

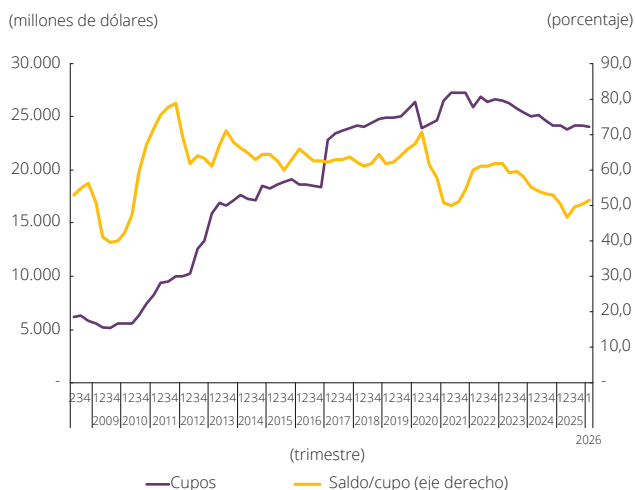


EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

MAR/
2026

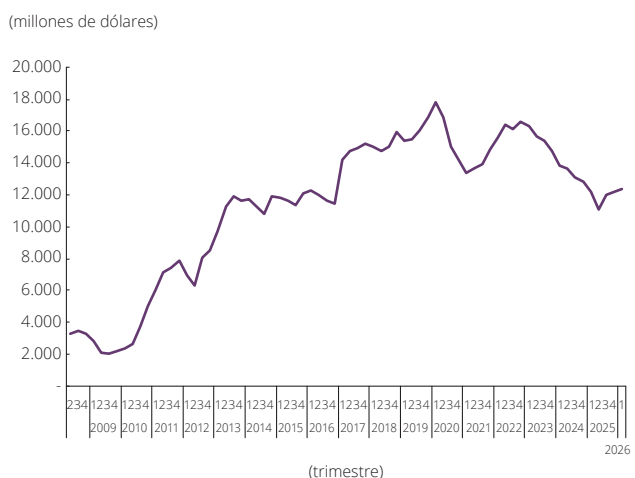


Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 2
Saldo con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

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 marzo de 2026, 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 República¹, al 27 de marzo de 2026 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 24.055 millones (m), registrando una reducción trimestral (USD 77 m, 0,3 %) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 128 m, 0,5 %; Gráfico 1)³.

1.2 Saldos

Al 27 de marzo de 2026 el saldo de la deuda externa del sistema bancario sumó USD 12.384 m, mostrando un incremento trimestral (USD 191 m, 1,6 %) y anual (USD 196 m, 1,6 %; Gráfico 2). Del saldo total, el 27,6 % corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 72,4 % a obligaciones de largo

- 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 Hasta 2016, Banco de Bogotá 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 monto de cupo.

plazo⁴. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo se redujo levemente (al 26 de diciembre de 2025, el 30,0 % correspondía a obligaciones de este tipo).

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES: DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* realizada por el Banco de la República en abril de 2026, la cual recoge información del primer trimestre del año y fue aplicada a la muestra de bancos presentada en la sección anterior de este reporte. Al 27 de marzo de 2026, los participantes de la encuesta representaron el 91,4 % del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. El propósito principal 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 las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y sus implicaciones en los mercados energéticos, se consultó a las entidades sobre los cambios observados en la disponibilidad de los bancos en el exterior para otorgarles crédito y sobre los costos del financiamiento.

Durante el primer trimestre de 2026, la percepción de la disposición de los acreedores para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E continuó siendo positiva para el segmento de comercio exterior. Por otro lado, el segmento de capital de trabajo⁵ registró un leve descenso, aunque la disposición sigue siendo predominantemente positiva (Gráfico 3, paneles A y B). Cabe señalar que solo una entidad manifestó percibir poca disponibilidad para este segmento.

