



Seminario de Política Monetaria y Estabilidad Financiera

Nicaragua – Septiembre de 2014

ESTEBAN GÓMEZ

DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA

BANCO DE LA REPÚBLICA - COLOMBIA

Contenido

1. La estabilidad financiera en Colombia: inicios y objetivos.
2. Componentes del estudio de la estabilidad financiera.
3. Herramientas de política e interrelación con la política monetaria.
4. Desempeño y principales retos.



1. La estabilidad financiera en Colombia

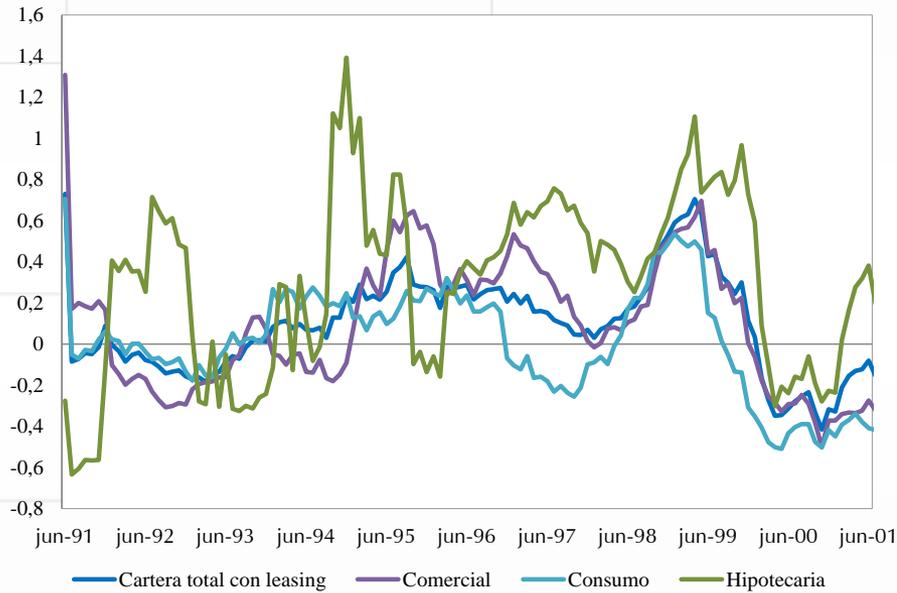
- El inicio del estudio de la estabilidad financiera en Colombia parte de los efectos de la crisis financiera colombiana de los 90:
 1. Programa de apertura económica y liberalización financiera.
 1. Fuerte entrada de capitales.
 2. Proceso de privatización que incrementó el acceso al crédito externo.
 2. Crecimiento de la industria de intermediación financiera.
 1. Aumento del número de instituciones financieras.
 2. Mayor libertad en el manejo de operaciones financieras y tasas de interés.
 3. Crecimiento de la cartera de forma acelerada:
 1. La cartera comercial registró un crecimiento de 102,7% entre diciembre de 1990 y diciembre de 1995.
 2. La cartera hipotecaria registró un crecimiento de 104,9% entre diciembre de 1990 y diciembre de 1995.



1. La estabilidad financiera en Colombia

Deterioro de la salud del sistema financiero:

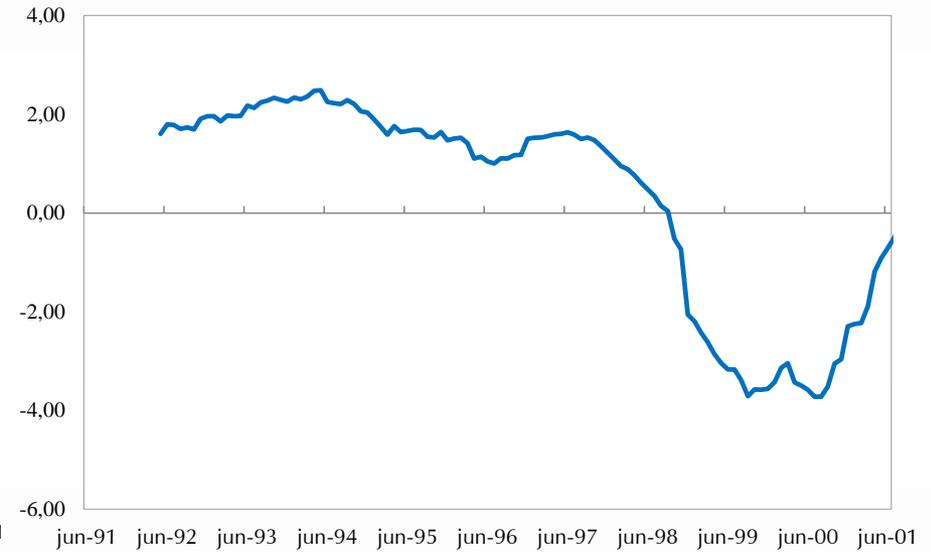
CRECIMIENTO REAL DE LA CARTERA VENCIDA



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA.

RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)

(porcentaje)



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA.



1. La estabilidad financiera en Colombia

- La lección más importante de la crisis es que una condición necesaria para lograr estabilidad macroeconómica es la estabilidad financiera.
- En el caso colombiano:

La estabilidad financiera se entiende como una situación en la cual el sistema financiero intermedia eficientemente los flujos financieros, contribuyendo a una mejor asignación de los recursos y, por ende, al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica.

- El logro de la estabilidad financiera no se garantiza con el uso de instrumentos de carácter micro-prudencial, sino que estos tienen que estar complementados por medidas macro-prudenciales.
- El resultado de las medidas macro-prudenciales implementadas en Colombia luego de la crisis fue una moderación significativa en la tasa de crecimiento del crédito.
 - Encajes marginales.
 - Depósito al endeudamiento externo.
 - Depósito a los flujos de portafolio.



1. La estabilidad financiera en Colombia

- Con el fin de mejorar la capacidad de detección temprana de riesgos financieros, las autoridades monetarias y financieras en Colombia, en especial el Banco de la República, implementaron medidas adicionales a las tomadas después de la crisis.
 - En el año 2000, se creó el Departamento de Estudios Financieros del Banco de la República, que dos años más tarde se llamaría **Departamento de Estabilidad Financiera (DEFI)**.

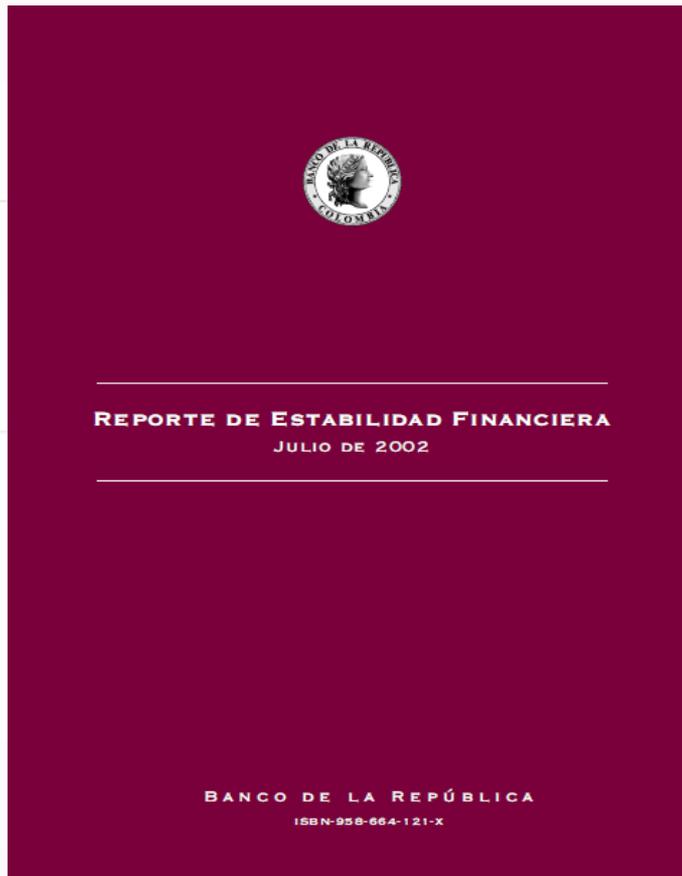
El DEFI desarrollaría en adelante la tarea de analizar y monitorear los principales riesgos que enfrenta el sistema financiero.

- La mayor atención a la estabilidad financiera impulsó la elaboración del primer Reporte de Estabilidad Financiera (REF) en julio de 2002.
- El REF se enmarcó entonces en la tarea del Banco de ejercer un monitoreo cuidadoso sobre las tendencias económicas que pudieran amenazar la estabilidad financiera y en la de generación de conocimiento.



