



Reporte de Estabilidad Financiera: 2024-II

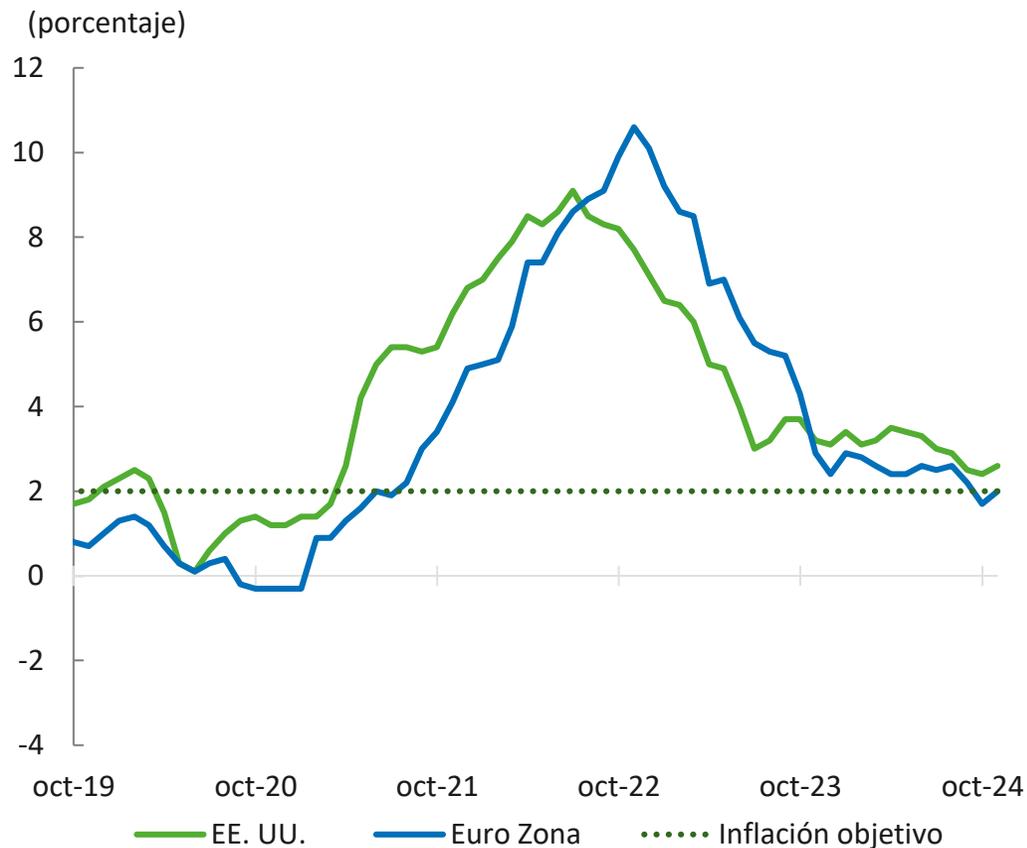
Departamento de Estabilidad Financiera,
Banco de la República

4 de diciembre de 2024

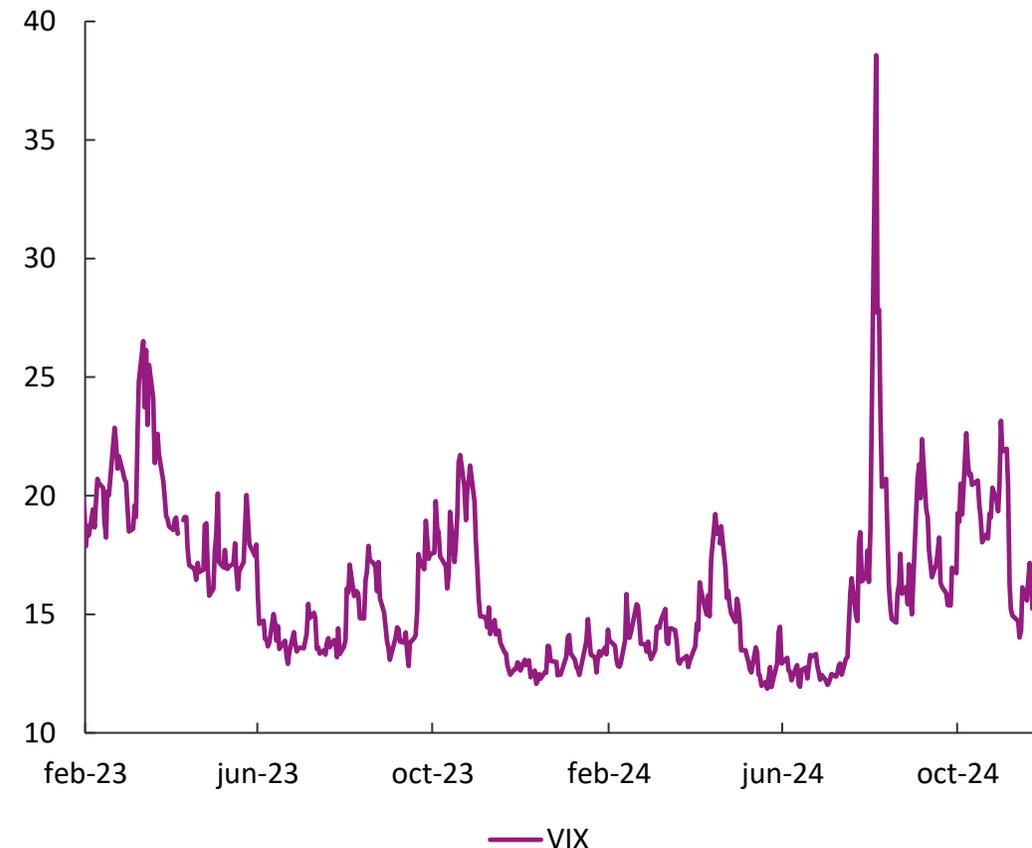


Contexto global de menores presiones inflacionarias y mayor actividad económica. Sin embargo, diversos factores internacionales han impactado la volatilidad, la percepción de riesgo en los mercados financieros y los precios de varios activos.

