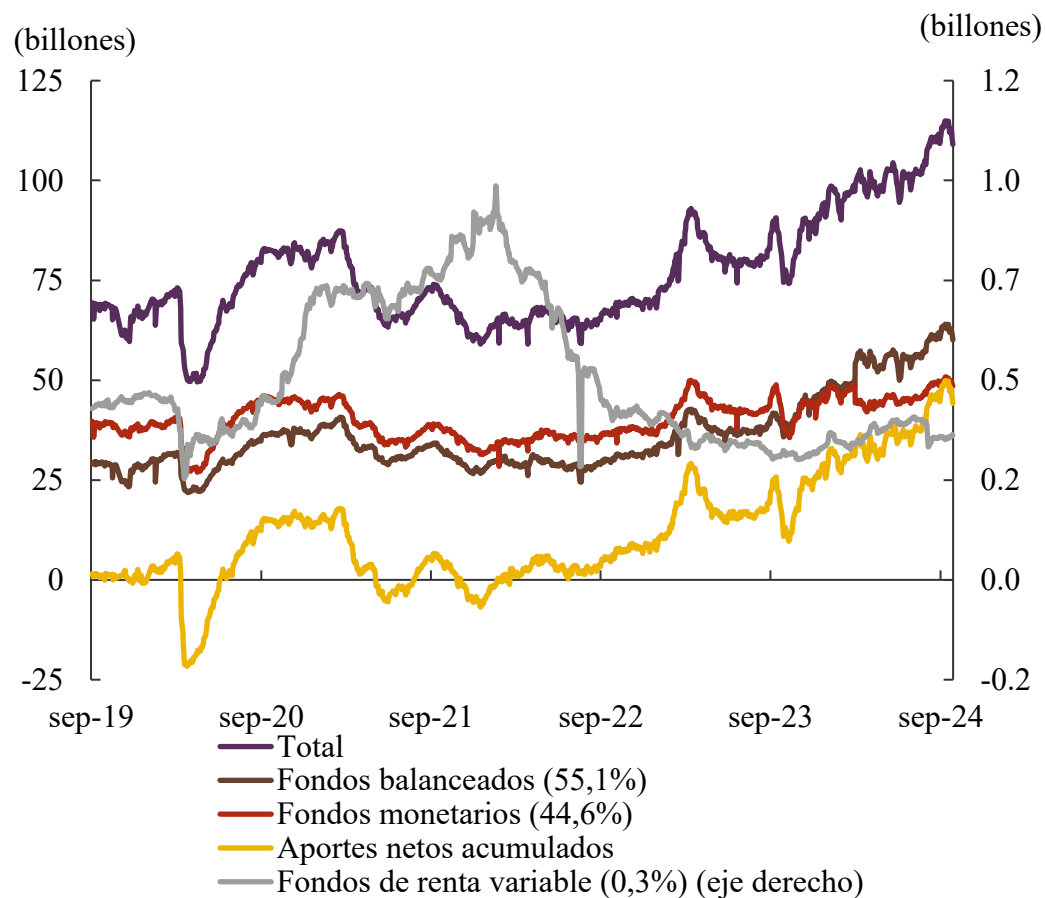
Valor en Riesgo (VaR) como proporción del patrimonio – Sistema financiero



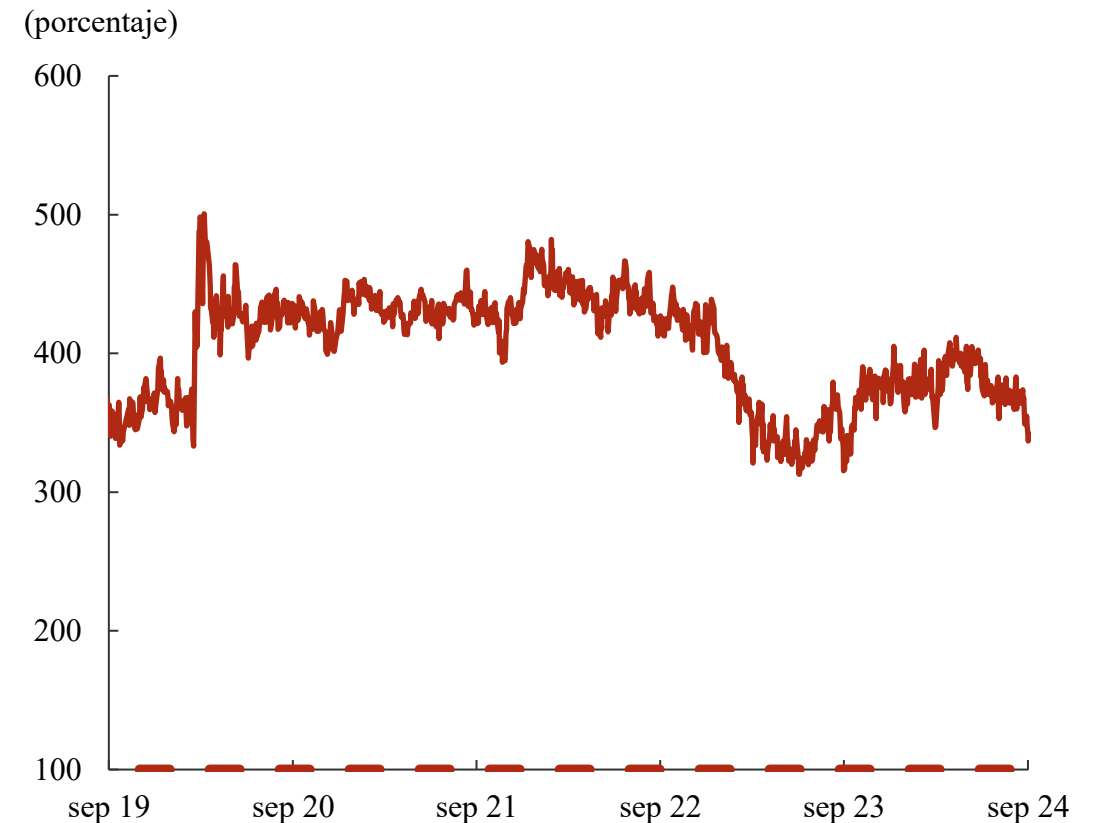
Nota: Las líneas punteadas denotan el VaR de los EC a noviembre manteniendo constante desde agosto el VaR de los IFNB. Se deja constante el denominador desde septiembre de 2024,
Fuente: Formato 386 y 438 de la Superintendencia financiera de Colombia; cálculos Banco de la República

El activo de los Ficaspp continuó aumentando y alcanzó máximos históricos, impulsado por los aportes netos. El IRL se ubicó en niveles superiores a los registrados en 2023 y por encima del mínimo regulatorio.

Activo total y aportes netos de los Ficaspp



Indicador de riesgo de liquidez de los Ficaspp



II. Ejercicios de estrés

Escenario macroeconómico

Partiendo de 2024T2 y simulando ocho trimestres adelante (2024T3-2026T2), el ejercicio de estrés evalúa el impacto que tendría sobre los establecimientos de crédito un escenario macroeconómico hipotético, adverso y poco probable, caracterizado por bajos niveles de inversión y decrecimiento económico, en un entorno de alta incertidumbre en torno a la situación fiscal local, que se refleja en una elevada prima de riesgo.

Este escenario se construyó considerando los principales riesgos en materia fiscal para las economías emergentes identificados en las versiones de octubre de 2024 del WEO y el Global Financial Stability Report del FMI.

Narrativa

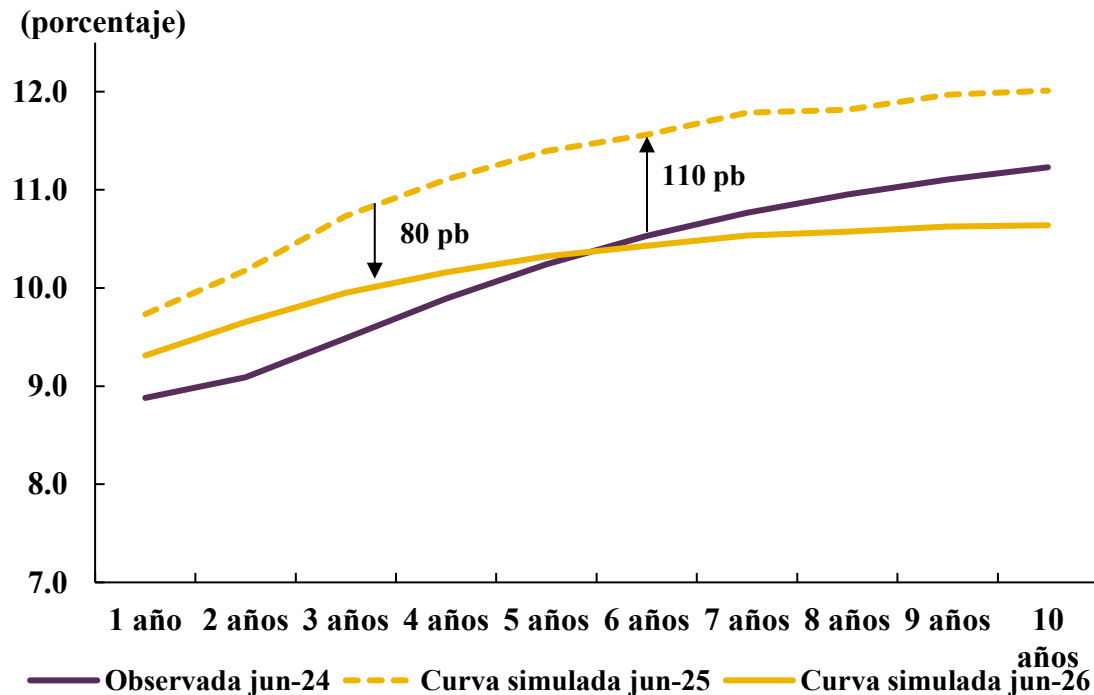
Aumento significativo en la prima de riesgo local.

