



Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Septiembre de 2017 ■ ■ ■

GERENCIA TÉCNICA

El propósito de este informe es describir la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) de algunos bancos colombianos con información a septiembre de 2017 y presentar los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República.

1. Evolución del endeudamiento externo y cupos Subgerencia de Estudios Económicos (SGEE): Sección Sector Externo

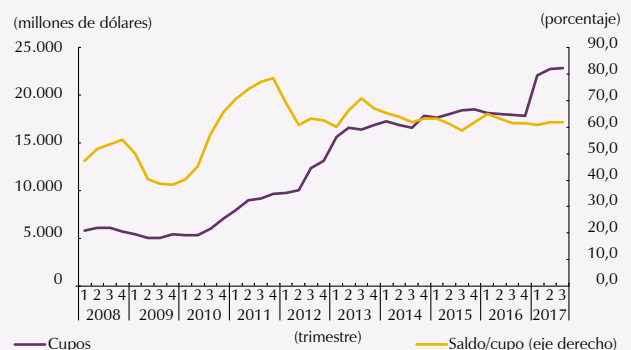
A. Cupos de endeudamiento¹

De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República², al 29 de septiembre de 2017 el cupo de endeudamiento del sistema bancario³ ascendió a USD 22.893 millones (m), con un aumento trimestral de USD 161 m (0,7%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 1.950 m (9,3%; Gráfico 1)⁴.

B. Saldos

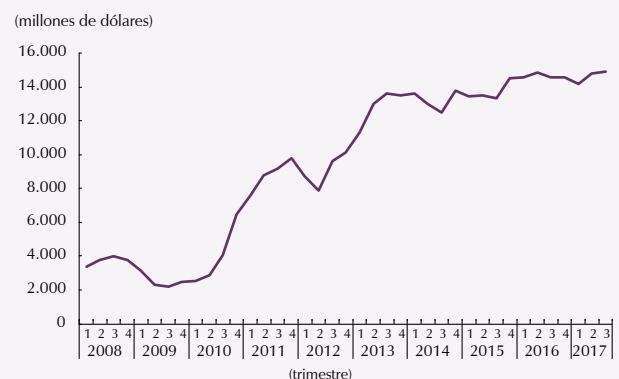
Al 29 de septiembre de 2017 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 14.914 m, mostrando un incremento trimestral de USD 145 m (1,0%) y uno anual de USD 342 m (2,3%; Gráfico 2). De los USD 14.914 m, USD 4.524 m (30,3%) son obligaciones de corto plazo y los

Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica - SGEE.

Gráfico 2
Saldo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica - SGEE.

- 1 No todas las entidades locales reportan un cupo asignado por parte de los bancos internacionales. En este caso, el cupo corresponde al saldo de obligaciones externas.
- 2 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera, las entidades financieras deben reportar semanalmente su deuda externa al Banco de la República.
- 3 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.
- 4 A partir de enero de 2017 se observa un aumento significativo en el monto de cupos debido a que una de las entidades que con anterioridad no reportaba información al respecto (se igualaba al saldo que registraba el banco), comenzó a reportar correctamente.

restantes USD 10.390 m (69,7%) son de largo plazo⁵. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo disminuyó (al 30 de junio de 2017 el 36,3% correspondía a obligaciones de este tipo).

- 5 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a un plazo inferior a doce meses.

2. Encuesta de endeudamiento externo y cupos-Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales: Departamento de Estabilidad Financiera⁶

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en septiembre de 2017, la cual recoge información de este mes y está dirigida a una muestra de siete bancos comerciales que tienen líneas de crédito en M/E con contrapartes financieras del exterior. Al 29 de septiembre de 2017 esta muestra participó con el 89,3% del total de las obligaciones del sistema bancario colombiano con entidades del exterior. El propósito es indagar sobre la percepción que tienen las entidades locales sobre el acceso, dinámica y características del endeudamiento externo por parte de los sectores real y financiero. Adicionalmente, en la encuesta se pregunta sobre una situación coyuntural local o extranjera que pueda afectar la dinámica del crédito externo al sistema financiero local. En esta edición se pregunta sobre las expectativas de las entidades con respecto a los pagos de deuda externa para lo que resta del año, debido a que en lo corrido de 2017 las amortizaciones de los créditos de largo plazo han sido más del doble a las observadas en el mismo período del año anterior.

