

Reporte de Estabilidad Financiera

Departamento de Estabilidad Financiera
Subgerencia Monetaria y de Reservas
Banco de la República

Septiembre de 2011

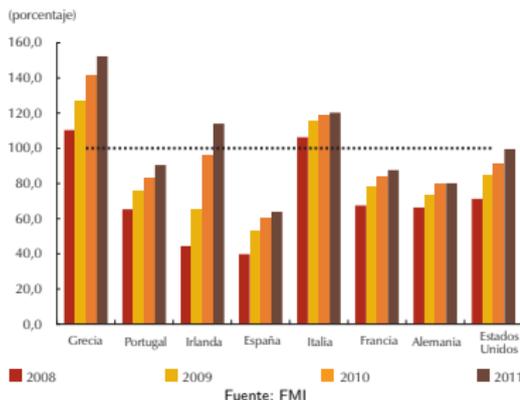
Tabla de Contenido

- 1 Entorno macroeconómico
- 2 Comportamiento reciente del sistema financiero
- 3 Deudores
- 4 Riesgos potenciales
- 5 Encuesta sobre la situación del crédito

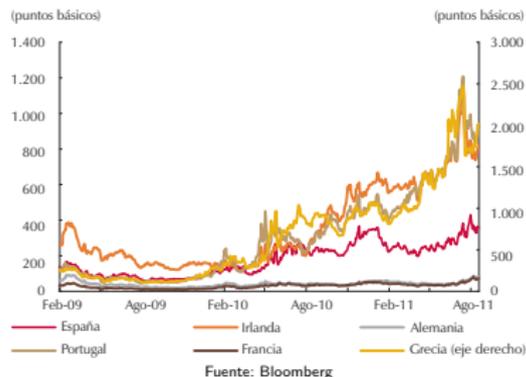
1. Entorno macroeconómico

Entorno macroeconómico

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



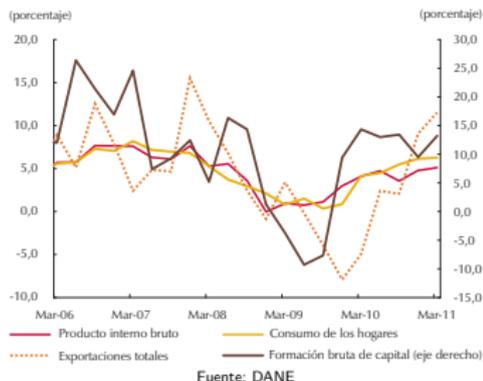
Credit Default Swaps (CDS) a 5 años



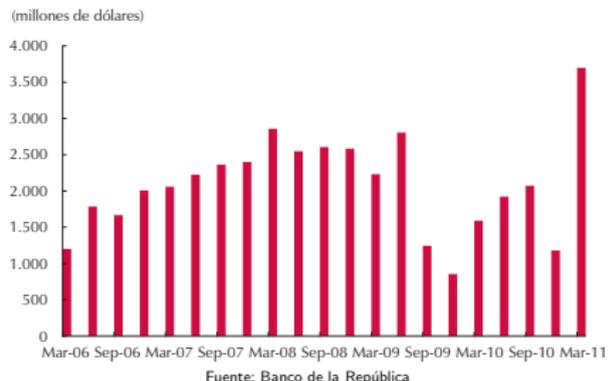
- Durante el primer semestre de 2011 la economía se ha visto afectada por la pérdida de confianza asociada a los problemas de deuda pública en algunos países desarrollados.
- Las proyecciones de crecimiento para 2011, hechas por el FMI, fueron corregidas a la baja para los países desarrollados (2,4% a 2,2%).

Entorno macroeconómico

Crecimiento del PIB y de sus componentes de gasto



Inversión Extranjera Directa (IED)



- Durante el primer semestre de 2011 los indicadores de actividad económica en Colombia han mostrado un buen comportamiento.

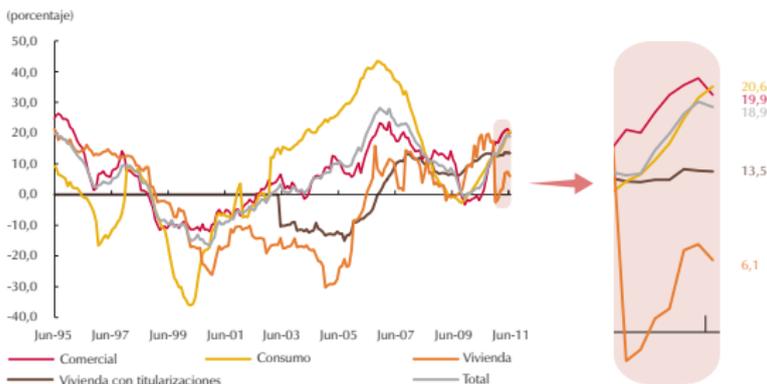
Resumen de Riesgos

- **Riesgo de mercado**: el incremento en la duración de los portafolios de inversión y en las posiciones de TES de los intermediarios generó un aumento en este riesgo. Aunque se presentaron menores volatilidades en los precios de los activos.
- **Riesgo de crédito**: los indicadores de riesgo permanecen en niveles estables con excepción de la modalidad de microcrédito donde la cartera riesgosa ha aumentado.
- **Riesgo de liquidez**: la exposición al riesgo de liquidez de fondeo continua siendo baja, aunque el indicador de liquidez ha mostrado reducciones en los últimos trimestres.
- El efecto sobre el sistema financiero colombiano dependerá, en gran medida, de la dinámica de las economías desarrolladas y la confianza de los inversionistas, así como del comportamiento del consumo interno.

1. Establecimientos de crédito

Establecimientos de crédito: Cartera

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

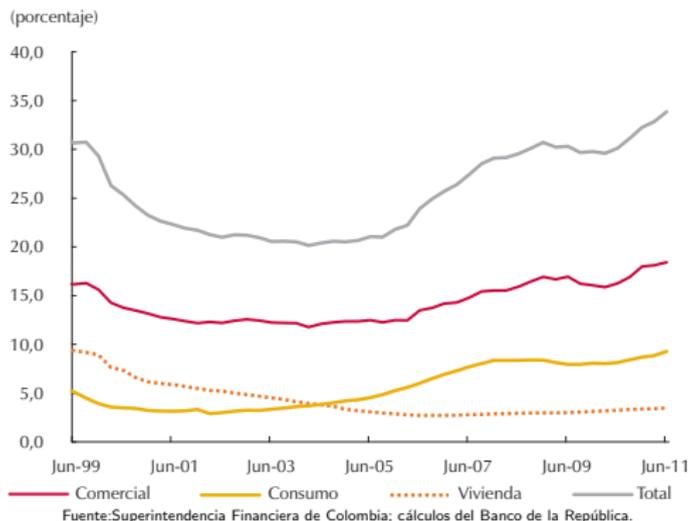


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

La cartera bruta total alcanzó un valor de \$195,2 b en junio de 2011 y creció a una tasa real anual de 18,9%. Por modalidades, consumo es la que presenta la mayor tasa de crecimiento (20,6%), seguida de comercial (19,9%) y vivienda (13,5%). Cabe señalar que estas tasas han mostrado una estabilización alrededor de estos niveles a partir de mayor de este año.

Establecimientos de crédito: Cartera

Profundización Financiera: Cartera/ PIB



Entre junio de 2010 y el mismo mes de 2011 el índice de profundización financiera aumentó en 3,8 pp alcanzando un nivel de 33,9%.

Establecimientos de crédito: Inversiones

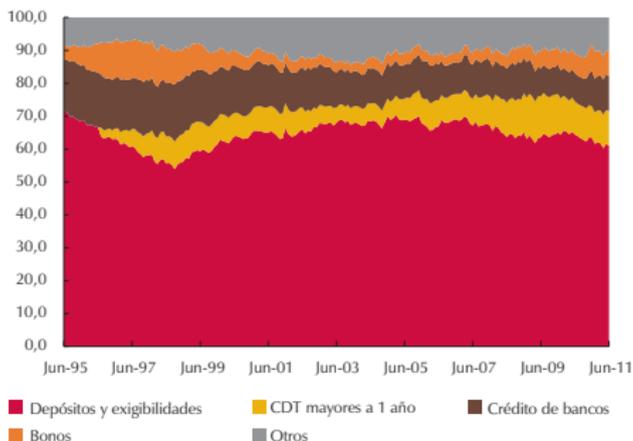


Durante el primer semestre de 2011 las inversiones de los establecimientos de crédito ascendieron a \$62,1 b mostrando una tasa de crecimiento real anual del 10,7%, inferior a la observada en diciembre de 2010 (15,2%).

Establecimientos de crédito: Pasivo

Composición del pasivo de los establecimientos de crédito

(porcentaje)



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

Los bonos registran el mayor crecimiento real anual a junio de 2011 con 52,9%. Por su parte, el crédito de bancos tuvo un incremento del 41,6%, mientras los CDT a más de un año y los depósitos de menor plazo crecieron a tasas del 22% y 9,4% respectivamente. Lo anterior sugiere una transición hacia pasivos de más largo plazo.

Establecimientos de crédito: Captaciones

Crecimiento real anual de las captaciones de los establecimientos de crédito, por tipo de depósito

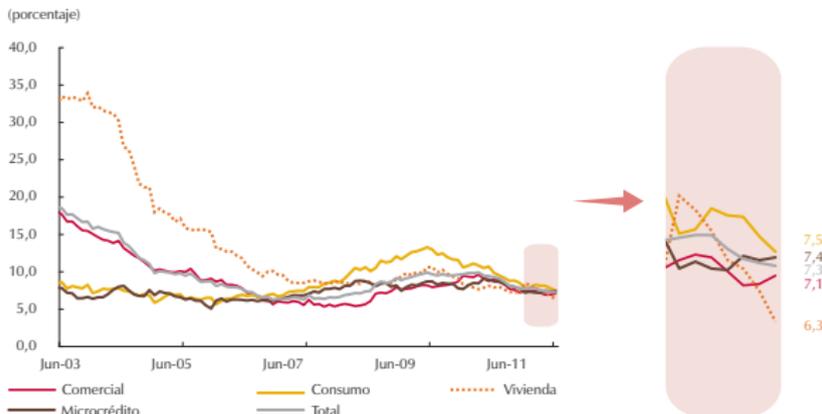


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Las captaciones ascendieron a \$176,2 b en junio de 2011, registrando una variación de 10,9% real anual. Los CDT siguen presentando una disminución en su crecimiento, el cual es el menor entre los diferentes tipos de captaciones (-11,8%). Por su parte, las cuentas de ahorro presentaron un mayor dinamismo, ganando participación en el total.

Establecimientos de crédito: Calidad de cartera

Calidad de cartera por tipo de crédito. cartera riesgosa / cartera bruta

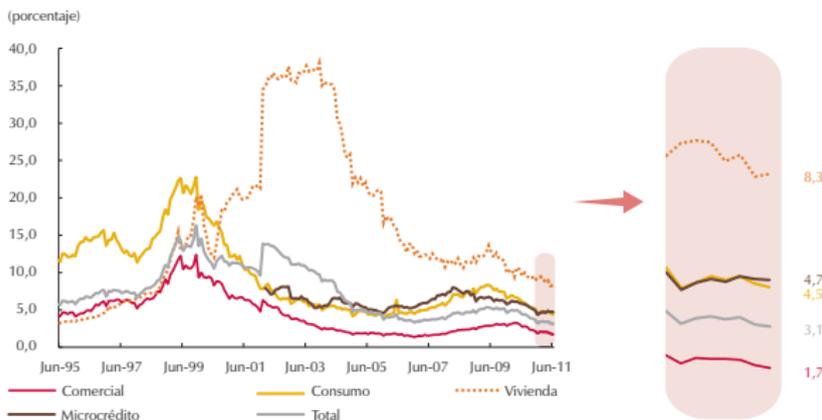


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El IC se ha reducido en el último año, pasando de 7,8% en diciembre de 2010 a 7,3% en junio de 2011. El indicador para la cartera de vivienda alcanzó en dicha fecha un nivel de 6,3%, mientras que en las modalidades de crédito comercial y de consumo se ha reducido en 28 pb y 33 pb, en su orden. Para el caso del microcrédito se presenta un deterioro en el IC, el cual alcanzó junio de 2011 un nivel de 7,4%.

