



# Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Diciembre de 2015 ■ ■ ■

## 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 diciembre de 2015 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

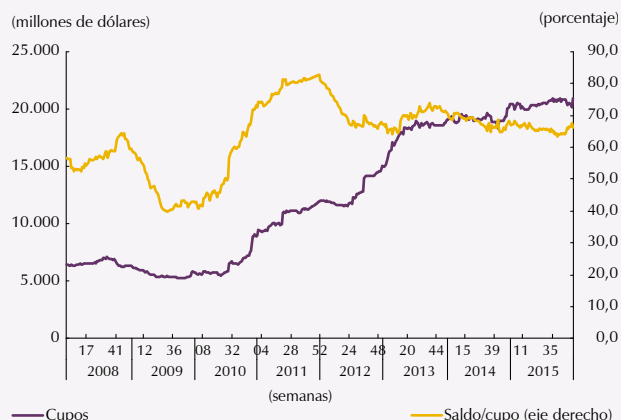
#### A. Cupos de endeudamiento<sup>1</sup>

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, al 31 de diciembre de 2015 el cupo de endeudamiento del sistema bancario ascendió a USD 20.898 millones (m)<sup>2</sup>, con un aumento trimestral de USD 284 m (1,4%) y un incremento con respecto al año anterior de USD 499 m (2,4%). A esta misma fecha el porcentaje de utilización de cupos para el total del sistema bancario fue de 66,1% (Gráfico 1).

#### B. Saldos

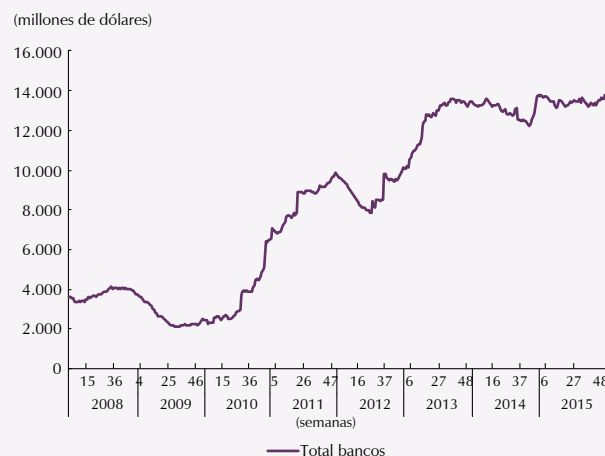
Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de la deuda externa del sistema bancario, incluyendo el saldo de bonos emitidos, ascendió a USD 13.813 m mostrando un incremento trimestral de USD 503 m (3,8%) y un aumento anual de USD 15 m (0,1%) (Gráfico 2). De los USD 13.813 m, USD 5.304 m (38,4%) son obligaciones de corto plazo<sup>3</sup> y los restantes USD 8.509 m

Gráfico 1  
Cupo de endeudamiento con bancos del exterior



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 2  
Saldo con bancos del exterior



Fuente: Banco de la República.

(61,6%) son de largo plazo. Con respecto a lo observado en el anterior informe<sup>4</sup>, la proporción de deuda de corto plazo aumentó levemente (en septiembre de 2015 el 35,6% correspondían a este tipo de obligaciones).

- 1 No todos los bancos locales tienen un cupo asignado por parte de los bancos internacionales; en tal caso, el cupo corresponde al saldo de obligaciones externas.
- 2 El cupo de endeudamiento tiene en cuenta el saldo de los bonos emitidos por los bancos locales.
- 3 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a un plazo inferior a doce meses.

- 4 Informe publicado en noviembre de 2015 con información al 25 de septiembre 2015.

## 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 diciembre de 2015, la cual recoge información de este mes y está dirigida a una muestra representativa de siete bancos comerciales que tienen líneas de crédito en M/E con contrapartes financieras del exterior. Al 31 de diciembre de 2015 esta muestra participó con el 90,7% del total de 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 los principales factores que influyeron en la disminución de amortizaciones y desembolsos de la deuda en moneda extranjera contratada con bancos del exterior durante el último trimestre de 2015.

Respecto a la disposición de los bancos no residentes para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local, seis entidades manifestaron que los agentes se encuentran *muy dispuestos*, mientras que la entidad restante manifestó que se encuentran *poco dispuestos*. Este resultado se mantiene con respecto a lo observado en la encuesta del trimestre anterior.

