



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

JUN/
2025



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 2025 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

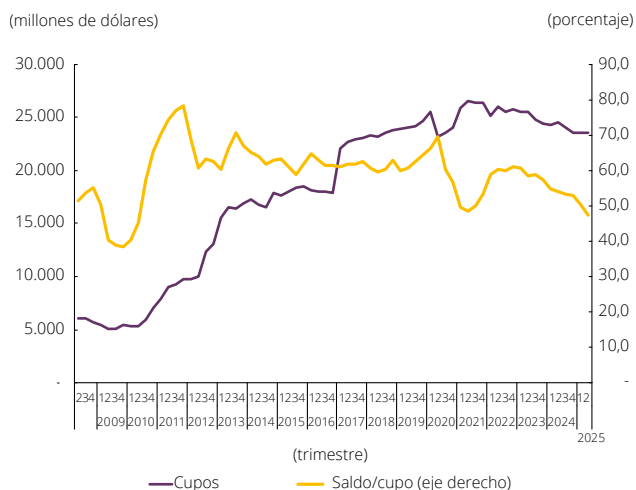
1.1 Cupos de endeudamiento

De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema bancario, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República¹, al 27 de junio de 2025 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 23.550 millones (m), registrando un aumento trimestral (USD 8 m, 0,04 %), pero una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 1.053 m, 4,3 %; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 27 de junio de 2025 el saldo de la deuda externa del sistema bancario sumó USD 11.504 m, mostrando una caída trimestral (USD 684 m, 5,6 %) y una reducción anual (USD 2.117 m, 15,5 %; Gráfico 2). Del saldo total, el 26,3 % corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 73,7 % a obligaciones de largo plazo³. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo

Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



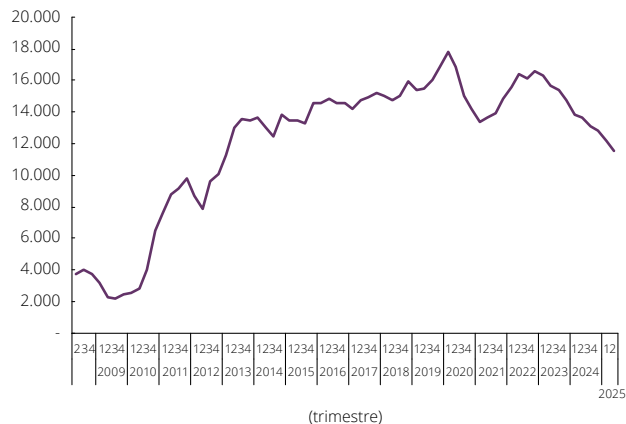
1 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera, las entidades financieras deben reportar semanalmente su deuda externa al Banco de la República.

2 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.

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

Gráfico 2
Saldo con entidades financieras del exterior

(millones de dólares)

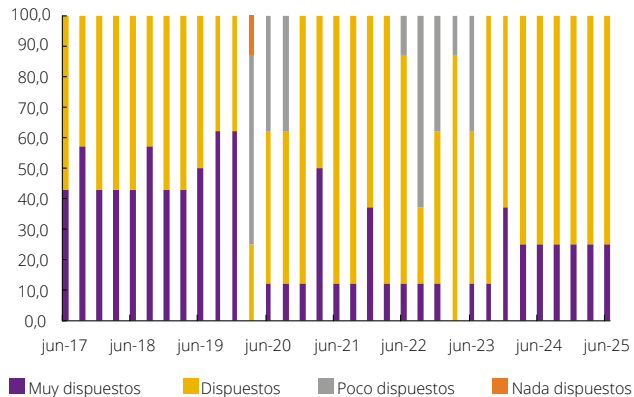


Fuente: Banco de la República.

