



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

DIC/
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 diciembre 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

1.1 Cupos de endeudamiento¹

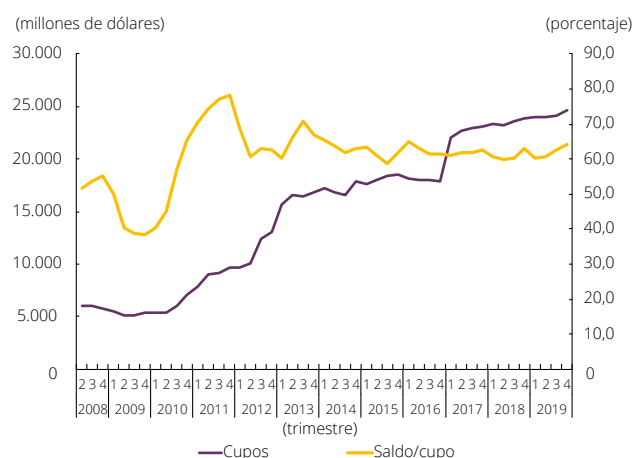
De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República², al 27 de diciembre de 2019 el cupo de endeudamiento del sistema bancario³ ascendió a USD 24.609 millones (m), con un aumento trimestral de USD 414 m (1,7%) y un incremento frente a un año atrás de USD 774 m (3,2%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 27 de diciembre de 2019 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 16.763 m, mostrando un incremento trimestral de USD 758 m (4,7%) y un aumento anual de USD 840 m (5,3%; Gráfico 2). Este saldo representa el 9,0% de los pasivos de

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).

los establecimientos de crédito⁴. De los USD 16.763 m, USD 5.869 m (35,0%) son obligaciones de corto plazo y los restantes USD 10.894 m (65,0%) son de largo plazo⁵. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 27 de septiembre de 2019 el 32,0% correspondía a obligaciones de este tipo). Por su parte, el endeudamiento externo de la muestra de bancos ascendió a USD 15.855 m, con un incremento de

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.

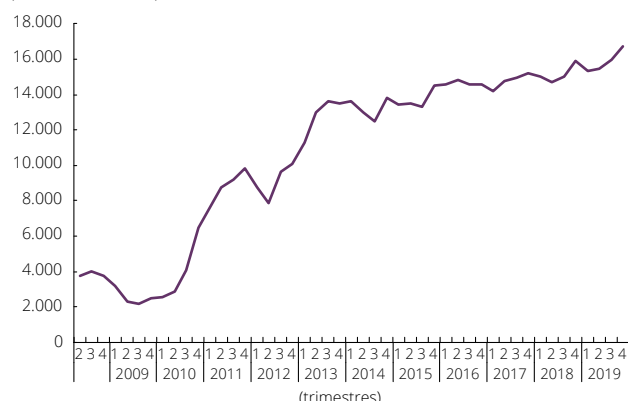
4 Corresponde a los pasivos de los bancos, cooperativas financieras, compañías de financiamiento, corporaciones financieras y Bancoldex con corte a octubre de 2019 por disponibilidad de datos. Se usó la tasa de cambio del 27 de diciembre de 2019 para convertir el saldo del endeudamiento a pesos.

5 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, Departamento Técnico y de Información Económica (SGPMIE).

USD 717 m (4,7%) durante el trimestre y un aumento de USD 824 m (5,5%) respecto al mismo mes del año anterior. Este endeudamiento representa el 11,3% del total de pasivos de estas entidades.

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES: DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA⁶

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 2019, la cual recoge información del cuarto trimestre del año y está dirigida a una muestra de bancos comerciales que tiene líneas de crédito en M/E con contrapartes en el exterior. Al 27 de diciembre de 2019 los participantes de la encuesta representaron el 94,6% del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. El propósito 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, en la encuesta se pregunta sobre una situación coyuntural local o extranjera que pueda afectar la dinámica del crédito externo al sistema financiero local. Dado el incremento en el endeudamiento de corto plazo por parte de los bancos colombianos con el exterior observado durante el

último trimestre de 2019, en esta edición de la encuesta se pregunta a las entidades a qué se debe este comportamiento.

