



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS



DIC/
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 diciembre 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 endeudamiento

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 31 de diciembre de 2021 el cupo de endeudamiento del sistema bancario¹ ascendió a USD 26.030 millones (m), con un aumento trimestral de USD 50 m (0,2%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 2.011 m (8,4%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

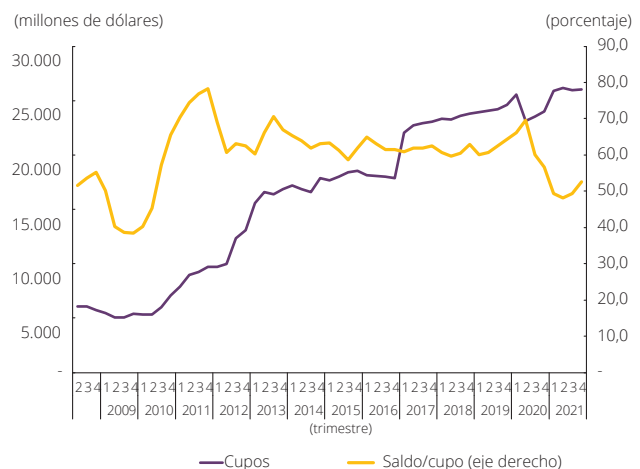
Al 31 de diciembre de 2021 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 14.503 m, mostrando un incremento trimestral de USD 918 m (6,8%) y un aumento anual de USD 281 m (2,0%; Gráfico 2). Del saldo total, USD 4.680 m (32,3%) son obligaciones de corto plazo y los restantes USD 9.823 (67,7%) son de largo plazo². Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 1 de octubre de 2021 el 25,8% correspondía a obligaciones de este tipo).

1 El monto del cupo incluye el saldo de bonos.

2 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.

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

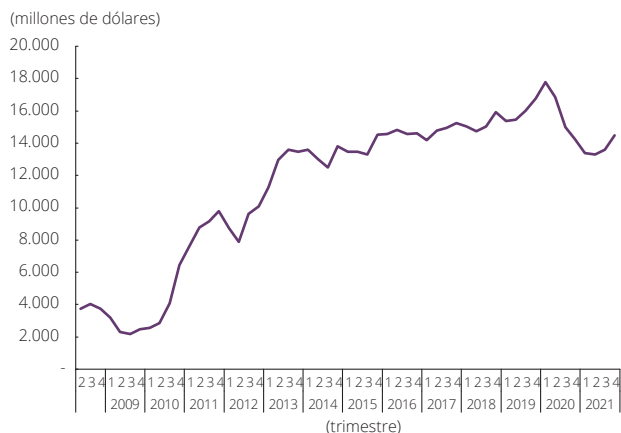
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES: DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA³

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en diciembre de 2021, la cual recoge información del cuarto trimestre del año y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 31 de diciembre de 2021 los participantes de la encuesta representaron el 93,9% del total de las obligaciones 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

3 Elaborado por Juan Diego Vargas, 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.

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 sus expectativas para 2022, frente a lo observado en 2021, sobre las condiciones de endeudamiento externo (tasa, plazo, saldos y denominación) y los factores económicos que podrían determinar dichas condiciones.

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 trabajo⁴), se observa una mayor disponibilidad con respecto al trimestre anterior tanto en el segmento de comercio exterior como en el de capital de trabajo. En el primer caso, tres bancos consideran que las contrapartes se encuentran muy dispuestas y los cinco restantes percibieron que los acreedores se encuentran dispuestos. Para el caso de capital de trabajo, siete bancos consideran que hay disponibilidad, mientras que un sólo banco percibe poca disponibilidad (Gráfico 3, paneles A y B). La entidad que percibe baja disponibilidad considera que esto se da porque los créditos en este segmento son típicamente de mayor riesgo al no tener un uso específico, por

4 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.

lo que en algunas jurisdicciones consumen mayor capital para los bancos corresponsales.

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, tres bancos reportaron un plazo promedio entre tres y seis meses, cuatro bancos un plazo promedio de seis a doce meses, y el banco restante un plazo mayor a doce meses. Lo anterior evidencia un comportamiento estable para el segmento de comercio exterior y un aumento en el plazo promedio para capital de trabajo frente a lo reportado hace tres meses.

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*⁵.

