



Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Diciembre de 2017 ■ ■ ■

GERENCIA TÉCNICA

El propósito de este informe es describir la evolución reciente de las líneas de crédito en moneda extranjera (M/E) de algunos bancos colombianos con información a diciembre de 2017 y presentar 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

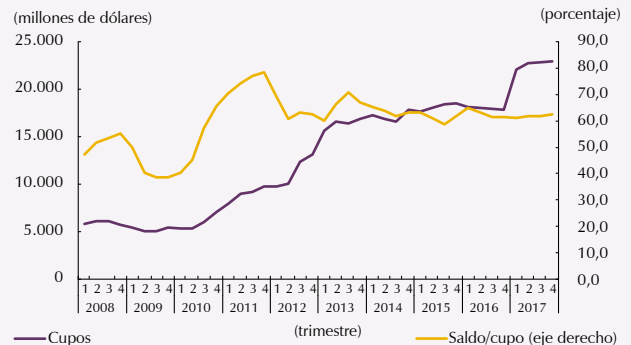
A. Cupos de endeudamiento¹

De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República², al 29 de diciembre de 2017 el cupo de endeudamiento del sistema bancario³ ascendió a USD 22.966 millones (m), con un aumento trimestral de USD 73 m (0,3%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 1.946 m (9,3%; Gráfico 1)⁴.

B. Saldos

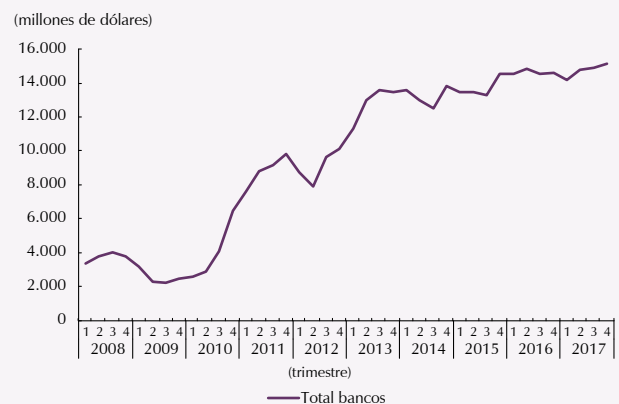
Al 29 de diciembre de 2017 el saldo de la deuda externa del sistema bancario ascendió a USD 15.168 m, mostrando un incremento trimestral de USD 254 m (1,7%) y uno anual de USD 571 m (3,9%; Gráfico 2). De los USD 15.168 m, USD 5.020 m (33,1%) son obligaciones de corto plazo y los

Gráfico 1
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica - SGPMIE.

Gráfico 2
Saldo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Fuente: Banco de la República, Departamento Técnico y de Información Económica - SGPMIE.

- 1 No todas las entidades locales reportan un cupo asignado por parte de los bancos internacionales. En este caso, el cupo corresponde al saldo de obligaciones externas.
- 2 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.
- 3 El cupo incluye el saldo de bonos.
- 4 A partir de enero de 2017 se observa un aumento significativo del cupo debido a que una de las entidades, que con anterioridad no reportaba el cupo de endeudamiento (se igualaba al saldo que registraba el banco), comenzó a reportarlo.

restantes USD 10.148 m (66,9%) son de largo plazo⁵. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 29 de septiembre de 2017 el 30,3% correspondía a obligaciones de este tipo).

- 5 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a un plazo inferior a doce meses. El plazo analizado en este informe se refiere a aquel al que se contrata la deuda (no al plazo remanente de la deuda).

2. Encuesta de endeudamiento externo y cupos-Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales: Departamento de Estabilidad Financiera⁶

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en diciembre de 2017, la cual recoge información del cuarto trimestre de 2017 y está dirigida a una muestra de siete bancos comerciales que tienen líneas de crédito en M/E con contrapartes financieras del exterior. Al 29 de diciembre de 2017 los encuestados participaron con el 89,6% del total de las obligaciones del sistema bancario colombiano con entidades del exterior. El propósito 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 la encuesta se pregunta sobre una situación coyuntural local o extranjera que pueda afectar la dinámica del crédito externo al sistema financiero local. En esta edición se pregunta por el impacto de la disminución en la calificación soberana de Colombia por parte de la agencia calificadora Standard & Poor's sobre el endeudamiento contratado con entidades financieras del exterior, noticia que se conoció el 11 de diciembre de 2017.

