



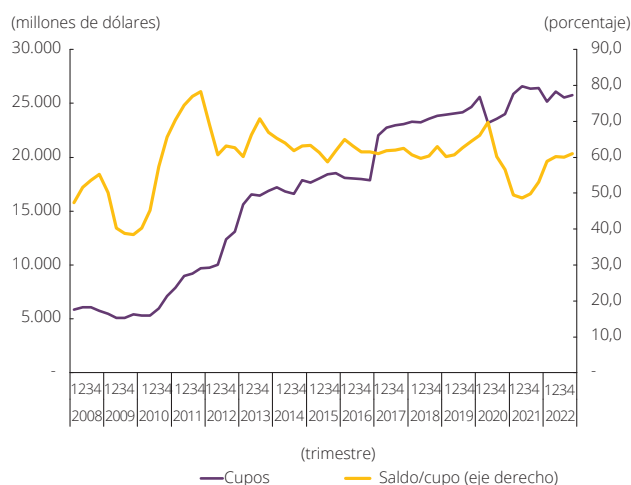
# EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

DIC/  
2022



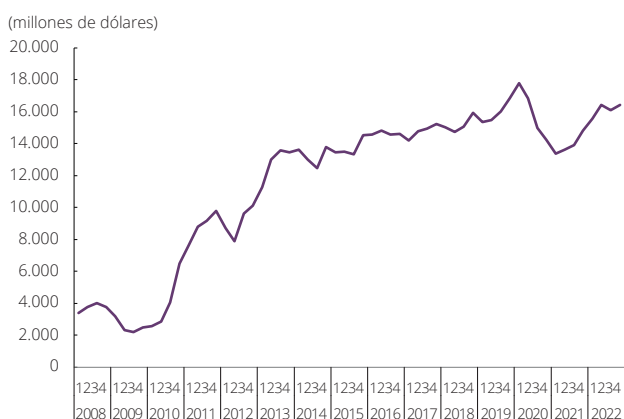
En este informe se describe la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) del sistema bancario colombiano con información a diciembre de 2022 y se presentan los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República.

**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 República<sup>1</sup>, al 30 de diciembre de 2022 el cupo de endeudamiento del sistema bancario<sup>2</sup> ascendió a USD 25.739 millones (m), registrando un aumento trimestral del 0,8 % (USD 200 m) y una caída del 2,6 % con respecto al mismo mes del año anterior (USD 692 m; Gráfico 1).

### 1.2 Saldos

Al 30 de diciembre de 2022 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 16.437 m, mostrando un incremento trimestral del 2,0 % (USD 328 m) y un aumento anual del 10,8 % (USD 1.607 m; Gráfico 2). Del saldo total, el 32,1 % corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 67,9 % a obligaciones de largo plazo<sup>3</sup>. Con respecto a lo

- 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 doce meses.

observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo disminuyó (al 30 de septiembre de 2022 el 35,3 % correspondía a obligaciones de este tipo).

## 2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:  
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA<sup>4</sup>

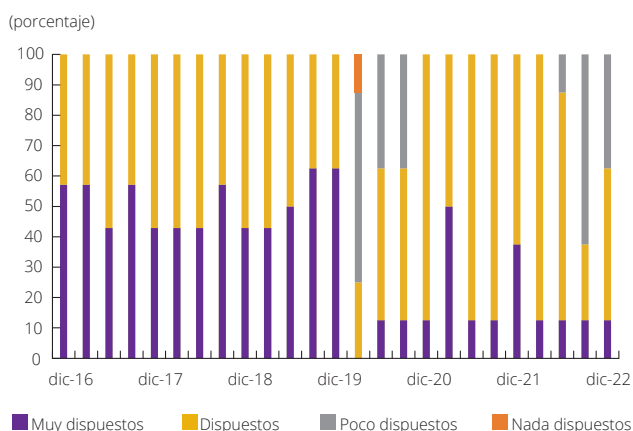
En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en enero de 2023, la cual recoge información del cuarto trimestre de 2022 y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 30 de diciembre de 2022 los participantes de la encuesta representaron el 93,6 % 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 las perspectivas que tienen para 2023 de la dinámica del mercado de deuda externa en términos de monto, costo, plazo y denominación.

Al indagar a la muestra de bancos comerciales sobre su percepción de la disponibilidad de las entidades extranjeras para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E diferenciando por segmentos de crédito (*i. e.*: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo<sup>5</sup>), se observa un incremento con respecto al trimestre anterior tanto en el segmento de comercio exterior como en el de capital de trabajo (Gráfico 3, paneles A y B). Las entidades que perciben baja disponibilidad lo asocian a que persisten los efectos de mayores requerimientos de capital por parte de las autoridades en Estados Unidos y a la situación de incertidumbre económica global en un contexto de alta inflación.