Inflación en algunas economías desarrolladas

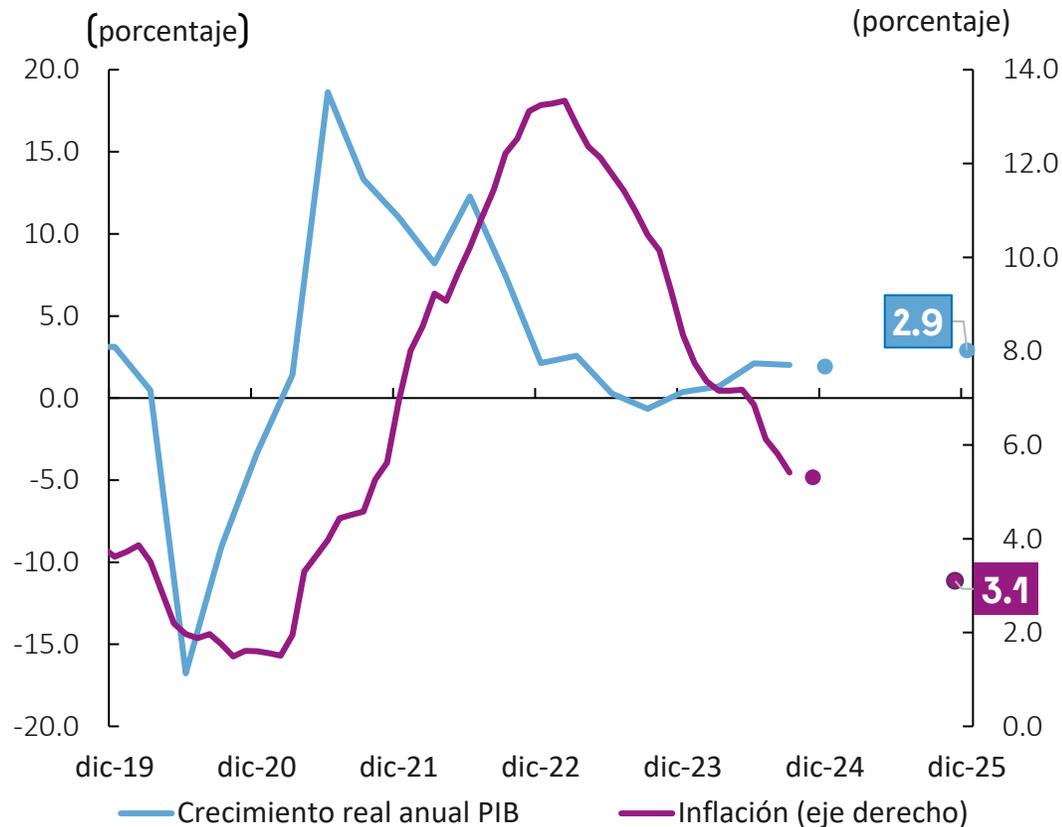


Indicador de volatilidad



A nivel local, durante el segundo y tercer trimestre de 2024 la economía continuó ajustándose ordenadamente en términos de crecimiento económico e inflación. No obstante, los fenómenos internacionales y condiciones de incertidumbre en torno a la situación fiscal han producido incrementos en la prima de riesgo.

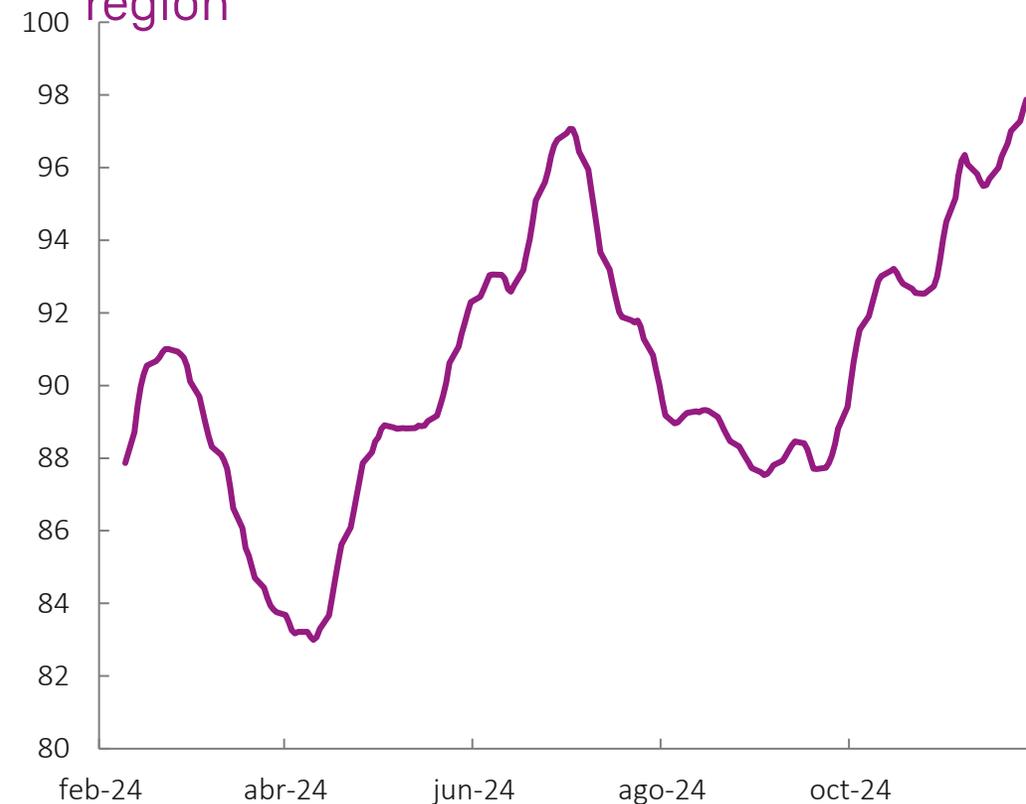
Crecimiento del PIB e inflación



Nota: Los puntos corresponden al pronóstico del equipo técnico del Banco de la República con corte a octubre de 2024.

Fuente: DANE y Banco de la República.