Establecimientos de crédito: Calidad de cartera

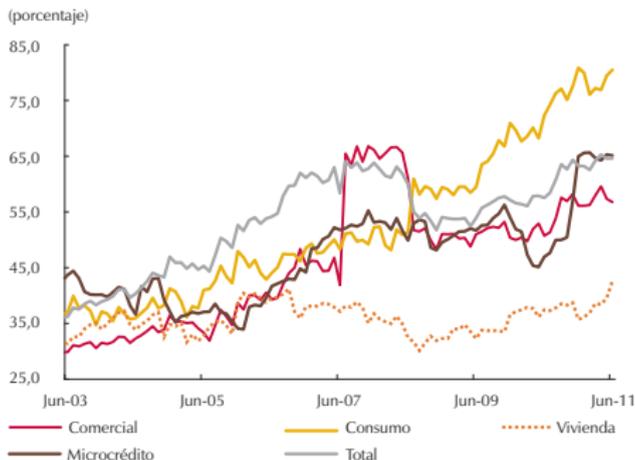
Indicador de mora: cartera vencida / cartera bruta



El IM de la modalidad de microcrédito ha presentado un deterioro cercano a 33 pb, mientras que la cartera comercial y de vivienda siguen mostrando una tendencia decreciente. La modalidad de crédito de vivienda presentó la mayor reducción en el indicador, registrando una reducción de 1 pp en relación a lo observado en diciembre.

Establecimientos de crédito: Cubrimiento

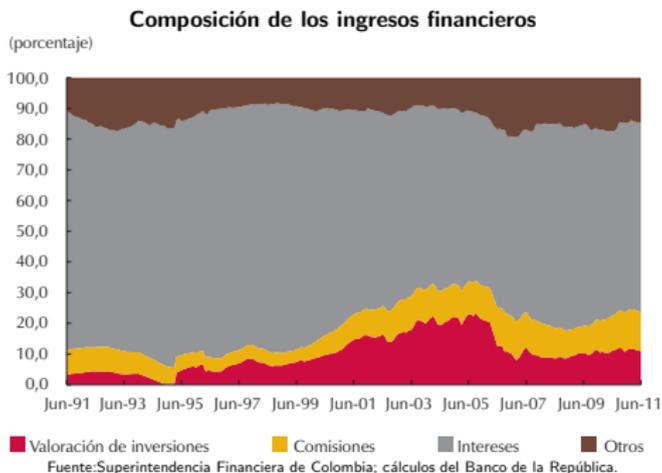
Indicador de cubrimiento: provisiones/cartera riesgosa



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

Las provisiones han mostrado una tendencia creciente desde mayo de 2010 para las carteras comercial, de consumo y microcrédito, representando 2,4 y 1,3 y 1,02 veces la cartera vencida en junio de 2011, en cada caso.

Establecimientos de crédito: Ingresos Financieros



Los ingresos financieros de las entidades alcanzaron un valor de \$29,2 b en junio de 2011, presentando un crecimiento real de 1,9% en relación a lo observado en diciembre de 2010. Su comportamiento durante el primer semestre de 2011 se explica por un aumento en los ingresos por intereses y comisiones, los cuales han presentado una tasa de crecimiento real cercana a 2,4% en el periodo considerado.

Establecimientos de crédito: ROA y Solvencia.

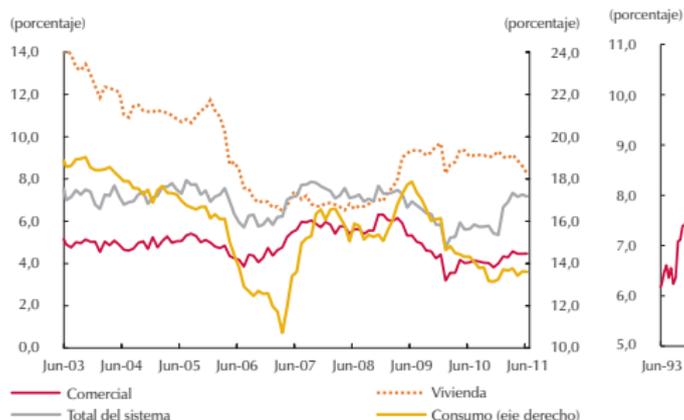


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Durante el primer semestre de 2011 se presentó una leve disminución de la rentabilidad como proporción del activo total, la cual pasó de 2,4% en diciembre de 2010 a 2,3% en junio de 2011. Por su parte, la relación de solvencia de las entidades financieras sigue manteniéndose por encima del promedio de la década (13,5%) y del mínimo regulatorio (9%), alcanzando en junio de este año un nivel de 15,1%.

Establecimientos de crédito: Márgenes de intermediación.

A. Margen de intermediación *ex ante*, calculado con la tasa pasiva de CDT



B. Margen de intermediación *ex post*



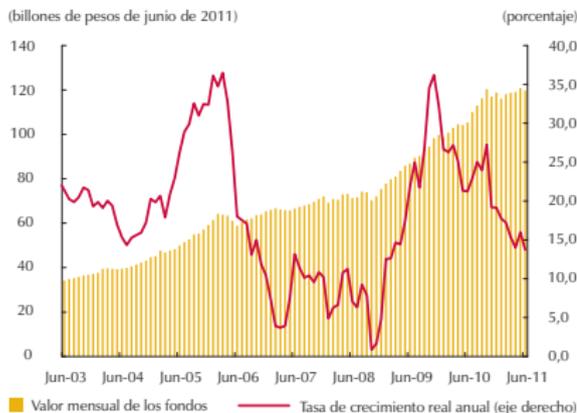
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El aumento en las tasas de interés activas ha sido mayor que para las pasivas, lo que ha generado una variación positiva de 18 pb sobre el margen *ex ante* de las entidades financieras, el cual alcanzó un nivel de 7,2% en junio de 2011. Por su parte, el margen de intermediación *ex post* sigue presentando una tendencia decreciente durante el primer semestre de 2011, alcanzando un valor de 6,9% en junio.

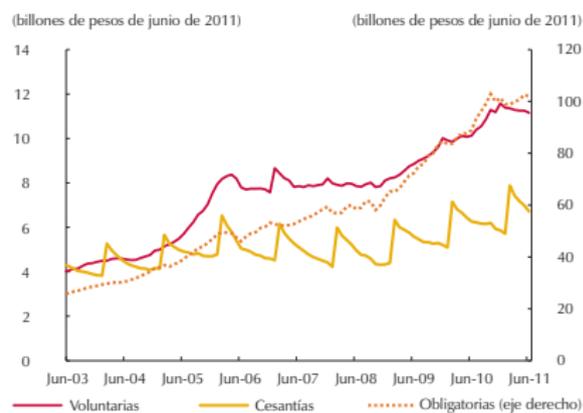
2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

A. Valor y crecimiento real de los fondos de pensiones



B. Valor del portafolio de los fondos de pensiones

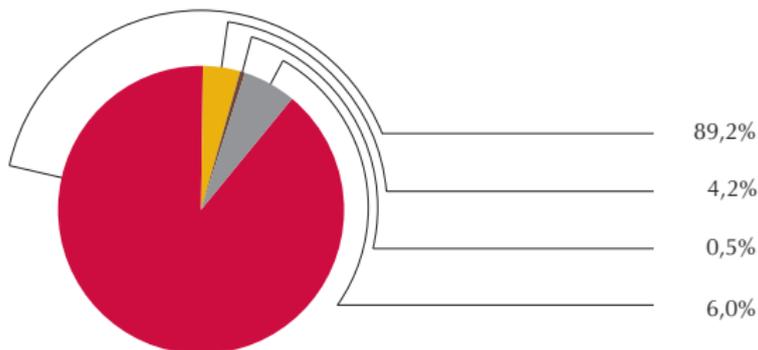


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

La tasa de crecimiento real de los fondos administrados continuó disminuyendo durante la primera mitad de 2011. A junio de este año, su valor se ubicó en \$101,9 b para los de pensiones obligatorias (FPO), \$11,2 b para los de pensiones voluntarias (FV) y \$6,7 b para los de cesantías (FC).

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

Distribución de los activos administrados por las AFP



■ Fondo moderado

■ Fondo conservador

■ Fondo de mayor riesgo

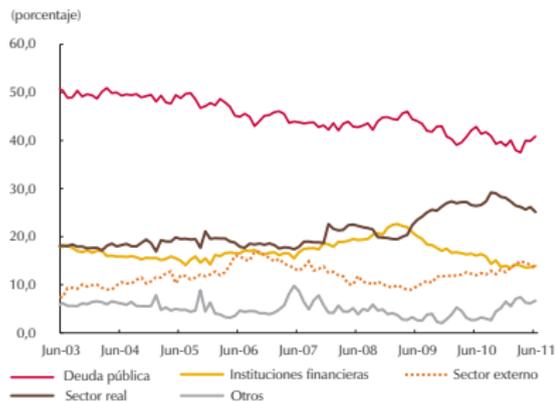
■ Fondo de retiro programado

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

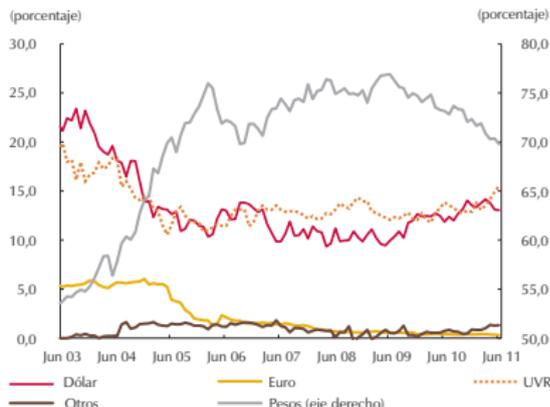
En marzo de este año comenzó a regir el esquema de multifondos para los FPO. Del total de los recursos, el 89,2% se encuentran en el fondo moderado, el 4,2% en el fondo conservador, el 6,1% al fondo de retiro programado y el 0,5% al fondo de mayor riesgo.

Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

A. Composición del portfolio de los fondos de pensiones por emisor



B. Composición del portfolio de los fondos de pensiones por moneda



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

El portfolio administrado por las AFP está compuesto en su mayoría por títulos de deuda pública (40,1%), seguido de títulos de sector real (25,1%) y el sistema financiero (13,9%). Por su parte las inversiones en el exterior representan el 13,4%. Por moneda, la mayoría del portfolio está en títulos denominados en pesos (69,8%) y en UVR (15,5%).



