



ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

JUN/
2023

Diego Fernando Cuesta
María Fernanda Meneses
Eduardo Yanquen*

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 2023, participaron 87 entidades¹, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades.

En el primer semestre de 2023 las entidades encuestadas manifestaron que *el deterioro de la calidad de la cartera* continúa siendo el riesgo más relevante en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos veinticuatro meses. Por su parte, según los participantes de la encuesta *el deterioro del panorama económico de Colombia* continuó siendo el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, seguido por *la materialización del riesgo de crédito*.

Por otro lado, las entidades participantes señalaron que los riesgos que tendrían el mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero, si llegaran a materializarse, son *el deterioro del panorama económico de Colombia* (que continúa siendo uno de los riesgos más relevantes, pese a que en esta edición disminuyó notablemente su participación), seguido por *la materialización del riesgo de crédito* y *el incremento en la deuda de los hogares y las empresas*.

Por su parte, 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. Finalmente, el indicador de confianza en el sistema financiero mostró una relativa estabilidad en los últimos seis meses y se ubicó en niveles similares al promedio de los últimos años.

* 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 87 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: veinte bancos, once compañías de financiamiento (CFC), dos corporaciones financieras (CF), tres cooperativas financieras, tres administradoras de fondos y pensiones (AFP), quince compañías de seguros, cuatro sociedades comisionistas de bolsa (SCB), nueve sociedades fiduciarias (SFD), siete instituciones oficiales especiales (IOE) y trece instituciones no financieras (INF).

Los resultados de esta edición de la encuesta son coherentes con los mensajes principales contenidos en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2023² (REF). En la presente encuesta, la preocupación por el *deterioro de la calidad de la cartera y el empeoramiento del panorama económico local*³ fueron mencionados como riesgos relevantes, coherente con lo señalado por el REF, donde la *materialización del riesgo de crédito* fue señalada como unas de las principales vulnerabilidades, en un escenario de altas tasas de interés, altos niveles de endeudamiento de los hogares, menor crecimiento económico y condiciones financieras más restrictivas.

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 ENTIDADES⁴

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 tres principales riesgos mencionados fueron *el deterioro en la calidad de la cartera, la incertidumbre política*⁵ y *el desempeño y estabilidad de la actividad económica local*.

En comparación con la edición pasada de la encuesta, el *deterioro de la calidad de la cartera* continuó siendo el riesgo más señalado por los participantes y, además, adquirió mayor relevancia en los últimos seis meses^{6,7}. De igual forma, la preocupación por *la incertidumbre política, y el desempeño y estabilidad de la actividad económica local* escalaron al segundo y tercer riesgo más señalado en esta edición de la encuesta, cuando hace seis meses se ubicaban en el tercer y cuarto puesto, respectivamente.

Al analizar las respuestas por tipo de entidad, para el sector bancario el principal riesgo continuó siendo *el deterioro de la calidad de la cartera de créditos* (similar a lo presentado hace seis meses), seguido por la preocupación por las *altas tasas de interés*. Adicional a lo anterior, *la incertidumbre política y un escenario marcado por altas tasas de inflación* también fueron riesgos relevantes en los bancos participantes.

2 Para consultar el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2023 del Banco de la República véase: <https://www.banrep.gov.co/es/reporte-estabilidad-financiera>

3 Principal riesgo de mayor impacto y probabilidad de ocurrencia mencionado por los participantes (véase la sección 2 de este reporte).

4 En esta sección de la encuesta los participantes responden una pregunta abierta, y por esta razón cada uno puede mencionar múltiples riesgos. De esta forma, las respuestas obtenidas se agrupan en distintas categorías para el total de los encuestados y por tipo de entidad.

