



# Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Diciembre de 2014 ■ ■ ■

## GERENCIA TÉCNICA

El propósito de este informe es describir la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera de algunos bancos colombianos 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 endeudamiento<sup>1</sup>

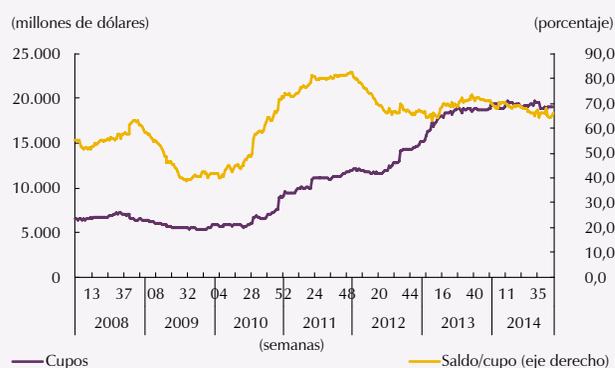
De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República<sup>2</sup>, al 28 de noviembre de 2014 el cupo de endeudamiento del sistema bancario se ubicó en US\$19.054 millones (m), con un aumento de US\$2 m con respecto al mes anterior, y un incremento de US\$295 m (1,6%) frente al año anterior (Gráfico 1). Al 28 de noviembre de 2014 el porcentaje de utilización de cupos fue de 66%.

#### B. Saldos

Al 28 de noviembre de 2014 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a US\$12.545 m, mostrando un incremento de US\$251 m (2,0%) frente al mes anterior y un decrecimiento de US\$925 m (6,9%) con respecto al año anterior (Gráfico 2). De los US\$12.545 m, US\$4.007 m (31,9%) son obligaciones de corto plazo<sup>3</sup> y los restantes US\$8.538 m (68,1%) son de largo plazo.

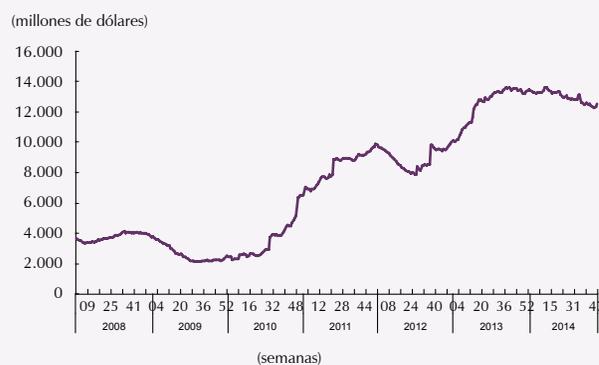
- 1 No todos los bancos locales tienen un cupo asignado por parte de los bancos internacionales. En caso tal, el cupo corresponde al saldo de obligaciones externas.
- 2 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las entidades financieras deben reportar semanalmente su deuda externa al Banco de la República.
- 3 En este contexto, obligaciones de corto (largo) plazo se entiende como deuda adquirida a un plazo menor (mayor) a doce meses.

Gráfico 1  
Total bancos  
Saldo (corto + largo)/cupos con bancos del exterior



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 2  
Total bancos  
Saldo con bancos del exterior



Fuente: Banco de la República.

### 2. Encuesta de endeudamiento externo y cupos

Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales:  
Departamento de Estabilidad Financiera<sup>4</sup>

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en diciembre de 2014, la cual recoge información del mes de noviembre y está dirigida a una muestra

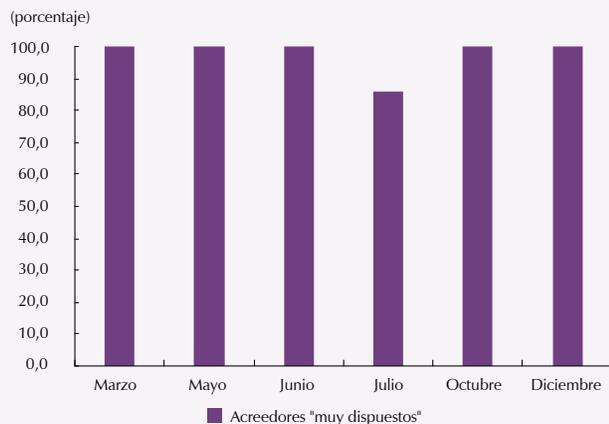
- 4 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Angélica Lizarazo (profesional), Carlos Andrés Quicazán (profesional especializado) y Santiago Segovia (estudiante en práctica).

representativa de siete bancos comerciales que tienen líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) con contrapartes financieras 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. En la encuesta, adicionalmente, se pregunta sobre una situación coyuntural local o extranjera que pueda afectar la dinámica del crédito externo al sistema financiero local.

