

Superintendencia Financiera  
de Colombia

# **EL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN UN CONTEXTO GLOBAL INCIERTO**

**Juan Carlos Alfaro Lozano**  
**Superintendente Financiero (E)**

**Superintendencia Financiera de Colombia**

**XIX Congreso de Tesorería**

**Desafíos Panorama Económico – Estándares Internacionales  
Asobancaria**

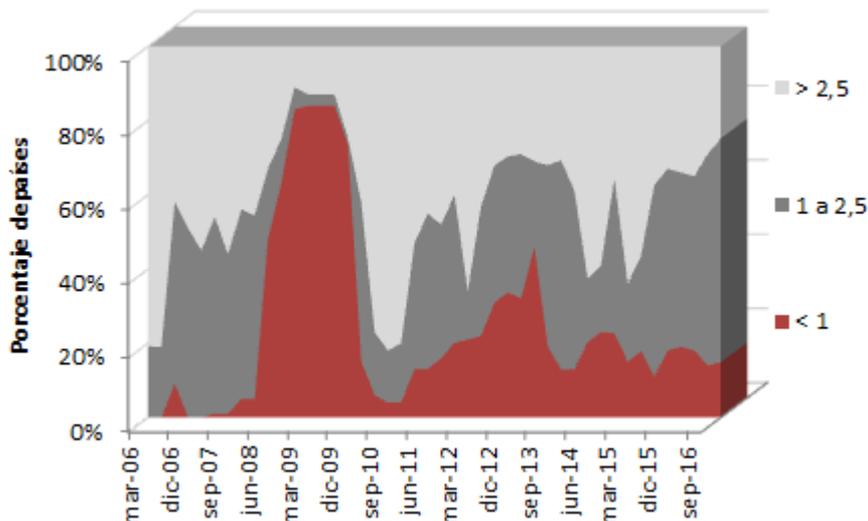
**Cartagena de Indias, Enero 26 de 2017**

- 1. Panorama y expectativas económicas globales**
- 2. Economía colombiana: 2016 y 2017**
- 3. Retos del supervisor en 2017**
- 4. Comentarios finales**

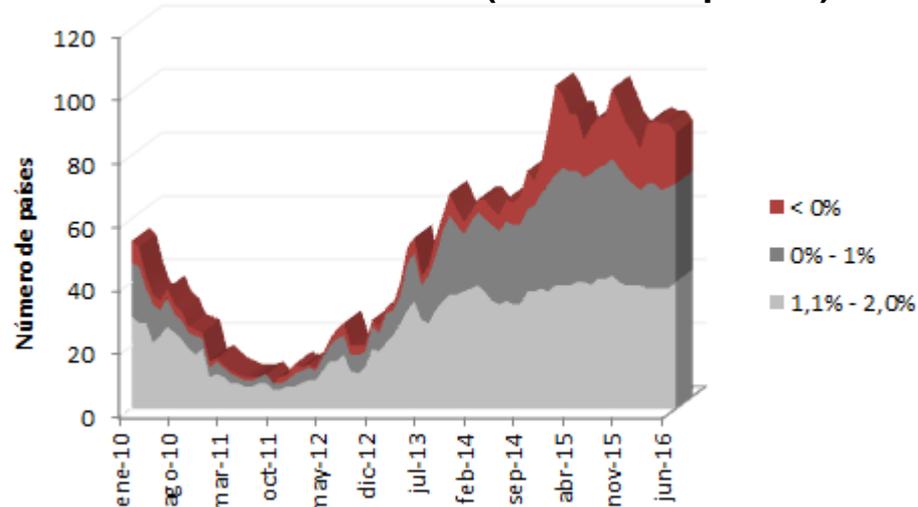
- 1. Panorama y expectativas económicas globales**
2. Economía colombiana: 2016 y 2017
3. Retos del supervisor en 2017
4. Comentarios finales

# 2016: Ralentización económica y tasas de interés de equilibrio negativas

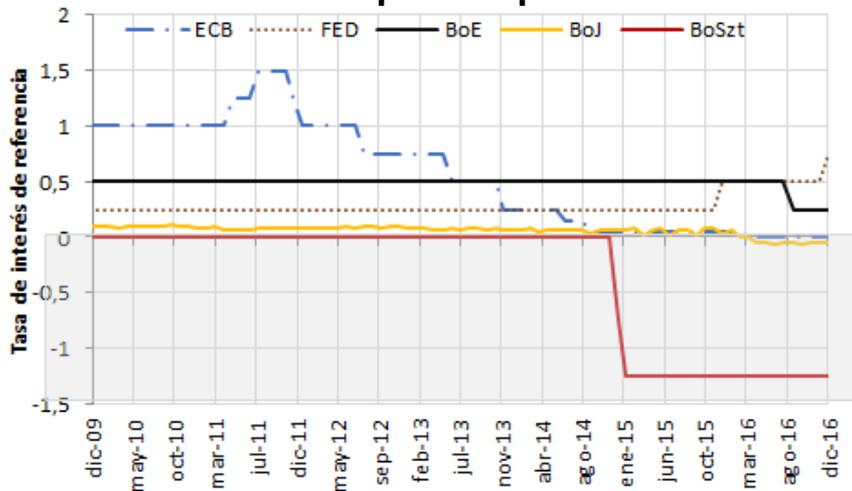
Crecimiento global (% de países)



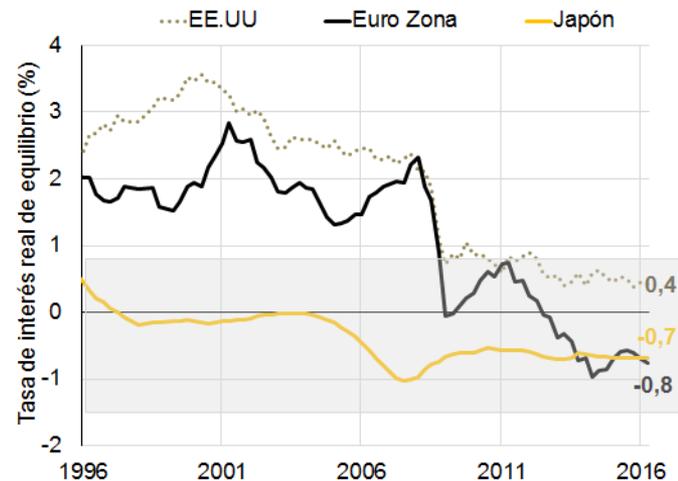
Inflación al consumidor (Número de países)