Al indagar sobre la disponibilidad de los bancos en el exterior para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema bancario local, diferenciando por líneas de crédito (i. e.: intermediación para comercio exterior y capital de trabajo)⁷, se encontraron respuestas variadas. En lo relacionado con la adquisición de deuda en el segmento de comercio exterior, tres entidades manifestaron que los agentes se encuentran muy dispuestos y las otras cuatro afirmaron que se encuentran dispuestos (similar a lo observado hace tres meses). Adicionalmente, la mayoría de las entidades consultadas percibieron que la disponibilidad se ha mantenido en niveles similares, a pesar de la subutilización de las líneas por la baja demanda del sector real local.

En cuanto al segmento de capital de trabajo, dos entidades manifestaron poca disposición, mientras que las cinco restantes afirmaron que los agentes se encuentran dispuestos

6 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Angélica Lizarazo (profesional especializado), Juan Sebastián Mariño (profesional), María Fernanda Meneses (profesional) y Luis Eduardo Parra (estudiante en práctica).

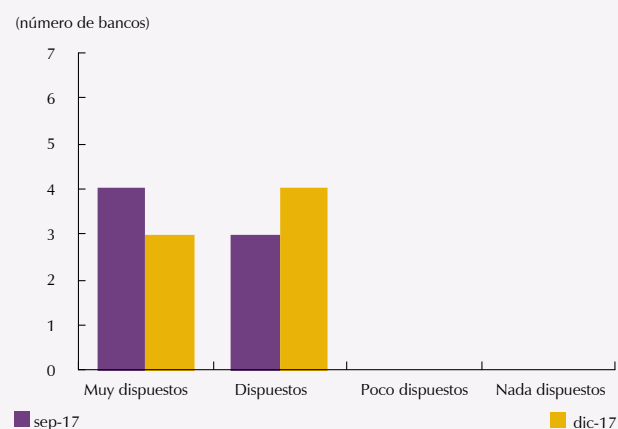
7 Las obligaciones en M/E contraídas en el segmento de comercio exterior, en general, hacen referencia a todas las operaciones donde el banco local adquiere deuda con bancos en el extranjero con el propósito de prestar recursos a clientes locales para realizar transacciones de exportación e importación. 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.

o muy dispuestos. En comparación con los resultados obtenidos en la pasada encuesta, se destaca la disminución en el número de intermediarios que percibió poca disposición de los bancos para otorgar nuevas líneas de crédito en este segmento (Gráfico 3). Aquellas entidades que perciben buena disponibilidad mencionan que esta se ha mantenido en niveles similares con respecto al trimestre anterior, aunque un banco manifiesta que recientemente percibe un mayor apetito por parte de entidades chinas para otorgar estas líneas de crédito. Por su parte, las principales razones que mencionan las entidades que perciben baja disposición en líneas de crédito para capital de trabajo es el alto costo de capital asociado con este producto para los bancos correspondientes, la caída en la calificación soberana de Colombia y su menor crecimiento económico.

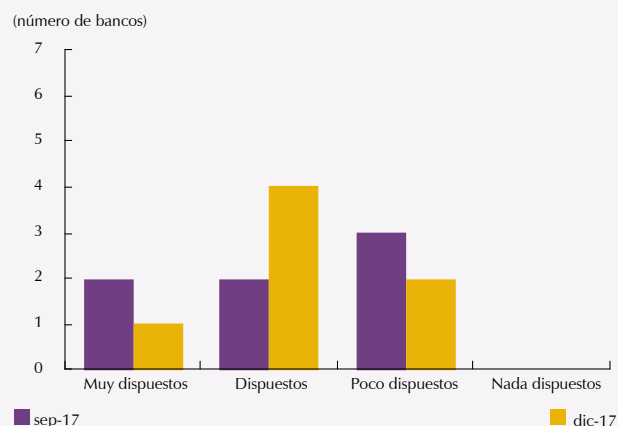
En cuanto al plazo al que los bancos locales se endeudaron con entidades del exterior en el último trimestre, se resalta

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*, diciembre de 2017).

que para el segmento de comercio exterior los encuestados optaron, en promedio, por créditos de tres a seis meses (71,4%) y de seis a doce meses (28,6%). Por otro lado, para créditos relacionados con capital de trabajo, tres de los encuestados se concentran en créditos de tres a seis meses, otros tres en préstamos de seis a doce meses, mientras que una sola entidad reportó un plazo promedio mayor a doce meses.