En primer lugar, se analiza la percepción de la muestra de bancos colombianos sobre la disposición que sus pares extranjeros tienen para otorgar préstamos en M/E. Luego, se analiza el comportamiento y la dinámica de la demanda de crédito denominado en M/E por parte del sector real en Colombia. Por último, se presentan las respuestas de las entidades encuestadas sobre las estrategias empleadas para cubrirse del impacto de la depreciación del peso frente al dólar estadounidense sobre el servicio de la deuda externa.

Al indagar sobre la disposición de bancos no residentes para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema financiero local, se encuentra que, siguiendo la tendencia de lo observado en la encuesta del mes de octubre, todas las entidades manifestaron que los agentes externos se encuentran *muy dispuestos* (Gráfico 3).

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



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

En el Cuadro 1 se presentan los promedios del plazo y la tasa de interés a la que las entidades han pactado su endeudamiento con contrapartes financieras del exterior. En cuanto al plazo, se observa que tres de las entidades encuestadas se financian entre tres y seis meses, tres entidades entre seis y doce meses y una entidad a un plazo mayor a doce meses. Por su parte, en cuanto al costo del fondeo externo, seis entidades han contratado su endeudamiento utilizando como tasa de referencia la Libor a seis meses y la entidad restante

Cuadro 1  
Tasa y plazo promedio del endeudamiento en el exterior para las entidades encuestadas

Entidad	Tasa de referencia	Spread (pb)	Plazo promedio del endeudamiento
1	Libor a 6 meses	70	6 a 12 meses
2	Libor a 6 meses	75	6 a 12 meses
3	Libor a 3 meses	95	3 a 6 meses
4	Libor a 6 meses	55	3 a 6 meses
5	Libor a 6 meses	50	3 a 6 meses
6	Libor a 6 meses	75	6 a 12 meses
7	Libor a 6 meses	160	Mayor a 12 meses

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

la Libor a tres meses; no obstante, el *spread* (tasa que se adiciona a la de referencia y que se determina en función de la percepción de riesgo de la operación) cambia según el agente que se analice. De esta forma, se resalta que frente a lo observado en la pasada encuesta, el cambio más relevante ocurrió para la entidad 3, con una disminución de 155 puntos básicos (pb) en el *spread* de la Libor<sup>5</sup>, mientras que para la entidad 1 aumentó dicho *spread* en 20 pb.

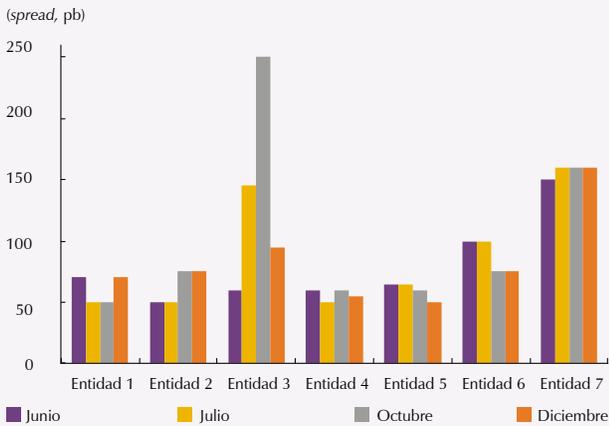
La evolución del *spread* para las encuestas más recientes se presenta en el Gráfico 4, donde se aprecia que a diciembre de 2014 la entidad 7 es la que cuenta con un mayor *spread*<sup>6</sup>, mientras que en la anterior encuesta los acreedores tenían una mayor percepción de riesgo para la entidad 3.

En el Gráfico 5 se presentan las principales fuentes de fondeo de corto y largo plazos, según los bancos analizados. En cuanto a las fuentes proveedoras de recursos en M/E de corto plazo (panel A), los Estados Unidos se ubican como la principal, seguidos de Europa y Canadá. Por otro lado, para las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos continúan siendo el principal acreedor, seguidos de Panamá, que se ubica como la segunda fuente, con una participación del 21,4% (frente al 10,0% para financiaciones de corto plazo), y Europa, con una participación del 14,3%. Estos resultados son similares a los observados en las encuestas más recientes.

5 Es importante mencionar que en la encuesta del mes de octubre la entidad 3 contrataba su endeudamiento con una tasa de referencia Libor a seis meses.

6 La entidad 7 es la única que aseguró tener un plazo promedio de endeudamiento externo superior a doce meses, lo cual se ve reflejado en la tasa promedio a la que contrata este tipo de créditos.

