



## ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

DIC/  
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 2021, participaron sesenta entidades<sup>1</sup>, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades.

Casi dos años después de la pandemia la preocupación por la reactivación de la economía se ha reducido considerablemente y en el inicio de un año electoral los encuestados manifestaron inquietud por la incertidumbre asociada con el resultado de las elecciones. Adicionalmente, en esta edición de la encuesta las entidades señalaron la pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación como uno de los riesgos con mayor probabilidad de ocurrencia, así como el deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Si bien la preocupación por la materialización del riesgo de crédito se redujo, aún se mantiene entre los riesgos más importantes. Finalmente, algunos participantes también reportaron inquietud acerca de riesgos asociados con la volatilidad en los mercados financieros y salida de capitales.

Los encuestados percibieron una menor probabilidad de ocurrencia de eventos de alto impacto en el corto y mediano plazo. Consecuentemente, se evidenció un aumento de la confianza en la estabilidad del sistema financiero.

Los resultados de esta encuesta están alineados con los mensajes principales contenidos en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2021<sup>2</sup>, donde se evidenció que el riesgo de crédito presenta una tendencia a la baja y se señaló la exposición a cambios súbitos en las condiciones financieras internacionales como una de las principales vulnerabilidades para la 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<sup>3</sup>

Al preguntarle a los participantes sobre lo que más les preocupa en los próximos veinticuatro meses en

\* 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 sesenta entidades encuestadas representan el 45,8 % (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 %.

términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano, los principales riesgos mencionados fueron la incertidumbre de cara a las próximas jornadas electorales, el incremento de la inflación y el deterioro de la calidad de la cartera.

En comparación con la edición pasada de la encuesta, la participación de un mayor riesgo de crédito (principal preocupación hace seis meses) se mantuvo relativamente estable, a su vez que riesgos como una menor capacidad de pago de los deudores y el incremento de las tasas de política adquirieron relevancia.

Por tipo de entidad, la mayor preocupación de los bancos estuvo asociada con el deterioro de la calidad de la cartera (situación similar a hace seis meses), seguido de la incertidumbre por las próximas jornadas electorales y una reducción de la capacidad de pago de los deudores. Para otros establecimientos de crédito (EC) como las compañías de financiamiento (CFC) e instituciones oficiales especiales (IOE), el incremento de la inflación fue señalado como primera preocupación.

En relación con las instituciones financieras no bancarias (IFNB), las sociedades comisionistas de bolsa (SCB) y las compañías de seguros señalaron la incertidumbre por las jornadas electorales como la preocupación principal, mientras que las sociedades fiduciarias (SFD) manifestaron que lo era el aumento de la inflación y el deterioro de la calidad de la cartera. Finalmente, las instituciones no financieras (INF) coincidieron con las preocupaciones mencionadas y adicionaron otros riesgos, entre los que destaca una mayor tasa de desempleo.

Además de los riesgos mencionados, los participantes también señalaron tener preocupación por el incremento en las tasas de política locales e internacionales, el surgimiento de nuevas variantes del Covid-19 y el aumento de la volatilidad en los mercados financieros.

