

Lecciones para Colombia de la turbulencia financiera en EE.UU. y Europa

Jorge Castaño Gutiérrez

Superintendente Financiero de Colombia

Las turbulencias financieras **brindan información relevante para identificar desaciertos en los esquemas de regulación o supervisión**



Aunque con elementos diferenciadores, las **falencias en regulación prudencial** son el **común denominador** en los escenarios recientes de estrés en EE.UU. y Suiza



Las debilidades en la gestión del libro bancario y la baja estabilidad del fondeo contribuyeron al estrés de solvencia y liquidez de estas entidades

Balance SVB

Activo

(Participación %)

| | |
|----------------------------|--------|
| Crédito neto | 34,8% |
| Inversiones al vencimiento | 43,1 % |
| Otras inversiones de CP | 12,3 % |
| Caja | 6,5 % |
| Otros activos | 3,3 % |

Las inversiones perdieron valor en el mercado **(de US\$91 billones a US\$76 billones)**.

Esta información la conocía el público.

Pasivo y patrimonio

(Participación %)

| | |
|------------------------------|--------|
| Depósitos remunerados | 43,6% |
| Depósitos no remunerados | 38,1 % |
| Otros pasivos | 10,6 % |
| Capital contable | 7,6 % |
| Otras cuentas del patrimonio | 0,1 % |

Ante el comportamiento del activo, los inversionistas comenzaron los **retiros masivos**. Estrés de liquidez.

Fondeo concentrado en mayoristas.

Mala gestión del descalce de plazos.

Altas duraciones de las inversiones.

Los estándares de Basilea III en gestión de liquidez **no eran exigibles** a este tipo de entidades.

Además de la regulación prudencial, el seguro de depósitos permite **mitigar el impacto sobre los ahorradores en una crisis**, pero se debe limitar el riesgo moral

Experiencia en Estados Unidos



La Corporación Federal del Seguro de Depósitos (FDIC por sus siglas en inglés) protege a cada depositante por **U\$250.000** en cada tipo de depósito.



A diciembre de 2022, **el 93,8% y 89,3%** de los depósitos del SVB y Signature Bank **no estaban asegurados** por la FDIC.



El Tesoro y la Reserva Federal decidieron devolver en su totalidad el dinero de los depositantes del SVB a pesar de que **superaran el monto protegido.**


Regulación en Colombia



El seguro de depósitos de Fogafín garantiza a los depositantes la recuperación de sus ahorros hasta por **\$50 millones.**



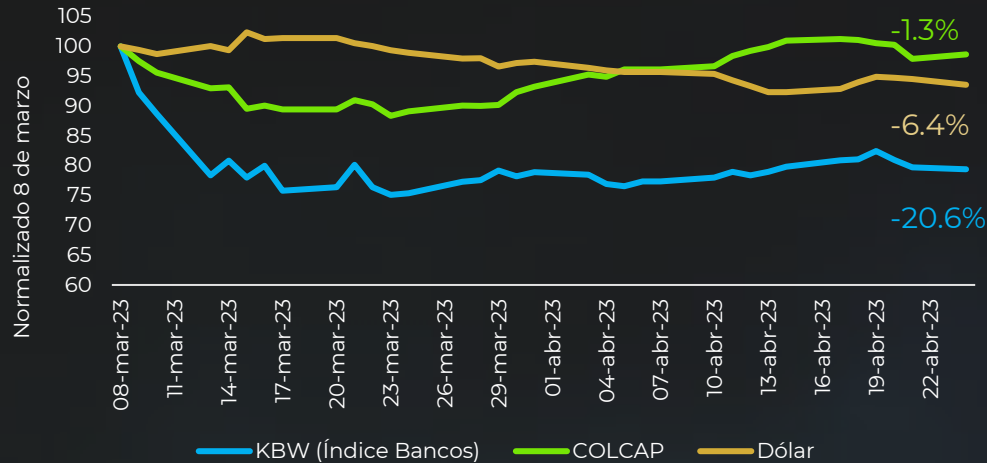
A enero de 2023 la relación de depósitos asegurables y depósitos totales, así como número de clientes asegurados y clientes totales era **99,2%.**



