



# Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Septiembre de 2018 ■ ■ ■

En este informe se describe la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) del sistema bancario colombiano con información a septiembre de 2018 y se presentan 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 Política Monetaria e Información Económica (SGPMIE): Sección Sector Externo

### A. Cupos de endeudamiento<sup>1</sup>

De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República<sup>2</sup>, al 28 de septiembre de 2018 el cupo de endeudamiento del sistema bancario<sup>3</sup> ascendió a USD 23.320 millones (m), con un aumento trimestral de USD 72 m (0,3%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 362 m (1,6%; Gráfico 1).

### B. Saldos

Al 28 de septiembre de 2018 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 14.815 m, mostrando un incremento trimestral de USD 79 m (0,5%) y una reducción anual de USD 132 m (0,9%; Gráfico 2). De los USD 14.815 m, USD 4.904 m (33,1%) son obligaciones de corto plazo y

Gráfico 1  
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Nota: hasta 2016, uno de los bancos no reportaba el cupo de endeudamiento externo, por lo que se igualaba al saldo que registraba el banco. A partir de enero de 2017 empezó a reportar correctamente, lo que causó un aumento significativo del cupo agregado del sistema. Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica (SGPMIE).

Gráfico 2  
Saldo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica (SGPMIE).

- 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.

los restantes USD 9.911 m (66,9%) son de largo plazo<sup>4</sup>. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (a junio de 2018 el 32,9% correspondía a obligaciones de este tipo).

- 4 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 Financiera<sup>5</sup>**

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 2018, la cual recoge información del tercer trimestre del año y está dirigida a una muestra de bancos comerciales que tienen líneas de crédito en M/E con contrapartes financieras del exterior. Al 28 de septiembre de 2018 esta muestra participó con el 89,7% del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. 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 los posibles efectos del aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales sobre la demanda de las entidades locales por crédito externo.

Al indagar sobre la disponibilidad de los bancos en el exterior para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local, diferenciando por líneas de crédito (i. e.: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo)<sup>6</sup>, se encontraron respuestas variadas. En cuanto a la deuda en el segmento de comercio exterior, cuatro entidades manifestaron que los agentes se encuentran muy dispuestos y las otras tres afirmaron que se encuentran dispuestos (similar a lo observado hace tres meses). Adicionalmente, la mayoría de las entidades consultadas percibieron que la disponibilidad se ha mantenido en niveles similares, a pesar de la subutilización de las líneas por la baja demanda del sector real local. Una entidad manifestó que la disponibilidad se mantiene en niveles similares debido a que las entidades en el exterior consideran que Colombia tiene un buen perfil de riesgo para invertir (Gráfico 3, panel A).

En cuanto al segmento de capital de trabajo, seis bancos manifestaron que los acreedores externos están dispuestos y el banco restante afirmó que hay poca disponibilidad a

5 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Angélica Lizarazo, Juan Sebastián Mariño, María Fernanda Meneses y Bryan Andrey Garavito.

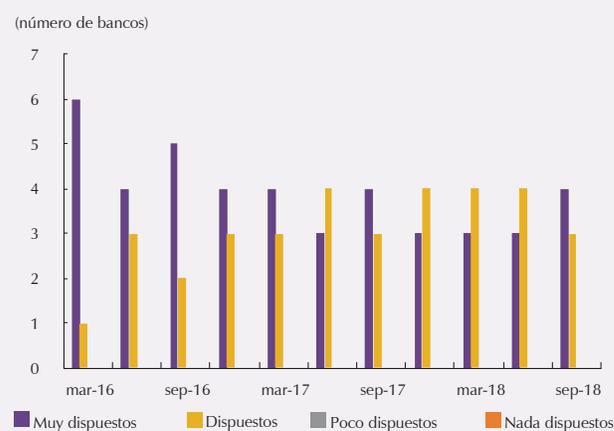
6 Las obligaciones en M/E contraídas en el segmento de comercio exterior, en general, hacen referencia a todas las operaciones donde el banco local adquiere deuda con bancos en el extranjero con el propósito de prestar recursos a clientes locales para realizar transacciones de exportación e importación. 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.