Con respecto al costo del fondeo externo, en el Cuadro 1 (paneles A y B) se presentan las tasas de interés a la que las entidades han pactado su endeudamiento con contrapartes financieras del exterior, diferenciando por líneas de crédito y por plazo de endeudamiento. Para ambas líneas de crédito y para todos los plazos, el total de bancos encuestados ha contratado su endeudamiento a una tasa de referencia Libor. En general, las entidades usan tasas de referencia Libor con plazos similares a los de la madurez de los créditos, con algunas pocas excepciones. Adicionalmente, como en anteriores versiones de la encuesta, se observa que los *spreads* cobrados por créditos de capital de trabajo son superiores a los asociados con créditos de comercio exterior. Con respecto a los resultados presentados en la pasada encuesta, se destaca que los *spreads* del segmento de comercio exterior se mantuvieron relativamente constantes, con excepción de

dos entidades que tuvieron un endeudamiento más barato para todos los plazos en los que contrataron deuda. Para el segmento de capital de trabajo se registraron variaciones en los *spreads* para tres entidades, mientras que el resto de bancos mostraron una relativa estabilidad⁸.

En el Gráfico 4 se presentan las principales fuentes de fondeo de corto y largo plazos, según los bancos encuestados. En cuanto a las fuentes de recursos en M/E de corto plazo (panel A), los Estados Unidos se ubican como la principal, seguidos de Europa, situación similar a la observada en encuestas pasadas. En relación con las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos y Europa son los principales proveedores de recursos, seguidos de Canadá, Asia y Panamá. Se resalta la menor relevancia de Asia como fuente de fondeo de corto plazo y de los Estados Unidos para largo plazo, al presentar reducciones de 11,8 puntos porcentuales (pp) y 8,8 pp entre septiembre y diciembre de 2017, respectivamente.

8 Los niveles del *spread* son estrictamente comparables entre encuestas para aquellas entidades que reportaron la misma tasa de referencia en cada uno de los plazos.

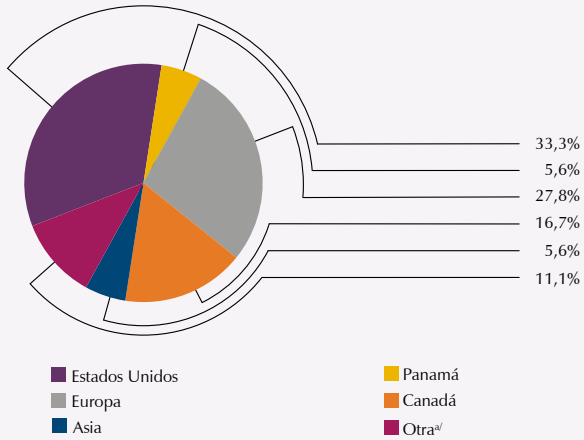
Cuadro 1
Tasa de referencia (TR) y *spread* promedio del endeudamiento externo para las entidades encuestadas

| 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 | Spread | TR | Spread | TR | Spread | TR | Spread |
| Entidad 1 | Libor a 3 meses | 39 | Libor a 4 y 5 meses | 42 | - | - | - | - |
| Entidad 2 | Libor a 3 meses | 37 | Libor a 3, 6 y 12 meses | 41 | Libor a 3, 6 y 12 meses | 49 | - | - |
| Entidad 3 | - | - | - | - | Libor a 6 meses | 35 | - | - |
| Entidad 4 | Libor a 3 meses | 40 | Libor a 6 meses | 50 | - | - | - | - |
| Entidad 5 | Libor a 3 meses | 50 | Libor a 6 meses | 50 | Libor a 6 meses | 50 | - | - |
| Entidad 6 | Libor a 3 meses | 40 | Libor a 6 meses | 45 | Libor a 6 meses | 55 | - | - |
| Entidad 7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | Spread | TR | Spread | TR | Spread | TR | Spread |
| Entidad 1 | Libor a 1 y 3 meses | 60 | Libor a 6 meses | 60 | Libor a 12 meses | 77 | - | - |
| Entidad 2 | - | - | - | - | Libor a 3 meses | 85 | - | - |
| Entidad 3 | - | - | - | - | Libor a 6 meses | 80 | - | - |
| Entidad 4 | Libor a 3 meses | 70 | Libor a 6 meses | 80 | Libor a 12 meses | 95 | Libor a 6 meses | 250 |
| Entidad 5 | Libor a 3 meses | 65 | Libor a 6 meses | 75 | Libor a 6 meses | 75 | - | - |
| Entidad 6 | Libor a 3 meses | 90 | Libor a 3 meses | 90 | Libor a 6 meses | 120 | - | - |
| Entidad 7 | - | - | Libor a 6 meses | 45 | - | - | - | - |