Al indagar sobre la disponibilidad para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local diferenciando por línea de crédito (i. e.: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo)⁷, se encuentra una buena disposición por parte de las contrapartes en el exterior. Al igual que en el anterior trimestre, cinco entidades manifestaron que los agentes se encuentran muy dispuestos y las restantes afirmaron que se encuentran dispuestos para el segmento de comercio exterior. Para el caso del segmento de capital de trabajo, se observa una mejora en las perspectivas de disponibilidad, en comparación con lo observado en la anterior versión de la encuesta. Ningún banco local manifestó que las entidades externas se encuentran poco o nada dispuestas; en cambio, cinco entidades manifestaron que se encuentran muy dispuestas y las tres restantes, que se encuentran dispuestas (Gráfico 3, paneles A y B).

Dos entidades manifestaron que las mejoras en la disponibilidad de recursos para el segmento de capital de trabajo se deben a que hay nuevos bancos en el exterior interesados en este segmento y a que hay contrapartes interesadas en aprobar nuevas líneas de crédito y aumentar las vigentes.

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 encuestados). El 25,0% restante optó en promedio por créditos de seis a doce meses. Para créditos de capital de trabajo, se observa lo contrario: 25,0% de los bancos reportaron un plazo promedio de tres a seis meses y el 75,0% un plazo promedio de seis a doce 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

⁶ Elaborado por Juan David Carranza, Camilo Gómez y Sebastián Mariño, miembros del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República.

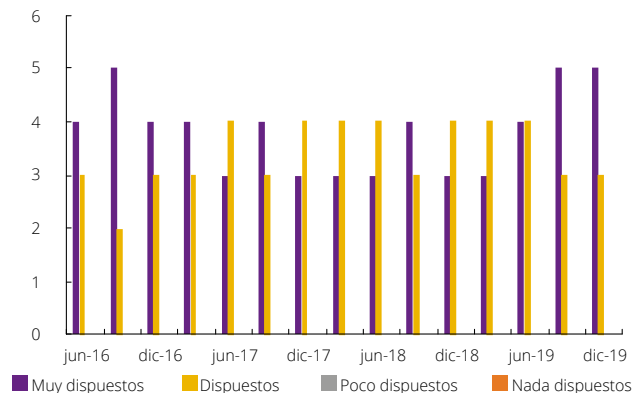
⁷ Las obligaciones en M/E contraídas en el segmento de comercio exterior, en general, hacen referencia a todas las operaciones donde el banco local adquiere deuda con bancos en el extranjero con el propósito de prestar recursos a clientes locales para realizar transacciones de exportación e importación. 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

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

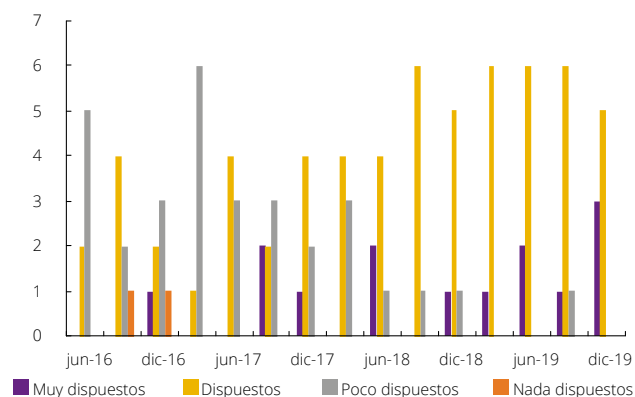
A. Segmento comercio exterior

(número de bancos)



B. Segmento capital de trabajo

(número de bancos)



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

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	Spread	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread
Entidad 1	Libor a 1 y 3 meses	35	Libor a 3 y 6 meses	40	Libor a 6 y 12 meses	55	-	-
Entidad 2	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	40	Libor a 12 meses	39	-	-
Entidad 3	Libor a 3 meses	35	Libor a 6 meses	40	Libor a 12 meses	45	-	-
Entidad 4	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	Libor a 12 meses	45	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	45	Libor a 6 meses	50	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	35	Libor a 6 meses	40	-	-	-	-
Entidad 7	-	-	-	-	Libor a 6 meses	35	-	-
Entidad 8	-	-	Libor a 6 meses	35	-	-	-	-

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	Spread	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread
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 3 meses	80	Libor a 3 meses	110
Entidad 3	-	-	-	-	Libor a 6 meses	65	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Libor a 12 meses	85	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	55	Libor a 6 meses	55	Libor a 6 meses	100	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	90	Libor a 6 meses	90	Libor a 6 meses	100	Libor a 6 meses	225
Entidad 7	Libor a 3 meses	50	Libor a 6 meses	50	Libor a 12 meses	50	Libor a 3 meses	100
Entidad 8	Libor a 1 meses	35	Libor a 6 meses	35	-	-	-	-

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

plazo de endeudamiento. Los *spreads* verdes hacen referencia a entidades que disminuyeron su costo de endeudamiento, los rojos indican un encarecimiento de los mismos, y los amarillos estabilidad en los *spreads*⁸.

