



Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Julio 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, presentar los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República y analizar la concentración por contraparte del saldo de deuda externa de una muestra representativa de bancos comerciales que tienen líneas de crédito en moneda extranjera.

1. Evolución del endeudamiento externo y cupos

Subgerencia de Estudios Económicos (SGEE):
Sección Sector Externo

A. Cupos de endeudamiento¹

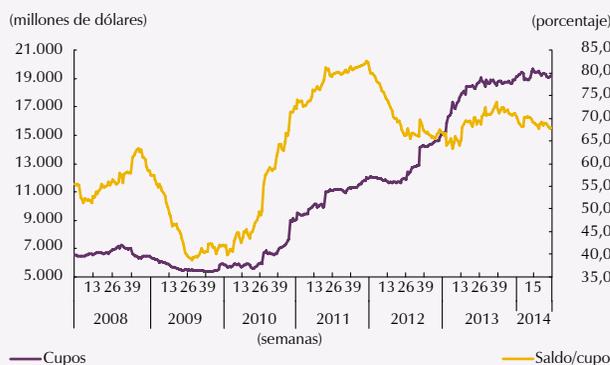
De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República², al 27 de junio de 2014 el cupo de endeudamiento del sistema bancario ascendió a US\$19.082 millones (m), con un aumento mensual de US\$74 m (0,4%) y un incremento con respecto al año anterior de US\$572 m (3,1%) (Gráfico 1). A esta misma fecha el porcentaje de uso de cupos fue del 69%.

B. Saldos

Al 27 de junio de 2014 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a US\$13.014 m, mostrando una caída mensual de US\$110 m (-0,8%) y una anual de US\$246 m (-1,9%) (Gráfico 2). De los US\$13.014 m, US\$4.024m (30,9%) son obligaciones de corto plazo³ y los restantes US\$8.990m (69,1%) son de largo plazo.

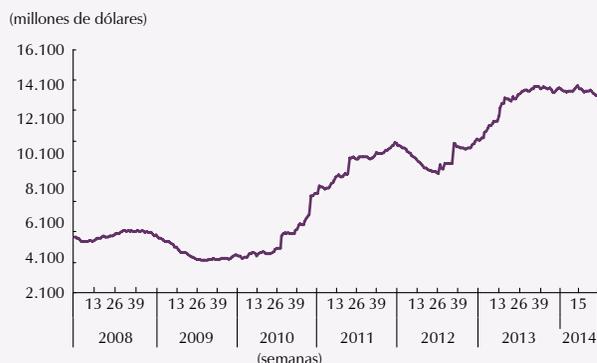
- 1 No todos los bancos locales tienen un cupo asignado por parte de los bancos internacionales. En este caso, el cupo corresponde al saldo de sus obligaciones externas.
- 2 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera, las entidades financieras deben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

1. Encuesta de endeudamiento externo y cupos

Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales:
Departamento de Estabilidad Financiera⁴

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, aplicada por el Banco de la

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

República en julio de 2014, la cual recoge información del mes de junio del año en curso y está dirigida a una muestra 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 los intermediarios 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 estudia 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 frente al monitoreo y evolución de la situación actual de endeudamiento de las empresas del sector real, siguiendo las consideraciones realizadas por Caballero et al. (2014)⁵, en cuanto a qué choques externos podrían afectar a estos agentes e impactar perjudicialmente los precios de los activos y la situación del sistema financiero.

Al indagar sobre la disposición de bancos no residentes para otorgar nuevos créditos y/o líneas de crédito en M/E al sistema financiero local, se encuentra que, de forma similar a lo observado en la encuesta del mes de mayo, el 85,7% de los encuestados manifestaron que los agentes externos se encuentran *muy dispuestos*, mientras que el 14,3% restante manifestó que se encuentran *poco dispuestos*.

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, mientras que las restantes lo hacen 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 a seis meses (tasa de referencia); 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, se resalta que frente a lo observado en la pasada encuesta, el cambio más relevante se dio para la entidad 3, con un aumento de 85 puntos básicos (pb) en el *spread* de la Libor, mientras que la entidad 1 lo disminuyó en 20 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	50	6 a 12 meses
2	Libor a 3 meses	50	6 a 12 meses
3	Libor a 6 meses	145	3 a 6 meses
4	Libor a 6 meses	50	3 a 6 meses
5	Libor a 6 meses	64	3 a 6 meses
6	Libor a 6 meses	100	6 a 12 meses
7	Libor a 6 meses	160	6 a 12 meses

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

En el Gráfico 3 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, seguida de Europa y Canadá. Por otro lado, para las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos también resultan ser el principal acreedor; no obstante, Panamá se ubica como la segunda fuente más importante, con una participación del 21,4% (frente al 10,5% para financiaciones de corto plazo).

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 el de las firmas grandes y medianas. Al analizar por rama de la economía, se encuentra que los sectores que más demandan créditos en moneda extranjera a las entidades indagadas son los de comercio (al por mayor y al por menor), industrias manufactureras y suministro de electricidad, gas y agua.

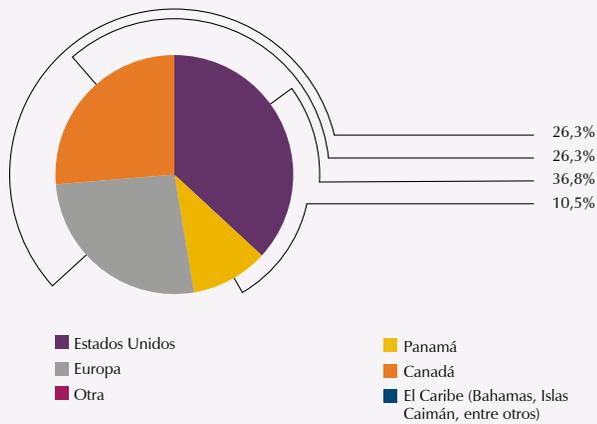
Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en moneda extranjera durante el mes de junio del año en curso, se encuentra que tres entidades caracterizan esta dinámica como *media*, dos instituciones la perciben como *baja* y las dos restantes señalaron que es *alta*.

