

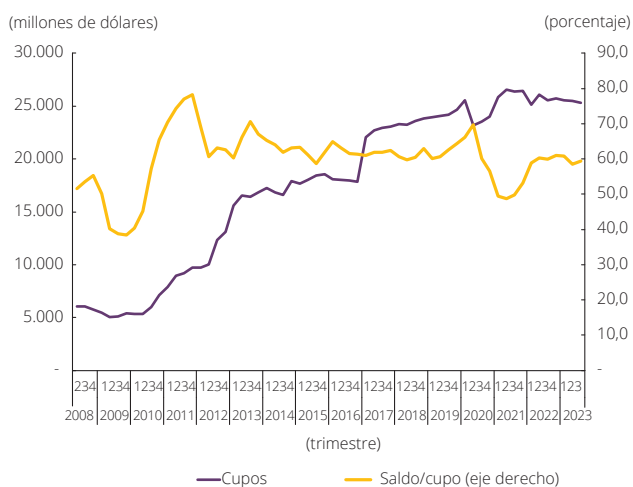


# EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

SEP/  
2023

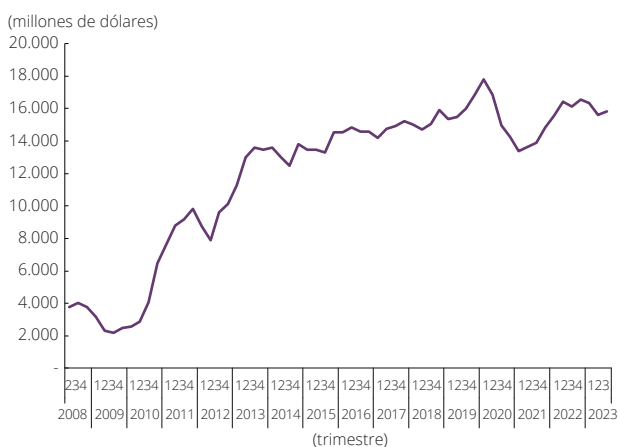


**Gráfico 1**  
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



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 2023 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<sup>1</sup>, al 29 de septiembre de 2023 el cupo de endeudamiento del sistema bancario se ubicó en USD 25.307 millones (m), registrando una reducción trimestral (USD 168 m, 0,7%) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 231 m, 0,9%; Gráfico 1).

### 1.2 Saldos

Al 29 de septiembre de 2023 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 15.814 m, mostrando un incremento trimestral (USD 188 m, 1,2%) y una reducción anual (USD 295 m, 1,8%; Gráfico 2). Del saldo total, el 28,9% corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 71,1% a obligaciones de largo plazo<sup>2</sup>. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda

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

de corto plazo disminuyó (al 30 de junio de 2023 el 29,4% correspondía a obligaciones de este tipo).

## 2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:  
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA<sup>3</sup>

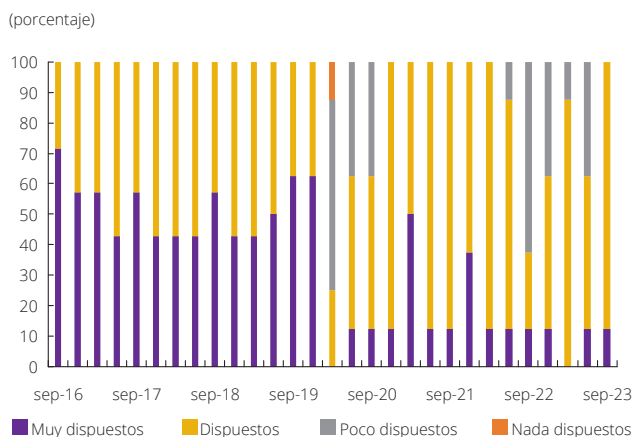
En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en octubre, la cual recoge información del tercer trimestre de 2023 y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 29 de septiembre de 2023 los participantes de la encuesta representaron el 93,6% 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 les preguntó a las entidades qué impactos prevén con respecto a la dinámica del mercado de deuda externa en términos de disponibilidad, costos y plazo ante posibles aumentos de la tasa de interés de la Reserva Federal (Fed).

A septiembre de 2023, todas las entidades continúan percibiendo que los acreedores se encuentran muy dispuestos (12,5%) o dispuestos (87,5%) para otorgar nuevos créditos y/o líneas de crédito en M/E para el segmento de comercio exterior<sup>4</sup> (Gráfico 3, panel A). Lo anterior representa una mejora respecto a los trimestres anteriores, pues por primera vez desde marzo de 2022 ninguna entidad indicó percibir poca o muy poca disposición. En cuanto al segmento de capital de trabajo, no hubo cambios frente al trimestre anterior (Gráfico 3, panel B). La entidad que percibió poca disposición en el segmento de capital de trabajo lo atribuyó a la incertidumbre política y las perspectivas de crecimiento nacional.