Tasas de interés de política países avanzados

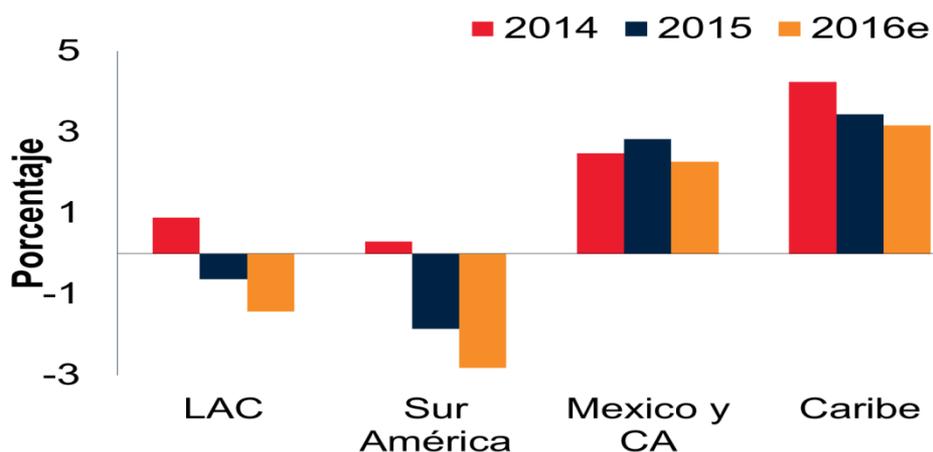


Tasas de interés de política *reales* de equilibrio

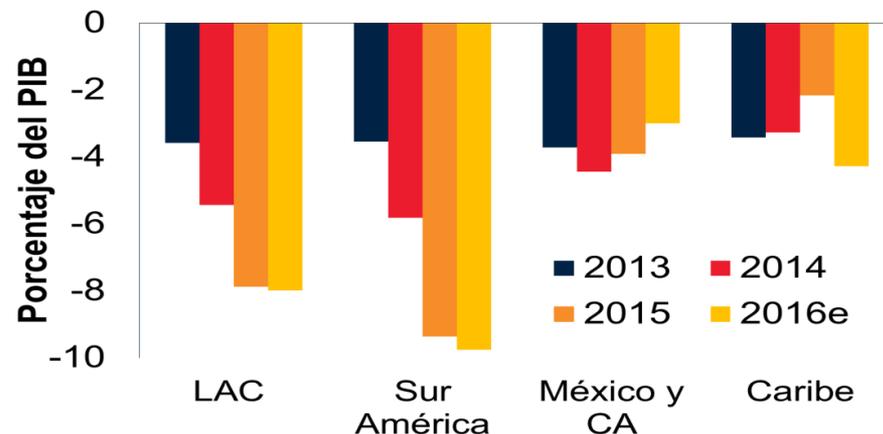


# 2016: El deterioro de la actividad en LAC se observó en el frente fiscal y financiero

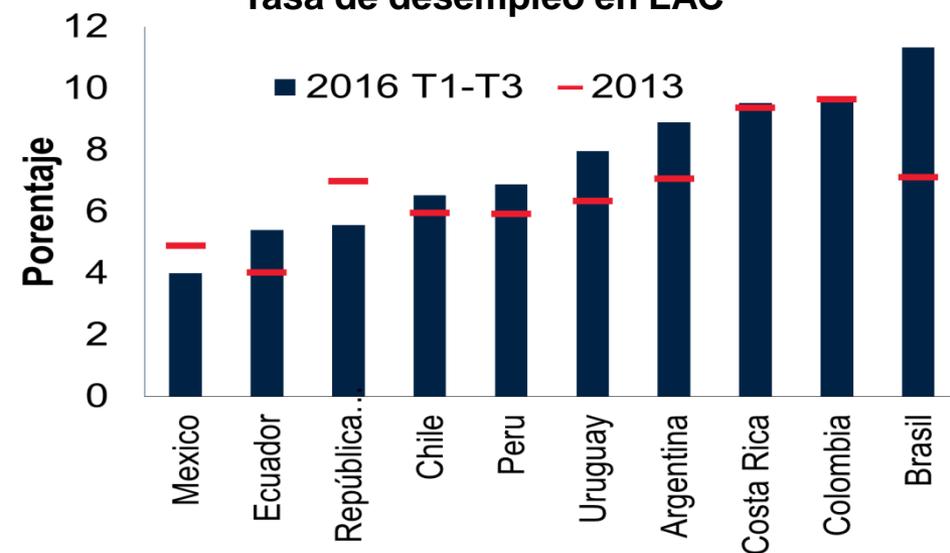
### Crecimiento del PIB en LAC



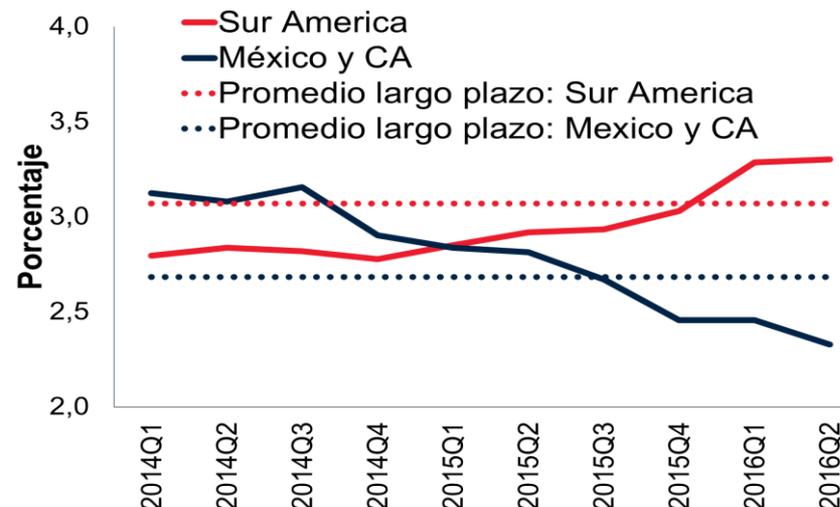
### Balance Fiscal en LAC



### Tasa de desempleo en LAC

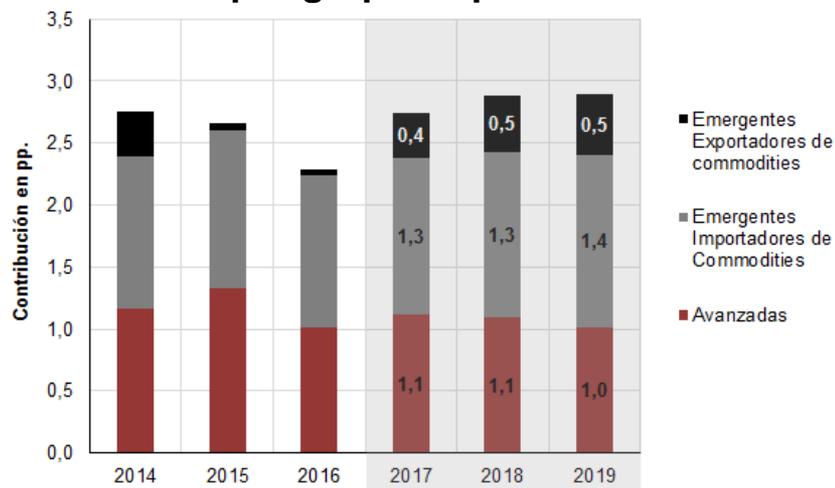


### Cartera improductiva en LAC

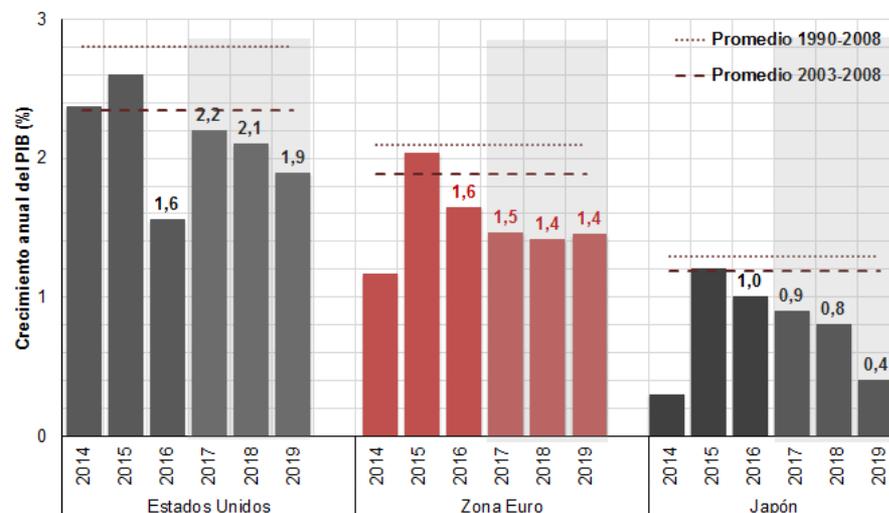


# Perspectivas: Impulso de emergentes e incrementos de tasas en avanzados

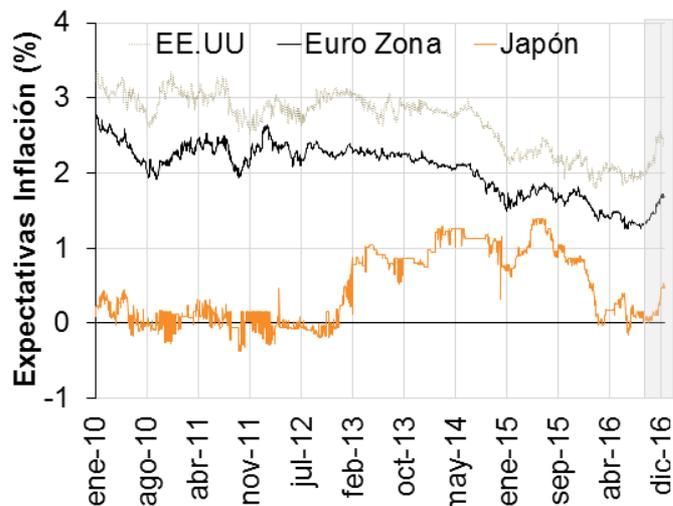
## Contribución al crecimiento global por grupo de países



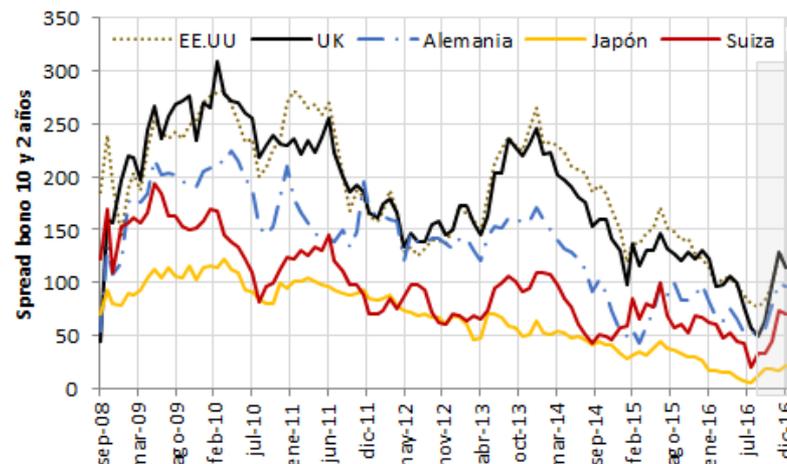
## Crecimiento económico de los países avanzados