otorgar nuevos créditos. En comparación con los resultados obtenidos en la pasada encuesta, se observa un aumento en el número de intermediarios que percibió buena disposición en este segmento, aunque ninguna entidad percibe que los acreedores estén ‘muy dispuestos’ a otorgar créditos (Gráfico 3, panel B). Aquellas entidades que perciben buena disponibilidad mencionan que esta se ha mantenido en niveles similares con respecto al trimestre anterior, debido a que la demanda interna por estas líneas de crédito no se ha incrementado y el negocio se encuentra estable. Por su parte, la principal razón que menciona la entidad que percibe baja disposición en líneas de crédito para capital de trabajo es el alto costo de capital asociado con este producto para los bancos corresponsales.

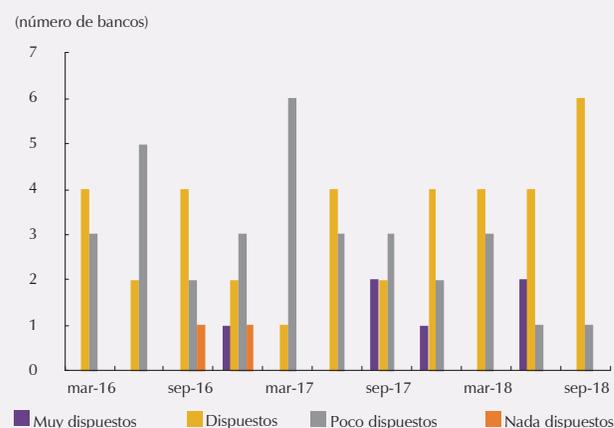
Con respecto al plazo al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior los encuestados optaron, en promedio, por créditos

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

**A. Segmento de comercio exterior**



**B. Segmento de capital de trabajo**



Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, septiembre de 2018).

de tres a seis meses (74,4%) y de seis a doce meses (28,6%). Para créditos de capital de trabajo dos encuestados reportaron un plazo promedio de tres a seis meses, tres bancos se concentraron en préstamos de seis a doce meses y el banco restante manifestó un plazo promedio mayor a doce meses.

En el Cuadro 1 (paneles A y B) se presentan las tasas de interés a las que las entidades han pactado su endeudamiento con contrapartes financieras 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, con algunas excepciones. Adicionalmente, como en versiones anteriores de la encuesta, se observa que los *spreads* promedio cobrados por créditos de capital de trabajo son superiores al costo de los créditos de comercio exterior. Con respecto a los resultados presentados en el reporte pasado, se destaca que los *spreads* del segmento de comercio exterior se mantuvieron relativamente constantes, con excepción de una entidad, que contrató créditos a una mayor tasa en el plazo de seis a doce meses. Para el segmen-

to de capital de trabajo también se encuentra estabilidad en los últimos tres meses, con la excepción de dos bancos, que tuvieron un aumento en sus *spreads* en plazos mayores a seis meses<sup>7</sup>.

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 Canadá. Lo anterior contrasta con versiones anteriores de la encuesta, cuando el segundo lugar era ocupado por bancos europeos. En relación con las financiaciões de largo plazo (panel B), los Estados Unidos son el principal proveedor de recursos, seguido por Panamá, Europa y Canadá. Frente a lo observado en la pasada encuesta, se resalta la menor participación de Panamá como fuente de fondeo de corto plazo.

7 Los niveles del *spread* son estrictamente comparables entre encuestas únicamente 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	Spread	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread
Entidad 1	Libor a 1 y 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	Libor a 12 meses	50	-	-
Entidad 2	Libor a 3 meses	36	Libor a 6 meses	39	Libor a 6 meses	45	-	-
Entidad 3	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	Libor a 6 meses	45	-	-
Entidad 4	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	55	-	-
Entidad 7	Libor a 3 meses	30	Libor a 6 meses	40	-	-	-	-

