



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS



SEP/
2021

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 septiembre de 2021 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

1.1 Cupos de endeudamiento¹

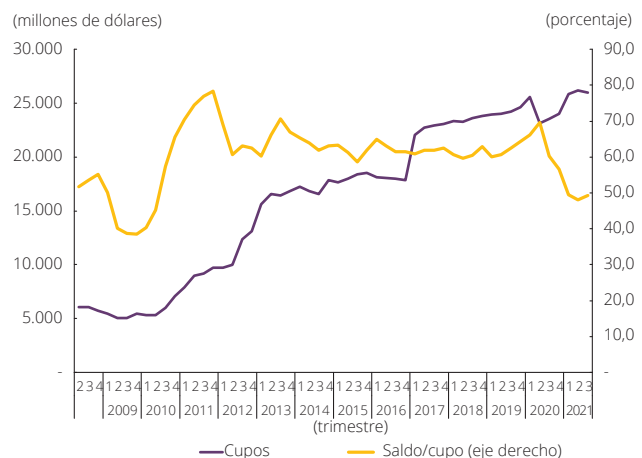
De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República, al 1 de octubre de 2021 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 25.981 millones (m), con una reducción trimestral de USD 178 m (0,7%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 2.434 m (10,3%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 1 de octubre de 2021 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 13.585 m, mostrando un incremento trimestral de USD 276 m (2,1%) y una reducción anual de USD 1.391 m (9,3%; (Gráfico 2). Del saldo total, USD 3.748 m (27,6%) son obligaciones de corto plazo y los restantes USD 9.837 m (72,4%) son de largo plazo³. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda

Gráfico 1

Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

de corto plazo aumentó (al 2 de julio de 2021 el 25,4% 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 septiembre de 2021, la cual recoge información del tercer trimestre del año y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 1 de octubre de 2021 los participantes de la encuesta representaron el 93,6% del total de las obli-

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.

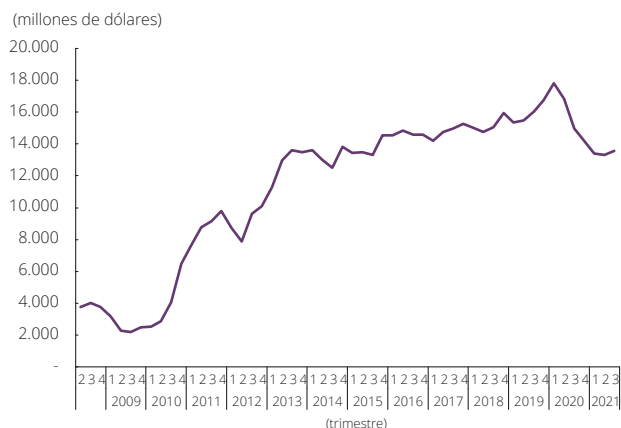
2 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.

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

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

Gráfico 2

Saldo con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

gaciones 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 expectativas de eventos que puedan afectar las condiciones de endeudamiento externo (tasa, plazo y monto) o la disposición de los bancos corresponsales a otorgar préstamos en el futuro cercano.

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 la misma percepción 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 y los siete restantes percibieron que los acreedores se encuentran dispuestos. Para el caso de capital de trabajo, cinco bancos consideran que hay disponibilidad, mientras que los tres restantes perciben poca disponibilidad, igual a lo reportado en junio de 2021

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.

(Gráfico 3, paneles A y B). Aquellas entidades que perciben baja disponibilidad consideran que esto ocurre porque los créditos en este segmento son típicamente de mayor riesgo y de plazos más largos, por lo cual consumen mayor capital para los bancos corresponsales. Además, una de las entidades atribuye la baja disponibilidad a un incremento de riesgo país y a la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales del próximo año.

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 (75,0% de los bancos), mientras que las dos entidades restantes optaron en promedio por créditos entre seis y doce meses. Para la línea de capital de trabajo, cuatro bancos reportaron un plazo promedio entre tres y seis meses, una entidad un plazo promedio de seis a doce meses, otro banco un plazo mayor a doce meses, y los dos bancos restantes no reportaron el plazo promedio en este segmento.

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, 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*⁶.