Dadas las características y la regulación del sistema financiero colombiano, el **impacto de este evento ha sido limitado**

El mercado de capitales local ha tenido un impacto limitado, incluso los instrumentos de renta fija han presentado valorizaciones significativas

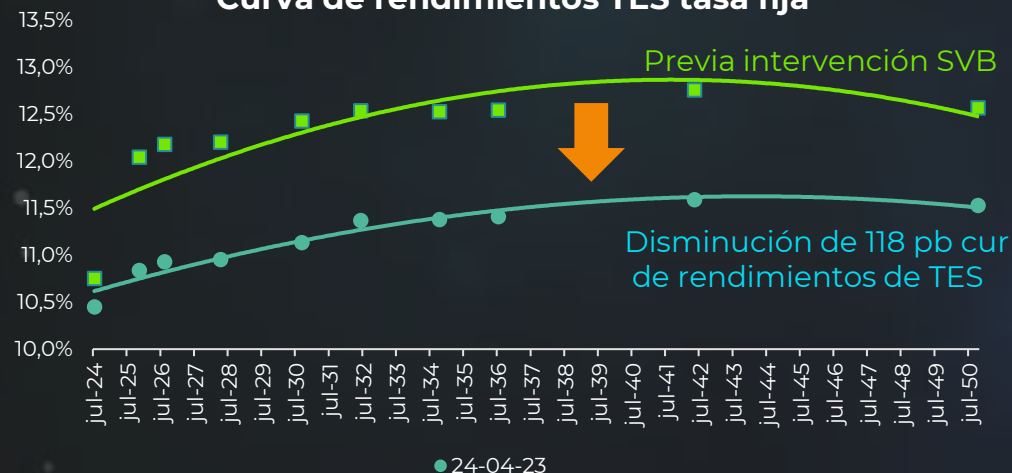
Mercado Accionario y COP/USD (Desde intervención SVB)



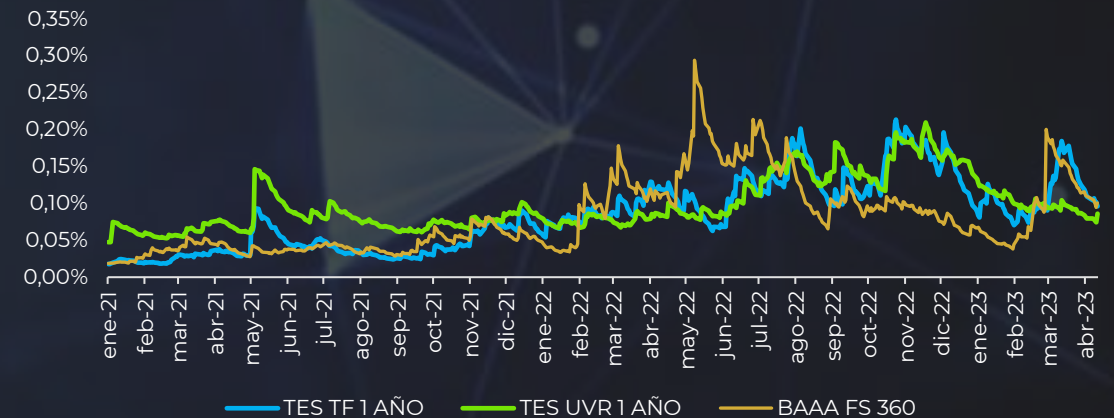
Volatilidades (%) Mercado accionario y COP/USD



Curva de rendimientos TES tasa fija



Volatilidades RF (Variaciones Lineales)



La exigencia de estándares prudenciales ha limitado la exposición de las entidades vigiladas por la SFC a choques externos

IRL - FIC abiertos sin pacto de permanencia (ASPP) y sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV)

- Indicadores se encuentran por encima del mínimo regulatorio (317% FIC y 856% SCBV)

1. Requerimientos de liquidez para establecimientos de crédito (EC) e instituciones financieras no bancarias – IFNB

Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) y Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) para EC

- IRL a 30 días actualmente por encima del 200% (límite 100%)
- Grupo 1 y Grupo 2 cuentan con un indicador de 112% y 116,6%, respectivamente

2. Limitada exposición de portafolios e instrumentos financieros derivados

Exposición en inversiones indirectas (ETF)