## Expectativas de inflación a 5 años

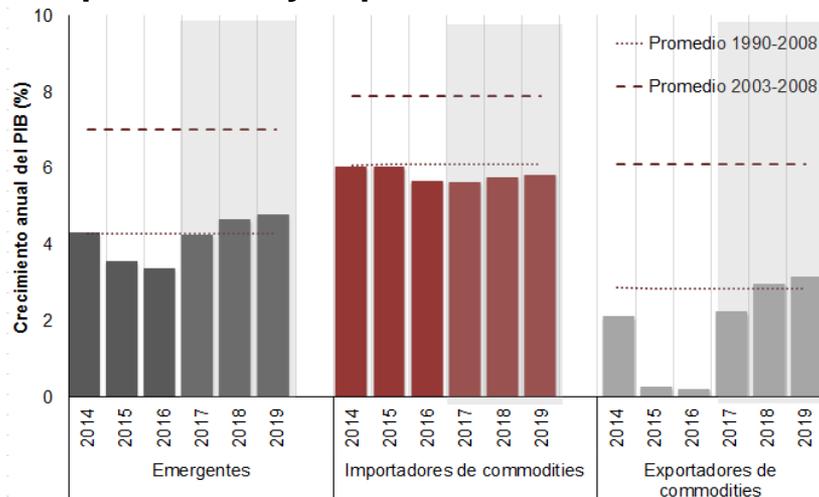


## Pendiente de la curva de rendimientos

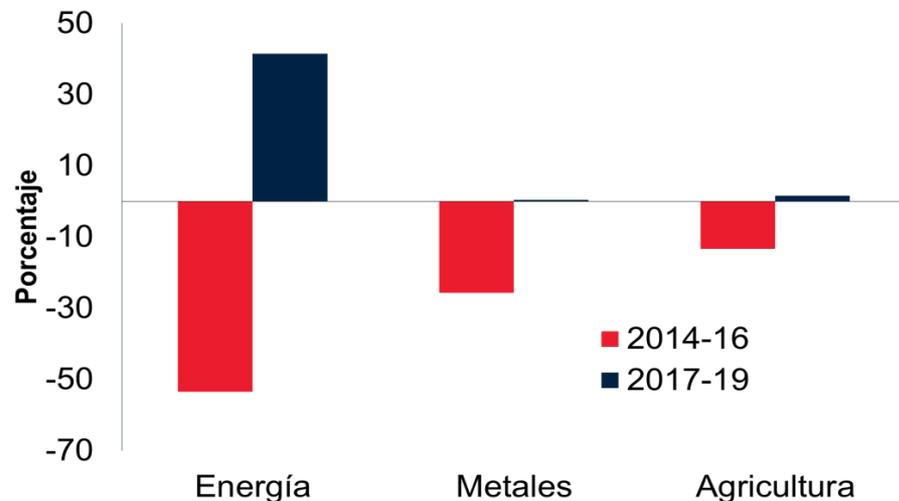


# Perspectivas: Expectativas y Riesgos para economías emergentes en 2017

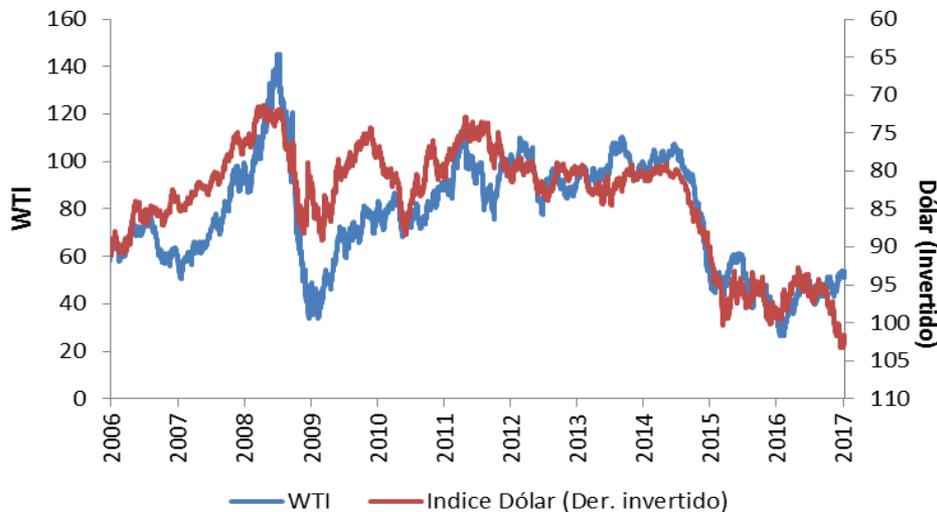
## Crecimiento económico en países emergentes importadores y exportadores de *commodities*



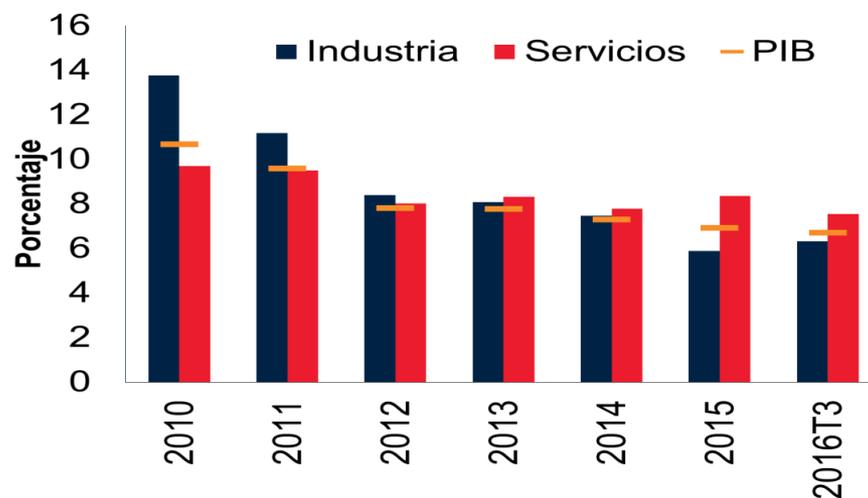
## Crecimiento del precio de las materias primas



## WTI vs. DXY

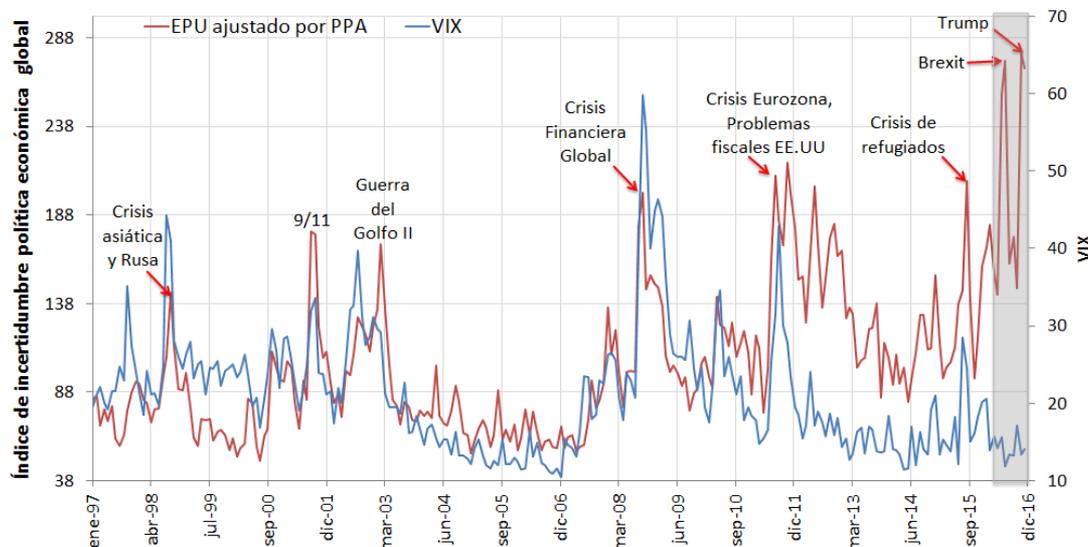


## Crecimiento sectorial y de la economía China\*

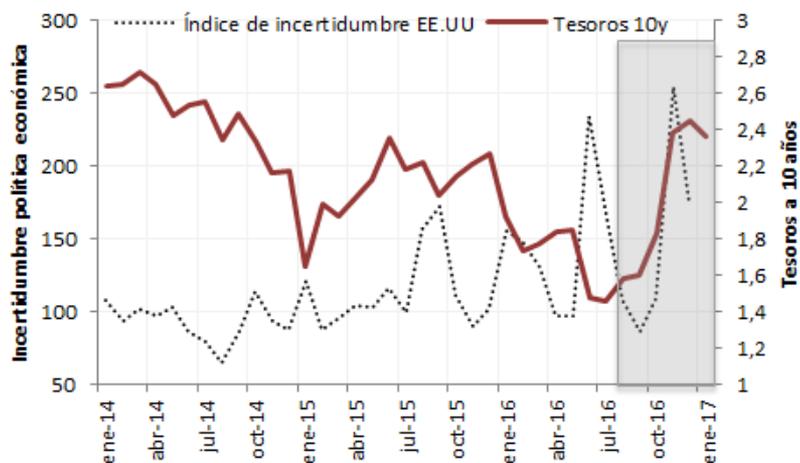


# Perspectivas: Persiste la incertidumbre y se advierte una política fiscal expansiva

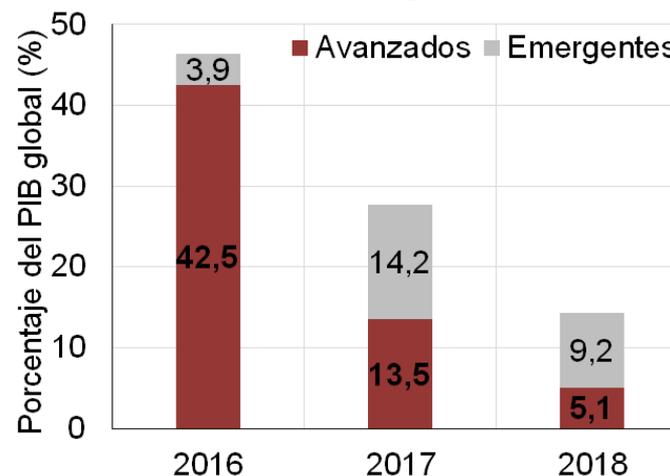
## Incertidumbre de la política económica global vs. Índice VIX



## Incertidumbre de la política económica en EE.UU vs. Tesoros a 10 años



## Las elecciones / referendos como % del PIB global

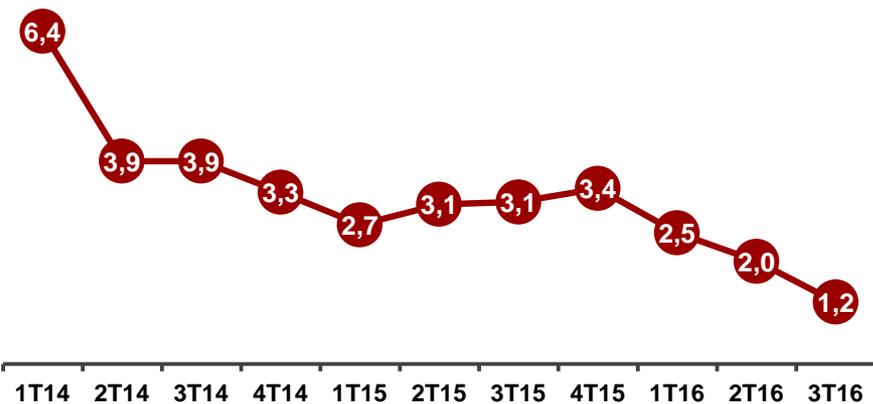


Fuente	Riesgo	Mitigante
Mercados de bonos globales	<p>El rebote de los bonos de deuda de países avanzados ha endurecido las condiciones financieras de los emergentes: depreciaciones cambiarias, salidas de capitales y menor emisión de deuda.</p> <p>Un ajuste en el precio de los bonos podría ser amplificado por fragilidades de liquidez e inversionistas pro-cíclicos.</p>	<p>La política monetaria de la mayoría de avanzados (ECB y BoJ) permanece en fase acomodaticia.</p> <p>Depende de la capacidad de los emergentes para absorber los choques negativos (i.e. solidez externa y fiscal).</p>
Resultados electorales	EE.UU y Europa: Incertidumbre en las proyecciones macro. Retorno del proteccionismo comercial.	Estímulo fiscal y cambios en la regulación del sector privado.
China	<p>Rebalanceo de la actividad económica hacia el sector servicios.</p> <p>Posible burbuja inmobiliaria y fuerte concentración de <i>shadow banking</i>.</p>	Estímulos fiscales y crediticios.
Tasas de política monetaria negativas	Erosión de la rentabilidad de los establecimientos financieros y potencial de amplificar distorsiones en la valoración de activos (i.e. burbujas) y toma de riesgos excesiva.	Expectativa de normalización en EE.UU.