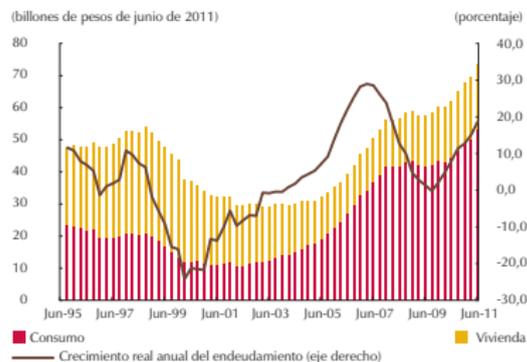
3. Deudores

Deudores: Situación financiera de los hogares

A. Cartera de consumo y vivienda sobre PIB



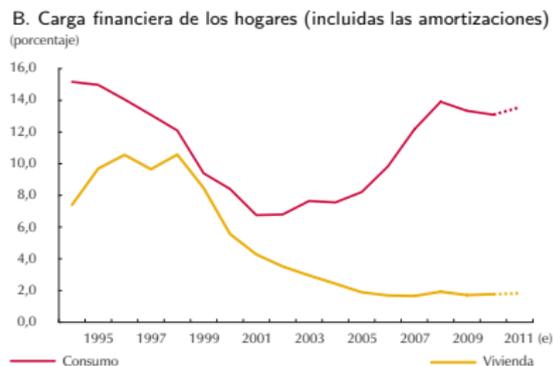
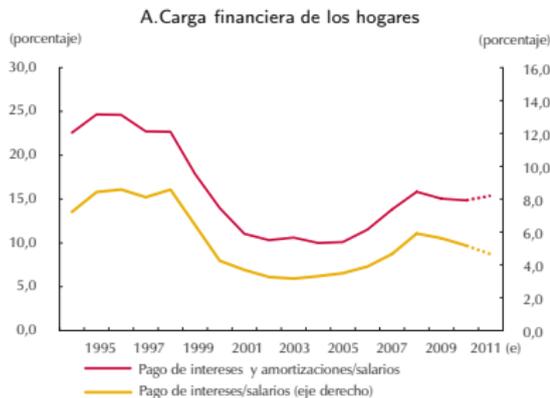
B. Crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares



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

- El endeudamiento de los hogares relativo al PIB continua creciendo, impulsado principalmente por la cartera de consumo. A junio de 2011 el nivel es inferior al observado en el tercer trimestre de 1998 (12,8% contra 15,8%).
- Conjuntamente, la cartera de consumo y de vivienda están creciendo a una tasa de 18,6% real anual, cifra superior a la de diciembre de 2010 (12,7%).

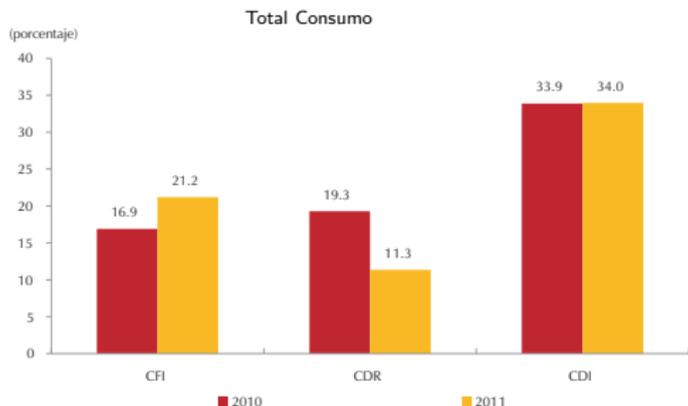
Deudores: Situación financiera de los hogares



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

- Durante el primer semestre de 2011 se observó un ligero incremento en la carga financiera de los hogares (pasó de 14,9% al finalizar 2010 a 15,4% seis meses después).
- Este incremento se explica por el aumento en las amortizaciones de la cartera de consumo como resultado del crecimiento de esta modalidad de crédito.

Deudores: Situación financiera de los hogares - Iefic



$$CFI = \frac{\text{servicio de la deuda}}{\text{ingreso total}}$$

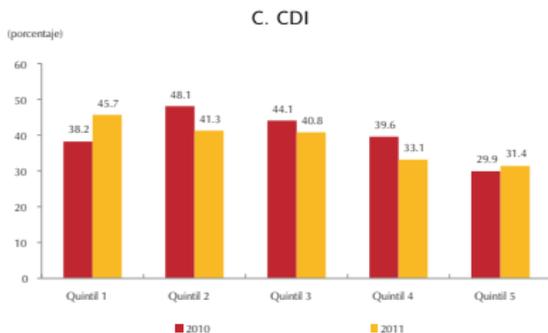
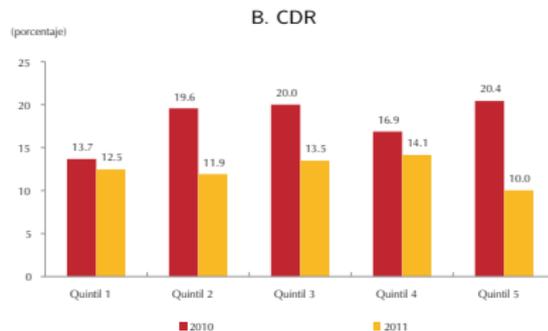
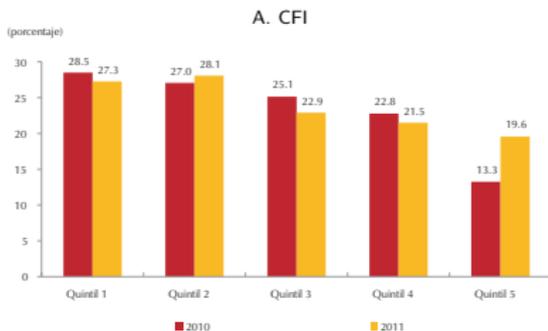
$$CDR = \frac{\text{deuda total}}{\text{riqueza total}}$$

$$CDI = \frac{\text{deuda total}}{\text{ingreso anual total}}$$

Fuente: Iefic, DANE, Asobancaria, Banco de la República.

- Al utilizar los datos de la *Iefic* se confirma el incremento en la carga financiera de los hogares (CFI).
- Se encontró que el endeudamiento cayó con respecto a la riqueza, mientras que con respecto al ingreso permaneció estable (CDR y CDI).

Deudores: Situación financiera de los hogares - Iefic



El **CFI** de los hogares del quintil 5 fue el que presentó el mayor incremento. Sin embargo los del quintil 1 y 2 son lo que realizan el mayor servicio de la deuda como proporción de sus ingresos (carga financiera).

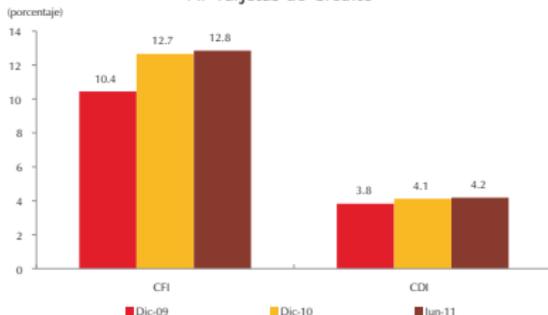
Por su parte el **CDR** sugiere que hubo acumulación de riqueza para todos los quintiles.

Los hogares del quintil 1 mostraron el mayor aumento en su endeudamiento relativo a su ingreso, mientras que los de los quintiles 2, 3 y 4 registraron caídas (**CDI**).

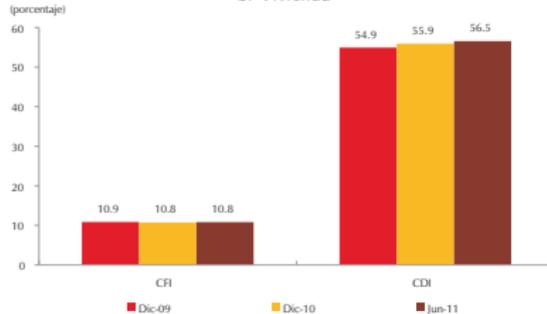
Fuente: Iefic, DANE, Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares - Asobancaria

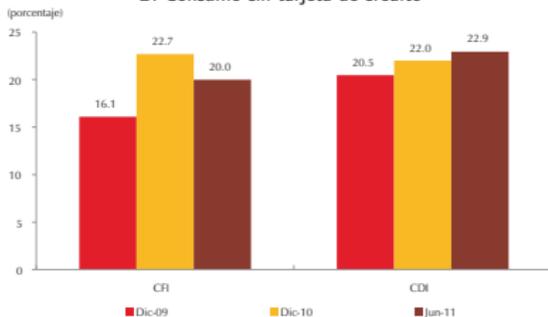
A. Tarjetas de Crédito



C. Vivienda



B. Consumo sin tarjeta de crédito

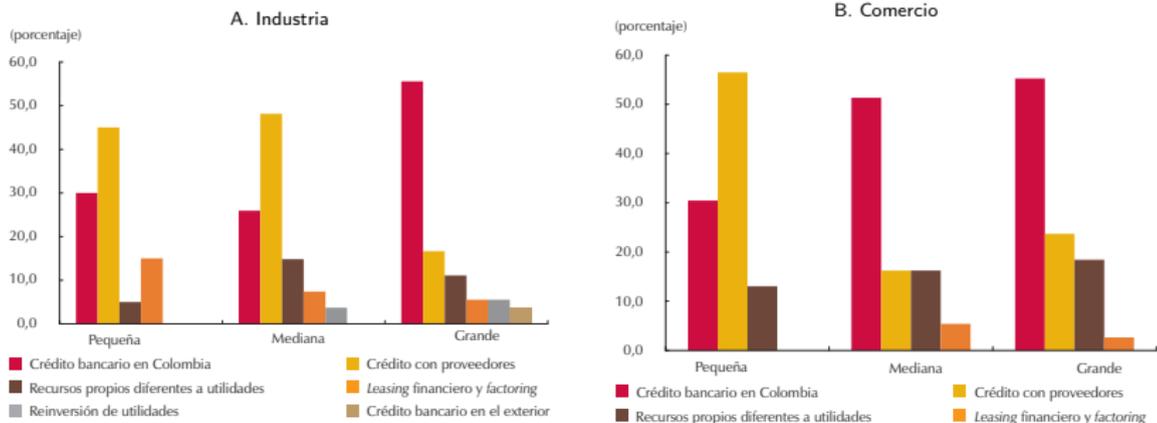


Para las **tarjetas de crédito** la carga aumentó; sin embargo, la deuda de los hogares en esta modalidad es la más baja.

Los créditos de consumo **diferentes a tarjetas de crédito** son los que representan la mayor carga financiera para los hogares, mientras que la deuda de **vivienda** representa la mayor proporción frente al ingreso anual.

Fuente: Asobancaria, CIFIN.

Deudores: Sector Corporativo - Estructura de Financiación

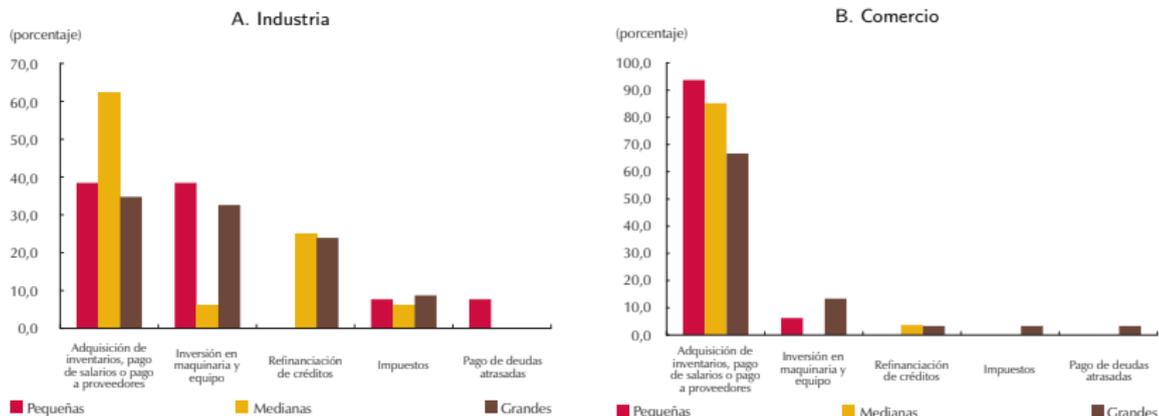


Fuente: Banco de la República, Fedesarrollo.