En el Cuadro 1 se presentan el promedio 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 todas las entidades encuestadas se financian entre seis y doce meses. Por su parte, en cuanto al costo del fondeo externo, seis entidades han contratado su endeudamiento a una tasa Libor (tasa de referencia) a seis meses, mientras que el banco restante a una tasa Libor de tres meses; no obstante, el *spread* (tasa que se determina en función de la percepción de riesgo de la operación) cambia según el agente que se analice. De esta forma, al observar el cambio en el *spread* de aquellos bancos que mantuvieron su tasa de referencia constante frente a la observada en septiembre de 2015, se resalta que la entidad 4 es la única que disminuyó dicho *spread* (reducción de -10 puntos básicos - pb).

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	90	6 a 12 meses
2	Libor a 6 meses	80	6 a 12 meses
3	Libor a 6 meses	45	6 a 12 meses
4	Libor a 6 meses	40	6 a 12 meses
5	Libor a 6 meses	70	6 a 12 meses
6	Libor a 6 meses	75	6 a 12 meses
7	Libor a 3 meses	50	6 a 12 meses

Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, diciembre de 2015).

La evolución del *spread* para las encuestas más recientes se presenta en el Gráfico 3. La entidad 7 es el único banco que en la actualidad reporta una tasa de referencia Libor a tres meses, exhibiendo un incremento de 5 pb entre septiembre y diciembre de 2015. Por otro lado, los resultados muestran que para aquellas entidades que pactan sus créditos con el exterior a una tasa de referencia Libor a seis meses se observó un aumento en el *spread* para tres bancos y los otros dos lo mantuvieron estable.

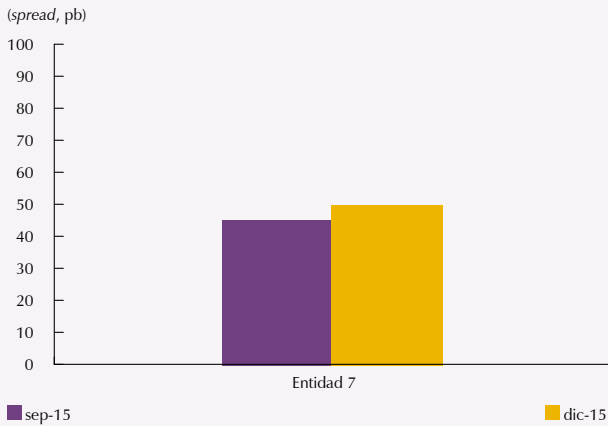
En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes de fondeo de corto y largo plazos, según los bancos analizados. En cuanto a las fuentes proveedoras de recursos en M/E de corto plazo (panel A), los Estados Unidos se ubican como la principal fuente, seguidos de Europa y Canadá, situación similar a la observada en encuestas pasadas. Se resalta el incremento en la participación de Panamá como fuente de fondeo de corto plazo en las últimas encuestas (13,6% en diciembre de 2015, frente a 5,6% en junio del mismo año). Por otro lado, para las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos y Europa también resultan ser principales acreedores; no obstante, Panamá comparte la segunda posición como fuente de financiación más importante, con una participación del 18,8%. Se destaca el caso de la región del Caribe, que en encuestas pasadas no era una fuente de fondeo y en esta edición participó con el 6,3% de la financiación de largo plazo.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, al igual que en versiones anteriores de esta encuesta, todas 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. Al analizar por rama de la economía, se observa que los sectores que más demandan créditos en moneda extranjera a las entidades indagadas son: comercio (al por mayor y al por menor), industrias manufactureras y transporte y almacenamiento.

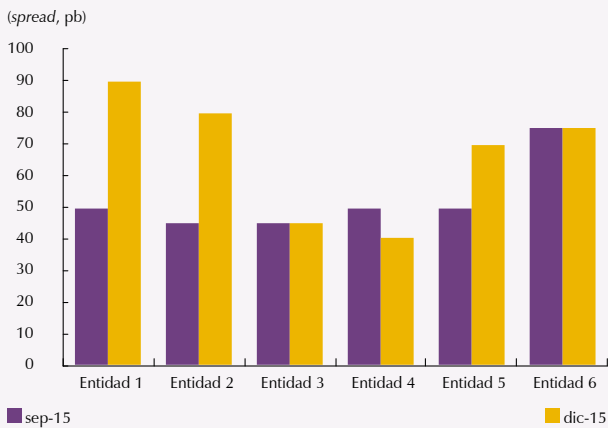
5 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Angélica Lizarazo (profesional), Carlos Andrés Quicazán (profesional especializado) y María Fernanda Meneses (estudiante en práctica).

