



Evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos

Octubre de 2014 ■ ■ ■

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, presentar los principales resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República y analizar la concentración por contraparte del saldo de deuda externa de una muestra representativa de bancos comerciales que tienen líneas de crédito en moneda extranjera.

1. Evolución del endeudamiento externo y cupos

Subgerencia de Estudios Económicos:
Sección Sector Externo

A. Cupos de endeudamiento¹

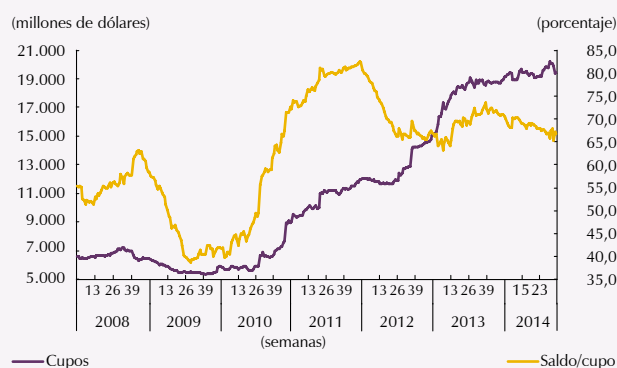
De acuerdo con los datos semanales sobre endeudamiento externo del sistema financiero, reportados al Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República², al 26 de septiembre de 2014 el cupo de endeudamiento del sistema bancario se ubicó en US\$19.419 millones (m), con una reducción de US\$627 m (3,1%) respecto al mes anterior y un incremento de US\$773 m (4,1%) frente a un año atrás (Gráfico 1). Al 26 de septiembre, el porcentaje de uso de cupos fue del 66,8%.

B. Saldos

Al 26 de septiembre de 2014 el saldo de la deuda externa del sistema bancario se ubicó en US\$12.972 m, mostrando una caída mensual de US\$659 m (4,8%) y una anual de US\$585 m (4,3%) (Gráfico 2). De los US\$12.972 m, US\$4.440m (34,2%) son obligaciones de corto plazo³ y los restantes US\$8.532m (65,8%), de largo plazo.

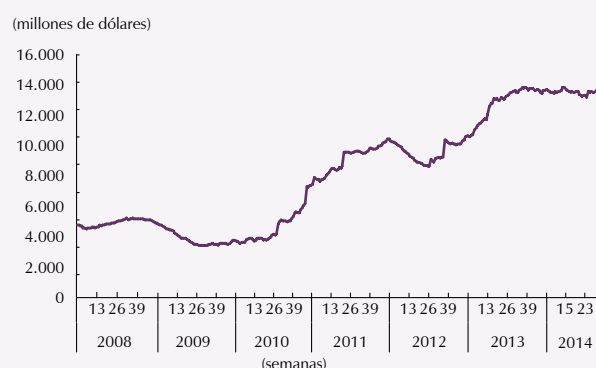
- 1 No todos los bancos locales tienen un cupo asignado por parte de los acreedores internacionales. En este caso, el cupo corresponde al saldo de obligaciones externas.
- 2 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la Superintendencia Financiera, las entidades financieras deben reportar semanalmente su deuda externa al Banco de la República.
- 3 En este contexto, obligaciones de corto (largo) plazo se entienden como deuda adquirida a un plazo menor (mayor) a doce meses.

Gráfico 1
Total bancos
Saldo (corto + largo)/cupos con bancos del exterior



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 2
Total bancos
Saldo con bancos del exterior



Fuente: Banco de la República.

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 octubre de 2014, la cual recoge información del mes de septiembre del año en curso y está dirigida a

- 4 Elaborado por los siguientes integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República: Angélica Lizarazo (profesional), Carlos Andrés Quicazán (profesional especializado) y Santiago Segovia (estudiante en práctica).

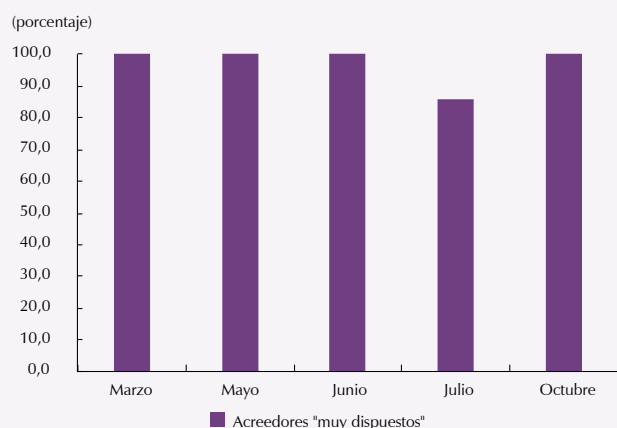
una muestra representativa de siete bancos comerciales que tienen líneas de crédito en M/E con contrapartes financieras del exterior. El propósito es indagar sobre la percepción que tienen las entidades locales sobre el acceso, dinámica y características del endeudamiento externo por parte de los sectores real y financiero. En la encuesta, adicionalmente, se pregunta sobre una situación coyuntural local o extranjera que pueda afectar la dinámica del crédito externo al sistema financiero local.