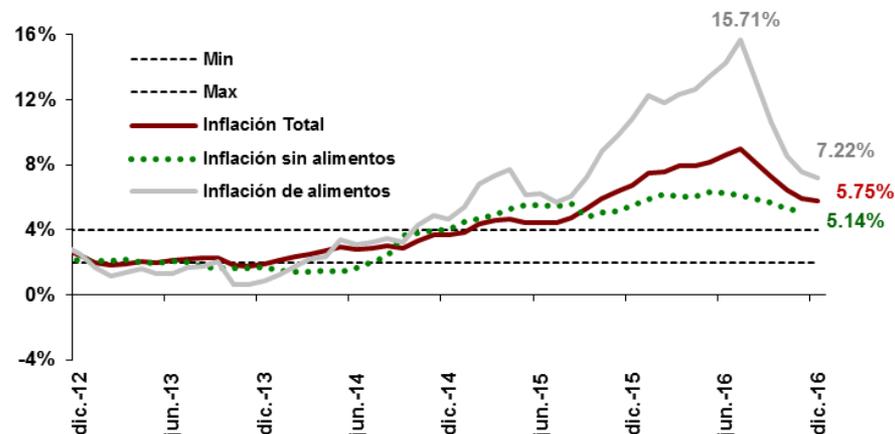
1. Panorama y expectativas económicas globales
- 2. Economía colombiana: 2016 y 2017**
3. Retos del supervisor en 2017
4. Comentarios finales

# 2016: Desaceleración, presiones de inflación, déficit externo y fiscal

## Crecimiento del PIB

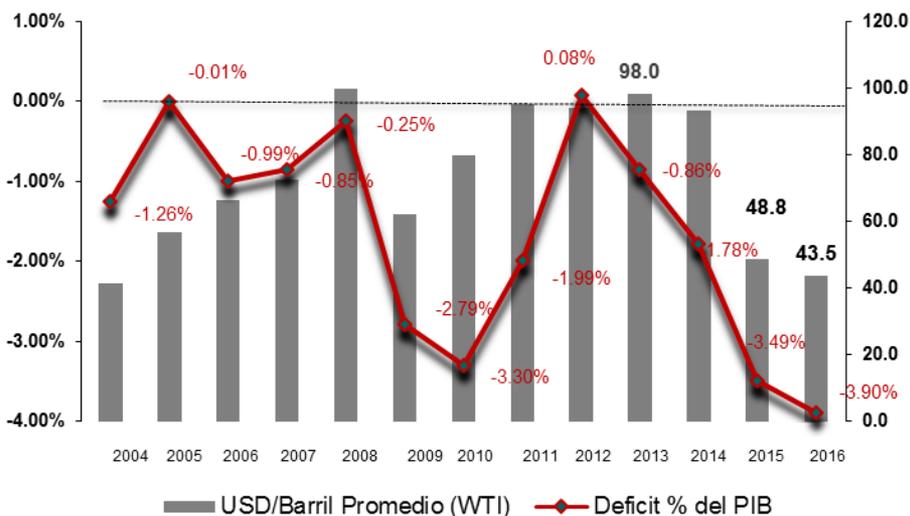


## Inflación y rango meta



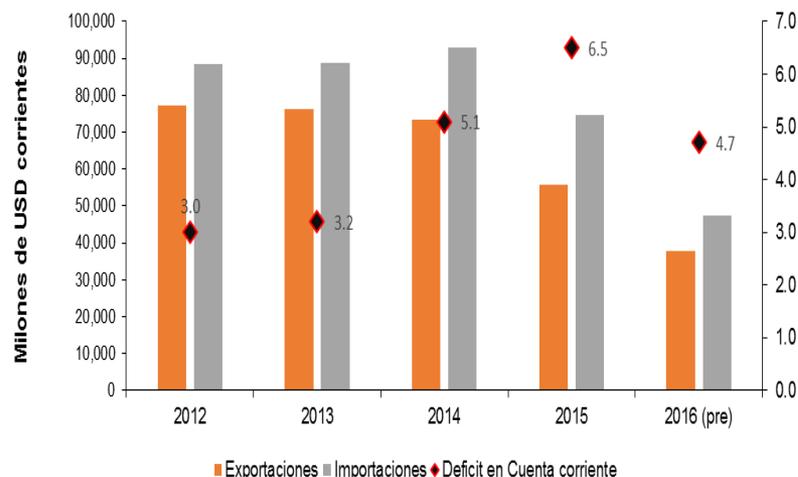
Nota: Las líneas punteadas representan el rango de la meta de inflación del Banco de la República.  
Fuente: DANE, Banco de la República

## Déficit fiscal vs. Precio del WTI



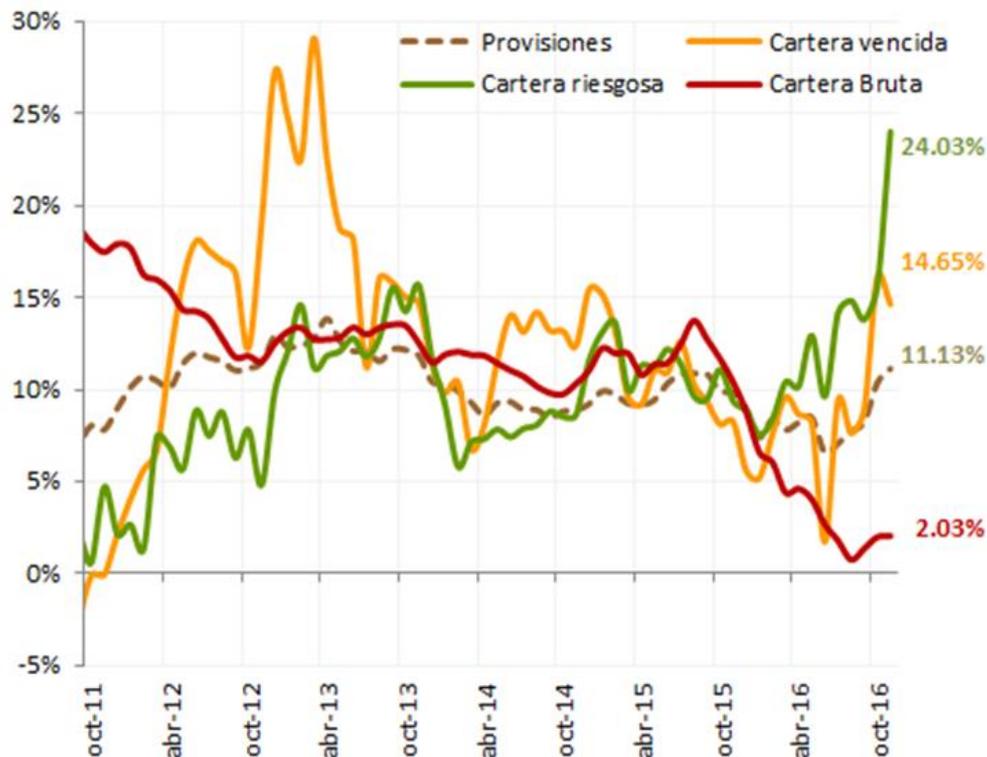
Fuente: DANE, Banco de la República y Bloomberg.

## Balanza comercial y déficit en cuenta corriente (% del PIB)



Fuente: Banrep

## Crecimientos reales anuales\* (Cartera Total)

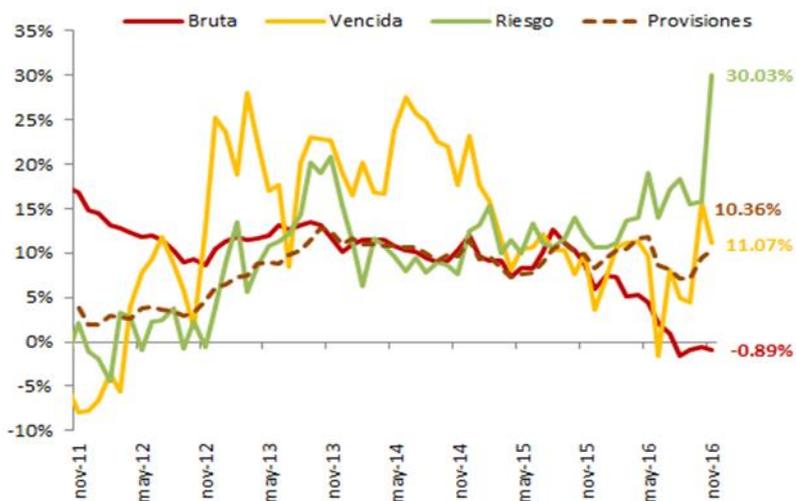


Fuente: Superintendencia Financiera

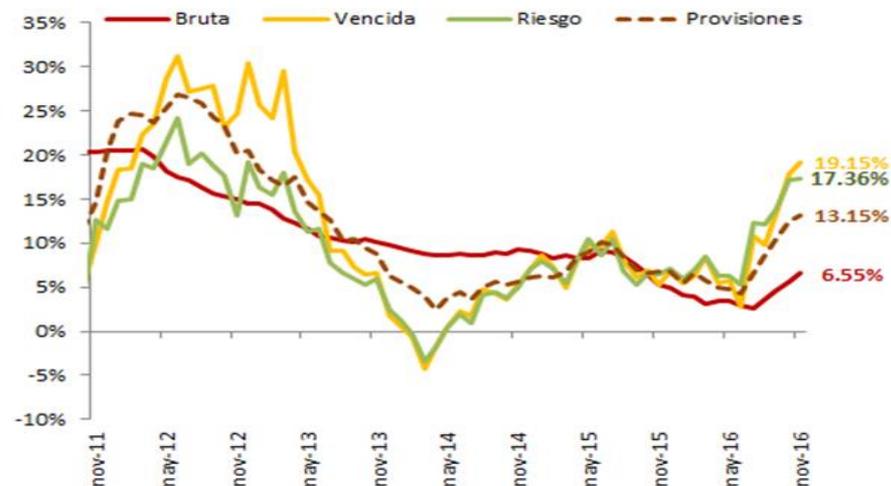
- En noviembre la **cartera vencida** creció 14,65% desacelerándose 1,45 pp. respecto a octubre debido al menor dinamismo de la modalidad comercial (-4,5 pp.).
- La vencida creció por encima de las provisiones (11,1%)
- El indicador de **cartera por mora** se incrementó de 3,44% en octubre a 3,48% en noviembre.
- El crecimiento real anual de la **cartera en riesgo** (24,03%) se aceleró 8,4 pp. respecto a octubre y 14,7 pp. frente a noviembre de 2015. Comportamiento que obedece al crecimiento de la cartera en riesgo comercial (30,03%).