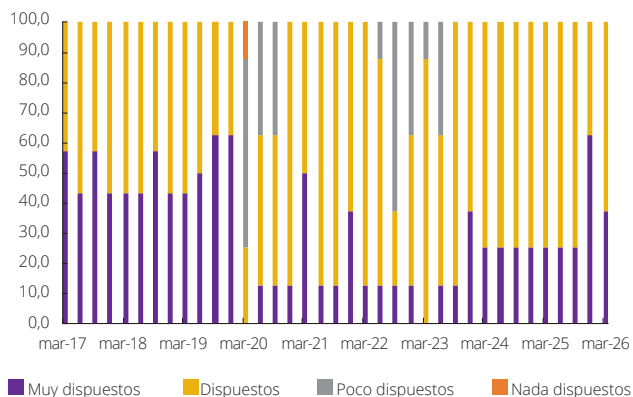
En el Cuadro 1 (paneles A y B) se presentan los *spreads* de las tasas de interés a las que las entidades han pactado su endeudamiento con contrapartes financieras del exterior durante el último trimestre, diferenciando por la línea de crédito y por plazo de endeudamiento. Los *spreads* resaltados en verde hacen referencia a entidades que disminuyeron

Gráfico 3

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

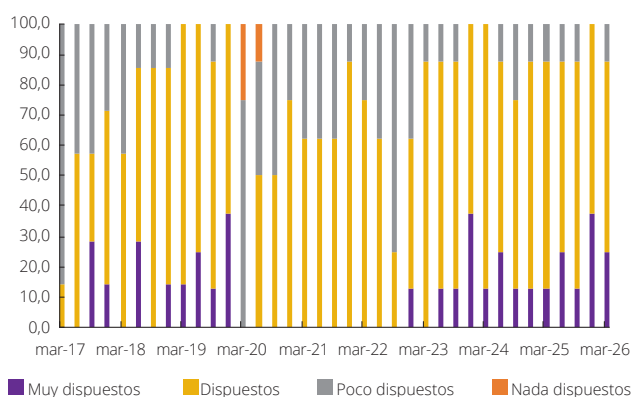
A. Segmento comercio exterior

(porcentaje)



B. Segmento capital de trabajo

(porcentaje)



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

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

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.

su 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

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	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	-	-	-	-	SOFR a 12 meses	112	-	-
Entidad 2	-	-	SOFR a 3 meses	67,50	-	-	-	-
Entidad 3	SOFR a 3 meses	65	-	-	-	-	-	-
Entidad 4	SOFR a 3 meses	86	SOFR a 6 meses	89	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	100	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	SOFR a 6 meses	85	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	90	SOFR a 3 meses	125	-	-	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-
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	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	-	-	-	-	SOFR a 12 meses	115	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	SOFR a 6 meses	92	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	SOFR a 12 meses	110	-	-
Entidad 5	-	-	TASA FIJA	500	SOFR a 12 meses	160	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	SOFR a 12 meses	120	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	155	SOFR a 3 meses	165	SOFR a 3 meses	180	-	-
Entidad 8	-	-	SOFR a 6 meses	70	-	-	-	-

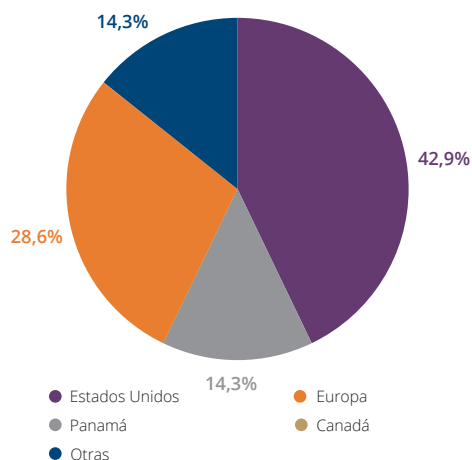
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

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 a los de las líneas de comercio exterior. Durante el primer trimestre de 2026 se destaca el incremento en el *spread* promedio del segmento de comercio exterior para el plazo de seis a doce meses. En contraste, en el segmento de capital de trabajo el *spread* promedio correspondiente al plazo de tres a seis meses disminuyó.

