



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

JUN/
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 junio 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 2 de julio de 2021 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 26.159 millones (m), con un aumento trimestral de USD 284 m (1,1%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 3.002 m (13,0%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 2 de julio de 2021 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 13.309 m, mostrando una caída trimestral de USD 79 m (0,6%) y una reducción anual de USD 3.543 m (21,0%; Gráfico 2). De los USD 13.309 m, USD 3.447 m (25,9%) son obligaciones de corto plazo y los restantes USD 9.862 m (74,1%) son de largo plazo³. Con respecto a lo obser-

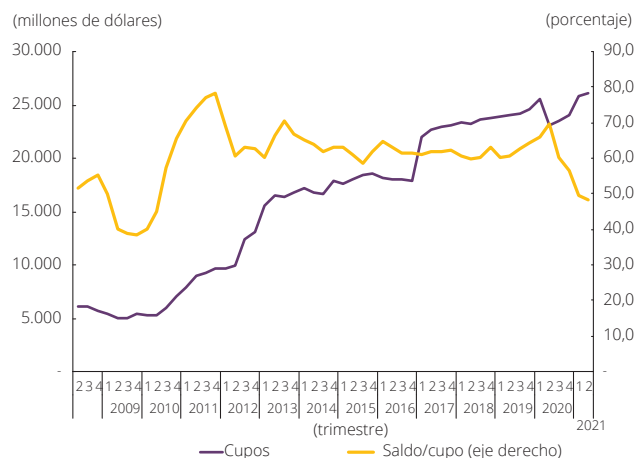
1 No todas las entidades locales reportan un cupo asignado por parte de los bancos internacionales. En este caso, el cupo corresponde al saldo de obligaciones externas.

2 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.

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

Gráfico 1

Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

vado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 2 de abril de 2021 el 24,7% correspondía a obligaciones de este tipo).

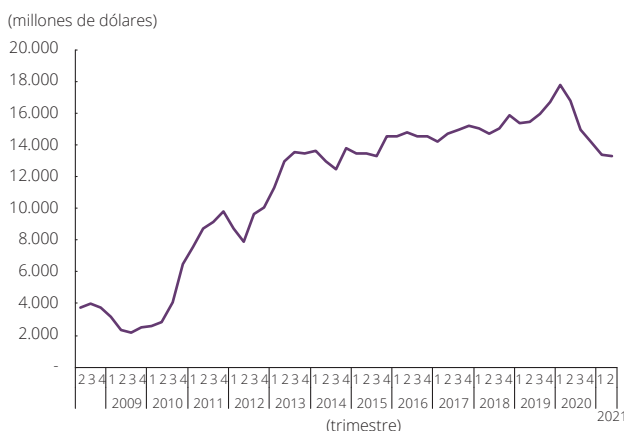
2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES: DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA⁴

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en junio de 2021, la cual recoge información del segundo trimestre del año y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 2 de julio de 2021 los participantes de la encuesta representaron el 93,6% del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. El propó-

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.

sito 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 que tuvo en el acceso y el costo del endeudamiento externo de las entidades locales la decisión tomada por la calificadora S&P Global Ratings el pasado 19 de mayo, en la cual disminuyó la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Colombia a grado de especulación. Además, se consultó sobre las expectativas en sus condiciones de endeudamiento externo frente a una posible disminución en la calificación soberana por parte de otra calificadora, hecho que efectivamente se materializó el 1.º de julio de 2021 con la decisión tomada por Fitch Ratings.

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 percepción de menor disponibilidad en el segmento de comercio exterior y estabilidad en el de capital de trabajo. En el primer caso, un banco considera que las contrapartes se en-

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.

cuentran muy dispuestas y los siete restantes percibieron que los acreedores se encuentran dispuestos, lo que representa una caída en comparación con la encuesta del primer trimestre del año, donde cuatro entidades percibían alta disponibilidad. 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 marzo de 2021 (Gráfico 3, paneles A y B). Aquellas entidades que perciben baja disponibilidad consideran que aún existe un alto grado de incertidumbre en el mercado global por cuenta de la pandemia y que las ponderaciones de riesgo para los bancos correspondientes aumentaron debido a que la deuda de Colombia dejó de ser grado de inversión.