1. La estabilidad financiera en Colombia

- PRIMER REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA



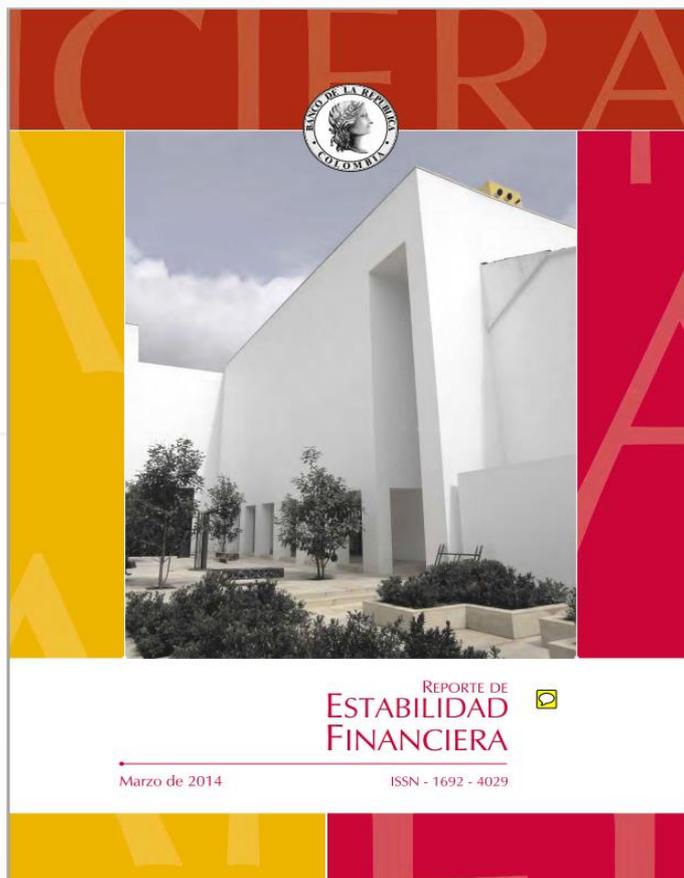
CONTENIDO

I. ANTECEDENTES	17
II. DEUDA BRUTA DEL SECTOR REAL	19
III. DEUDORES DEL SECTOR FINANCIERO	21
A. SECTOR CORPORATIVO PRIVADO	21
B. HOGARES	41
C. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	49
IV. SECTOR FINANCIERO	62
A. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	62
B. RECOMPOSICIÓN DE ACTIVOS Y FUTURO CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO	68
C. RIESGO DE TASA DE INTERÉS EN LAS ECH	69
D. CONCLUSIONES	70



1. La estabilidad financiera en Colombia

- REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA ACTUAL



CONTENIDO

Resumen ejecutivo	7
I. Entorno macroeconómico	11
A. Entorno internacional	11
B. Mercados financieros locales	17
II. Sistema financiero	23
A. Establecimientos de crédito	23
B. Instituciones financieras no bancarias	30
Recuadro 1: Indicadores de exposición cambiaria y de corto plazo por moneda para intermediarios del mercado cambiario (IMC)	42
Recuadro 2: Evolución de las tasas de interés por cartera y su efecto en la rentabilidad de los establecimientos de crédito	44
III. Situación actual y perspectivas de los deudores del sistema financiero	50
A. Exposición de los establecimientos de crédito a sus principales deudores	50
B. Sector corporativo privado	51
C. Hogares	61
Recuadro 3: Programa de cobertura de las tasas de interés para la adquisición de vivienda	69
Recuadro 4: Análisis de deudores con más de un crédito destinado a la adquisición de vivienda	73
IV. Riesgos del sistema financiero	77
A. Análisis conjunto de riesgos	77
B. Riesgo de mercado	83
C. Riesgo de crédito	90
D. Riesgo de liquidez	104
Recuadro 5: Impacto del anuncio del tapering en Colombia	111
Recuadro 6: Cambios en la regulación del sistema financiero	115



1. La estabilidad financiera en Colombia

- El cambio de enfoque busca que los reportes:
 - Sean más prospectivos.
 - Hagan análisis de sensibilidad de las principales variables del sistema financiero ante choques adversos en la economía.
 - Tengan en cuenta situaciones de coyuntura.
- Desde entonces, el REF cumple dos objetivos:
 1. Describir el desempeño reciente del sistema financiero y de sus principales deudores, con el objeto de visualizar las tendencias futuras en torno de ese comportamiento.
 2. Identificar los riesgos más importantes que enfrentan los establecimientos de crédito.
- Con ambos objetivos se pretende informar al público en general sobre las tendencias y los riesgos que atañen al sistema financiero.



