

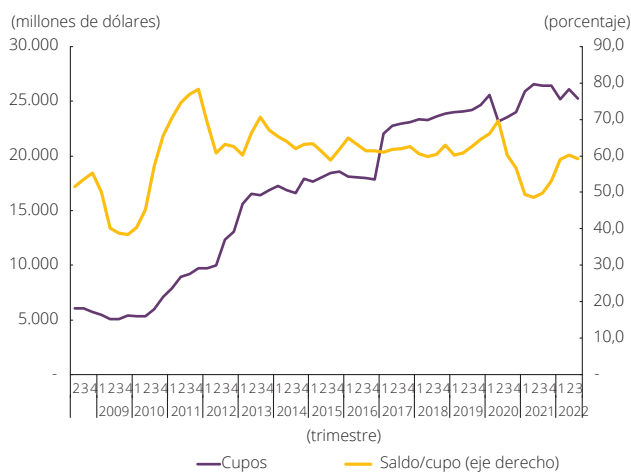


EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

SEP/
2022

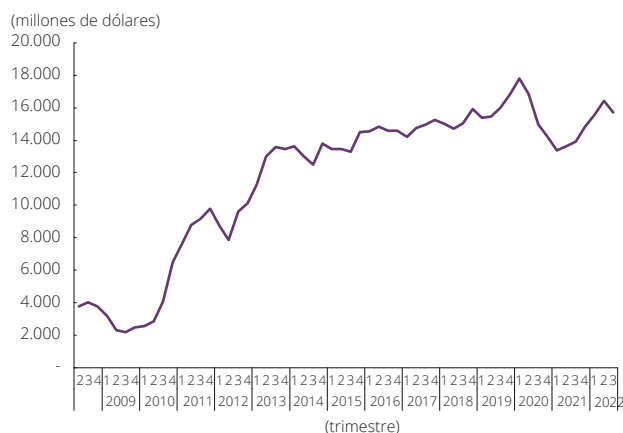


Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



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 septiembre de 2022 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 30 de septiembre de 2022 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² se ubicó en USD 25.248 millones (m), registrando una reducción trimestral (USD 828 m, 3,2 %) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 1.133 m, 4,3%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 30 de septiembre de 2022 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 15.718 m, mostrando una caída trimestral (USD 718 m, 4,4%) y un aumento anual (USD 1.806 m, 13,0%; Gráfico 2). Del saldo total, el 36,9% corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 63,1 %

1 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera, los Bancos y las Corporaciones Financieras deben reportar semanalmente su deuda externa al Banco de la República.

2 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.

a obligaciones de largo plazo³. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 1 de julio de 2022 el 32,9% correspondía a obligaciones de este tipo).

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

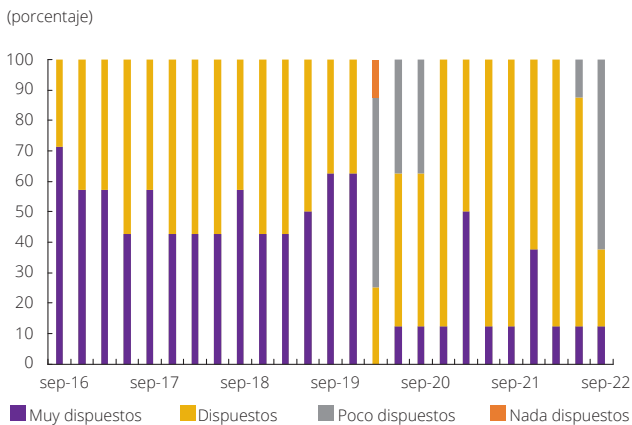
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA⁴

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en octubre de 2022, la cual recoge información del tercer trimestre del año y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 30 de septiembre de 2022 los participantes de la encuesta representaron el 93,5% 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 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 el impacto de la reciente subida de tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) y los factores que impulsaron la mayor concentración en deuda externa de corto plazo.