(\*) El saldo de provisiones de las modalidades de vivienda y de microcrédito incluye el rubro de otras provisiones, el cual se distribuye (por categoría de riesgo) de acuerdo con la participación de dichas carteras en la suma de las mismas. Por tal motivo, el saldo de provisiones de los mencionados portafolios es superior al que aparece en otros apartes del Informe Actualidad del Sistema Financiero Colombiano y afecta el crecimiento total, el cual difiere ligeramente respecto al que aparece en el cuadro resumen de dicho reporte.

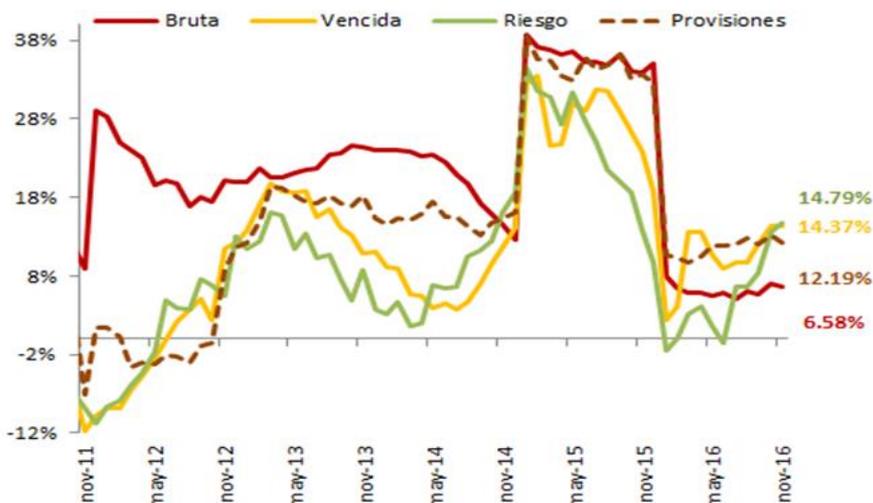
## Crecimientos reales anuales (Comercial)



## Crecimientos reales anuales (Consumo)



## Crecimientos reales anuales (Vivienda)



- **Cartera Comercial:** En noviembre, el crecimiento de la cartera se desaceleró hasta un 11,07% frente al 15,83% registrado en octubre. **La aceleración de la cartera en riesgo** estuvo influenciada principalmente por la recalificación de **Electricaribe** en noviembre (\$1,3 b).
- **Cartera de Consumo:** Aunque en noviembre, la cartera bruta se aceleró, la vencida creció (19,15%) por encima de las provisiones (13,15%) y de la cartera en riesgo (17,36%).
- **Cartera de Vivienda:** En noviembre, la cartera de vivienda permaneció estable acompañada de una aceleración y mayor crecimiento de la vencida (14,3%) y en riesgo (14,79%).

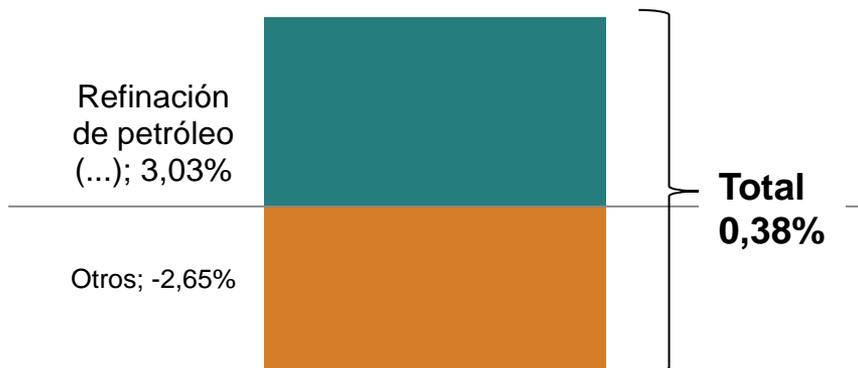
## Componentes de la oferta

- Menor crecimiento de la **industria manufacturera**: Al aislar el efecto de la refinación de petróleo se observa una desaceleración del sector.
- Menor crecimiento del **sector edificador**: Aunque el PIB de edificaciones repuntó en el 3T16 (11%), la desaceleración de las licencias de construcción de obras nuevas y la moderación de los precios de la vivienda, sugieren que este sector debe ser monitoreado.

## Componentes de la demanda

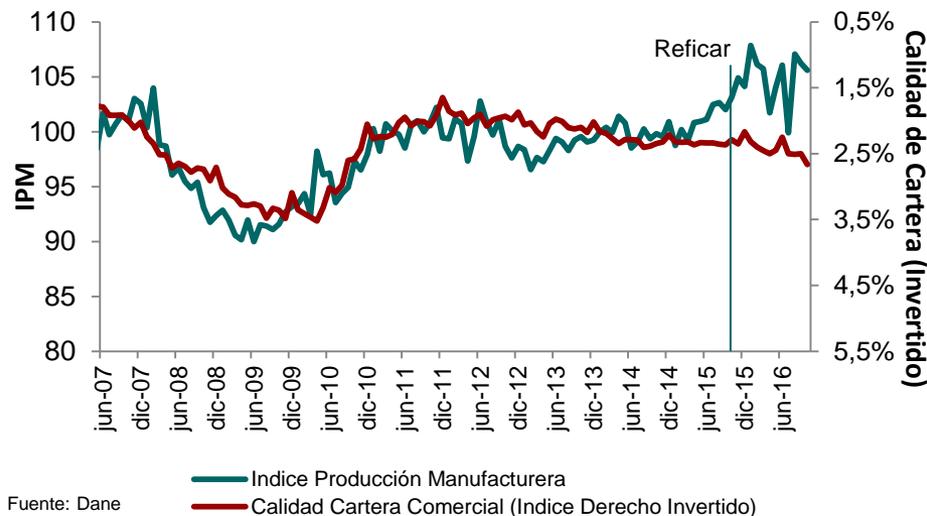
- Menor crecimiento del **consumo de los hogares** desde el 2T16 por la menor dinámica en el consumo de los bienes durables (automóviles).
- Este comportamiento se ha extendido a los bienes semidurables y servicios.
- En noviembre el **desempleo** (7.5%) completó 8 meses consecutivos con tasas de 1 dígito. Sin embargo, esta tasa supera la del año anterior (7.3%).
- El número de cotizantes al sistema contributivo de salud y al sistema de pensiones está en desaceleración desde principios de 2015.