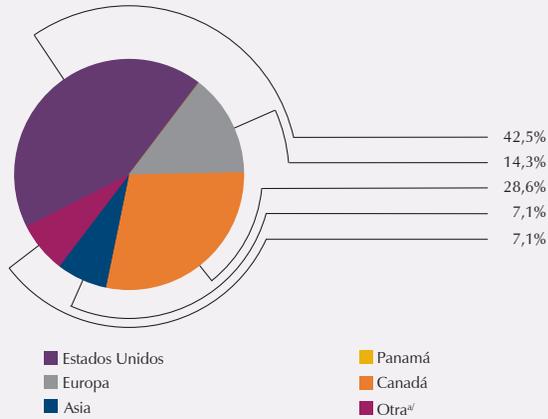
  

Entidad	B. Segmento de capital de trabajo							
	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread
Entidad 1	Libor a 1 y 3 meses	50	Libor a 6 meses	50	Libor a 12 meses	75	-	-
Entidad 2	-	-	Libor a 6 meses	65	Libor a 3 meses	79	Libor a 3 meses	152
Entidad 3	Libor a 3 meses	60	Libor a 6 meses	60	Libor a 6 meses	65	-	-
Entidad 4	Libor a 12 meses	90	Libor a 6 meses	65	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	Libor a 6 meses	70	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	90	Libor a 3 meses	90	Libor a 6 meses	120	Libor a 3 meses	240
Entidad 7	-	-	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-

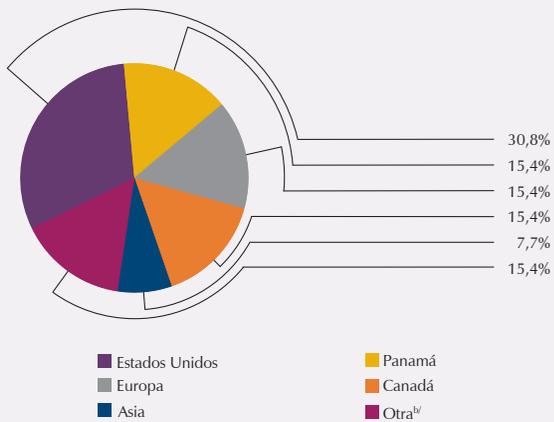
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, septiembre de 2018).

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/ la entidad que respondió "otra" mencionó Latinoamérica.  
 b/ las entidades que respondieron "otra" mencionaron Latinoamérica.  
 Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos, septiembre de 2018).

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, al igual que en versiones anteriores de 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, principalmente firmas medianas y grandes. Por rama de la economía, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera y agricultura (igual a lo observado hace tres meses).

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante el tercer trimestre de 2018, se encuentra que seis entidades la estiman como media y una como baja, distribución similar a la observada en el anterior reporte. 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 una mayor inversión en maquinaria y equipo.

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 seis y doce meses, y tres indicaron que otorgan a un plazo promedio de tres a seis meses. Para esta edición de la encuesta, se observa una mayor concentración en el plazo de seis a doce meses en relación con lo reportado en junio y marzo de 2018. 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, al segmento de los créditos (usualmente las líneas de capital de trabajo se otorgan a plazos mayores que las de comercio exterior porque son financiaciones para proyectos de inversión y maquinaria), a la naturaleza de las operaciones y al análisis de riesgo por parte del banco.

Al solicitar a las entidades que seleccionen los dos criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en M/E, se observa que seis bancos tienen en cuenta la trayectoria crediticia de las empresas y cinco consideran la situación de los indicadores financieros. Además, tres entidades consideran relevante que la firma solicitante del crédito cuente con cobertura natural o use instrumentos derivados contra el riesgo cambiario, resultado que sigue con una tendencia creciente a lo largo de 2018. Por otro lado, cuatro encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, un banco percibió una sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares y las dos entidades restantes manifestaron no haber notado sustitución alguna.

Finalmente, la pregunta coyuntural de esta edición indaga sobre los posibles efectos del aumento en las tasas de interés internacionales sobre la demanda de las entidades locales por crédito externo. En general, los bancos encuestados indicaron que no han observado cambios en la demanda debido a que el costo del fondeo otorgado por los bancos corresponsales se ha mantenido en niveles similares. No obstante, mencionan que la menor demanda por crédito externo se debe a la baja demanda del mercado local para financiar transacciones de comercio exterior, tendencia que se ha mantenido a lo largo del año.

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