



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

MAR/
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 marzo 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

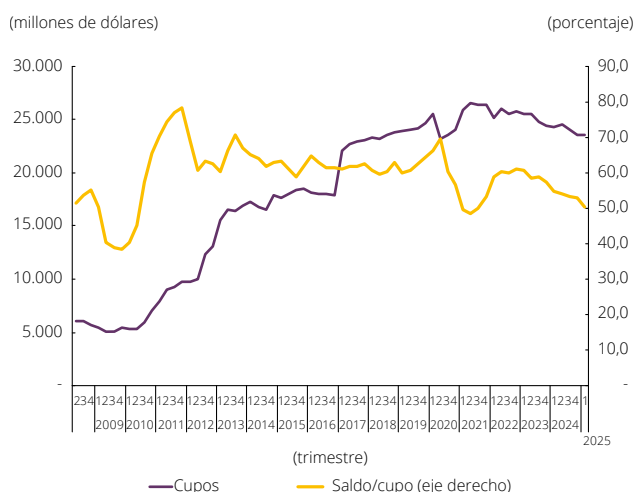
1.1 Cupos de endeudamiento

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 28 de marzo de 2025 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 23.542 millones (m), registrando una caída trimestral (USD 5 m, 0,0%) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 812 m, 3,3%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 28 de marzo de 2025 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 12.188 m, mostrando una caída trimestral (USD 617 m, 4,8%) y una reducción anual (USD 1.659 m, 12%; Gráfico 2). Del saldo total, el 25,7% corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 74,3% a obligaciones de largo plazo³. Con respecto a lo observado en

Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

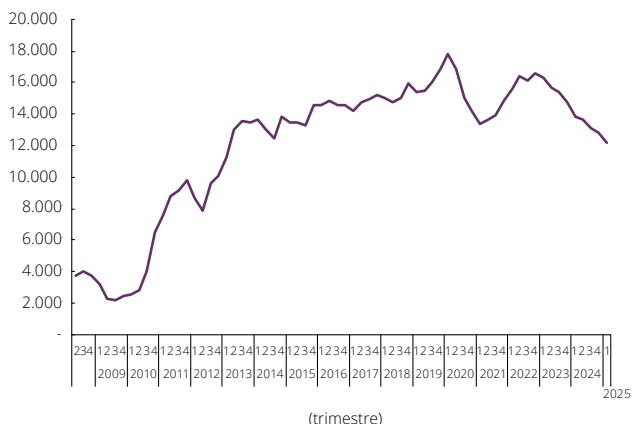
1 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera, las entidades financieras deben reportar semanalmente su deuda externa al Banco de la República.

2 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.

3 El corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a plazo inferior a 12 meses. En el endeudamiento de largo plazo se incluyen los bonos emitidos en moneda extranjera.

Gráfico 2
Saldo con entidades financieras del exterior

(millones de dólares)

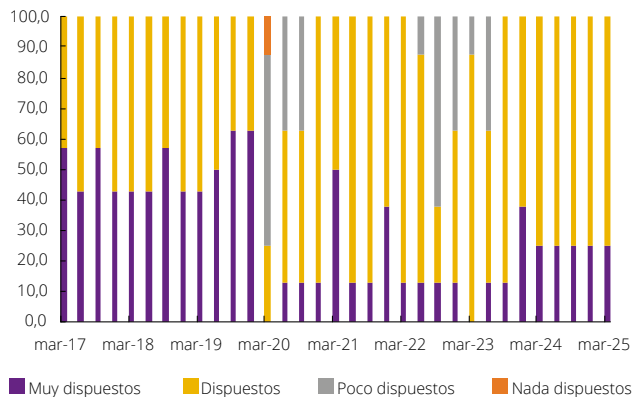


Fuente: Banco de la República.

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

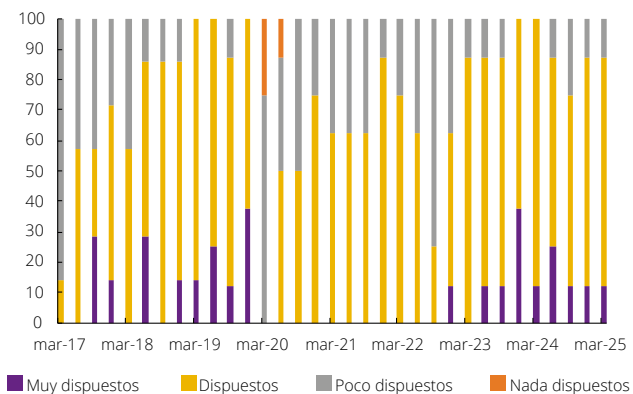
A. Segmento comercio exterior

(porcentaje)



B. Segmento capital de trabajo

(porcentaje)



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

el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo disminuyó (al 27 de diciembre de 2024 el 28,7% 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 abril de 2025, la cual recoge información del primer trimestre del año y fue aplicada a una muestra representativa de bancos. Al 28 de marzo de 2025 los participantes de la encuesta representaron el 91,8% del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. El principal 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, teniendo en cuenta los cambios en la política exterior de Estados Unidos y eventos de tensión entre los presidentes de Estados Unidos y de Colombia ocurridos a finales de enero, se les preguntó a las entidades sobre los potenciales impactos de la implementación de sanciones financieras y comerciales en la dinámica futura de la oferta de líneas de crédito. Asimismo, se les consultó sobre sus planes de contingencia frente a escenarios de este estilo.