- Con una desvalorización de las acciones de los bancos del exterior de 10%, el valor de los ETF caería en 0,6%

Los bancos del exterior son la principal contraparte en operaciones con derivados OTC

- 97% de las exposiciones cuentan con mitigantes de riesgo de contraparte

Establecimientos de crédito

- Exposición baja en derivados con Credit Suisse con acuerdos de intercambio de garantías

AFP y aseguradoras

- Exposición directa baja a Credit Suisse

Depósitos en bancos del exterior

- Las entidades vigiladas tienen un saldo de \$11 billones* en bancos del exterior

3. Limitada exposición en depósitos y créditos

Créditos con la banca comercial internacional

- Los créditos externos ascienden a \$42,5 billones, con JPMorgan, Bank of America y Commerzbank como principales contrapartes

*No incluye corresponsales

Riesgo de liquidez: para gestionarlo en el corto plazo, las entidades de crédito en Colombia deben **cumplir con el IRL alineado a Basilea III**

Indicador de Riesgo de Liquidez - IRL (desde 2011)

Promueve la resiliencia de corto plazo para que la entidad **cuenta con los recursos necesarios y pueda atender sus obligaciones en un horizonte de 30 días.**

$$IRL = \frac{\text{Activos Líquidos ajustados (ALM)}}{\text{Requerimientos netos de liquidez a 30 días (RLN)}}$$

ALM

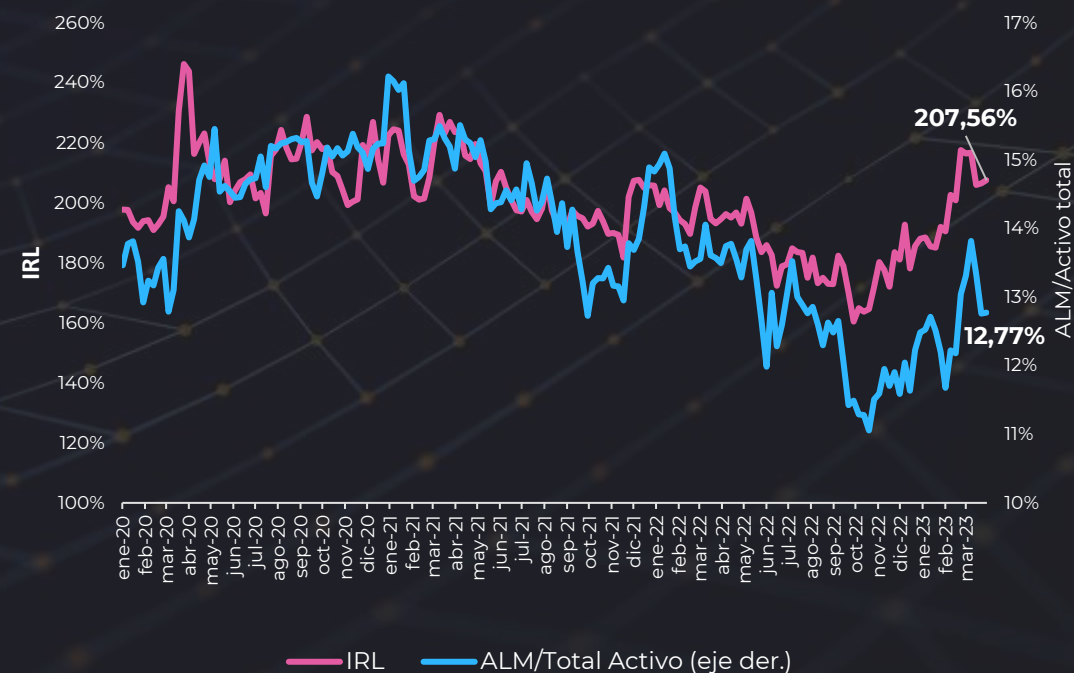
Los activos líquidos ajustados por riesgo de liquidez, mercado y cambiario.

RLN

Requerimientos contractuales y no contractuales netos en un horizonte de 30 días.