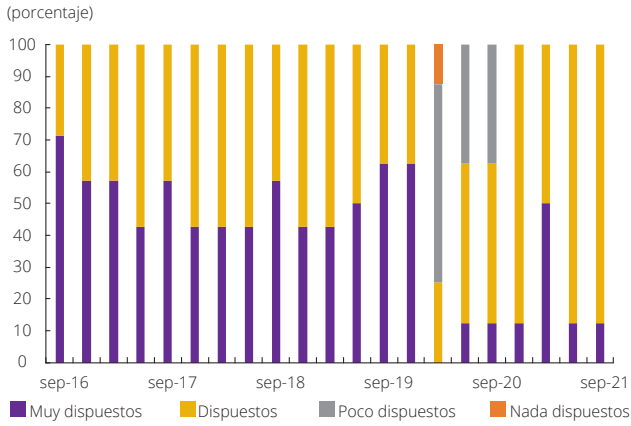
Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos consultados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia Libor. En general, las entidades usan tasas de referencia Libor con plazos similares a los del vencimiento de los créditos. Adicionalmente, como en versiones anteriores de este informe, se observa que los *spreads* promedio cobrados por créditos de capital de trabajo son superiores al costo de los créditos de comercio exterior. Para esta versión de la encuesta, la mayoría de las entidades reportó que los *spreads* se mantuvieron estables. Este resultado es similar a lo observado en los últimos dos reportes, donde se registraron reducciones o estabilidad para distintos plazos, tanto en el segmento de comercio exterior como en el de capital

6 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.

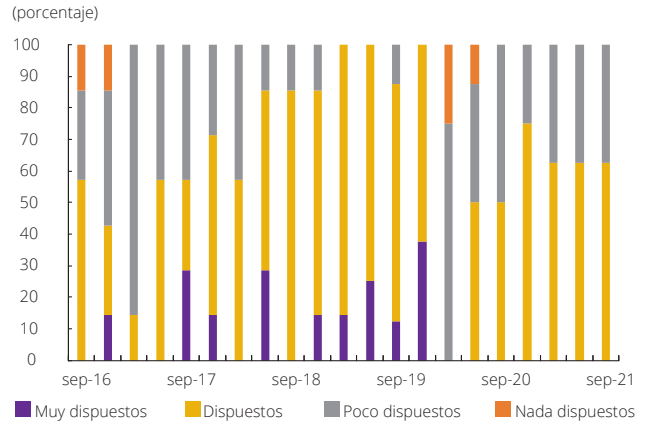
Gráfico 3

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).

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	Spread	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread
Entidad 1	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	Libor a 12 meses	45	-	-
Entidad 2	-	-	Libor a 6 meses	40	Libor a 12 meses	44	-	-
Entidad 3	-	-	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 4	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	Libor a 12 meses	40	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 7	Libor a 3 meses	35	Libor a 6 meses	45	Libor 6m	50	-	-
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	Spread	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread
Entidad 1	Libor a 3 meses	55	Libor a 6 meses	60	Libor a 12 meses	75	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	Libor a 6 meses	70	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Libor a 12 meses	80	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	70	Libor a 6 meses	75	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	90	Libor a 6 meses	95	Libor a 6 meses	120	-	-
Entidad 7	Libor a 3 meses	50	Libor a 6 meses	50	Libor a 6 meses	50	-	-
Entidad 8	-	-	Libor a 6 meses	40	-	-	-	-

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

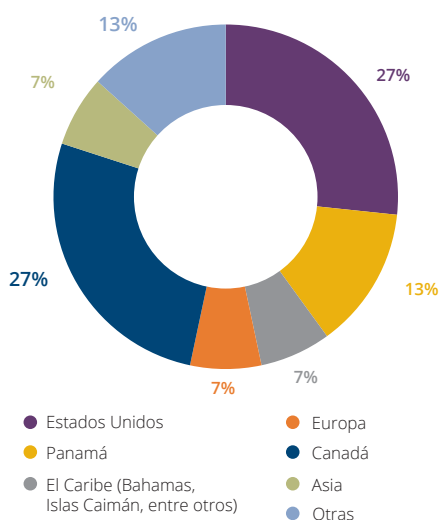
de trabajo, después de observarse aumentos en los *spreads* durante los primeros informes de 2020.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo, según los bancos encuestados. En esta versión de la encuesta no se presentan las fuentes de recursos de largo plazo debido a que las entidades no reportaron contratar este tipo de deuda durante los últimos tres meses. Los resultados sobre las principales fuentes de recursos en M/E de corto plazo muestran que los Estados Unidos se siguen ubicando como la principal fuente, junto con Canadá, seguidos de Panamá, América Latina y las entidades multilaterales. Con respecto a lo observado tres meses atrás, algunas de las entidades encuestadas señalaron Asia y Europa como fuente 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 grandes y medianas. Solo una entidad señaló emplear los recursos para financiar el capital de trabajo de las firmas, lo que contrasta con versiones anteriores de la encuesta en donde la mayoría de los bancos reportaba esta opción. Por rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son industria manufacturera, comercio, agricultura y transporte (similar a lo observado hace tres meses).