## Contribución a la variación del Índice de Producción



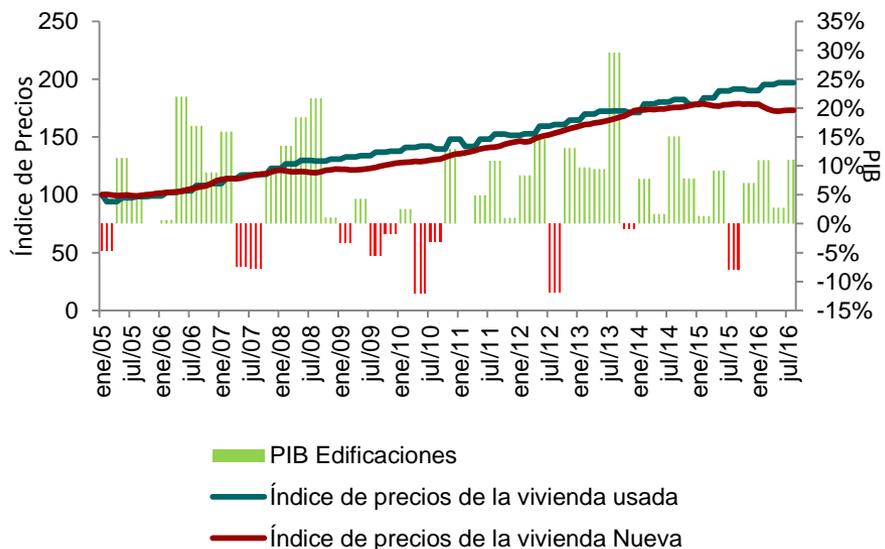
Fuente: Dane

## IPM vs. Calidad de Cartera



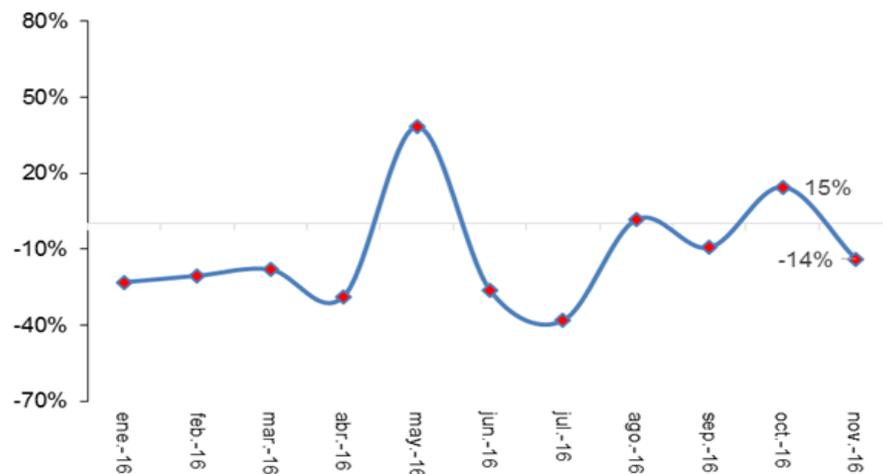
Fuente: Dane

## PIB edificaciones vs. Índice de Precios de vivienda



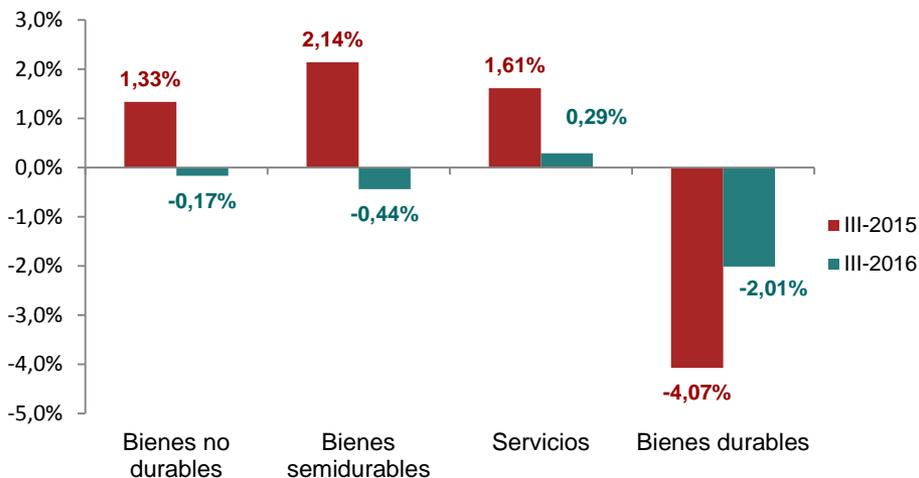
Fuente: Dane y Banrep

## Licencias de construcción no VIS (% Anual)



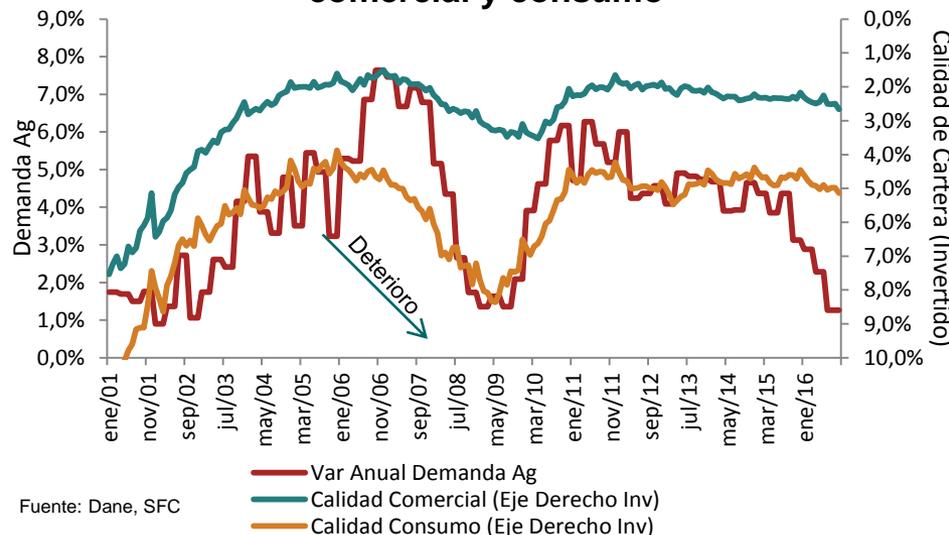
Fuente: Dane

## Consumo de los hogares por tipo de bien/servicio



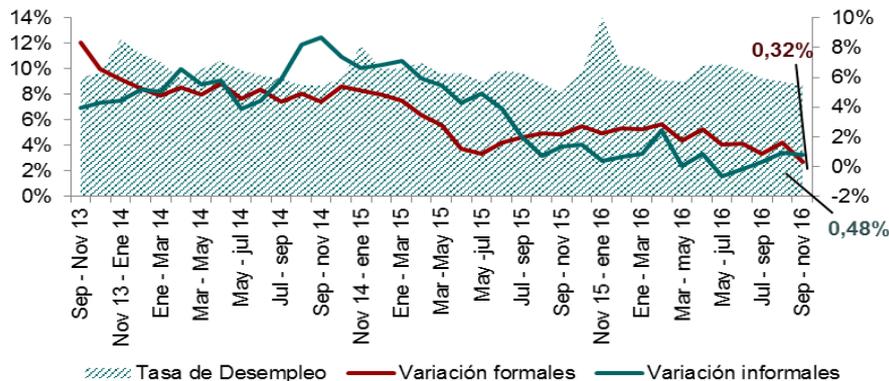
Fuente: Dane

## Demanda agregada vs. Calidad de cartera comercial y consumo



Fuente: Dane, SFC

## Tasa de desempleo vs. Variación del empleo formal (eje izq.) e informal (eje der.)



Fuente: Dane

## Variación anual del número de cotizantes a salud vs Calidad de la cartera de consumo

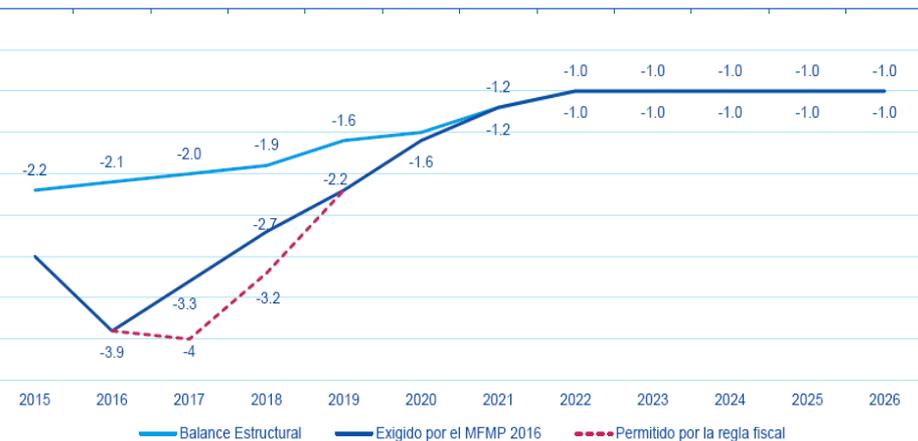


Fuente: Dane

## Recapitulando ... Factores Externos

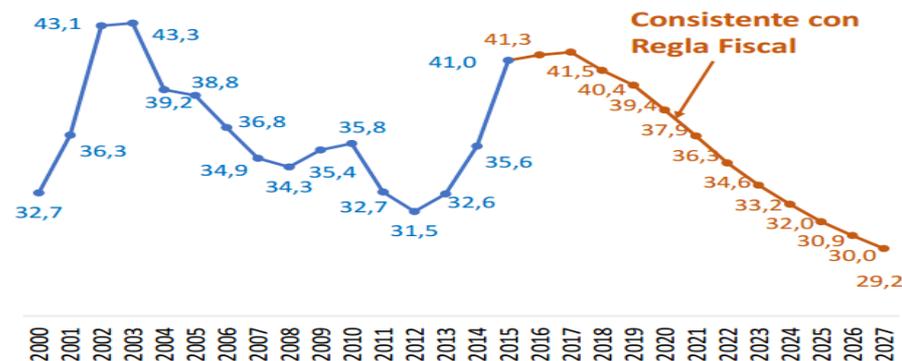
- Persiste la incertidumbre política económica en economías desarrolladas.
- El débil crecimiento de la economía China y su recomposición sectorial podría afectar la demanda, y en consecuencia, el precio de los *commodities*.
- La normalización de política monetaria de la FED, ante posibles choques de oferta, puede acentuar la disminución en flujos de inversión extranjera en Colombia.

## Balance estructural - MFMP 2016 y regla fiscal -



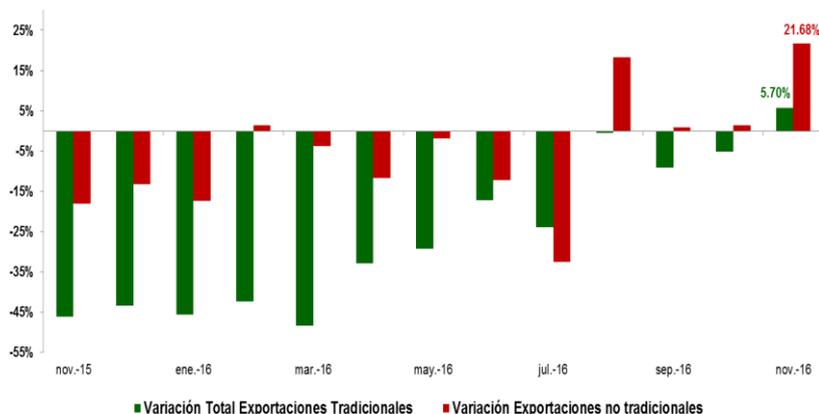
Fuente: Minhacienda, MFMP

## Deuda neta del GNC como % del PIB



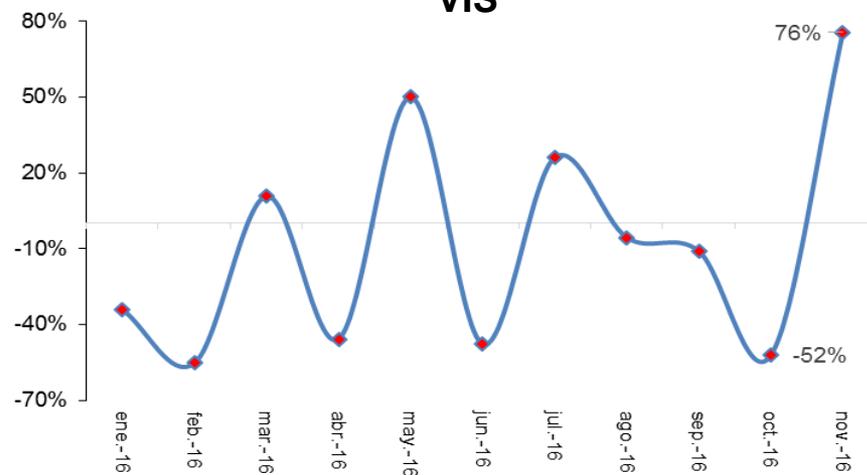
Fuente: Minhacienda

## Variación anual de las exportaciones tradicionales y no tradicionales



Fuente: Dane

## Variación anual de las licencias de construcción VIS



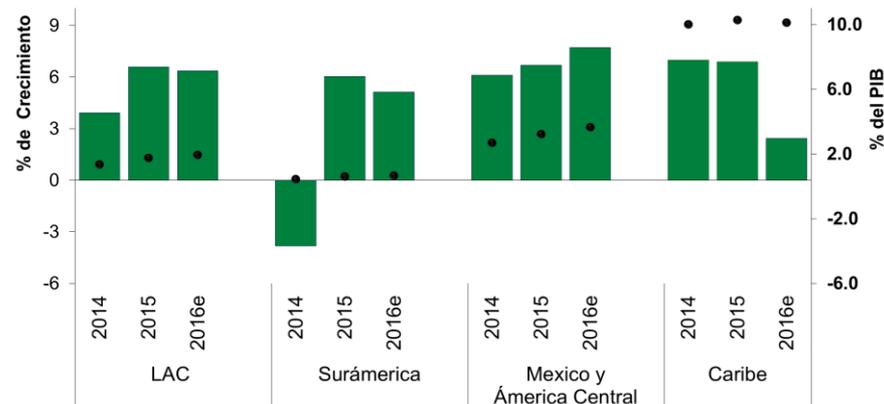
Fuente: Dane

## Situación actual en Centro América

Los sistemas financieros de los países en Centroamérica se muestran sólidos, pero el menor dinamismo económico y los problemas estructurales podrían afectar las inversiones de los bancos colombianos.

