



ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

JUN/
2021

Santiago Gamba Santamaría
María Fernanda Meneses*

En este informe se presentan los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, la cual busca identificar la perspectiva de diferentes agentes de la economía frente a los riesgos y vulnerabilidades más importantes que enfrenta el sector financiero, y evaluar cuál es el nivel de confianza que tienen en su estabilidad. En esta versión de la encuesta, con corte a junio de 2022, participaron 71 entidades¹, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades.

En el primer semestre de 2022 las entidades encuestadas manifestaron que *el incremento en el nivel de precios y el desempeño de la actividad económica global* fueron las mayores preocupaciones en términos de la estabilidad del sistema financiero. Este último riesgo también fue señalado por las entidades como aquel con mayor probabilidad de ocurrencia, seguido por el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio y el deterioro del panorama económico de Colombia*. Por su parte, la preocupación por *la materialización del riesgo de crédito* se redujo y dejó de reportarse entre los riesgos más importantes. Dicha reducción le dio espacio al riesgo de *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*.

Por otra parte, los encuestados percibieron una mayor probabilidad de ocurrencia de eventos de alto impacto en el corto plazo y mediano plazos, en tanto que la confianza en la estabilidad del sistema financiero disminuyó levemente.

Los resultados de esta encuesta se alinean con los mensajes principales contenidos en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2022², donde se señaló *la exposición a cambios súbitos en las condiciones financieras internacionales* como una de las principales vulnerabilidades para la estabilidad financiera. Asimismo, en el *Reporte* se evidenció una tendencia a la baja en la materialización *en el riesgo de crédito* y se consideró *la incertidumbre sobre el comportamiento de la inflación global y local*.

* Los autores son miembros del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones, errores u omisiones son de su exclusiva responsabilidad, por lo que no reflejan la posición del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

1 Las 71 entidades encuestadas representan el 53,7 % (porcentaje de cobertura) del total de contactos a los cuales se les invitó a diligenciar la encuesta. En particular estas respuestas se distribuyeron así: 15 bancos, 6 compañías de financiamiento (CFC), 1 corporación financiera (CF), 3 cooperativas financieras, 2 administradoras de fondos y pensiones (AFP), 11 compañías de seguros, 5 sociedades comisionistas de bolsa (SCB), 7 sociedades fiduciarias (SFD), 7 instituciones oficiales especiales (IOE), 1 sociedad administradora de inversión y 13 instituciones no financieras (INF).

2 Para consultar el *Reporte de Estabilidad Financiera* del Banco de la República véase <https://www.banrep.gov.co/es/reporte-estabilidad-financiera>

Esta edición de la encuesta está dividida en tres secciones; en la primera se presentan los hechos o escenarios que más preocupan a las entidades en los próximos dos años en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano. En la segunda parte se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la tercera sección se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los participantes frente al desempeño del sistema financiero local en los próximos meses.

1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES

Al preguntarle a los participantes sobre lo que más les preocupa en los próximos veinticuatro meses en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano, los principales riesgos mencionados fueron *el incremento en el nivel de precios* y *el desempeño de la actividad económica global*. En comparación con la edición pasada de la encuesta, la preocupación por *el incremento en el nivel de precios* (segunda preocupación más relevante hace seis meses) continuó adquiriendo importancia; a su vez, riesgos como el *deterioro en la calidad de la cartera de créditos* redujo su participación. Adicional a los riesgos mencionados, varios participantes reportaron preocupación por *la mayor incertidumbre sobre las políticas macroeconómicas del gobierno entrante*.

Al analizar las respuestas por tipo de entidad, para el sector bancario las mayores preocupaciones coinciden con las mencionadas a nivel agregado. En adición, los bancos también señalaron como preocupante *los altos costos de fondeo* y *la mayor competencia en las tasas de captación*.

