

Perspectivas de riesgos para el sistema financiero

El entorno macroeconómico global y local plantea desafíos para las diferentes industrias supervisadas. A continuación, se presentan las perspectivas en materia de riesgos para el sistema financiero en lo que resta del 2023¹:



El comportamiento de la actividad económica, mercado laboral e inflación, se han visto reflejados en el apalancamiento de los hogares, así como en su carga financiera. En el caso particular de las empresas, en diferentes sectores se evidencian presiones sobre sus márgenes financieros y capacidad de pago, lo cual tendrá incidencia en la exposición al riesgo de crédito de las entidades vigiladas.



Frente al comportamiento de los mercados de capitales, y por tanto del portafolio de inversiones de las entidades vigiladas, **una fuente importante de incertidumbre en lo que resta del año serán las expectativas sobre el comportamiento de las tasas de interés.** Dichas expectativas se incorporan en la estrategia de inversión y, por tanto, la utilidad esperada del portafolio dependerá de que estas perspectivas estén alineadas con las decisiones de política monetaria que sean adoptadas.



Por su parte, **la tendencia creciente de las amenazas cibernéticas, derivadas de factores geopolíticos locales e internacionales, entre otros, pueden implicar una mayor exposición al riesgo operacional e incluso reputacional,** en tanto un ciberataque puede quebrar la confianza de usuarios y clientes de cualquier tipo de entidad. El comportamiento de los fundamentales macro es igualmente relevante en la gestión de estas exposiciones, la persistencia de una inflación alta y la devaluación del peso pueden tener incidencia en la toma de decisiones de inversión en infraestructura empleada para hacer frente a estas amenazas.



Según el Índice AML de Basilea (*Assessing Money Laundering*), que evalúa la vulnerabilidad de 128 jurisdicciones en temas de lavado de activos, soborno, corrupción y transparencia financiera, Colombia se posicionó como el quinto país con menor riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo en América Latina y el Caribe. **Algunos de los retos para el sistema financiero colombiano derivan de la implementación de mecanismos de prevención, detección y sanción para el acceso a productos financieros por parte de algunos segmentos de la**

¹ Esta publicación no representa un concepto de supervisión o un pronunciamiento oficial de la SFC

población, con sujeción a las disposiciones legales que se adopten en el marco de los proyectos de Ley que cursan en el Congreso de la República.



En materia pensional no se esperan mejoras importantes en los niveles de cotización en ambos regímenes por su relación directa con el dinamismo del mercado laboral, sumado al elevado costo de capital, restringe las posibilidades de mayores utilidades para las administradoras. **Ante la expectativa de una reforma pensional ha disminuido el número de traslados entre regímenes y entre administradoras del RAIS, a la espera de que se tenga mayor certeza sobre el avance y decisiones que se tomen en el Congreso de la República.** En cuanto a las inversiones, las elevadas tasas de interés e inflación incrementan el apetito por renta fija de parte de los fondos de pensiones obligatorias, en detrimento de mercados como el accionario.



La actividad fiduciaria puede verse favorecida con nuevos negocios en la medida en que se mantenga el desarrollo de obras civiles y la construcción, así como el impulso de programas como Mi Casa Ya. En la administración de fondos de inversión colectiva y fondos de capital privado, mientras se mantengan elevadas las tasas de interés domésticas, este tipo de inversiones seguirán siendo atractivas para inversionistas profesionales, mientras que personas naturales que tienen limitados recursos para inversión pueden preferir inversiones menos riesgosas que ofrecen elevadas rentabilidades como pueden ser los CDT.



Frente a la industria aseguradora, **las presiones inflacionarias podrían derivar en un crecimiento en el componente de gastos y siniestralidad (salarios, costos de operación, insumos para la indemnización e intermediación) que no siempre pueden trasladarse a las tarifas**, por la competencia existente entre las diferentes compañías, además de un cambio en la demanda de seguros que podría ser explicada por menores ingresos disponibles en hogares y empresas. Por otra parte, hay incertidumbre respecto al comportamiento siniestral del SOAT, en razón a las novedades regulatorias, disminución de la evasión y el cambio en la composición del parque automotor.



En relación con otros costos que asumen las aseguradoras y que tendrán incidencia sobre el resultado técnico -especialmente de las entidades de seguros generales-, **algunos analistas advierten sobre la incertidumbre en el comportamiento del costo de reaseguro para las renovaciones de enero de 2024.** Las fuentes de esta incertidumbre son: el comportamiento de la siniestralidad que ha asumido el mercado de reaseguro, el impacto de la inflación, la disciplina en la suscripción por parte de los reaseguradores, entre otros factores.

Como se ha mencionado, la dinámica de las tasas de interés determinará la rentabilidad de las inversiones en renta fija, que constituyen una parte importante del portafolio de inversiones de las compañías de seguros, y, por tanto, de esta dependerá la absorción de posibles resultados técnicos menos favorables. Las nuevas regulaciones en materia de revelación de información, como la NIIF 17 (Normas Internacionales de Información Financiera), aplicable a las aseguradoras son también un desafío para las compañías del mercado colombiano, pues se plantean cambios significativos en la forma en que las entidades miden sus resultados en sus estados financieros.

Este panorama de riesgos refleja el contexto macroeconómico a la fecha de publicación y cambiará en la medida en que evolucionen estos fundamentales o se evidencien cambios en los demás factores identificados.