- Encarecimiento del financiamiento externo y elevada volatilidad en los mercados financieros locales (desvalorizaciones en los títulos de deuda).
- Profundización de la venta de TES por parte de inversionistas extranjeros, que acentuaría las dificultades de fondeo.
- Depreciación en el tipo de cambio, que conllevaría a un aumento en los precios y a mayores expectativas de inflación.
- Presión al alza en la tasa de interés de política monetaria ante mayor inflación.
- Contracción de la demanda agregada (inversión y consumo) ante un contexto de incertidumbre.
- Caída en el crecimiento económico, demanda de crédito y mayor tasa de desempleo.

Choques exógenos de riesgo

Riesgo de mercado:

En el contexto hipotético de alta incertidumbre y elevada prima de riesgo y volatilidad en los mercados financieros, se observarían desvalorizaciones de los títulos de deuda en el primer año de simulación y posteriores recuperaciones graduales.



Riesgo de crédito:

La presión al alza de la tasa de interés de política monetaria, el menor crecimiento económico y el mayor desempleo llevarían a un **mayor incumplimiento en el pago de las obligaciones crediticias**. La materialización del riesgo de crédito se intensificaría por las características idiosincrásicas de algunos deudores.

Modalidad	Deudores	Participación
Comercial	Firmas vulnerables* y expuestas a riesgo cambiario. Firmas con créditos sin garantía pertenecientes a los subsectores de distribución de energía y producción de gas, construcción residencial y no residencial, inmobiliario y agricultura.	11,0%
Consumo y vivienda	Carga financiera $\geq 100\%$ Desembolsos en el último año Sin deterioro a jun-2024.	13,1% (C: 5,11%; V: 8,0%)
Microcrédito	Firmas con créditos sin garantía pertenecientes a los subsectores de distribución de energía y producción de gas, construcción residencial y no residencial, inmobiliario y agricultura.	1,1%

Resultados

Se presentan dos escenarios:

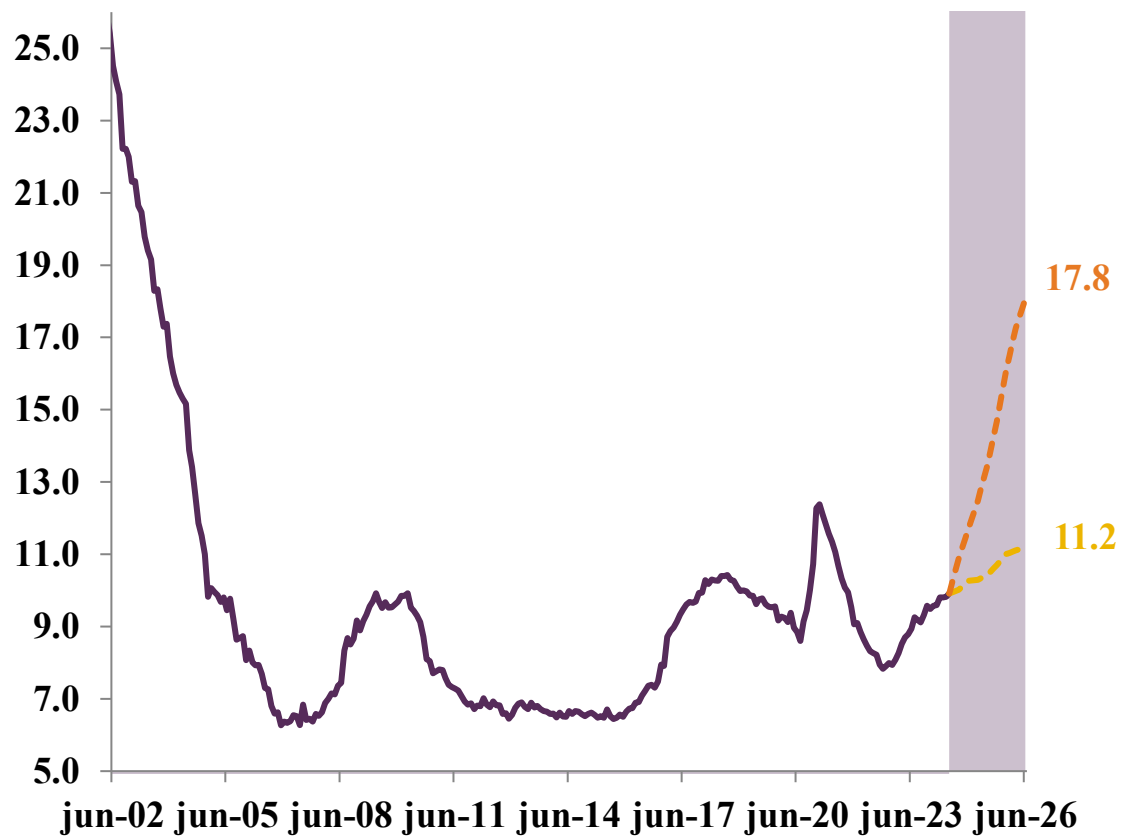
- Adverso 1: Materialización de riesgo de crédito que responde a las condiciones macroeconómicas adversas.
 - Adverso 2: Materialización de riesgo de crédito por condiciones macroeconómicas adversas y por la reducción en dos niveles de calificación de deudores vulnerables.
-
- Los resultados no constituyen un pronóstico ni sobre la evolución futura de la economía ni el sistema bancario colombiano.
 - Los escenarios incorporan choques severos que suceden de forma simultánea y reflejan una situación atípica muy adversa.
 - En el ejercicio, ni las autoridades financieras ni los EC toman medidas correctivas para enfrentar el estrés financiero (cambios en la estrategia de negocio, aportes de capital adicional o sinergias o fusiones entre las entidades).
 - Los resultados deben interpretarse como una evaluación cuantitativa de la resiliencia de los EC ante escenarios adversos, partiendo de sus condiciones financieras actuales y bajo supuestos restrictivos.

En los escenarios adversos 1 y 2, el ICR continuaría aumentando hasta niveles superiores al promedio histórico (9,7%). El indicador de todas las modalidades se ubicaría muy por encima de los niveles registrados a junio de 2024.

A nivel agregado, el ROA disminuiría y exhibiría niveles negativos, a partir del tercer trimestre de simulación. Las pérdidas estarían asociadas a la materialización del riesgo de crédito y el menor crecimiento de la cartera.