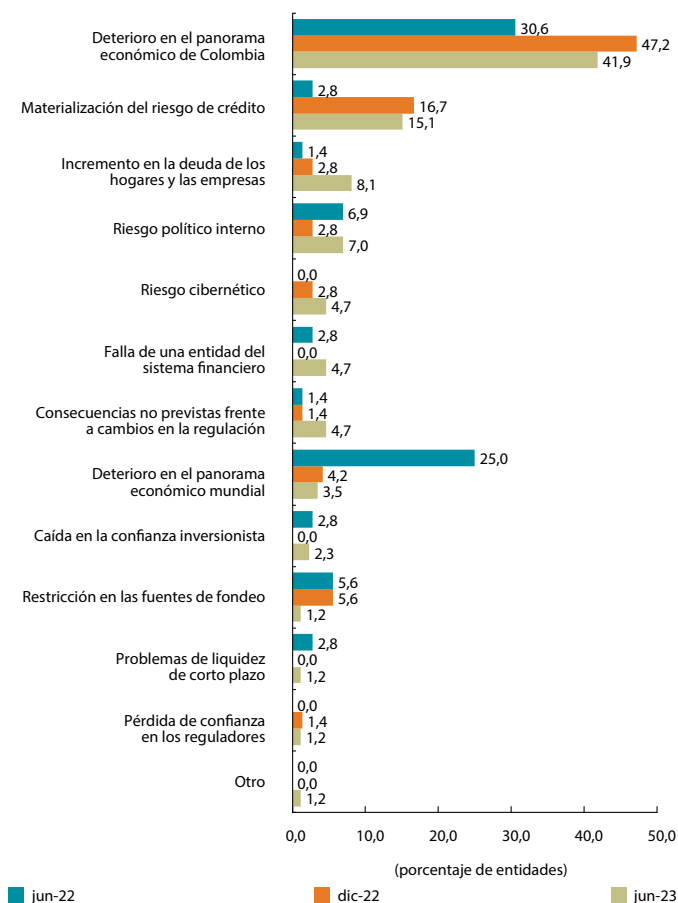
5 En esta parte de la encuesta, donde los encuestados manifiestan sus preocupaciones en respuestas abiertas, *la incertidumbre política* en esta sección agrupa las respuestas relacionadas con incertidumbre sobre las distintas reformas propuestas por el gobierno y sus posibles impactos sobre el sistema financiero, la estabilidad política y jurídica, entre otros.

6 En la edición de la encuesta de diciembre de 2022, aproximadamente el 43 % de los consultados señalaron tener preocupación por la calidad de la cartera. En esta edición, casi el 50 % de los participantes mencionó este riesgo.

7 Pese a que varios de los encuestados mencionaron tener preocupación por el deterioro del portafolio de créditos en general, una parte de los participantes señaló, particularmente, la salud financiera de la cartera de consumo.

Gráfico 1

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



Fuente: Banco de la República.

Para otros tipos de establecimientos de crédito (EC), como las corporaciones financieras (CF), las cooperativas financieras y las instituciones oficiales especiales (IOE), que coinciden con las respuestas de los bancos, la principal preocupación señalada fue el *deterioro de la calidad de la cartera* (similar a lo presentado hace seis meses). Por su parte, para las compañías de financiamiento (CFC) el riesgo más mencionado fue *el desempeño y estabilidad de la actividad económica local*.

En cuanto a las instituciones financieras no bancarias (IFNB) encuestadas, las cuales agrupan a las sociedades comisionistas de bolsa (SCB), las compañías de seguros, las sociedades fiduciarias (SFD) y las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP), el riesgo más señalado fue *la incertidumbre política*. Adicionalmente, la preocupación por *el deterioro de la calidad de la cartera de créditos y la desaceleración de la actividad económica local* también fueron riesgos relevantes de las IFNB consultadas.

En el caso de las instituciones no financieras (INF), las cuales coinciden con una de las principales preocupaciones de las entidades financieras, el riesgo más relevante es *la incertidumbre política*, seguido de *altos niveles de inflación y el desempeño y estabilidad de la actividad económica local*.

Adicional a los riesgos mencionados, los participantes también indicaron tener preocupación, aunque con menor incidencia, por *la capacidad de pago de los deudores, posibles deterioros en la demanda de crédito, una caída en la rentabilidad y el riesgo de liquidez*.

Finalmente, en esta edición de la encuesta, algunos consultados señalaron riesgos que, si bien no tuvieron una alta incidencia en el agregado, han mostrado un cambio importante en su participación en los últimos seis meses. Estos son el *riesgo cibernético*, que ha ido ganando relevancia, así como *la desaceleración del mercado de vivienda*.