Para otros tipos de establecimientos de crédito (EC) se observaron respuestas heterogéneas: en las compañías de financiamiento (CFC) el riesgo principal fue el *deterioro de la calidad de la cartera* y el *incremento de las tasas de política monetaria*; para las cooperativas financieras *la incertidumbre sobre las políticas macroeconómicas del gobierno entrante*, y para las instituciones oficiales especiales (IOE) el *incremento en el nivel de precios*.

En cuanto a las instituciones financieras no bancarias (IFNB), las sociedades comisionistas de bolsa (SCB) y las compañías de seguros señalaron *la incertidumbre por las políticas macroeconómicas del gobierno entrante*, mientras que en las sociedades fiduciarias (SFD) el mayor riesgo lo perciben por *el aumento en la inflación* y *el desempeño de la actividad económica mundial*. Finalmente, las instituciones no financieras (INF) coincidieron con los riesgos mencionados, y adicionaron *el sobreendeudamiento de los hogares* como un factor relevante.

Adicional a los riesgos mencionados, los participantes también señalaron tener preocupación por *el incremento en las tasas de política locales e internacionales*, *la volatilidad en el tipo de cambio*, *el desempeño de la actividad económica local* y *la tensión geopolítica internacional dada la invasión rusa a Ucrania*.

2. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DE IMPACTO POTENCIAL Y PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalan como de mayor impacto potencial y mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados eligen cinco riesgos³ que ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

En esta edición de la encuesta el riesgo que se percibe con mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero continuó siendo el *deterioro en el panorama económico de*

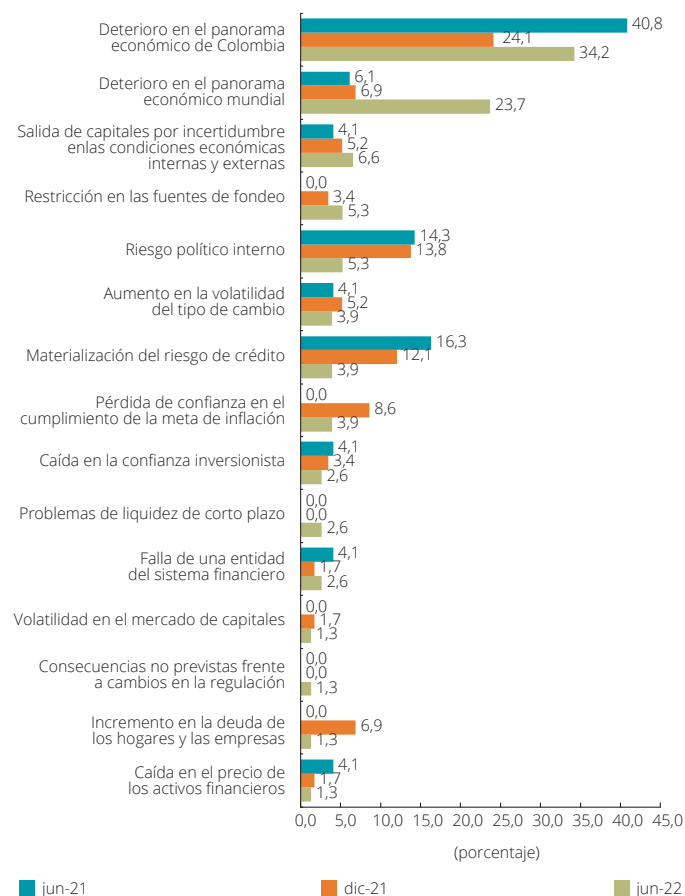
3 En el diligenciamiento de la encuesta las entidades deben elegir cinco riesgos de acuerdo con su criterio de probabilidad e impacto, de una lista de veinticuatro riesgos que se eligen cada semestre en el Departamento de Estabilidad Financiera.

