



## ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

ENE/  
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 diciembre de 2020, participaron 73 entidades<sup>1</sup>, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. Los bancos y las compañías de seguros tuvieron la mayor representatividad, cada uno con cerca del 15% de las respuestas obtenidas.

Después de nueve meses del surgimiento de la pandemia, de las medidas de contención y de una recesión económica, la preocupación por la duración de la pandemia, las dificultades en la recuperación de la economía y la materialización del riesgo de crédito persiste; sin embargo, el sistema financiero percibe una menor probabilidad de ocurrencia de estos eventos. Consecuentemente, la confianza en la estabilidad del sistema financiero se incrementó, tras el deterioro reportado seis meses atrás. Con respecto al desarrollo de la pandemia, las entidades consideran preocupante la extensión de la cuarentena que dificultaría la recuperación económica.

Los resultados de esta encuesta son consistentes con los principales mensajes contenidos en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2020<sup>2</sup>, donde se recalzó que, pese a que el sistema financiero no ha experimentado mayores traumatismos estructurales tras la aparición de la pandemia, la principal vulnerabilidad para la estabilidad del sistema en el corto plazo es la calidad de la cartera, en un contexto de alta incertidumbre y recesión económica.

El presente documento está dividido en cuatro 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. La segunda parte presenta los resultados de una pregunta coyuntural sobre las preocupaciones alrededor del desarrollo futuro de la pandemia. En la tercera sección se analizan las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia, y en la cuarta se abordan las respuestas relacionadas con el nivel de confianza de los participantes frente al desempeño del sistema financiero local.

### 1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES<sup>3</sup>

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, el 65,8% de las entidades señaló el deterioro de la cartera como la mayor preocupación. Por tipo de entidad, los bancos y gremios señalaron este

\* 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 73 entidades encuestadas representan el 49,2% (porcentaje de cobertura) del total de entidades a las cuales se les invitó a diligenciar la encuesta.

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

3 En esta sección de la encuesta los participantes responden una pregunta abierta, por esta razón cada uno puede mencionar múltiples riesgos y los porcentajes que aquí se presentan no necesariamente suman el 100%.

riesgo con una representatividad superior al 90%, mientras que en el caso de los demás segmentos esta participación fue del 58,1% en promedio. En particular, algunas entidades mencionaron la inquietud sobre la finalización de los programas de alivio y su impacto sobre la calidad de la cartera, así como el deterioro de la capacidad de pago de los agentes por las medidas de confinamiento.

En segundo lugar, el 37,0% de los participantes manifestó tener preocupación por las dificultades en la reactivación económica del país<sup>4</sup>, seguida por el desempleo (13,7%), la incertidumbre sobre la finalización de la pandemia (8,2%) y la rentabilidad (8,2%). Entre junio y diciembre de 2020 las complicaciones en la reactivación económica local y la incertidumbre sobre la duración de la pandemia fueron las opciones de respuesta que más incrementaron su representatividad.

Adicional a los riesgos mencionados, los participantes también señalaron, aunque con menor incidencia, la disminución de la calificación soberana del país (6,8%), el riesgo de liquidez (6,8%), un rebrote del Covid-19 (5,5%), un escenario de bajas tasas de interés (4,1%), la efectividad de la vacuna contra el Covid-19 (4,1%) e incertidumbre política por las elecciones presidenciales de 2022 (4,1%).

En comparación con ediciones pasadas de esta encuesta, la preocupación por el riesgo de crédito, que anteriormente mantenía una incidencia importante solo en las entidades bancarias, en esta ocasión fue la más representativa para algunas entidades de servicios financieros (como, por ejemplo, las compañías de seguros, las sociedades comisionistas de bolsa y las sociedades fiduciarias) y entidades no financieras.

## 2. PREOCUPACIÓN POR EL DESARROLLO DE LA PANDEMIA

Como consecuencia de la emergencia económica y sanitaria actual, en esta edición de la encuesta se incluyó una pregunta sobre la mayor preocupación de los encuestados en relación con el desarrollo de la pandemia.