En primer lugar, se analiza la percepción de la muestra de bancos colombianos sobre la disposición que sus pares extranjeros tienen para otorgar préstamos en M/E. Luego, se analiza el comportamiento y la dinámica de la demanda de crédito denominado en M/E por parte del sector real en Colombia. Por último, se presentan las respuestas de las entidades encuestadas frente al impacto que tendría la devaluación del peso frente al dólar estadounidense en la demanda de créditos en M/E y las coberturas cambiarias por parte del sector corporativo privado.

Al indagar sobre la disposición de bancos no residentes para otorgar nuevos créditos o líneas de crédito en M/E al sistema financiero local, se encuentra que siguiendo la tendencia de lo observado en las encuestas previas a julio, todos los encuestados manifestaron que los agentes externos se encuentran *muy dispuestos* (Gráfico 3).

En el Cuadro 1 se presentan los promedios del plazo y la tasa de interés a la que las entidades han pactado su endeudamiento con contrapartes financieras del exterior. En cuanto al plazo, se observa que dos de las entidades encuestadas se financian entre tres y seis meses, cuatro entre seis y doce meses y una entidad a un plazo mayor a doce meses. Por su parte, en cuanto al costo del fondeo externo, seis entidades han contratado su endeudamiento a una tasa Libor (tasa de referencia) a seis meses; no obstante, el *spread* (tasa que se

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



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

Cuadro 1
Tasa y plazo promedio del endeudamiento en el exterior para las entidades encuestadas

| Entidad | Tasa de referencia | Spread (pb) | Plazo promedio del endeudamiento |
|---------|--------------------|-------------|----------------------------------|
| 1 | Libor a 6 meses | 50 | 6 a 12 meses |
| 2 | Libor a 3 meses | 75 | 6 a 12 meses |
| 3 | Libor a 6 meses | 250 | 6 a 12 meses |
| 4 | Libor a 6 meses | 60 | 3 a 6 meses |
| 5 | Libor a 6 meses | 60 | 3 a 6 meses |
| 6 | Libor a 6 meses | 75 | 6 a 12 meses |
| 7 | Libor a 6 meses | 160 | Mayor a 12 meses |

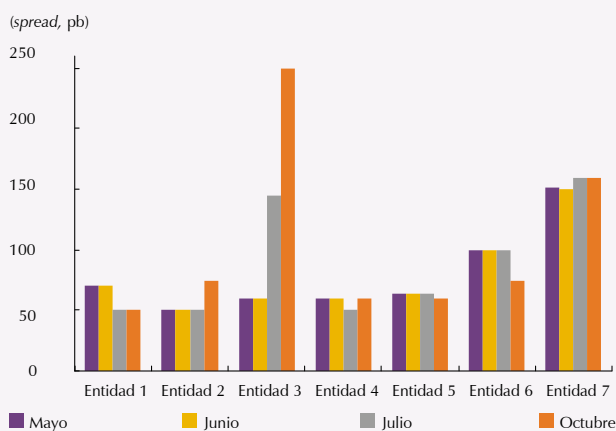
Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos).

determina en función de la percepción de riesgo de la operación) cambia según el agente que se analice. De esta forma, se resalta que frente a lo observado en la pasada encuesta, el cambio más relevante se dio para la Entidad 3, con un aumento de 105 puntos básicos (pb) en el *spread* de la Libor, mientras que para la Entidad 6 disminuyó dicho *spread* en 25 pb.

La evolución del *spread* para las encuestas más recientes se presenta en el Gráfico 4, donde se aprecia que a octubre del año en curso la Entidad 3 es la que cuenta con un mayor *spread*, mientras que en los meses anteriores los acreedores tenían una mayor percepción de riesgo para la Entidad 7.

En el Gráfico 5 se presentan las principales fuentes de fondeo de corto y largo plazos, según los bancos analizados. En cuanto a las fuentes proveedoras de recursos en M/E de corto plazo (panel A), los Estados Unidos se ubican como la principal, seguidos de Europa y Canadá. Por otro lado, para las financiacines de largo plazo (panel B), los Estados Unidos y Europa también resultan ser los principales acreedores; no obstante,

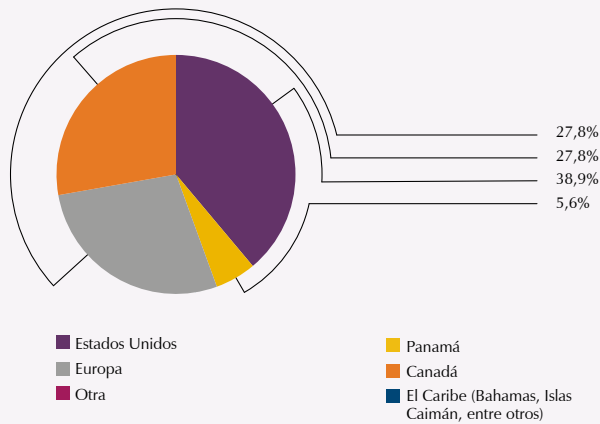
Gráfico 4
Evolución del *spread* de las entidades locales



