



Cuestionario: “Encuesta sobre la situación actual del endeudamiento externo”

Por favor responda las siguientes preguntas con base en la información disponible del último mes (junio).

1. Caracterice la disposición de los bancos no residentes (extranjeros) para otorgar nuevos créditos y/o nuevas líneas de créditos a bancos colombianos:
 - a. Muy dispuestos
 - b. Poco dispuestos
 - c. No dispuestos

2. En promedio, ¿en qué plazo se concentra su apalancamiento con bancos extranjeros?
 - a. 1 a 3 meses
 - b. 3 a 6 meses
 - c. 6 a 12 meses
 - d. Mayor a 12 meses (especifique)

3. Según el plazo escogido, ¿a qué tasa promedio contrata? Especifique la tasa de referencia con su respectivo spread (ejemplo: Libor a un año + *spread* en puntos básicos):

4. ¿Cuál es el propósito de su endeudamiento con bancos extranjeros?
 - a. Financiar el capital de trabajo de las empresas colombianas (tenga en cuenta que una parte de lo que se considera préstamos con destino a financiar capital de trabajo puede dirigirse a financiar operaciones de comercio exterior)
 - b. Financiar las operaciones de expansión de su entidad financiera
 - c. Financiar las subordinadas (filiales y sucursales) de su banco en el exterior
 - d. Otro (especifique)

- 5a. De las siguientes opciones, seleccione las principales regiones donde se concentra el origen de los fondos de corto plazo (entendido corto plazo como financiaciones menores a 12 meses) en M/E que su entidad recibe de contrapartes financieras ubicadas en el exterior:
 - a. Estados Unidos
 - b. Panamá
 - c. El Caribe (Bahamas, Islas Caimán, entre otros)
 - d. Europa
 - e. Canadá
 - f. Otra (especifique)



5b. De las siguientes opciones, seleccione las principales regiones donde se concentra el origen de los fondos de corto plazo (entendido corto plazo como financiaciones menores a 12 meses) en M/E que su entidad recibe de contrapartes financieras ubicadas en el exterior:

- a. Estados Unidos
- b. Panamá
- c. El Caribe (Bahamas, Islas Caimán, entre otros)
- d. Europa
- e. Canadá
- f. Otra (especifique)

6. Caracterice la dinámica de la demanda por préstamos en moneda extranjera del sector real en Colombia:

- a. Alta
- b. Media
- c. Baja

7. ¿Ha notado una sustitución de préstamos por parte del sector real en Colombia?

- a. Sí, sustitución de préstamos en dólares por créditos en pesos
- b. Sí, sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares
- c. No ha habido sustitución

8. Ordene de mayor a menor importancia el tipo de empresas que más demandan créditos en moneda extranjera (tenga en cuenta que 1 es la categoría más importante):

- a. Grande
- b. Mediana
- c. Pequeña

9. Ordene de mayor a menor importancia el sector económico que más demanda a su entidad créditos en moneda extranjera (tenga en cuenta que 1 es la categoría más importante):

- a. Agricultura y ganadería
- b. Pesca
- c. Minería
- d. Industrias Manufactureras
- e. Suministro de electricidad, gas y agua
- f. Construcción
- g. Comercio al por mayor y al por menor
- h. Transporte y almacenamiento
- i. Comunicaciones
- j. Intermediación financiera



10. En promedio, ¿a qué plazo su entidad otorga préstamos en moneda extranjera al sector real en Colombia?
- 1 a 3 meses
 - 3 a 6 meses
 - 6 a 12 meses
 - Mayor a 12 meses (especifique)
11. Con base en la pregunta anterior, especifique de qué depende dicho plazo:
12. De las siguientes opciones, ¿cuál(es) considera usted llevaría a un agente del sector real a incrementar su demanda por crédito en moneda extranjera? Por favor seleccione máximo tres opciones:
- Llevar a cabo planes de expansión de la capacidad instalada
 - Ejecutar nuevos proyectos de inversión
 - Una menor tasa de interés
 - Pagar deudas atrasadas
 - Inversión en maquinaria y equipo
 - Enfrentarse a un menor plazo para pagarle a sus proveedores
 - Otra (especifique)
13. Seleccione los dos criterios más importantes que las firmas del sector real (nacionales o extranjeras) deben cumplir para que su institución le desembolse un préstamo en moneda extranjera:
- Tener cobertura natural o tener acceso a instrumentos financieros que le permitan cubrirse ante el riesgo de tasa de cambio
 - La trayectoria crediticia
 - La situación de sus indicadores financieros
 - Otra (especifique)
14. ¿Qué tanto demanda líneas de crédito de redescuento con Bancoldex? ¿Utilizan en mayor medida las de pesos o las de dólares? ¿A qué tasa en dólares colocan las líneas de Bancoldex?
15. ¿Bancoldex financia a empresas fuera del territorio nacional por medio de su entidad? Si es así, ¿qué tan importante es esa financiación comparada con la que Bancoldex le otorga a residentes por medio de su institución?