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 del vencimiento de los créditos, con la excepción del segmento de capital de trabajo a plazos mayores a doce meses. 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. Se concluye que las variaciones absolutas trimestrales de los *spreads* en ambos segmentos no fueron de más de 20 puntos básicos.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas 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), Estados Unidos se sigue ubicando como la principal fuente, seguida de Canadá y Europa. Con respecto a lo observado tres meses atrás, ninguna entidad señaló a Asia y en su lugar señalaron al Caribe como una fuente importante de recursos. Con respecto al financiamiento de largo plazo (panel B), los Estados Unidos son el principal proveedor de recursos, seguidos de Europa.

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, en especial firmas medianas y grandes. Por rama económica, 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).

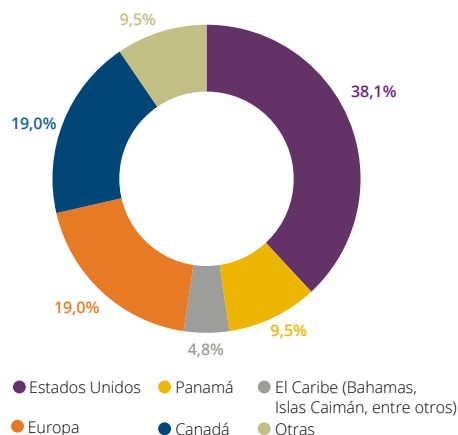
Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante el cuarto trimestre de 2019, se encuentra que seis entidades la estiman como media, mientras que dos la consideran baja. En comparación a lo observado tres meses atrás, esta distribución indicaría una percepción de menor dinamismo en la demanda de las empresas colombia-

8 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.

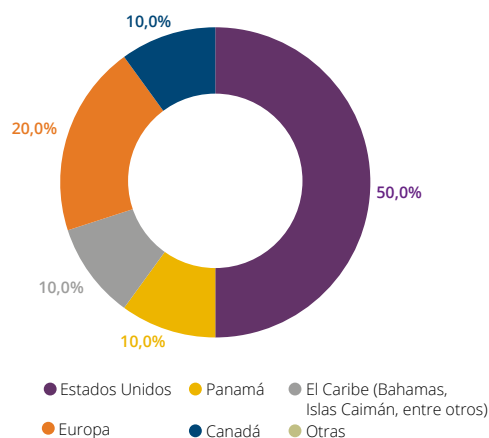
Gráfico 4

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

A.



B.



Fuente: Encuesta sobre la situación actual del microcrédito en Colombia, diciembre de 2019.

nas. 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 mejor comportamiento de la tasa de cambio.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, la mitad de los bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre seis y doce meses, y la otra mitad afirmó que otorgaron a un plazo promedio de tres a seis meses. Así, se observa una distribución de plazos levemente más inclinada al corto plazo con respecto a lo encontrado el trimestre pasado. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas. En particular, algunos intermediarios coinciden en que obedece a las necesidades de flujo de caja del cliente y al apetito por riesgo 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 siete bancos tienen en cuenta la situación de los indicadores financieros del demandante y cinco consideran la trayectoria crediticia.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, cinco encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por préstamos en pesos, mientras que tres bancos notaron una sustitución en la dirección contraria.

Dado el incremento en el endeudamiento de corto plazo por parte de los bancos colombianos con el exterior observado durante el último trimestre de 2019, en esta edición de la encuesta se le preguntó a las entidades a qué se debe este comportamiento. Al respecto, tres entidades manifestaron que hay tasas atractivas a este plazo y que la depreciación del peso permite obtener más recursos en moneda local. Otro banco comentó que el comportamiento de la deuda de corto plazo se puede explicar por el mayor dinamismo de las operaciones con cobertura cambiaria que pueden generar fuentes de fondeo en pesos. Por su parte, una entidad manifestó que, dado que las firmas deben girar dividendos en dólares a fin de año, la disponibilidad de recursos en esta moneda disminuye, explicando así la necesidad de mayor endeudamiento de corto plazo. Las tres entidades restantes afirmaron que la pregunta no aplica para ellas.

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