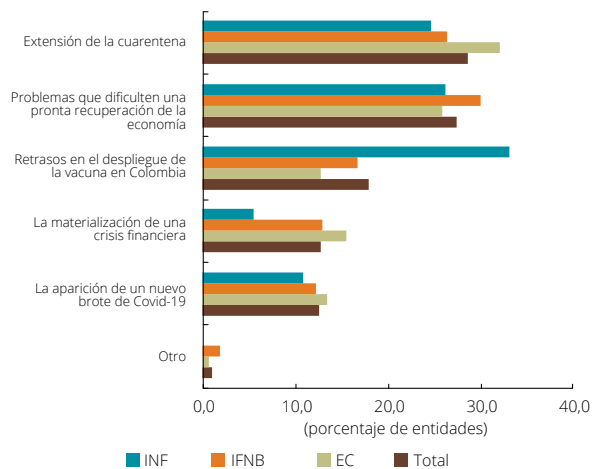
De acuerdo con los resultados, la principal preocupación para la mayoría de los encuestados es *la extensión de la cuarentena*. Por tipo de entidad, esta opción fue la más representativa en los establecimientos de crédito (EC); en las instituciones financieras no banca-

4 Por segmento, los bancos indicaron este riesgo con una incidencia igual a la del riesgo de crédito (90,9%).

rias (IFNB)<sup>5</sup> lo fueron *los problemas que dificulten una pronta reactivación de la economía*, mientras que en las instituciones no financieras (INF)<sup>6</sup> fueron *los retrasos en el despliegue de la vacuna en Colombia*. Por su parte, *la materialización de una crisis financiera* y *la aparición de un nuevo brote del Covid-19* también fueron riesgos seleccionados, aunque en una menor representatividad (Gráfico 1).

Gráfico 1

### Principales preocupaciones sobre el desarrollo de la pandemia



Nota: en la opción de respuesta "otro", una entidad indicó tener preocupación por el desabastecimiento de la producción primaria para atender la demanda local de alimentos, mientras que otro participante mencionó los confinamientos a nivel sectorial. Fuente: Banco de la República.

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

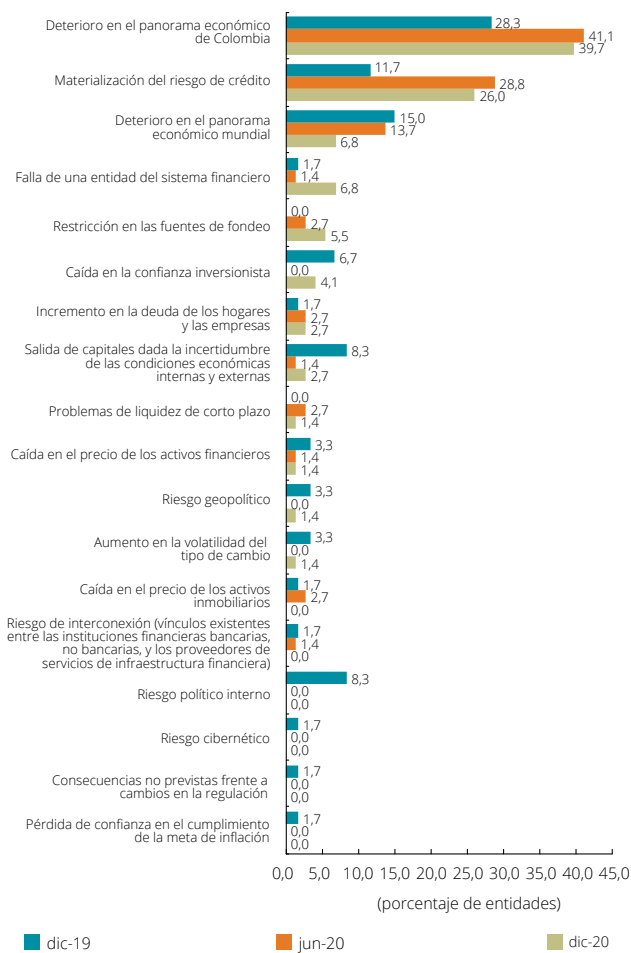
En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los encuestados eligen cinco riesgos<sup>7</sup> y los ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

- Las IFNB encuestadas son sociedades comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias, administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros y sociedades administradoras de inversión.
- Las instituciones no financieras participantes pertenecen a universidades, gremios, centros de investigación y otros.
- 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 proponen cada semestre en el Departamento de Estabilidad Financiera.