Se preguntó a los encuestados, ¿Cuál es su principal fuente de financiación?.

- El crédito con proveedores es la principal fuente de las empresas pequeñas en los dos sectores. Para las empresas grandes es el crédito bancario. Lo anterior, podría ser consecuencia de las restricciones que enfrentan las empresas de menor tamaño en el sistema financiero.
- Por el contrario, las compañías recurren poco a la emisión de bonos, acciones y crédito externo.

Deudores: Sector Corporativo - Estructura de Financiación



Fuente: Banco de la República, Fedesarrollo.

A las firmas que aseguraron tener crédito bancario se les preguntó: ¿Qué uso le dio a este crédito?.

- En el sector comercio, la mayoría de los encuestados destinaron los recursos de créditos bancarios a inversiones de corto plazo y gastos de operación de la empresa. (“Adquisición de inventarios, pago de salario y proveedores”).
- En el sector de industria, las empresas pequeñas y grandes también lo destinaron a la compra de maquinaria y equipo.

Deudores: Sector Corporativo - Endeudamiento externo

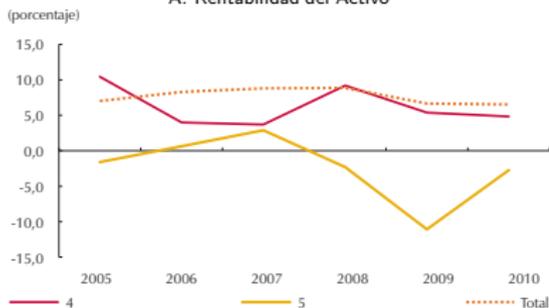
Se estudiará el conjunto de firmas vigiladas por la *Superintendencia de Sociedades* y que además tienen deudas con alguna entidad en el exterior. Estas representan el 26,2% del total de las vigiladas por la SS.

De estas entidades el 13% tiene obligaciones con entidades financieras mientras que el 87% lo hace con proveedores extranjeros.

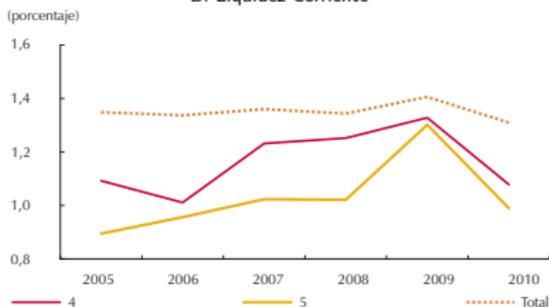
Diremos que las **más endeudadas** son aquellas que satisfacen que su deuda con entidades en el exterior supera el 44% de sus activos (1,3%). Tienen una cartera de \$347 mm con el sistema financiero colombiano, monto que representa el 0,29% de la cartera comercial total.

Deudores: Sector Corporativo - Endeudamiento externo

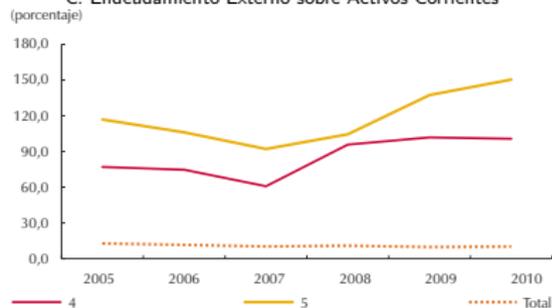
A. Rentabilidad del Activo



B. Liquidez Corriente



C. Endeudamiento Externo sobre Activos Corrientes



Las más endeudadas tienen una rentabilidad inferior a la del total de la muestra, para algunas es negativa.

El indicador de liquidez de estas está por debajo del indicador del total de la muestra. Para algunas los activos de corto plazo no son suficientes para cubrir los pasivos de corto plazo.

El respaldo de la deuda externa es menor para las más endeudadas. Para algunas, los pasivos externos de corto plazo igualan los activos de corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Sociedades; cálculos Banco de la República.

Deudores: Sector Corporativo - Endeudamiento externo

Del conjunto de las firmas más endeudadas con el sistema financiero se seleccionaron las **más riesgosas** ($ROA < 0$, $\text{activos corrientes} < \text{pasivos corrientes}$, $\text{apalancamiento} > 80\%$) (46 firmas):

- Pertenecen en su mayoría al sector comercial y son principalmente de tamaño mediano.
- 15 de las 46 empresas tienen 100% de capital extranjero.
- Su cartera con entidades nacionales (\$45 mm) representó en junio de 2011 el 0,04% de la cartera comercial total y tienen en promedio 3 relaciones bancarias (1 el mínimo y 5 el máximo).

En conclusión, a pesar de la situación financiera de algunas de las empresas más apalancadas con el exterior, se observa que no representan un factor desestabilizante para éste. Adicionalmente, casi en su totalidad, el endeudamiento extranjero de estas empresas está pactado con proveedores y no con entidades financieras.

Deudores: Sector Corporativo - Endeudamiento en M/E

Clasificación por monto de deuda de las empresas con crédito en moneda extranjera con IMC

Grupo	Rangos*	Deuda total con el sistema**	Deuda M/E**	Deuda M/L**	Part. deuda M/E en total	Relaciones bancarias ***
1	< \$ 355	1,366,728	412	1,366,316	0.0	2.0
2	\$ 355 - \$ 1,736	3,335,324	2,905	3,332,419	0.1	2.0
3	\$ 1,736 - \$ 14,236	4,111,328	15,242	4,096,086	0.4	3.0
4	\$ 14,236 - \$ 2,720,291	9,092,649	1,224,312	7,868,337	13.5	5.0
5	> \$ 2,720,291	26,953,092	12,436,407	14,516,685	46.1	6.0
Total		44,859,122	13,679,279	31,179,843	30.5	3.0

* Cifras en miles de pesos

**Cifras en millones de pesos

*** Corresponde a la mediana del número de relaciones bancarias.

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

- Se observa que los de mayor endeudamiento en moneda extranjera (grupos 4 y 5), son también los que poseen mayor deuda en pesos. Estos grupos concentran el 80,3% del total de la cartera dirigida a estas compañías.
- El saldo de deuda en moneda extranjera está concentrada (más del 80%) en sólo seis entidades financieras, que están expuestas de manera importante a estas empresas dado que a su vez les están otorgando créditos significativos en moneda legal.

Deudores: Sector Corporativo - Endeudamiento en M/E

Empresas con deuda en moneda extranjera (DMEXT)^{a/}
(promedios ponderados)

Grupo	Distribución de la muestra			Deuda en moneda extranjera (DMEXT)/activos (porcentaje)	Indicadores financieros		
	Rango (DMEXT)/activos	(número)	(porcentaje)		Liquidez	ROA	Apalancamiento (porcentaje)
1	Menor a 4,7%	3.261	75,9	1,3	1,19	4,0	36,7
2	4,7% a 13,6%	639	14,9	8,4	1,29	4,7	53,8
3	13,6% a 44,1%	363	8,4	22,9	1,26	6,6	58,7
4	44,1% a 80,4%	26	0,6	61,3	1,08	2,3	58,6
5	Mayor a 80,4%	7	0,2	91,8	1,09	5,4	63,6
Total		4.296	100,0	4,2	1,22	4,3	40,7

a/ Datos a diciembre de 2010 excepto para la deuda en moneda extranjera que es a junio de 2011.
Fuente: superintendencias Financiera y de Sociedades; cálculos del Banco de la República.

- El 76% de las empresas se encuentra en el grupo 1.
- La relación entre el endeudamiento en moneda extranjera y la rentabilidad no es clara. Ningún grupo de esta muestra tiene rentabilidades negativas (como si sucede con empresas con deuda externa).
- Solo 57 empresas se encuentran en una situación financiera difícil, por lo cual se puede concluir que las empresas endeudadas en moneda extranjera con IMCs son en general mejores deudores.

4. Riesgos potenciales

4.1. Riesgo de Crédito

Riesgo de crédito: establecimientos de crédito

Ejercicio de estrés

Cuadro 13

Descripción de los choques para cada escenario

	Variable macroeconómica	Moderado	Extremo
Choque 1	PIB	Contracción de 1,0% del PIB	Contracción de 6,8% del PIB
	Demanda interna	Contracción de 1,0% de la demanda interna	Contracción de 13,7% de la demanda interna ^{a/}
	Tasas de interés	Aumento de 25 pb	Aumento de 450 pb ^{b/}
Choque 2	IPVN	Disminución en los precios de la vivienda de 1,0%	Disminución de 8,0% en los precios de la vivienda ^{c/}
	Desempleo	Aumento en el desempleo de 1,0 pp	Aumento en el desempleo de 4,2 pp ^{d/}
Choque 4	Agregado	Todos los anteriores	Todos los anteriores

a/ Esto corresponde a las disminuciones observadas durante el segundo trimestre de 1999.

b/ Corresponde al incremento registrado entre mayo y junio de 1998.

c/ Equivale al promedio de disminuciones ocurridas durante el período 1996-2000.

d/ Corresponde al aumento promedio observado en 1999.

Fuente: Banco de la República.

Riesgo de crédito: establecimientos de crédito

Ejercicio de estrés

Cuadro 14

ROA estresado, utilidad estresada y número de bancos con rentabilidad negativa después del choque moderado

	Choque 1 ^{a/}	Choque 2 ^{b/}	Choque 3 ^{c/}	Choque 4 ^{d/}
ROA observado a junio de 2011 (porcentaje)	2,80	2,80	2,80	2,80
ROA después del choque sobre cada cartera				
Comercial	2,12	2,51	2,43	2,06
Consumo	2,25	2,41	2,23	2,20
Vivienda	2,70	2,72	2,69	2,66
Cartera total	1,50	2,00	1,78	1,29
Utilidad a junio de 2011 (mm) ^{e/}	6.849	6.849	6.849	6.849
Utilidad estresada (mm)	3.675	4.895	4.357	3.158
Disminución de la utilidad (mm)	3.174	1.954	2.492	3.691
Número de bancos con utilidad negativa a causa del choque	0	0	0	0

a/ Para las carteras comercial y de consumo el choque es en demanda interna. Para el caso de vivienda en PIB.

b/ Para las carteras comercial y consumo el choque es en tasas de interés. Para el caso de vivienda el choque es sobre IPVN.

c/ Se aplica un choque sobre el desempleo.

d/ Se aplica un choque sobre todas las variables.

e/ El ejercicio se realiza sobre la utilidad antes de impuestos.

Fuente: Banco de la República.

Riesgo de crédito: establecimientos de crédito

Ejercicio de estrés

Cuadro 15

ROA estresado, utilidad estresada y número de bancos con rentabilidad negativa después del choque extremo

	Choque 1 ^{a/}	Choque 2 ^{b/}	Choque 3 ^{c/}	Choque 4 ^{d/}
ROA observado a junio de 2011 (porcentaje)	2,80	2,80	2,80	2,80
ROA después del choque sobre cada cartera				
Comercial	1,10	2,63	2,25	1,39
Consumo	1,34	2,39	1,90	0,96
Vivienda	2,64	2,72	2,59	2,52
Cartera total	(0,41)	1,84	1,19	(1,04)
Utilidad a junio de 2011 (mm) ^{e/}	6.849	6.849	6.849	6.849
Utilidad estresada (mm)	(1.002)	4.487	2.922	(2.539)
Disminución de la utilidad (mm)	7.851	2.362	3.927	9.388
Número de bancos con utilidad negativa a causa del choque	10	0	1	12

a/ Para las carteras comercial y de consumo el choque es en demanda interna. Para el caso de vivienda en PIB.

b/ Para las carteras comercial y consumo el choque es en tasas de interés. Para el caso de vivienda el choque es sobre IPVN.