Gráfico 4

Principales fuentes de fondeo de recursos de corto plazo en M/E

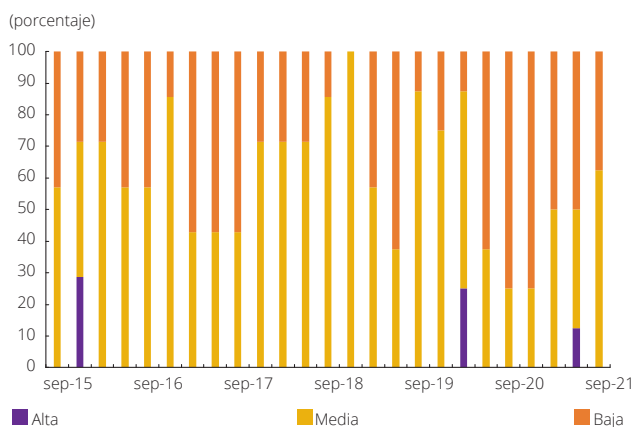


Nota: para esta versión de la encuesta, la opción "otras" incluye América Latina y entidades multilaterales.
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante el tercer trimestre de 2021, se encuentra que tres bancos la estiman como baja y cinco como media, lo que representa una leve mejora con respecto a lo registrado en la última encuesta, donde cuatro entidades percibían baja 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, un comportamiento más estable de la tasa de cambio, y la definición de menores plazos para el pago a proveedores.

Gráfico 5

Demanda del sector real por créditos en M/E



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

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, seis bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre tres y seis meses, y las dos entidades restantes reportaron un plazo promedio de seis a doce meses, lo que representa una distribución similar a la observada hace tres meses. Al preguntar de qué depende este plazo, algunos intermediarios coinciden en que obedece a las necesidades de flujo de caja del cliente, su calidad crediticia, al análisis de riesgo del banco, y a la naturaleza de las operaciones. Específicamente, un banco reporta que la mayoría de los créditos para comercio exterior son demandados a un plazo entre seis y doce meses, y que para capital de trabajo el plazo máximo autorizado en Colombia para los desembolsos es un año.

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 encues-

tados tienen en cuenta la situación de los indicadores financieros, cuatro consideran la trayectoria crediticia y la capacidad de pago del cliente, y dos entidades evalúan la cobertura natural o su acceso a instrumentos financieros de cobertura de riesgo cambiario.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, tres encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que los cinco bancos restantes no percibieron sustitución alguna. Esta distribución es similar a la reportada hace tres meses, donde cuatro entidades manifestaron notar una sustitución de préstamos en dólares por créditos en pesos.

En esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre las expectativas de posibles eventos locales o extranjeros que podrían afectar las condiciones de fondeo externo (tasa, plazo y monto) o la

disposición de agentes corresponsales para otorgar nuevos préstamos. Al respecto, cinco bancos consideran que la calificación del riesgo país y la incertidumbre por las elecciones presidenciales en 2022 tendrían el mayor impacto sobre las condiciones y disponibilidad de financiación externa. Una entidad señala que el proceso de transición de la tasa de referencia Libor podría afectar las condiciones del fondeo, debido a aumentos en los costos o restricciones en los plazos. Además, se hace referencia al riesgo operativo en relación con la adopción internacional de modalidades o tasas de referencia que no estén parametrizadas aún en los sistemas de las entidades locales. Finalmente, dos entidades manifiestan una baja expectativa de eventos que puedan afectar las condiciones de fondeo externo, debido a que ya están percibiendo una recuperación de la economía mundial, un mejor dinamismo del comercio exterior y una mayor disposición en los mercados internacionales a otorgar créditos.

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 Colpatria