Al indagar a los bancos locales sobre la disponibilidad de las entidades extranjeras para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E, diferenciando por líneas de crédito (i. e.: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo)⁷, se encontraron respuestas variadas. En lo relacionado con la adquisición de deuda en el segmento de comercio exterior, cuatro bancos manifestaron que las entidades del exterior se encuentran muy dispuestas y los otros tres afirmaron que se encuentran dispuestas (resultados similares a los observados hace tres meses). Adicionalmente, la mayoría de los encuestados percibieron que la disponibilidad se ha mantenido en niveles similares, a pesar de que la demanda por parte del sector real está muy baja, razón por la cual manifiestan que en los últimos meses han tenido algunas de estas líneas de crédito subutilizadas.

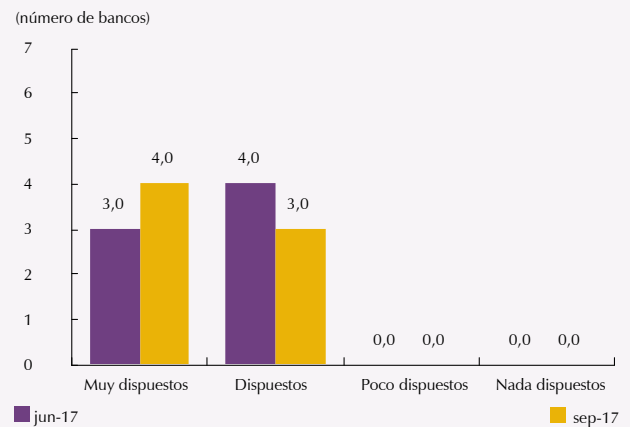
6 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Angélica Lizarazo (profesional especializado), Juan Sebastián Mariño (profesional), María Fernanda Meneses (profesional) y Bernardo Ortega (estudiante en práctica).

7 Las obligaciones en M/E contraídas en el segmento de comercio exterior, en general, hacen referencia a todas las operaciones donde el banco local adquiere deuda con bancos en el extranjero con el propósito de prestar recursos a clientes locales para realizar transacciones de exportación e importación. Por su parte, las líneas de crédito de capital de trabajo incluyen la intermediación con fines distintos al comercio exterior y los recursos propios para la operación de la entidad.

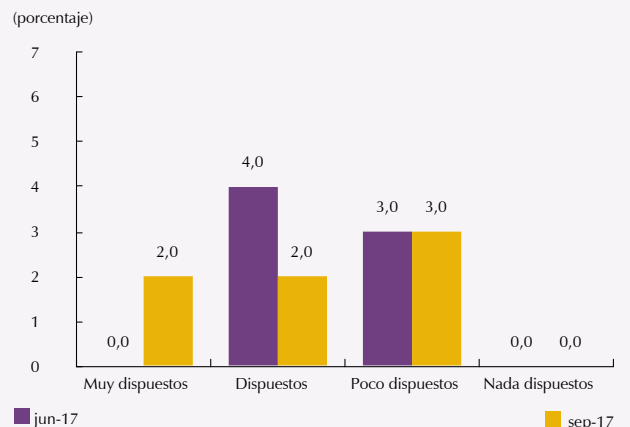
En cuanto al segmento de capital de trabajo, tres bancos manifestaron poca disposición, mientras que los cuatro restantes afirmaron que los acreedores extranjeros se encuentran dispuestos o muy dispuestos. En comparación con los resultados obtenidos en la pasada encuesta, se destaca el incremento en el número de intermediarios que percibió muy buena disposición de las entidades en el exterior para otorgar nuevas líneas de crédito en este segmento (Gráfico 3). Aquellos bancos que perciben buena disponibilidad mencionaron que esta se ha mantenido en niveles similares con respecto al trimestre anterior, aunque un encuestado manifiesta que recientemente percibe un mayor apetito por parte de los acreedores externos para otorgar este tipo de créditos. Por su parte, las principales razones que mencionan los bancos que perciben baja disposición para capital de trabajo es el alto costo de capital asociado con este producto para los bancos corresponsales, la percepción sobre el riesgo país y la expectativa sobre las próximas elecciones presidenciales.