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

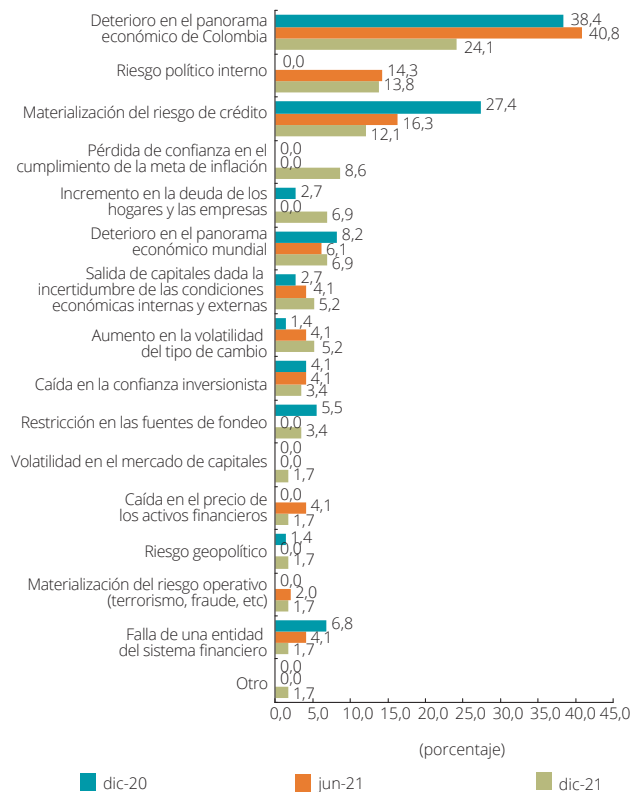
En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los encuestados eligen cinco riesgos<sup>4</sup> que ordenan de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

4 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.

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 Colombia* (Gráfico 1). Sin embargo, su participación se redujo cediendo espacio para riesgos como la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y el *incremento de la deuda de los hogares y las empresas*. En segundo lugar se ubicó el *riesgo político interno*, el cual superó en esta ocasión a la *materialización del riesgo de crédito* (que tradicionalmente ocupaba dicho puesto). Adicionalmente, el riesgo sobre la *falla de una entidad del sistema financiero* continúa reduciendo su participación tras el incremento que presentó durante la recesión de 2020. Por tipo de entidad, los EC y las INF presentaron un comportamiento similar al del total de encuestados, mientras que las IFNB ubicaron en

Gráfico 1

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



Fuente: Banco de la República.

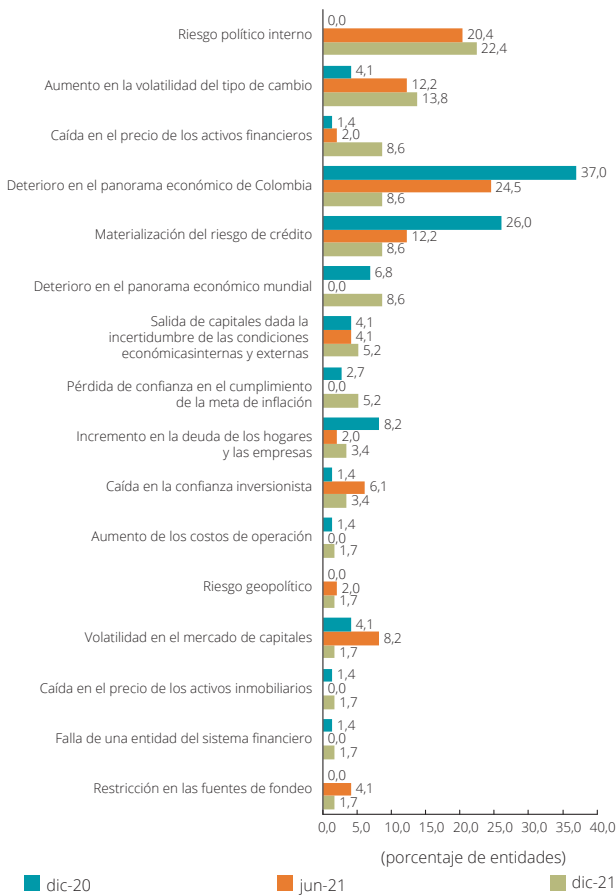
primer lugar a la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación* y al *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* en tercer lugar.

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 primer lugar lo ocupó el *riesgo político interno*, seguido del *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *caída en el precio de los activos financieros*. Por su parte, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito* (riesgos que tradicionalmente ocupaban los primeros lugares) redujeron significativamente su participación.