Colombia (Gráfico 1). Adicionalmente, la participación de este riesgo y el del *deterioro en el panorama económico mundial* se recuperaron, después de haberse reducido para darle espacio a riesgos como el *riesgo político interno* y el *incremento de la deuda de los hogares y las empresas*. Por otra parte, los riesgos de *materialización del riesgo de crédito* y la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* fueron escasamente mencionados por los encuestados en esta versión de la encuesta. Por tipo de entidad, se encuentra que los riesgos de *materialización del riesgo de crédito* y *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, que tradicionalmente eran reportados por los EC y las IFNB respectivamente, redujeron su participación.

En términos de los riesgos con la mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años, se encontraron cambios marcados en la percepción de las entidades (Gráfico 2). El *riesgo político interno*, que ocupó el primer lugar en la anterior edición, redujo significativamente su participación. Esta reducción le cedió espacio a los riesgos de *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*, *deterioro en el panorama económico de Colombia* y *deterioro en el panorama económico mundial*, dejando a este último en el primer lugar. Por su parte, la *materialización del riesgo de crédito*, que tradicionalmente ocupaba los primeros lugares, continuó reduciendo su participación. Por tipo de entidad, no se registraron resultados heterogéneos, de manera que todos los tipos exhiben respuestas similares al agregado.

Gráfico 1

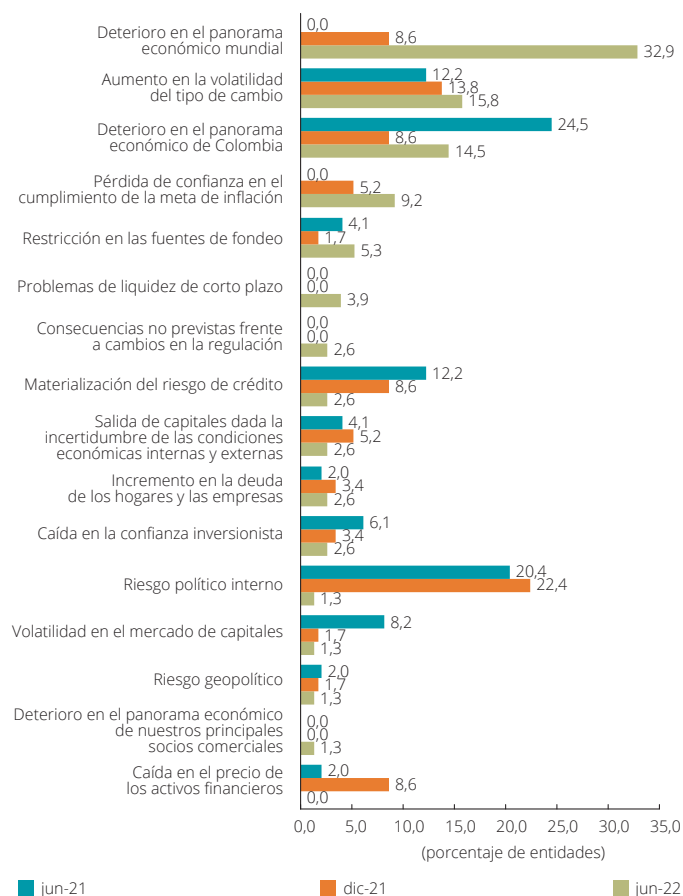
El riesgo de mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 2

El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia sobre el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción de riesgo que permiten observar en conjunto la perspectiva de los participantes en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Esta herramienta consiste en un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial percibido, y el eje horizontal, en términos de su percepción de probabilidad de ocurrencia⁴. De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo.

El mapa para el total de entidades muestra cambios significativos en la percepción de riesgos. El *deterioro del panorama económico de Colombia (1)* y *deterioro del panorama económico mundial (2)*, que en la anterior edición habían reducido tanto su nivel de impacto como de probabilidad, volvieron a ubicarse en la región amarilla, convirtiéndose en los riesgos más relevantes (Gráfico 3, panel A). En contraste, el *riesgo político interno (21)* y la *materialización del riesgo de crédito (7)* redujeron considerablemente su importancia, al ubicarse en regiones verdes del mapa, en especial en la dimensión de probabilidad de ocurrencia. Por su parte, la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación (12)* se desplazó significativamente hacia la derecha, mostrando un aumento en la percepción de probabilidad de ocurrencia.