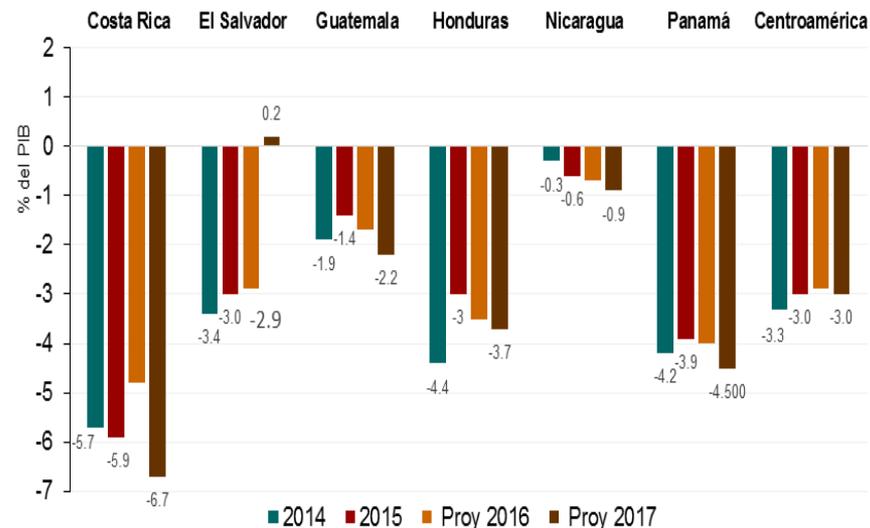
- Efecto Trump especialmente en remesas y comercio.
- Altos déficit fiscales y niveles de deuda pública.
- Exposición a sector externo por alta dependencia de materias primas y alta participación de deuda externa.
- Considerables déficits de cuenta corriente.

## Comportamiento de las Remesas



Fuente: Banco Mundial

## Déficit fiscal como % del PIB



1. Panorama y expectativas económicas globales
2. Economía colombiana: 2016 y 2017
- 3. Retos del supervisor en 2017**
4. Comentarios finales

# ¿Cómo garantizar un rol más activo del supervisor en 2017?



# ¿Cómo? La aplicación de estándares internacionales dejó de ser una opción

Si queremos **mantenernos a la vanguardia de los sistemas financieros del mundo**, debemos implementar las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria (BCBS) sobre estándares de regulación y supervisión consolidada.



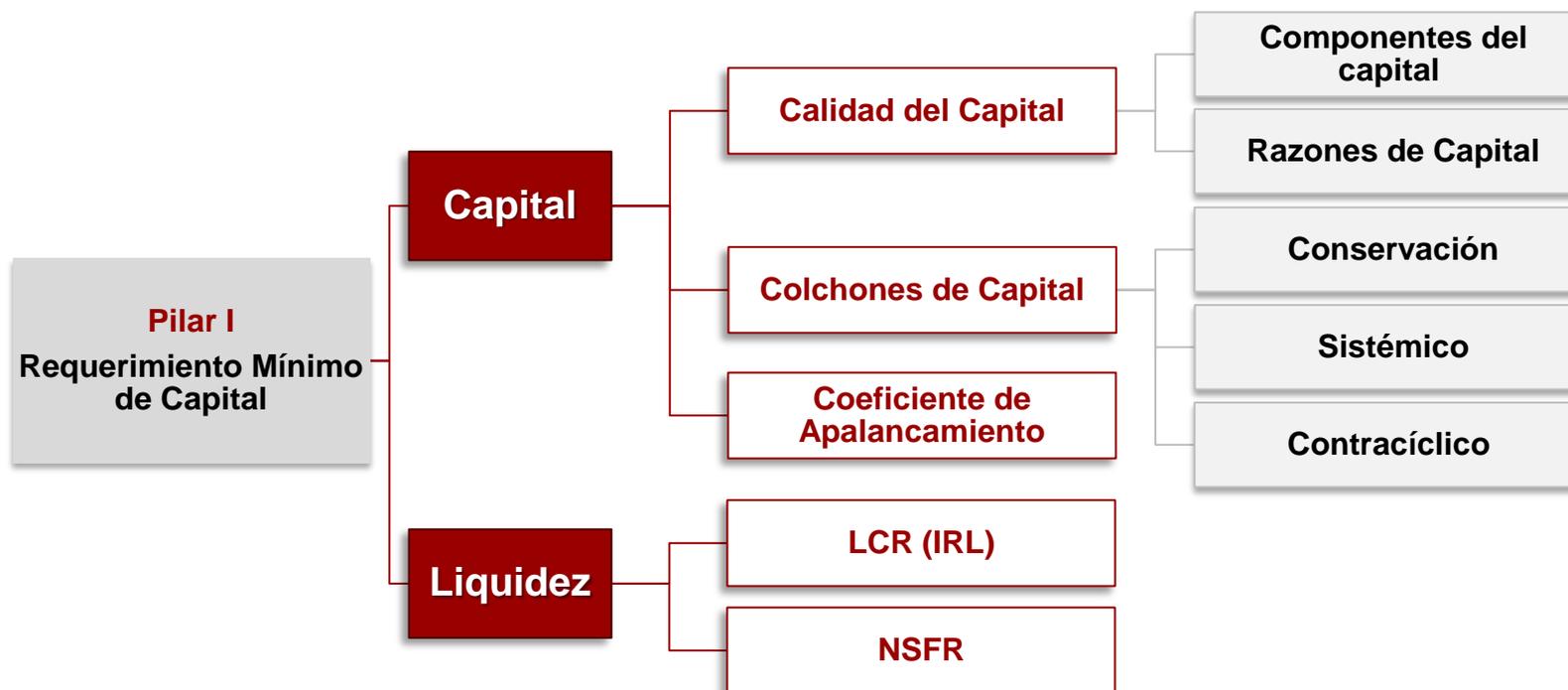
1. Define las características de los instrumentos que por su calidad son idóneos para **absorber pérdidas**.
2. Establece lineamientos mínimos para los riesgos (**crédito, mercado y operativo**) que deben ser cubiertos por el nivel de **Capital Mínimo Regulatorio**.

Nivel de **Capital Adecuado**, que busca establecer los principios de evaluación y reconocimiento de otros riesgos no considerados en el Pilar I

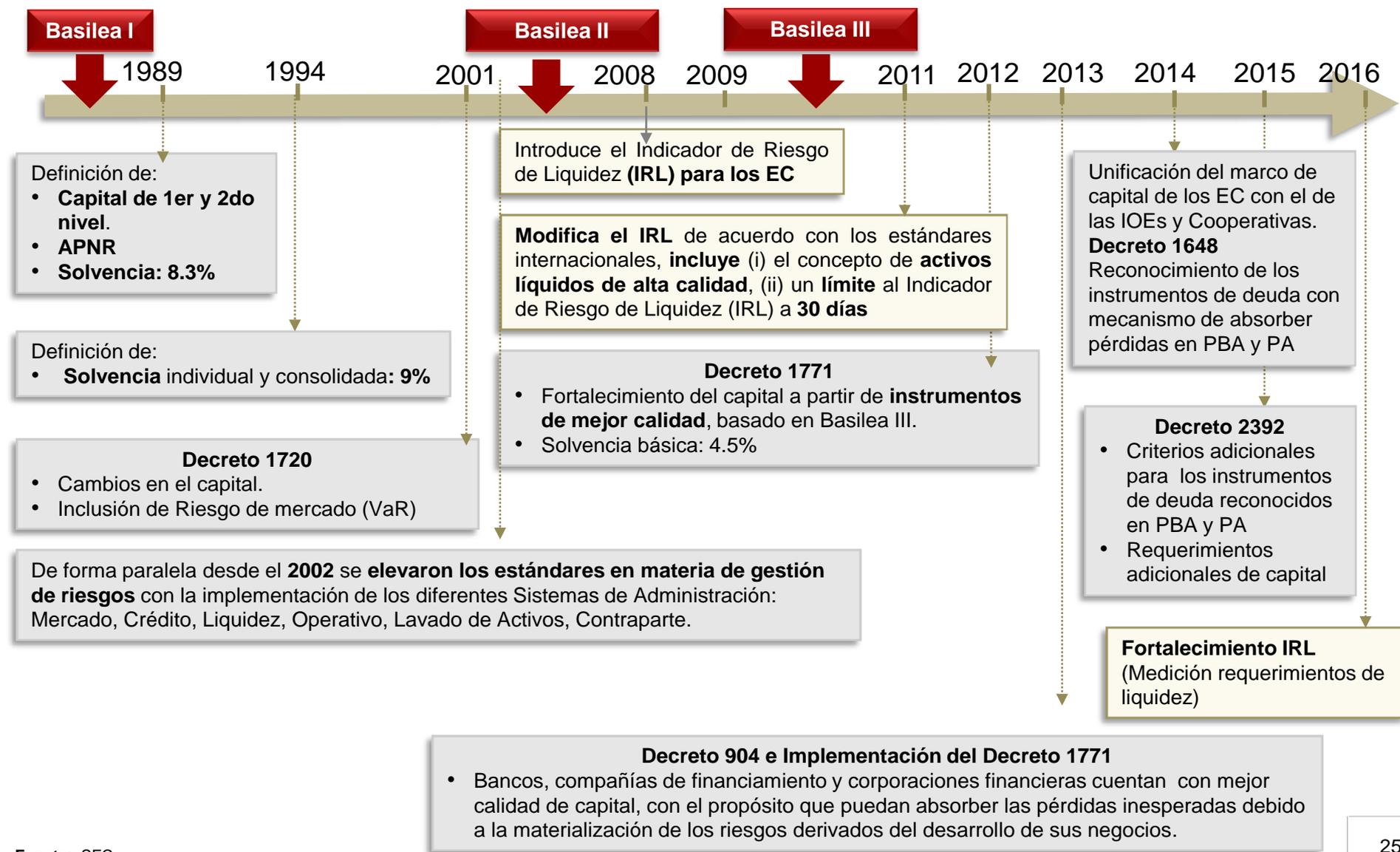
Requerimientos de **Divulgación de Información**