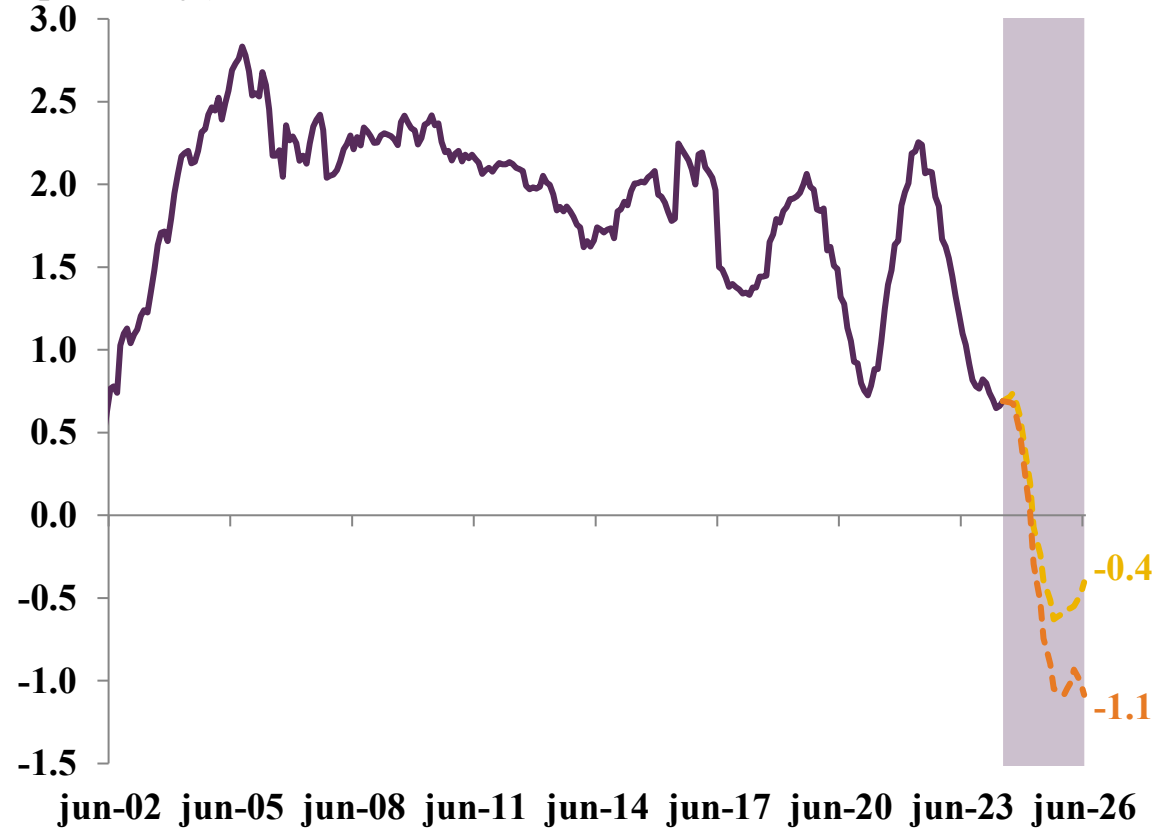
Indicador de calidad por riesgo (ICR)

(porcentaje)



Rentabilidad sobre activo (ROA)

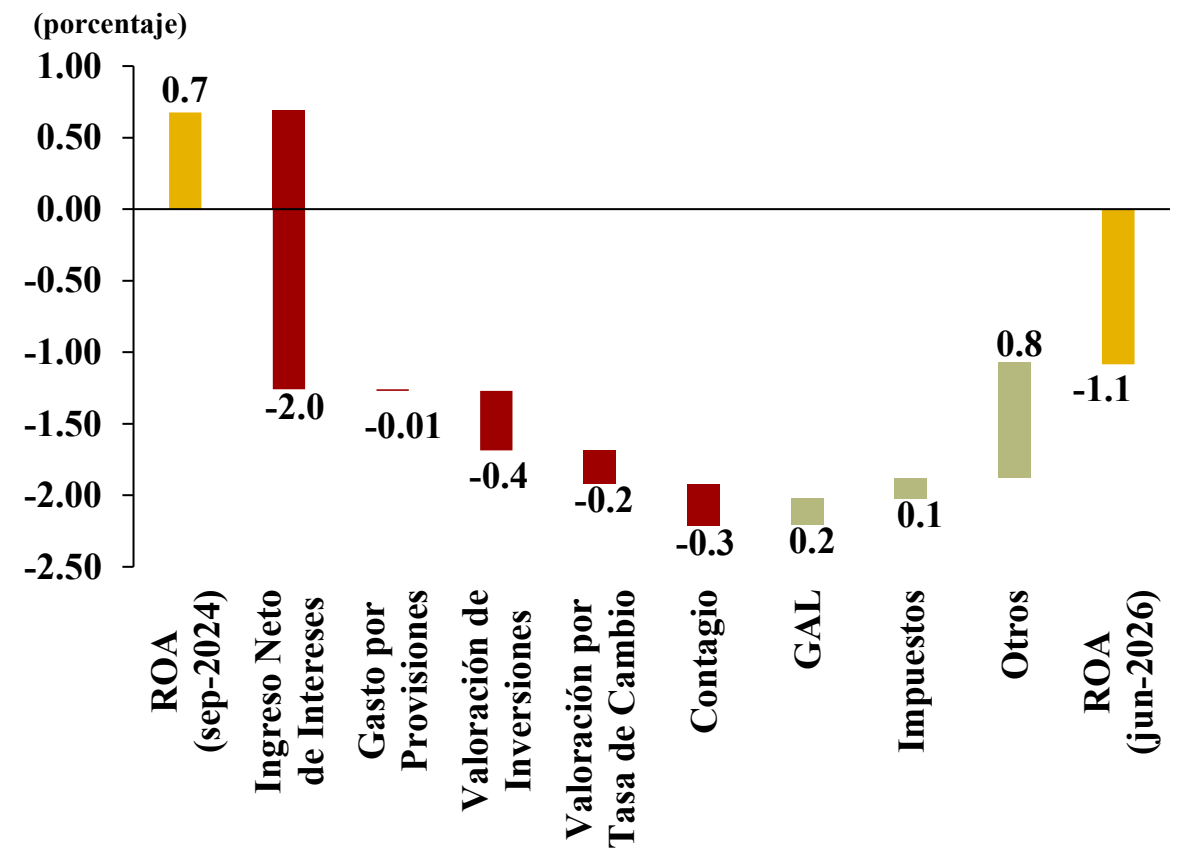
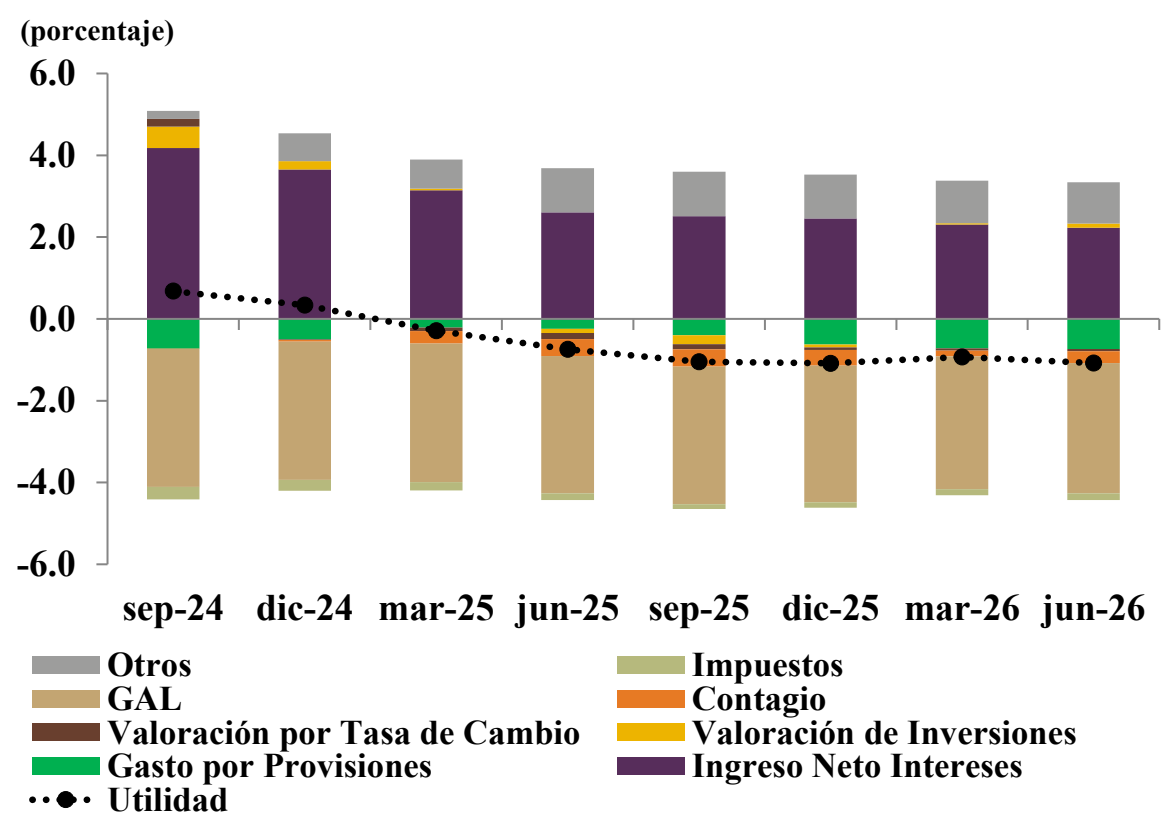
(porcentaje)



--- Adverso 1 --- Adverso 2

La caída del ROA se explicaría por menores ingresos netos por intereses, acorde con el menor crecimiento y mayor deterioro de la cartera. La reducción de los ingresos por valoración de inversiones profundizaría las pérdidas.