IRL y participación de los activos líquidos como porcentaje del activo total

Establecimientos de crédito



Adoptamos el CFEN* de Basilea III para evitar que perturbaciones en las fuentes habituales de financiación de una entidad erosionen su posición de liquidez

*Coeficiente de Fondeo Estable Neto - CFEN (desde 2019)

Mide el riesgo de fondeo en el largo plazo en relación con sus activos y posiciones fuera de balance. **Fomenta la estabilidad del fondeo.**

$$CFEN = \frac{\text{Fondeo Estable Disponible (FED)}}{\text{Fondeo Estable Requerido (FER)}}$$

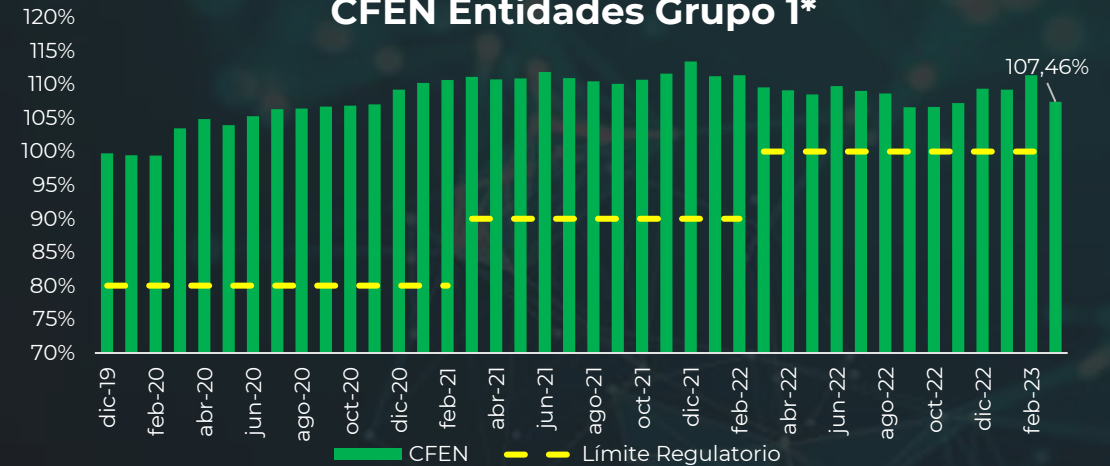
FED

Ponderan los pasivos y el capital de la entidad, de acuerdo con su estabilidad.

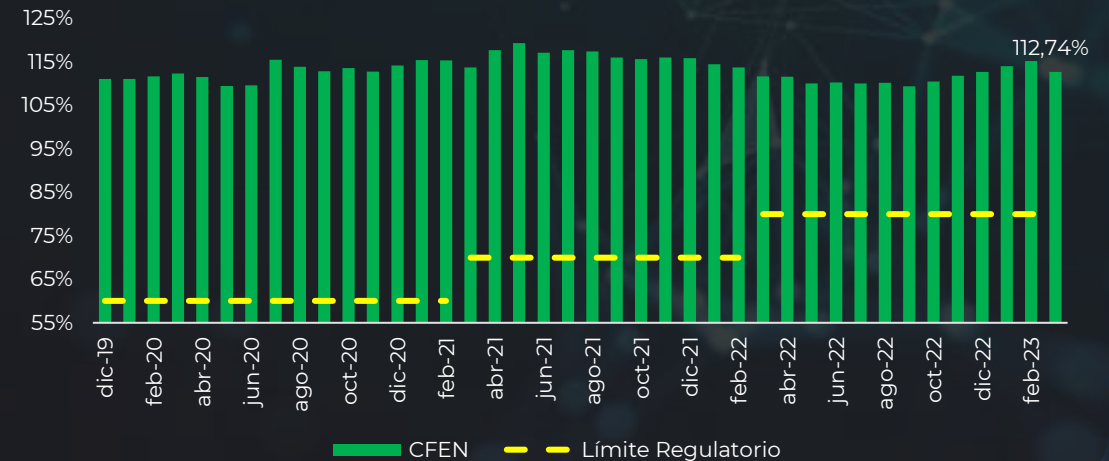
FER

Ponderan los activos y posiciones fuera de balance, de acuerdo con sus características de liquidez y vencimiento residual.