# ¿Cómo? El fortalecimiento de los estándares de capital y liquidez

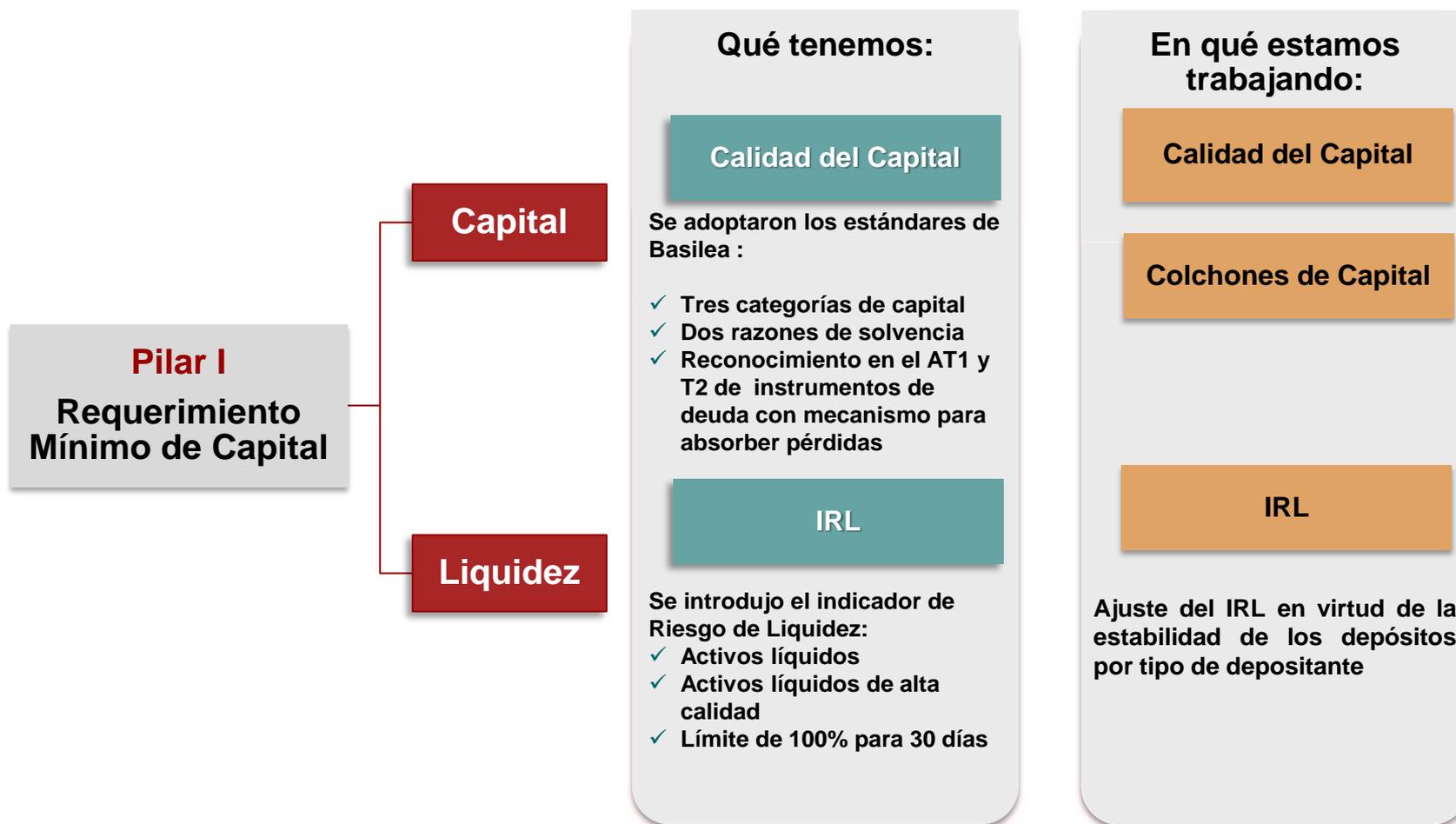
Ante una estructura del sistema financiero global más **compleja e interconectada**, Basilea III fortaleció la calidad y los niveles de capital bancarios e implementó indicadores para la medición de la liquidez de los bancos.

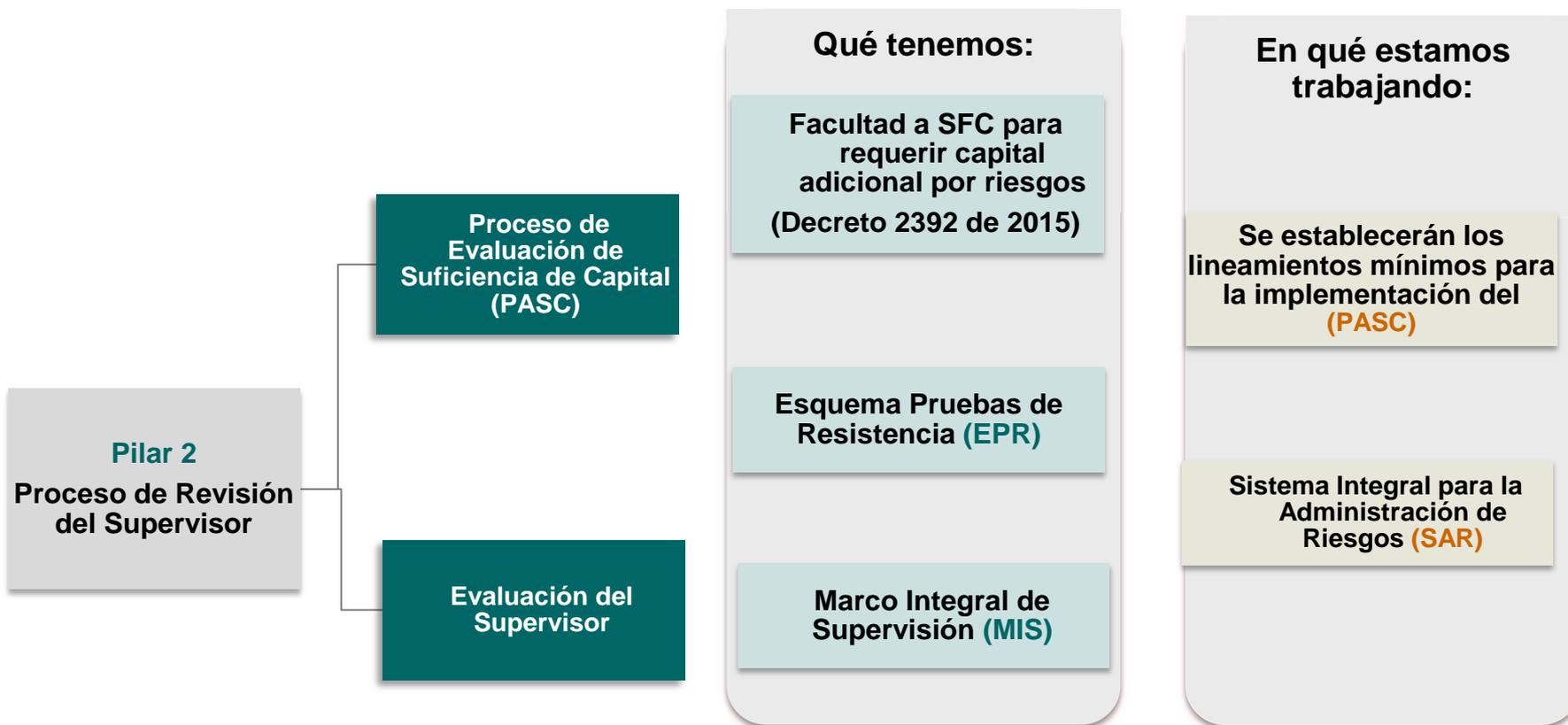


# La implementación de estándares en Colombia ha sido gradual y ordenada



# ¿Cómo? Fortalecimiento de la calidad y niveles de capital del Pilar I





## Lo positivo

- La SFC logró evaluar la resiliencia de las entidades ante los choques planteados.
- La evaluación ha sido constructiva y hemos recibido retroalimentación por parte de las entidades.
- Las entidades incorporaron las metodologías del EPR dentro de su gestión de riesgo y hubo alta participación de la JD.
- Ninguna entidad vería comprometida su solvencia ante cambios repentinos en el entorno macroeconómico.
- Las entidades fueron propositivas en la incorporación de variables adicionales a las proporcionadas por la SFC.

## Para mejorar en 2017

- Muchas entidades no cuentan con series históricas propias que les permitan estimar el efecto del choque.
- Algunos elementos del plan de negocios y supuestos adicionales fueron introducidos para neutralizar los efectos del choque.
  - ✓ Algunos supuestos son desligados al perfil de riesgos de la propia entidad.
  - ✓ El efecto sobre solvencia fue mitigado a partir de emisiones sin considerar cambios en las condiciones de mercado.
- Algunas entidades no fueron lo suficientemente ácidas en la prueba de liquidez y adoptaron FRN inferiores al 10%.

## Lo que viene en 2017

- **Más entidades participantes:** Entidades 2016 + Bancos (con menos 2% del activo del sector bancario) + compañías de financiamiento + corporaciones financieras + cooperativas financieras.
- Ajustes a los ejercicios de riesgos de liquidez y mercado.
- EPR simplificado para entidades pequeñas.

1. Panorama y expectativas económicas globales
2. Economía colombiana: 2016 y 2017
3. Retos del supervisor en 2017
- 4. Comentarios finales**

- El **fortalecimiento del marco de supervisión y regulación prudencial** debe garantizar una respuesta oportuna a los retos del contexto global, en particular frente a la potencial destorcida de los flujos a emergentes y su impacto sobre la estabilidad financiera doméstica
- “Reglas vs. Discreción” La adopción de estándares internacionales dejó de ser una opción. La agenda de reforma regulatoria de la SFC propende por reducir la incertidumbre frente al contexto global y blindar al sistema ante un eventual choque externo.

- La agenda regulatoria está en consonancia con los principios de supervisión efectiva del IMF-FSB-BIS:
  - ✓ Fortalecer los estándares de capital y liquidez.
  - ✓ Incorporar el EPR, el MIS y el SAR.
- Uno de los retos en la efectividad de la supervisión macroprudencial está en prevenir la aparición de “*leakages*” *transfronterizos*. Para evitarlo, los reguladores de la región debemos avanzar simultáneamente en el fortalecimiento de estándares regulatorios de capital y liquidez y la adopción de esquemas de supervisión consolidada.

# Gracias

 [superintendencia.financiera](https://www.facebook.com/superintendencia.financiera)

 [@SFCsupervisor](https://twitter.com/SFCsupervisor)

+Superfinanciera 

[/superfinancieracol](https://www.youtube.com/channel/UC...) 

[super@superfinanciera.gov.co](mailto:super@superfinanciera.gov.co)

[www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)