Diferencial CDS Colombia vs promedio de la región



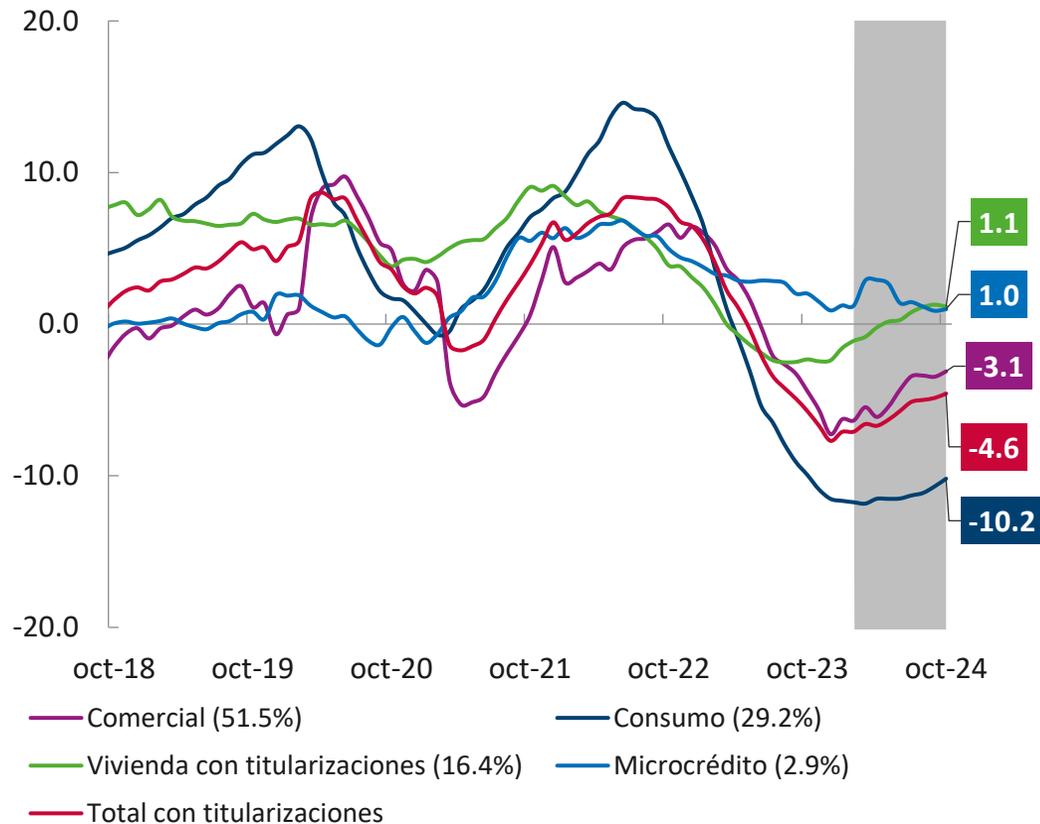
Nota: El diferencial se calcula como el promedio móvil de 30 días de la resta entre el nivel del CDS a 5 años de Colombia y el promedio del nivel del CDS a 5 años de Brasil, Perú, Chile y México.

Fuente: Bloomberg.

La cartera continuó registrando crecimientos reales negativos, aunque se observó un ritmo de caída más lento frente al observado en marzo de 2024. Se esperan crecimientos positivos a mediados de 2025. Además, se observó una leve mejoría en la morosidad pero sus niveles continúan siendo altos.

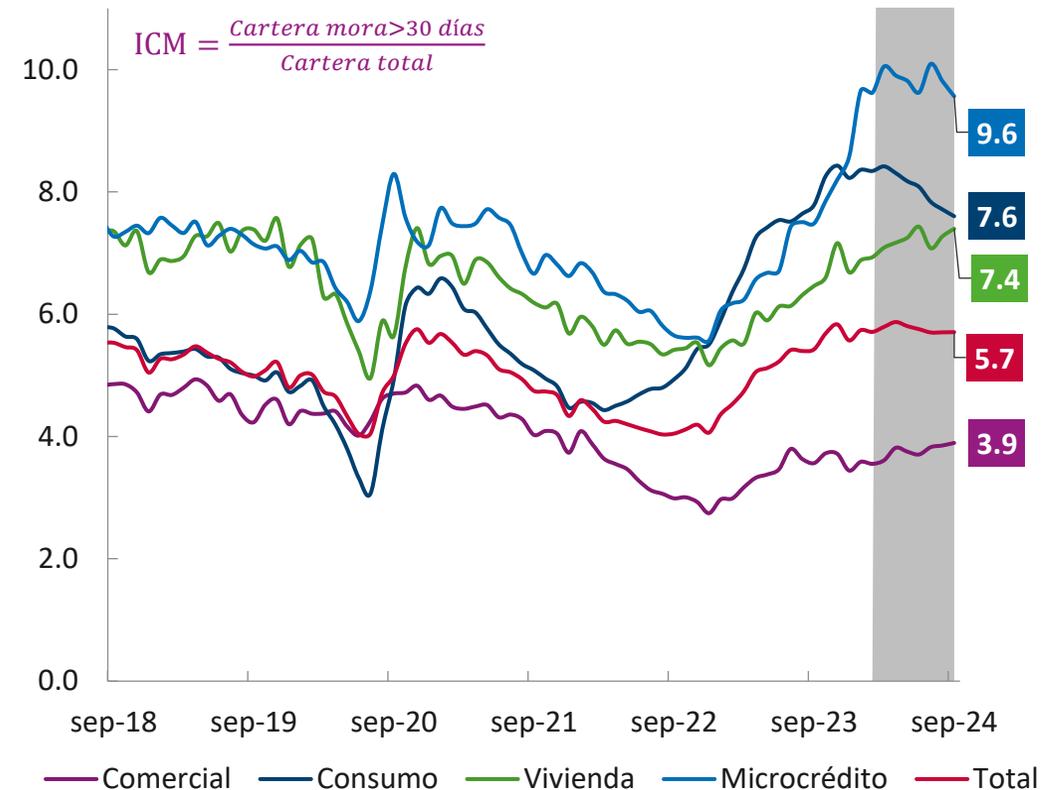
Crecimiento real anual de la cartera de los EC

(porcentaje)



