

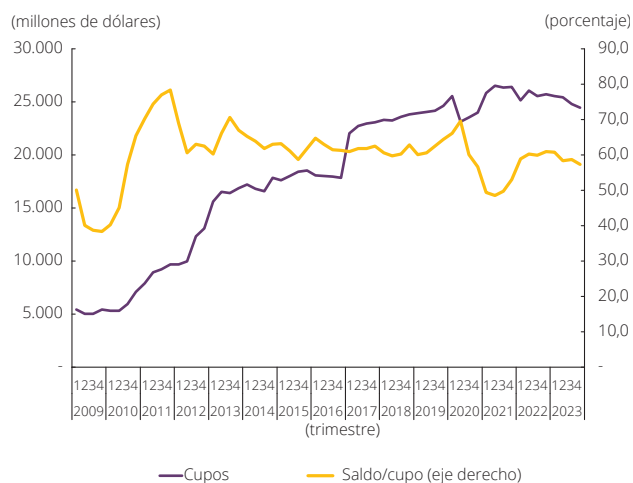


EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS BANCOS COLOMBIANOS

ENE/
2024

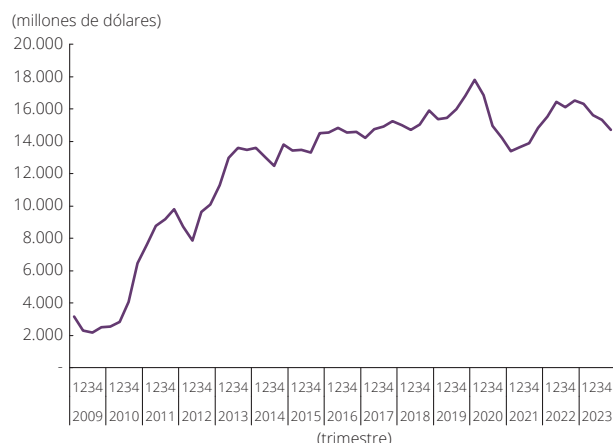


Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 2
Saldo con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República.

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 2023 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 29 de diciembre de 2023 el cupo de endeudamiento del sistema era de USD 24.456 millones (m), registrando una reducción trimestral (USD 383 m, 1,5%) y una caída con respecto al mismo mes del año anterior (USD 1.283 m, 5,0%; Gráfico 1).

1.2 Saldos

Al 29 de diciembre de 2023 el saldo de la deuda externa del sistema bancario disminuyó a USD 14.724 m, mostrando una caída trimestral (USD 622 m, 4,1%) y una reducción anual (USD 1.812 m, 11,0%; Gráfico 2). Del saldo total, el 27,6% corresponde a obligaciones de corto plazo y el restante 72,4% a obligaciones de largo plazo². Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de

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

corto plazo disminuyó (al 29 de septiembre de 2023 el 31,1 % correspondía a obligaciones de este tipo).

2. ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CUPOS

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES:
DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA³

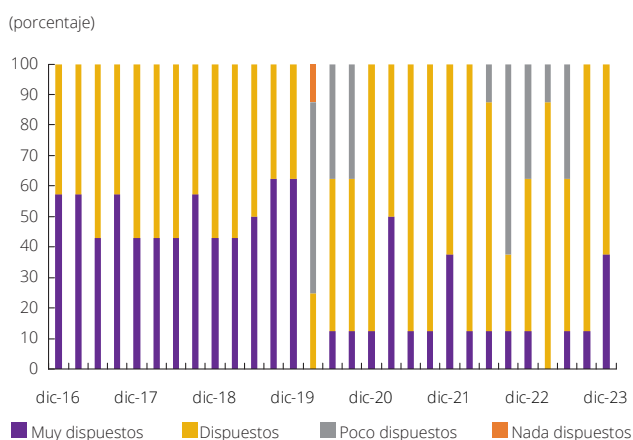
En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en enero, la cual recoge información del cuarto trimestre de 2023 y está dirigida a una muestra representativa de bancos. Al 29 de diciembre de 2023 los participantes de la encuesta representaron el 93,3% 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, en un contexto de reducción en el volumen de exportaciones e importaciones locales durante 2023, se indagó con las entidades cuál es su expectativa en términos de la demanda de créditos de comercio exterior para 2024.

