



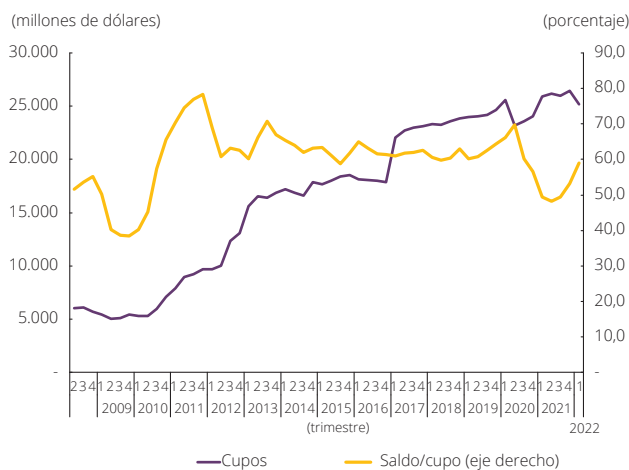
EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

MAR/
2022



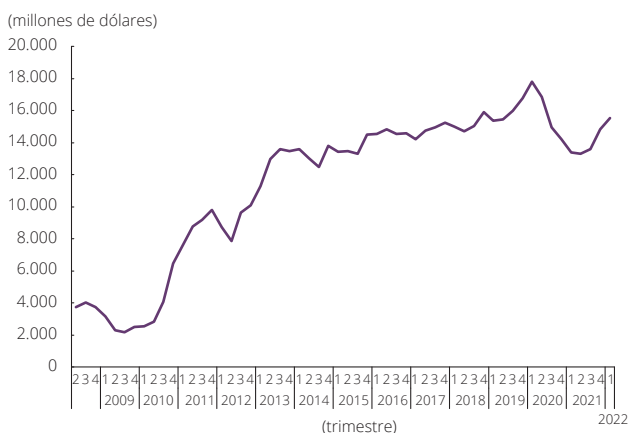
En este informe se describe la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) del sistema bancario colombiano con información a marzo de 2022 y se presentan los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República.

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 1 de abril de 2022 el cupo de endeudamiento del sistema bancario² ascendió a USD 25.163 millones (m), con una reducción trimestral de USD 1.267 m (-4,8%) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior de USD 711 m (-2,7%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 1 de abril de 2022 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 15.562 m, mostrando un incremento trimestral de USD 732 m (4,9%) y un aumento anual de USD 2.174 m (16,2%; Gráfico 2). De los USD 15.562 m, USD 4.551 m (29,2%) son obligaciones de corto plazo y los restantes USD 11.012 m (70,8%) son de largo plazo³. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la propor-

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.

ción de deuda de corto plazo disminuyó (al 31 de diciembre de 2021 el 30,1 % correspondía a obligaciones de este tipo).

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

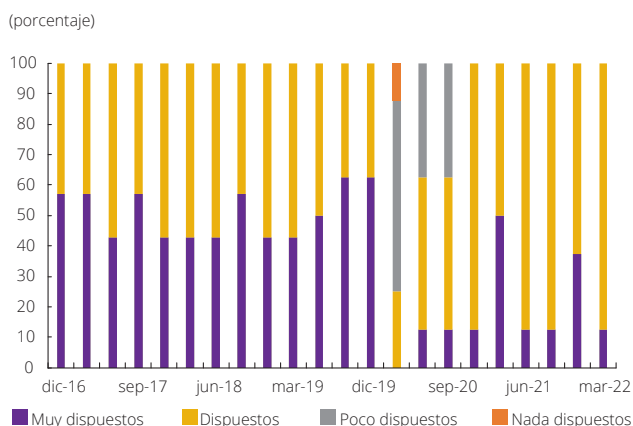
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA⁴

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en abril de 2022, la cual recoge información del primer trimestre del año y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 1 de abril de 2022 los participantes de la encuesta representaron el 92,0 % 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 pregunta sobre una situación coyuntural local o extranjera que pueda afectar la dinámica del crédito externo al sistema financiero local. En esta versión de la encuesta las entidades fueron consultadas sobre dos situaciones de coyuntura. En primer lugar, se indagó sobre los factores que podrían afectar el flujo de recursos del exterior y su impacto sobre las condiciones de endeudamiento externo (disponibilidad, costo, plazo y denominación), en el contexto de la guerra entre Rusia y Ucrania. En segundo lugar, se consultó el impacto de la reducción de la calificación soberana de El Salvador sobre la disponibilidad y los costos de fondeo con correspondientes del exterior para las subsidiarias de los bancos colombianos en este país.

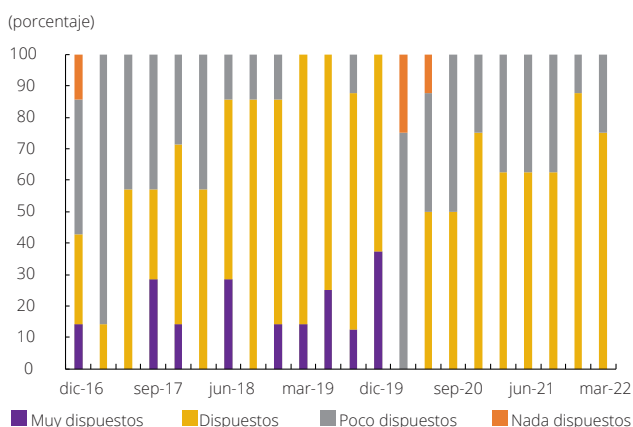
Al indagar sobre la disponibilidad para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local diferenciando por segmentos de crédito (*i. e.*: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo)⁵, se observa una leve reducción en la disponibilidad con respecto al trimestre anterior, tanto en el segmento de comercio exterior, como en el de capital de trabajo. En el primer caso, un banco considera que las contrapartes se encuentran muy dispuestas y los siete restantes percibieron que los acreedores se encuentran dispuestos. Para el caso de capital de trabajo, seis bancos consideran que hay disponibilidad, mientras que dos bancos perciben poca disponibilidad (Gráfico 3, paneles A y B). Estas

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 Juan Diego Vargas, Camilo Gómez y Angélica Lizarazo, miembros del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República.

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.

entidades perciben que la incertidumbre electoral y el mayor consumo de capital para los bancos corresponsales en este segmento son factores que contribuyen a la baja disposición de los bancos en el exterior para otorgar créditos de capital de trabajo.

Con respecto al plazo al que los bancos locales se endeudaron en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior se encuentra que la mayoría de los encuestados optaron, en promedio, por créditos de tres a seis meses (75,0% de los bancos), mientras que una entidad optó en promedio por créditos entre seis y doce meses y el banco restante por préstamos con plazo mayor a doce meses. Para la línea de capital de trabajo, tres bancos reportaron un plazo promedio entre tres y seis meses, otras tres entidades un plazo promedio de seis a doce meses, y el banco restante un plazo mayor a doce meses. Lo anterior evidencia un aumento en el plazo promedio tanto en el segmento de comercio exterior como en el de capital de trabajo frente a lo reportado hace tres meses.

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, diferenciando por línea de crédito y por plazo de endeudamiento. Por primera vez los bancos reportaron tasas de referencia *secured overnight financing rate* (SOFR), dada la transición de la Libor y otras tasas de referencia en el contexto in-

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 6m	46	-	-	-	-
Entidad 2	-	-	Sofr 6m	64	Sofr 12m	70	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	60	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	Sofr 6m	60	-	-	-	-
Entidad 5	Sofr 3m	50	Sofr 6m	52	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	60	-	-	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	40	Sofr 6m	47	Sofr 6m	58	-	-
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 12m	100	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	Sofr 12m	160
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	120	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr 12m	110	-	-
Entidad 5	Sofr 3m	85	Sofr 6m	90	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	Sofr 6m	95	Sofr 6m	115	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	70	Sofr 6m	77	Sofr 6m	88	Sofr 3m	119
Entidad 8	-	-	-	-	-	-	-	-

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

ternacional del mercado de deuda externa⁶. Por lo anterior, en esta versión del reporte no es posible evaluar los cambios en los costos de endeudamiento durante el trimestre analizado⁷.