Indicador de calidad por mora (ICM)

(porcentaje)



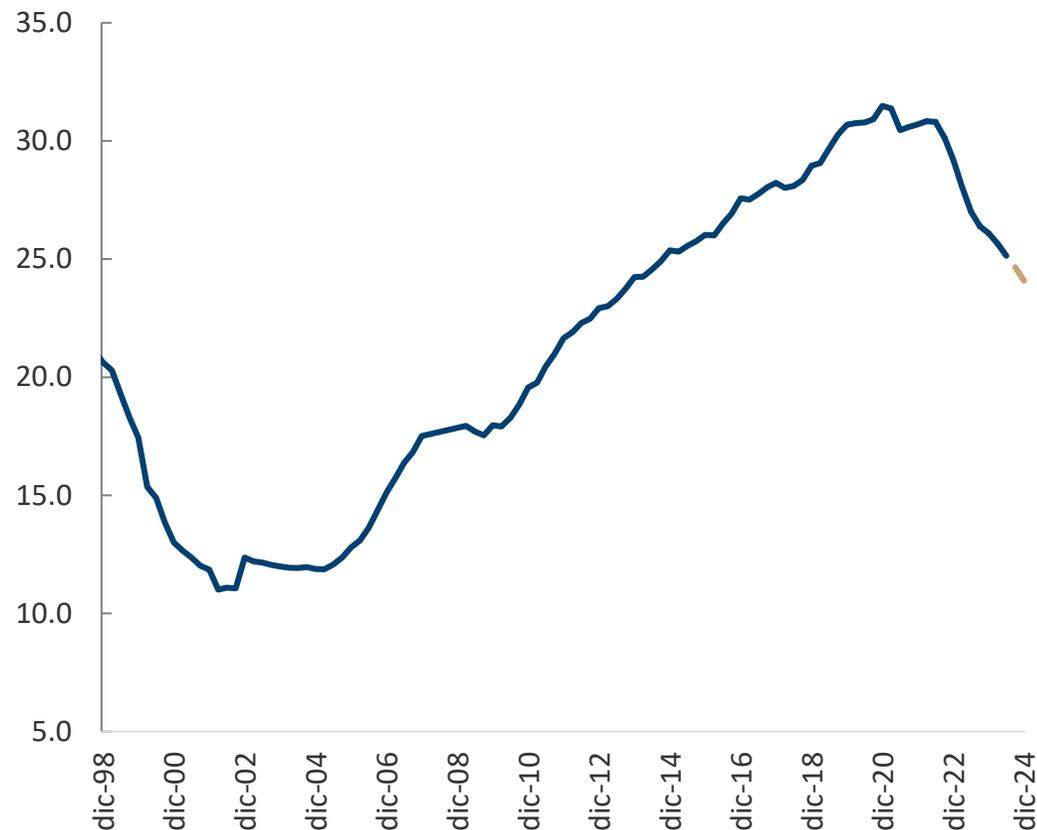
Nota 1: los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

Nota 2: los datos a octubre de 2024 son preliminares. En paréntesis se presenta la participación de las diferentes modalidades en la cartera total.

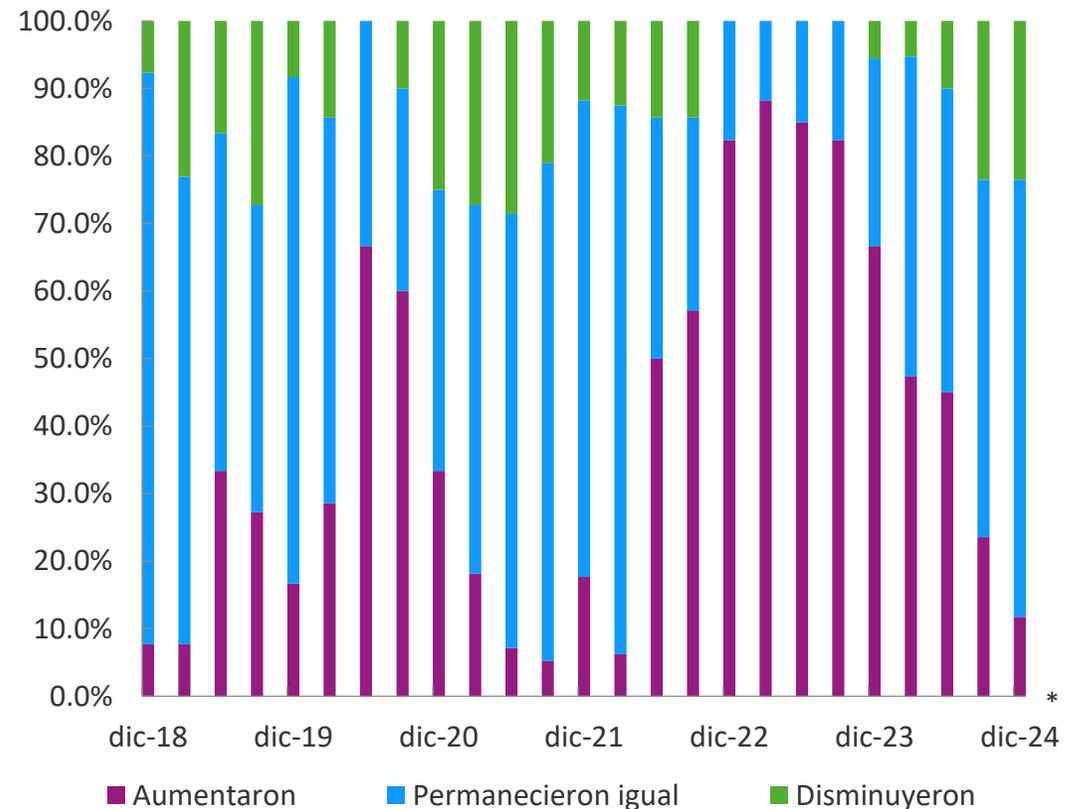
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

La corrección en el deterioro de la cartera de consumo se dio en un contexto de disminución en los indicadores de endeudamiento de los hogares y una postura restrictiva por parte de los bancos. Se espera que estas tendencias continúen en los próximos meses.