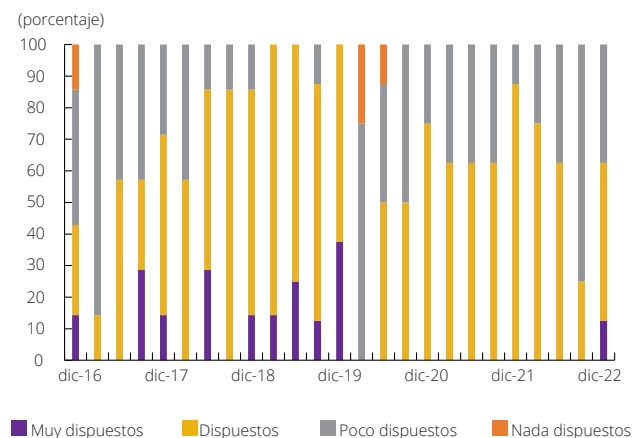
Con respecto al plazo al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior se encuentra que mientras el 37,5 % de las entidades de la muestra optaron, en promedio, por créditos de tres a

**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 los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Mariana Escobar, Camilo Gómez y Daniela Vargas.

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.

seis meses, el 62,5 % restante optó, en promedio, por créditos de seis a doce meses. Lo anterior contrasta con la dinámica del trimestre anterior, en el cual el 75 % de las entidades de la muestra mostraban preferencia por plazos entre tres y seis meses. Para la línea de capital de trabajo, la mayoría de los bancos reportaron un plazo promedio entre seis y doce meses. Lo anterior evidencia que durante el último trimestre el plazo promedio se concentró en plazos superiores a los seis meses tanto en el segmento de comercio exterior como en el de capital de trabajo.

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 y en rojo se señalan aquellos con un encarecimiento<sup>6</sup>.

**Cuadro 1**

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

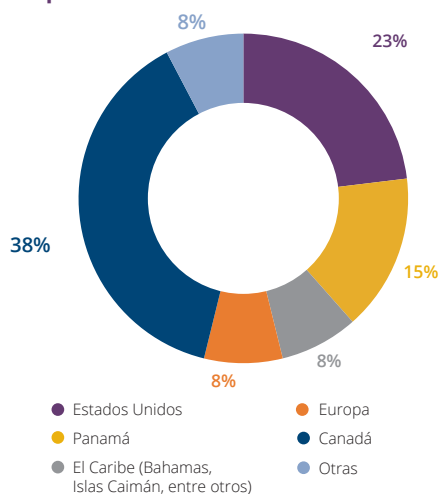
A. Segmento de comercio exterior								
Entidad	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Sofr a 1 m	80	Sofr a 3 m	80	Sofr a 6 m	120	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr a 12 m	136	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr a 6 m	125	-	-	-	-
Entidad 4	Sofr a 6 m	90	Sofr a 3 m	80	-	-	-	-
Entidad 5	Sofr a 3 m	120	Sofr a 6 m	140	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	Sofr a 6 m	140	-	-
Entidad 7	Sofr a 3 m	50	Sofr a 3 m	57	Sofr a 3 m	75	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	Sofr a 12 m	160	-	-
B. Segmento de capital de trabajo								
Entidad	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 a 1 m	150	Sofr a 3 m	150	Sofr a 6 m	170	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	Sofr a 3 m	186
Entidad 3	-	-	-	-	Sofr a 6 m	240	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr a 12 m	170	-	-
Entidad 5	-	-	Sofr a 6 m	270	Sofr a 12 m	300	Sofr a 6 m	340
Entidad 6	-	-	-	-	Sofr a 6 m	189	-	-
Entidad 7	Sofr a 3 m	63	Sofr a 3 m	57	Sofr a 3 m	91	Sofr a 3 m	186
Entidad 8	Sofr a 3 m	159	-	-	-	-	-	-

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

<sup>6</sup> 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.

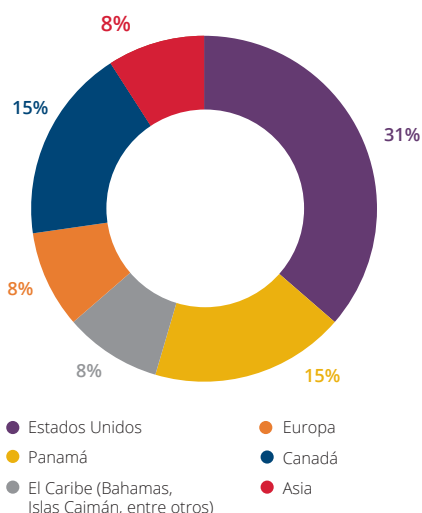
**Gráfico 4**  
**Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades**

**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*).

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 de los créditos. Además, igual a lo observado en versiones 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 cuarto trimestre de 2022, la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* aumentaron en ambos segmentos.

