



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

SEPT/
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 septiembre 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

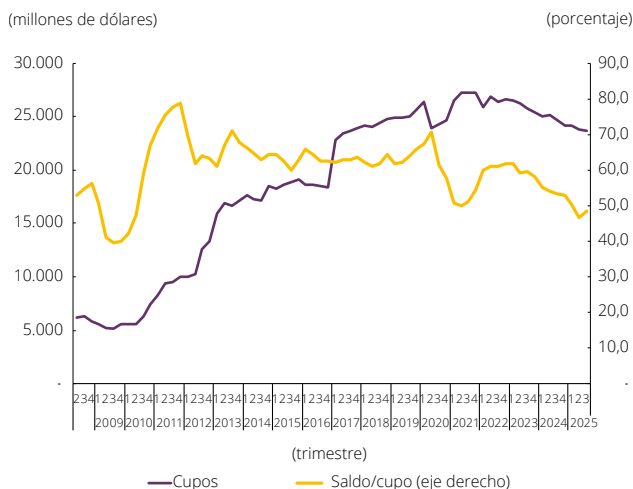
1.1 Cupos de endeudamiento

De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República¹, al 26 de septiembre de 2025 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 23.679 millones (m), registrando una reducción trimestral (USD 147 m, 0,6 %) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 952 m, 3,9 %; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 26 de septiembre de 2025 el saldo de la deuda externa del sistema bancario sumó USD 11.505 m, mostrando un incremento trimestral (USD 400 m, 3,6 %) y una reducción

Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



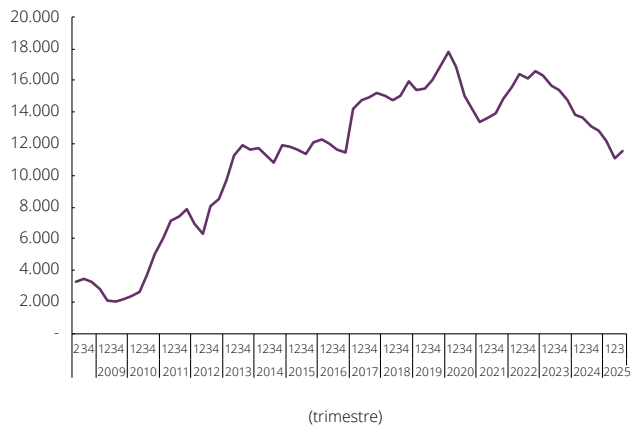
Fuente: Banco de la República.

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.

Gráfico 2
Saldo con entidades financieras del exterior

(millones de dólares)

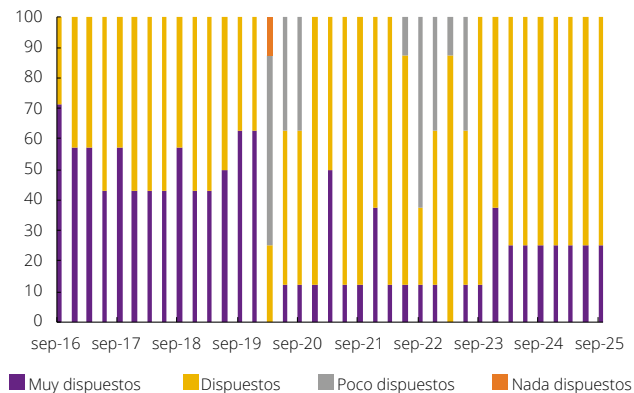


Fuente: Banco de la República.

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

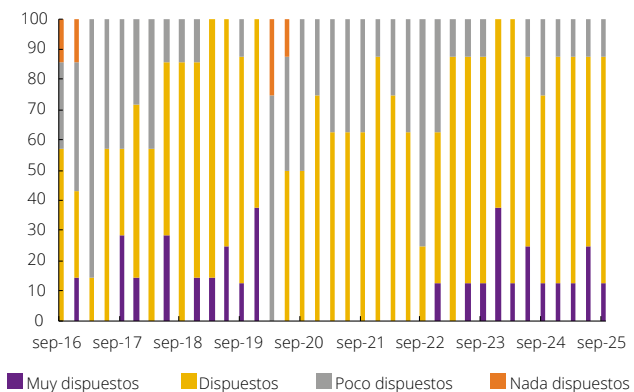
A. Segmento comercio exterior

(porcentaje)



B. Segmento capital de trabajo

(porcentaje)



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

anual (USD 1.601 m, 12,2 %; Gráfico 2). Del saldo total, el 30,5 % corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 69,5 % a obligaciones de largo plazo³. Con respecto a lo observado en el informe anterior, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 27 de junio de 2025 el 26,3 % 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 octubre de 2025, la cual recoge información del tercer trimestre del año y fue aplicada a la muestra de bancos presentada en la sección anterior de este reporte. Al 26 de septiembre de 2025 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 la descertificación de Colombia como aliado de Estados Unidos en la lucha contra el narcotráfico el 15 de septiembre de este año, y dadas las potenciales implicaciones de este evento sobre los procesos de revisión y aprobación de créditos por parte de las contrapartes, se les consultó a las entidades sobre los cambios observados en la disponibilidad y costos del otorgamiento de créditos.

