



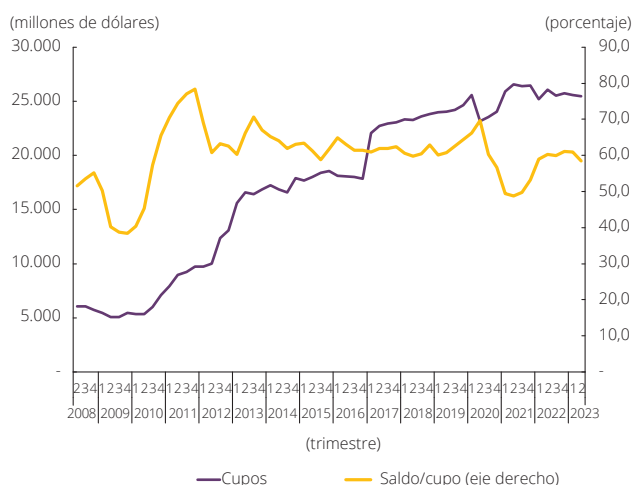
EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

JUN/
2023



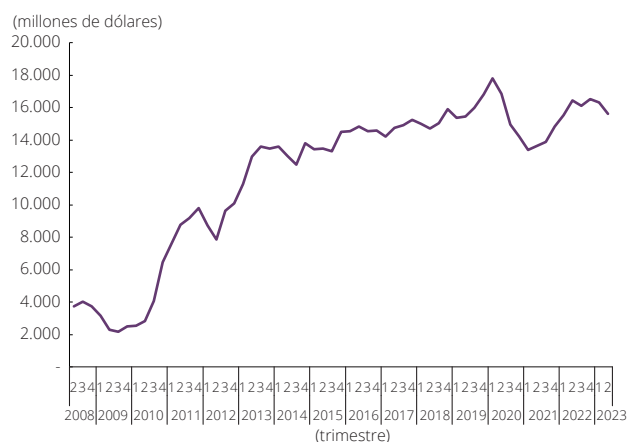
En este informe se describe la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) del sistema bancario colombiano con información a junio de 2023 y se presentan los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República.

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 República¹, al 30 de junio de 2023 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² fue de USD 25.475 millones (m), registrando una reducción trimestral (USD 96 m, 0,4 %) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 601 m, 2,3 %; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 30 de junio de 2023 el saldo de la deuda externa del sistema bancario se ubicó en USD 15.626 m, mostrando una caída trimestral (USD 720 m, 4,4 %) y una reducción anual (USD 811 m, 4,9 %; Cuadro 2 y Gráfico 2). Del saldo total, el 29,8 % corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 70,2 % a obligaciones de largo plazo³. Con respecto a lo

1 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, 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.

observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo disminuyó (al 31 de marzo de 2023 el 34,8 % correspondía a obligaciones de este tipo).

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA⁴

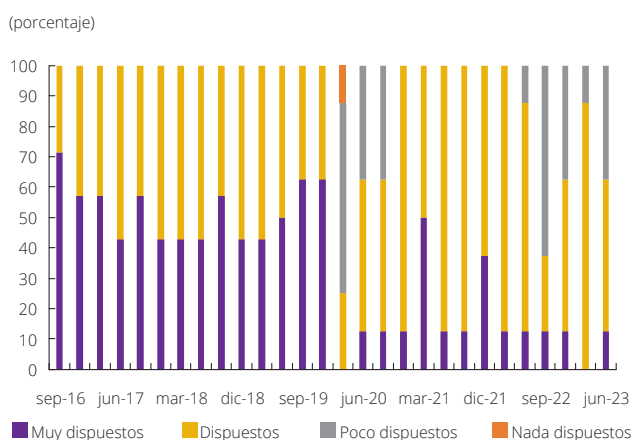
En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en julio, la cual recoge información del segundo trimestre de 2023 y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 30 de junio de 2023 los participantes de la encuesta representaron el 93,2 % 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, dado que a lo largo del año 2023 se ha observado una caída en la deuda externa de corto plazo del sector financiero, se les preguntó a las entidades qué factores están impulsando este comportamiento.