Componentes del ROA – Adverso 2

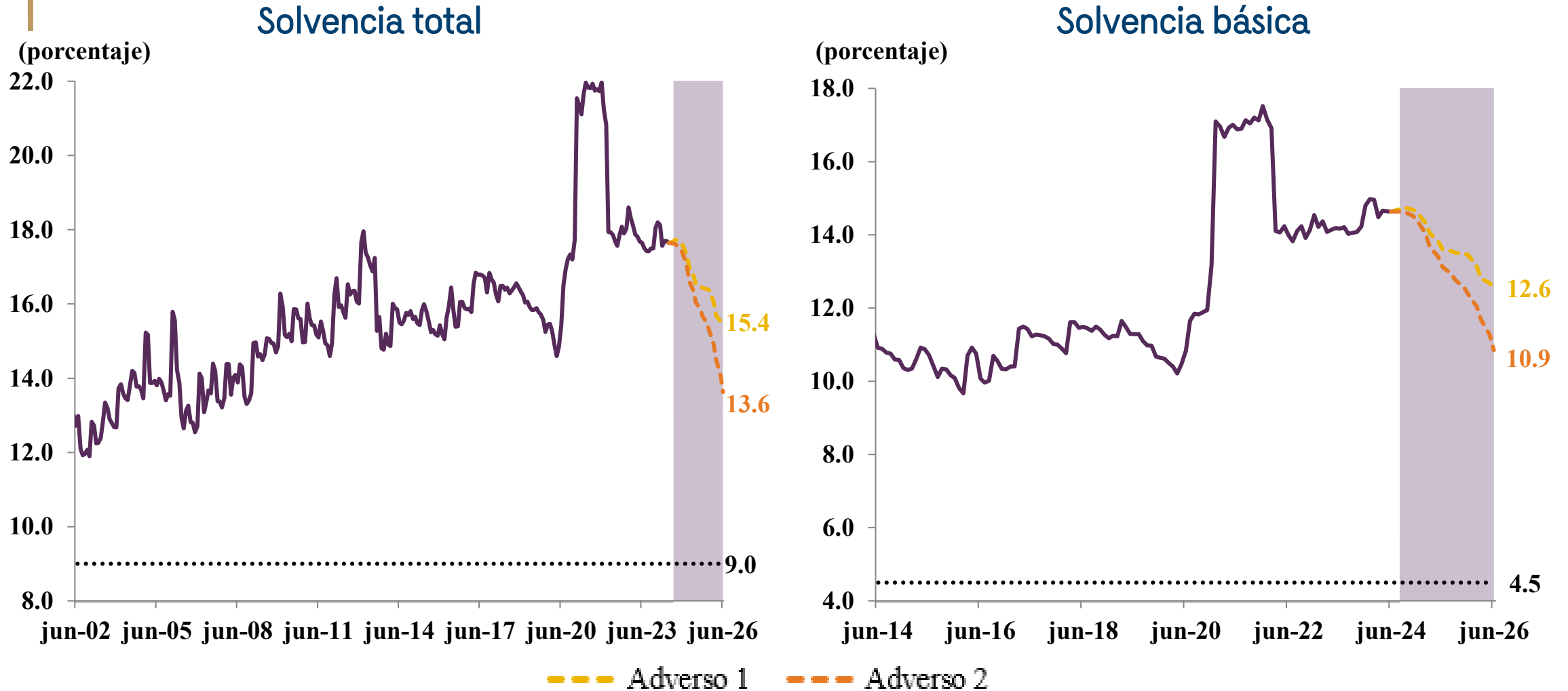


Nota 1: las tonalidades grises (amarillas) indican un aporte negativo (positivo) al ROA

Nota 2 En el rubro 'otros' se incluyen los ingresos netos por operaciones en el mercado monetario y por participaciones de capital, ingresos por comisiones y honorarios, y gastos por impuestos.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (hasta junio de 2024); cálculos del Banco de la República (septiembre de 2024 a junio de 2026).

Los EC en su conjunto mantendrían niveles de capital adecuados para enfrentar pérdidas asociadas al escenario adverso considerado. Los indicadores de solvencia total y básica permanecerían por encima de los límites regulatorios, pese a que disminuirían.



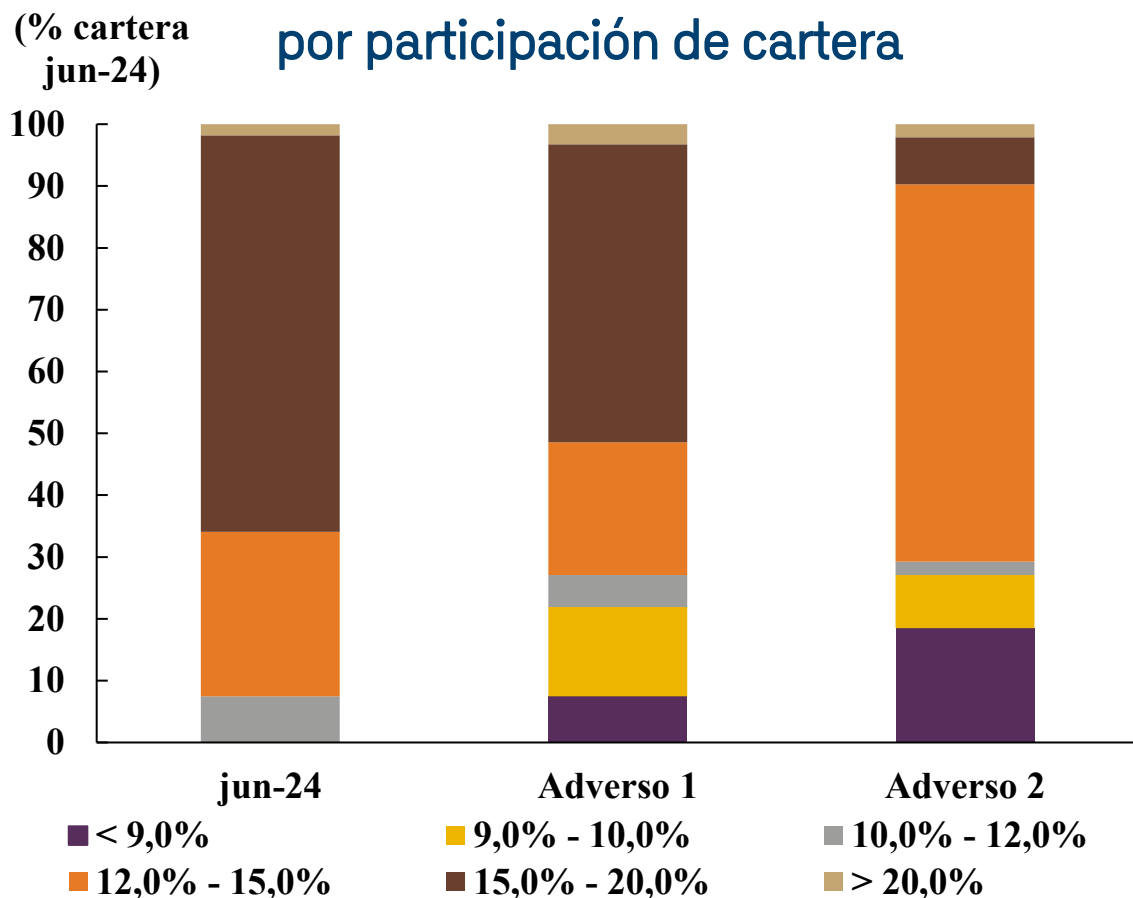
A nivel individual, algunas EC enfrentarían dificultades para cumplir con capital mínimo requerido.

Adverso 1: EC que representan el 7,5% de la cartera total junio de 2024.