En esta edición de la encuesta los riesgos que se perciben con mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero continuaron concentrándose en los que tradicionalmente son señalados por las entidades, aunque decrecieron levemente (Gráfico 2). De esta manera, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* presentan la mayor participación, con el 39,7% y 26,0%. En tercer lugar, se ubica el *deterioro en el panorama económico mundial*, con el 6,8%, el cual mostró una reducción significativa. Estas reducciones en los riesgos más importantes cedieron espacio para que

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República.

emergieran riesgos como la *falla de una entidad del sistema financiero* y *restricción en las fuentes de fondeo*.

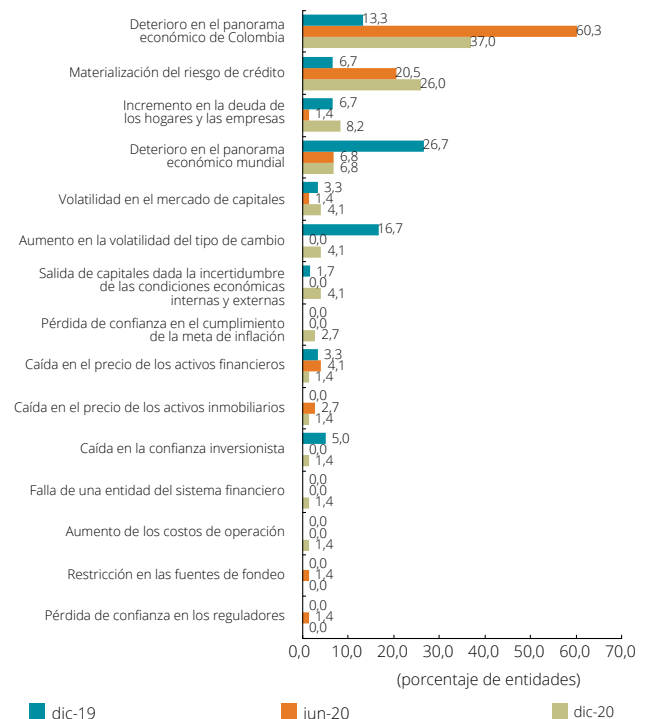
Por tipo de entidad, los EC también concentraron sus respuestas en los dos primeros riesgos, pero en tercer lugar apareció la *falla de una entidad del sistema*

*financiero*, con el 9,1% de las repuestas reemplazando al *deterioro en el panorama económico mundial*. Por su parte, las IFNB mencionan en tercer y cuarto lugar el *deterioro en el panorama económico mundial* y la *restricción en las fuentes de fondeo*. Con respecto a las INF, después de los dos principales riesgos, estas mencionaron opciones relacionadas con el *endeudamiento de los hogares y las firmas*, la *falla de entidades del sistema* y la *pérdida de confianza inversionista*.

Al analizar el riesgo con la mayor probabilidad de ocurrencia en los próximos dos años, se encontraron cambios marcados en la percepción de las entidades (Gráfico 3). El *deterioro en el panorama económico de Colombia* redujo su participación sustancialmente, pasando del 60,3% al 37,0%. Este movimiento se dio acompañado de un aumento en la mención de riesgos como la *materialización del riesgo de crédito*, el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* y riesgos asociados a turbulencia en los mercados de capitales. Por tipo de entidad se encuentran respuestas similares, con la excepción de que para los EC la *materialización del riesgo de crédito* se ubicó por encima del *deterioro en el panorama económico de Colombia* en este semestre.

Gráfico 3

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 ocurrencia<sup>8</sup>. 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. En primer lugar, los riesgos que el semestre pasado habían ganado relevancia en términos de probabilidad e impacto con la llegada de la pandemia, al cierre de 2020 se perciben como menos probables, aunque en general la percepción de su impacto se mantuvo (Gráfico 4, panel A). En contraste, el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* aumentó considerablemente su percepción de probabilidad de ocurrencia, llevando este riesgo, que tradicionalmente se ubicada en regiones verdes del mapa, a regiones más amarillas. Por otra parte, riesgos asociados a problemas en los mercados de capitales también se desplazaron hacia la derecha, separándose del grupo de riesgos que tradicionalmente se ubican alrededor del origen.