Gráfico 3
Disposición de los acreedores extranjeros para otorgar préstamos en M/E

A. Segmento comercio exterior



B. Segmento capital de trabajo



Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, septiembre de 2017).

En cuanto al plazo promedio al que los bancos locales se endeudaron con entidades del exterior en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior cinco de los encuestados optaron por créditos de tres a seis meses y dos por préstamos de seis a doce meses. Por otro lado, para créditos relacionados con capital de trabajo, tres de los encuestados se concentran en créditos de tres a seis meses, otros tres en préstamos de seis a doce meses, mientras que una sola entidad reportó un plazo promedio de uno a tres meses.

Con respecto al costo del fondeo externo, en el Cuadro 1 (paneles A y B) se presentan las tasas de interés a la que los bancos encuestados han pactado su endeudamiento con acreedores extranjeros del exterior, diferenciando por línea de crédito y por plazo de endeudamiento. Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos encuestados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia Libor. En general, las entidades usan tasas de referencia Libor con plazos similares a los de la madurez de los créditos. Adicionalmente, como en anteriores versiones de la encuesta, se observa que los *spread* cobrados por créditos de capital de trabajo son superiores a los asociados a créditos de comercio exterior. Con respecto a los resultados presentados

en el pasado informe, en ambos segmentos los *spreads* se mantuvieron relativamente estables⁸.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes de fondeo de corto y largo plazos, según los bancos encuestados. En cuanto a las fuentes de recursos en M/E de corto plazo (panel A), los Estados Unidos se ubican como la principal, seguidos de Europa y Asia, situación similar a la observada en encuestas pasadas. En relación con las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos y Europa son los principales proveedores de recursos, seguidos de Asia y Panamá. Se resalta la menor relevancia de Canadá como fuente de fondeo de corto plazo, al presentar una participación del 13,0% en septiembre de 2017, frente al 21,1% reportado en junio del mismo año.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, al igual que en versiones anteriores de

8 Los niveles del *spread* solo son comparables para aquellas entidades que reportaron la misma tasa de referencia en cada uno de los plazos.

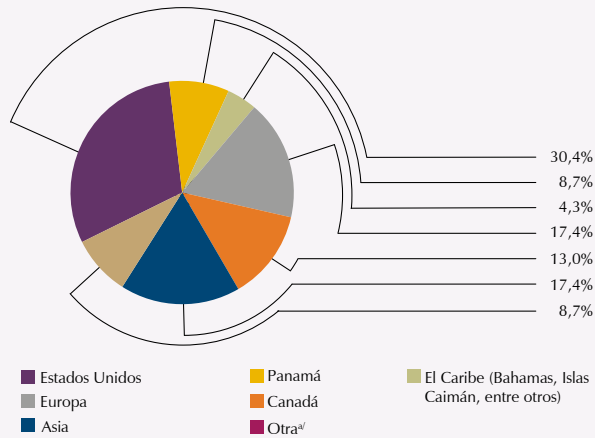
Cuadro 1
Tasa de referencia (TR) y *spread* promedio del endeudamiento externo para las entidades encuestadas

Entidad	A. Segmento de comercio exterior							
	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	-	-	-	-
Entidad 2	Libor a 3 meses	39	Libor a 6 meses	43	Libor a 12 meses	53	-	-
Entidad 3	-	-	-	-	Libor a 6 meses	35	-	-
Entidad 4	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	50	Libor a 12 meses	60	-	-
Entidad 5	-	-	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	50	Libor a 6 meses	50	Libor a 6 meses	60	Libor a 6 meses	140
Entidad 7	-	-	Libor a 6 meses	48	Libor a 6 meses	60	-	-
Entidad	B. Segmento de capital de trabajo							
	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Libor a 1 mes	45	-	-	Libor a 12 meses	75	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Libor a 12 meses	80	Libor a 3 meses	86
Entidad 3	-	-	-	-	Libor a 6 meses	80	-	-
Entidad 4	Libor a 3 meses	60	Libor a 6 meses	75	Libor a 12 meses	100	Libor a 3 meses	140
Entidad 5	-	-	Libor a 6 meses	70	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	100	Libor a 6 meses	100	Libor a 6 meses	120	-	-
Entidad 7	-	-	Libor a 6 meses	50	-	-	-	-