Por tipo de entidad se encuentran resultados similares, con algunas particularidades. Los EC dejaron de percibir a la *materialización del riesgo de crédito (7)* como su segundo riesgo más relevante y ubicaron en ese lugar al *deterioro del panorama económico mundial (2)*. Por otro lado, las IFNB registraron un desplazamiento hacia regiones verdes del mapa de riesgos asociados con *la turbulencia en mercados financieros y salida de capitales (riesgos 11,14,17 y 20)*. Por último, las INF son las únicas que reportan un aumento considerable en la percepción de impacto de la *materialización del riesgo de crédito (7)*.

Finalmente, al preguntarles a las entidades financieras sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al cual son más vulnerables, los riesgos más relevantes se mantienen para los EC, pero cambian para las IFNB. De esta manera, para los EC el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* continúan siendo los riesgos más señalados (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, el riesgo de *problemas de liquidez de corto plazo* se ubicó en tercer lugar, mientras que hace seis meses ningún encuestado expresó preocupación por este riesgo. Por su parte, las IFNB mantuvieron la *caída en el precio de los activos financieros* en el primer lugar, y reportan estar menos vulnerables a la *caída en la confianza inversionista* y al *riesgo político interno*. Esta reducción le dio espacio al aumento del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, *deterioro en el panorama económico mundial* y *consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación* (Gráfico 4, panel B).

3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

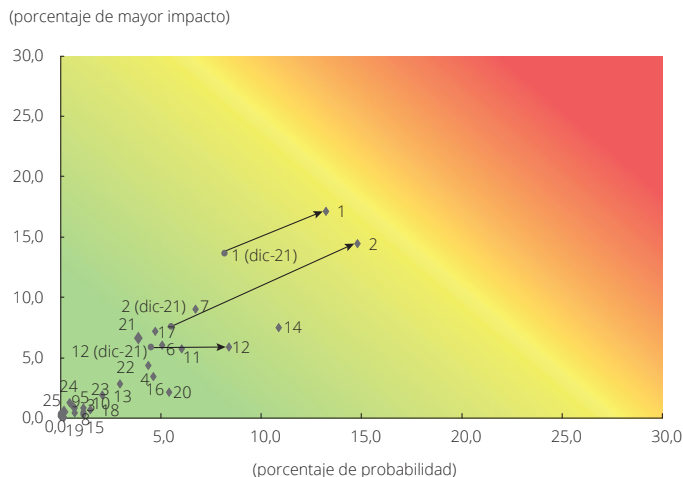
Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que los agentes tienen sobre su solidez. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto impacto, tanto en el corto (hasta doce meses) como en el mediano plazo (de doce a veinticuatro meses), y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema.

Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, en el semestre de análisis se observó un aumento de probabilidades de ocurrencia *media* y *alta*, al tiempo que las probabilidades *muy alta* y *muy baja* perdieron participación (Gráfico 5). De

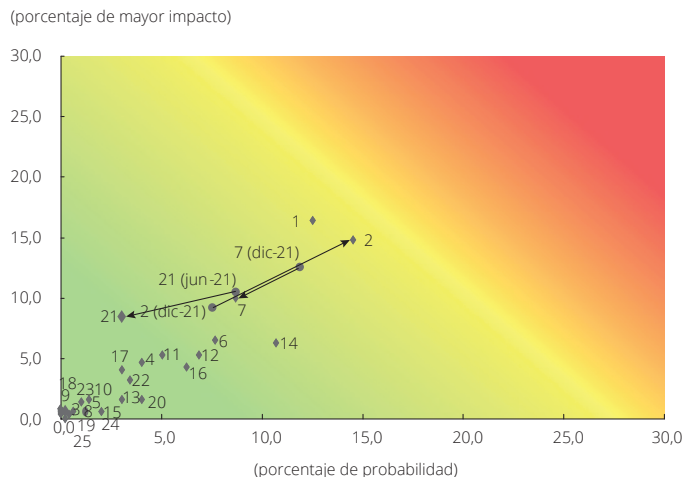
4 Para la construcción de este mapa se pide a los participantes que indiquen cuáles son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto para el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Luego, se ponderan cada una de las respuestas asignando un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y menor a las de las últimas.

