

# REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., octubre  
de 2003 - No. 53

EDITORA:  
Diana Margarita Mejía A.

ISSN  
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República.

Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

REPORTES DEL EMISOR puede consultarse en la página web del Banco de la República:  
[www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)  
(Ruta de acceso:  
Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:  
Asesores Culturales Ltda.



## El endeudamiento del sistema financiero y la financiación de importaciones desde 1997 hasta junio de 2003

En este documento se describe la evolución de las líneas de crédito del sistema financiero, cuyo saldo se redujo de US\$7.255 millones (m) en 1997 a US\$1.829 m en junio de 2003. También se muestra su comportamiento y se compara con la evolución de la cartera en moneda extranjera del sistema financiero para el período de 1997 a junio de 2003. