



# EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

DIC/  
2024



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 diciembre de 2024 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

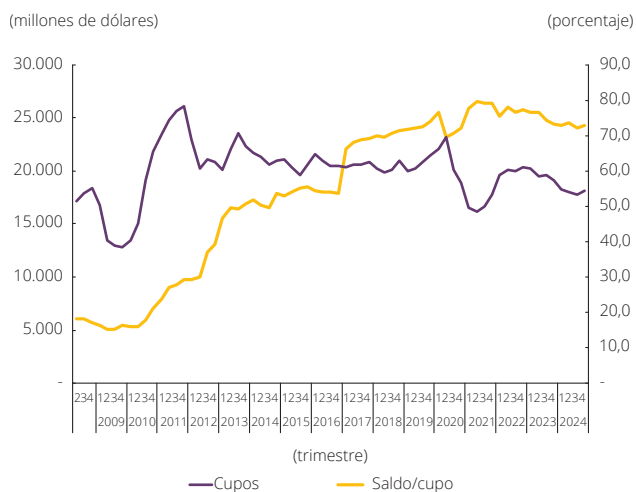
### 1.1 Cupos de endeudamiento

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 27 de diciembre de 2024 el cupo de endeudamiento del sistema bancario<sup>2</sup> ascendió a USD 24.299 millones (m), registrando un aumento trimestral (USD 228 m, 0,9 %) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 157 m, 0,6 %; Gráfico 1).

### 1.2 Saldos

Al 27 de diciembre de 2024 el saldo de la deuda externa del sistema bancario sumó USD 13.568 m, mostrando un aumento trimestral (USD 463 m, 3,5 %) y una reducción anual (USD 1.156 m, 7,9 %; Gráfico 2). Del saldo total, el 25,8 % corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 74,2 % a obligaciones de largo plazo<sup>3</sup>. Con respecto a lo

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



Fuente: Banco de la República.

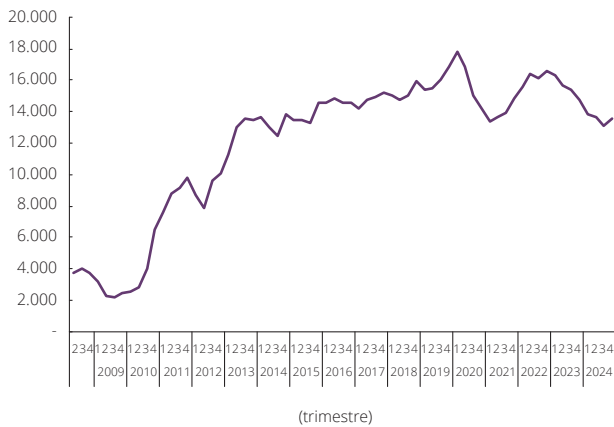
1 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera, las entidades financieras deben reportar semanalmente su deuda externa al Banco de la República.

2 El monto de cupo incluye el saldo de bonos.

3 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a plazo inferior a doce 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)

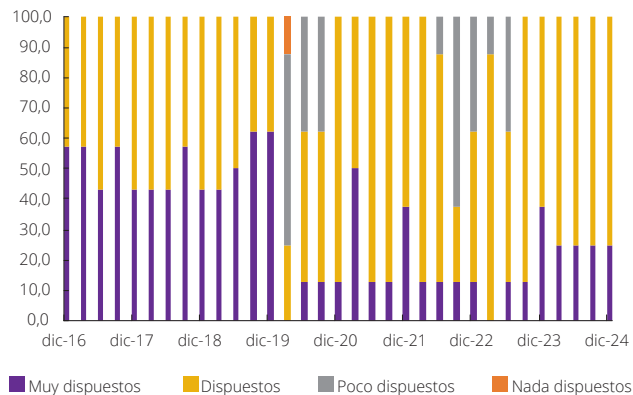


Fuente: Banco de la República.

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

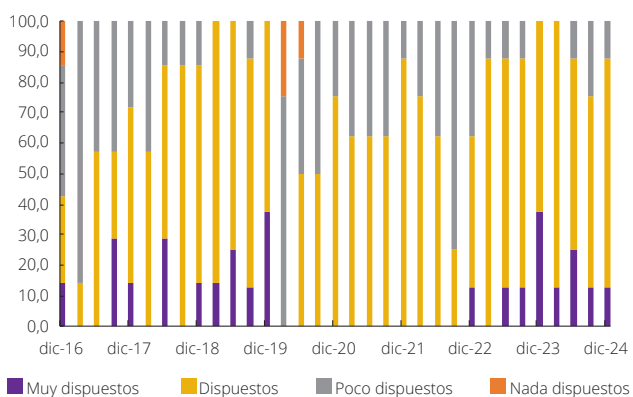
**A. Segmento comercio exterior**

(porcentaje)



**B. Segmento capital de trabajo**

(porcentaje)



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

observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 27 de septiembre de 2024 el 21,4 % correspondía a obligaciones de este tipo).

**2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS**

**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:  
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA<sup>4</sup>**

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* realizada por el Banco de la República en enero de 2025, la cual recoge información del cuarto trimestre de 2024 y fue aplicada a una muestra representativa de bancos. Al 27 de diciembre de 2024 los participantes de la encuesta representaron el 92,5 % 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, ante la dinámica reciente de los recortes de tasa de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) y los anuncios con respecto a su dinámica futura, así como el cambio de gobierno en Estados Unidos, se le preguntó a los encuestados cuáles son sus perspectivas sobre la disponibilidad en el otorgamiento de crédito por parte de los bancos extranjeros, los costos de financiamiento y el plazo.

Durante el cuarto trimestre de 2024 la percepción de la disposición de los acreedores para otorgar nuevos créditos y/o líneas de crédito en M/E se mantuvo estable y positiva para el segmento de comercio exterior. Por su parte, aunque para el segmento de capital de trabajo<sup>5</sup> se observó una leve mejoría respecto al trimestre anterior (Gráfico 3, paneles A y B), una entidad indicó que el riesgo derivado de un mayor riesgo país y los mayores costos para este segmento dificultan la obtención de recursos.

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 crédito y por plazo de endeudamiento. Los *spreads* resaltados en verde hacen referencia a entidades que disminuyeron su

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

costo de endeudamiento, en rojo se señalan aquellos con un encarecimiento, y los resaltados en amarillo indican estabilidad<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	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	SOFR a 1 mes	80	SOFR a 3 meses	100	SOFR a 6 meses	125	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	-	85	-	-	-	-
Entidad 4	SOFR a 3 meses	90	SOFR a 6 meses	120	-	-	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	120	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	SOFR a 6 meses	-	SOFR a 6 meses	100	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	30	SOFR a 3 meses	35	-	-	-	-
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	90	SOFR a 3 meses	100	SOFR a 6 meses	120	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	SOFR a 6 meses	100	-	-	-	-
Entidad 4	SOFR a 3 meses	143	-	-	SOFR a 12 meses	120	-	-
Entidad 5	-	-	SOFR a 6 meses	180	SOFR a 12 meses	140	-	-
Entidad 6	-	-	SOFR a 6 meses	100	SOFR a 12 meses	137	-	-
Entidad 7	SOFR a 3 meses	33	SOFR a 3 meses	35	SOFR a 3 meses	42	SOFR a 3 meses	150
Entidad 8	SOFR a 3 meses	50	SOFR a 6 meses	60	SOFR a 12 meses	70	-	-

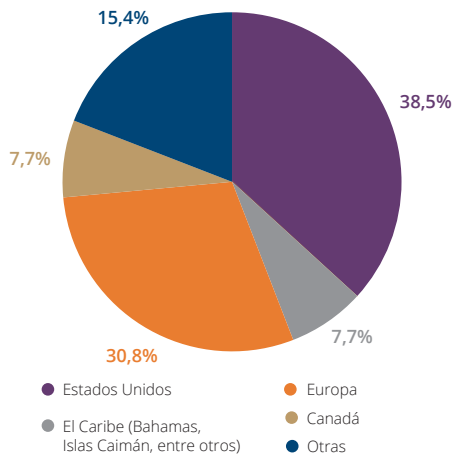
Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

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, 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 cuarto trimestre de 2024, la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* aumentaron, especialmente para comercio exterior.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo según los bancos encuestados. Para corto plazo, la principal fuente de fondeo en el cuarto

<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 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 entidades multilaterales y Latam.

trimestre de 2024 fue Estados Unidos (38,5%<sup>7</sup> de las respuestas), seguido por Europa (30,8% de las respuestas) y otras, dentro de la que se incluyen multilaterales y Latam. Por otra parte, la única entidad que indicó haber contratado endeudamiento a largo plazo lo hizo con contrapartes en el Caribe.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, en el cuarto trimestre de 2024 la mayoría de las entidades continúa afirmando que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas y, al igual que lo reportado en trimestres anteriores, en especial 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 encuestas pasadas.

Al pedirle a los encuestados que caractericen el cambio en la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E, la mayoría coincide 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, el comportamiento de la tasa de cambio y las mayores necesidades de recursos para ejecutar nuevos proyectos de inversión.

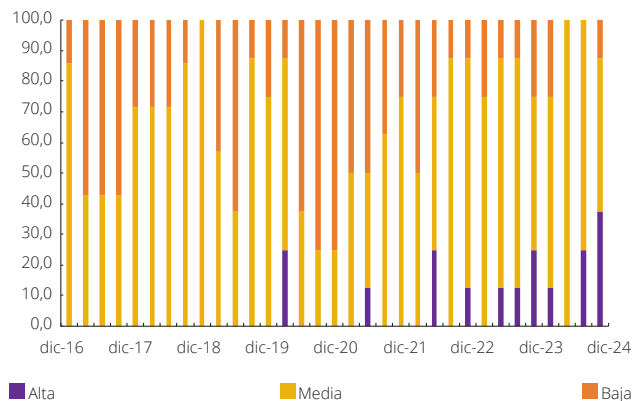
Al igual que lo reportado el trimestre anterior, el plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales se concentra entre tres y seis meses, y seis y doce meses. La mayoría de las entidades coinciden en que lo anterior depende del destino de los recursos, las necesidades del cliente 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 continúa teniendo en cuenta la situación de los indicadores financieros y la trayectoria crediticia 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, ante los recortes más recientes de tasa de interés por parte de la Fed y el anuncio de una disminución en su velocidad, sumado al cambio de gobierno en Estados Unidos, se le preguntó a los encuestados cuáles son sus

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

(porcentaje)



7 Durante el último año la proporción promedio de respuestas que indica a Estados Unidos como una de las principales fuentes de financiamiento de corto plazo fue del 40,1 %.

perspectivas sobre la disponibilidad en el otorgamiento de crédito por parte de los bancos extranjeros, los costos de financiamiento y el plazo. Al respecto, la mayoría de los encuestados manifestó esperar estabilidad en estos factores.

## **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