Gráfico 3
Mapas de percepción de riesgo

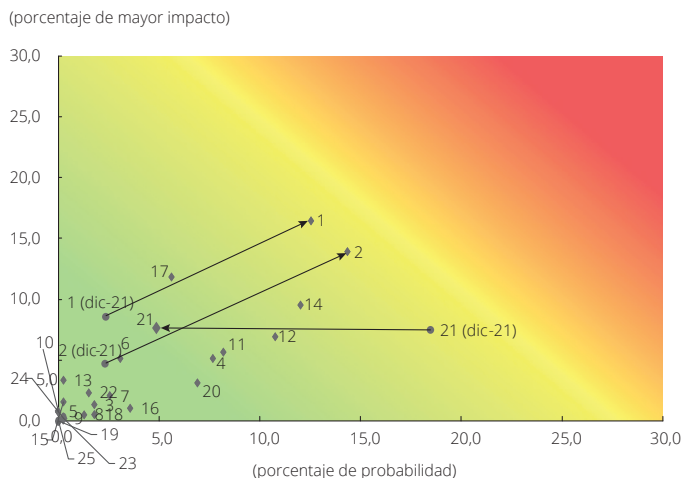
A. Total de entidades



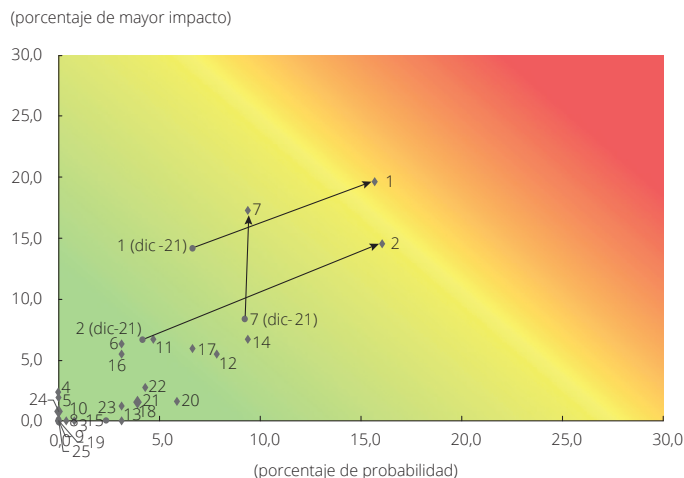
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, universidades y otros^{a/}