⁶ Los niveles de *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

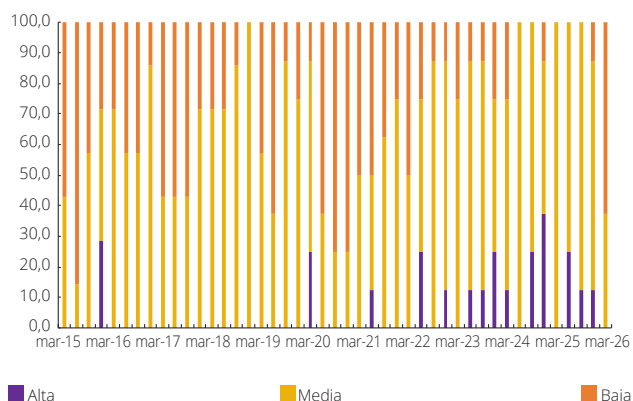


Nota: en la opción "Otras" los encuestados mencionaron Chile y Multilaterales.

Gráfico 5

Demanda del sector real por créditos en M/E

(porcentaje)



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 el primer trimestre de 2026 el endeudamiento de corto plazo⁷ se concentró en Estados Unidos, Europa y Panamá. En esta edición de la encuesta la opción *Otros* incluyó a Chile y entidades multilaterales.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior en el primer trimestre de 2026, la mayoría de las entidades afirma que el principal propósito es financiar el capital de trabajo y las operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas y, al igual que lo reportado en trimestres anteriores, principalmente a firmas grandes y medianas. En cuanto a la rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales continúan siendo comercio, industria manufacturera, agricultura y ganadería, y transporte y almacenamiento.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E, la mayoría de las entidades indicó que esta disminuyó frente al trimestre anterior (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 serían una menor tasa de interés y el comportamiento de la tasa de cambio.

El plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales se concentra principalmente entre los seis y doce meses, seguido del plazo de tres a seis meses. La mayoría de las entidades coincide en que lo anterior depende de las necesidades del cliente, la naturaleza de la operación, sus preferencias y condiciones de liquidez, así como el destino de los recursos y las tasas en los diferentes plazos.

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 continúan teniendo en cuenta, principalmente, la situación de los indicadores financieros y la capacidad de pago de sus clientes. Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, la mayoría de las entidades señaló no notar sustitución alguna, mientras que una de ellas manifestó notar sustitución de préstamos en M/E por créditos en pesos.

Finalmente, desde el 28 de febrero de 2026, las tensiones geopolíticas se han intensificado como resultado del inicio del conflicto en Irán. Este escalamiento ha tenido implicaciones significativas en los mercados energéticos, reflejadas en

7 En esta edición de la encuesta solamente dos entidades reportaron nuevo endeudamiento de largo plazo en los últimos tres meses, y este fue principalmente con entidades de Estados Unidos.

fuertes incrementos en los precios del petróleo y otras materias primas, así como en una mayor volatilidad del dólar estadounidense y del peso colombiano. En este contexto, se les consultó a las entidades sobre los cambios observados en la disponibilidad y costos del otorgamiento de créditos por parte de los bancos extranjeros. Al respecto, todas las entidades manifestaron no haber observado cambios en el costo ni en la disponibilidad del financiamiento. Asimismo, la mitad de las entidades anticipa que no se observarían efectos en el futuro, mientras que la otra mitad espera que los efectos se materialicen durante los próximos meses, sin detallar sus implicaciones.

AGRADECIMIENTOS

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

Davibank

Banco de Occidente

BBVA Colombia

Itaú

Bancóldex

Banco Davivienda

Banco de Bogotá

Bancolombia