2. Componentes del estudio de la estabilidad financiera.

1. INFORMES PERIÓDICOS

- Informes Especiales (REF)
- Informe semestral del comportamiento del crédito
- Informe mensual de riesgo de liquidez
- Informe mensual del desempeño de las economías centroamericanas
- Informe mensual del Indicador Financiero Único (IFU)
- Informe semanal de riesgo de mercado
- Encuesta sobre la situación del crédito
- Encuesta sobre la situación del microcrédito
- Encuesta de riesgos



2. Componentes del estudio de la estabilidad financiera.

2. INVESTIGACIÓN – Documentos.

- ***A Composite Indicator of Systemic Stress (CISS) for Colombia, junio de 2014.***
 - Interés por la identificación y monitoreo del riesgo sistémico que enfrenta una economía en épocas de crisis.
 - Seguimiento a varios sectores cuyo comportamiento e interrelación pueden aumentar la vulnerabilidad del sistema en su totalidad.
 - Construcción de un Indicador de Riesgo Sistémico (IRS) que busca capturar la dinámica e interrelaciones existentes entre diferentes dimensiones que pueden contribuir al riesgo del sistema en periodos de crisis.

- ***Efecto de la salida de una entidad en el sistema financiero colombiano, septiembre de 2014. (Requerimientos macroprudenciales de capital y riesgo sistémico: una aplicación para Colombia, diciembre de 2012).***
 - Interés por la identificación y monitoreo de entidades sistémicamente importantes y de mayor vulnerabilidad.
 - Se quiere cuantificar las pérdidas que puede generar el *default* de una entidad sobre el resto de entidades en el sistema financiero.



2. Componentes del estudio de la estabilidad financiera.

- RECUADROS (Coyuntura)
 - *Cambios en la regulación del sistema financiero colombiano, 2012-2013.* Reporte de Estabilidad Financiera, septiembre de 2013.
 - *Resultados de la encuesta de capacidades financieras en Colombia.* Reporte de Estabilidad Financiera, septiembre de 2013.
 - *Impacto del anuncio del tapering en Colombia.* Reporte de Estabilidad Financiera, marzo de 2014.
 - *Análisis de la cartera de infraestructura y de los riesgos asociados a los proyectos de cuarta generación.* Reporte de Estabilidad Financiera, septiembre de 2014.
 - ...



3. Herramientas de política e interrelación con la política monetaria.

1. Tasa de interés de política del Banco Central.
 2. Uso de encajes marginales.
 - En mayo de 2007 se tomo como una medida macro-prudencial complementaria a la tasa de referencia.
- Definidas como políticas anticíclicas complementarias.
- Según un artículo académico de la Universidad Brookings de Dakota del Sur, algunas economías, en especial las emergentes, tienen el dilema político común de tener muy pocos instrumentos (tasa de política monetaria) en relación con el número de objetivos.
 - De esta manera, dichas economías recurren al uso de los requerimientos de encajes para cumplir con sus objetivos.
 - La frecuencia de los cambios en dichos requerimientos de encaje se toma como un potencial indicador de si estos son usados con propósitos de estabilización macroeconómica.



3. Herramientas de política e interrelación con la política monetaria.

3. Herramientas de política macro-prudencial

- Límites a la posición propia de contado (PPC) de los intermediarios del mercado cambiario.
- Depósitos a los créditos en moneda extranjera contratados por las firmas del sector real.
- Depósito a la inversión extranjera de portafolio.
- Encaje ordinario (y marginal) de las entidades de crédito.
- IEM, entre otras...

