

# Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Alejandro González

Septiembre 20 de 2011

## Perfil de riesgo del sistema financiero colombiano

Dentro de su evaluación periódica de la industria bancaria mundial, Standard & Poor's (S&P) mejoró la calificación de riesgo del sistema financiero colombiano, aduciendo para ello un mejor entorno macroeconómico local y los avances en materia de seguridad del país. Ello ha implicado que, en una escala del 1 (bajo riesgo) al 10 (máximo riesgo), Colombia pasó de un grupo de riesgo alto (8) a uno de riesgo moderado (6), uniéndose a Panamá, Perú, Trinidad y Tobago, China e Irlanda. Esta mejoría es consistente con haber obtenido, en abril pasado, el grado de inversión en materia de deuda soberana.

Es importante resaltar que han ocurrido importantes cambios metodológicos a lo largo de los últimos años. Desde 2007, el sistema financiero mundial ha experimentado elevada incertidumbre por cuenta de la crisis hipotecaria, la desvalorización de activos y, en general, por alteraciones en el marco regulatorio. Todo ello ha llevado a replantear el negocio de intermediación financiera a nivel global.

Precisamente por ello, el *Banking Industry Country Risk Assessment* (BICRA) ahora se ha adaptado a estas nuevas condiciones económicas y financieras globales. El BICRA está compuesto de seis pilares: tres enfocados en examinar potenciales riesgos económicos (y, por lo tanto, sistémicos) y tres en los riesgos idiosincráticos de la industria bancaria. Así, la ubicación del grupo de entidades financieras de un país dependerá de: i) la estabilidad y la fortaleza económica del país; ii) los desbalances económicos; iii) el riesgo de crédito; iv) el marco institucional; v) la estructura organizacional del sector; y vi) la capacidad de fondeo del sistema (ver cuadro adjunto).

En primer lugar, Colombia ha controlado sus riesgos económicos gracias a la reducción de la inflación y de perspectivas de crecimiento estables hacia el futuro (en el rango 4.5%-5%). Adicionalmente, el sistema bancario ha permanecido relativamente aislado del surgimiento de burbujas en el mercado de valores y ha mantenido unas políticas conservadoras de otorgamiento de crédito. Finalmente, se destaca la consolidación de una regulación y supervisión amplia que estimula la cultura de pago y el provisionamiento preventivo de dichas deudas por parte de las entidades financieras.

Si bien los niveles de endeudamiento son relativamente bajos, S&P resalta que una de las principales debilidades del sector bancario colombiano tiene que ver con los bajos niveles del ingreso per cápita

Continúa

## CRÉDITOS DE LIQUIDEZ Y CARTERA ORDINARIA.

Dos excelentes alternativas  
para poner en marcha los proyectos más importantes de su empresa.

[www.bancoavillas.com.co](http://www.bancoavillas.com.co)

Somos  GRUPO AVAL

Somos  Banco AV Villas

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro González

(alrededor de US\$6.000) del país. A ello se suma la elevada tasa de desempleo, la cual ha venido promediando cerca del 11% durante 2010-2011. Entretanto, el sistema está cada vez más expuesto a los crecientes precios de la vivienda y de la finca raíz comercial, lo cual representa un riesgo en caso de una fuerte desaceleración económica, así el nivel de apalancamiento sea más bajo que el de hace una década.

En segundo lugar, el riesgo idiosincrático mejoró por cuenta de un sistema jurídico y un marco regulatorio que incentiva la transparencia y las políticas de crédito conservadoras. Las barreras a la entrada lucen relativamente elevadas, lo cual soslaya la competencia predatoria, aunque ello mismo puede estar inhibiendo más desarrollo en determinados sectores. Asimismo, la expansión de los bancos se ha sustentado sobre una base tradicional de productos, lo cual evitó la contaminación internacional durante la fase 2007-2009.

Curiosamente, S&P destaca que la cartera vencida, un 7.7% de la cartera bruta (incluyendo aquí los castigos a junio de 2011), todavía resulta elevada. En general, Colombia sigue concentrando su atención simplemente en el 3% de cartera vencida, pero sin incluir allí los castigos que realiza el sistema, especialmente en el caso de la cartera de consumo. Por último, es claro que el sistema requerirá fuentes adicionales de fondeo para sostener el crecimiento de la cartera (ahora a niveles del 36% del PIB), lo cual se ha venido enfrentando más con emisión de bonos que con transmisión de una DTF al alza durante 2011.

En síntesis, el sistema financiero colombiano ha mejorado su perfil de riesgo gracias a la consolidación macroeconómica de la última década y a los avances regulatorios que han fomentado la seguridad jurídica y estimulado una mejor cultura de pago. Sin embargo, quedan retos importantes por delante, especialmente en términos de profundización financiera y capitalización del sistema para enfrentar las nuevas exigencias de Basilea III.

Análisis del BICRA sobre el sistema financiero colombiano	
Fortalezas	Debilidades
<b>Riesgos económicos</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducción de la inflación</li> <li>• Ausencia de burbujas de activos</li> <li>• Mejora del riesgo de crédito y políticas conservadoras de crédito</li> <li>• Enfoque sectorial en clientes de ingreso medio y alto y bajo endeudamiento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bajo PIB per cápita</li> <li>• Economía poco diversificada y enfocada en <i>commodities</i></li> <li>• Alta exposición a los precios de la construcción y a la finca raíz comercial</li> <li>• Alto desempleo</li> <li>• Altos niveles de cartera vencida</li> </ul>
<b>Riesgos idiosincráticos</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayor transparencia y buena revelación de información</li> <li>• Mejor marco regulatorio y de supervisión</li> <li>• Mayor cultura de pago por un marco regulatorio más eficiente</li> <li>• Base de depósitos estable y creciente</li> <li>• Altas barreras a la entrada</li> <li>• Enfoque en productos tradicionales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Concentración en dos conglomerados financieros</li> <li>• Distorsiones por la tasa de usura</li> <li>• Disponibilidad limitada de fondeo a mediano y largo plazo</li> <li>• Competencia creciente y presión sobre los márgenes</li> </ul>

Fuente: elaboración Anif con base en S&P.