



# Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Marzo de 2018 ■ ■ ■

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 2018 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

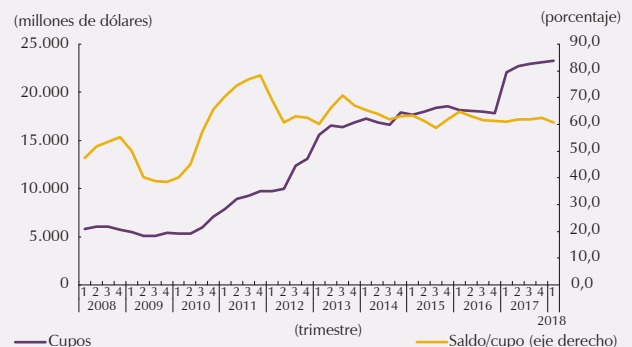
### A. Cupos de endeudamiento<sup>1</sup>

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>2</sup>, al 30 de marzo de 2018 el cupo de endeudamiento del sistema bancario<sup>3</sup> ascendió a USD 23.315 millones (m), con un aumento trimestral de USD 239 m (1,0%) y un incremento con respecto al mismo mes del año anterior de USD 1.265 m (5,7%; Gráfico 1).

### B. Saldos

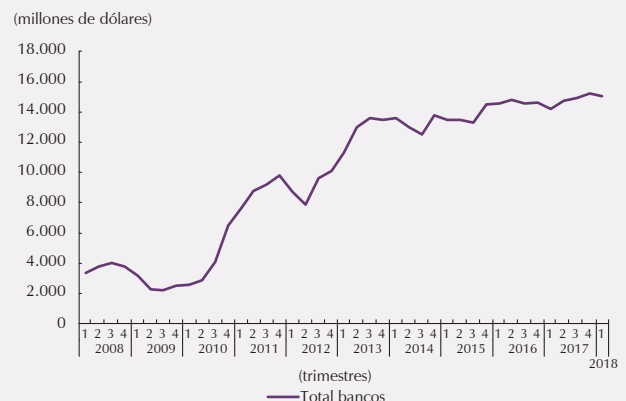
Al 30 de marzo de 2018 el saldo de la deuda externa del sistema bancario fue de USD 15.023 m, mostrando una caída trimestral de USD 221 m (1,4%) y un aumento anual de USD 820 m (5,8%; Gráfico 2). De los USD 15.023 m, USD 5.413 m (36,0%) son obligaciones de corto plazo y los restantes

Gráfico 1  
Cupo de endeudamiento con entidades financieras del exterior



Nota: hasta 2016 uno de los bancos no reportaba el cupo de endeudamiento externo, por lo que se igualaba al saldo que registraba. A partir de enero de 2017 empezó a reportar correctamente, lo que causó un aumento significativo del cupo conjunto del sistema. 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 monto de cupo incluye el saldo de bonos.

USD 9.610 m (64,0%) son de largo plazo<sup>4</sup>. Con respecto a lo observado en el anterior informe, la proporción de deuda de corto plazo aumentó (al 29 de diciembre de 2017 el 33,2% correspondía a obligaciones de este tipo).

- 4 Corto plazo corresponde a obligaciones contratadas a plazo inferior a doce meses. El plazo analizado en este informe se refiere al plazo al cual es contratada la deuda.

## 2. Encuesta de endeudamiento externo y cupos-Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales: Departamento de Estabilidad Financiera<sup>5</sup>

En esta sección se presentan los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República en marzo de 2018, la cual recoge información del primer trimestre de este año y está dirigida a una muestra de bancos comerciales que tienen líneas de crédito en M/E con contrapartes financieras del exterior. Al 30 de marzo de 2018 esta muestra participó con el 88,1% del total de las obligaciones externas del sistema bancario colombiano. 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 sobre los factores que explican el aumento sostenido del endeudamiento externo de corto plazo que se ha presentado desde el segundo semestre de 2017 y el uso que se le está dando a estos recursos.

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)<sup>6</sup>, 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, tres entidades manifestaron poca disposición, mientras que las cuatro restantes afirmaron que los agentes se encuentran dispuestos a otorgar nuevos créditos. En comparación con los resultados obtenidos en la pasada encuesta, se destaca el aumento en

5 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).

