



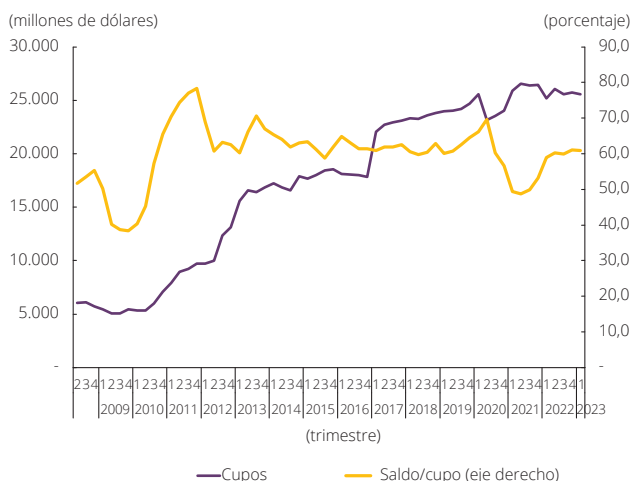
# EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

MAR/  
2023



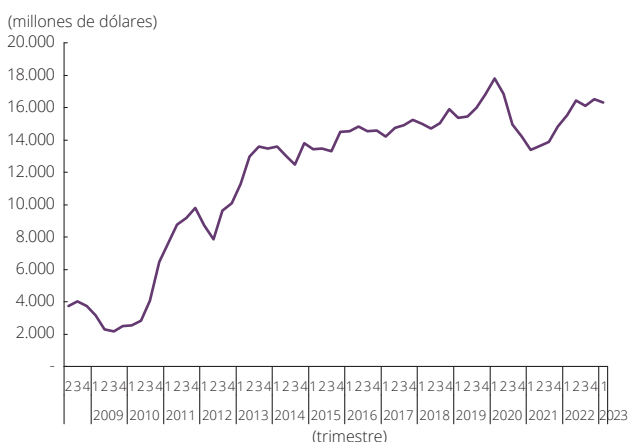
En este informe se describe la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) del sistema bancario colombiano con información a marzo de 2023 y se presentan los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República.

**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.

## 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 31 de marzo de 2023 el cupo de endeudamiento del sistema bancario<sup>2</sup> ascendió a USD 25.571 millones (m), registrando una reducción trimestral (USD 168 m; 0,7%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior (USD 408 m; 1,6%; Gráfico 1).

### 1.2 Saldos

Al 31 de marzo de 2023 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 16.345 m, mostrando una caída trimestral (USD 191 m, 1,2%) y un aumento anual (USD 783 m, 5,0%; Gráfico 2). Del saldo total, el 33,2% corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 66,8% a obligaciones de largo plazo<sup>3</sup>. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo au-

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

mentó ligeramente (al 30 de diciembre 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 FINANCIERA<sup>4</sup>

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en abril de 2023, la cual recoge información del primer trimestre de 2023 y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 31 de marzo de 2023 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 preguntó a las entidades acerca del impacto del colapso del Silicon Valley Bank y del Signature Bank en los Estados Unidos y la absorción del Credit Suisse por parte de UBS en Europa sobre su acceso a financiamiento externo en términos de reducción de cupos, aumento en las exigencias de colateral y el cierre de líneas de crédito, según aplicara, durante marzo de 2023.

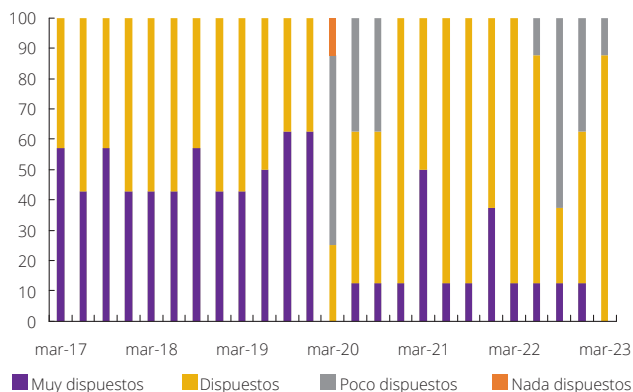
Al indagar a la muestra de bancos comerciales sobre su percepción de la disponibilidad de las entidades extranjeras para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E diferenciando por segmentos de crédito (*i. e.*: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo<sup>5</sup>), se observa que respecto al trimestre anterior, tanto en el segmento de comercio exterior como en el de capital de trabajo (Gráfico 3, paneles A y B), la mayoría de entidades percibía que los acreedores extranjeros estaban dispuestos a otorgarles crédito. La entidad que cambió su percepción de *muy dispuestos* a *dispuestos* lo atribuyó a la situación política local y a las altas tasas de interés e inflación local e internacional. Estos factores coinciden con los de otras entidades que manifestaron un nivel similar de percepción.