Gráfico 3  
Evolución del *spread* de las entidades locales

A. Tasa de referencia Libor a 3 meses



B. Tasa de referencia Libor a 6 meses



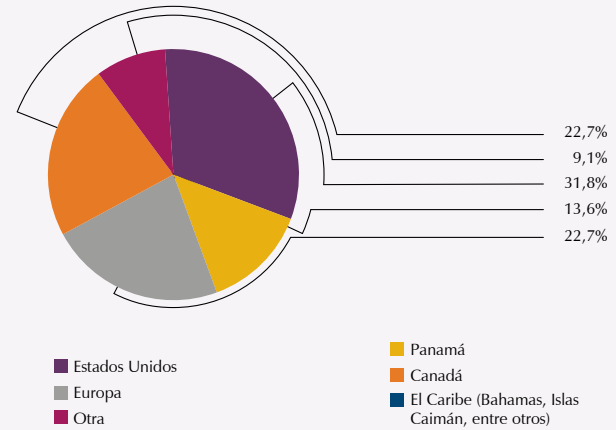
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, diciembre de 2015).

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante diciembre de 2015, se encuentra que dos entidades la estiman como *baja*, tres como *media* y los dos bancos restantes la perciben *alta*. Lo anterior contrasta con la distribución observada en la pasada encuesta, cuando cuatro bancos la estimaban como *media* y tres la percibían *baja*. Además, 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 interés, la ejecución de proyectos de inversión y la inversión en maquinaria y equipo.

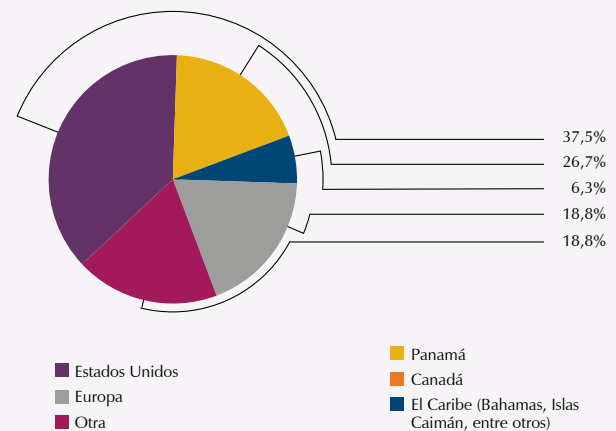
En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, y similar a lo observado en la encuesta de septiembre de 2015, cinco entidades manifestaron haber otorgado créditos con plazos entre seis y doce meses, y dos entidades a un plazo entre

Gráfico 4

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



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



a/ Las Entidades que respondieron "otra" mencionaron a Japón y Chile.

b/ Las Entidades que respondieron "otra" mencionaron a los organismos multilaterales y a los países asiáticos.

Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, diciembre de 2015).

tres y seis meses. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas; no obstante, cuatro entidades coinciden en que obedece a las necesidades del flujo de caja o de capital de trabajo de los clientes. Otros aspectos relevantes que inciden para determinar el plazo del crédito tienen que ver con las expectativas de volatilidad de la tasa de cambio, la demanda por créditos en M/E y 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 M/E, se encuentra que todas las instituciones tienen en cuenta la trayectoria crediticia de las empresas y cinco consideran la situación de los indicadores financieros. Adicionalmente, dos entidades consideran relevante que la

firma solicitante del crédito cuente con cobertura natural o use instrumentos derivados contra el riesgo cambiario. Estos resultados son similares a los registrados tres meses atrás, cuando tres bancos consideraban relevante los instrumentos de cobertura para aprobar créditos.

Por otro lado, seis bancos encuestados afirman que han notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que la entidad restante manifiesta no percibir sustitución de créditos. Estos resultados son similares a los observados en la encuesta de septiembre de 2015, cuando las siete entidades de la muestra percibían sustitución de préstamos en dólares por créditos en pesos.

Finalmente, la pregunta coyuntural de esta edición indaga sobre los principales factores que influyeron en la disminución de amortizaciones y desembolsos de la deuda en moneda extranjera contratada con bancos del exterior durante el último trimestre de 2015. Los resultados muestran que la mayoría de las entidades explican este comportamiento debido a la disminución en la demanda de créditos por parte de las empresas privadas, como consecuencia de la volatilidad de la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar estadounidense. Además, mencionan que esta reducción se presentó en especial para las operaciones de financiación de comercio exterior, pues no percibieron grandes cambios para las operaciones de capital de trabajo.

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