A junio de 2023, la mayoría de las entidades (62,5 %) sigue percibiendo que los acreedores se encuentran *muy dispuestos* o *dispuestos* para otorgar nuevos créditos y/o líneas de crédito en M/E para el segmento de comercio exterior⁵ (Gráfico 3, panel A). No obstante, comparado con el primer trimestre del año, el número de entidades que reportaron percibir una poca disposición de las entidades extranjeras pasó de uno a tres. En cuanto al segmento de capital de trabajo, se observa una mayor disposición con respecto al primer trimestre de 2023 (Gráfico 3, panel B). La mayoría de las entidades locales que percibieron poca disposición en el segmento de comercio exterior lo atribuyeron a que, como parte de una reasignación en la estrategia global de colocación de activos, los bancos extranjeros han reducido el ofrecimiento de líneas de crédito en la región.

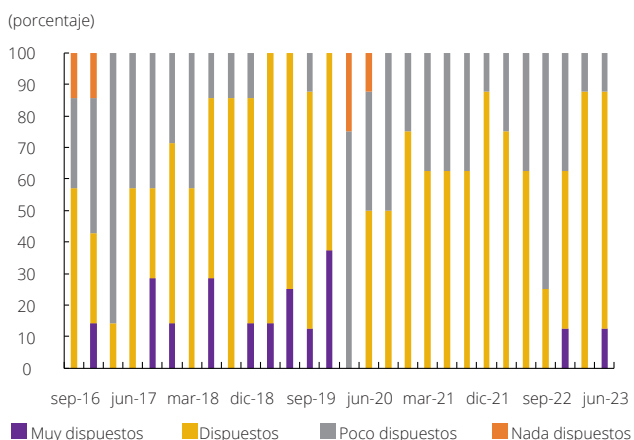
Con respecto al plazo promedio al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior se observó una mayor concentración en plazos entre seis y doce meses (62,5 %). Esto contrasta con

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*).

4 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Juan Felipe Camargo, 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.

lo observado el trimestre anterior, en el cual las entidades manifestaron endeudarse principalmente a plazos entre tres y seis meses. La línea de capital de trabajo aumentó su endeudamiento en plazos entre seis y doce meses (62,5 %).

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*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

Cuadro 1

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

Entidad	A. Segmento de comercio exterior							
	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	120	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr 12m	218	-	-
Entidad 3	-	-	-	-	Sofr 6m	117	-	-
Entidad 4	Sofr 3m	90	Sofr 6m	80	-	-	-	-
Entidad 5	Sofr 3m	120	Sofr 6m	140	Sofr 6m	100	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	110	-	-	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	40	Sofr 3m	57	Sofr 3m	70	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

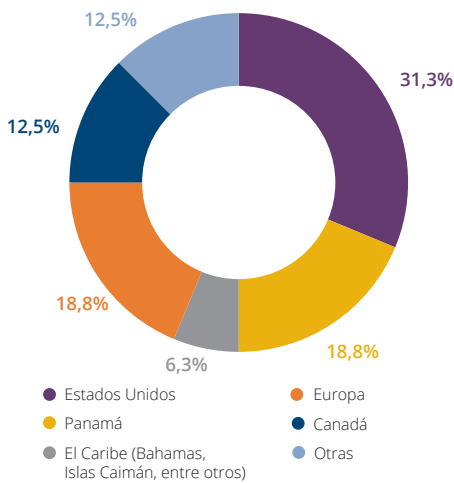
Entidad	B. Segmento de capital de trabajo							
	Plazo 1 a 3 meses		Plazo 3 a 6 meses		Plazo 6 a 12 meses		Plazo a más de 12 meses	
	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Sofr 1m	150	Sofr 3m	150	Sofr 6m	180	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr 12m	194	-	-
Entidad 3	-	-	-	-	Sofr 6m	280	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr 12m	200	-	-
Entidad 5	-	-	Sofr 6m	250	Sofr 12m	270	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	Sofr 12m	200	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	42	Sofr 3m	63	Sofr 3m	74	Sofr 3m	162
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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.