La percepción de la probabilidad de ocurrencia del *riesgo político interno* fue señalada principalmente por las IFNB e INF. Mientras para las primeras este riesgo aumentó significativamente su participación, para las

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República.

segundas se mantuvo constante. Los EC mostraron una reducción en su percepción de probabilidad de la *materialización del riesgo de crédito* y, en general, los tres tipos de entidades perciben menos probable el *deterioro del panorama económico de Colombia*. Finalmente, las IFNB mantienen una alta percepción de probabilidad sobre riesgos asociados con la volatilidad en los mercados financieros, aunque éstos cedieron algún espacio a la probabilidad de la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*. 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>5</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. Los riesgos tradicionalmente más relevantes redujeron tanto su nivel de impacto como de probabilidad, mientras que otros riesgos cobraron mayor relevancia en ambas dimensiones (Gráfico 3, panel A). El *deterioro del panorama económico de Colombia* (1) y la *materialización del riesgo de crédito* (7) dejaron de ser los riesgos más alejados del origen, y al cierre de 2021 el *riesgo político interno* (21) es el de mayor percepción de impacto y probabilidad de ocurrencia. Este riesgo empezó a ganar terreno desde junio de 2021 en un contexto de descontento social, al cual se sucedió el paro nacional de abril de dicho año; seis meses después este riesgo se mantiene relevante, en un entorno de año electoral. Asimismo, riesgos asociados a turbulencia en los mercados financieros y salida de capitales se ubican en la zona con las primeras tonalidades amarillas del mapa, lo cual exhibe su relevancia para los encuestados (11, 14 y 17).

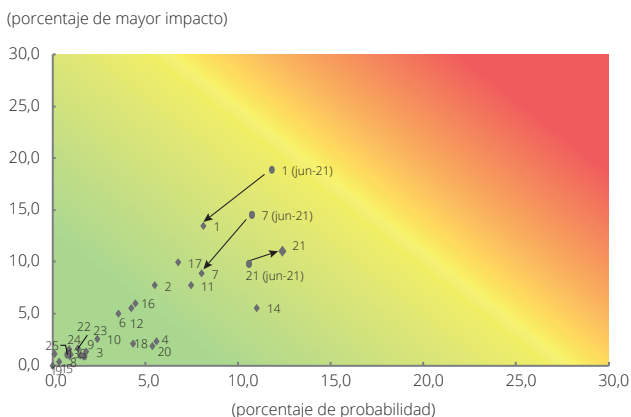
Por tipo de entidad se encuentran resultados similares, con algunas particularidades. Los EC perciben menor relevancia de la *materialización del riesgo de crédito* (7), mientras que las IFNB explican el aumen-

5 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.