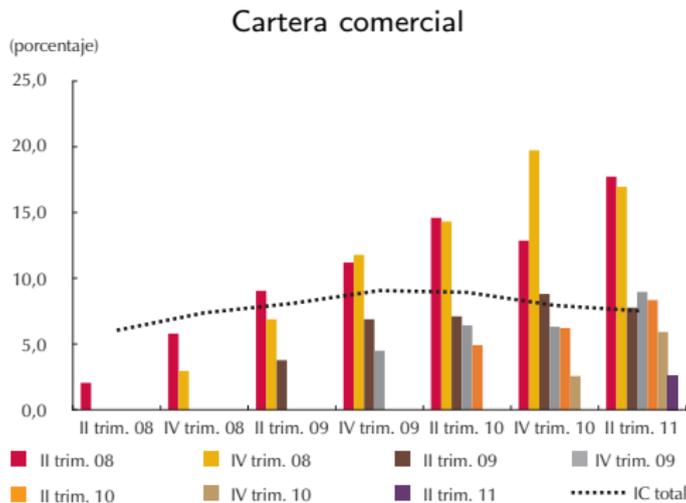
c/ Se aplica un choque sobre el desempleo.

d/ Se aplica un choque sobre todas las variables.

e/ El ejercicio se realiza sobre la utilidad antes de impuestos.

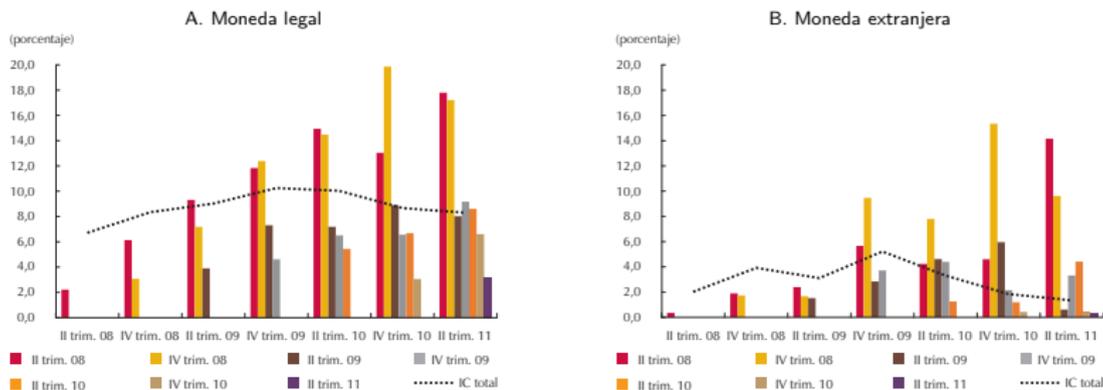
Fuente: Banco de la República.

Riesgo de crédito: cartera comercial



Para el total de la **cartera comercial**, las cosechas nacidas en el II trimestre de 2011 tienen el mismo comportamiento de las nacidas el IV trimestre de 2010. Sin embargo son mejores al promedio de las cosechas nacidas a partir del segundo trimestre de 2008.

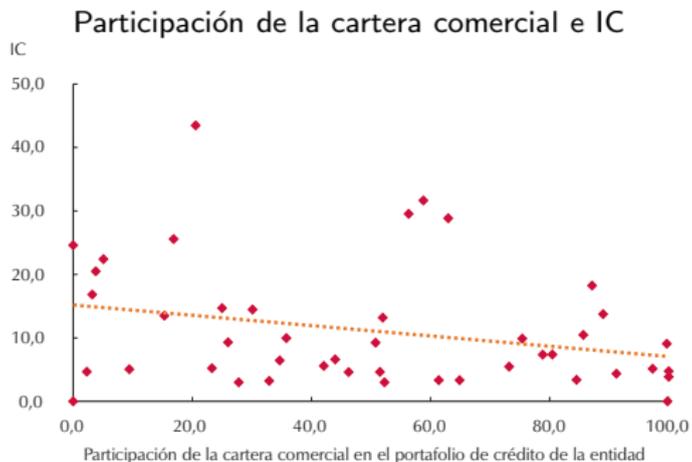
Riesgo de crédito: cartera comercial



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

- Para la cartera en **moneda legal**, la cosecha nacida en el II trimestre de 2011 es ligeramente más riesgosa que la nacida en el IV trimestre de 2010.
- Para la cartera en **moneda extranjera**, la cosecha nacida en el II trimestre de 2011 es menos riesgosa que las cosechas nacidas desde el II trimestre de 2008.
- Las cosechas de la cartera en moneda legal son más riesgosas que las de moneda extranjera.

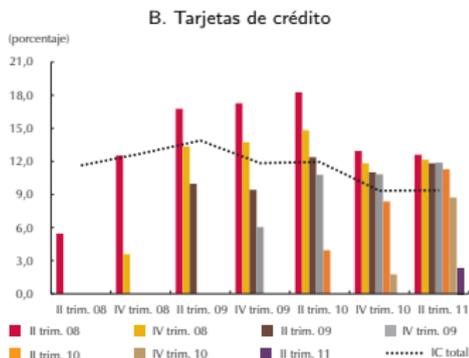
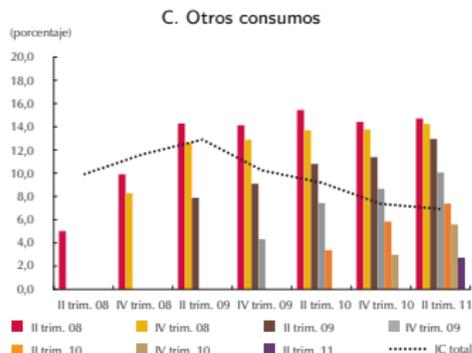
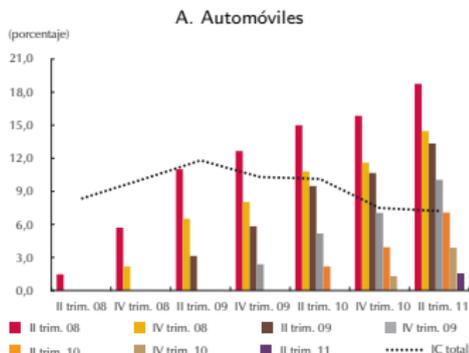
Riesgo de crédito: cartera comercial



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

Se encuentra que la mayoría de las entidades donde la cartera comercial representa el mayor porcentaje de su cartera tienen un IC menor el promedio.

Riesgo de crédito: cartera de consumo



Para **automóviles** y **tarjetas de crédito** las cosechas que nacieron en el II trimestre de 2011 son ligeramente más riesgosas a las que nacieron en el IV trimestre de 2010. Sin embargo son mejores a las demás cosechas desde el II trimestre de 2008.

Para **otros consumos**, las cosechas que nacieron en el II trimestre de 2011 son menos riesgosas que las nacidas a partir del segundo semestre de 2008.

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

Riesgo de crédito: cartera de consumo

Cartera de consumo

Tabla 12.

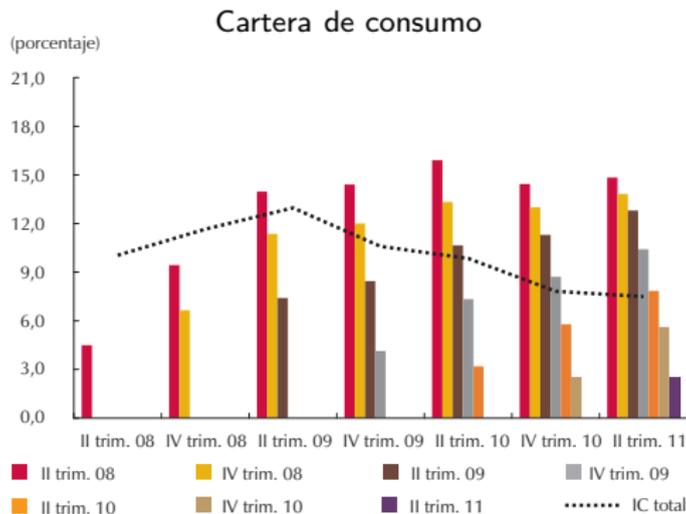
Matriz de transición de la cartera de consumo

A. Promedio entre marzo de 2001 y junio de 2011						
	A	B	C	D	E	
A	95.2	2.9	1.1	0.6	0.1	
B	44.9	27.1	9.3	17.8	0.9	
C	23.5	11.5	18.7	43.8	2.6	
D	12.0	4.5	6.1	34.6	42.8	
E	5.9	1.4	1.7	4.0	87.0	
b. Diciembre de 2010						
	A	B	C	D	E	
A	96.1	2.3	0.9	0.7	0.0	5.8
B	36.4	31.6	13.3	17.2	1.5	
C	13.6	13.8	29.8	37.6	5.3	92.3
D	3.4	2.5	8.3	59.5	26.2	
E	6.3	1.3	2.6	6.8	83.0	
c. Junio de 2011						
	A	B	C	D	E	
A	95.8	2.5	1.0	0.7	0.0	5.9
B	35.3	34.6	12.8	16.5	0.8	
C	13.9	13.8	28.1	39.2	5.0	92.2
D	5.0	2.7	7.5	59.8	25.1	
E	10.5	2.0	3.0	4.4	80.1	

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

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

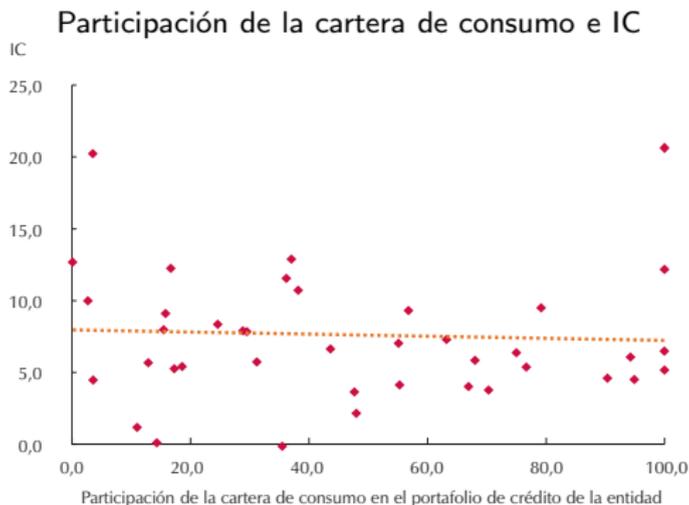
Riesgo de crédito: cartera de consumo



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

Para el total de la **cartera de consumo**, las cosechas nacidas en el II trimestre de 2011 tienen el mismo comportamiento de las nacidas el IV trimestre de 2010. Sin embargo son mejores a las nacidas a partir del II trimestre de 2008.

Riesgo de crédito: cartera de consumo



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

Existe una gran dispersión en las observaciones, sin embargo es posible encontrar algunas entidades con una alta participación de la cartera de consumo dentro de su portafolio cuyo IC es superior al 10%.

Riesgo de crédito: cartera de vivienda

Cartera de vivienda

Tabla 9.