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

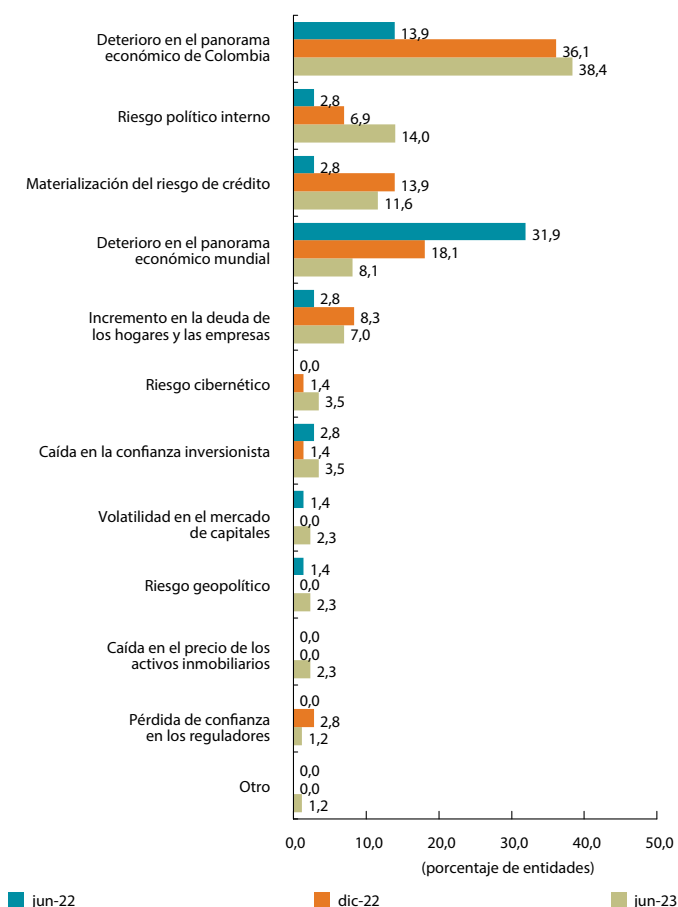
En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalaron como de mayor impacto potencial sobre el sistema financiero⁸ y los de mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados eligen cinco riesgos⁹, que

8 Los participantes eligen los cinco riesgos que tendrían el mayor impacto en el desempeño del sistema financiero colombiano si llegaron a materializarse.

9 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 seleccionaron en el Departamento de Estabilidad Financiera.

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República.

ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad. Los resultados de esta sección pueden diferir de la primera parte, teniendo en cuenta que en la primera se sintetiza lo expresado por los encuestados en preguntas abiertas sobre sus principales preocupaciones sobre el sistema financiero, mientras que en esta sección las preguntas tienen opciones predeterminadas que los encuestados deben seleccionar teniendo en cuenta su percepción sobre el impacto potencial y probabilidad de ocurrencia.

En esta edición de la encuesta, el riesgo que se percibe que tendría el mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero continuó siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (Gráfico 1), aunque presentó una menor participación frente a lo que se observaba hace seis meses. Adicionalmente, la *materialización del riesgo de crédito* ocupó el segundo lugar, presentando una disminución desde el dato observado en la edición anterior de la *Encuesta*. En contraste, la participación del *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* ganó importancia y escaló al tercer riesgo más señalado por los participantes. Asimismo, la *falla de una entidad del sistema financiero* fue otro de los factores que ganó participación, compartiendo el quinto lugar con el *riesgo cibernético*¹⁰ y las *consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación financiera*. Por tipo de entidad, se registraron resultados similares; sin embargo, se destaca la *caída en el precio de los activos financieros* para las IFNB y la *caída en el precio de los activos inmobiliarios* para las INF.

En cuanto a los riesgos con mayor probabilidad de ocurrencia en el sistema financiero en los próximos dos años, se encontraron algunos cambios en la percepción de las entidades desde la edición pasada de la encuesta (Gráfico 2). El *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el riesgo que se percibe como aquel de mayor probabilidad de ocurrencia. Por otra parte, el *deterioro en el panorama económico mundial*, que antes ocupaba la segunda posición, fue reemplazado por el *riesgo político interno*, que presentó un incremento significativo en esta edición. Por su parte, la *materialización del riesgo de crédito* conserva el tercer lugar. Otros riesgos que se valoran con una mayor probabilidad de ocurrencia son *el riesgo cibernético* y *la caída en la confianza de los inversionistas*.

Por tipo de entidad, se registraron resultados similares, sin embargo, se destaca un aumento en la probabilidad para el *riesgo cibernético* para las IFNB y el *riesgo geopolítico* para las INF.