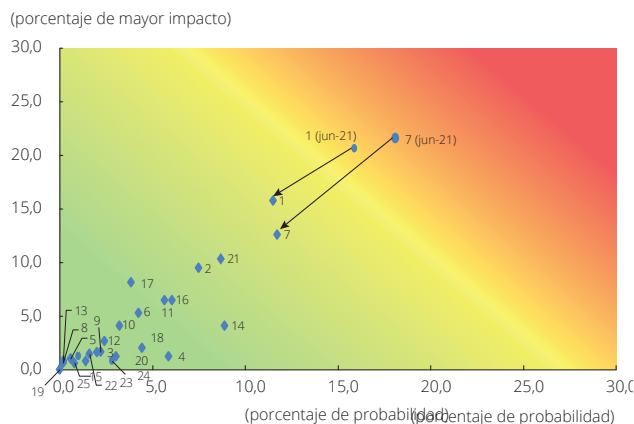
**Gráfico 3**

**Mapas de percepción de riesgo**

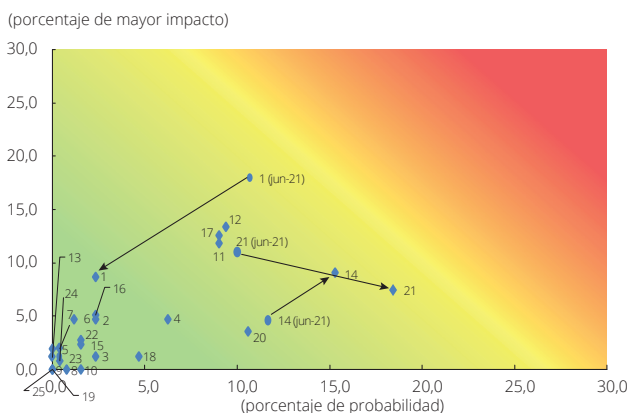
**A. Total de entidades**



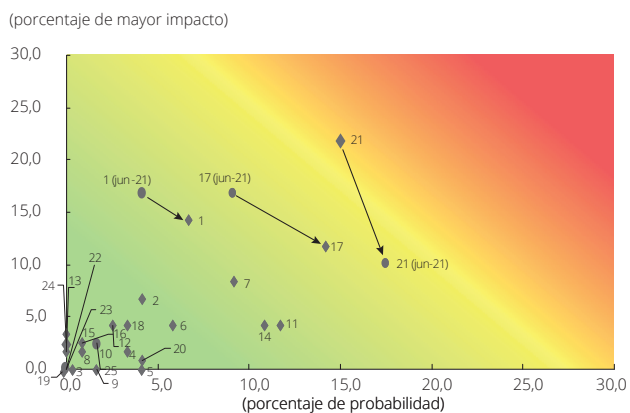
**B. Establecimientos de crédito**



**C. IFNB**



**D. Gremios, universidades y otros<sup>a/</sup>**



**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.

to en la probabilidad de ocurrencia del *riesgo político interno* (21). En conjunto, estos dos tipos de entidad explican la reducción en la percepción de impacto y probabilidad del *deterioro del panorama económico de Colombia* (1). Por otro lado, las IFNB y las INF son las que muestran mayor preocupación por riesgos relacionados con la volatilidad de los mercados financieros y la salida de capitales (11, 14, 17 y 20).

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. 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, aunque ambos redujeron su participación (Gráfico 4, panel A). Dicha reducción le dio espacio a una gran variedad de riesgos que presentan baja participación. Por otra parte, las IFNB mantuvieron la *caída en el precio de los activos financieros* en el primer lugar, pero reportan estar menos vulnerables al *deterioro en el panorama económico de Colombia* y la *materialización del riesgo de crédito*. Asimismo, ubicaron a la *caída en la confianza inversionista* y al *riesgo político interno* en el segundo y tercer lugares (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.

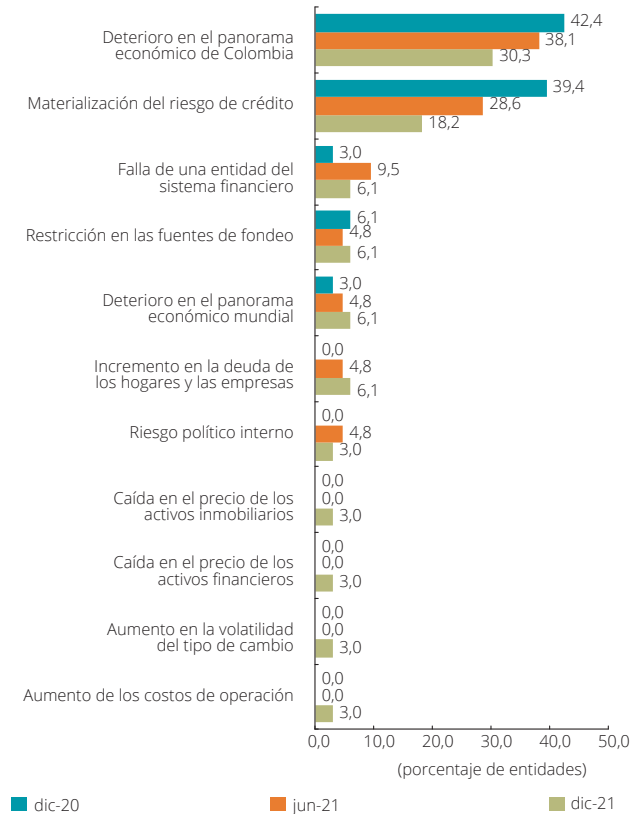
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, en el semestre de análisis se observó un aumento de bajas probabilidades de ocurrencia, al tiempo que las probabilidades media y alta de un evento semejante perdieron participación (Gráfico 5, panel A). De forma similar, en el mediano plazo las probabilidades de ocurrencia media y baja incrementaron su participación, en tanto que la probabilidad muy alta 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

