

bancos comerciales que tiene líneas de crédito en M/E con contrapartes en el exterior. Al 28 de junio de 2019 los participantes de la encuesta representaron el 94,5% 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 a las entidades encuestadas si han notado un cambio en la demanda por crédito externo de las firmas del sector real colombiano como consecuencia de la alta volatilidad de la tasa representativa del mercado (TRM) observada en el segundo trimestre de 2019.

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)⁶, se encuentran 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 restantes afirmaron que se encuentran dispuestos. Adicionalmente, algunas 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 (Gráfico 3, panel A).

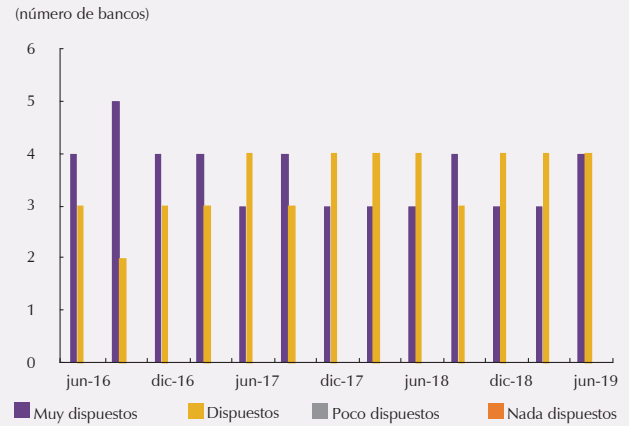
En cuanto al segmento de capital de trabajo, dos bancos señalaron que los acreedores están muy dispuestos y los seis restantes manifestaron que están dispuestos. Esta es la segunda versión de la encuesta en la que ninguna entidad indicó que había poca o nula disposición para este segmento (Gráfico 2, panel B). Tres de los encuestados indicaron que han recibido propuestas para incrementar sus líneas aprobadas, mientras que los cinco restantes respondieron que no se han presentado cambios en la disponibilidad de recursos.

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 de tres a seis meses (75,0% de los encuestados) y de seis a doce meses (25,0%). Para créditos de capital de trabajo, dos entidades reportaron un plazo promedio de tres a seis meses, cinco se concentraron en préstamos de seis a doce meses y el banco restante en créditos a más de doce meses.

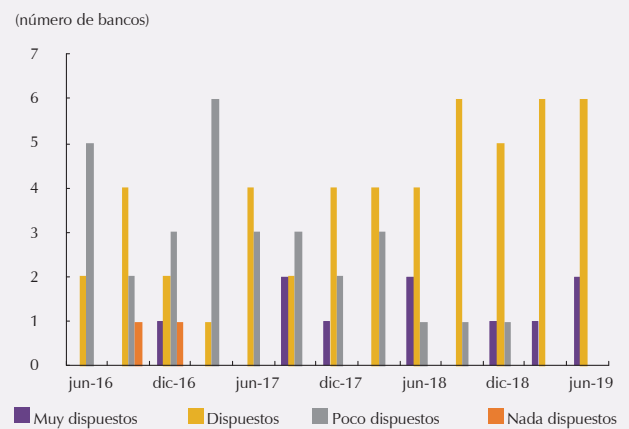
6 Las obligaciones en M/E contraídas en el segmento de comercio exterior, en general, hacen referencia a todas las operaciones donde el banco local adquiere deuda con bancos en el extranjero con el propósito de prestar recursos a clientes locales para realizar transacciones de exportación e importación.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

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)

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 del vencimiento 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. En el segundo trimestre de 2019 una entidad no contrató créditos en este segundo segmento.

Con respecto a los resultados presentados en el reporte pasado, los *spreads* de los dos segmentos tuvieron com-

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 1 y 3 meses	40	Libor a 3 y 6 meses	40	Libor a 6 y 12 meses	55	-	-
Entidad 2	Libor a 3 meses	36	Libor a 6 meses	40	Libor a 12 meses	44	-	-
Entidad 3	-	-	-	-	Libor a 6 meses	50	-	-
Entidad 4	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	50	Libor a 12 meses	65	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	55	-	-
Entidad 7	Libor a 3 meses	45	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	45	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

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 y 3 meses	55	Libor a 3 y 6 meses	55	Libor a 12 meses	80	-	-
Entidad 2	-	-	Libor a 6 meses	45	Libor a 3 meses	82	-	-
Entidad 3	-	-	-	-	Libor a 6 meses	50	-	-
Entidad 4	-	-	Libor a 6 meses	60	-	-	Libor a 12 meses	90
Entidad 5	Libor a 3 meses	60	Libor a 6 meses	60	Libor a 6 meses	70	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	90	Libor a 6 meses	90	Libor a 6 meses	120	-	-
Entidad 7	Libor a 3 meses	45	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	45	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	Libor a 6 meses	52