Gráfico 3
Disposición de los acreedores extranjeros para otorgar préstamos en M/E

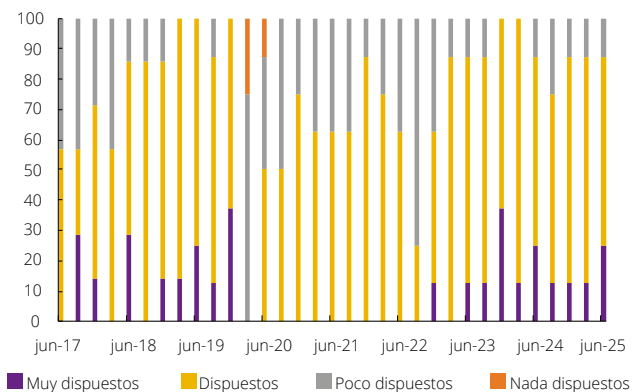
A. Segmento comercio exterior

(porcentaje)



B. Segmento capital de trabajo

(porcentaje)



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

disminuyó (al 28 de marzo de 2025 el 27,2 % 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* realizada por el Banco de la República en junio de 2025, la cual recoge información del segundo trimestre del año y fue aplicada a la muestra de bancos presentada en la sección anterior de este reporte. Al 27 de junio de 2025 los participantes de la encuesta representaron el 91,8% del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. El principal 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, teniendo en cuenta la reciente reducción de la calificación crediticia de Colombia (el pasado 26 de junio) por parte de las agencias calificadoras Moody's y S&P, se les consultó a las entidades sobre los cambios observados en la disponibilidad y costos del otorgamiento de créditos.

Durante el segundo trimestre de 2025 la percepción de la disposición de los acreedores para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E se mantuvo estable y positiva para el segmento de comercio exterior. Por otra parte, el segmento de capital de trabajo⁵ presentó una ligera mejora y, en general, las entidades encuestadas manifestaron estabilidad (Gráfico 3, paneles A y B).

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 trimestre consultado, diferenciando por la línea de crédito y por plazo de endeudamiento. Los *spreads* resaltados en verde hacen referencia a entidades que disminuyeron su

4 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Valentina Clavijo, Mariana Escobar, Bernardo Ortega y Juan Esteban Toro.

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.

costo de endeudamiento, en rojo se señalan aquellos con un encarecimiento, y los resaltados en amarillo indican estabilidad⁶.

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	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	-	-	SOFR a 6 meses	85	-	-	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	SOFR a 3 meses	80	-	-	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	SOFR a 6 meses	80	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	110	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	SOFR a 6 meses	72	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	23	SOFR a 3 meses	30	-	-	-	-
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	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	-	-	-	-	SOFR a 6 meses	115	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	SOFR a 3 meses	172
Entidad 3	-	-	SOFR a 6 meses	100	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	SOFR a 12 meses	100	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	170	SOFR a 6 meses	115	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	23	SOFR a 3 meses	34	SOFR a 3 meses	48	SOFR a 3 meses	104
Entidad 8	-	-	SOFR a 6 meses	60	-	80	-	-

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

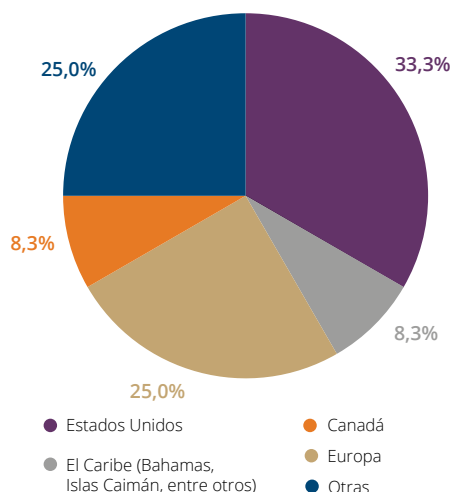
Los bancos consultados han contratado su endeudamiento a una tasa de referencia SOFR en ambas líneas de crédito para los distintos plazos. En general, las entidades usan tasas de referencia con plazos similares al plazo de los créditos. Además, igual a lo observado en versiones anteriores de este informe, 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 segundo trimestre de 2025 se observaron disminuciones en los *spreads* promedio para ambas líneas de crédito, a excepción del segmento de capital de trabajo para plazos entre tres y seis meses, donde los *spreads* aumentaron marginalmente.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo de corto plazo según los bancos encuestados. En el segundo trimestre de 2025, la principal fuente de fondeo de corto plazo continuó siendo Estados Unidos (33 % de las respuestas),

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.

