



# Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Marzo de 2019 ■ ■ ■

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 marzo de 2019 y se presentan los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República.

## 1. Evolución del endeudamiento externo y cupos Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica (SGPMIE): Sección Sector Externo

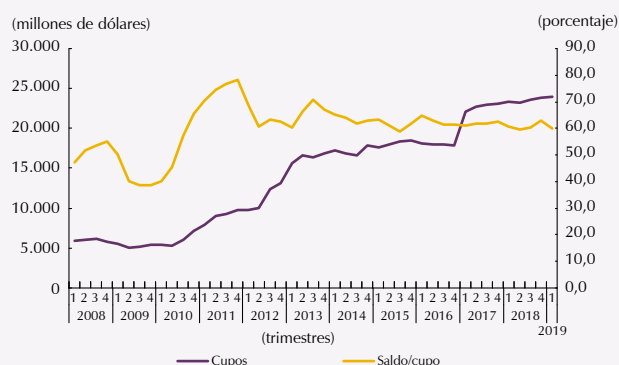
### A. Cupos de endeudamiento<sup>1</sup>

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>2</sup>, al 29 de marzo de 2019 el cupo de endeudamiento del sistema bancario<sup>3</sup> ascendió a USD 23.970 millones (m), con un aumento trimestral de USD 135 m (0,6%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 655 m (2,8%, Gráfico 1).

### B. Saldos

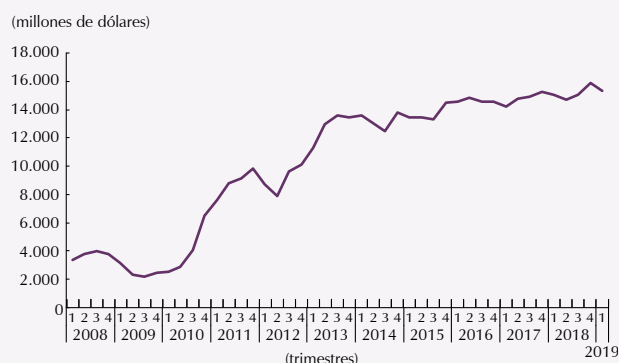
Al 29 de marzo de 2019 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 15.364 m, mostrando una caída trimestral de USD 559 m (3,5%) y un aumento anual de USD 341 m (2,3%; Gráfico 2). De los USD 15.364 m, USD 4.947 m (32,2%) son obligaciones de corto plazo y los restantes USD 10.416 m (67,8%) son de largo plazo<sup>4</sup>. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo disminuyó (al 28 de diciembre de 2018 el 35,9% correspondía a obligaciones de este tipo).

Gráfico 1  
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Nota: hasta 2016, uno de los bancos no reportaba el cupo de endeudamiento externo, por lo que se igualaba al saldo que registraba el banco. A partir de enero de 2017 empezó a reportar correctamente, lo que causó un aumento significativo del cupo agregado del sistema. Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica (SGPMIE).

Gráfico 2  
Saldo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica (SGPMIE).

## 2. Encuesta de endeudamiento externo y cupos Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales: Departamento de Estabilidad Financiera<sup>5</sup>

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en marzo de 2019, la cual recoge información del primer trimestre del año y está dirigida a una muestra

- 1 No todas las entidades locales reportan un cupo asignado por parte de los bancos internacionales. En este caso, el cupo corresponde al saldo de 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 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.
- 4 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a plazo inferior a doce meses.

- 5 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Angélica Lizarazo, Juan Sebastián Mariño, María Fernanda Meneses y Brayan Andrey Garavito.

de bancos comerciales que tienen líneas de crédito en M/E con contrapartes financieras del exterior. Al 29 de marzo de 2019 los participantes de la encuesta representaron el 91,2% del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. El propósito es indagar acerca de 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 sobre las expectativas de endeudamiento de las entidades ante un nuevo contexto externo, donde los analistas del mercado no esperan nuevos incrementos en la tasa de la Fed para lo restante de 2019.