Fuentes de riesgo

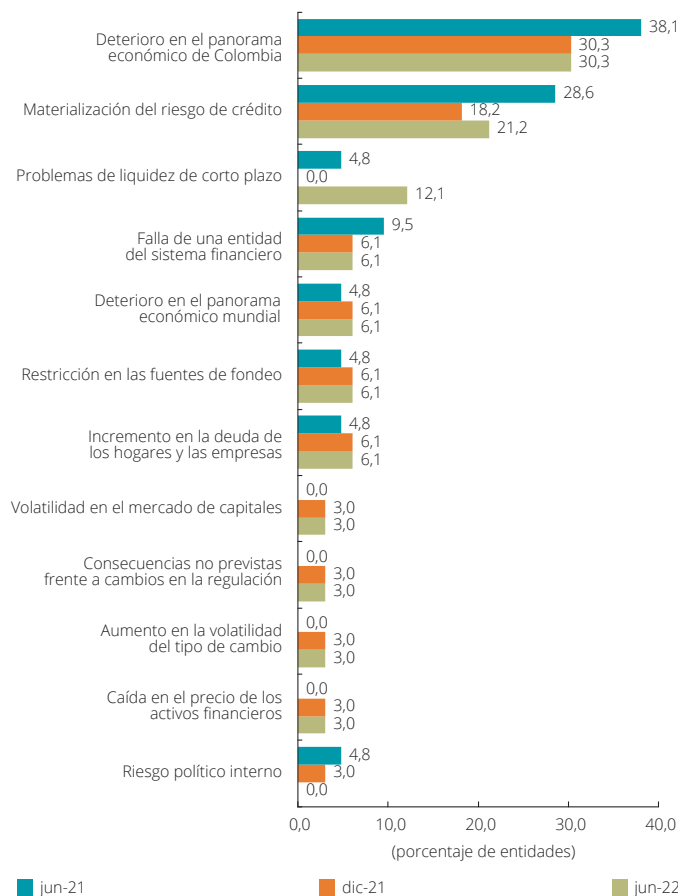
- | | |
|---|---|
| 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia | 13. Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación |
| 2. Deterioro en el panorama económico mundial | 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio |
| 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios | 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales |
| 4. Caída en el precio de los activos financieros | 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas |
| 5. Falla de una entidad del sistema financiero | 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas |
| 6. Restricción en las fuentes de fondeo | 18. Riesgo geopolítico |
| 7. Materialización del riesgo de crédito | 19. Riesgo de interconexión |
| 8. Pérdida de confianza en los reguladores | 20. Volatilidad en el mercado de capitales |
| 9. Materialización del riesgo operativo | 21. Riesgo político interno |
| 10. Riesgo cibernético | 22. Problemas de liquidez de corto plazo |
| 11. Caída en la confianza inversionista | 23. Aumento de los costos de operación |
| 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación | 24. Riesgo climático |
| | 25. Otro |

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 4

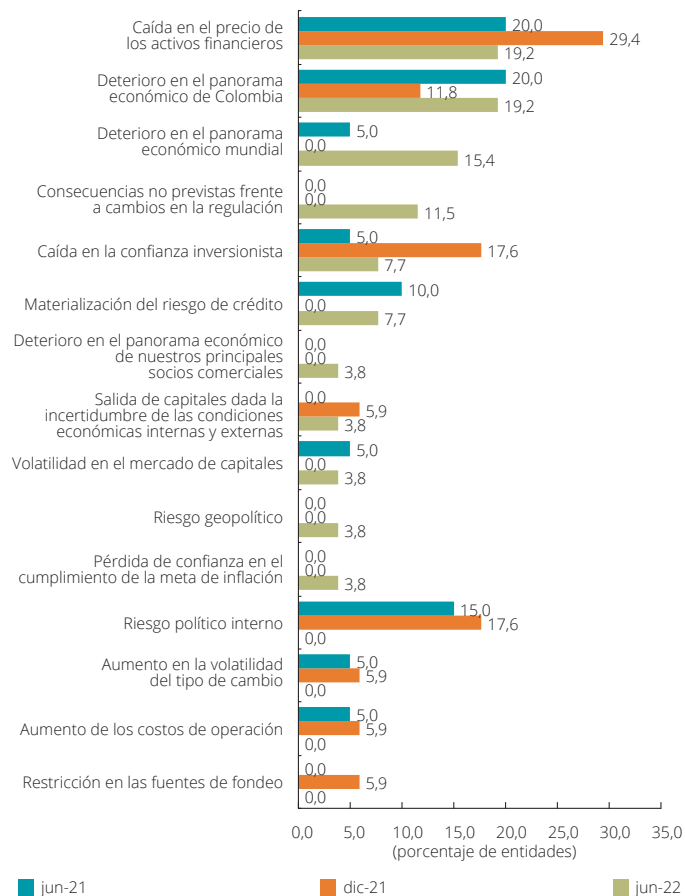
El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades

A. EC



Fuente: Banco de la República.