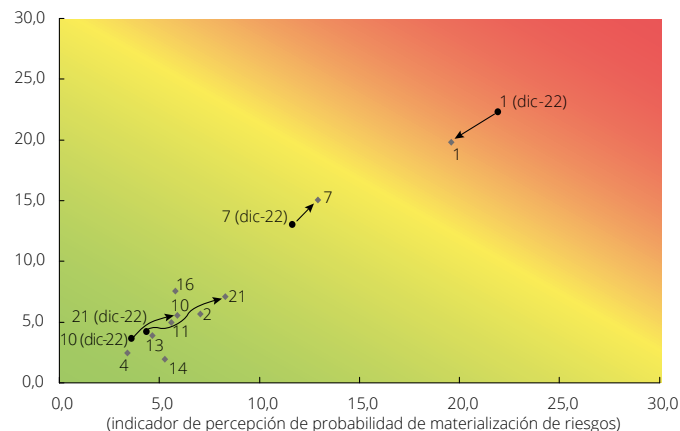
Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción de riesgo que permiten observar en conjunto la perspectiva de los participantes en cuanto a los riesgos considerados como más probables de materializarse y los de mayor impacto potencial. Esta herramienta

10 Para mayor información con respecto al riesgo cibernético se puede consultar el "Indicador de riesgo cibernético", en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2023.

Gráfico 3
Mapas de percepción de riesgo¹¹

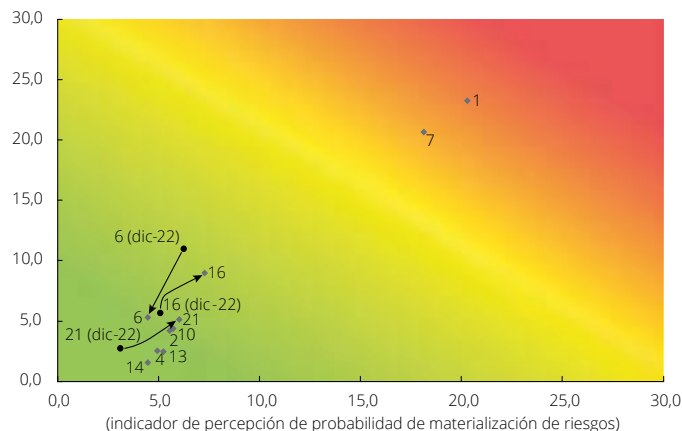
A. Total de entidades

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



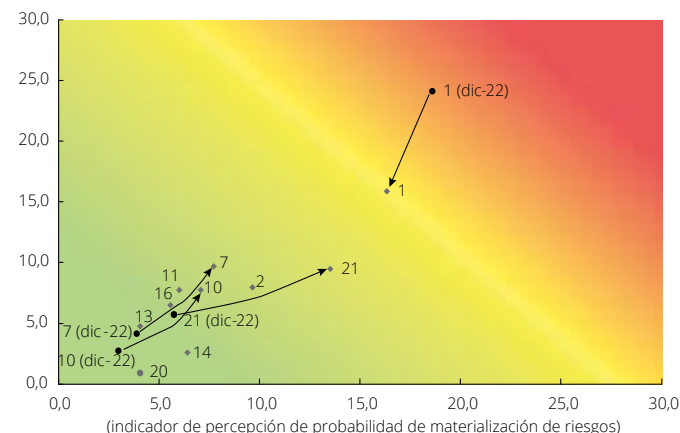
B. Establecimientos de crédito

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



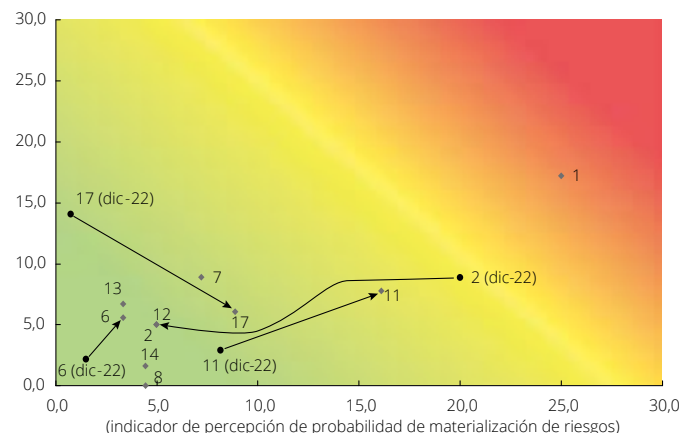
C. IFNB

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



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

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



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 |

a/ Incluye Centros de investigación y otras entidades.