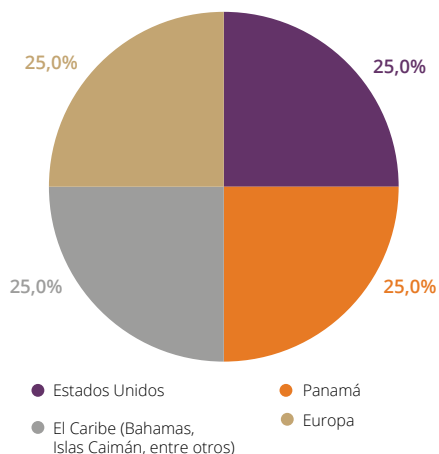
Gráfico 4

A. Principales fuentes de fondeo de recursos de corto plazo en M/E, según las entidades



Nota: En la opción "Otras" los encuestados mencionaron Chile y Multilaterales

B. Principales fuentes de fondeo de recursos de largo plazo en M/E, según las entidades



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

seguido de Europa y otras (25 % de las respuestas cada una), dentro de la que se incluyen Chile y entidades multilaterales. Por otra parte, la contratación de endeudamiento de largo plazo en los últimos tres meses se distribuyó entre el Caribe, Panamá, Estados Unidos y Europa.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, en el segundo trimestre de 2025 la mayoría de las entidades continúa afirmando que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas y, al igual que lo reportado en trimestres anteriores, especialmente a firmas grandes y medianas. En cuanto a la rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera, construcción, transporte y almacenamiento, igual a lo reportado en las encuestas más recientes.

Al pedirle a los encuestados que caractericen el cambio en la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E, la percepción mejoró para dos entidades (Gráfico 5). Adicionalmente, los bancos manifestaron 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 el comportamiento de la tasa de cambio.

Al igual que lo reportado el trimestre anterior, el plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales se concentra entre tres y seis meses, y seis y doce meses. La mayoría de las entidades coinciden en que lo anterior depende de las necesidades del cliente, el destino de los recursos, y el análisis de riesgo que realiza el banco para otorgar el crédito.

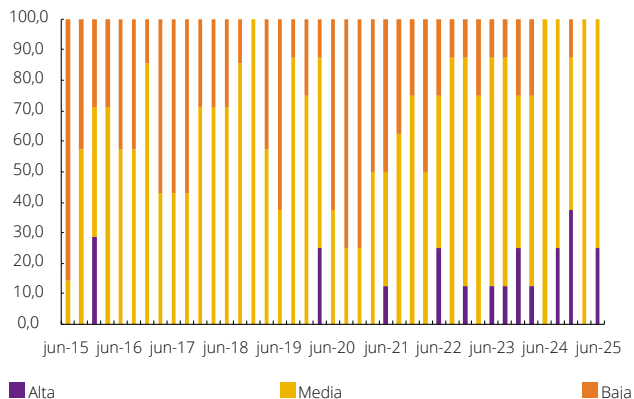
Al momento de solicitar a las entidades que seleccionen los criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en M/E, la mayoría de los bancos tienen en cuenta la situación de los indicadores financieros y que las firmas cuentan con una cobertura natural o tengan acceso a instrumentos financieros que les permitan cubrirse ante el riesgo de tasa de cambio. Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, una entidad manifestó notar una sustitución de préstamos en pesos por créditos en M/E, mientras que las demás manifestaron no notar sustitución alguna.

Finalmente, teniendo en cuenta que el 26 de junio de este año las calificadoras de riesgo Moody's y S&P redujeron la calificación crediticia de Colombia, se les preguntó a los encuestados cuáles son sus perspectivas sobre la disponibilidad en el otorgamiento de crédito y costo de endeudamiento por parte de los bancos extranjeros. Al respecto, siete de las ocho entidades manifestaron que la disponibilidad para otorgarles recursos se mantuvo estable, mientras que la otra entidad indicó percibir menor disposición. En términos

Gráfico 5

Demanda del sector real por créditos en M/E

(porcentaje)



de los costos de fondeo, dos entidades manifestaron haber percibido aumentos en los spreads de entre 10 y 20 puntos básicos (pb). En cuanto a las expectativas de contratación de deuda y emisión de bonos, dos entidades indicaron que esto dependerá de la demanda de sus clientes; tres entidades indicaron que el otorgamiento de créditos y colocación de títulos podrán verse afectados por las tasas más altas en línea con el mayor riesgo país, y solo dos entidades indicaron no anticipar cambios en su acceso a recursos.

AGRADECIMIENTOS

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a los siguientes establecimientos bancarios:

Bancoldex

Bancolombia

Banco Davivienda

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

BBVA Colombia

Itaú

Scotiabank Colpatria