B. IFNB



Fuente: Banco de la República.

forma similar, en el mediano plazo la probabilidad de ocurrencia *media* y *alta* incrementaron su participación, en tanto que la probabilidad *baja* disminuyó (Gráfico 5, panel B).

Al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses, al igual que en ediciones anteriores de la encuesta, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza “alto” y “muy alto” (más del 70 % de los encuestados; Gráfico 6, panel A).

Finalmente, en el panel B del Gráfico 6 se presenta la evolución de un indicador de confianza del sistema financiero colombiano⁵. Consecuente con lo mencionado anteriormente, este indicador mostró una disminución durante los últimos seis meses y se ubicó en niveles inferiores al promedio de los últimos diez años.

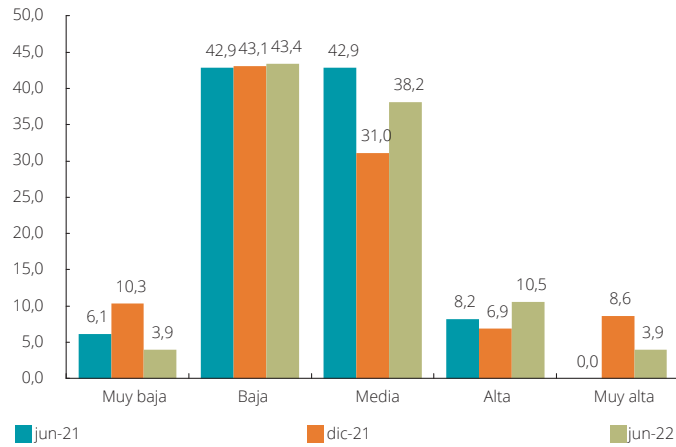
5 A las entidades encuestadas se les preguntó cuál es el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos veinticuatro meses, con las siguientes cinco opciones de respuesta: muy baja, baja, media, alta y muy alta. Para la construcción del indicador de confianza, cada opción de respuesta se ponderó con los siguientes pesos: -1,0; -0,50; 0,0; 0,50 y 1,00, en su orden. De esta forma, el indicador se calcula como la suma de los valores ponderados. Un aumento del balance se interpreta como un incremento de la percepción de confianza en el sistema financiero. Se resalta que esta medida se construye con base en las respuestas de todos los participantes, incluyendo tanto instituciones financieras como no financieras.

Gráfico 5

Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo

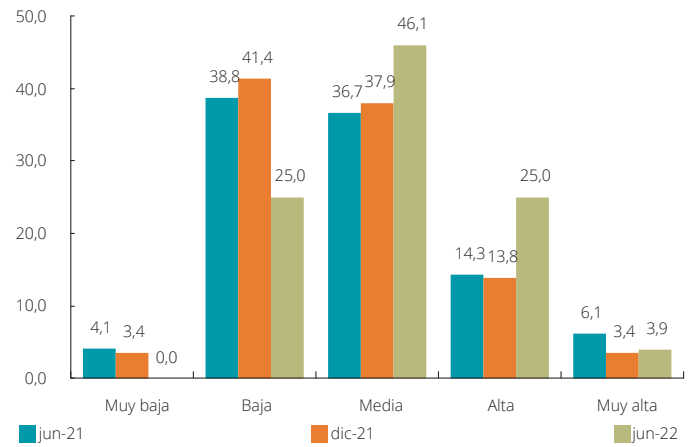
(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

B. Mediano plazo

(porcentaje de entidades)



