



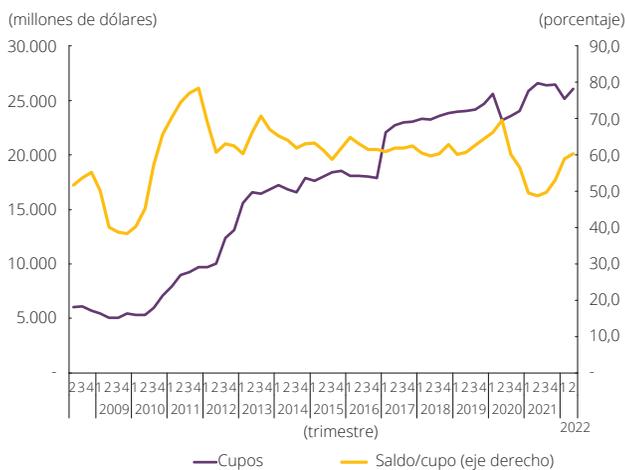
EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

JUN/
2022



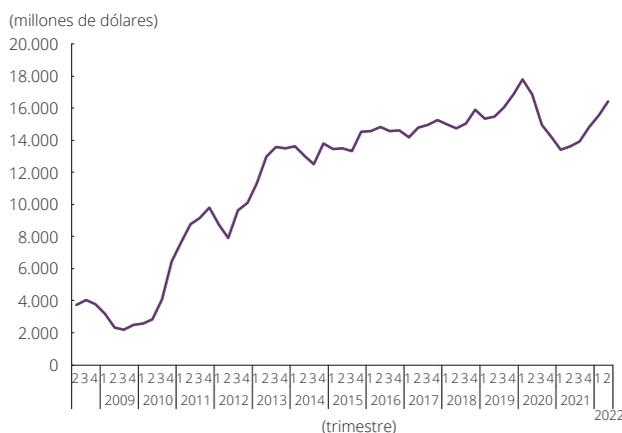
En este informe se describe la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) del sistema bancario colombiano con información a junio de 2022 y se presentan los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República.

Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 2
Saldo con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

1. EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN ECONÓMICA
(SGPMIE):
SECCIÓN SECTOR EXTERNO

1.1 Cupos de endeudamiento

De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República¹, al 1.º de julio de 2022, el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 26.076 millones (m), con un aumento trimestral de USD 913 m (3,6 %) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior de USD 483 m (1,8 %; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 1.º de julio de 2022 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 16.436 m, lo que representa un incremento trimestral de USD 874 m (5,6 %) y un aumento anual de USD 2.800 m (20,5 %; Gráfico 2). De los USD 16.436 m, USD 5.166 m (31,4 %) son obligaciones de corto plazo y los restantes USD 11.271 m (68,6 %) son de largo plazo³. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción

1 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.

2 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.

3 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a plazo inferior a 12 meses.

de deuda de corto plazo aumentó (al 1.º de abril de 2022 el 27,7 % correspondía a obligaciones de este tipo).

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

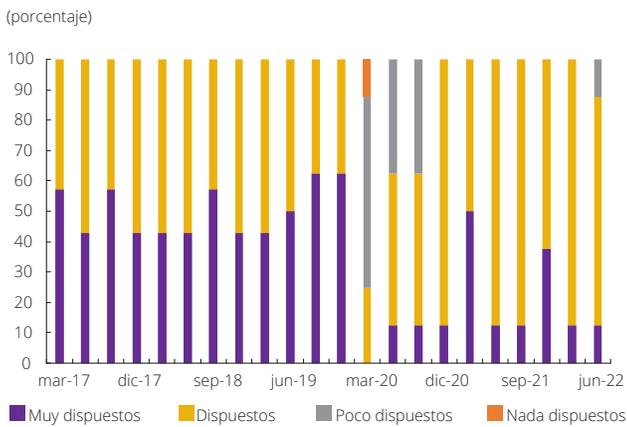
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA⁴

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en julio de 2022, la cual recoge información del segundo trimestre del año y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 1.º de julio de 2022 los participantes de la encuesta representaron el 92,5 % del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. El propósito de la encuesta 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, se pregunta sobre una situación coyuntural local o extranjera que pueda afectar la dinámica del crédito externo al sistema financiero local. En esta versión de la encuesta las entidades fueron consultadas sobre el impacto de la reciente subida de tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y de la devaluación del peso frente al dólar estadounidense sobre las condiciones de endeudamiento externo (acceso, costo y plazo) de los bancos locales.