Por tipo de entidad se encuentran resultados similares, con algunas excepciones. Para los EC no se presenta la reducción en la probabilidad de la *materialización del riesgo de crédito*, por lo que para estos dicho riesgo continúa siendo tan relevante como hace seis meses. Adicionalmente, junto al *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, los EC perciben los *problemas de liquidez de corto plazo* como un riesgo más probable y de mayor impacto. Con respecto a las IFNB, en adición a la reducción en la probabilidad de los principales riesgos, se observó una caída en la percepción del impacto potencial de la *materialización del riesgo de crédito*. Además, para este tipo de entidades, riesgos asociados a turbulencia en los mercados de capitales y la confianza inversionista ganaron relevancia, tanto en términos de probabilidad, como impacto. Por último, las INF fueron las únicas

---

8 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 y se le asigna un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y una menor a las de los últimos.

en reportar un aumento en la percepción del impacto potencial del *deterioro en el panorama económico de Colombia*.

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, estas no cambiaron notablemente sus respuestas en los últimos seis meses (Gráfico 5, panel A). De esta manera, el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la *materialización del riesgo de crédito* y la *caída en el precio de los activos financieros* continúan siendo los riesgos más señalados.

No obstante, por tipo de entidad hubo algunos movimientos. Los EC reportaron en esta edición de la encuesta estar más expuestos al *deterioro en el panorama económico de Colombia* que a la *materialización del riesgo de crédito*, al tiempo que se redujo la participación de opciones como *restricciones en las fuentes de fondeo y falla de una entidad del sistema financiero* (Gráfico 4, panel B). Por su parte, para las IFNB aumentó la mención de *problemas de liquidez de corto plazo*, *materialización de riesgo operativo* y *materialización del riesgo de crédito* (Gráfico 5, panel C).

#### 4. 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.

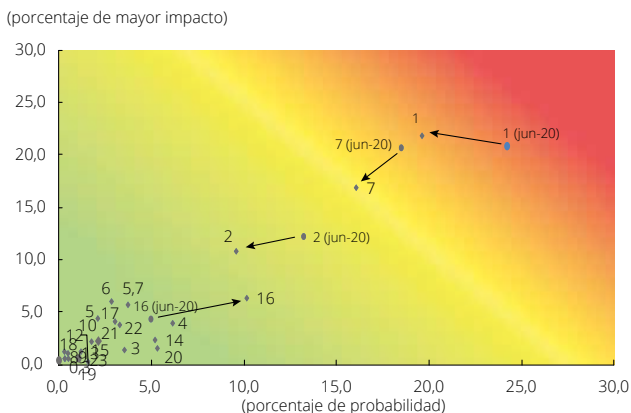
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto y mediano plazos, se observa que la distribución de respuestas registró un desplazamiento, aumentando la proporción de entidades que consideran una probabilidad de ocurrencia media, baja y muy baja de un evento semejante, y disminuyendo las probabilidades más altas. La opción de respuesta más representativa en el corto plazo fue la probabilidad de ocurrencia media, mientras que en el mediano plazo fue la opción media y la baja (Gráfico 6, paneles A y B).