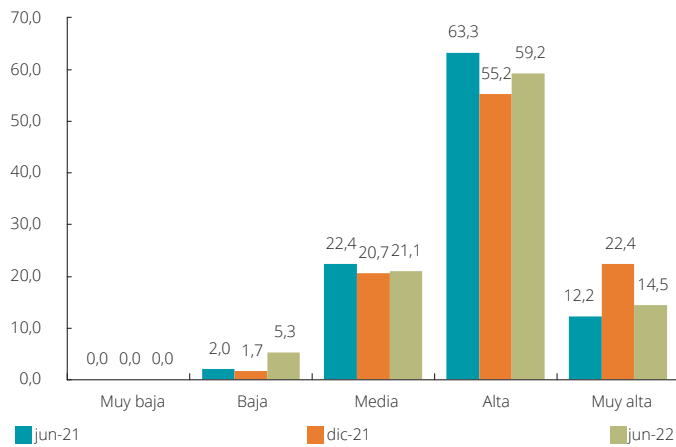
Fuente: Banco de la República.

Gráfico 6

Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano

A. Desagregación por opción de respuesta

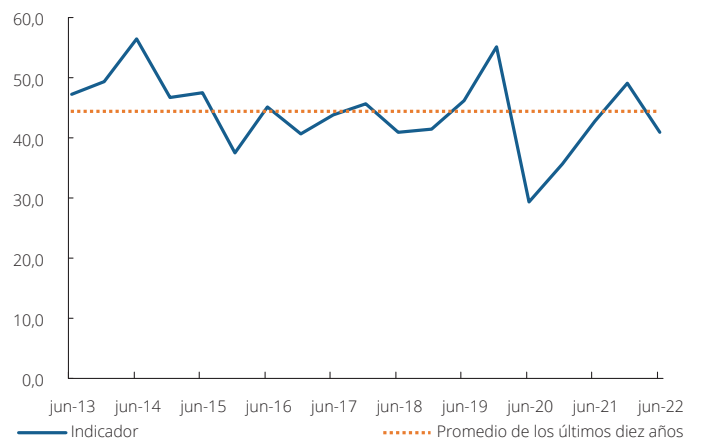
(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

B. Índice de confianza del sistema financiero

(unidades)



Fuente: Banco de la República.

AGRADECIMIENTOS

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a las siguientes entidades financieras:

Establecimientos de crédito			
Bancos	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones financieras	Cooperativas financieras
Banco de Occidente	CFC Iris	Corficolombiana	Coop Fin. Cotrafa
Banco de Bogotá	CFC GM Finacial		Coop Fin. Confiar
Bancoomeva	CFC Giros & Finanzas		Coop Fin. Coofinep
Banco Caja Social	CFC La Hipotecaria		
Banco Itaú	CFC Juriscoop		
Banco Fallabella	CFC Coltefinanciera		
Banco Credifinanciera			
Banco Citibank			
Lulo Bank			
Banco Davivienda			
Banco Agrario			
Banco GNB Sudameris			
Banco Scotiabank Colpatria			
Banco Mundo Mujer			
Banco Finandina			

Otras entidades del sistema financiero					
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales	Sociedades administradoras de inversión
Protección	BMI Seguros	Alianza Valores	Fiduciaria Central	Fondo Nacional del Ahorro	SEAF
Porvenir	Chubb	Corredores Davivienda	Renta 4 Global	Fondo Nacional de Garantías	
	Solidaria	BTG Pactual	BNP Paribas	Fogacoop	
	Alfa	BBVA Valores Colombia	Fiduciaria de Occidente	Finagro	
	Positiva	Credicorp Capital	Fiducoldex	ICETEX	
	Axa Colpatria		Santader Securities Services	Findeter	
	BBVA		Fiduagraria	Fogafín	
	Coface				
	Nacional de Seguros				
	SBS				
	Mapfre				

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Camacol	Econometría	Universidad de Antioquia	La Galeria Inmobiliaria
Fasecolda	Quantil	Universidad Javeriana	
Anif		Universidad de los Andes	
Asomicrofinanzas			
Asofiduciaria			
Fenalco			
Confecoop			