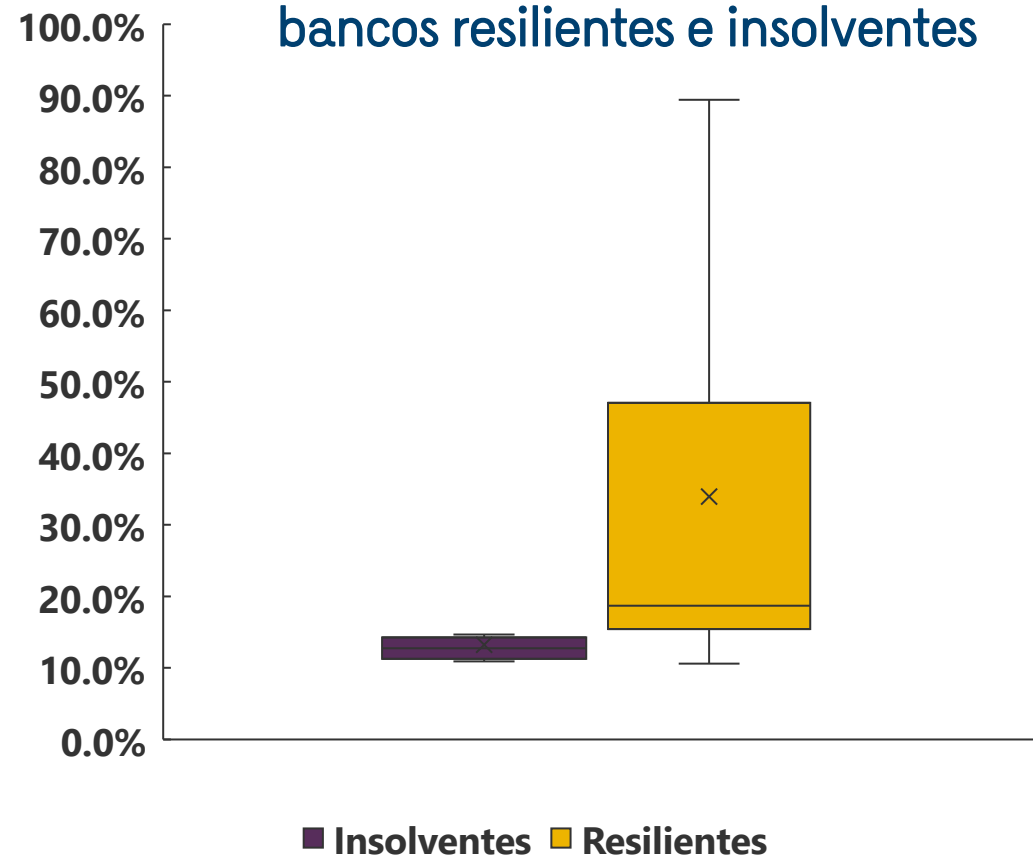
Adverso 2: EC que representan el 18,5% de la cartera total a junio de 2024.

Las condiciones iniciales de las entidades son relevantes en la medida en que podrían exacerbar los choques del ejercicio, lo que resalta la relevancia de contar con niveles suficientes de capital para enfrentar pérdidas.

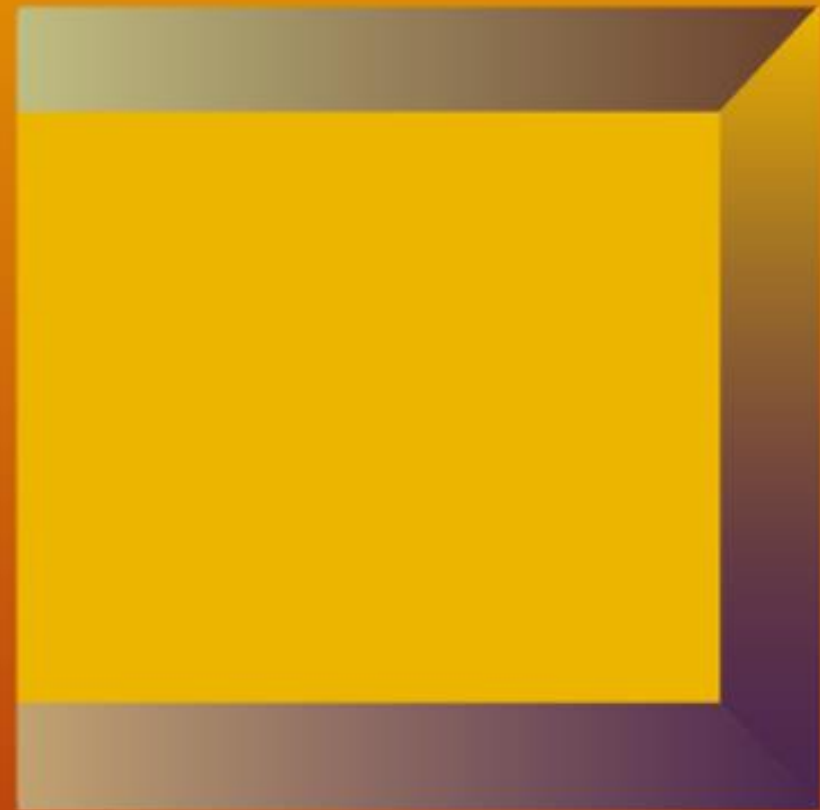
Distribución de la solvencia individual por participación de cartera



Distribución de la solvencia total inicial por bancos resilientes e insolventes



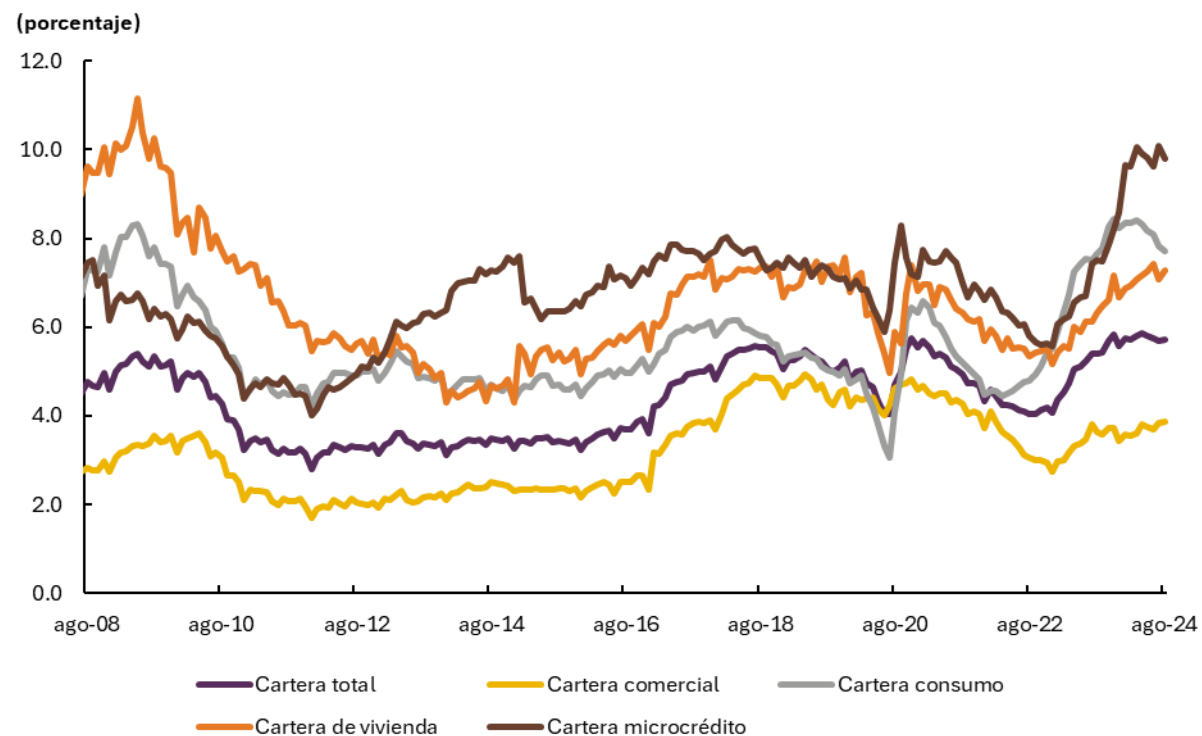
III. Recuadros



Descomposición del comportamiento de las cosechas de créditos

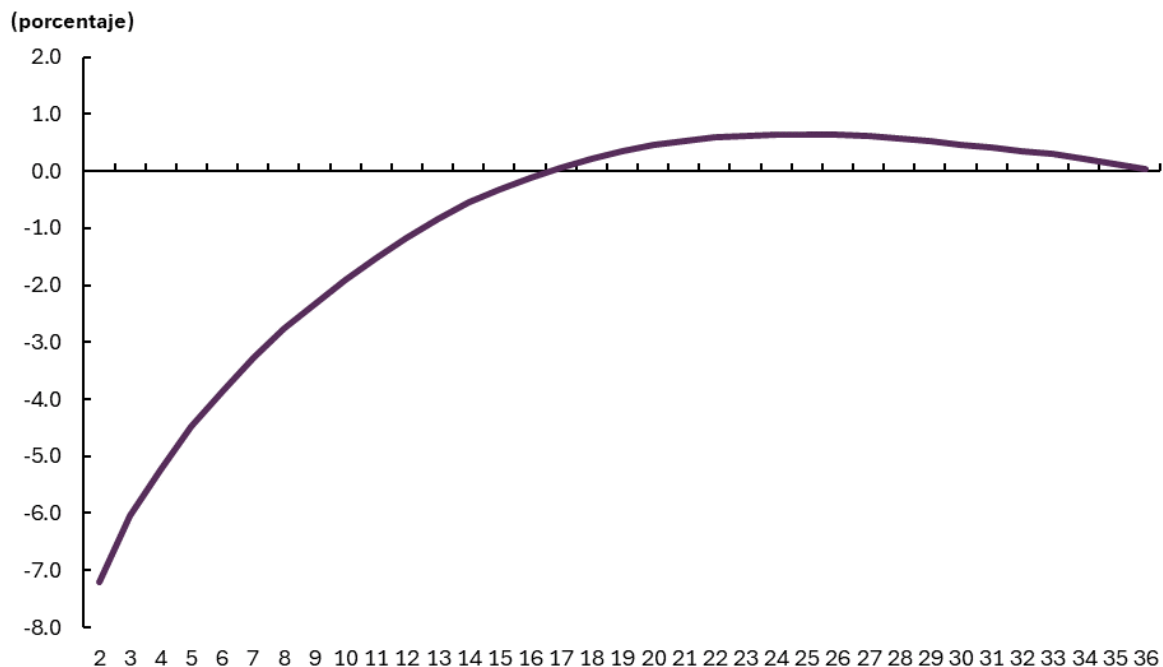
- **Motivación:** Durante 2022 y 2023, el indicador de calidad por mora (ICM) de las carteras de consumo y microcrédito registró fuertes deterioros, además eran las modalidades que registraban los ICM más altos de todas las carteras. Por lo anterior es interesante analizar los determinantes de dicho deterioro.
- **Objetivo:** Determinar qué factores ha tenido más incidencia en el comportamiento reciente de los ICM.
- **Metodología:** Para el desarrollo de este ejercicio se utilizó una metodología que propone la descomposición de las cosechas en tres componentes: edad (α_i) periodo (β_t) y cosecha (γ_n).