Durante el último trimestre de 2023 se incrementó el número de entidades que perciben que los acreedores se encuentran muy dispuestos a otorgar nuevos créditos y/o líneas de crédito en M/E tanto para el segmento de comercio exterior como para el de capital de trabajo⁴ (Gráfico 3, paneles A y B). Asimismo, ninguna entidad percibió poca o nada de disponibilidad en el segmento de capital de trabajo, lo cual contrasta con lo observado en el resto del año. Así mismo, estos altos niveles de percepción no se observaban desde diciembre de 2019.

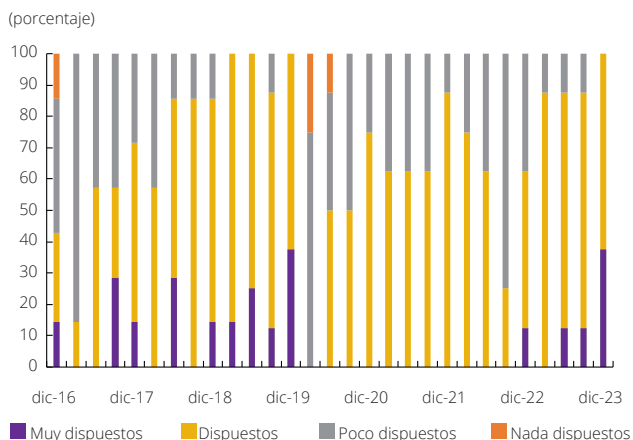
Con respecto al plazo promedio al que los bancos locales se endeudaron en el segmento de comercio exterior, al igual que en el trimestre anterior la mayor concentración de respuestas se observó en plazos entre seis y doce meses (62,5 %), seguido por plazos entre tres y seis meses (37,5 %). En la línea de capital de trabajo aumentó el endeudamiento en plazos entre tres y seis meses (42,9 %) y seis y doce meses (57,1 %), mientras que el de plazo mayor a doce meses se redujo.

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*).

3 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: David Felipe Moreno Fuentes, Mariana Escobar y Camilo Gómez.

4 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.

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 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*⁵.

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 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 2023, la mayoría de los bancos reportó que los *spreads* disminuyeron o permanecieron constantes en ambos segmentos. En promedio, se observan notables disminuciones en los costos de los recursos de capital de trabajo para todos

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 1m	95	Sofr 3m	100	Sofr 6m	100	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	Sofr 12m	113	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	85	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	Sofr 3m	120	Sofr 6m	135	-	-
Entidad 5	Sofr 1m	120	Sofr 6m	130	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 7	Sofr 3m	36	Sofr 3m	46	Sofr 3m	69	-	-
Entidad 8	-	-	-	-	Sofr 12m	115	-	-
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 1m	120	Sofr 3m	120	Sofr 6m	150	-	-
Entidad 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidad 3	-	-	Sofr 6m	200	-	-	-	-
Entidad 4	-	-	-	-	Sofr 12m	180	-	-
Entidad 5	-	-	-	-	Sofr 6m	200	Sofr 12m	230
Entidad 6	-	-	-	-	Sofr 6m	160	Sofr 6m	195
Entidad 7	Sofr 3m	36	Sofr 3m	46	Sofr 3m	68	Sofr 3m	97
Entidad 8	-	-	Sofr 6m	120	-	-	-	-

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

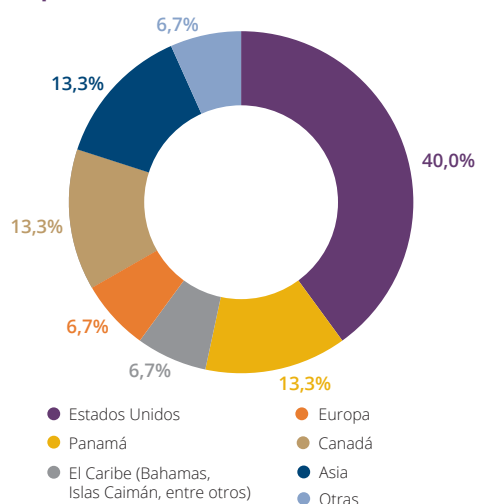
5 Los niveles del *spread* son estrictamente comparables entre encuestas únicamente para aquellas entidades que reportaron la misma tasa de referencia en cada uno de los plazos. Las tasas no comparables no tienen color.

los plazos y una relativa estabilidad en el segmento de comercio exterior.