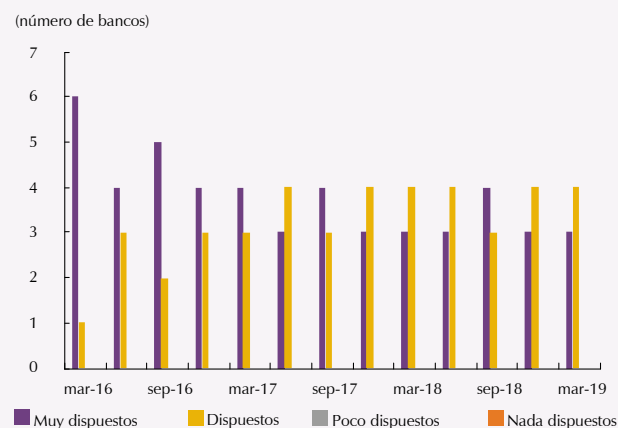
Al indagar sobre la disponibilidad de los bancos en el exterior para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local, diferenciando por líneas de crédito (i. e.: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo)<sup>6</sup>, se encontraron respuestas variadas. En cuanto a la deuda en el segmento de comercio exterior, tres entidades manifestaron que los agentes se encuentran muy dispuestos y las otras cuatro afirmaron que se encuentran dispuestos (igual a lo observado hace tres meses). Adicionalmente, la mayoría 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, un banco señaló que los acreedores están muy dispuestos y los seis restantes manifestaron que están dispuestos. Se resalta que esta es la primera versión de la encuesta en la que ninguna entidad indicó que había poca o nula disposición para este segmento (Gráfico 3, panel B). Dos 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.

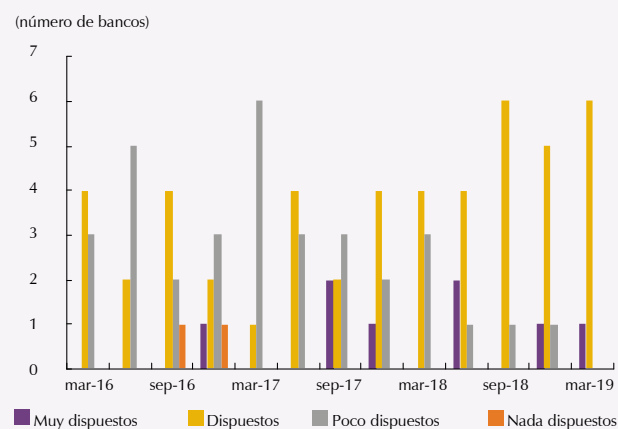
Con respecto al plazo al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior los encuestados optaron, en promedio, por créditos de tres a seis meses (71,4%) y de seis a doce meses (28,6%). Para créditos de capital de trabajo una entidad reportó un plazo promedio de tres a seis meses, cuatro se concentraron en préstamos

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, marzo de 2019).

de seis a doce meses, otra contrató a más de doce meses y la restante no indicó su plazo promedio para este segmento. 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 de la madurez 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.

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

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.

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	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	40	Libor a 3 meses	40	Libor a 12 meses	35	-	-
Entidad 3	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	Libor a 6 meses	50	-	-
Entidad 4	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	Libor a 12 meses	50	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	45	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	45	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	55	-	-
Entidad 7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	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	80	Libor a 3 meses	295
Entidad 3	Libor a 3 meses	70	Libor a 6 meses	70	Libor a 12 meses	80	Libor a 12 meses	120
Entidad 4	-	-	Libor a 6 meses	65	Libor a 12 meses	90	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	60	Libor a 6 meses	60	Libor a 6 meses	60	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	90	Libor a 3 meses	90	Libor a 6 meses	120	-	-
Entidad 7	Libor a 2 meses	45	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-

Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, marzo de 2019).

portamientos heterogéneos para los encuestados. Para el segmento de comercio exterior se registraron reducciones en los *spreads* de dos entidades e incrementaron en otras tres. En general, estas variaciones absolutas no fueron de más de 10 puntos básicos (pb). Por otra parte, para el segmento de capital de trabajo se registraron comportamientos heterogéneos para los bancos participantes<sup>7</sup>.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes 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 7 pp de Canadá, que fue explicada casi en su totalidad por el incremento en la importancia relativa de la categoría “otras”. En relación con las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos son el principal proveedor de recursos, segui-