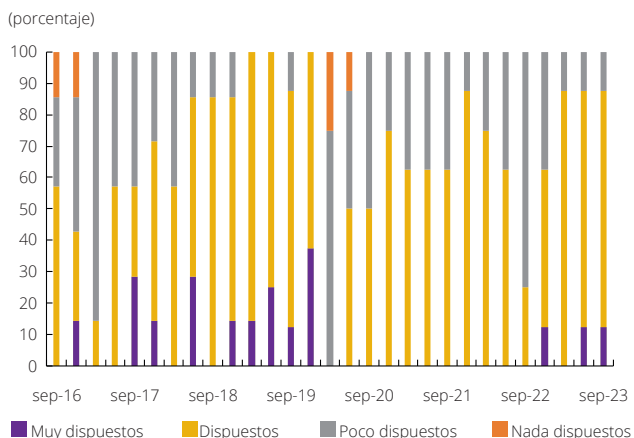
Con respecto al plazo promedio al que los bancos locales se endeudaron, al igual que en el trimestre anterior, la mayor concentración se observó en plazos entre seis y doce meses (50,0%), seguido por plazos entre tres y seis meses (37,5%). En la línea de capital de trabajo aumentó el endeudamiento

**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 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Mariana Escobar, Camilo Gómez y Juan Felipe Camargo.

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.

en plazos entre tres y seis meses (25,0%) y más de doce meses (37,5%), mientras que el de plazos entre seis y doce meses se redujo al 37,5%.

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 estabilidad en los *spreads*<sup>5</sup>.

La gran mayoría de 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 al costo de las líneas de comercio exterior para cada uno de los plazos. Para

**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	90	Sofr 3m	100	Sofr 6m	90	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr 12m	125	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	130	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	Sofr 6m	95	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	Sofr 6m	130	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	95	Sofr 12m	110	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	41	Sofr 3m	52	-	-	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

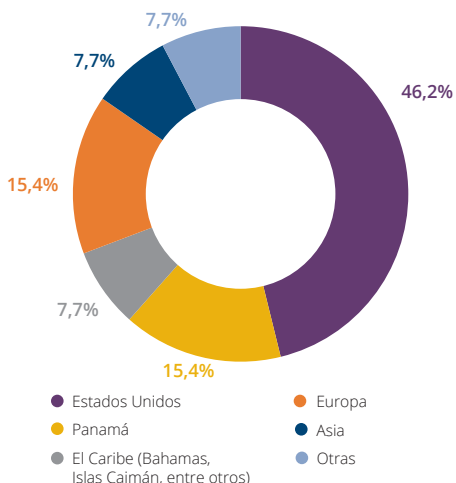
B. Segmento de capital de trabajo								
Entidad	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Sofr 1m	150	Sofr 3m	170	Sofr 6m	180	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr 12m	210	Sofr 3m	235
Entidad 3	-	-	-	-	Sofr 6m	250	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr 6m	190	-	-
Entidad 5	-	-	Sofr 6m	240	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	140	Sofr 12m	180	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	45	Sofr 3m	52	Sofr 3m	67	Sofr 3m	103
Entidad 8	-	-	Sofr 6m	170	Sofr 12m	140	IBR a 1 mes	293

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

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.

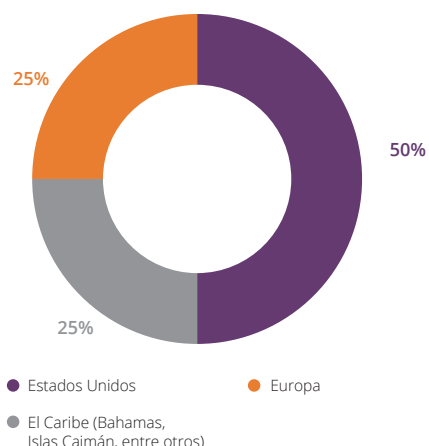
**Gráfico 4**  
**Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades**

**A. Corto plazo**



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

**B. Largo plazo**



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

el tercer trimestre de 2023, la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* disminuyeron o permanecieron constantes en ambos segmentos. En promedio, para ambas líneas de crédito el costo de los recursos se redujo notablemente en plazos entre seis y doce meses; y mientras que para los otros plazos del segmento de capital de trabajo subieron ligeramente los *spreads*, para comercio exterior cayeron.

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 continúan siendo Estados Unidos, Panamá y Europa (76,9% de las respuestas). Respecto al trimestre anterior, es notable el incremento en la participación de Estados Unidos y la reducción de Canadá. En relación con la financiación de largo plazo (panel B), Estados Unidos continúa siendo el principal proveedor de recursos desde septiembre de 2022, lo que representa al cierre de septiembre de 2023 el 50,0% del total. El 50% restante está concentrado entre Europa y el Caribe, lo cual corresponde a una caída importante de Panamá y Canadá frente al trimestre anterior.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, por primera vez en cerca de dos años la mayoría de las entidades afirmaron que el principal propósito pasó de financiar comercio exterior a financiar el capital de trabajo de las empresas colombianas y, al igual que lo reportado en trimestres anteriores, en especial a firmas medianas y grandes. En cuanto a rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera y suministro de electricidad, gas y agua, similar a lo reportado en la encuesta pasada.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E, no se observaron cambios respecto a las respuestas del trimestre anterior: seis entidades reportaron una demanda media y las otras dos una demanda alta y una baja (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, igual a lo observado en el trimestre anterior, una menor 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, la mitad de las entidades manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre tres y seis meses, y la otra mitad entre seis y doce meses. Lo anterior indica una ligera reducción en la concentración en plazos mayores a seis meses al cierre del tercer trimestre de 2023. Al preguntar de qué depende este plazo, la mayoría de los intermediarios coinciden en que



## **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