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, otras dos entidades un plazo promedio de seis 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.

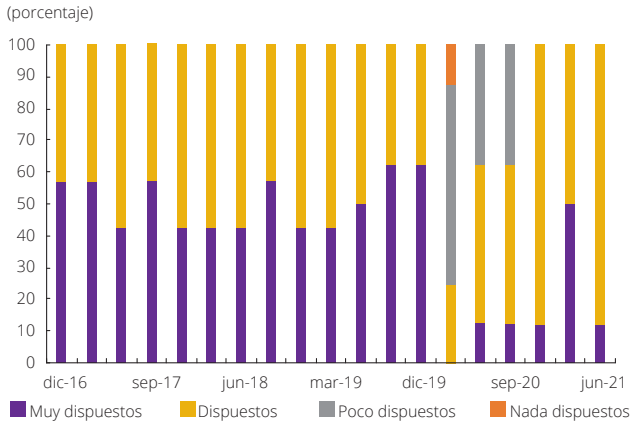
Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos encuestados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia Libor. En general, las entidades usan tasas de referencia Libor con plazos similares a los de la madurez de los créditos. Adicionalmente, como en versiones anteriores 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. Para esta versión de la encuesta, la mayoría de las entidades reportó que los *spreads* se mantuvieron estables

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.

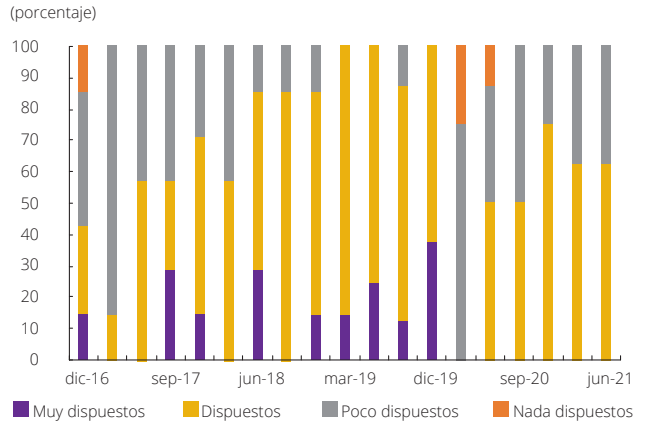
Gráfico 3

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	45	-	-
Entidad 3	-	-	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	45	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	50	-	-
Entidad 7	Libor a 3 meses	35	Libor a 6 meses	40	Libor a 6 meses	45	-	-
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	70	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	Libor a 6 meses	70	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Libor a 12 meses	120	-	-
Entidad 5	-	-	Libor a 6 meses	70	Libor a 6 meses	80	-	-
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	Libor a 3 meses	150
Entidad 8	Libor a 1 mes	55	Libor a 6 meses	40	-	-	-	-

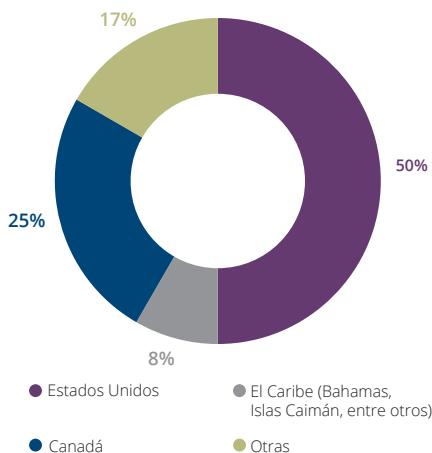
Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos).

o se redujeron con respecto al reporte de hace tres meses, con excepción de dos entidades, las cuales tuvieron un aumento en el costo del endeudamiento a un plazo entre seis y doce meses. 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 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, seguidos de Canadá, y Chile y América Latina. Con respecto a lo observado tres meses atrás, parte de las entidades encuestadas señalaron al Caribe como fuente de recursos y Panamá dejó de ser reportada como fuente principal 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.