Matriz de transición de la cartera de vivienda

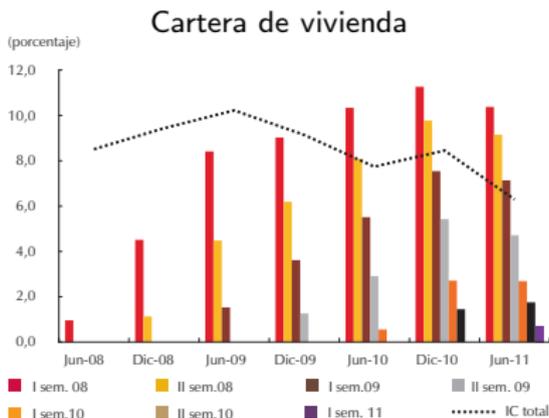
a. Promedio 2007 -2011					
	A	B	C	D	E
A	96.4	3.4	0.1	0.0	0.0
B	30.6	49.5	19.2	0.3	0.4
C	14.3	8.2	59.0	17.7	0.8
D	8.1	2.2	6.2	55.4	28.0
E	6.3	1.3	1.9	3.6	86.9
b. diciembre de 2010					
	A	B	C	D	E
A	97.1	2.8	0.1	0.0	0.0
B	28.1	51.8	19.7	0.2	0.2
C	12.7	8.9	57.7	19.6	1.1
D	6.2	2.2	6.9	54.3	30.4
E	4.7	1.0	1.8	4.8	87.7
c. junio de 2011					
	A	B	C	D	E
A	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0
B	31.2	38.2	29.9	0.5	0.2
C	14.3	6.9	52.3	25.9	0.6
D	10.5	2.4	6.8	46.8	33.5
E	13.2	2.2	3.4	5.3	75.8

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

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

Al comparar la matriz de junio con la promedio y la de diciembre, se observa una disminución en la persistencia para todas las calificaciones, lo cual se vio reflejado en un incremento en la probabilidad de migrar hacia una peor calificación.

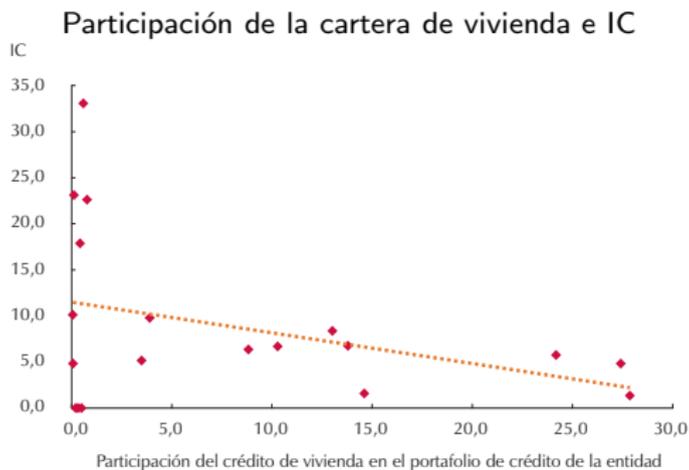
Riesgo de crédito: cartera de vivienda



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

- La cosecha de la **cartera de vivienda** nacida en el primer semestre de 2011 es menos riesgosa a la nacida en el segundo semestre de 2010.
- El ritmo de deterioro de las cosechas en su primer año se ha reducido entre 2008 y 2011. Las cosechas nacidas en 2010 han tenido un ritmo de deterioro menor a cosechas más antiguas.

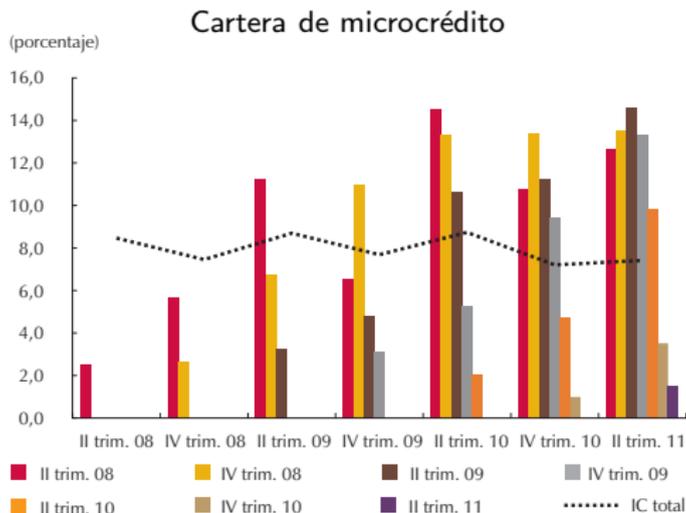
Riesgo de crédito: cartera de vivienda



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

Al evaluar la relación entre el IC y la participación de la cartera de vivienda en el portafolio de cada entidad, se observa que aquellas con una alta participación tienen un mejor indicador de calidad.

Riesgo de crédito: cartera de microcrédito

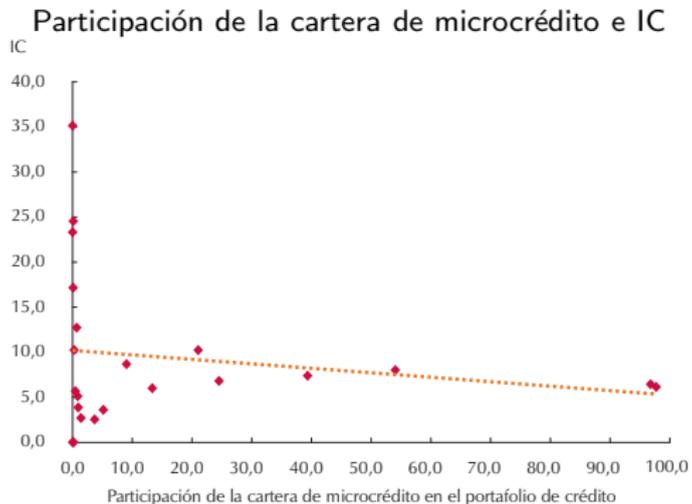


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

- Las cosechas que nacieron en el II trimestre de 2011 son ligeramente más riesgosas a las que nacieron en el IV trimestre de 2010. Sin embargo son mejores a las demás cosechas desde el II trimestre de 2008.



Riesgo de crédito: cartera de microcrédito



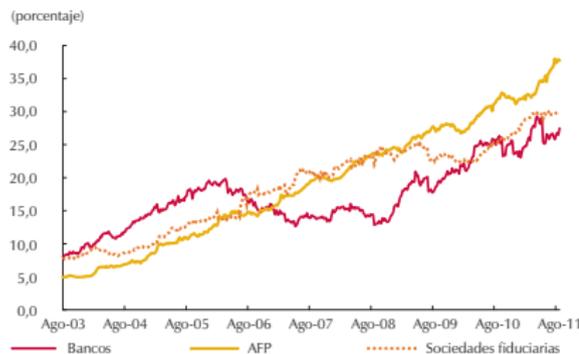
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Las entidades más concentradas en microcrédito presentaron un IC inferior al promedio, mientras que las entidades más riesgosas presentan una participación inferior al 1%.

4.2. Riesgo de Mercado

Riesgo de mercado

A. Saldo de TES en pesos y UVR



Fuente: Banco de la República.

B. Participación de TES negociables y disponibles para la venta de los bancos comerciales en el portafolio de inversiones TES



Entre febrero y agosto de 2011, el saldo de TES administrado por las AFP, las SFD y los bancos comerciales presentó un aumento de \$5,1 b, \$1 b y \$1,8 b, respectivamente. A agosto 26 del presente año, el portafolio de TES de estas entidades se ubicó en \$37,7 b, \$30,0 b y \$27,5 b, en el mismo orden. El monto expuesto de los bancos comerciales aumentó 4,8% a agosto de 2011.

Riesgo de mercado: Ejercicios de sensibilidad

Cuadro 11
Escenarios usados para el ejercicio de sensibilidad

A. Entidades de crédito												
Tipo de entidad	1. Extremo ^{a/}				Escenarios 2. Medio ^{b/}				3. Moderado ^{c/}			
	BC	CF	CFC	Coop	BC	CF	CFC	Coop	BC	CF	CFC	Coop
Cambio en la duración (años)	(0,3)	0,0	(0,3)	0,0	(0,1)	0,0	(0,2)	0,0	(0,1)	0,0	(0,2)	0,0
Cambio en la participación de títulos negociables (porcentaje)	(20,0)	(5,8)	0,0	0,0	(4,0)	(4,6)	0,0	0,0	(3,0)	(4,0)	0,0	0,0

B. IFNB							
Tipo de entidad	1. Extremo ^{a/}		Escenarios 2. Medio ^{b/}		3. Moderado ^{c/}		
	AFP	Otras	AFP	Otras	AFP	Otras	
Cambio en la duración (años)	(0,3)	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0	

a/ Incremento de 300 pb en la tasa de interés de los TES.

b/ Incremento de 200 pb en la tasa de interés de los TES.

c/ Incremento de 150 pb en la tasa de interés de los TES.

Fuente: Banco de la República.

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

Riesgo de mercado: Ejercicios de sensibilidad

Cuadro 12
Resultados del ejercicio de sensibilidad

Tipo	Duración (años)	Saldo expuesto	A. Entidades de crédito			Escenario 1		Escenario 2		Escenario 3	
			Precio de mercado (billones de pesos)	Utilidad anualizada	(\$mm)	(%) ^{a/}	(\$mm)	(%) ^{a/}	(\$mm)	(%) ^{a/}	
Bancos comerciales	2,49	18,95	21,08	5,14	(1.007)	(19,6)	(942)	(18,3)	(726)	(14,1)	
CF	2,50	1,19	1,30	0,71	(92)	(12,9)	(62)	(8,7)	(47)	(6,6)	
CFC	1,43	0,24	0,32	0,40	(11)	(2,6)	(8)	(2,0)	(6)	(1,5)	
Cooperativas financieras	3,36	0,01	0,01	0,06	(1)	(1,5)	(1)	(1,0)	(0)	(0,8)	

Tipo	Duración (años)	Saldo expuesto	B. IFNB		Escenario 1		Escenario 2		Escenario 3	
			Precio de mercado (billones de pesos)	Valor del portafolio	(\$mm)	(%) ^{b/}	(\$mm)	(%) ^{b/}	(\$mm)	(%) ^{b/}
AFP	5,61	37,73	37,87	118,19	(7.191)	(6,1)	(4.847)	(4,1)	(3.648)	(3,1)
Sociedades fiduciarias	3,31	29,98	34,30	107,00	(3.403)	(3,2)	(2.268)	(2,1)	(1.701)	(1,6)
Compañías de seguros	4,21	5,21	6,01	23,27	(760)	(3,3)	(507)	(2,2)	(380)	(1,6)
Sociedades comisionistas de bolsa	2,13	0,97	1,07	3,81	(68)	(1,8)	(46)	(1,2)	(34)	(0,9)

a/ Porcentaje de las utilidades anualizadas de las utilidades.

b/ Porcentaje del valor del patrimonio a junio de 2011.