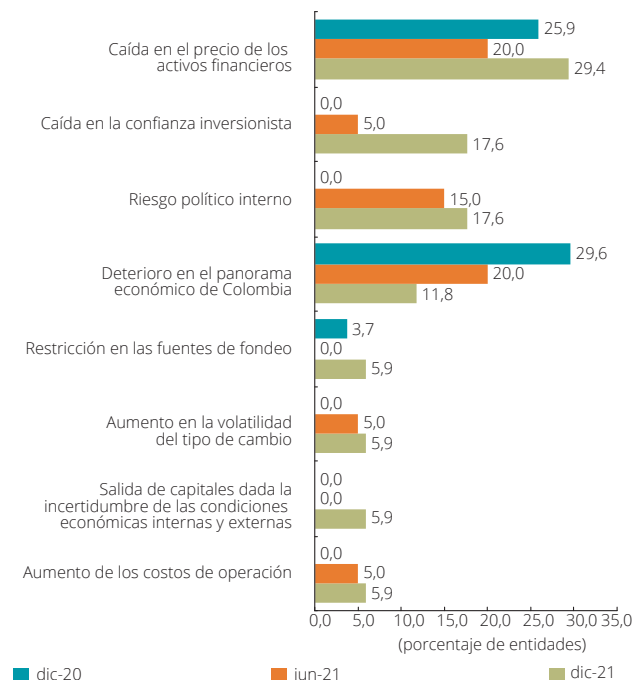
Gráfico 4

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

##### A. EC



##### B. IFNB



Fuente: Banco de la República.

en ediciones anteriores de la encuesta, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza alto y muy alto (más del 75 % de los encuestados). Adicionalmente, la confianza de los participantes en el sistema se incrementó en comparación con semestres anteriores: el nivel de confianza muy alto aumentó su participación, mientras que las opciones alta y media perdieron relevancia (Gráfico 6, panel A).

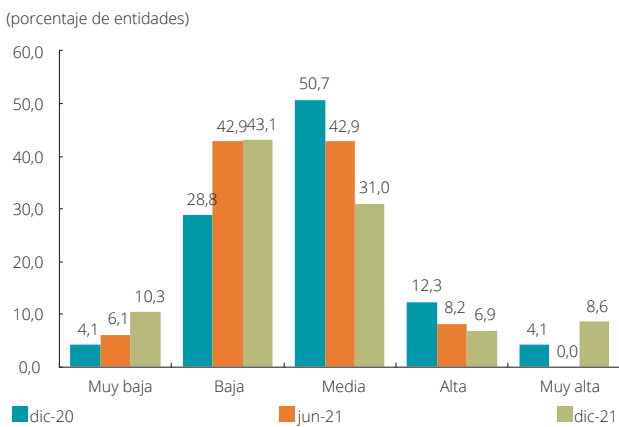
Finalmente, en el panel B del Gráfico 6 se presenta la evolución de un indicador de confianza del sistema financiero colombiano<sup>6</sup>. Consecuente con los mensa-

jes principales de este reporte, la confianza continuó recuperándose tras la caída registrada en 2020 y en el semestre de análisis alcanzó un nivel cercano al promedio de los últimos años.