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

portamientos heterogéneos para los encuestados. Para dos entidades los *spreads* no presentaron variaciones en ninguno de los dos segmentos. En cambio, para créditos de comercio exterior, dos bancos experimentaron incrementos en los *spreads* para plazos superiores a los seis meses. En general, estas variaciones absolutas no fueron de más de 15 puntos básicos. Por otra parte, para el segmento de capital de trabajo dos entidades presentaron aumentos, mientras que el resto de bancos mantuvo *spreads* estables⁷.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas 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 y Europa. Con respecto a lo observado tres meses atrás, resalta la menor participación de

aproximadamente 8 puntos porcentuales de los Estados Unidos, que fue explicada casi en su totalidad por el incremento en la importancia relativa de Europa y Canadá. En relación con las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos son el principal proveedor de recursos, seguido por Europa y Panamá. Para esta versión de la encuesta, Canadá y Europa fueron señalados como fuentes de financiamiento importantes, mientras que tres meses atrás ninguna entidad mencionó a estos países.

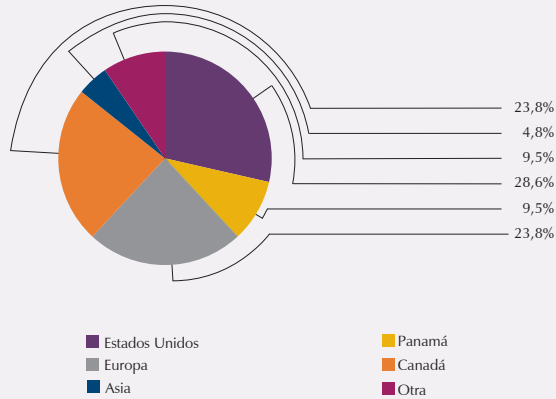
Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, al igual que en versiones anteriores de esta encuesta, la mayoría de las entidades siguen afirmando que el principal propósito es financiar el capital de trabajo de las empresas del sector real colombiano, principalmente firmas medianas y grandes. Por rama económica, 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 segundo trimestre de 2019, se encuentra

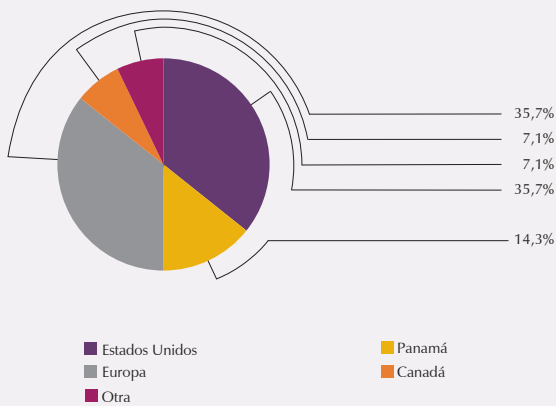
7 Los niveles del *spread* son estrictamente comparables entre encuestas únicamente para aquellas entidades que reportaron la misma tasa de referencia en cada uno de los plazos.

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



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

que tres entidades la estiman como media, mientras que las cinco restantes la consideran baja. En comparación a lo observado tres meses atrás, esta distribución indicaría una ralentización de la dinámica de la demanda de las empresas colombianas. 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 y un mejor comportamiento de la tasa de cambio.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, cinco bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo entre seis y doce meses, mientras que los tres restantes afirmaron que otorgaron a un plazo promedio de tres a seis meses. Así, en contraste con la anterior encuesta, para esta se observa una distribución más inclinada al mediano plazo. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas varia-

das. En particular, algunos intermediarios coinciden en que obedece a las necesidades de flujo de caja del cliente y al apetito por riesgo 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 siete bancos tienen en cuenta la trayectoria crediticia de las empresas y seis consideran la situación de los indicadores financieros.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, cuatro encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por préstamos en pesos, mientras que un banco notó una sustitución en la dirección contraria. En contraste, los tres restantes manifestaron no haber notado sustitución alguna.

Finalmente, la pregunta coyuntural de esta edición indaga sobre la percepción de cambios en la demanda por crédito externo de las firmas del sector real colombiano como consecuencia de la alta volatilidad de la TRM observada en el segundo trimestre de 2019. Cuatro de los encuestados indicaron que la demanda por créditos externos se ha disminuido debido a esta coyuntura y algunos comentaron que esto causó un incremento en los prepagos. En cambio, una entidad comenta que la dinámica se ha mantenido y las dos restantes que respondieron esta pregunta consideran que, a pesar de que ha habido una menor demanda de financiamiento externo por parte de las firmas del sector real, esto no se encuentra explicado por la volatilidad en la tasa de cambio, pues la tendencia se viene observando desde antes.

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

Scotiabank Colpatria