Fuente: Banco de la República.

11 Se muestran solamente los diez eventos con mayor percepción de probabilidad de ocurrencia para facilitar la lectura e interpretación.

ta 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 ocurrencia¹². De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano (zona de tonalidades rojizas) son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo¹³.

El mapa para el total de entidades muestra cambios en la percepción de riesgos en comparación con lo observado en la edición pasada de la encuesta. El riesgo de *deterioro del panorama económico de Colombia* (1), que en la edición anterior se registraba dentro de los más importantes, disminuyó su porcentaje de percepción de impacto y de probabilidad, pese a que se mantuvo como uno de los riesgos más relevantes (Gráfico 3, panel A). Por otro lado, la *materialización del riesgo de crédito* (7), el *riesgo político interno* (21) y el *riesgo cibernético* (10) aumentaron su porcentaje de percepción de impacto y de probabilidad, lo que significó para el primero y para el segundo ubicarse dentro de los riesgos más relevantes.

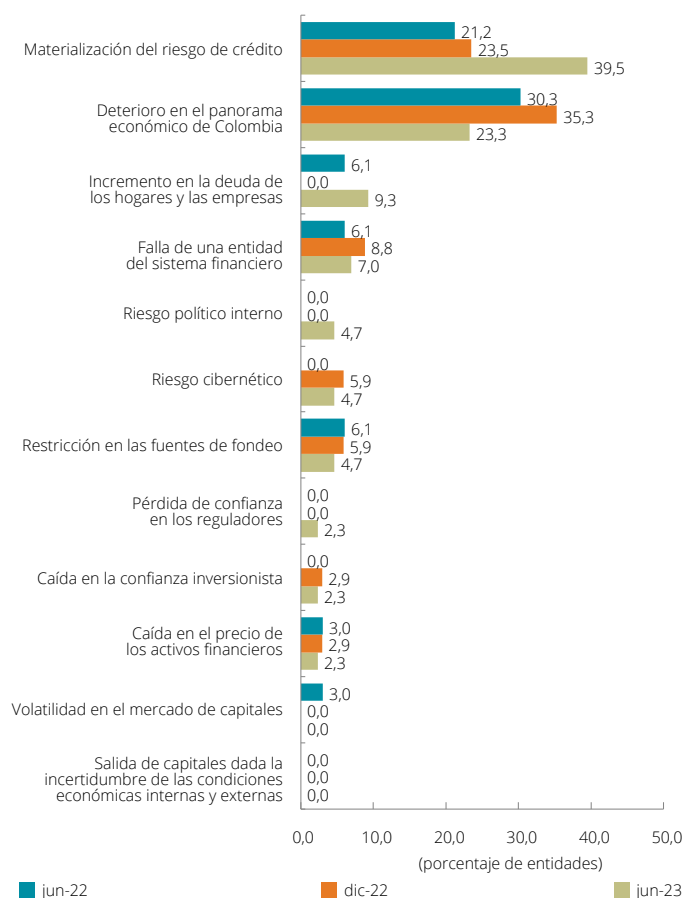
12 Para la construcción de este mapa se pide a los participantes que indiquen cuáles son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto para el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Luego, se ponderan cada una de las respuestas asignando un peso mayor a las opciones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

13 Los mapas de riesgo se grafican con una escala de color en degradé que va desde verde hasta rojo. El color verde (rojo) representa los valores mínimos (máximos) posibles de percepción de probabilidad e impacto: 0 % (33,3 %) en ambos casos.

Gráfico 4

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

A. EC



Fuente: Banco de la República.

B. IFNB



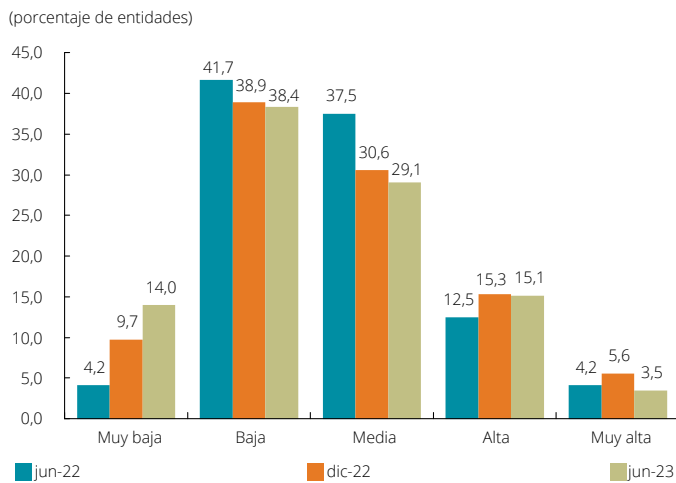
Fuente: Banco de la República.