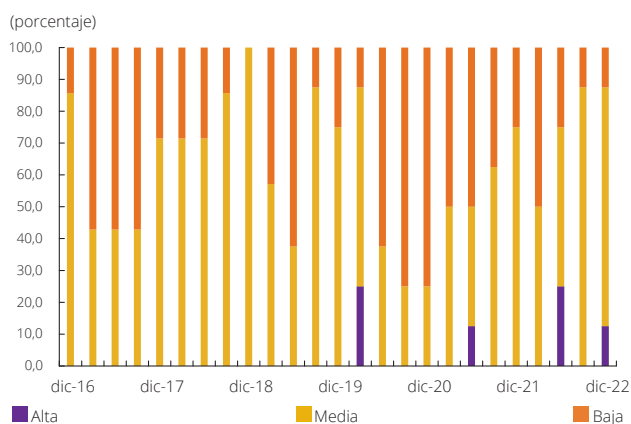
En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo según los bancos encuestados. En cuanto a la deuda de corto plazo (panel A), las principales fuentes de fondeo provienen de Canadá y Estados Unidos (61,5 %). Con respecto a lo observado tres meses atrás, se resalta una mayor participación de Panamá como fuente de fondeo de corto plazo (15,4 % vs. 6,3 % el trimestre anterior) y la menor contribución de Estados Unidos (23,1 % vs. 31,3 % el trimestre anterior). En relación con la financiación de largo plazo (panel B), Estados Unidos continúa siendo la principal región proveedora de recursos, al representar al cierre de diciembre de 2022 el 30,8 % del total (cifra inferior al 44,4 % reportado el trimestre anterior). Por su parte, Canadá pasó de representar el 11,0 % el trimestre anterior a ubicarse en el 15,4 % al cierre de 2022.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, la mayoría de las entidades (seis de ellas) afirman que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas, en especial las firmas medianas y grandes (igual a lo reportado tres meses atrás). En cuanto a rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son industria manufacturera, comercio y agricultura, similar a lo reportado en la encuesta pasada.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante el cuarto trimestre de 2022, seis entidades reportan una demanda media, otra una demanda baja y la entidad restante una demanda alta, lo que se traduce en un incremento de la demanda frente al trimestre anterior (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 (igual a lo observado en el anterior reporte).

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, siete bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre seis y doce meses, y la entidad restante otorgó a un plazo entre

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



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

tres y seis meses. Lo anterior indica una mayor concentración en plazos mayores a seis meses durante finales de 2022. 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. 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 capacidad de pago del deudor.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, un encuestado notó sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos y los siete bancos restantes no percibieron sustitución alguna, acorde con la anterior encuesta.

En esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre las expectativas que tienen las entidades para 2023, frente a lo observado en 2022, en cuanto a las condiciones de endeudamiento externo que contratan las entidades con corresponsales en el exterior y a través de bonos. Asimismo, se les consultó qué factores económicos podrían determinar dichas condiciones.

Con respecto al endeudamiento externo con bancos corresponsales, la mitad de las entidades esperan que el saldo se mantenga estable, mientras que dos entidades esperan incrementos y otras dos, reducciones. Por otra parte, la mayoría de los bancos esperan aumentos en los costos de fondeo externo, mientras que una sola entidad manifiesta que no espera cambios significativos durante el año y la entidad restante espera reducciones. En cuanto al plazo, cinco entidades esperan concentración en el corto plazo y las tres restantes esperan estabilidad. Finalmente, la mayoría de las entidades esperan estabilidad en la moneda de denominación de la deuda.

Con respecto al endeudamiento en bonos, de las seis entidades que usan o evalúan el uso de esta fuente de financiamiento, cinco entidades indicaron que esperan estabilidad en el saldo y una entidad espera disminuciones. En cuanto al costo de los recursos, la mitad espera estabilidad y la otra mitad aumentos. Finalmente, la mayoría de las entidades espera estabilidad tanto en el plazo como en la denominación.

Según las entidades encuestadas, los principales factores económicos que podrían afectar la dinámica del mercado de deuda externa son la posibilidad de una recesión global, la incertidumbre política local y la capacidad de la política monetaria para contener la inflación.

## **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