Durante el tercer trimestre de 2025 la percepción de la disposición de los acreedores para otorgar nuevos créditos y/o líneas de crédito en M/E se mantuvo estable y positiva tanto para el segmento de comercio exterior como para el de capital de trabajo⁵ (Gráfico 3, paneles A y B).

3 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a un plazo inferior a 12 meses.

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.

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 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 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 3 meses	105	SOFR a 6 meses	110	SOFR a 12 meses	120	-	-
Entidad 2	-	-	SOFR a 3 meses	55,4	-	-	-	-
Entidad 3	SOFR a 1 mes	72	-	-	-	-	-	-
Entidad 4	SOFR a 3 meses	100	SOFR a 6 meses	105	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	110	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	SOFR a 6 meses	50	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	26	SOFR a 3 meses	30	-	-	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

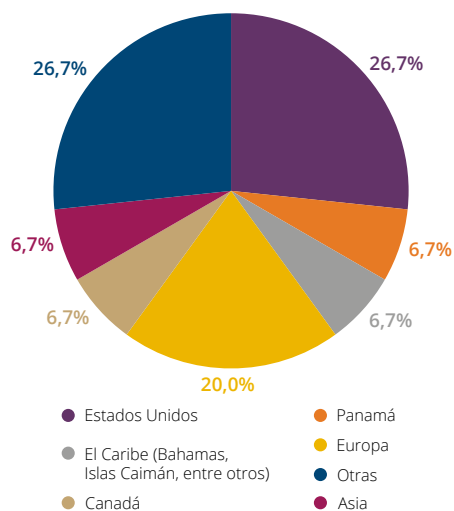
B. Segmento de capital de trabajo								
Entidad	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	SOFR a 3 meses	125	SOFR a 6 meses	130	SOFR a 12 meses	130	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	SOFR a 3 meses	88	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	SOFR a 12 meses	110	-	-
Entidad 5	SOFR a 1 mes	100	SOFR a 6 meses	135	SOFR a 12 meses	160	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	SOFR a 6 meses	112	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	26	SOFR a 3 meses	31	SOFR a 3 meses	30	SOFR a 3 meses	65
Entidad 8	-	-	SOFR a 6 meses	60	-	-	-	-

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, similar 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.

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
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
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 tercer trimestre de 2025, las principales fuentes de fondeo de corto plazo fueron Estados Unidos, Otras, que incluye Chile y multilaterales (26,7 % de las respuestas cada una), y Europa (20 % de las respuestas). Por otra parte, la contratación de endeudamiento de largo plazo en los últimos tres meses se distribuyó equitativamente entre Estados Unidos, el Caribe y Europa.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, en el tercer 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, 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 son 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 percepción para una entidad paso de alta a estable (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.

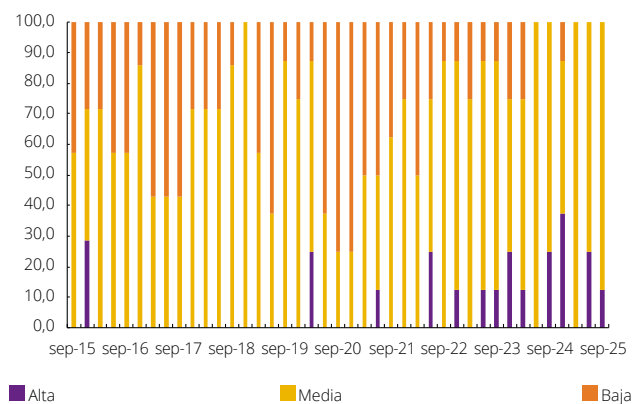
Al igual que lo reportado en el trimestre anterior, el plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales se concentra entre tres y seis meses, y seis y doce meses. La mayoría de las entidades coinciden en que lo anterior depende de las necesidades, preferencias o liquidez del cliente, el destino de los recursos y 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 la situación de los indicadores financieros y la trayectoria crediticia de sus clientes. Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, dos entidades manifestaron 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 15 de septiembre de este año Estados Unidos retiró la certificación de Colombia como aliado en la lucha contra el narcotráfico, 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 que tanto la disponibilidad para otorgarles

Gráfico 5
Demanda del sector real por créditos en M/E

(porcentaje)



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

recursos como los spreads se mantuvieron estables. Adicionalmente, se les consultó si anticipan que el efecto de la descertificación se manifieste en el futuro, sobre lo cual la mitad de los encuestados indicó que no espera ningún efecto debido a que la solidez financiera de los bancos ha contribuido a mantener las líneas de crédito y la disponibilidad de fondeo. Por su parte, aquellas entidades que aún consideran que esto es una posibilidad se justifican en la incertidumbre asociada a la relación bilateral con Estados Unidos. En caso de observar algún impacto, este podría darse en términos de un incremento de los requisitos de cumplimiento y un posible encarecimiento de las líneas de crédito.

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