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. Adicionalmente, similar a lo observado en versiones anteriores de este informe, cuando los préstamos eran contratados con tasa de referencia Libor, las entidades reportan que los *spreads* promedio cobrados por créditos de capital de trabajo son superiores al costo de los créditos de comercio exterior para cada uno de los plazos.

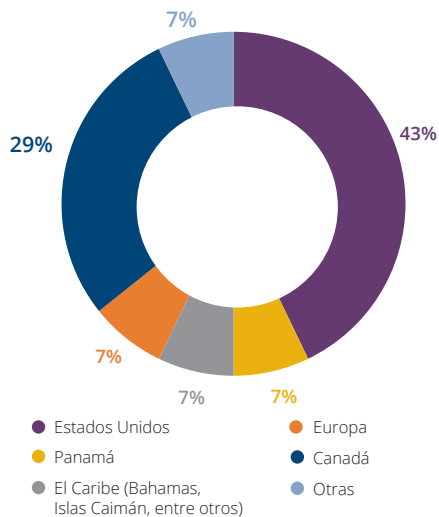
En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes geográficas de fondeo, según los bancos encuestados. Los resultados sobre las principales fuentes de recursos en M/E de corto plazo (panel A) muestran que los Estados Unidos siguen siendo la principal fuente, seguidos de Canadá. Con respecto a lo observado tres meses atrás, resalta la menor participación de Panamá como fuente de fondeo (de 21 % a 7 %) y la mención de Chile como fuente de recursos de corto plazo en la categoría 'otras'. En relación con las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos, Panamá y el Caribe son señalados como proveedores de recursos.

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, la mayoría de las entidades afirman que el principal propósito es financiar operaciones de comercio exterior de las empresas colombianas, en especial firmas medianas y grandes. Además, dos entidades señalaron emplear los recursos para financiar el capital de trabajo de las firmas, similar a lo reportado en la encuesta pasada. Por rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera y agricultura. Con respecto a lo observado hace tres meses, las entidades señalan que el sector de suministro de electricidad, gas y agua redujo su demanda.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E

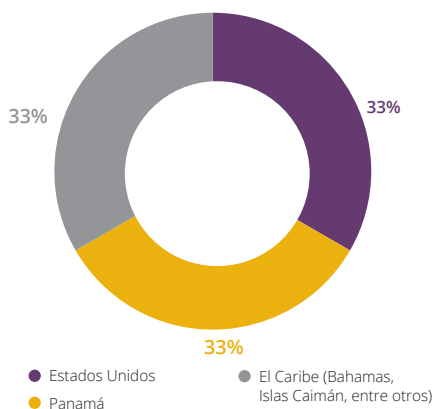
Gráfico 4
Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades

A. Corto plazo



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

B. Largo plazo

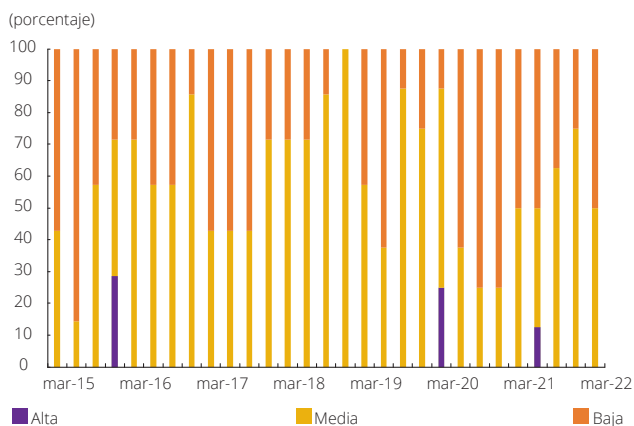


Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*).

6 Para más detalles sobre la transición, véase el Recuadro 4 del *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2021.

7 Usualmente en este reporte se resalta en verde las entidades que disminuyeron su costo de endeudamiento, en rojo aquellos con un encarecimiento, y en amarillo los bancos que presentan estabilidad en los *spreads*. Sin embargo, los niveles del *spread* son estrictamente comparables entre encuestas únicamente para aquellas entidades que reportan la misma tasa de referencia en cada uno de los plazos y, por tanto, en este caso todas las tasas no son comparables y no tienen color. No obstante, la mayoría de las entidades señalaron que, dado el cambio de la tasa de referencia a un nivel inferior al de la Libor, los *spreads* promedio aumentaron.