Finalmente, 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

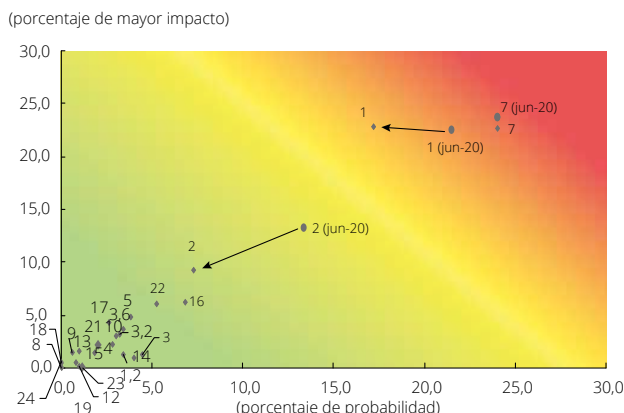
**Gráfico 4**

**Mapas de percepción de riesgo**

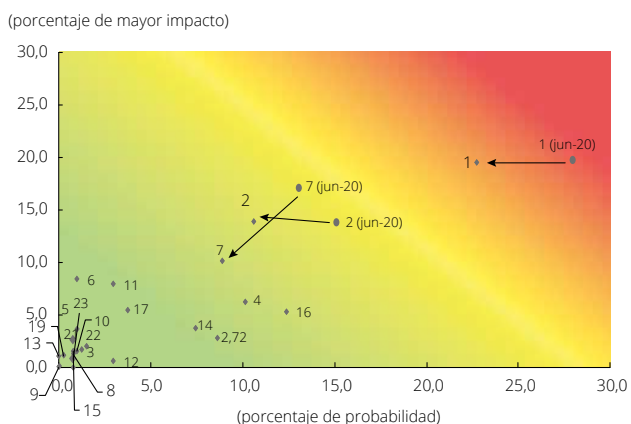
**A. Total de entidades**



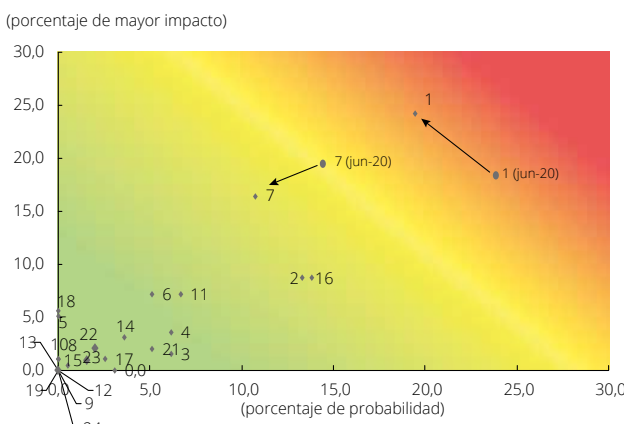
**B. Establecimientos de crédito**



**C. IFNB**



**D. Gremios, universidades y otros**



**Fuentes de riesgo**

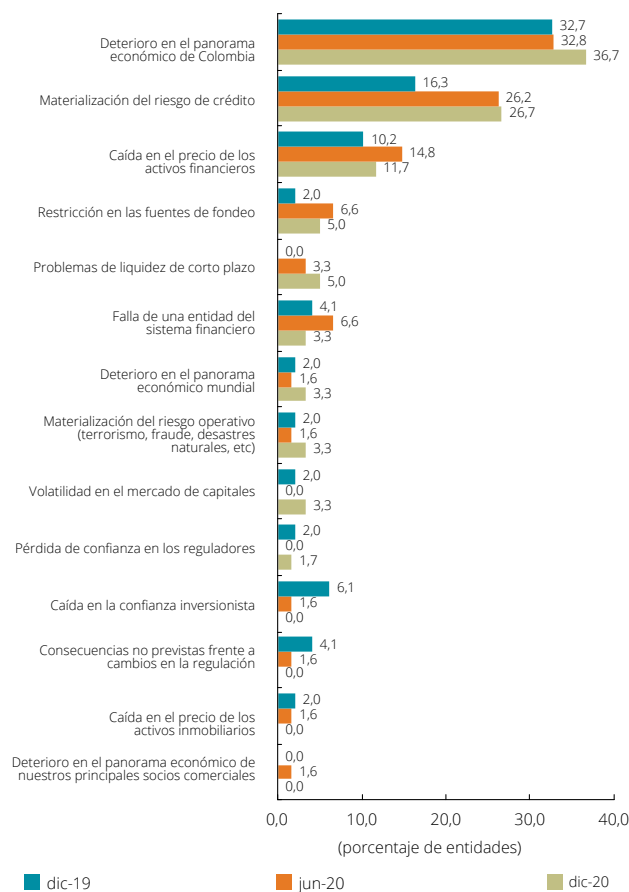
- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>1. Deterioro en el panorama económico de Colombia</li> <li>2. Deterioro en el panorama económico mundial</li> <li>3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios</li> <li>4. Caída en el precio de los activos financieros</li> <li>5. Falla de una entidad del sistema financiero</li> <li>6. Restricción en las fuentes de fondeo</li> <li>7. Materialización del riesgo de crédito</li> <li>8. Pérdida de la confianza en los reguladores</li> <li>9. Materialización del riesgo operativo</li> <li>10. Riesgo cibernético</li> <li>11. Caída en la confianza inversionista</li> <li>12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>13. Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación</li> <li>14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio</li> <li>15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales</li> <li>16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas</li> <li>17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas</li> <li>18. Riesgo geopolítico</li> <li>19. Riesgo de interconexión</li> <li>20. Volatilidad en el mercado de capitales</li> <li>21. Riesgo político interno</li> <li>22. Problemas de liquidez de corto plazo</li> <li>23. Aumento de los costos de operación</li> <li>24. Otro</li> </ul> |
|---|--|