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 en el cuarto trimestre de 2023 fueron Estados Unidos, Canadá, Asia y Panamá (80,0% de las respuestas). Respecto al trimestre anterior es notable el incremento en la participación de Canadá y la reducción de Europa. En relación con la financiación de largo plazo (panel B), se observa una mayor diversificación en las principales fuentes geográficas. Específicamente, Canadá y Panamá pasaron a ser consideradas fuentes de recursos, al tiempo que se redujo la concentración en Estados Unidos y el Caribe.

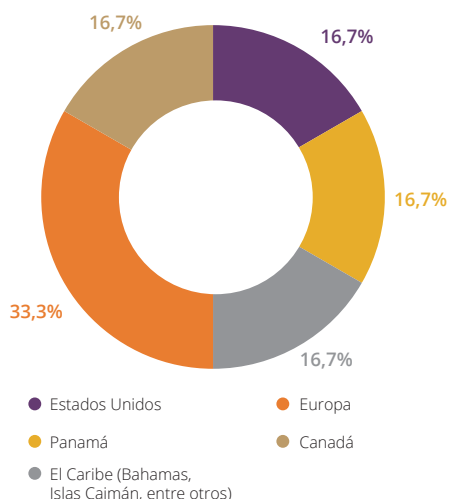
Gráfico 4
Principales fuentes de fondeo de recursos en M/E, según las entidades

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



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

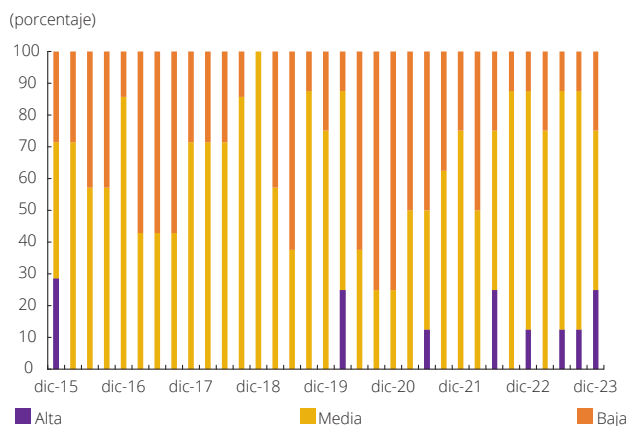
Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, en el cuarto trimestre de 2023 la mayoría de las entidades continúan afirmando que el principal propósito es financiar el capital de trabajo de las empresas colombianas⁶ y, al igual que lo reportado en trimestres anteriores, en especial a firmas medianas y grandes. En cuanto a rama económica, los sectores que más demandan créditos en M/E a los bancos locales son comercio, industria manufacturera y transporte y almacenamiento, similar a lo reportado en la última encuesta.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E, se observan resultados mixtos. Por un lado, incrementó el número de entidades que percibió una demanda alta. Por otro, un mayor número de bancos perciben una demanda baja al tiempo que disminuyó el número de entidades que perciben una demanda media (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, la mayoría de las entidades manifestaron haber otorgado créditos con un plazo promedio entre seis y doce meses. Lo anterior indica un ligero incremento en la concentración en plazos mayores a seis meses al cierre del cuarto 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 acuerdo con sus necesidades y el destino de los recursos.

6 Por primera vez en cerca de dos años, esta opción pasó a cobrar relevancia en la encuesta de septiembre de 2023.

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



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

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, tener buena capacidad de pago y la trayectoria crediticia (similar a lo observado hace tres meses). Con respecto a la sustitución de créditos por denominación, seis entidades manifestaron no notar sustitución alguna y las dos restantes observaron sustitución de préstamos en M/E por créditos en pesos.

Dada la reducción en el volumen de exportaciones e importaciones locales durante 2023, se les preguntó a las entidades cuál es su expectativa en términos de la demanda de créditos de comercio exterior para 2024. Al respecto, cinco de los bancos encuestados esperan una reducción en la demanda de 2024 dado el panorama de menor crecimiento económico. Por su parte, dos entidades esperan que la demanda se incremente en la medida que la inflación ceda y las tasas externas e internas se reduzcan. La entidad restante espera que el nivel de crédito en moneda extranjera se mantenga estable en 2024, después de haber presentado reducciones en 2023.

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