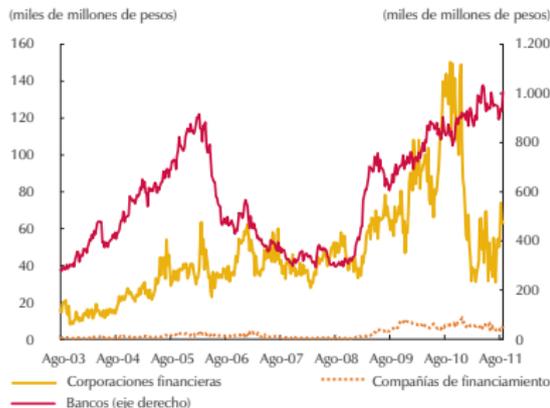
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

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



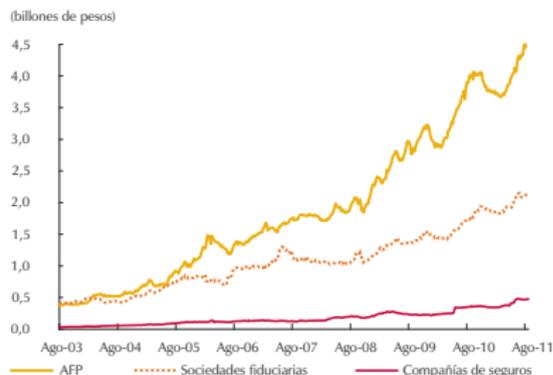
Riesgo de mercado: Ejercicios de sensibilidad

A. Pérdidas por valoración de un incremento de 200 pb como porcentaje de las utilidades anualizadas para las entidades de crédito



Fuente: Banco de la República.

B. Pérdidas por valoración ante un incremento de 200 pb como porcentaje del valor del patrimonio para las IFNB

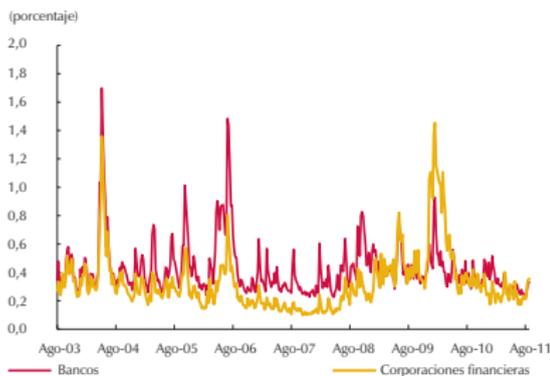


Se observa un incremento de las pérdidas del ejercicio como porcentaje de las utilidades para las entidades de crédito durante el semestre más reciente. A agosto de 2011, las pérdidas representarían 16,9% de las utilidades para el total de estas. Por tipo de entidad, los bancos son los que tendrían las mayores pérdidas en relación a sus utilidades (19,4%).

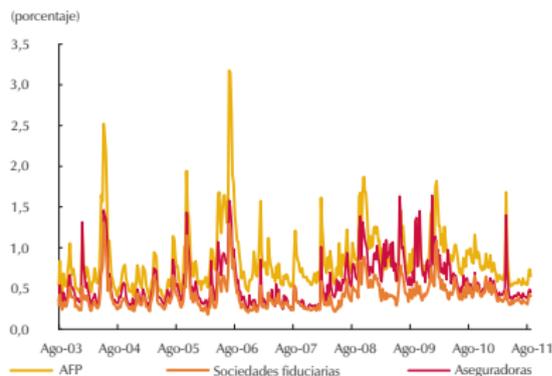
Riesgo de mercado

VeR como porcentaje del valor del saldo expuesto

A. Entidades de crédito



B. Entidades financieras no bancarias

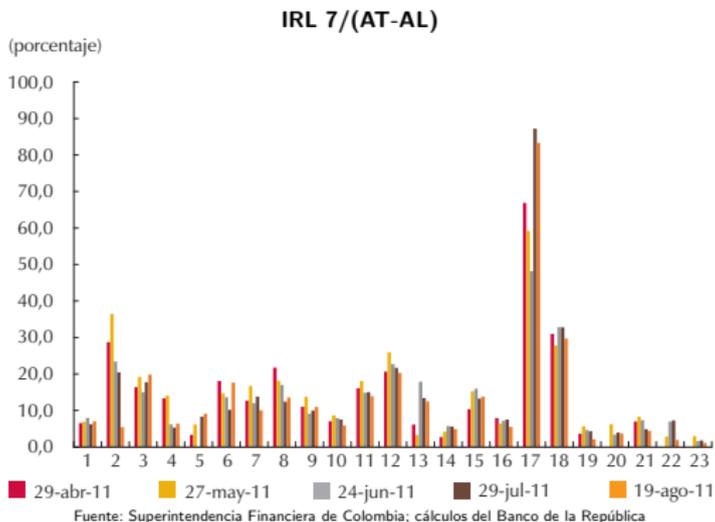


Fuente: Banco de la República.

Dados los niveles bajos y estables en la volatilidad de las tasas de retornos de los TES para los diferentes plazos, el VeR permaneció relativamente estable. En agosto, este indicador calculado a un día para los bancos se ubicó en 0,33% a diferencia del 0,31% registrado en febrero. Por su parte, para las CF este indicador pasó de 0,24% a 0,36% en el mismo lapso.

4.3 Riesgo de Liquidez

Riesgo de liquidez: Razón IRL

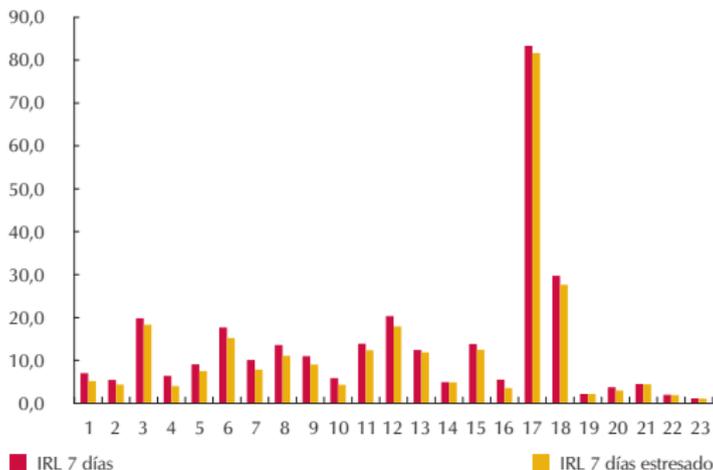


El nivel de IRL para el conjunto de las entidades exhibe un comportamiento relativamente estable en los meses más recientes y alcanza un nivel de 10,2%; sin embargo, esta cifra está por debajo de la observada a finales de febrero de este año (12,5%) y de la misma semana un año atrás (13,2%)

Riesgo de liquidez: Razón IRL - escenario de estrés

Prueba de sensibilidad para IRL 7/(AT-AL) 19 de agosto 2011

(porcentaje)

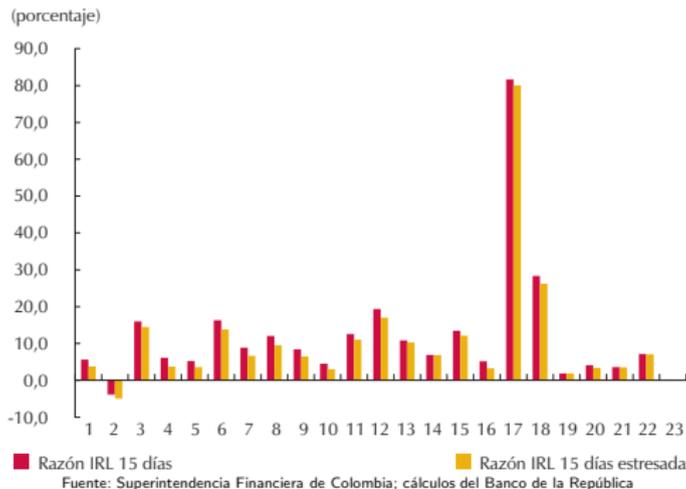


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Ejercicio de sensibilidad: Corrida bancaria equivalente al 4% de los depósitos en una semana. Todos los bancos resisten.

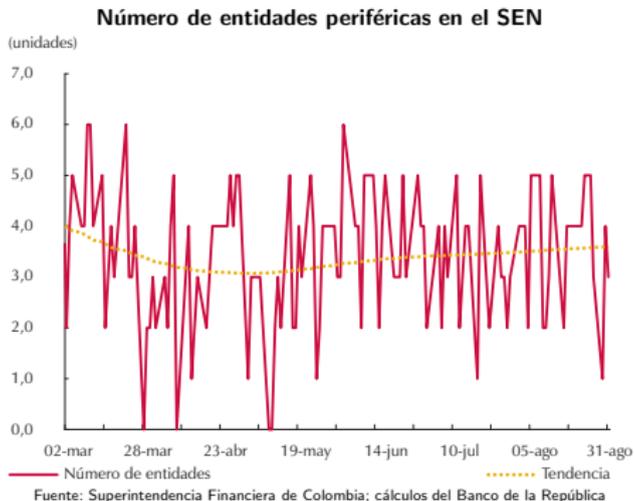
Riesgo de liquidez: Razón IRL - escenario de estrés

Prueba de sensibilidad para IRL 15/(AT-AL) 19 de agosto 2011



Ejercicio de sensibilidad: dos entidades registran niveles negativos de IRL, lo que indica que se encontrarían en una situación de alto riesgo de liquidez en este escenario extremo.

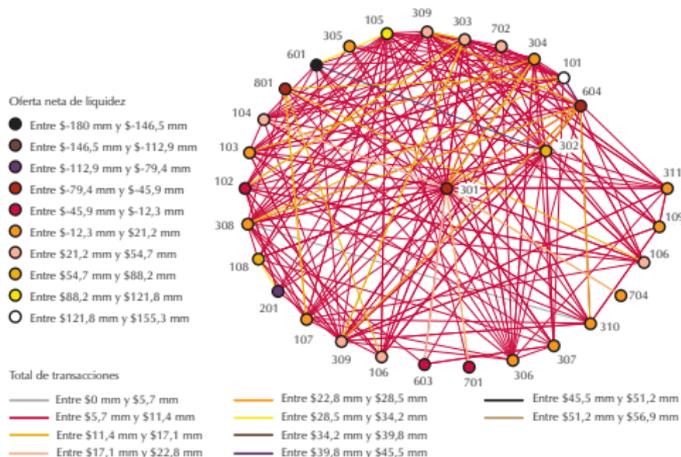
Riesgo de liquidez: Mercado interbancario de títulos de deuda pública: estructura de red



A partir de mayo la cantidad de entidades periféricas ha registrado un alza en comparación a lo observado en marzo y abril, cuando se observaron varios días con mercados completos (sin entidades periféricas). Este tipo de conectividad en la red indica una menor resistencia del sistema ante choques de liquidez.