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



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

durante el primer trimestre de 2022, se encuentra que cuatro bancos la estiman como baja y los cuatro restantes como media, lo que representa una reducción en la demanda con respecto a lo registrado en la encuesta anterior, donde solo dos entidades percibían baja demanda por créditos en M/E (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 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, cinco bancos manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre tres y seis meses, y las tres entidades restantes reportaron un plazo de seis a doce meses, lo que implica que en promedio las entidades están otorgando créditos de menor plazo frente a lo reportado en la encuesta pasada (cuatro bancos reportaban un plazo promedio entre seis y doce meses). 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 a la naturaleza de las operaciones. Además, se reporta que la mayoría de los créditos para comercio exterior son demandados a un plazo entre seis y doce meses, y que para capital de trabajo el plazo máximo autorizado en Colombia para los desembolsos es un año.

Al solicitar a las entidades que seleccionen los dos criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en M/E, se observa que seis bancos tienen en cuenta la situación de los indicadores financieros y la trayectoria crediticia.

Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, cinco encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que los tres bancos restantes no percibieron sustitución alguna, distribución sin cambios frente a lo reportado hace tres meses por los encuestados.

En esta versión de la encuesta la primera pregunta coyuntural indaga sobre los factores que podrían afectar el flujo de recursos del exterior y su impacto sobre las condiciones del endeudamiento dados los recientes hechos de guerra en Europa y sus consecuencias económicas. Al respecto las entidades respondieron lo siguiente:

- Factores que podrían afectar el flujo de recursos del exterior: la mayoría de los bancos manifiesta que, dado que el fondeo externo no depende significativamente de los países involucrados en el conflicto, hasta el momento no han percibido un impacto directo en este mercado. Sin embargo, tres entidades mencionan que la incertidumbre sobre la evolución y la duración de la guerra podría

reducir la liquidez global, reducir la disponibilidad de materias primas y generar mayores presiones inflacionarias. Además, dos bancos mencionan que en esta coyuntura es posible un aumento generalizado de la percepción de riesgo global, disminuyendo la disponibilidad del fondeo para países que no son grado de inversión, como Colombia. Finalmente, una entidad manifiesta que el incremento de los precios del petróleo podría favorecer a países productores como Colombia, lo cual puede aumentar la demanda de recursos del exterior para planes de expansión de las empresas involucradas en este sector.

- Disponibilidad del fondeo: cinco entidades esperan que el saldo de endeudamiento externo se mantenga estable, mientras que los tres bancos restantes manifiestan que la guerra podría generar una disminución en la disponibilidad de bancos corresponsales a otorgar fondeo.
- Costos de los recursos en el exterior: la mayoría de los bancos esperan aumentos en los costos del fondeo externo, aunque tres entidades manifiestan que no esperan que el conflicto en Europa genere cambios significativos en las tasas de los préstamos.
- Plazo: tres entidades esperan estabilidad en el plazo de contratación de los préstamos externos, mientras que los cinco bancos restantes manifiestan que la concentración en el corto plazo podría aumentar.
- Denominación de la deuda: la mayoría de las entidades consultadas esperan estabilidad en la denominación de la deuda contratada en el exterior, aunque tres entidades señalan que podría observarse una concentración en dólares en este mercado.

En la segunda pregunta coyuntural se consultó el impacto de la reducción de la calificación soberana de El Salvador sobre la disponibilidad y los costos de fondeo con corresponsales del exterior para las subsidiarias de los bancos colombianos en este país. Al respecto, las entidades que tienen inversiones en subsidiarias de El Salvador manifiestan que la disminución en la calificación ha generado un incremento en los *spreads*, aunque la disponibilidad se mantiene estable. Sin embargo, uno de los bancos señala que el impacto ha sido considerable y que, además del aumento en los costos, han observado una reducción de los plazos y una menor disponibilidad para desembolsar créditos de capital de trabajo.

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