Indicador de Calidad por Mora (ICM)

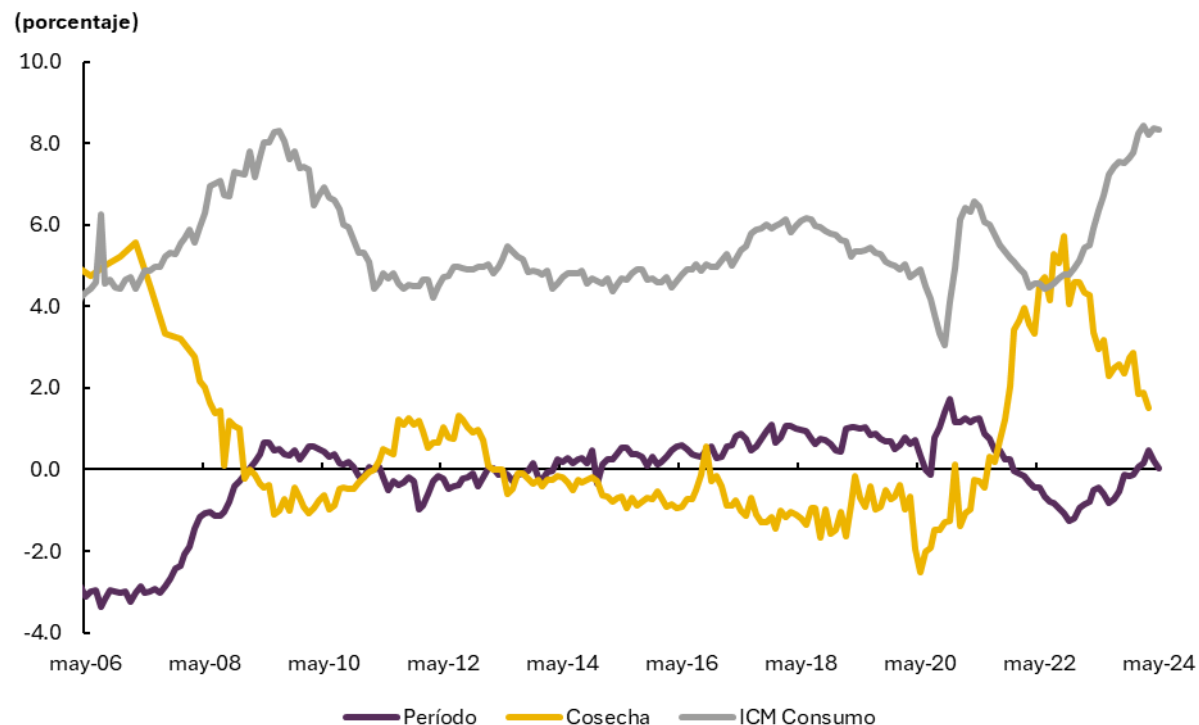


- Para las cosechas de consumo, el componente de cosecha, γ_n , fue el que más contribuyó al ICM y ha presentado una tendencia decreciente.
 - Luego del auge de crédito impulsado por un aumento en la demanda y un relajamiento de las condiciones de asignación de crédito, los EC incrementaron las exigencias en esta modalidad (ESSC). Asimismo, sugiere que los créditos más recientes se están otorgando a clientes con mejores perfiles de riesgo.
- Reciente contribución positiva del componente de periodo, β_t , podría indicar que los clientes que venían beneficiándose de las buenas condiciones macroeconómicas locales están empezando a sentir los efectos del ajuste de la economía.

Factor Edad (α_i) – ICM Consumo



Factores de Periodo (β_t) y Cosecha (γ_n) – ICM Consumo



Conclusiones

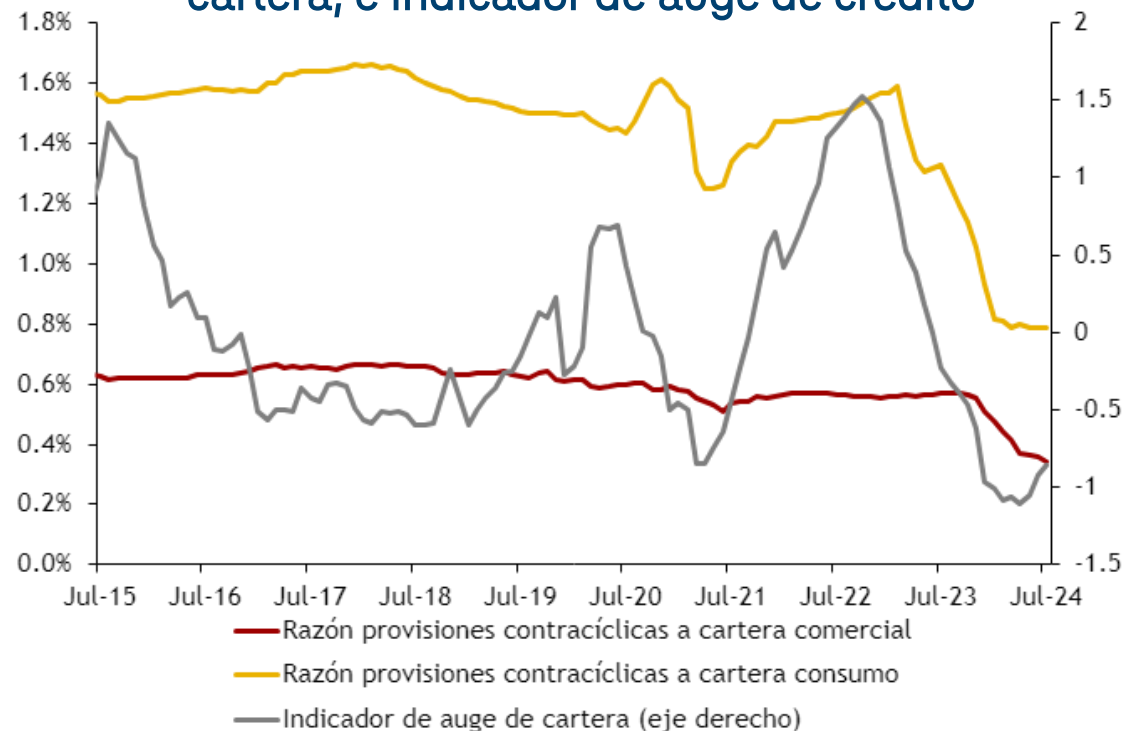
- Este ejercicio se realizó también para las **submodalidades** de consumo donde la mayoría de exhiben un **comportamiento similar** al presentado por la cartera total de consumo. Sin embargo, algunas submodalidades de la cartera de consumo presentan picos más bajos del factor de cosecha, lo que puede indicar un esfuerzo consciente de los EC por hacer una mejor segmentación de clientes.
- El análisis se extiende en el recuadro a la modalidad de **microcrédito**, obteniendo **resultados similares**. Para esta cartera el componente de periodo ya completa varios meses teniendo contribuciones más altas que el de cosecha, lo que podría ser resultado de un aumento en las exigencias más temprano que para los créditos de consumo.
- Se observa que los **picos del factor cosecha preceden aumentos considerables en el ICM** de las carteras analizadas, por lo que este indicador puede utilizarse como una señal temprana que **las autoridades podrían utilizar como insumo** para considerar la activación de medidas macroprudenciales.