Deuda a ingreso de los hogares



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



*Expectativas para el próximo trimestre.

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

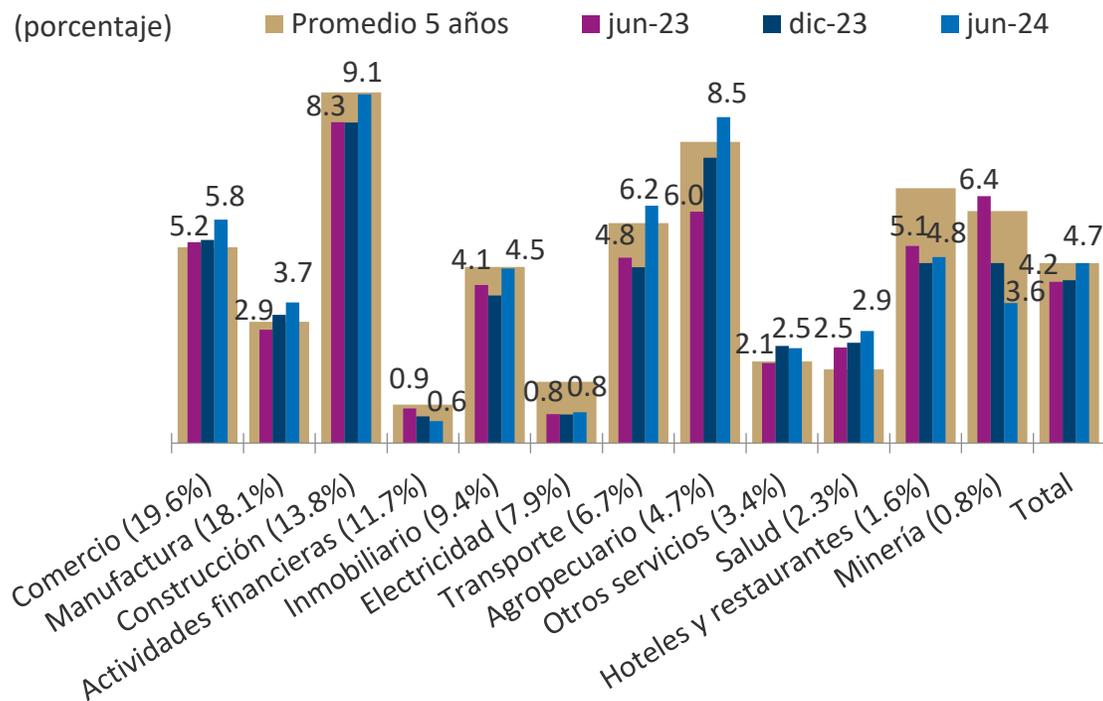
Nota: Se utiliza el ingreso disponible ajustado bruto de los hogares proveniente de las cuentas nacionales por sector institucional. Los segmentos punteados corresponden a pronósticos del indicador elaborados por el equipo técnico del Banco de la República.

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

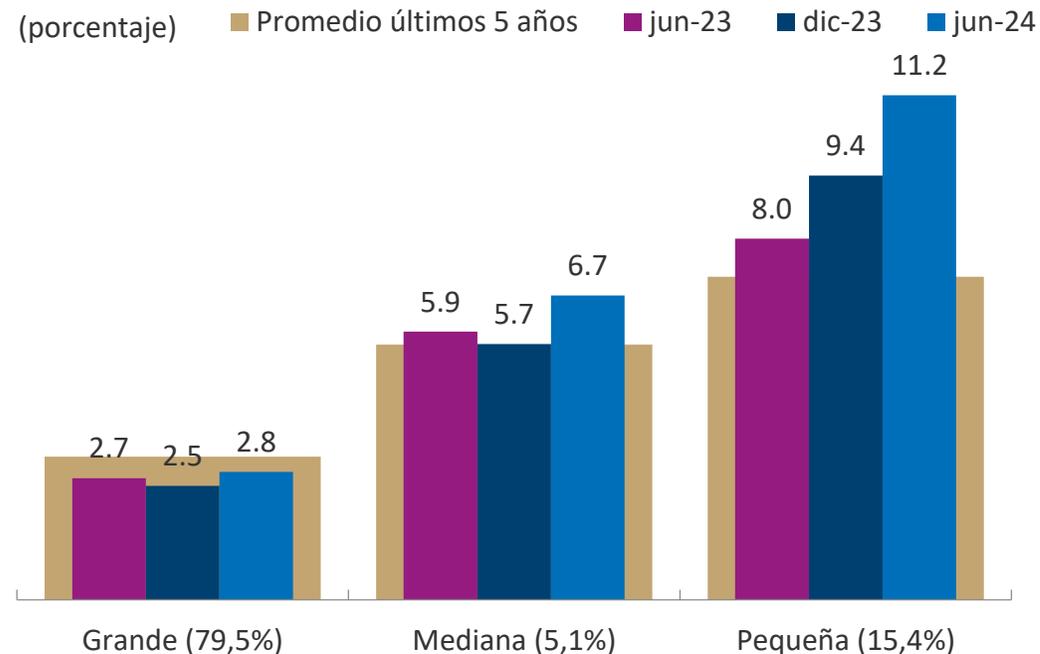
La calidad de la cartera del sector corporativo privado se ha deteriorado para algunos sectores y en mayor medida en las firmas pequeñas.

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.