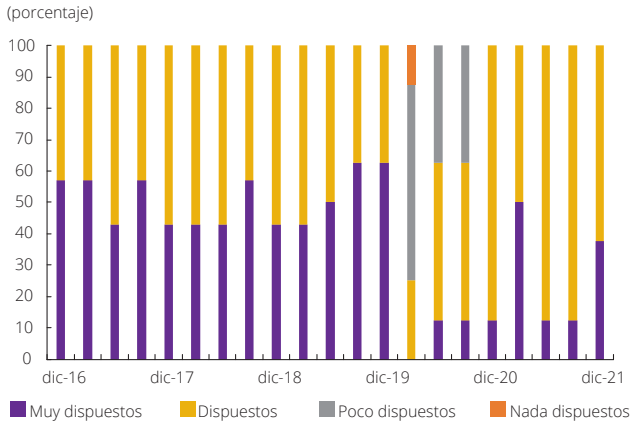
Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos consultados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia Libor. En general, las entidades usan tasas de referencia Libor con plazos similares al plazo de los créditos. Adicionalmente, como en versiones anteriores de este 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 en ambos segmentos. Dos entidades reportaron un incremento en los costos de fondeo. Por su parte, otra entidad manifestó reducciones en los *spreads* en el segmento de capital de trabajo. Este resultado es similar a lo observado en los últimos reportes, donde se registraron reducciones o estabilidad para distintos plazos en ambas líneas de endeudamiento, después de observarse aumentos en los *spreads* durante los primeros informes de 2020.

5 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.

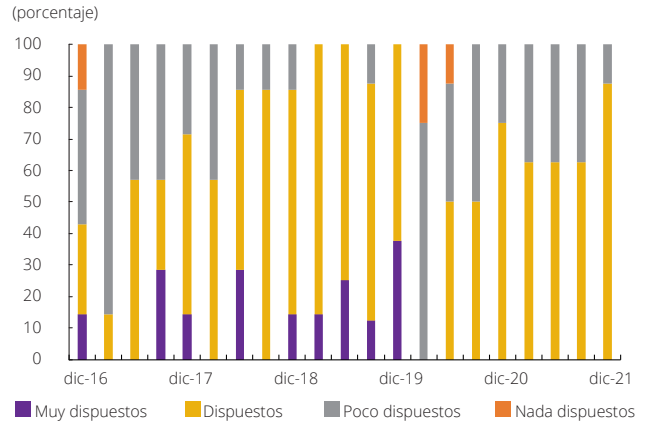
Gráfico 3

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 3m	40	Libor 6m	40	Libor 12m	45	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Libor 6m	44	-	-
Entidad 3	-	-	Libor 6m	45	-	-	-	-
Entidad 4	Libor 3m	40	Libor 6m	40	Libor 12m	40	-	-
Entidad 5	Libor 3m	45	Libor 6m	45	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Libor 6m	50	-	-	-	-
Entidad 7	Libor 3m	35	Libor 6m	45	Libor 6m	50	-	-
Entidad 8	-	-	Libor 6m	35	-	-	-	-

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 3m	55	Libor 6m	60	Libor 12m	75	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	Libor 6m	75	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Libor 12m	80	-	-
Entidad 5	Libor 3m	70	Libor 6m	75	Libor 6m	95	-	-
Entidad 6	-	-	Libor 6m	85	Libor 6m	95	-	-
Entidad 7	Libor 3m	50	Libor 6m	50	Libor 6m	50	Libor 6m	75
Entidad 8	Libor 3m	50	Libor 6m	40	Libor 12m	86	-	-

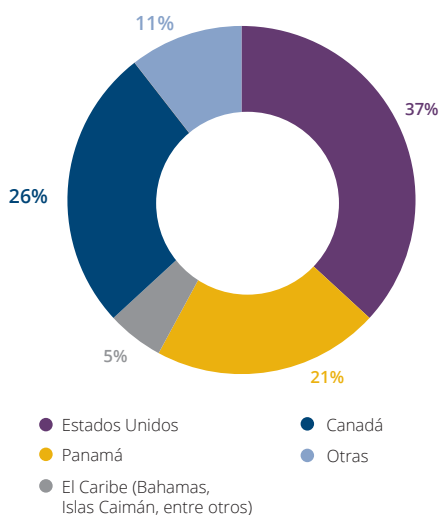
Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos).

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 siguen siendo la principal fuente, seguidos de Canadá y Panamá. Con respecto a lo observado tres meses atrás, algunas de las entidades encuestadas señalaron al Caribe como fuente de recursos de corto plazo.