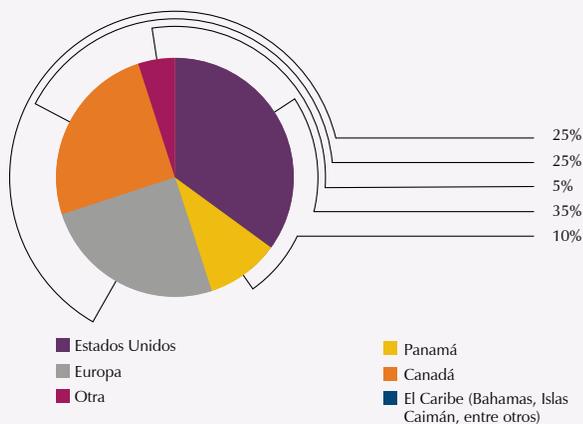
**Gráfico 4**  
Evolución del *spread* de las entidades locales



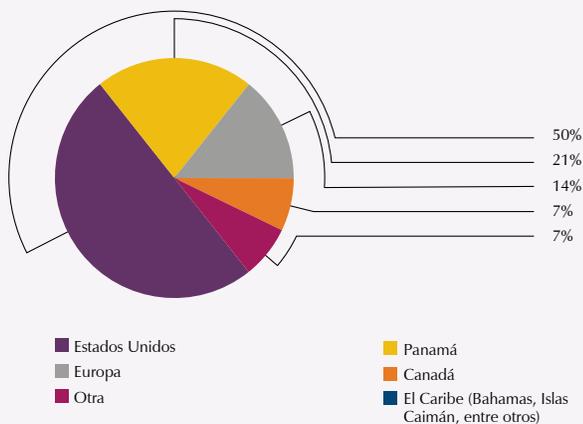
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

**Gráfico 5**

**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**



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

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, todas las instituciones encuestadas siguen afirmando que los han intermediado con el propósito de financiar el capital de trabajo de las empresas del sector real colombiano, principalmente para firmas grandes y medianas. Al hacer el análisis por rama de la economía, los sectores que más demandan créditos en moneda extranjera a las entidades indagadas son: industrias manufactureras, comercio (al por mayor y al por menor), transporte y almacenamiento, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en moneda extranjera durante el mes de noviembre de 2014, se encuentra que tres entidades la estiman como baja, tres como media y una la percibe como alta. Lo anterior contrasta con la dinámica de septiembre, donde tres de los encuestados percibían la demanda como alta, lo que puede estar relacionado con la depreciación del peso frente al dólar estadounidense observada desde julio de 2014.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, cinco entidades manifiestan haber otorgado créditos con plazos entre seis y doce meses, mientras que las restantes los otorgaron a un plazo entre tres y seis meses. Estos resultados son iguales a los observados en la encuesta de octubre. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas; no obstante, cuatro entidades coinciden en que obedece, principalmente, a las necesidades de flujo de caja de las empresas y a los ciclos del negocio del cliente. Otros aspectos relevantes que inciden para determinar el plazo del crédito tienen que ver con el análisis de riesgo de las empresas y el ciclo de la tasa de interés y, en menor medida, con las restricciones a las que están sujetos los intermediarios del mercado cambiario para desembolsar créditos en M/E de largo plazo.

Al solicitar a las entidades que seleccionen los dos criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en moneda extranjera, se encuentra que todas tienen en cuenta la situación de sus indicadores financieros, y una gran mayoría estudian la trayectoria crediticia de las empresas. Adicionalmente, y de acuerdo con los resultados de la encuesta pasada, se encuentra que el 14,3% de las entidades considera relevante que la firma solicitante del crédito cuente con cobertura natural o use instrumentos derivados contra el riesgo cambiario.

Por otro lado, seis de las instituciones encuestadas afirman que han notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que la entidad restante no ha percibido cambio alguno. Estos resultados son acordes con lo observado en la encuesta de octubre: cinco consultados percibían sustitución de préstamos otorgados en

dólares por créditos en pesos, una subrayó sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares y la otra entidad no percibía sustitución alguna.

Finalmente, con respecto al efecto potencial de la depreciación del peso frente al dólar estadounidense, todos los encuestados mencionan que cuentan con cobertura natural frente al riesgo de tasa de cambio, pues la gestión de activos y pasivos funciona de forma exclusiva en moneda

extranjera y, por ende, se manejan balances independientes en cada denominación. En particular, una de las entidades menciona que no tiene gran exposición de la cartera en moneda extranjera debido a que cada uno de los pasivos en moneda extranjera se toma contra cada uno de los activos colocados a los clientes. Por tanto, el impacto del riesgo de tasa de cambio ante un escenario de devaluación lo pueden sufrir los clientes importadores que no realizan cobertura para sus pagos.

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

Banco de Bogotá

BBVA Colombia

Bancolombia

Bancoldex

Corpbanca-Helm Bank

Banco Davivienda

Banco de Occidente