4. Regulación micro-prudencial

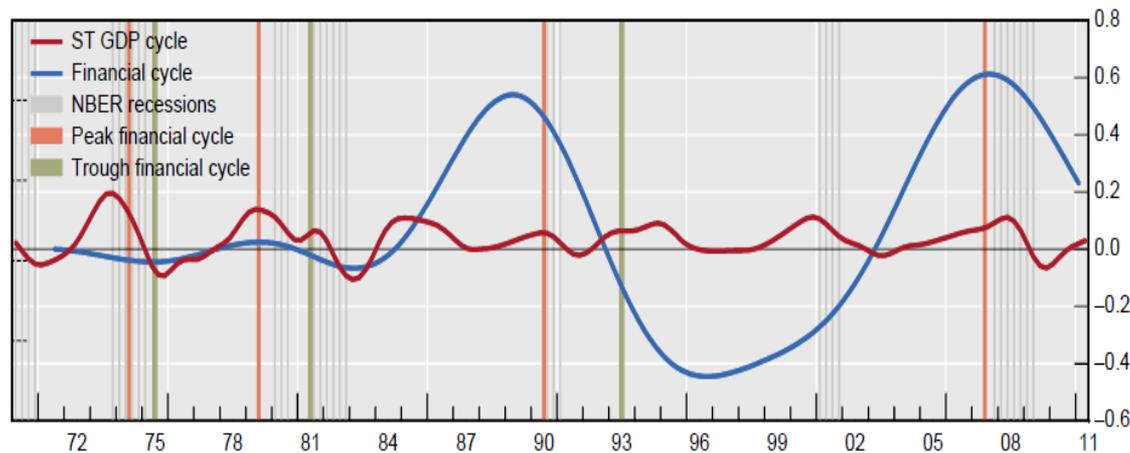
- Cambio en las reglas de clasificación del crédito (vencida vs. riesgosa)
- Aumento en los niveles de capital de las entidades (riesgo de mercado – Basilea III)
- Mejora en los esquemas de cobertura de riesgos de las entidades financieras.



3. Herramientas de política e interrelación con la política monetaria.

- A pesar de las diferentes herramientas, medidas y políticas macro-prudenciales implementadas en el estudio de la estabilidad financiera, es importante tener en cuenta que:
 - Cualquier análisis económico debe ser ajustado para tener en cuenta los ciclos financieros.
 - No es posible entender las fluctuaciones en los ciclos económicos y sus correspondientes retos sin entender los ciclos financieros.
 - Dada la diferencia en la frecuencia de ambos ciclos, las políticas macro-prudenciales mencionadas pueden tener el efecto deseado solo en determinados periodos.
 - El riesgo de largo plazo es que las políticas fallen en reconocer los ciclos financieros y terminen siendo demasiado asimétricas.

LOS CICLOS FINANCIEROS SON MÁS LARGOS QUE LOS CICLOS ECONÓMICOS, UN EJEMPLO DE ESTADOS UNIDOS



FUENTE: "THE FINANCIAL CYCLE AND MACROECONOMICS: WHAT HAVE WE LEARNT?", CLAUDIO BORIO, BIS.



3. Herramientas de política e interrelación con la política monetaria.

- Existe una relación de doble vía entre la política monetaria y la política macro-prudencial.
- En Colombia, las políticas se han reforzado mutuamente y han actuado como complementarias.
- La política macro-prudencial está en medio de las políticas macro (fiscal y monetaria) y micro (de riesgos individuales).
 - Riesgos de confusión de objetivos y de pérdida de credibilidad de la política monetaria.
 - Pueden identificarse tanto conflictos como complementariedades → necesidad de coordinación
- En principio, la política macroprudencial puede dar una mano:
 - Actuando de manera contra-cíclica
 - Estando lista para prevenir burbujas



3. Herramientas de política e interrelación con la política monetaria.

- Instrumentos de política macroprudencial pueden ser efectivos para moderar el riesgo sistémico y estabilizar la economía → más que la política monetaria
- Políticas macroprudenciales van a tener conflictos con política monetaria
 - Afecta precios y niveles de deuda → Política monetaria expansionista estimula toma de riesgos y apalancamiento
 - Instrumentos macroprudenciales afectan el crédito y los precios, afectando el entorno macro
 - En economías pequeñas y abiertas, un choque externo (entrada de flujos) puede incrementar decisiones de apalancamiento y precios de activos, afectando la meta inflacionaria (subir tasas?)