CFEN Entidades Grupo 1*



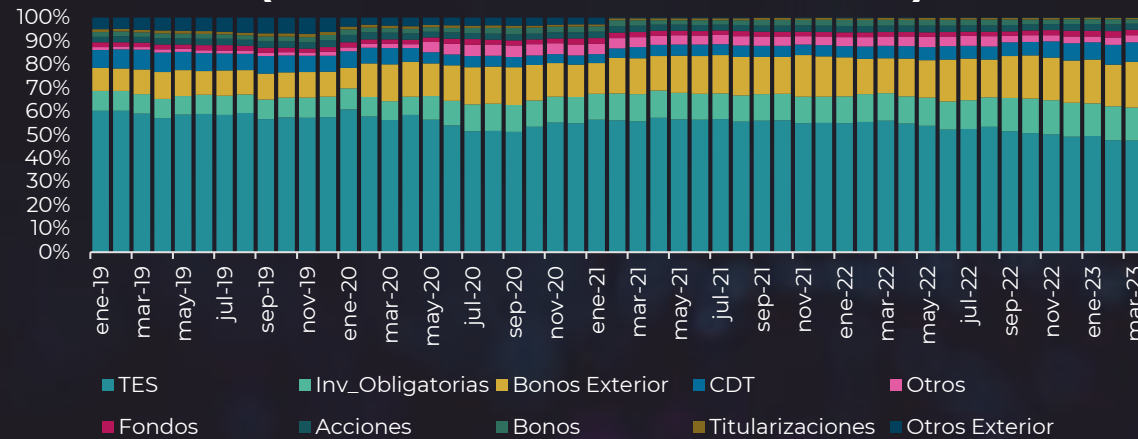
CFEN Entidades Grupo 2*



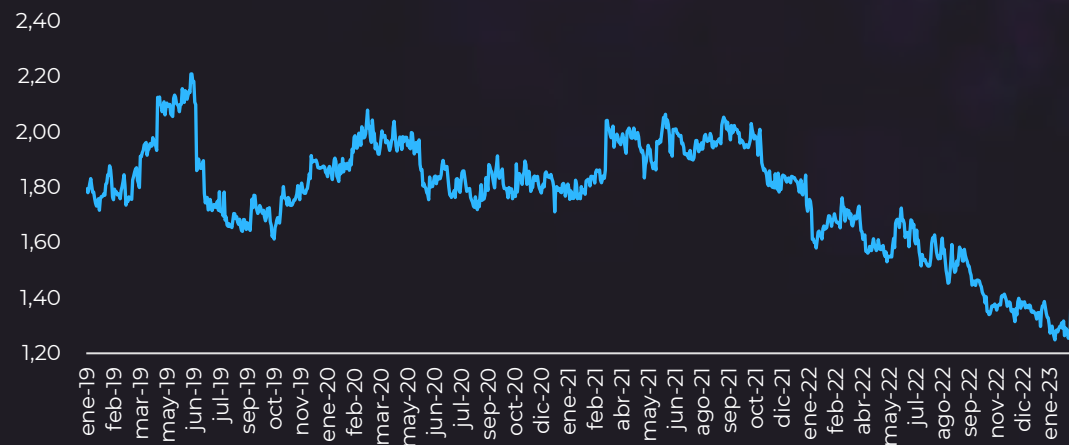
*Los grupos se encuentran definidos en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera

La gestión de portafolios de las entidades de crédito **limita la sensibilidad a cambios en las tasas de interés y a las pérdidas por desvalorización de inversiones**