Fuente: Banco de la República.

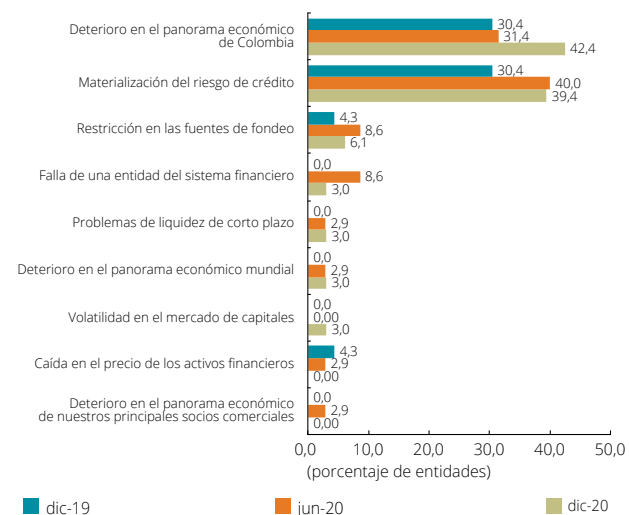
Gráfico 5

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

#### A. Total de entidades



#### B. Establecimientos de crédito



Fuente: Banco de la República.

### C. Instituciones financieras no bancarias

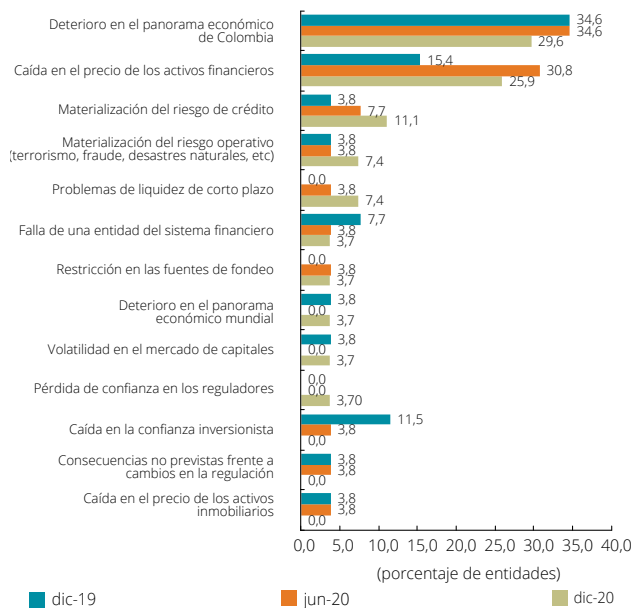
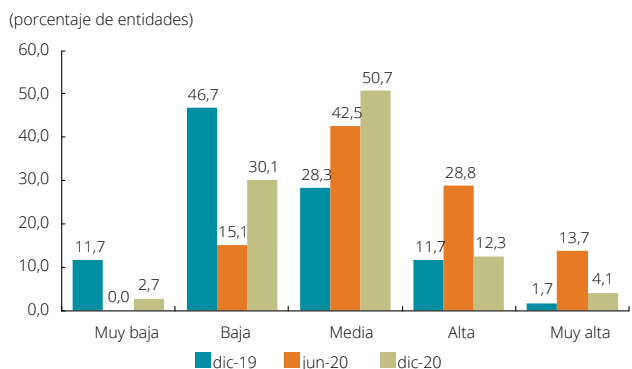