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. Además, tres entidades señalaron emplear los recursos para financiar el capital de trabajo de las firmas, lo que contrasta con las últimas dos encuestas, donde solo un banco reportaba esta opción. Por rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son industria manufacturera, comercio, suministro de electricidad, gas y agua, 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 cuarto trimestre de 2021, se encuentra que dos bancos la estiman como

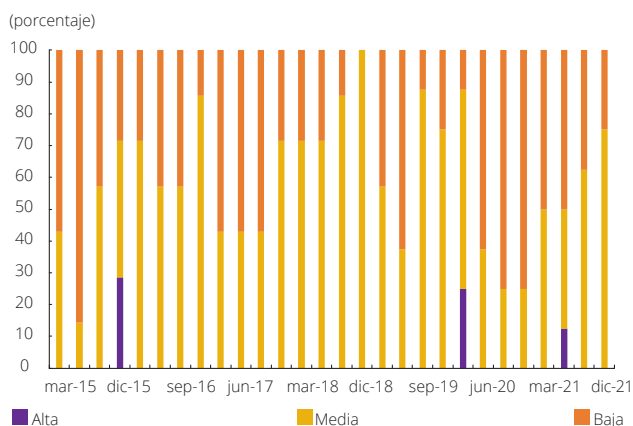
Gráfico 4
Principales fuentes de fondeo de recursos de corto plazo en M/E



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).

baja y seis como media, lo que representa una leve mejoría con respecto a lo registrado en la última encuesta, donde tres 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 y un comportamiento más estable de la tasa de cambio.

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, cuatro bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre tres y seis meses, y las cuatro entidades restantes reportaron un plazo promedio de seis a doce meses, lo que implica que en promedio las entidades están otorgando créditos de más largo plazo frente a lo reportado en las últimas encuestas. Al preguntar de qué depende este plazo, algunos intermediarios coinciden en que obedece a la demanda de las empresas de acuerdo con las necesidades de su flujo de caja, al análisis de riesgo del banco, y a la naturaleza de las operaciones. Además, se 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 encuestados tienen en cuenta la situación de los indicadores financieros, seis consideran la trayectoria crediticia y cuatro entidades la capacidad de pago del cliente.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, cinco encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que los tres bancos restantes no percibieron sustitución alguna. Frente a lo reportado hace tres meses, ha aumentado el número de entidades que han notado una sustitución de préstamos en dólares por créditos en pesos.

En esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre las expectativas que tienen las entidades para 2022 en cuanto a las condiciones de endeudamiento externo y a los factores económicos que podrían determinar dichas condiciones, frente a lo observado en 2021. Al respecto las entidades respondieron lo siguiente:

- Saldo del endeudamiento externo: la mitad de las entidades esperan que el saldo de endeudamiento externo se mantenga estable, mientras que la otra mitad manifiesta que se esperan aumentos de forma consistente con la tendencia de crecimiento de la cartera y de la recuperación de la actividad económica en el país.
- Costos de los recursos en el exterior: la mayoría de los bancos esperan aumentos en los costos del fondeo externo debido a presiones sobre la tasa de cambio y a las expectativas de normalización monetaria en las economías avanzadas. Una sola entidad manifiesta que no espera cambios significativos durante el año, a menos de que el resultado de las elecciones presidenciales difiera de lo esperado por los mercados.

- Plazo: tres entidades esperan estabilidad en el plazo de contratación de los préstamos externos, otras tres manifiestan que la concentración en el corto plazo podría aumentar, mientras que las dos entidades restantes tienen la expectativa de que la deuda de largo plazo aumente debido a que en 2022 se dará la adopción completa de la normativa del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) y a una mayor demanda del sector real para ejecutar inversiones de largo plazo.
- Denominación de la deuda: todas las entidades consultadas esperan estabilidad en la denominación de la deuda contratada en el exterior.
- Factores económicos relevantes: la mayoría de las entidades considera que la evolución de la pandemia será determinante para la consolidación del crecimiento económico local y global y para la normalización de las cadenas de suministro, mientras que cinco bancos consideran que las elecciones presidenciales en Colombia durante 2022 podrían afectar las condiciones futuras de financiación externa. Otros factores mencionados de forma generalizada son las presiones inflacionarias internas y externas, la consecuente expectativa de incrementos en las tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos, y la sustitución de la tasa de referencia Libor, por la *secured overnight financing rate* (SOFR). Finalmente, una entidad manifiesta que a mediano plazo podría esperarse un ajuste en las tasas por la reducción en la calificación soberana de Colombia, efecto que aún no se ha materializado de forma sustancial en el mercado de endeudamiento externo.

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