Durante el primer trimestre de 2025 la percepción de la disposición de los acreedores para otorgar nuevos créditos y/o líneas de crédito en M/E para el segmento de comercio exterior se mantuvo estable y positiva. Asimismo, el segmento de capital de trabajo⁵ continuó presentando la misma dinámica del trimestre anterior, mostrando en gran parte estabilidad (Gráfico 3, paneles A y B). Sin embargo, en este segmento un banco indicó que los acreedores en el exterior ven un mayor riesgo país, al tiempo que este segmento es más costoso en términos de capital para los acreedores.

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

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

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.

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 1 mes	95	SOFR a 3 meses	115	SOFR a 6 meses	125	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	SOFR a 6 meses	70	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	SOFR a 6 meses	110	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	110	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	SOFR a 6 meses	72	-	-	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	25	SOFR a 3 meses	29	-	-	-	-
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 1 mes	100	SOFR a 3 meses	120	SOFR a 6 meses	130	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	SOFR a 6 meses	90	-	-	-	-
Entidad 4	SOFR a 3 meses	125	-	-	SOFR a 12 meses	125	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	180	SOFR a 6 meses	240	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	-	-	SOFR a 6 meses	185
Entidad 7	SOFR a 3 meses	25	SOFR a 3 meses	29	SOFR a 3 meses	33	SOFR a 3 meses	33
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

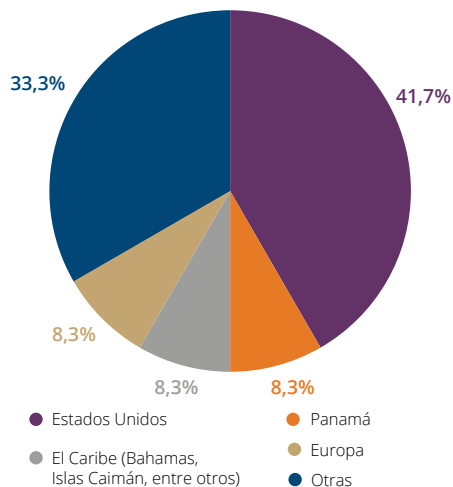
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

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 esta encuesta, 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 2025, la mayoría de los bancos reportó que, a nivel individual, los *spreads* disminuyeron o se mantuvieron estables en ambos segmentos. Sin embargo, una entidad con una alta representación del endeudamiento presentó incrementos en la mayoría de los plazos y segmentos.

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



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

Nota: para esta versión de la encuesta, la opción "Otras" incluye Latinoamérica y Suecia.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo de corto plazo según los bancos encuestados. Para corto plazo, la principal fuente de fondeo en el primer trimestre de 2025 fue Estados Unidos (41,7% de las respuestas), seguido por Otras (33,3% de las respuestas), dentro de la que se incluyen Suecia y Latinoamérica. Por otra parte, las dos entidades que indicaron haber contratado endeudamiento a largo plazo lo hicieron con contrapartes en el Caribe y multilaterales.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, en el primer trimestre de 2025 la mayoría de las entidades continúa afirmando que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas, 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 y transporte y almacenamiento, igual a lo reportado en las últimas encuestas.

Al pedirle a los encuestados que caractericen el cambio en la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E, todos coinciden en que esta fue 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 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 del cliente, el destino de los recursos, y el análisis de riesgo que realiza el banco para otorgar el crédito.

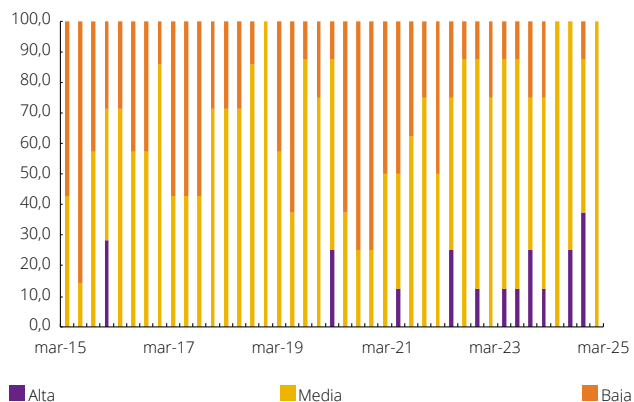
Asimismo, al solicitar a las entidades que seleccionen los criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en M/E, la mayoría de los bancos continúan teniendo en cuenta la situación de los indicadores financieros y la capacidad de pago del cliente. Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, una entidad manifestó notar una sustitución de préstamos en M/E por créditos en pesos, mientras que las demás manifestaron no notar sustitución alguna.

Finalmente, teniendo en cuenta los cambios en la política exterior de Estados Unidos, las posibles sanciones económicas y los eventos de tensiones entre Estados Unidos y Colombia, se le preguntó a los encuestados cuáles son sus perspectivas sobre la disponibilidad en el otorgamiento de crédito por parte de los bancos extranjeros. Al respecto, la mayoría de los encuestados manifestó que no se espera ninguna variación de la oferta de crédito, pero sí un aumento en los

Gráfico 5

Demanda del sector real por créditos en M/E

(porcentaje)



costos de los recursos. Adicionalmente, se les consultó sus planes de contingencia para el acceso a fondeo extranjero. Seis de los ocho encuestados manifestaron tener planes de contingencias con los cuales esperan cubrir alrededor de un 70% del saldo de sus líneas de crédito con Estados Unidos. En general, las entidades comentan que estos planes de contingencia consisten en el uso de líneas de crédito de otras jurisdicciones, así como el uso de recursos de multilaterales, los cuales son más estables.

AGRADECIMIENTOS

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

Banco Davivienda

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Bancoldex

Bancolombia

BBVA Colombia

Itaú

Scotiabank Colpatría