Esquema de provisiones contracíclicas: consideraciones sobre su ajuste al ciclo crediticio

- **Motivación:** Se busca realizar una revisión del esquema de provisiones contracíclicas, y evaluar las ventajas y desventajas de un esquema de capital contracíclico en términos de ajuste al ciclo crediticio.
- **Mensajes principales:** El marco de provisiones contracíclicas, basado en indicadores puntuales asociados al comportamiento de la cartera de cada entidad, ha permitido que las entidades desacumulen provisiones ante variaciones en sus perfiles de riesgo. Sin embargo, el esquema puede estar pasando por alto factores macroeconómicos que inciden en el ciclo de crédito.
- El ejercicio realizado indica que la fase de desacumulación guarda una baja correlación con el ciclo de crédito, y que la fase de reconstitución puede presentar un comportamiento procíclico. Aquello sugiere dificultades en la identificación precisa del ciclo crediticio.
- Resulta pertinente estudiar la posibilidad de implementar un esquema de capital contracíclico que fortalezca la precisión del esquema prudencial actual con el ciclo crediticio, y que brinde una mayor flexibilidad en sus indicadores.

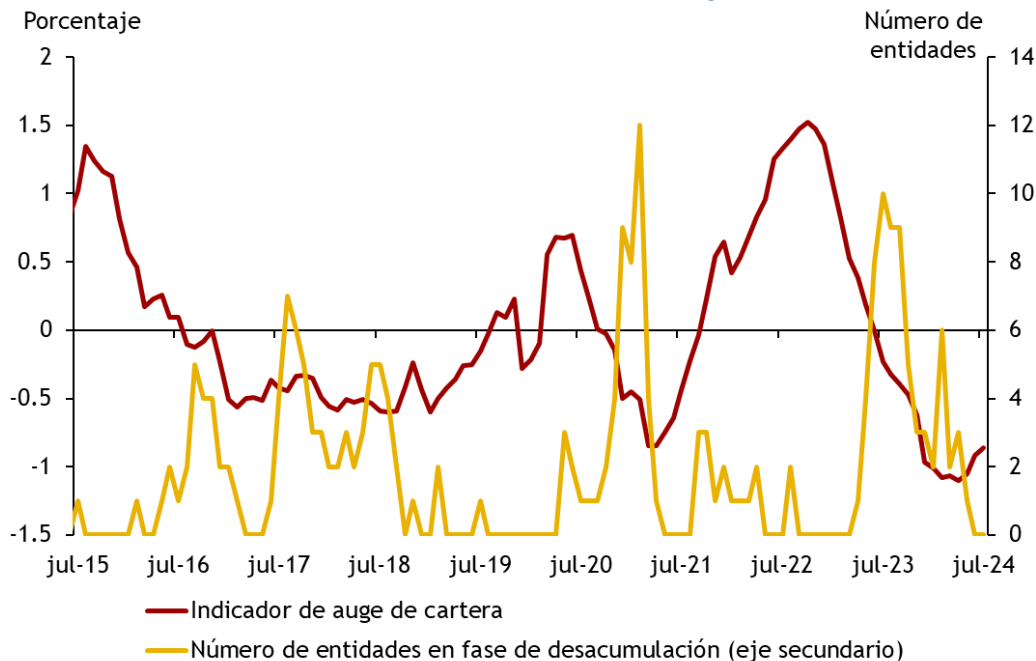
- Con corte a julio de 2024, el saldo de provisiones contracíclicas alcanzó COP 2,8 billones (b), de los cuales COP 1,2 b correspondían a la cartera comercial y los restantes COP 1,6 b a la cartera consumo.
- La relación entre provisiones contracíclicas y cartera bruta (para comercial y de consumo) se ha mantenido estable a lo largo del ciclo de crédito, incluso ante variaciones significativas del ciclo –tanto al alza como a la baja–.

Razón de provisiones contracíclicas a cartera, e indicador de auge de crédito

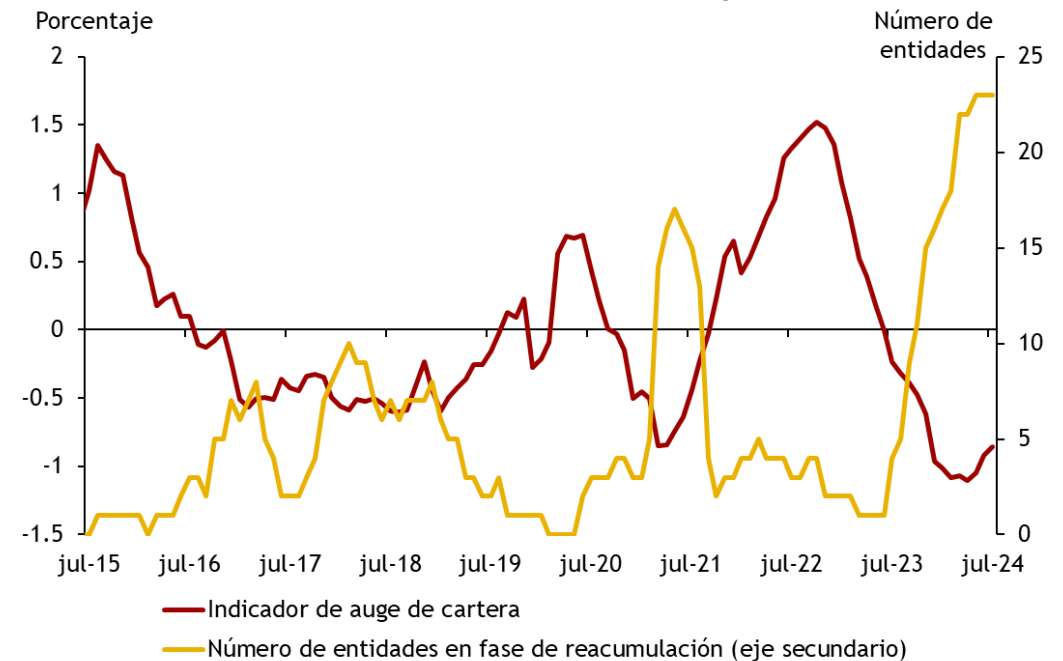


- Con el objetivo de evaluar la sensibilidad del esquema de provisiones contracíclicas al ciclo crediticio, se comparó el número de entidades que cumplieron con criterios de activación y el indicador de auge de crédito, series que muestran una correlación relativamente baja.
- Si se asume que todas las entidades que tuvieron la posibilidad de desacumular sus provisiones contracíclicas lo hubieran hecho, el proceso de reacumulación sería procíclico al ciclo crediticio, contrario a la intención del esquema.

Número de entidades en fase de desacumulación e indicador de auge de crédito



Número de entidades en fase de acumulación y reconstitución e indicador de auge de crédito



Conclusiones

- En Colombia el esquema de provisiones contracíclicas lleva más de 17 años de funcionamiento y ha ayudado a las entidades financieras a enfrentar episodios de choques adversos sobre el sistema financiero.
- Sin embargo, el análisis de este recuadro permite concluir que es necesario revisar de manera estructural el esquema de medidas contracíclicas con el fin que se puedan adaptar de mejor manera al ciclo financiero y al comportamiento de los riesgos sistémicos.
- A nivel internacional el estándar prudencial contracíclico ha convergido al uso de colchones de capital, cuya implementación usualmente depende de variables agregadas que indiquen el estado del ciclo financiero y buscan incrementar la resiliencia del sistema financiero como un todo.
- Es relevante que el esquema prudencial contracíclico actual en Colombia se fortalezca para tener en cuenta los factores mencionados. Adicionalmente, vale la pena estudiar la conveniencia de complementar esta medida con requerimientos tales como el CCyB, con el fin de fortalecer al sistema y prepararlo adecuadamente para escenarios adversos.