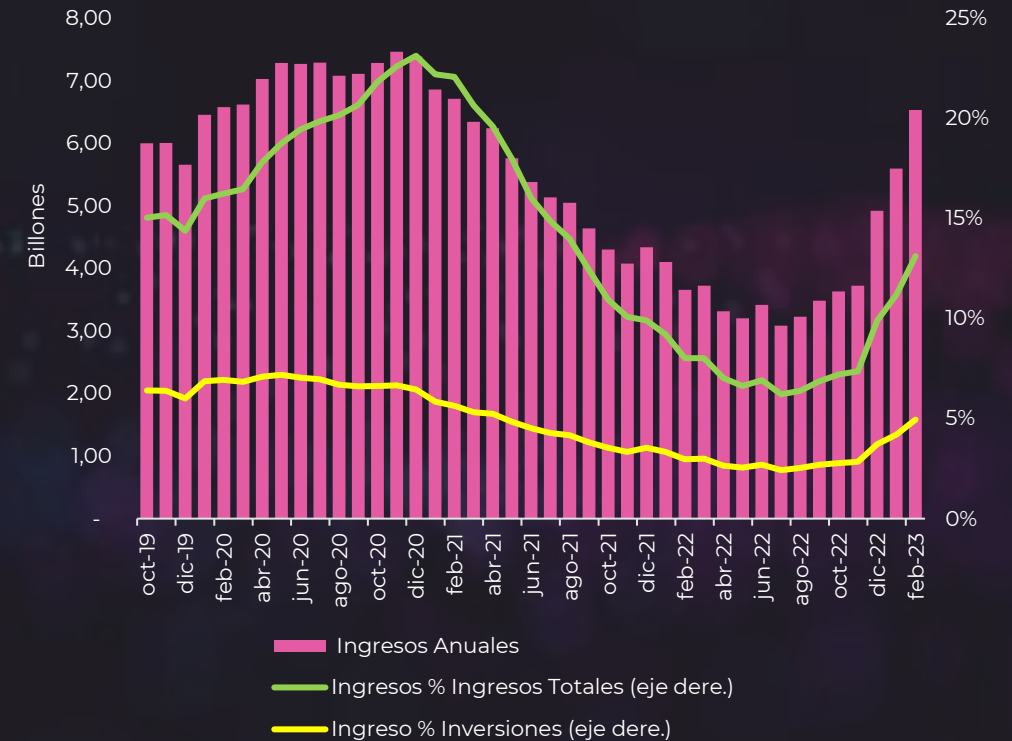
Composición portafolio de establecimientos de crédito (sin inversiones estructurales)