Con respecto al plazo promedio al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior se observó una mayor concentración en

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

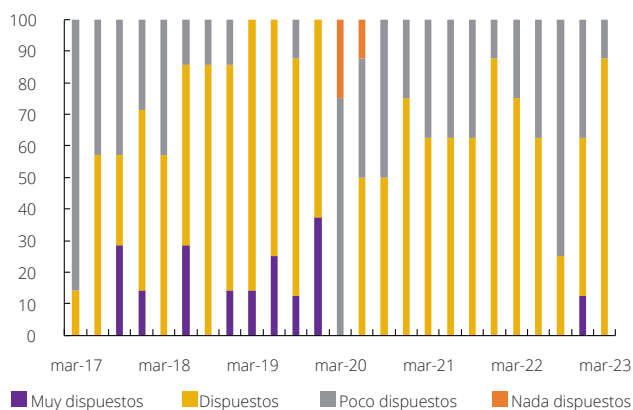
### A. Segmento comercio exterior

(porcentaje)



### B. Segmento capital de trabajo

(porcentaje)



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

4 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Mariana Escobar, Camilo Gómez y Daniela Vargas.

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.

plazos entre tres y seis meses (62,5%) y más de doce meses (12,5%) y una menor proporción en plazos entre seis y doce meses (25,0%). Esto contrasta con lo observado el trimestre anterior, en el cual las entidades manifestaron endeudarse principalmente a plazos entre seis y doce meses (62,5%). La línea de capital de trabajo tuvo un comportamiento similar, con una mayor proporción de endeudamiento en plazos entre tres y seis meses (37,5%) y más de doce meses (25,0%) y una menor proporción en plazos entre seis y doce meses (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>6</sup>.

**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	Sofr 1m	80	Sofr 3m	80	Sofr 6m	120	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr 12m	129	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	100	-	-	-	-
Entidad 4	Sofr 6m	90	Sofr 3m	80	-	-	-	-
Entidad 5	Sofr 3m	120	Sofr 6m	140	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	110	-	-	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	50	Sofr 3m	60	-	-	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

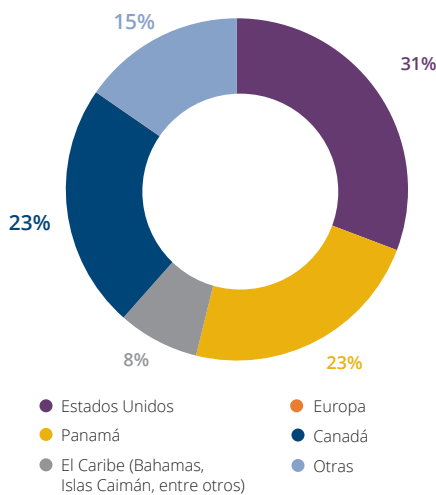
B. Segmento de capital de trabajo								
Entidad	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread	TR	Spread
Entidad 1	Sofr 1m	150	Sofr 3m	150	Sofr 3m	180	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr 12m	220	Sofr 3m	182
Entidad 3	-	-	-	-	-	-	Sofr 3m	320
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr 12m	180	-	-
Entidad 5	-	-	Sofr 6m	270	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	Sofr 12m	200	Sofr 6m	170
Entidad 7	Sofr 3m	50	Sofr 3m	60	Sofr 3m	80	Sofr 6m	120
Entidad 8	-	-	Sofr 6m	230	-	-	-	-

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

<sup>6</sup> 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.

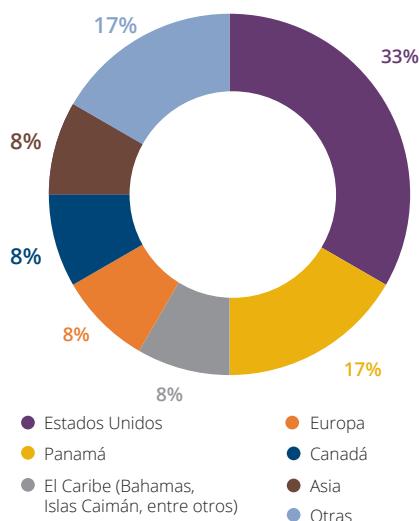
**Gráfico 4**  
**Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades**