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

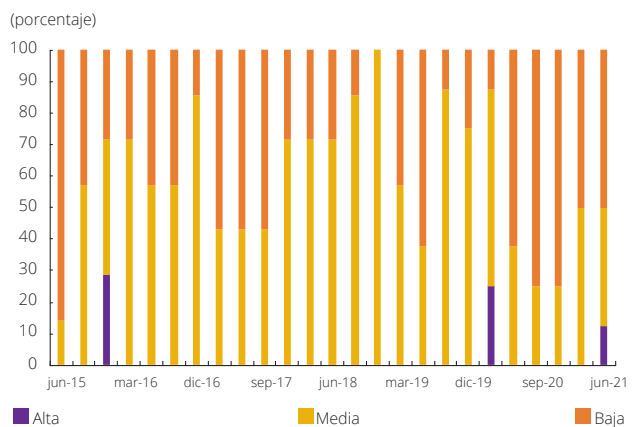


Nota: para esta versión de la encuesta, la opción "otras" incluye a Chile.
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

ta, 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, transporte y agricultura (similar 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 segundo trimestre de 2021, se encuentra que cuatro bancos la estiman como baja, tres como media, y la entidad restante reporta alta demanda, lo que representa una leve mejoría con respecto a lo registrado en las últimas cuatro encuestas, donde ninguna entidad 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, un comportamiento más estable de la tasa de cambio, y la ejecución de nuevos proyectos de inversión en maquinaria y equipo por parte del sector real.

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, cinco bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre tres y seis meses, y las tres entidades restantes reportaron un plazo promedio de seis a doce meses, lo que representa la misma distribución 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 y su capacidad de pago, al análisis de riesgo del banco, y a la naturaleza de las operaciones. Específicamente, un banco reporta que la

mayoría de créditos para comercio exterior son demandados a un plazo entre seis y doce meses, y que para capital de trabajo el plazo máximo autorizado 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 los ocho bancos encuestados tienen en cuenta la situación de los indicadores financieros del demandante, seis consideran la trayectoria crediticia, y dos entidades evalúan la cobertura natural del cliente o su acceso a instrumentos financieros de cobertura de riesgo cambiario.

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

En esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre el impacto que tuvo en el acceso y el costo de endeudamiento externo de los bancos locales la decisión tomada por la calificadora S&P Global Ratings el pasado 19 de mayo, de disminuir la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Colombia a grado de especulación. En general, cinco bancos reportan que la

decisión de la calificadora no tuvo ningún impacto sobre las condiciones de las líneas externas de financiación. Estas entidades mencionan que el mercado ya había anticipado la decisión, por lo cual no percibieron un aumento del costo o una caída en los cupos de endeudamiento, y que sigue siendo determinante sobre las tasas y la disponibilidad del fondeo la alta liquidez global para las operaciones en dólares. Por su parte, las tres entidades restantes mencionan haber percibido un leve incremento en las tasas de interés de los préstamos externos. Estas respuestas son consistentes con los resultados obtenidos en el Cuadro 1 del presente reporte.

Finalmente, se consultó sobre las expectativas en las condiciones de endeudamiento externo frente a una posible disminución en la calificación soberana por parte de otra calificadora, hecho que efectivamente se materializó el 1.º de julio de 2021 con la decisión tomada por Fitch Ratings (fecha posterior al lanzamiento de esta encuesta). Al respecto, la mayoría de entidades manifiesta que esperaría un aumento en las tasas de interés, pero no un cambio significativo en el acceso al fondeo externo. Específicamente, una de las entidades asegura que los corresponsales bancarios han manifestado que los modelos de riesgo ya tienen incorporada la rebaja de otra calificadora y, si bien se podría dar un incremento marginal en los precios, el apetito para fondear a bancos en el país permanecería sin cambios. Una sola entidad aseguró que después de la noticia no se han observado cambios en los niveles de disponibilidad ni en las tasas de las líneas de crédito.

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