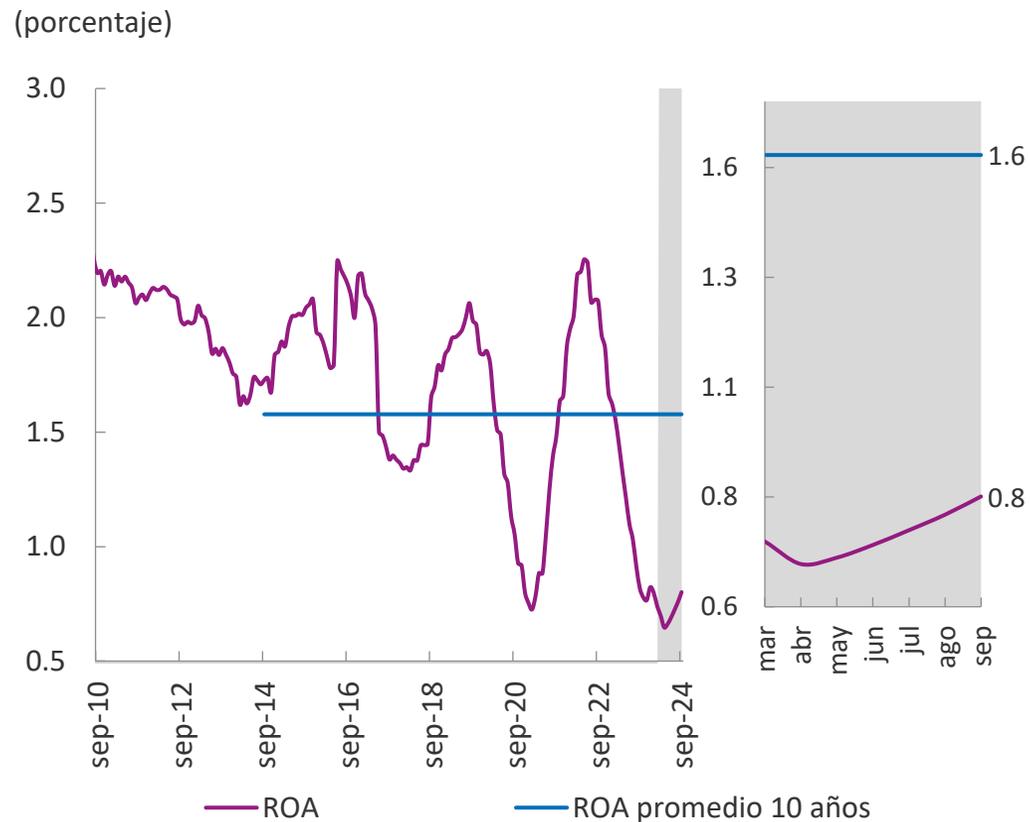
b/ En 'otros servicios' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud de afiliación obligatoria, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico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

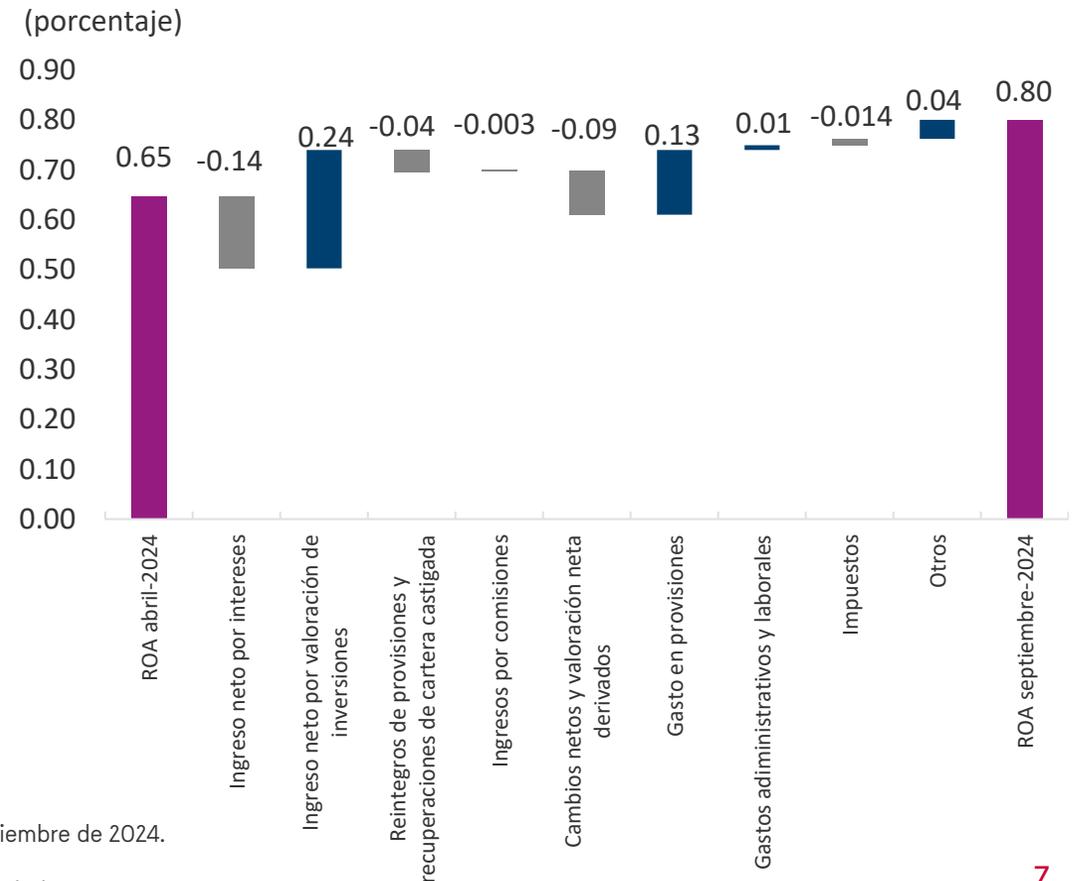
Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

La rentabilidad de los EC aumentó levemente en los últimos meses por mayores ingresos por valoraciones de inversiones (principalmente TES) y un menor gasto en provisiones. A medida que se eleve la demanda de crédito y en un contexto de menores tasas de interés se espera que la recuperación de la rentabilidad continúe en el mediano plazo.