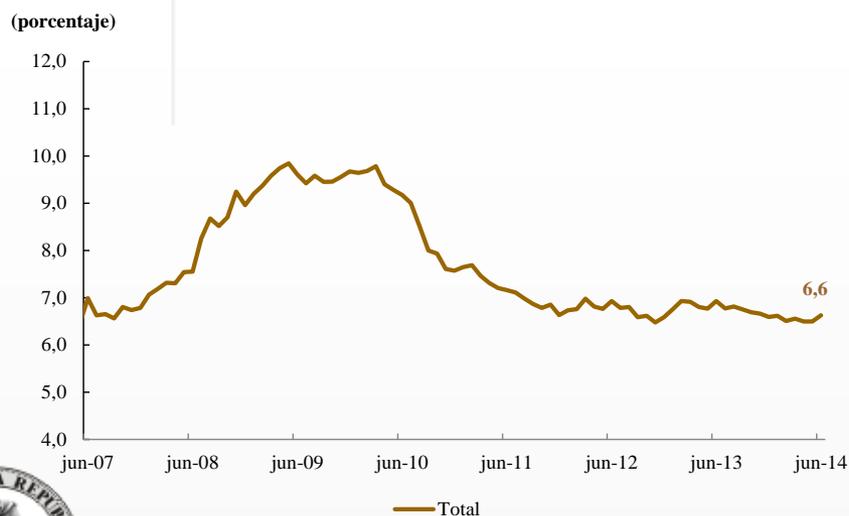


4. Desempeño y principales retos.

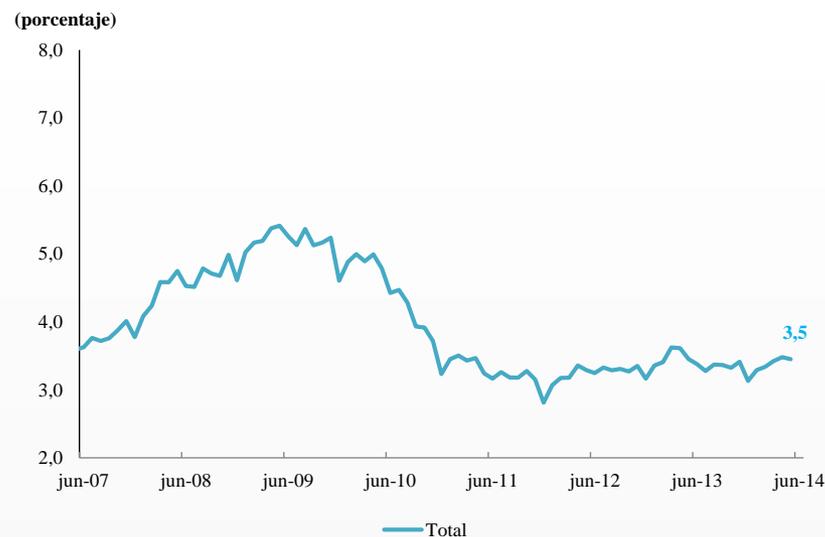
Principales indicadores

- La relación de solvencia de los establecimientos de crédito se ubicó en 15,5% en junio de 2014.
- Los indicadores de rentabilidad están en niveles moderados: ROA (1,7%) y ROE (12%)
- IRL: El Indicador de Riesgo de Liquidez (de los establecimientos de crédito) se ubicó en 287,5% en junio de 2014.
- El crecimiento real de la cartera se encuentra en niveles saludables (10%) y la profundización financiera continúa en avance (41% a junio de 2014)