Duración del portafolio establecimientos de crédito

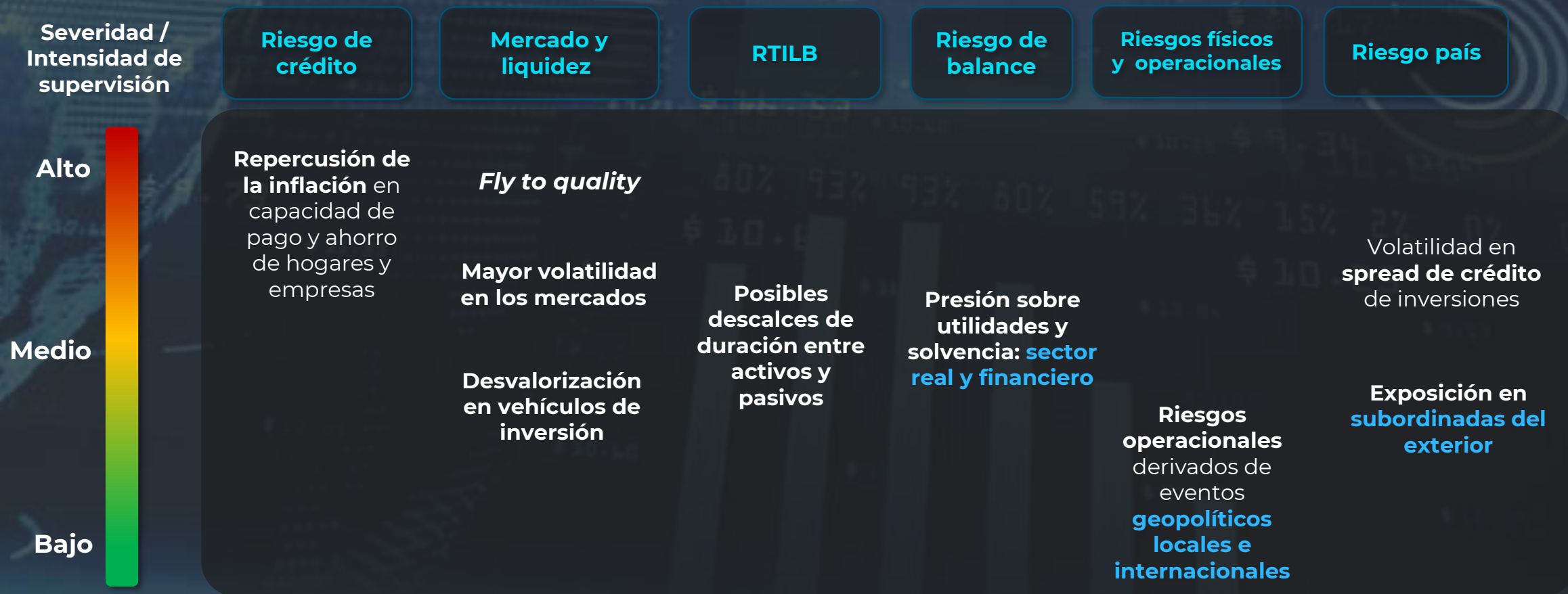


Ingresos netos anuales por tesorería



El análisis de riesgos emergentes permite **identificar vulnerabilidades** frente a **turbulencias** financieras internacionales y el entorno local

Principales riesgos emergentes identificados



Una prioridad de la supervisión es **modernizar las herramientas de gestión de riesgos** de las entidades para enfrentar los episodios de estrés



Suficiencia de liquidez

Fortalecer la capacidad de respuesta ante el incremento de llamados al margen por operaciones con derivados.

Llamados al margen

Se debe contar con herramientas de control de riesgo para profundizar el mercado de derivados.



Gestión del pasivo en un escenario retador para la refinanciación.

Concentración de vencimientos

Impacto en fondeo y liquidez

Monitorear los vencimientos de las fuentes de fondeo y posibles impactos en la liquidez de corto plazo y estructural.



La desvalorización del portafolio puede implicar presiones sobre la liquidez de estos vehículos de inversión.

Volatilidad en FIC abiertos sin pacto de permanencia

La gestión de riesgos debe contemplar los efectos coyunturales de otras industrias sobre la liquidez de los establecimientos de crédito.



Adaptar los modelos de pérdida esperada a metodologías de referentes internacionales.

Potenciar indicadores de riesgo

Convergencia a estándares internacionales de riesgo de mercado y crédito.

La regulación financiera **diseña instrumentos de gestión y absorción de pérdidas** derivadas de diversas fuentes de riesgo



Visión global de los riesgos

Adopción del SIAR (Sistema Integral de Administración de Riesgos).



Fortalecimiento de la estructura de balance

Gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario.

Convergencia plena del CFEN.



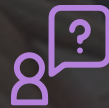
Capacidad predictiva

Pruebas de resistencia.
Autoevaluación de suficiencia de capital y liquidez.
Ejercicios de estrés en reversa.
Planes de recuperación/resolución.



Fortaleza patrimonial

Colchones de capital
acordes con Basilea III.
Autoevaluación.
Necesidades de capital.



Mitigación del riesgo cambiario

Límites regulatorios a los establecimientos de crédito para exposiciones en divisas.



Lineamientos de inversión

Régimen de inversiones en diferentes industrias que limitan exposición al riesgo.



Supervisión consolidada

Requerimientos de capital y de gestión de riesgos para entidades sistémicas y conglomerados.
Mejoramiento técnicas de análisis de redes y contagio.

Este episodio deja varias lecciones

Para adoptar acciones correctivas y preventivas, además de limitar el impacto de nuevas turbulencias.



La velocidad de transmisión del pánico es mayor hoy debido a la inmediatez de la digitalización.



Ninguna entidad es una isla. El sistema financiero está cada vez más interconectado. Es indispensable medir y cuantificar el riesgo de contagio.



No se debe **desconocer ninguna fuente de riesgo.** Cualquiera que esta sea, proviene del ejercicio de una actividad financiera.



La falsa seguridad y calma puede pasar por alto los riesgos emergentes. En efecto, los ejercicios de la FED no involucraban choques fuertes en las tasas de interés.



Se debe insistir en **mecanismos de salida.** De ahí la importancia de los planes de resolución.

Descárguela en su dispositivo



100 AÑOS



Superintendencia Financiera
de Colombia



@SFCsupervisor



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



super@superfinanciera.gov.co



www.superfinanciera.gov.co