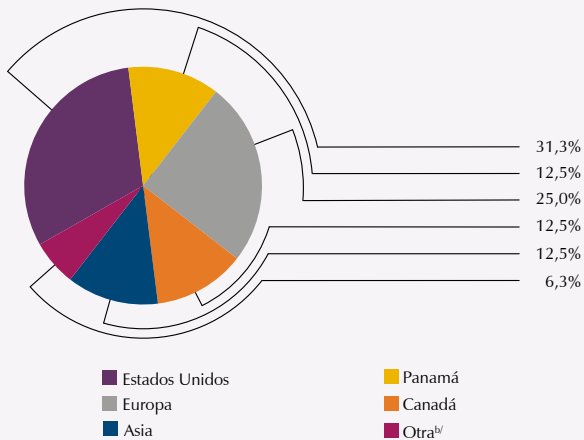
Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos, diciembre de 2017).

Gráfico 4

A. Principales fuentes de fondeo de recursos de corto plazo en M/E, según las entidades



B. Principales fuentes de fondeo de recursos de largo plazo en M/E, según las entidades



a/ Las entidades que respondieron "otra" mencionaron Latinoamérica y CAF.

b/ La entidad que respondió "otra" mencionó Latinoamérica.

Fuente: Banco de la República (*Encuesta de endeudamiento externo y cupos*, diciembre de 2017).

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, al igual que en versiones anteriores de esta encuesta, la mayoría de las entidades siguen afirmando que el principal propósito es financiar el capital de trabajo de las empresas del sector real colombiano, en especial para firmas grandes y medianas. Por otro lado, una entidad indicó que se endeuda para financiar la posición propia de contado negativa y otra para mejorar su *tier 2 capital ratio*. Al analizar por rama de la economía, se observa que los sectores que más demandan créditos en M/E a las entidades indagadas son comercio, industria manufacturera y agricultura. En contraste con la anterior versión de la encuesta, el sector de comercio superó al de industria manufacturera en el primer lugar y el sector agrícola superó al suministro de electricidad, gas y agua en el tercer lugar.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en M/E durante el último trimestre de 2017, se encuentra que cinco entidades la estiman como media y dos como baja, distribución que mejoró con respecto a la última versión de la encuesta, cuando una proporción mayor de entidades la caracterizó como baja. Adicionalmente, los bancos manifiestan que los principales factores que contribuirían a un mayor dinamismo en la demanda de créditos en M/E por parte del sector real son una menor tasa de interés, una mayor estabilidad en la tasa de cambio y mayores planes de expansión de la capacidad instalada.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, dos entidades manifestaron haber otorgado créditos con un plazo entre tres y seis meses, y cinco manifestaron otorgar a un plazo promedio de seis a doce meses. Para esta edición de la encuesta se observa una mayor concentración en el plazo de seis a doce meses en relación con lo reportado en septiembre de 2017. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas; no obstante, algunos intermediarios coinciden en que obedece a las necesidades de flujo de caja del cliente, al tipo de operación a realizar (comercio o capital) y a la expectativa de las condiciones de mercado (tasa de interés y tasa de cambio).

Al solicitar a las entidades que seleccionen los dos criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en M/E, se encuentra que todas tienen en cuenta la trayectoria crediticia de las empresas y seis intermediarios consideran la situación de los indicadores financieros. Además, una entidad considera relevante que la firma solicitante del crédito cuente con cobertura natural o use instrumentos derivados contra el riesgo cambiario. Por otro lado, cuatro encuestados afirman haber notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que las tres entidades restantes manifestaron no haber notado sustitución alguna.

Finalmente, teniendo en cuenta que el pasado 11 de diciembre la calificadora crediticia Standard & Poor's disminuyó la calificación de la deuda colombiana denominada en moneda extranjera de corto y largo plazos, la pregunta coyuntural de esta edición indaga sobre el impacto que podría tener esta medida sobre el endeudamiento contratado con entidades financieras del exterior. De momento, la mayoría de las entidades han mantenido las condiciones de endeudamiento que tenían antes de la decisión, aunque una entidad manifestó haber percibido un ligero incremento en las tasas solicitadas por los acreedores externos. A pesar de lo anterior, una gran proporción de las encuestadas muestra preocupación por las condiciones futuras del endeudamiento. En general, se afirma que las tasas de los créditos de corto plazo podrían experimentar un aumento moderado. Solo

una entidad espera un eventual impacto en los cupos que mantiene con bancos extranjeros. Una entidad indicó que las condiciones de liquidez en dólares serán relevantes en el apetito por riesgo de los acreedores, factores que podrían afectar las tasas de los créditos en M/E.

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