Riesgo de liquidez: Riesgo de contagio en el mercado interbancario

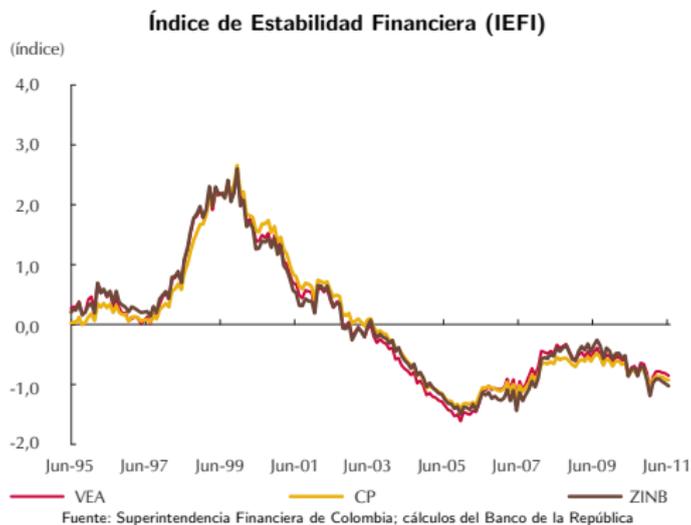
Estructura del MEC



Las entidades más centrales en la red del MEC continúan siendo las sociedades comisionistas de bolsa, dado el monto de transacciones y el alto número de conexiones que poseen. Comparando los resultados con los obtenidos para este día en el SEN, se observa persistencia en la posición neta de liquidez para los bancos que participan en los dos mercados

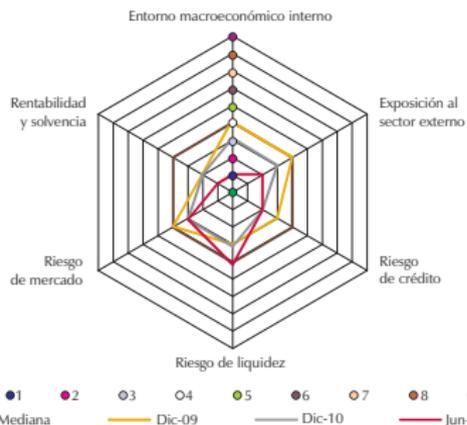
4.4 Análisis conjunto de riesgos

Análisis conjunto de riesgos: Índice de Estabilidad Financiera



Análisis conjunto de riesgos: Mapa de estabilidad financiera

Mapa de estabilidad financiera



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

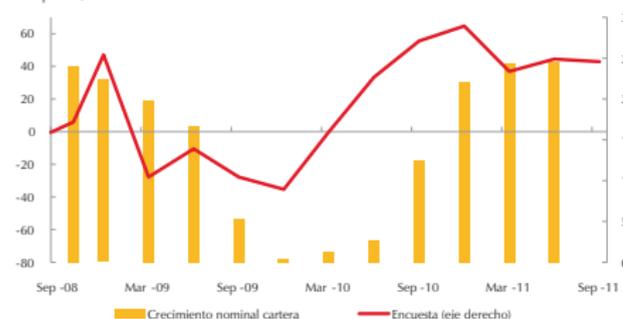
Se aprecia estabilidad en los niveles de riesgo de crédito y mercado que enfrentan los intermediarios, mientras que el riesgo de liquidez ha experimentado un leve incremento. Adicionalmente, tanto la exposición al sector externo como la rentabilidad y solvencia, continúan mostrando buenas condiciones.

5. La situación del crédito en Colombia

Encuesta de la situación del crédito: Cartera comercial

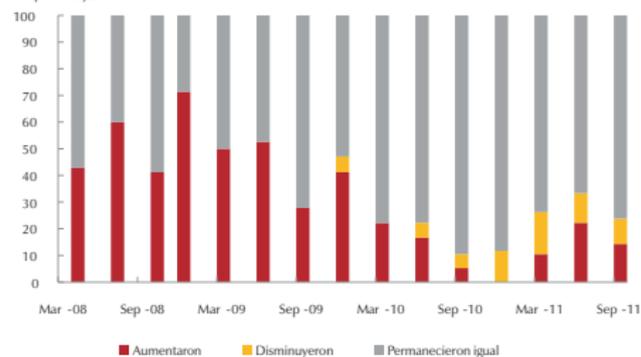
A. Demanda

(porcentaje balance de respuestas)



B. Exigencias

(porcentaje)



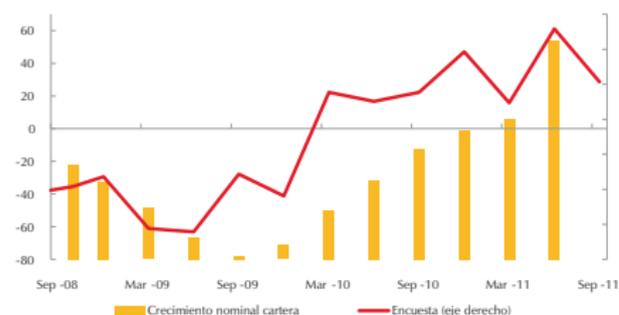
Fuente: Banco de la República.

La mayoría de bancos y CFC mantuvieron las exigencias en los mismos niveles de hace tres meses (76,2% de bancos y 57,1% en CFC). Las expectativas para finales de 2011 involucran seguir con aumentos en las exigencias para créditos comerciales para el 28,6% de los bancos y para el 35,7% de las CFC.

Encuesta de la situación del crédito: Cartera de consumo

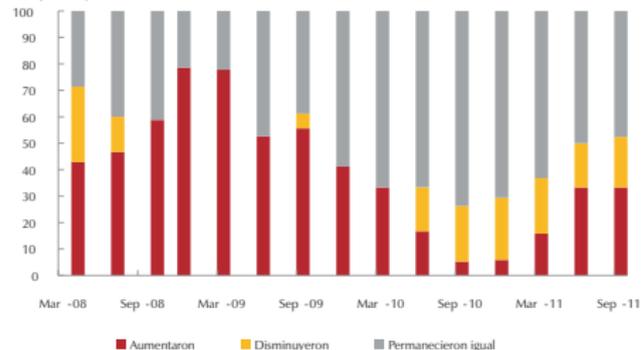
A. Demanda

(porcentaje balance de respuestas)



B. Exigencias

(porcentajes)



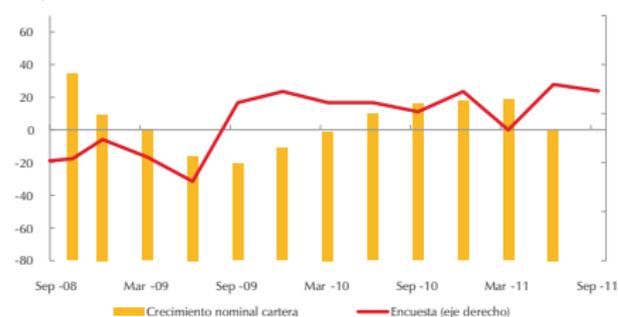
Fuente: Banco de la República.

Un porcentaje significativo de estas entidades aumentó los requerimientos para créditos de consumo: el 33,3% de los bancos, 28,4% de las CFC y 42,9% de las cooperativas. Estos aumentos se esperan seguir observando durante el cuarto trimestre del año en una proporción similar en las cooperativas, pero superior en bancos y CFC.

Encuesta de la situación del crédito: Cartera de vivienda

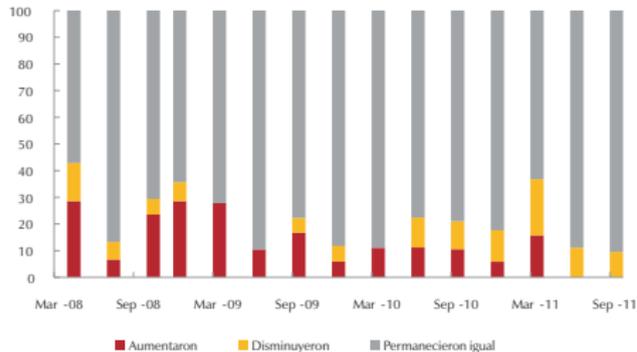
A. Demanda

(porcentaje balance de respuestas)



B. Exigencias

(porcentaje)

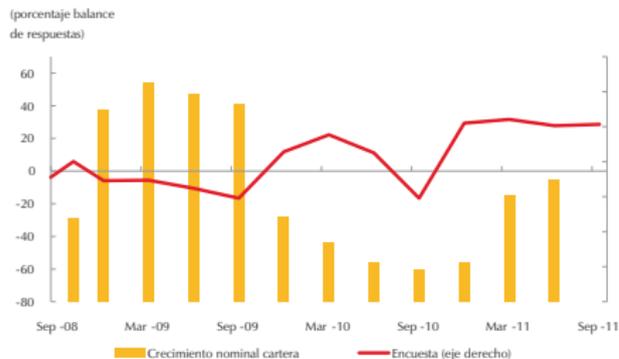


Fuente: Banco de la República.

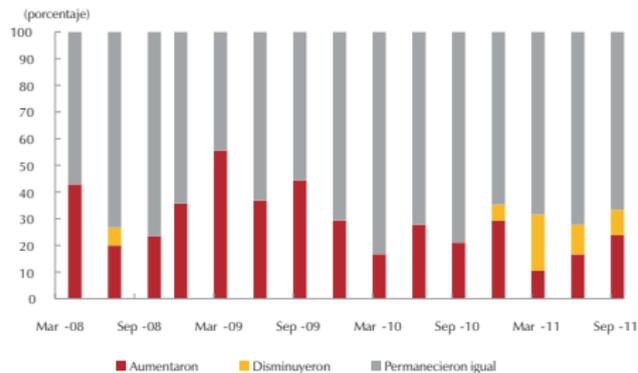
Para los créditos de vivienda, las exigencias de los bancos han permanecido en los mismos niveles con respecto al trimestre anterior (90%). Adicionalmente, se resalta que ninguna entidad aumentó los requerimientos y que sólo el 9,5% los disminuyó. Este comportamiento es similar a la encuesta anterior y se espera que continúe así en los próximos tres meses.

Encuesta de la situación del crédito: Cartera de microcrédito

A. Demanda



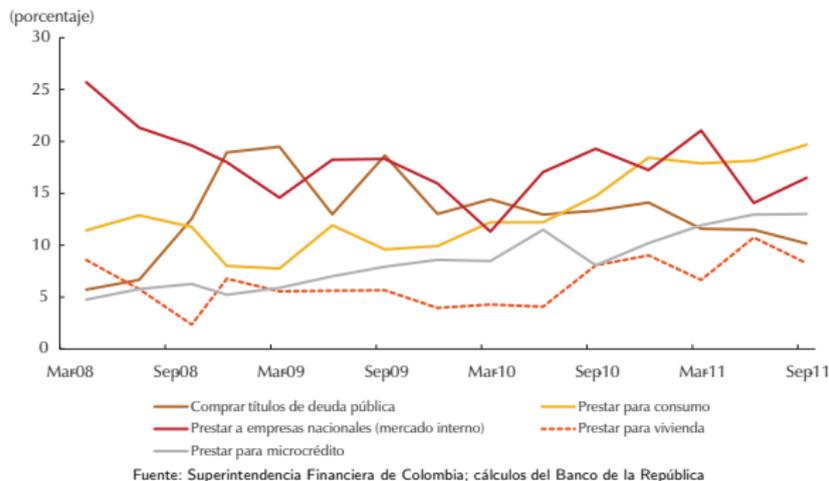
B. Exigencias



Fuente: Banco de la República.

Con respecto al microcrédito, la mayoría de los bancos continúa dejando inalteradas sus exigencias (66,7%). En adición, algunos otros las continúan aumentando en una proporción superior al trimestre pasado (23,8%) aludiendo una perspectiva económica incierta. Las expectativas para el próximo trimestre sugieren que un porcentaje superior las continúe aumentando (38,1%), mientras que el 52,4% las mantenga iguales

Encuesta de la situación del crédito: Destino del exceso de recursos de los bancos



En un escenario donde las entidades contaran con excesos de recursos, los intermediarios preferirían otorgar créditos frente a otras opciones como invertir en títulos de deuda pública; particularmente hacia las modalidades de consumo (19,5% en promedio) y comercial (17,5%).

6. Recuadros

Recuadros

- R1. Indicadores Internacionales
- R2. Un análisis de los avances recientes de la bancarización en Colombia
- R3. Indicadores de alerta temprana para compañías de seguros generales
- R4. Cartera y comportamiento de los precios de la vivienda
- R5. Estructura de financiación y riesgo cambiario de empresas de los sectores de Industria y Comercio
- R6. Resultados del Indicador Financiero Único (IFU)
- R7. Índice de estabilidad financiera para Colombia
- R8. Indicador de referencia de firmas
- R9. Encuesta de carga y educación financiera de los hogares
- R10. CoVaR
- R11. Endeudamiento en moneda extranjera de las empresas colombianas

7. Anexos