Rentabilidad del activo (ROA) agregado



Descomposición del ROA agregado



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

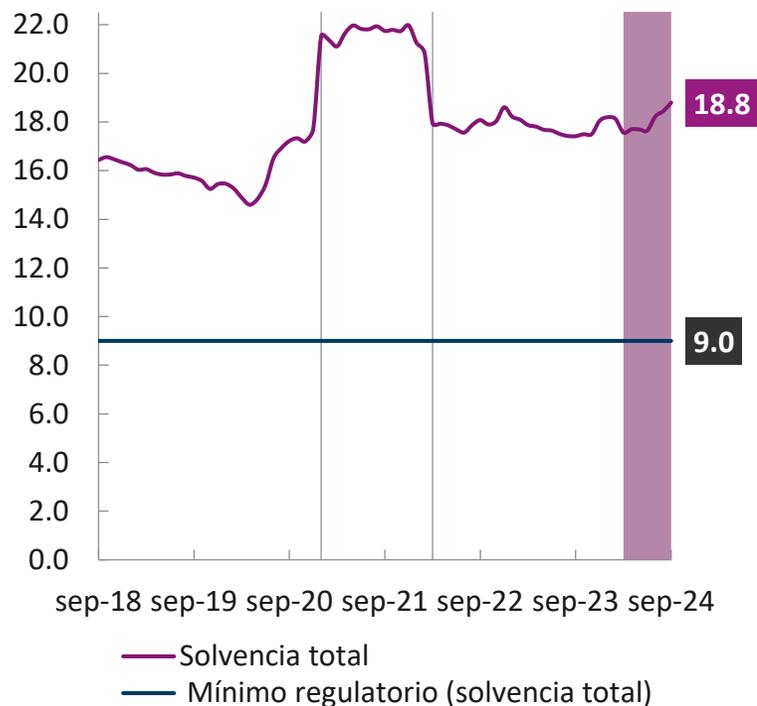
Nota 2: las tonalidades grises (amarillas) indican un aporte negativo (positivo) al ROA.

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.

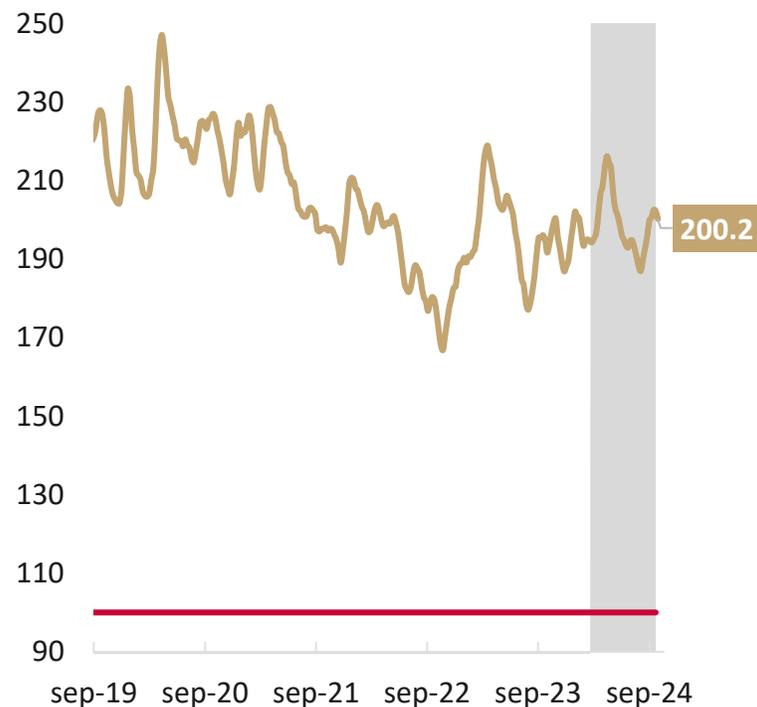
Los establecimientos de crédito mantienen niveles de capital y liquidez adecuados y superiores a los mínimos regulatorios.

Indicador de solvencia



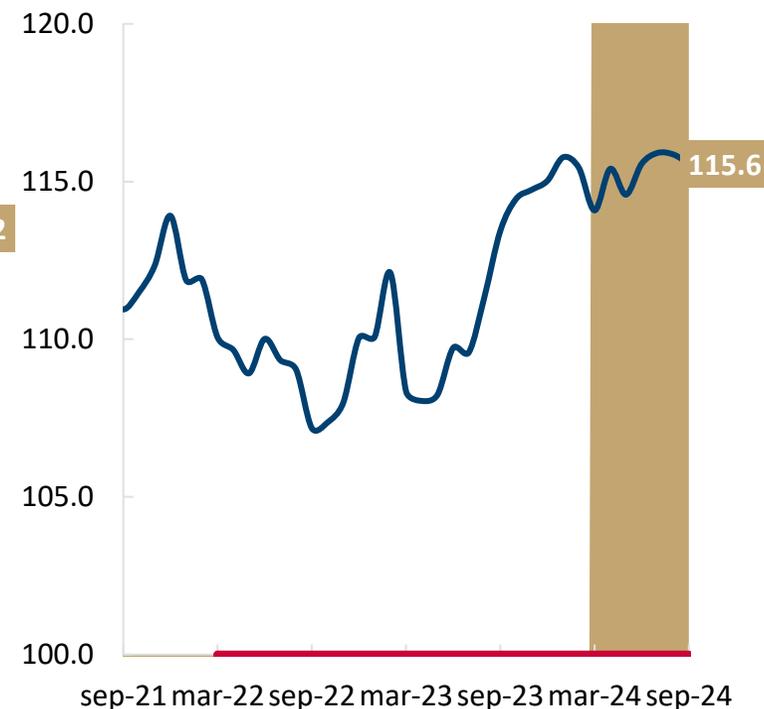
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Indicador de Liquidez (IRL) de los EC



Nota: El IRL presentado para los EC se calcula como la razón entre el promedio de las últimas cuatro semanas del mes de los activos líquidos ajustados por liquidez de mercado y riesgo cambiario (ALM) con respecto el promedio de las últimas cuatro semanas del mes de los requerimientos netos de liquidez (RNL).