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. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas; no obstante, cuatro entidades coinciden en que el plazo depende principalmente de las necesidades de flujo de caja de las empresas. Otros aspectos relevantes que inciden en

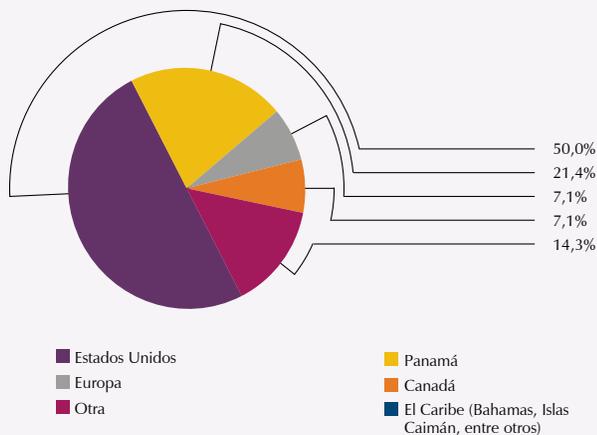
5 Caballero, J.; Ugo, P.; Powell, A. (2014). "Balance Sheets and Credit Growth", en *Global Recovery and Monetary Normalization: Escaping a Chronicle Foretold?*, Reporte Macroeconómico de América Latina y el Caribe, Banco Interamericano del Desarrollo, capítulo 4.

Gráfico 3

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: Encuesta de endeudamiento externo y cupos, Banco de la República.

la determinación del plazo del crédito tienen que ver con las políticas de riesgo de crédito de la entidad, las expectativas y el ciclo de la tasa de interés, y las restricciones a las que están sujetos los intermediarios del mercado cambiario para desembolsar créditos en M/E de largo plazo.

Al preguntar a las entidades que seleccionen los dos criterios más importantes que analizan para aprobar créditos en moneda extranjera, se encuentra que la mayoría estudia la trayectoria crediticia de las empresas y la situación de sus indicadores financieros. Sin embargo, es importante resaltar que, a diferencia de los resultados presentados en la encuesta del mes de mayo, las instituciones encuestadas le han asignado una mayor preponderancia a que la firma solicitante del crédito cuente con cobertura natural o use instrumentos derivados contra el riesgo cambiario. De esta forma, dicha opción pasó de representar el 7,1% de las respuestas a ser del 21,4%.

Lo anterior es afín con una de las respuestas a la pregunta coyuntural donde se les preguntó a los intermediarios si consideran el descalce cambiario como una variable relevante al momento de otorgar créditos en M/E a las empresas del sector real. Solo una entidad afirmó no tenerlo en cuenta, mientras que todas las demás señalaron que la adquisición de deuda no debe corresponder a una estrategia especulativa sino a la necesidad de contratar un pasivo financiero que haga coherencia con los activos en moneda extranjera propios de la firma. De igual forma, teniendo en cuenta que normalmente no existe un balance perfecto entre activos y pasivos en moneda extranjera en una empresa, los encuestados también consideran importantes las estrategias de cobertura cambiaria mediante instrumentos financieros como *forwards* y opciones.

Al indagar acerca de un aumento en los depósitos en moneda local por parte de los deudores —posterior a la adquisición de una obligación en M/E—, la mayoría de las entidades resalta que este no ha sido el caso, mientras que dos de ellas afirman que sí se ha presentado un aumento en los depósitos, aunque de forma esporádica y como “sintéticos de inversión”⁶.

Por otro lado, cuatro de las instituciones encuestadas afirman que han notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que dos no han percibido sustitución alguna, y tan solo una subrayó sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares. Estos resultados difieren con los de la encuesta de mayo, cuando cuatro de las instituciones señalaron no haber notado ninguna sustitución y las otras tres manifestaron haber evidenciado este reemplazo. Asimismo, se les preguntó a la muestra de intermediarios si han notado una sustitución por parte de las firmas de financiarse con recursos provistos localmente por aquellos derivados de las colocaciones de títulos en el mercado local o foráneo, a lo que la mayoría afirmó notar una sustitución. Sin embargo, es importante resaltar dos cosas: primero, si bien los encuestados consideran que ha existido una sustitución en cuanto a la fuente de financiamiento, quienes colocan emisiones en mercados internacionales son pocos; y segundo, uno de los encuestados resaltó que algunos agentes del sector real han colocado emisiones en mercados internacionales con el fin de realizar pagos de cartera con agentes del sistema financiero local.

Por último, cabe señalar que todos los encuestados afirmaron que después de otorgar un crédito en moneda extranjera, solicitan de forma periódica a los deudores del sector real

6 Por *sintéticos de inversión* se entiende un endeudamiento en dólares, junto con su venta *spot*. Posteriormente, los pesos se colocan en cuentas o productos de inversión en moneda local, pero siempre haciendo la compra futura de dólares para el mismo plazo de la inversión.

información de balance o de operaciones con el exterior, para calcular indicadores como la probabilidad de impagos (*default*) u otros relevantes que analicen cómo los choques externos pueden afectar la capacidad de pago del deudor.

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