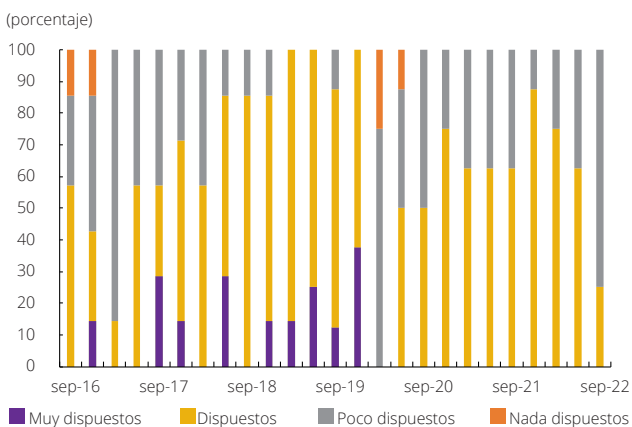
Al indagar sobre la disponibilidad para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local diferenciando por segmentos de crédito (*i. e.*: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo)⁵, se observa una reducción con respecto al trimestre anterior tanto en el segmento de comercio exterior, como en el de capital de trabajo. En el primer caso, un banco considera que las contrapartes se encuentran muy dispuestas, dos entidades percibieron que los acreedores se encuentran dispuestos y las cinco entidades restantes perciben baja disponibilidad. Para el caso de capital de trabajo, dos bancos consideran que hay disponibilidad, mientras que seis bancos perciben poca disponibilidad (Gráfico 3, paneles A y B). Las entidades

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*).

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

4 Elaborado por Michelle Baiter, Camilo Gómez y Angélica Lizarazo, miembros del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República.

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.

perciben baja disponibilidad debido a mayores requerimientos de capital por parte de las autoridades en Estados Unidos y la situación de incertidumbre económica global en un contexto de alta inflación e incrementos en las tasas de interés.

Con respecto al plazo al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior se encuentra que el 75% de los bancos encuestados optaron, en promedio, por créditos de tres a seis meses, mientras que dos entidades optaron en promedio por créditos entre seis y doce meses. Para la línea de capital de trabajo, cuatro bancos reportaron un plazo promedio entre tres y seis meses, otras tres entidades un plazo promedio de seis a doce meses y el banco restante un plazo mayor a doce meses. Lo anterior evidencia que durante el último trimestre el plazo promedio sigue concentrándose en duraciones inferiores a los seis meses tanto en el segmento de comercio exterior como en el de capital de trabajo.

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

Cuadro 1

Tasa de referencia (TR) y *spread* promedio del endeudamiento externo para las entidades encuestadas

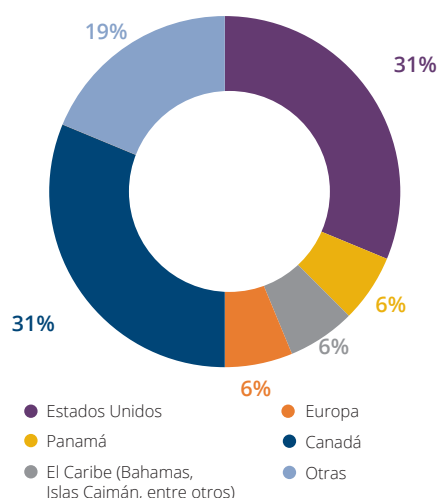
A. Segmento de comercio exterior								
Entidad	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Sofr 1m	55	Sofr 3m	70	Sofr 6m	105	-	-
Entidad 2	-	-	Sofr 6m	92	Sofr 12m	100	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	100	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	Sofr 6m	88	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	Sofr 6m	100	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	95	-	-	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	45	Sofr 6m	50	Sofr 6m	50	-	-
Entidad 8	-	-	Sofr 6m	80	Sofr 12m	115	-	-

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 1m	85	Sofr 3m	100	Sofr 6m	135	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	Sofr 3m	177
Entidad 3	-	-	Sofr 3m	200	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr 12m	190	-	-
Entidad 5	-	-	Sofr 6m	200	-	-	Sofr 3m	340
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	190	Sofr 12m	240	-	-
Entidad 7	Sofr 3M	50	Sofr 6m	50	Sofr 6m	50	Sofr 3m	91
Entidad 8	-	-	Sofr 6m	50	-	-	-	-

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

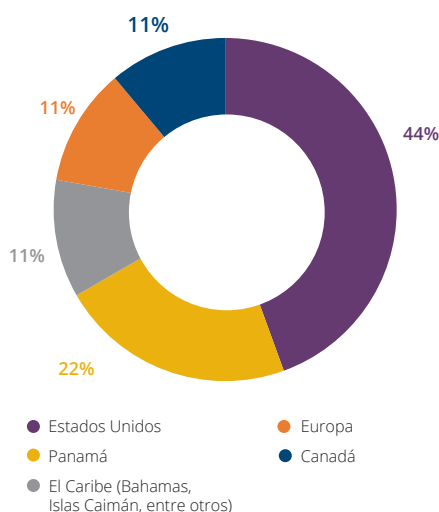
Gráfico 4
Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades

A. Corto plazo



Nota: para esta versión de la encuesta, la opción "otras" incluye Chile y entidades multilaterales.
 Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

B. Largo plazo



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

encarecimiento, y los resaltados en amarillo indican estabilidad en los *spreads*⁶.

Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos consultados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia SOFR. 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 al costo de las líneas de comercio exterior para cada uno de los plazos. Para el tercer trimestre de 2022, la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* aumentaron en el segmento de comercio exterior, mientras que para capital de trabajo disminuyeron en la mayoría de los casos.

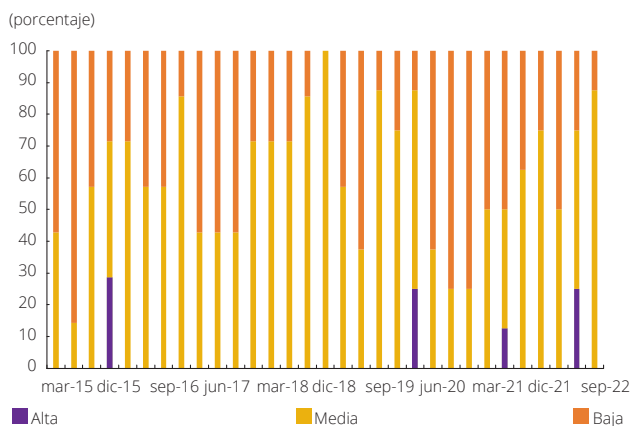
En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo, según los bancos encuestados. En cuanto a la deuda de corto plazo (panel A), las principales fuentes de fondeo provienen de Canadá y Estados Unidos (62,5%). Con respecto a lo observado tres meses atrás, se resalta la creciente participación de Estados Unidos como fuente de fondeo de corto plazo y la menor contribución de Panamá. En relación con las financiaciones de largo plazo (panel B), Estados Unidos es señalada como la principal región proveedora de recursos (44,4%). Asimismo, Europa disminuyó su relevancia en los últimos tres meses.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, la mayoría de las entidades (siete de ellas) afirman que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas, principalmente firmas medianas y grandes. Por otra parte, la entidad restante mencionó emplear los recursos para el financiamiento de operaciones en moneda local. En cuanto a rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera, y transporte y almacenamiento, similar a lo reportado en la última encuesta.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante el tercer trimestre de 2022, siete entidades reportan una demanda media y el banco restante una demanda baja, lo que se traduce en un deterioro frente al trimestre anterior (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

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 5
Demanda del sector real por créditos en M/E



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

tasa de interés y un comportamiento más estable de la tasa de cambio.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, cinco bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre tres y seis meses, y los tres restantes reportaron un plazo de seis a doce meses. Los resultados del tercer trimestre coinciden con los reportados en la encuesta pasada. 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. Además, se reporta que la mayoría de los créditos para comercio exterior son demandados a un plazo entre seis y doce meses.

Al solicitar a las entidades que seleccionen los dos 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, la trayectoria crediticia y la cobertura natural o el acceso a instrumentos financieros que le permitan al deudor cubrirse ante el riesgo de tasa de cambio.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, dos encuestados notaron sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos y los seis bancos restantes no percibieron sustitución alguna, lo que contrasta con las encuestas más recientes, donde la mayoría de entidades percibía sustitución de créditos en M/E por préstamos en moneda local.

En esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre el impacto de la reciente subida de tasas de interés de la Fed y la expectativa de futuros incrementos. Asimismo, se pregunta sobre los factores que están impulsando el incremento en la deuda externa de corto plazo del sector financiero. Con respecto al impacto de la subida de tasas y las expectativas de futuros incrementos, la mayoría de entidades encuestadas coinciden en que esto ha tenido un impacto directo sobre la tasa de referencia SOFR y los *spreads*, lo que ha aumentado los costos del fondeo externo. Dos de los bancos encuestados comentan que lo anterior ha generado un menor apetito por financiación en dólares. En términos de la disposición para otorgar recursos, solo uno de los encuestados menciona que la subida de tasas ha tenido efectos adversos, mientras que otro banco menciona que la menor disponibilidad se explica por factores diferentes al incremento en las tasas.

En relación con el fuerte incremento en la deuda externa de corto plazo del sector financiero, la mayoría de las entidades encuestadas coinciden al afirmar que la concentración hacia créditos de corto plazo se debe a la demanda de los clientes por plazos cortos, en especial en el segmento de comercio.

Tal fenómeno, según uno de los bancos encuestados, se explica por la reactivación económica mundial. Otra entidad menciona que las posibilidades de endeudamiento a largo plazo están limitadas por los bancos corresponsales. Por último, uno de los bancos señala que el motivo de la concentración en deuda de corto plazo se debe a que se está esperando una corrección en los *spreads* de mayor plazo, mientras que otro de los participantes manifiesta que un factor crucial es la alta volatilidad de las tasas.

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 Colpatría