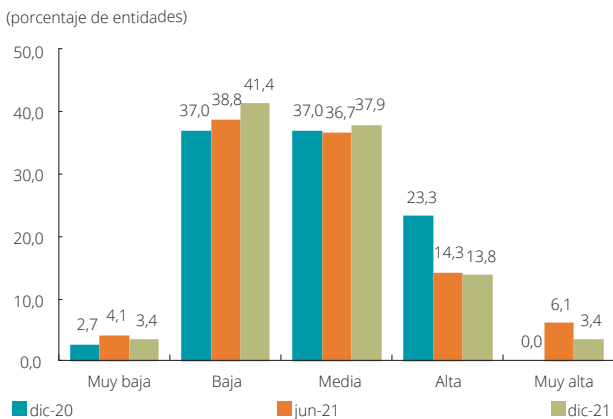
**Gráfico 5**

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

**A. Corto plazo**



**B. Mediano plazo**

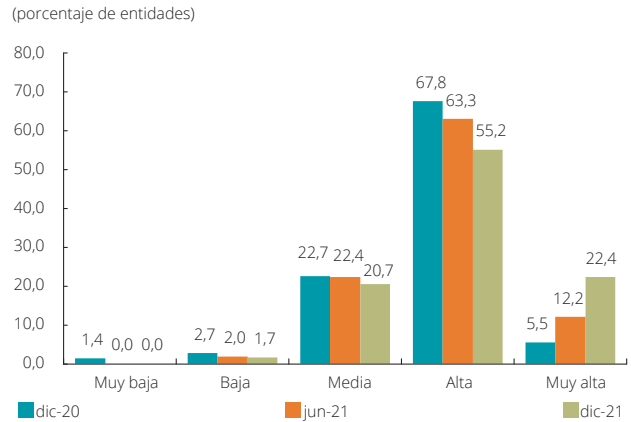


Fuente: Banco de la República.

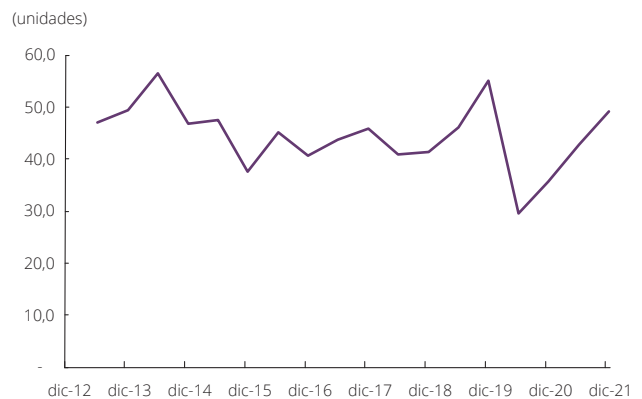
**Gráfico 6**

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

**A. Desagregación por opción de respuesta**



**B. Índice de confianza del sistema financiero**



Fuente: Banco de la República.

6 A las entidades encuestadas se les preguntó cuál es el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos 24 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 confianza en el sistema financiero.

## 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
Scotiabank Colpatría	Coltefinanciera	Corficolombiana	Cooperativa Financiera de Antioquia
Coopcentral	Credifamilia		Cooperativa Financiera Confiar
Davivienda	Giros y Finanzas		Cooperativa Financiera Coofinep
Finandina	GM Financial		Cooperativa Financiera Cotrafa
GNB Sudameris	Juriscoop		
Mundo Mujer	La Hipotecaria		
Pichincha	TUYA		
Santander de Negocios	RCI		
Bancolombia			
Banco Serfinanza			
Banco Credifinanciera			
Bancoomeva			

Otras entidades del sistema financiero				
Fondos de pensiones	Compañías de seguros	Comisionistas de bolsa	Fiduciarias	Instituciones oficiales especiales
Protección	SBS	Acciones y Valores	BTG Pactual	Bancoldex
	Mapfre	Alianza Valores	Fiduciaria Central	Findeter
	Nacional de Seguros	BBVA Valores Colombia	Santander Securities Services (CACEIS)	Fogacoop
	Coface	BTG Pactual	Fiducoldex	Fogafin
	BMI Seguros	Global Securities		Fondo Nacional del Ahorro
	Aseguradora Solidaria de Colombia	Credicorp Capital		

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Anif	Econometría	Universidad EAFIT	
Asobancaria	Quantil		
Asofiduciaria			
Asofondos			
Asomicrofinanzas			
Confecoop			
Fenalco			