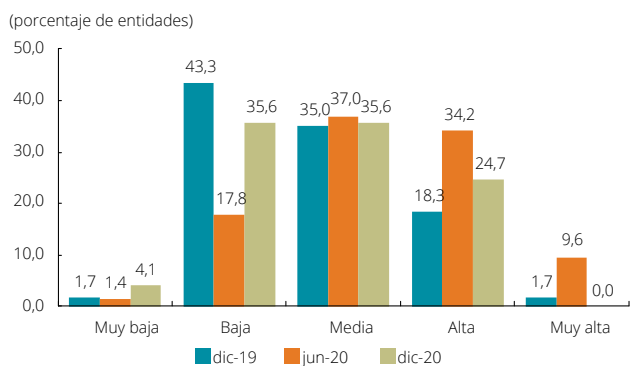
Gráfico 6

### Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

#### A. Corto plazo



#### B. Mediano plazo



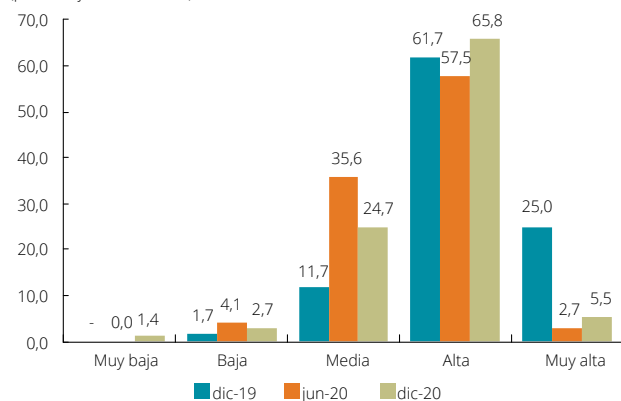
Fuente: Banco de la República.

mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza alto; sin embargo, en este semestre esta opción tuvo un incremento en relación con el semestre anterior, revirtiendo la dinámica decreciente que venía presentando en los últimos tres años (Gráfico 7).

**Gráfico 7**

**Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano**

(porcentaje de entidades)



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 (CFC)	Corporaciones financieras (CF)	Cooperativas financieras
Banco BBVA	CFC Coltefinanciera	CF BNP Paribas	Cooperativa Financiera de Antioquia
Banco Caja Social	CFC Credifamilia	Corficolombiana	Cooperativa Financiera Confiar
Banco Scotiabank Colpatria	CFC GM Financial	CF JPMorgan	Cooperativa Financiera Coofinep
Banco Coopcentral	CFC Juriscoop		Cooperativa Financiera Cotrafa
Banco Itaú	CFC La Hipotecaria		Cooperativa Financiera JFK
Banco Davivienda	CFC TUYA		
Banco de Occidente	CFC RCI		
Banco GNB Sudameris			
Banco Pichincha			
Banco Santander de Negocios			
Banco Bancoomeva			

Otras entidades del sistema financiero					
Fondos de pensiones (AFP)	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa (SCB)	Fiduciarias (SFD)	Instituciones oficiales especiales (IOE)	Sociedades administradoras de inversión (SAI)
Porvenir	Axa Colpatria	Acciones y Valores	Acción Fiduciaria	Finagro	Progresión
Protección	BBVA	BTG Pactual	Fiduciaria Central	Findeter	
Old Mutual	Bolivar	Credicorp Capital	Santader Securities Services	Financiera de Desarrollo Nacional	
	Global Seguros		Fiduciaria de Occidente	ICETEX	
	Mapfre		Fiducoldex	Fogacoop	
	Positiva		Gestión Fiduciaria	Fogafin	
	Segurexpo		Fiduprevisora	Fondo Nacional del Ahorro	
	Nacional de Seguros		Renta 4 Global		
	Confianza				
	Solunion				
	Coface				
	BMI Seguros				

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Asobancaria	Econometría	Universidad del Valle	La Galeria Inmobiliaria
Asofiduciaria		Universidad EAFIT	Titularizadora Colombiana
Asofondos		Universidad Javeriana	
Asomicrofinanzas		Universidad Nacional	
Fenalco			
Sociedad de Agricultores de Colombia			