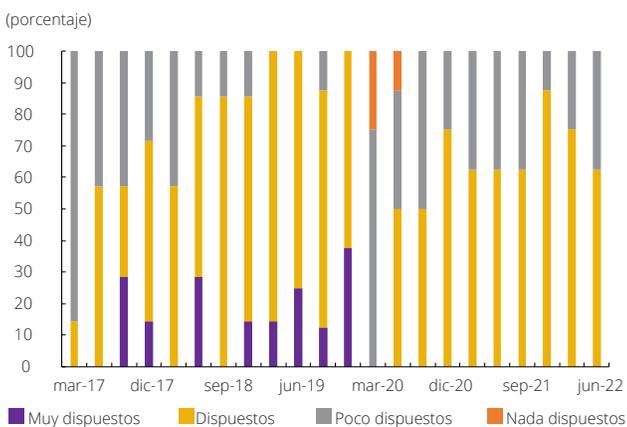
Al indagar sobre la disponibilidad para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local diferenciando por segmentos de crédito (*i.e.* intermediación para comercio exterior y capital de trabajo⁵), se observa una leve reducción en la disponibilidad con respecto al trimestre anterior, tanto en el segmento de comercio exterior, como en el de capital de trabajo. En el primer caso, un banco considera que las contrapartes se encuentran muy dispuestas, seis entidades percibieron que los acreedores están dispuestos y la entidad restante percibe baja disponibilidad. Para el caso de capital de trabajo, cinco bancos consideran que hay disponibilidad, mientras que tres bancos perciben poca disponibilidad (Gráfico 3, paneles A y B). Las entidades que perciben baja disponibilidad en alguno de los segmentos mencionan altos niveles de incertidumbre a nivel global por el riesgo de recesión en algunas economías y por los resulta-

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

A. Segmento comercio exterior



B. Segmento capital de trabajo



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

4 Elaborado por Michelle Baiter, Camilo Gómez y Angélica Lizarazo, miembros del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República.

5 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.

dos de las pruebas de estrés en Estados Unidos⁶, y a nivel local por el riesgo político en Colombia. Además, una de las entidades mencionó que recientemente los corresponsales en el exterior no están asignando nuevas líneas de crédito debido a restricciones en el capital por cuenta de las desvalorizaciones en el portafolio de renta fija.

Con respecto al plazo al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior se encuentra que la mayoría de los encuestados optaron, en promedio, por créditos de tres a seis meses (62,5 % de los bancos), mientras que tres entidades optaron en promedio por créditos entre seis y doce meses. Para la línea de capital de trabajo, tres bancos reportaron un plazo promedio entre tres y seis meses, otras tres entidades un plazo promedio de seis a doce meses, y el banco restante un plazo mayor a doce meses. Lo anterior evidencia que el plazo promedio se ha mantenido estable frente a lo reportado hace tres meses, tanto en el segmento de comercio exterior, como en el de capital de trabajo.

Cuadro 1

Tasa de referencia (TR) y *spread* promedio del endeudamiento externo para las entidades encuestadas

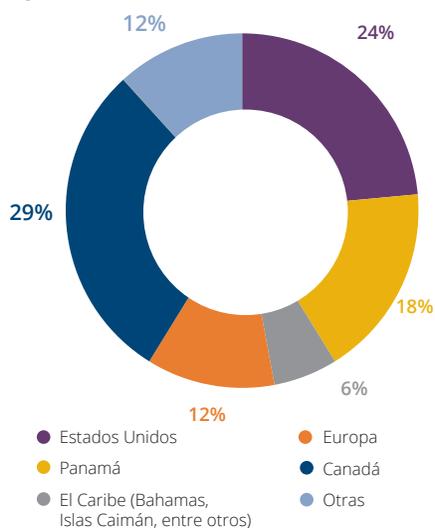
Entidad	A. Segmento de comercio exterior							
	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Sofr 1m	75	Sofr 3m	75	Sofr 6m	85	-	-
Entidad 2	-	-	Sofr 6m	70	Sofr 12m	70	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	60	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	Sofr 6m	70	-	-	-	-
Entidad 5	Sofr 3m	78	Sofr 6m	80	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	70	Sofr 6m	70	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	45	Sofr 6m	50	Sofr 6m	50	-	-
Entidad 8	-	-	Sofr 6m	45	Sofr 6m	55	-	-
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	Sofr 1m	100	Sofr 3m	130	Sofr 3m	150	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	Sofr 3m	149
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	135	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr 12m	190	-	-
Entidad 5	Sofr 3m	85	Sofr 6m	90	Sofr 6m	180	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	170	Sofr 6m	180	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	70	Sofr 6m	80	Sofr 6m	90	Sofr 3m	246
Entidad 8	Sofr 3m	95	Sofr 6m	60	-	-	Sofr 6m	145

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

6 De acuerdo con una de las entidades encuestadas, los resultados de las pruebas de estrés en Estados Unidos arrojaron resultados favorables en términos agregados, pero para algunos bancos las autoridades realizaron requerimientos adicionales de capital o ajustes sobre los activos ponderados por nivel de riesgo.