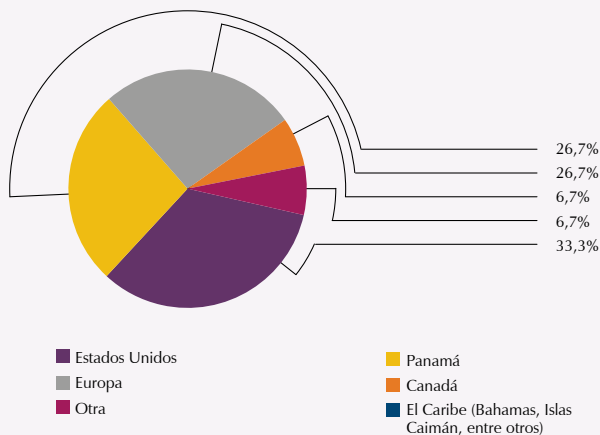
Fuente: Banco de la República (Encuesta de endeudamiento externo y cupos).

Gráfico 5

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



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

Panamá se ubica como una de las fuentes más importantes con una participación del 26,7% (frente al 5,6% para financiaciones de corto plazo).

Cuando se pregunta sobre el destino de los recursos que se obtienen del exterior, seis instituciones encuestadas siguen afirmando que los han intermediado con el propósito de financiar el capital de trabajo de las empresas del sector real colombiano, principalmente destinado a las firmas grandes y medianas. Al hacer el análisis por rama de la economía, se encuentra que los sectores que más demandan créditos en moneda extranjera a las entidades indagadas son: industrias manufactureras, comercio (al por mayor y al por menor), agricultura y ganadería, y transporte y almacenamiento.

Al pedirle a los encuestados que caractericen la dinámica de la demanda del sector real colombiano por créditos en moneda extranjera durante el mes de septiembre del año en curso, se encuentra que tres entidades la estiman como *alta*, una como

media y las tres restantes la perciben como *baja*. Lo anterior contrasta con la dinámica de junio, donde la mayoría de encuestados percibían la demanda como *media*.

En cuanto al plazo promedio de los préstamos denominados en M/E otorgados a las firmas locales, siguiendo con la tendencia de junio, cinco entidades manifiestan haber otorgado créditos con plazos entre seis y doce meses, mientras que las restantes los otorgaron a un plazo entre tres y seis meses. Al preguntar de qué depende este plazo, se encuentran respuestas variadas; no obstante, cinco entidades coinciden en que obedece, principalmente, de las necesidades de flujo de caja de las empresas. Otros aspectos relevantes que inciden en la determinación del plazo del crédito tienen que ver con el monto del crédito solicitado, las expectativas y el ciclo de la tasa de interés, y, en menor medida, de las restricciones a las que están sujetos los intermediarios del mercado cambiario para desembolsar créditos en M/E de largo plazo.

Al preguntar a las entidades que seleccionen los dos criterios más importantes que contemplan para aprobar créditos en moneda extranjera, se encuentra que todas estudian la trayectoria crediticia de las empresas, y una gran mayoría tiene en cuenta la situación de sus indicadores financieros. Adicionalmente, se encuentra que el 14,3% de las entidades considera relevante que la firma solicitante del crédito cuente con cobertura natural o use instrumentos derivados contra el riesgo cambiario, lo que contrasta con el 21,4% registrado en la anterior encuesta.

Por otro lado, cinco de las instituciones encuestadas afirman que han notado una sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, mientras que una subrayó sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares y otra no ha percibido cambio alguno. Estos resultados son acordes a lo observado en la encuesta de julio, cuando cuatro encuestados percibían sustitución de préstamos otorgados en dólares por créditos en pesos, dos no percibían sustitución alguna y tan solo una subrayó sustitución de préstamos en pesos por créditos en dólares.

Finalmente, debido a la depreciación del peso frente al dólar estadounidense, los encuestados afirman que en el futuro inmediato esperan una mayor sustitución de créditos en dólares por créditos en pesos. Asimismo, seis entidades han percibido una menor demanda de créditos denominados en M/E por parte de las empresas del sector real; sin embargo, una entidad afirmó que la demanda de créditos en dólares, sobre todo de las pequeñas y medianas empresas, depende de las condiciones de mercado, donde por movimientos de tasa de cambio resulta más barato tomar un endeudamiento sintético (dólares con cobertura) que un crédito estándar en pesos. De esta forma, de continuar la tendencia al alza en la tasa de cambio, se presentaría un aumento en la demanda de créditos en dólares, siempre y cuando estos se soporten con coberturas cambiarias.

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a los siguientes establecimientos bancarios:

Banco de Bogotá

BBVA Colombia

Bancolombia

Bancoldex

Corpbanca-Helm Bank

Banco Davivienda

Banco de Occidente