-Pregunta Coyuntural-

Siguiendo a Caballero et al (2014)¹, el monitoreo y estudio de la situación y evolución de los pasivos de los residentes de un país es de especial importancia para la estabilidad financiera, teniendo en cuenta que choques externos podrían afectar a estos agentes y tener un impacto perjudicial en los precios de los activos y la situación del sistema financiero del país.

A su vez, la dinámica del endeudamiento externo de los agentes del sector real en Latinoamérica (particularmente Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) y su efecto en el crecimiento del crédito en la última década ha sido estudiada por dichos autores. Dentro de las conclusiones que se obtienen del estudio, para los fines de esta encuesta, se resaltan las siguientes:

1. Entre 2009 y 2013, para los agentes del sector real, la representatividad del monto de las emisiones de bonos en el mercado local ha caído frente a aquella correspondiente a las emisiones de estos títulos en el exterior. Esto ha sido un cambio importante frente a lo observado antes de la crisis internacional más reciente (2004-2008), en donde las emisiones locales tenían mayor relevancia.
2. Los agentes del sector real que pueden hacer colocaciones en mercados foráneos utilizan cada vez más vehículos de inversión o subordinadas foráneas, haciendo difícil medir y rastrear el descalce cambiario, lo cual, desde nuestro punto de vista, llama la atención pues estos pueden ser los deudores más importantes del sistema financiero.
3. Preocupa, entre otros aspectos los siguientes:
 - Si las firmas se han endeudado en moneda extranjera (principalmente en dólares)-aprovechando tasas externas bajas- y reinvierten parte o la totalidad de estos recursos en depósitos denominados en moneda local (que a su vez ofrecen una rentabilidad más alta) pueden generar retornos positivos en el corto plazo. No obstante, cuando las condiciones financieras cambien (por ejemplo debido a un incremento en la aversión al riesgo), lo cual puede estar acompañado de depreciaciones significativas del tipo de cambio, dicha estrategia puede ser muy perjudicial. En ese caso, los agentes mencionados podrían hacer un retiro importante de sus depósitos lo que podría generar problemas de liquidez para las entidades del sistema financiero local que tengan a estos agentes como clientes.
 - Para las firmas con deuda en moneda extranjera, particularmente aquellas que no tienen cobertura de ningún tipo, depreciaciones de la moneda local podrían deteriorar la salud financiera, afectando la capacidad de pago de sus obligaciones con el sistema financiero.

¹ 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.



Dado lo anterior, nos gustaría conocer su respuesta frente a estas inquietudes:

- A. En sus políticas de evaluación de riesgo para otorgar préstamos en moneda extranjera a agentes del sector real, ¿es el descalce cambiario de la firma (en especial para aquellas que no cuentan con cobertura natural) una variable importante para la toma de decisión de otorgar o no el crédito? En caso afirmativo ¿qué criterios utiliza su entidad para evaluar este descalce? ¿Se considera el uso de operaciones a través de entidades subordinadas o diferentes vehículos de inversión en la medición de los descalces cambiarios de los deudores? En caso contrario, ¿por qué no se usa?
- B. ¿Después de otorgar un crédito en moneda extranjera, ustedes solicitan a sus clientes del sector real con cierta periodicidad información de balance o de operaciones con el exterior, para que dentro de sus modelos de riesgo interno, puedan calcular periódicamente indicadores tales como la probabilidad de default u otros relevantes que analicen cómo los choques externos pueden afectar la capacidad de pago del deudor?
- C. ¿Ha observado si los deudores que han pactado con su entidad créditos en moneda extranjera en los últimos meses han incrementado recientemente sus depósitos en moneda local en su entidad?
- D. De sus clientes del sector real que colocan emisiones en mercados internacionales, ¿han notado en años recientes una sustitución por parte de los mismos de financiarse con recursos provistos con ustedes u otros agentes del sistema financiero por aquellos derivados de las colocaciones de títulos en el mercado local o foráneo?