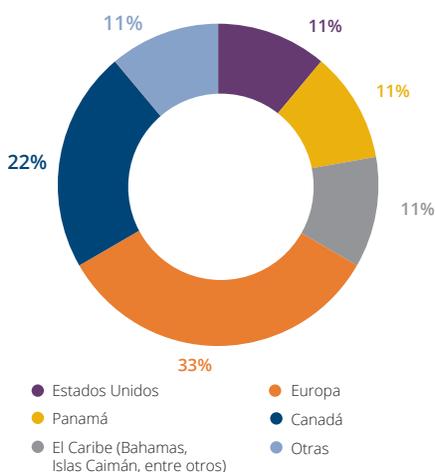
Gráfico 4
Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades

A. Corto plazo



Nota: para esta versión de la encuesta, la opción "otras" incluye a Chile.
 Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

B. Largo plazo



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

En el Cuadro 1 (paneles A y B) se presentan los *spreads* de las tasas de interés a las que las entidades han pactado su endeudamiento con contrapartes financieras del exterior durante el último trimestre, diferenciando por línea de crédito y por plazo de endeudamiento. Los *spreads* resaltados en verde hacen referencia a entidades que disminuyeron su costo de endeudamiento, en rojo se señalan aquellos con un encarecimiento, y los resaltados en amarillo indican estabilidad en los *spreads*⁷.

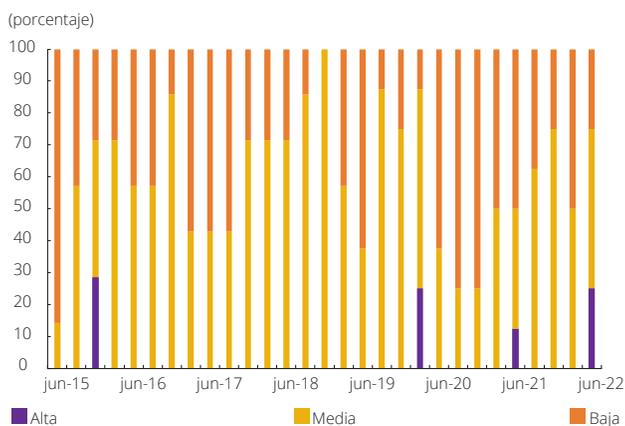
Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos consultados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia SOFR. En general, las entidades usan tasas de referencia con plazos similares al plazo de los créditos. Además, similar a lo observado en ediciones anteriores de este informe, las entidades reportan que los *spreads* promedio cobrados por créditos de capital de trabajo son superiores al costo de las líneas de comercio exterior para cada uno de los plazos. Para el segundo semestre de 2022, la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* aumentaron en ambos segmentos.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo, según los bancos encuestados. En cuanto a la deuda de corto plazo (Panel A), por primera vez Canadá es reportado como la principal fuente de fondeo, seguido de Estados Unidos y Panamá. Con respecto a lo observado tres meses atrás, se resalta la menor participación de Estados Unidos como fuente de fondeo de corto plazo (de 43 % a 24 %) y la mayor contribución de Panamá (de 7 % a 18 %). En relación con las financiaciones de largo plazo (Panel B), Europa y Canadá son señalados como las principales regiones proveedoras de recursos, lo que también contrasta con la última encuesta, donde solo se reportaban Estados Unidos, Panamá y el Caribe como fuentes de recursos.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, la mayoría de las entidades afirman que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas, principalmente firmas medianas y grandes. Además, dos entidades señalaron que emplean los recursos para financiar capital de trabajo y proyectos de inversión de las firmas, y una entidad mencionó el financiamiento de operaciones en moneda local. Por rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera y agricultura, similar a lo reportado en la última encuesta.

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. Las tasas no comparables no tienen color.