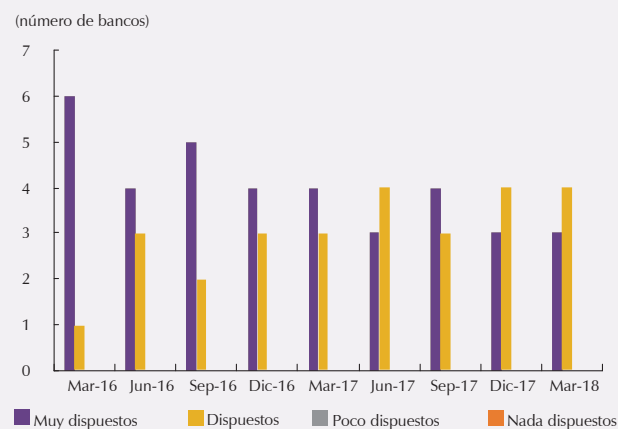
6 Las obligaciones en M/E contraídas en el segmento de comercio exterior, en general, hacen referencia a todas las operaciones donde el banco local adquiere deuda con bancos en el extranjero con el propósito de prestar recursos a clientes locales para realizar transacciones de exportación e importación.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

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 manifestó que en el último trimestre percibió una mayor disponibilidad por parte de entidades en el exterior 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 corresponsales y la incertidumbre respecto a los resultados de las elecciones presidenciales.

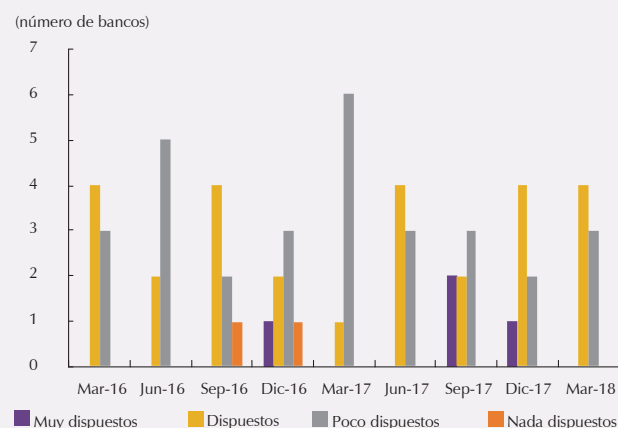
En cuanto al plazo al que los bancos locales se endeudaron con entidades del exterior en el último trimestre, para el segmento de comercio exterior los encuestados optaron, en promedio, por créditos de tres a seis meses (57,1%) y

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*, marzo de 2018).

de seis a doce meses (42,9%). Por otro lado, para créditos relacionados con capital de trabajo un encuestado reportó un plazo promedio de tres a seis meses, cuatro bancos se concentraron en préstamos de seis a doce meses y otros dos manifestaron 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 las que las entidades han pactado su endeudamiento con contrapartes financieras del exterior, diferenciando por línea 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 excepciones. Adicionalmente, como en versiones anteriores de la encuesta, se observa que los *spreads* promedio cobrados por créditos de capital de trabajo son superiores a los asociados con créditos de comercio exterior. Con respecto a los resultados presentados en el reporte pasado, se destaca que los *spreads* del segmento de comercio exterior se mantuvieron relativamente constantes, con excepción de dos entidades. Para el primer banco la deuda contratada a

un plazo de seis a doce meses presentó un mayor costo, mientras que para el segundo su endeudamiento fue más barato para todos los plazos. Para el segmento de capital de trabajo dos bancos presentaron reducciones en los *spreads*, otros dos registraron incrementos y el resto de entidades mostraron una relativa estabilidad<sup>7</sup>.

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 y Otras, situación similar a la observada en encuestas pasadas. En relación con las financiaciones de largo plazo (panel B), los Estados Unidos y Panamá son los principales proveedores de recursos. Frente a lo observado en la pasada encuesta, se resalta la mayor participación de Panamá en los recursos de largo plazo y la menor relevancia de Europa como fuente de fondeo de corto y largo pla-

7 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.

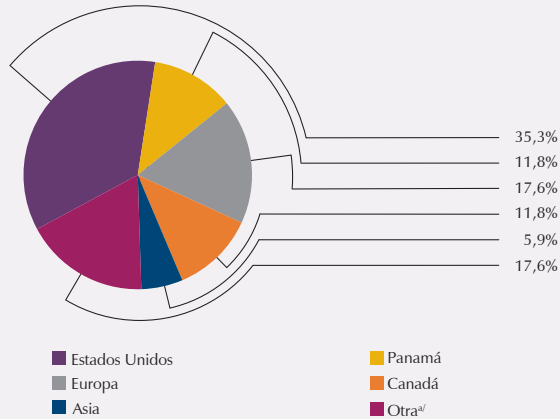
Cuadro 1  
Tasa de referencia (TR) y *spread* promedio del endeudamiento externo para las entidades encuestadas