Por tipo de entidad se encuentran resultados similares, con algunas particularidades. Los EC perciben el *incremento en la deuda de los hogares* (16) como su tercer riesgo más relevante, y aquel desplazó a la *restricción en las fuentes de fondeo* (6), que ocupaba dicha posición en la edición pasada. Por otro lado, para las IFNB el *riesgo político interno* (21) es el segundo más relevante y la *materialización del riesgo de crédito* (7) le sigue en cuarto lugar, ambos mostrando incrementos significativos. Por último, las INF reportan un aumento considerable en la probabilidad de ocurrencia de la *caída en la confianza inversionista* (11).

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 la *materialización del riesgo de crédito* y el *deterioro en el panorama*

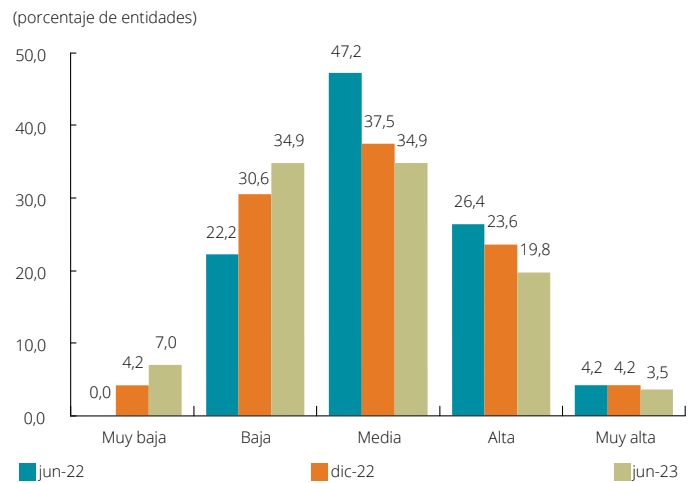
Gráfico 5
Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo



Fuente: Banco de la República.

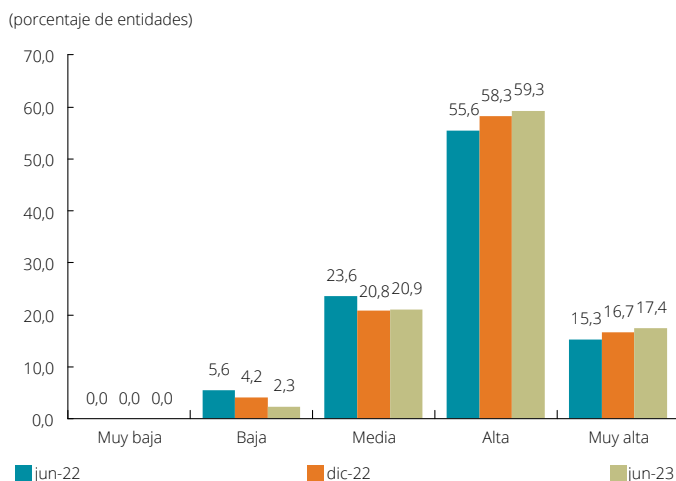
B. Mediano plazo



Fuente: Banco de la República.

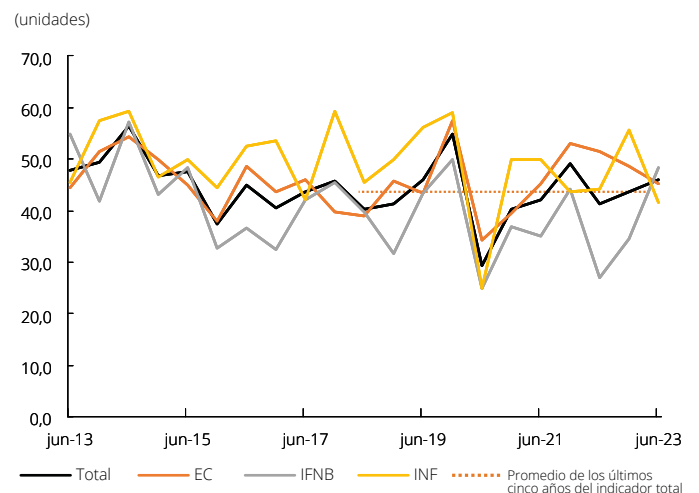
Gráfico 6
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano

A. Desagregación por opción de respuesta



Fuente: Banco de la República.