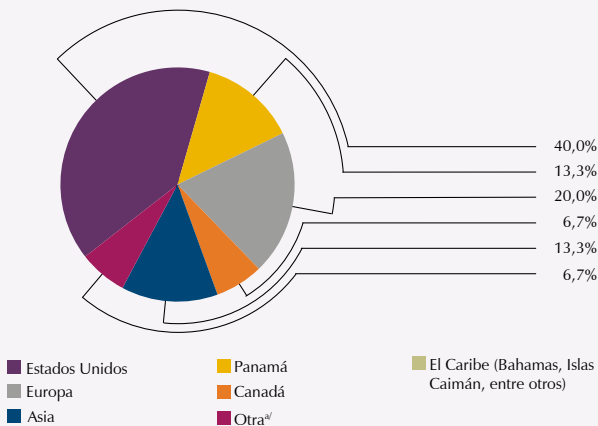
Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos, septiembre de 2017).

Gráfico 4

A. Principales fuentes de fondeo de recursos de corto plazo en M/E, según las entidades



B. Principales fuentes de fondeo de recursos de largo plazo en M/E, según las entidades



a/ Las entidades que respondieron "otra" mencionaron Chile y Latinoamérica.

b/ Las entidades que respondieron "otra" mencionaron Latinoamérica.

Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, septiembre de 2017).

esta encuesta, la mayoría de las entidades siguen afirmando que el principal propósito es financiar el capital de trabajo de las empresas del sector real colombiano, en especial para firmas grandes y medianas. Por otro lado, una entidad indicó que se endeuda para financiar la posición propia de contado negativa. Al analizar por rama de la economía, se observa que los sectores que más demandan créditos en M/E a las entidades indagadas son industria manufacturera, comercio y suministro de electricidad, gas y agua, resultados similares a los presentados en el anterior informe.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante junio de 2017, se encuentra que tres entidades la

estiman como media y cuatro como baja, distribución similar a la observada en la pasada encuesta. Adicionalmente, los bancos manifiestan que los principales factores que contribuirían a un mayor dinamismo en la demanda de créditos en M/E por parte del sector real son una menor tasa de interés, una mayor estabilidad en la tasa de cambio y mayores planes de expansión de la capacidad instalada.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, cuatro bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo entre tres y seis meses, y tres encuestados manifestaron otorgar a un plazo promedio de seis a doce meses. Para esta edición de la encuesta se observa una menor concentración en el plazo de seis a doce meses en relación con lo reportado en junio de 2017. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas; no obstante, algunos intermediarios coinciden en que obedece a las necesidades de flujo de caja del cliente y a la capacidad de generar ingresos para honrar las deudas.

Al solicitar a los bancos que seleccionen los dos criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en M/E, se encuentra que todas tienen en cuenta la trayectoria crediticia de las empresas y seis intermediarios consideran la situación de los indicadores financieros. Además, una entidad considera relevante que la firma solicitante del crédito cuente con cobertura natural o use instrumentos derivados contra el riesgo cambiario. Por otro lado, cuatro encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que las tres entidades restantes manifestaron no haber notado sustitución alguna.

Finalmente, teniendo en cuenta que en lo corrido de 2017 las amortizaciones de los créditos de largo plazo han sido más del doble a las observadas en el mismo período del año anterior, la pregunta coyuntural de esta edición indaga sobre las expectativas de las entidades con respecto a los pagos de deuda externa para lo que resta del año. Algunas entidades manifestaron que el comportamiento de la cartera durante el año ha sido atípico. Específicamente, indicaron que las obligaciones de mediano y largo plazos de los clientes han disminuido drásticamente en lo corrido de 2017, lo cual ha llevado a renegociar los plazos de algunas obligaciones por otros de más corta duración o en algunos casos a prepagar los créditos. Adicionalmente, no esperan ningún cambio en la tendencia de la cartera para el último trimestre del año, por lo cual consideran que lo más probable es que sigan ajustando el portafolio de la deuda de mediano y largo plazos. Por otro lado, dos entidades manifiestan que para el último trimestre no tienen programado realizar pagos adicionales a los contractualmente acordados.

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a los siguientes establecimientos bancarios:

Banco Davivienda

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Bancoldex

Bancolombia

BBVA Colombia

Itaú-Corpbanca