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	Libor a 3 meses	40	Libor a 4 y 5 meses	40	Libor a 12 meses	47	-	-
Entidad 2	Libor a 3 meses	35	Libor a 3 y 6 meses	38	Libor a 3, 6 y 12 meses	45	-	-
Entidad 3	Libor a 6 meses		Libor a 6 meses	41	Libor a 6 meses	41	Libor a 6 meses	41
Entidad 4	Libor a 3 meses	40	Libor a 6 meses	50	Libor a 6 meses	65	-	-
Entidad 5	Libor a 3 meses	45	Libor a 6 meses	45	-	-	-	-
Entidad 6	-	-	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	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>	TR	<i>Spread</i>
Entidad 1	Libor a 1 a 3 meses	50	Libor a 4, 5 y 6 meses	50	Libor a 12 meses	71	-	-
Entidad 2	-	-	Libor a 3 meses	65	Libor a 3 meses	90	Libor a 3 meses	199
Entidad 3	Libor a 6 meses	85	Libor a 6 meses	85	Libor a 6 meses	85	Libor a 6 meses	85
Entidad 4	-	-	-	-	-	-	Libor a 12 meses	95
Entidad 5	-	-	Libor a 6 meses	70	-	-	-	-
Entidad 6	Libor a 3 meses	90	Libor a 3 meses	90	Libor a 6 meses	120	Libor a 3 meses	186
Entidad 7	-	-	-	-	-	-	-	-

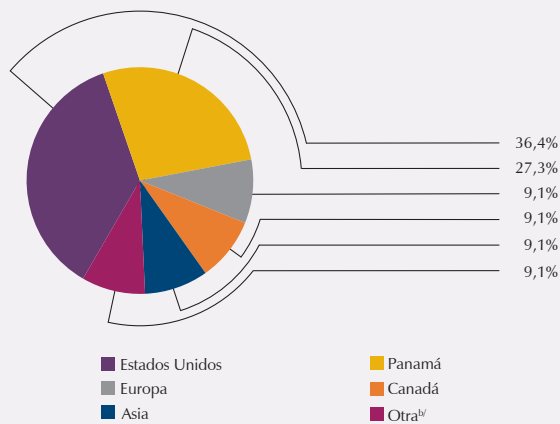
Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos, marzo de 2018).

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, marzo de 2018).

zos, al presentar reducciones de 10,1 puntos porcentuales (pp) y 15,9 pp entre diciembre de 2017 y marzo de 2018, respectivamente.

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 la financiación de activos en pesos. 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 construcción. En contraste con la anterior versión de la encuesta, el sector de construcción superó al de agricultura 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 primer trimestre de 2018, se encuentra que cinco entidades la estiman como media y dos como baja, lo que coincide con la distribución observada en el anterior reporte. 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 inversión en maquinaria y equipo.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, tres entidades manifestaron haber otorgado créditos con un plazo entre tres y seis meses, otras tres manifestaron otorgar a un plazo promedio de seis a doce meses y una sola mencionó un plazo promedio mayor a doce meses. Para esta edición de la encuesta, se observa una menor concentración en el plazo de seis a doce meses en relación con lo reportado en diciembre 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 segmento de los créditos (mencionan que usualmente las líneas de capital de trabajo se otorgan a plazos mayores que las de comercio exterior porque son financiaciones para proyectos de inversión) 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, un banco percibió una sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares y las dos entidades restantes manifestaron no haber notado sustitución alguna.

Finalmente, teniendo en cuenta que a partir del segundo semestre de 2017 se ha presentado un aumento sostenido en el endeudamiento externo de corto plazo, la pregunta coyuntural de esta edición indaga sobre las razones que explican este comportamiento y sobre el uso que los bancos locales le están dando a estos recursos. Las entidades encuestadas mencionan que el aumento en el fondeo externo de corto plazo se ha dado por las expectativas de incrementos futuros en las tasas de la Fed. Además, una entidad menciona que se ha mantenido la dinámica de endeudamiento a plazos entre tres y doce meses para financiar operaciones de comercio exterior. En cuanto al destino de los recursos, los bancos manifiestan que el propósito es realizar operaciones de cobertura y fondear cartera en moneda legal como parte

de una estrategia de diversificación de las fuentes y el costo del fondeo. Finalmente, mencionan que las condiciones del endeudamiento externo y del mercado de cobertura (*swap* de tasa de interés de dólar estadounidense a pesos colombianos), en términos de acceso y tasa de interés, han sido favorables en el último año. Por lo anterior, los bancos locales

han utilizado este tipo de operaciones como complemento a la gestión de fondeo local en pesos.

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