Una caracterización del riesgo cambiario de las firmas del sector real en Colombia en 2023

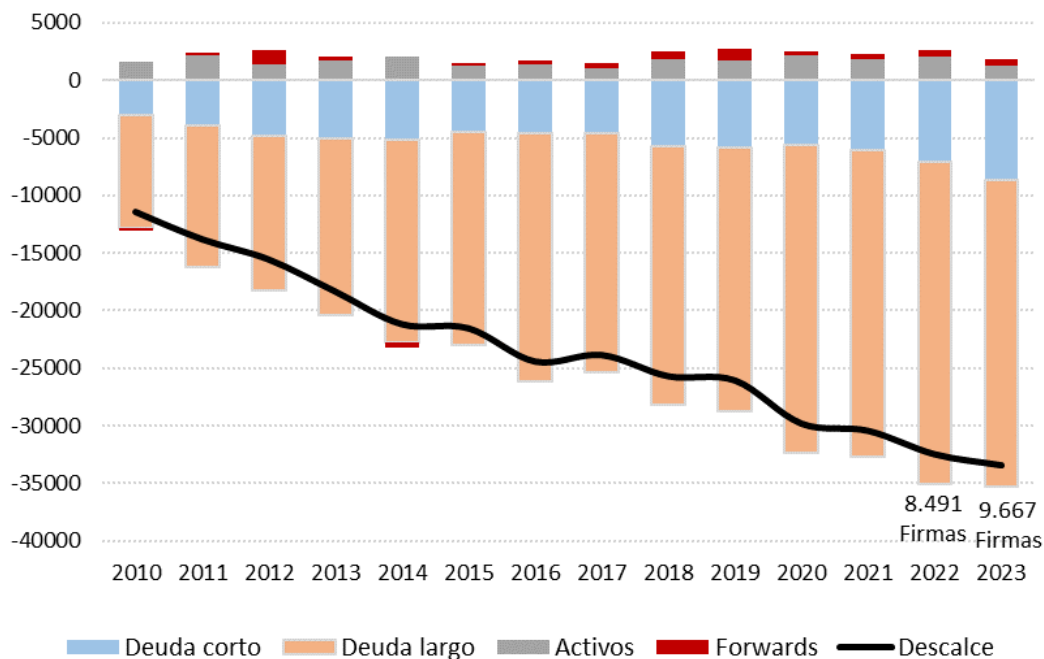
- **Motivación:** La presencia de descalces cambiarios es un factor de vulnerabilidad externa de la economía por su impacto potencial en la inversión, el crecimiento, la liquidez y la solvencia de las firmas. Al afectar potencialmente la capacidad de pago, estas vulnerabilidades pueden impactar el sistema financiero local y generar presiones sobre los indicadores de calidad de la cartera.
- **Objetivo:** Caracterizar el descalce cambiario negativo (activos – pasivos en M/E) de las firmas del sector real privado y público en Colombia y analizar la exposición de los EC a las firmas con descalces cambiarios negativos.
- **Resultados principales:** A pesar de la apreciación nominal del peso entre 2022 y 2023 (21,5%), se observa un **incremento en el monto total del descalce cambiario negativo** (2,9%) en el mismo periodo. La clasificación de las firmas privadas con descalce cambiario negativo sugiere que la mayoría de las firmas se clasifican como de **riesgo medio**. Por su parte, las firmas que concentran el descalce del sector público se ubican en el grupo de menor riesgo, ya que cuentan con coberturas naturales, alta participación dentro de sus mercados y bajos niveles de descalce respecto a los activos.

Una pequeña porción de firmas privadas se ubica dentro del grupo de mayor riesgo cambiario, con un descalce total que representa el 2,7% del monto total del descalce, 7,3 pp menos que en 2022. Los EC tienen una exposición moderada a las firmas con descalce cambiario clasificadas como de riesgo alto y esta exposición se redujo frente a 2022.

- El descalce cambiario negativo se viene ampliando principalmente por los **mayores niveles de deuda ME** y la caída en sus activos ME.
- **64,6%** de las firmas del sector real con endeudamiento externo presentaron un descalce cambiario negativo.
- El sector privado concentra la mayoría de las firmas descalzadas: **9.667** firmas las cuales acumulan un descalce cambiario negativo por valor de **USD 33.387 millones**.
- El descalce negativo de las empresas del sector público, las cuales suman catorce firmas, ascendió a **USD 21.119 millones**

Descalce cambiario negativo (millones de USD)

1. Empresas del sector privado



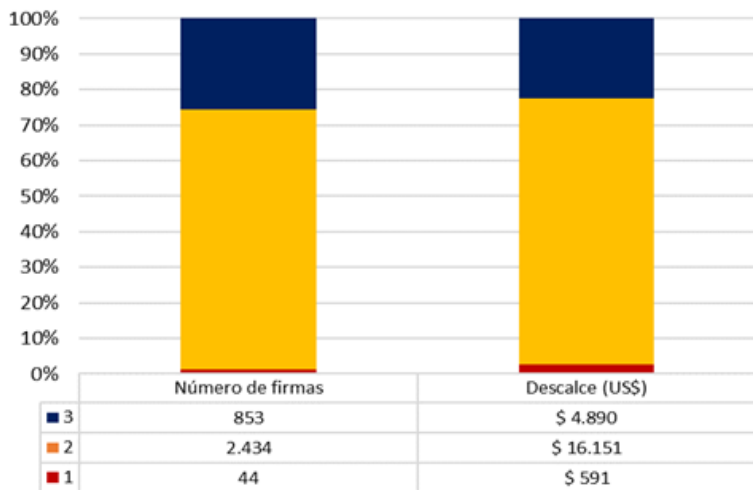
2. Empresas del sector público



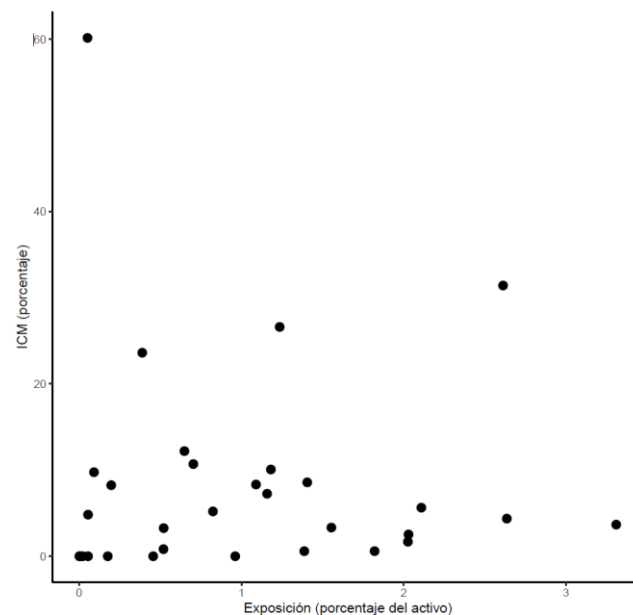
Fuente: MHCP, DANE, DIAN, Banco de la República. Cálculos Propios

- Del total de firmas en 2023, se cuenta con información de balances para el 34,5%, las cuales representan el 64,8% del monto total del descalce cambiario negativo.
- El principal factor de riesgo para las firmas es la proporción del descalce sobre activos totales: 5,7% mostraron un nivel de riesgo alto según este indicador (30,2% del monto total de descalce para las empresas que reportaron balances).
- Los resultados de la clasificación de las firmas privadas con descalce cambiario negativo sugieren que **la mayoría de las firmas evaluadas se clasifican como de riesgo medio (2)**, y acumulan el mayor valor del descalce total. Las firmas de riesgo alto (1) y medio (2) pertenecen a la industria manufacturera, comercio y turismo, transporte y comunicaciones, y electricidad, gas y agua.
- La exposición de los EC a las firmas con descalce cambiario negativo es inferior al 3% del activo de 2023 para la mayoría de las entidades, con una exposición promedio de 1,0%, lo que representa una leve reducción frente a la exposición de 2022 (1,2% en promedio).
- No se presentan conjuntamente una alta concentración en firmas descalzadas y altos niveles del indicador de calidad por mora (ICM) en este segmento. También se observa que, a mayor exposición, mayor es la solvencia de los EC.

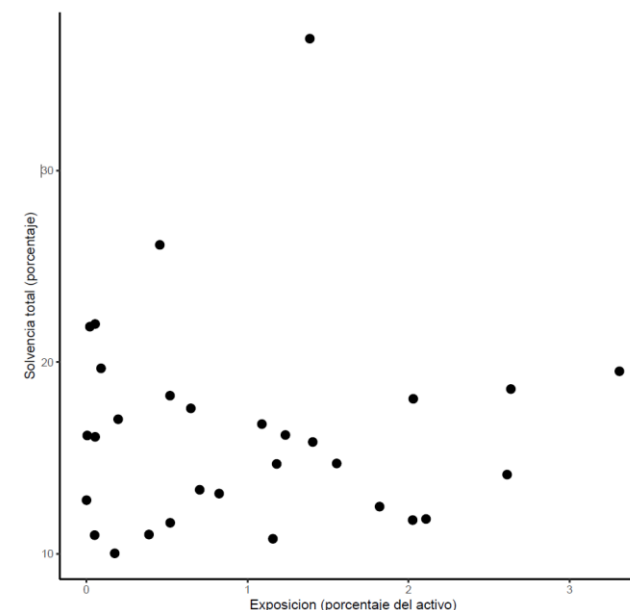
Resultados globales de los indicadores de riesgo
(Agregado de empresas privadas)



ICM y exposición a la cartera de firmas con descalce cambiario negativo



Solvencia total y exposición a la cartera de firmas con descalce cambiario negativo



Fuente: SS, SFC, MHCP, DANE, DIAN, Banco de la República. Cálculos Propios