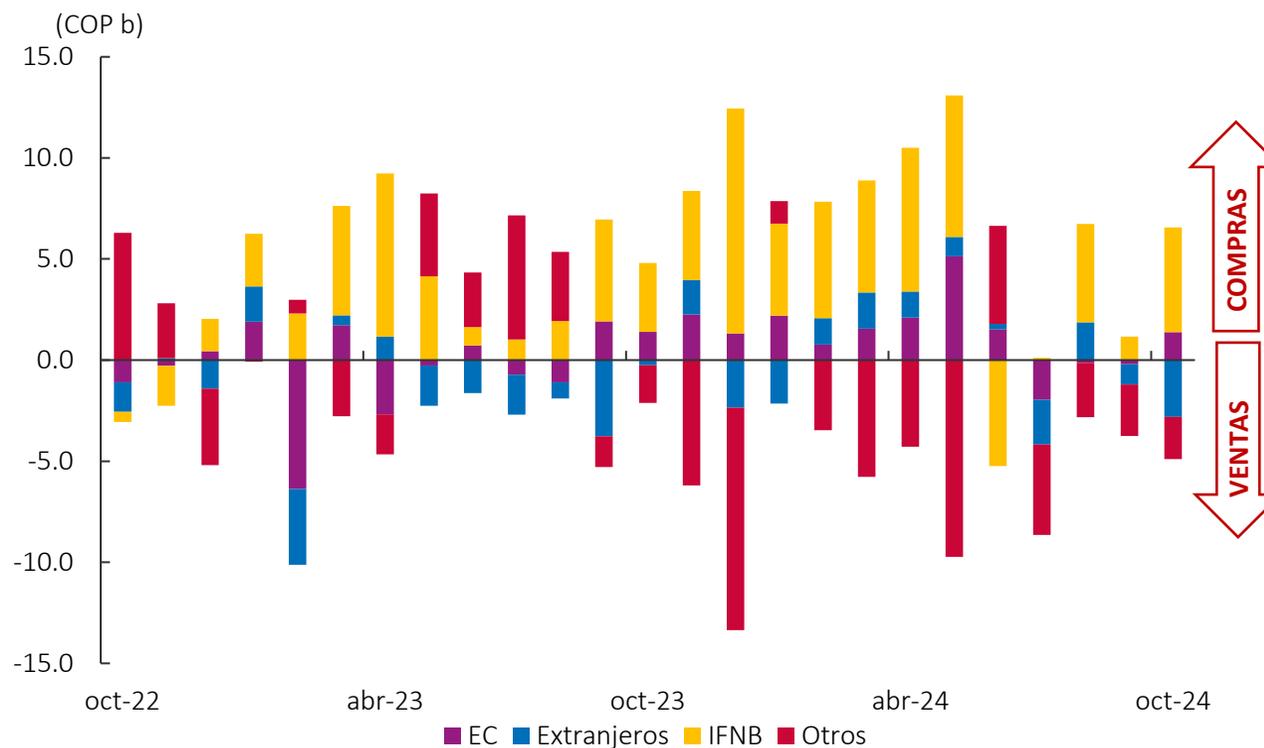
Coefficiente de Fondo Estable Neto (CFEN) de los EC



Nota: El CFEN presentado para los EC se calcula como la razón entre el fondeo estable disponible (FED) y el fondeo estable requerido (FER) agregados para todos los EC. El primero consiste en las cuentas del pasivo y patrimonio de los EC, y el segundo en las cuentas del activo y las de fuera de balance.

Las instituciones financieras realizaron compras significativas de deuda pública, lo que aumenta su vulnerabilidad a movimientos adversos en la prima de riesgo soberana y en los mercados financieros locales. Este es un factor para monitorear durante los siguientes meses.

Flujos netos de inversión en TES por tipo de inversionista



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.

Se presentan tres ejercicios de estrés con el objetivo de evaluar:

- I. la resiliencia de los establecimientos de crédito en un escenario hipotético, adverso y poco probable caracterizado por bajos niveles de inversión y caída del PIB, en un contexto de mayor incertidumbre en torno a la situación fiscal local, que se reflejaría en un aumento muy fuerte de la prima de riesgo.
- II. la resiliencia de los establecimientos de crédito con estados financieros consolidados y que tienen subsidiarias en Centroamérica.
- III. la capacidad de los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia (Ficaspp) para enfrentar escenarios extremos de retiros masivos.

Los resultados de los ejercicios de estrés sugieren que a nivel agregado los establecimientos de crédito tienen la suficiente capacidad para absorber pérdidas significativas. Por su parte, los Ficaspp muestran una alta resiliencia ante choques extremos de redenciones.

Las vulnerabilidades identificadas son:

	Estado	Mitigantes	Evolución
I. Deterioro de la calidad de la cartera	<ul style="list-style-type: none"> Disminución en consumo, estabilización en microcrédito. Mayor materialización en la cartera a empresas, en especial de firmas de menor tamaño. Continuación en la tendencia de deterioro en la cartera de vivienda. 	<ul style="list-style-type: none"> Mejoras en la razón de deuda a ingreso de los hogares. Estabilización del mercado laboral. Altos niveles de cobertura de provisiones de los EC. Adecuados niveles de solvencia y liquidez 	Disminuyó
II. Baja rentabilidad de los EC respecto a su comportamiento histórico	<ul style="list-style-type: none"> La rentabilidad de los EC se estabilizó en niveles relativamente bajos. Menor ingreso neto por intereses resultado de la contracción real de la cartera y deterioro de su calidad. Elevado gasto en provisiones como resultado del deterioro de la calidad de la cartera. Mayor ingreso por valorización de inversiones. 	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia de los EC. Adecuada administración de liquidez de corto plazo y estructural para EC. 	Estable
III. Incremento en la exposición al riesgo de mercado	<ul style="list-style-type: none"> Incremento en las tenencias de TES por parte de los intermediarios financieros. Contexto de incertidumbre fiscal que podría afectar la valoración de los títulos del Gobierno Nacional. Mayor sensibilidad del mercado a datos económicos negativos. 	<ul style="list-style-type: none"> Impacto limitado de posibles materializaciones del riesgo de mercado (VAR). Monitoreo y regulación prudencial de riesgo de mercado por parte de autoridades financieras. 	Aumentó

Recuadros y sombreados - REF 2024-II

Recuadros:

1. Descomposición del comportamiento de las cosechas de créditos
2. Esquema de provisiones contracíclicas: consideraciones sobre su ajuste al ciclo crediticio
3. Una caracterización del riesgo cambiario de las firmas del sector real en Colombia en 2023

Sombreados:

1. Panorama financiero de las cooperativas de ahorro y crédito en Colombia
2. Indicador de riesgo cibernético



GRACIAS



4 de diciembre de 2024