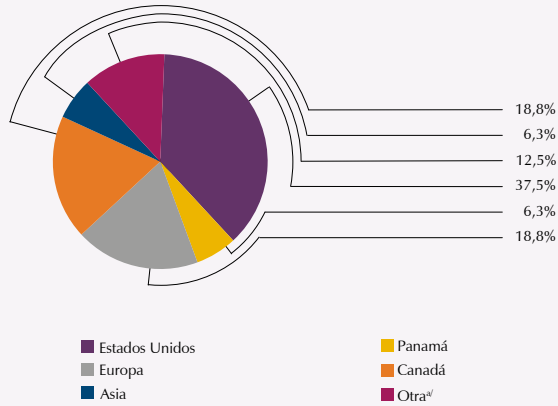
do por Panamá. Frente a lo observado en la pasada encuesta, se resalta que Europa no fue señalada por ningún encuestado. Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, al igual que en versiones anteriores de esta encuesta, la mayoría de las entidades siguen afirmando que el principal propósito es financiar el capital de trabajo de las empresas del sector real colombiano, principalmente firmas medianas y grandes. Por rama de la economía, 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 primer trimestre de 2019, se encuentra que cuatro entidades la estiman como media, mientras que las tres restantes la estiman 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, la ejecución de nuevos proyectos de inversión y realizar planes de expansión de la capacidad instalada.

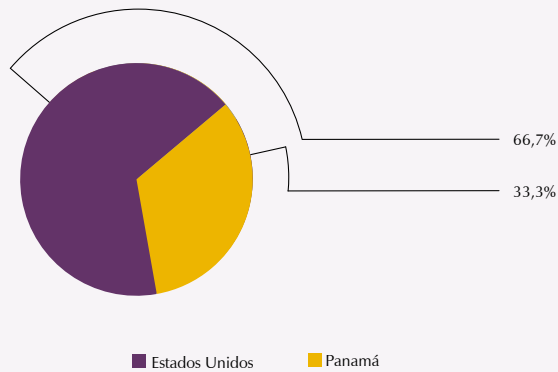
7 Los niveles del *spread* son estrictamente comparables entre encuestas únicamente para aquellas entidades que reportaron la misma tasa de referencia en cada uno de los plazos.

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



Nota: las entidades que respondieron "otra" mencionaron Chile y multilaterales.  
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, marzo de 2019).

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E destinados a las firmas locales, seis bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo entre tres y seis meses, y una indicó que otorga a un plazo promedio de seis a doce meses; esto muestra una distribución más inclinada al corto plazo con respecto a lo observado hace tres meses. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas; no obstante, algunos intermediarios coinciden en que obedece a las necesidades de flujo de caja del cliente, al segmento de los créditos (usualmente las líneas de capital de trabajo se otorgan a plazos mayores que las de comercio exterior porque son financiamientos para proyectos de inversión y maquinaria), a la naturaleza de las operaciones y al análisis de riesgo por parte 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 los siete bancos tienen en cuenta la trayectoria crediticia de las empresas y seis consideran la si-

tuación de los indicadores financieros. Por otro lado, dos encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, y las cinco entidades restantes manifestaron no haber notado sustitución alguna.

Finalmente, la pregunta coyuntural de esta edición indaga sobre los posibles efectos de un eventual freno en los incrementos en la tasa de interés de intervención de la Fed en lo que resta del año sobre la demanda de financiamiento por parte de las entidades y sus clientes. Tres de los encuestados indicaron que no modificarán su endeudamiento como consecuencia de esta coyuntura, mientras que los cuatro restantes consideran que el cambio en la expectativa de las tasas externas podría beneficiar su actividad de intervención. Una entidad indicó que podría considerar fijar la deuda en dólares dadas las mejoras en los swap de la tasa Libor, mientras que otra aclaró que este efecto positivo solo se materializaría si se dinamiza la demanda interna por recursos en M/E.

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