B. Índice de confianza del sistema financiero



Fuente: Banco de la República.

económico de Colombia continúan siendo los riesgos más señalados (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, el riesgo de *incremento en la deuda de los hogares y empresas* se ubicó en tercer lugar. Por su parte, las IFNB mantuvieron el *deterioro en el panorama económico de Colombia* en el primer lugar, y reportan estar menos vulnerables a la *volatilidad del mercado de capitales* y a la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*. Estas reducciones le dieron espacio al *riesgo cibernético* y al *riesgo político interno* para ubicarse en la segunda y tercera posición, en su orden (Gráfico 4, panel B).

3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO Y PROBABILIDAD DE OCURRENCIA DE EVENTOS DE ALTO IMPACTO

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 sobre el sistema financiero, escogiendo entre cinco categorías (*muy baja, baja, media, alta y muy alta*), tanto en el corto (hasta doce meses) como en el mediano plazo (de doce a veinticuatro meses). Adicionalmente, se les preguntó a los participantes cuál es el nivel de confianza que tienen en la estabilidad del sistema financiero en los próximos dos años.

La probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo disminuyó. Se observó una disminución de todas las probabilidades de ocurrencia, a excepción de *muy baja*, la cual fue la única que aumentó (Gráfico 5, panel A). En contraste, en el mediano plazo la probabilidad de ocurrencia *baja* y *muy baja* incrementaron su participación, en tanto que la probabilidad *media, alta y muy alta* disminuyeron (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, se presenta la evolución de un indicador de confianza del sistema financiero colombiano¹⁴ (Gráfico 6, panel B), el cual se mantuvo relativamente estable durante los últimos seis meses y se ubicó en niveles similares al promedio de los últimos años. Por entidad, se destaca un repunte en el indicador para las IFNB.

14 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 respectivo. 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.

AGRADECIMIENTOS

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

Establecimientos de crédito			
Bancos	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones financieras	Cooperativas financieras
Ban100	CFC Bancar	BNP Paribas	Cooperativa Financiera de Antioquia
Bancamía	CFC Coltefinanciera	Corficolombiana	Cotrafa
Banco Agrario	CFC Credifamilia		John F. Kennedy
Banco Caja Social	CFC Crezcamos		
Banco Citibank	CFC GM Financiamiento		
Banco de Bogotá	CFC Iris		
Banco de Occidente	CFC Juriscoop		
Banco Falabella	CFC La Hipotecaria		
Banco Finandina	CFC Rappipay		
Banco GNB Sudameris	CFC RCI		
Banco Mundo Mujer	CFC TUYA		
Banco Pichincha			
Banco Scotiabank Colpatría			
Banco Serfinanza			
Banco Unión			
Banco W			
Bancolombia			
Bancoomeva			
BTG Pactual			
Lulo Bank			

Otras entidades del sistema financiero					
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales	Sociedades administradoras de inversión
Colfondos	Alfa	BBVA Valores Colombia	BBVA Asset Management	Bancoldex	
Porvenir	Allianz	Corredores Davivienda	BNP Paribas	Caja Honor	
Skandia	Aseguradora Solidaria	Credicorp Capital	Fiduagraria	Findeter	
	Asulado	Progresión	Fiduciaria Bogotá	Fogacoop	
	BBVA		Fiduciaria Central	Fogafín	
	Chubb		Fiduciaria Davivienda	Fondo Nacional del Ahorro	
	Coface		Fiduciaria Sura	ICETEX	
	Global		Fiducoldex		
	Jmalucelli		Previsora		
	Mapfre				
	Nacional de Seguros				
	Positiva				
	Previsora				
	SBS				
	Segurexpo				

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Asofiduciaria	Econometría	Universidad de Antioquia	La Galeria Inmobiliaria
Asofondos	Fedesarrollo	CESA	Titularizadora Colombiana
Asomicrofinanzas	Quantil	Universidad del Valle	
Fecolfin			
Fenalco			