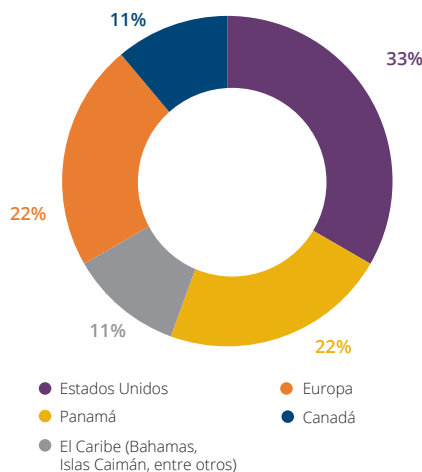
Gráfico 4
Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades

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*).

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 segundo trimestre de 2023, la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* disminuyeron o permanecieron constantes en ambos segmentos. No obstante, en promedio aumentaron los *spreads* en comercio exterior y se redujeron en capital de trabajo.

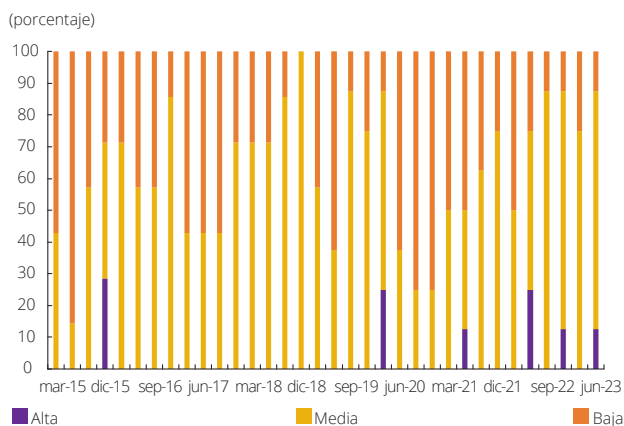
En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo según los bancos encuestados. En cuanto a la deuda de corto plazo (panel A), las principales fuentes de fondeo provienen de Estados Unidos, Panamá y Europa (68,8 % de las respuestas). Al comparar con el trimestre anterior, aumentó la participación de Europa y se redujo la de Canadá. En relación con la financiación de largo plazo (panel B), Estados Unidos continúa siendo la principal región proveedora de recursos (igual a lo observado tres meses atrás) representando al cierre de junio de 2023 el 33,3 % del total, seguido de Panamá y Europa.

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, principalmente a 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 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 durante el segundo trimestre de 2023, seis entidades reportan una demanda media y las otras dos reportaron demanda alta y baja, lo que se traduce en un incremento 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.

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 segundo trimestre de 2023. Al preguntar de qué depende este plazo, la mayoría de los intermediarios coinciden en que obedece a la demanda de las empresas de

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



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

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 (similar a lo observado hace tres meses).

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, tan solo una entidad notó sustitución de préstamos en moneda extranjera por préstamos en pesos. Los siete bancos restantes no han notado sustitución.

Dado que a lo largo de 2023 se ha observado una caída en la deuda externa de corto plazo del sector financiero, en esta versión de la encuesta la pregunta coyuntural indaga sobre qué factores están impulsando este comportamiento. Al respecto, la mayoría de las entidades lo asocian; 1) con la revaluación del peso y la respuesta de prepago por parte de las empresas, y 2) con la baja demanda de recursos por parte de las empresas que se ha observado en lo corrido del año. Otras razones manifestadas por los encuestados son la incertidumbre política y económica local y el nivel elevado de posición de activos en ME de los bancos locales, ya que este reduce los requerimientos de endeudamiento en los plazos cortos.

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