**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*).

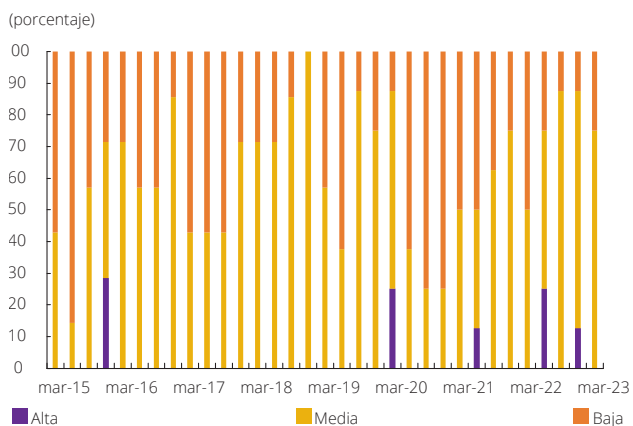
Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos consultados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia SOFR. En general, las entidades usan tasas de referencia con plazos similares al plazo de los créditos. Además, igual a lo observado en versiones anteriores de 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 el primer trimestre de 2023 la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* disminuyeron o permanecieron constantes en ambos segmentos. Las entidades atribuyen el alto nivel de los *spreads* a las mayores tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) y su efecto sobre la curva de los tesoros, y a la mayor volatilidad en los mercados.

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 Estados Unidos, Canadá y Panamá (76,9%). Acorde con lo observado el trimestre anterior, de nuevo aumentó la participación de Panamá como fuente de fondeo de corto plazo (23,1% vs. 15,4% el trimestre anterior), mientras que se observó una mayor contribución de Estados Unidos (30,8% vs. 23,1%) y una menor de Canadá (23,1% vs. 38,5%). En relación con la financiación de largo plazo (panel B), Estados Unidos continúa siendo la principal región proveedora de recursos, al representar al cierre de marzo de 2023 el 33,3% del total (cifra superior al 30,8% reportado el trimestre anterior). Por su parte, Canadá pasó de representar el 15,4% el trimestre anterior a ubicarse en un 8,3% al cierre del primer trimestre de 2023.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, la mayoría de las entidades (cinco de ellas) afirman que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas, en especial firmas medianas y grandes (igual a lo reportado tres meses atrás). En cuanto a rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera y agricultura, 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 durante el primer trimestre de 2023, seis entidades reportan una demanda media y las otras dos una demanda baja, lo que se traduce en una reducción de la demanda 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, igual a lo observado en el trimestre anterior, una menor tasa de interés y un comportamiento más estable de la tasa de cambio.

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



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

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, seis bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre seis y doce meses, y las entidades restantes otorgaron a un plazo entre tres y seis meses. Lo anterior indica una ligera reducción en la concentración en plazos mayores a seis meses al cierre del primer trimestre de 2023. 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 y del destino de los recursos.

Al solicitar a las entidades que seleccionen los 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 capacidad de la entidad de cubrirse ante el riesgo cambiario.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, dos encuestados notaron sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos; otros dos bancos notaron sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares, y los cuatro bancos restantes no percibieron sustitución alguna.

En esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre el impacto sobre los cupos, exigencias de colateral y/o cierre de las líneas de crédito a entidades locales luego del colapso del Silicon Valley Bank y Signature Bank en Estados Unidos y la absorción de Credit Suisse por parte de UBS en Europa. Al respecto, y acorde con la mejora en la disposición a otorgar créditos por parte de entidades extranjeras ya reseñada, siete entidades indicaron no haber percibido una reducción en su capacidad de recibir financiamiento externo durante marzo de 2023. Lo anterior, de acuerdo con uno de los encuestados, se debió al impacto positivo de la intervención de los gobiernos y entidades relacionadas ante los eventos de estrés, y otra entidad indicó que a futuro podría observarse un encarecimiento de los recursos. Por otra parte, la entidad que manifestó haber observado reducciones en la facilidad de obtener crédito lo atribuyó a una mayor percepción de riesgo local e internacional.

Al indagar sobre la reducción en los cupos de crédito, tanto para el segmento de comercio exterior como para el de capital de trabajo, la entidad que manifestó haber observado reducciones en la facilidad de obtener crédito indicó que esta fue menor al 5%. Adicionalmente, ninguna entidad manifestó haber observado aumentos en los requerimientos de colateral ni en el cierre de líneas de crédito para ninguno de los dos segmentos. Si bien el panorama descrito es alentador, es importante seguir monitoreando el mercado de deuda externa de las entidades locales frente a eventuales disrupciones en el sistema financiero global.

## **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