Gráfico 5
Demanda del sector real por créditos en M/E



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

Al pedirles a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante el segundo trimestre de 2022, dos bancos la perciben alta, cuatro entidades reportan una demanda media y los dos restantes una baja, lo cual representa un aumento en la demanda con respecto a lo registrado en la última encuesta, donde ningún banco percibía alta demanda por créditos en M/E (Gráfico 5). Adicionalmente, los bancos manifiestan que los principales factores que contribuirían a una mayor demanda de créditos en M/E por parte del sector real son una menor tasa de interés y un comportamiento más estable de la tasa de cambio.

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 promedio entre tres y seis meses, y los cuatro restantes reportaron un plazo de seis a doce meses, lo que implica que en promedio las entidades están otorgando créditos de mayor plazo frente a lo reportado en la encuesta anterior (tres bancos reportaban un plazo promedio entre seis y doce meses). Al preguntar de qué depende este plazo, algunos intermediarios coinciden en que obedece a la demanda de las empresas, de acuerdo con las necesidades de su flujo de caja para el pago de obligaciones, la naturaleza de las operaciones y el análisis de riesgo del cliente. Además, se reporta que la mayoría de los créditos para comercio exterior son demandados a un plazo entre seis y doce meses.

Al solicitar a las entidades que seleccionen los dos criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en M/E, la mayoría de los bancos tienen en cuenta la situación de los indicadores financieros, la trayectoria crediticia y la capacidad de pago. Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, dos encuestados notaron sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, un banco percibió una sustitución contraria, y los cinco bancos restantes no percibieron sustitución alguna, lo cual contrasta con las últimas encuestas, donde la mayoría de entidades percibía sustitución de créditos en M/E por préstamos en moneda local.

En esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre el impacto de la reciente subida de las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y de la devaluación del peso frente al dólar estadounidense sobre las condiciones de endeudamiento externo de los bancos locales. En general, los bancos manifiestan que la volatilidad de la tasa de cambio durante el mes de julio de 2022 no ha generado mayor impacto, mientras que el aumento en las tasas de interés de política monetaria, la incertidumbre por la economía global y la política local sí han tenido efectos importantes, pues han generado una postura más restrictiva por parte de los acreedores. Con respecto al impacto

de estos últimos factores sobre las condiciones de endeudamiento, los encuestados reportan lo siguiente:

- i. Disponibilidad del fondeo: los bancos locales han percibido menor liquidez en dólares en el mercado externo, lo que ha reducido la disponibilidad del fondeo, principalmente en el segmento de capital de trabajo, que es el de mayor riesgo. Durante el último trimestre los encuestados percibieron una actitud mucho más prudente y conservadora de los acreedores, en particular de los bancos en Estados Unidos, que han asumido una actitud más drástica y cautelosa en comparación con entidades canadienses, japonesas y alemanas. De acuerdo con las entidades, lo anterior podría ser el resultado de dos factores: a) hay una preocupación generalizada de los corresponsales por el cambio en la trayectoria de la curva de tasas de interés, lo cual repercute directamente sobre su portafolio de renta fija y, por tanto, sobre su patrimonio, y b) los resultados de las pruebas de estrés de la Reserva Federal publicados en junio de 2022 arrojaron resultados favorables en términos agregados, pero para algunos bancos las autoridades realizaron requerimientos adicionales de capital o ajustes sobre los activos ponderados por nivel de riesgo.
- ii. Costos de los recursos en el exterior: los encuestados afirman que el aumento de la tasa de política monetaria y las expectativas de futuros incrementos tienen un impacto directo sobre la tasa de referencia SOFR. Por lo anterior, todos los bancos locales percibieron aumentos en los costos del fondeo externo en ambos segmentos, pero de forma más pronunciada en el de capital de trabajo.
- iii. Demanda del sector real: cinco entidades manifestaron que el incremento en el costo de fondeo con los acreedores del exterior se ha transferido completamente a las operaciones activas de crédito con los clientes del sector real (que también están atadas a la tasa SOFR), lo que ha generado un menor apetito por financiación en dólares y un aumento del prepago de las obligaciones ya pactadas. No obstante, un banco manifestó que dichos incrementos aún son inferiores a los realizados por el Banco de la República, por lo que aún es atractivo para los clientes endeudarse en M/E.
- iv. Plazo: dos encuestados manifiestan que la incertidumbre global y el aumento de las tasas de interés ha generado una postura más restrictiva por parte de los acreedores, por lo cual no están ofreciendo plazos a más de un año en ninguno de los segmentos.

AGRADECIMIENTOS

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

Banco Davivienda

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Bancoldex

Bancolombia

BBVA Colombia

Itaú

Scotiabank Colpatría