INDICADOR DE CALIDAD DE CARTERA



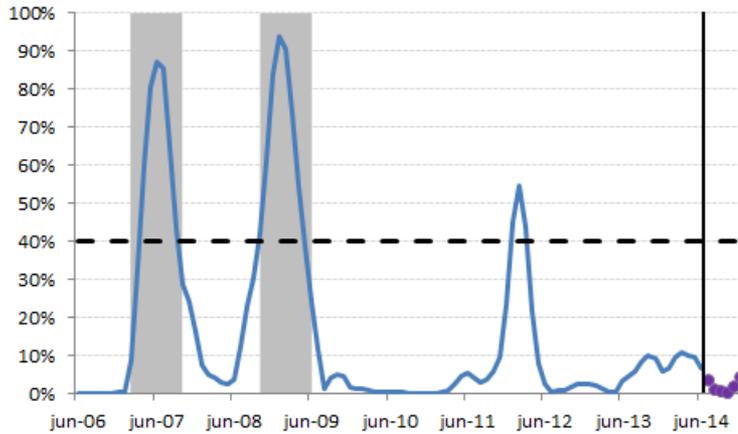
INDICADOR DE MORA DE LA CARTERA



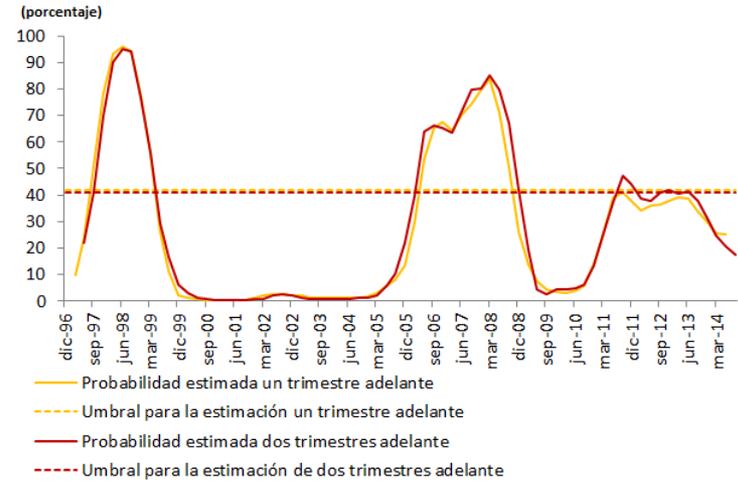
4. Desempeño y principales retos.

Principales indicadores

INDICE DE FRAGILIDAD FINANCIERA

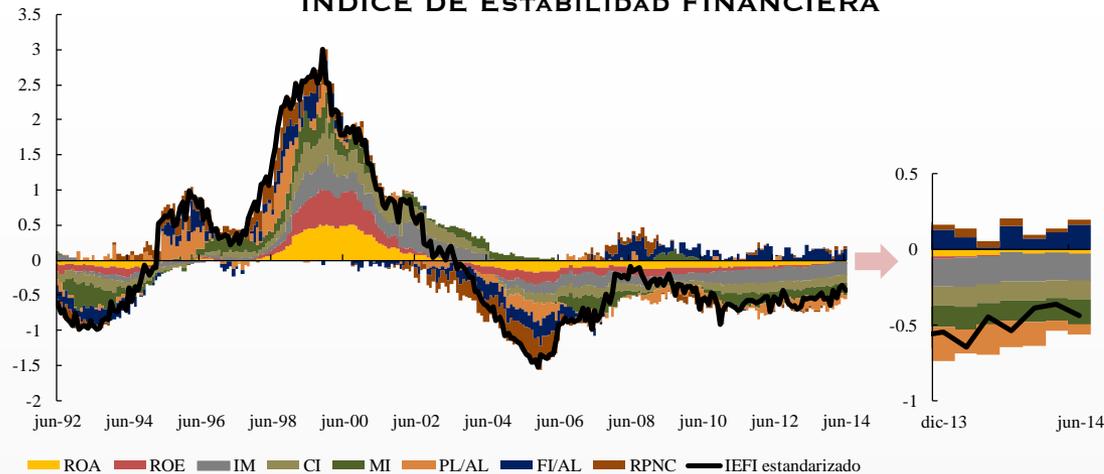


PROBABILIDAD DE BOOM DE CRÉDITO



(desviaciones estándar)

INDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA



4. Desempeño y principales retos.

- Análisis de riesgos más sistemático.
- Retos de supervisión asociados a la rápida innovación.
- Adecuado balance entre políticas.
- Promoción de la inclusión financiera
 - Ley de inclusión financiera (PAD – sanción presidencial)
 - CRC → regular el valor de los SMS utilizados en operaciones de banca móvil
 - Ley 1731 de 2014 → Fondo de microfinanzas rurales y apoyo al desarrollo del seguro agropecuario
- Sistema Administrativo Nacional para la Educación Económica y Financiera
 - Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera
- Mejorar la supervisión de la expansión de la banca colombiana
 - CMCA y GEFR, política de “puertas abiertas” y videoconferencias mensuales



Bibliografía

- Borradores de Economía, Banco de la República. *“Lecciones de las Crisis Financieras Recientes para el Diseño e Implementación de las Políticas Monetaria y Financiera en Colombia”*, 2012.
- Artículo académico, Universidad Brookings de Dakota del Sur. *“Reserve requirement policy over the business cycle”*, 2014.
- BIS Working Papers, Claudio Borio. *“The financial cycle and macroeconomics: What have we learnt?”*, 2012.
- Reportes de Estabilidad Financiera, Banco de la República de Colombia.

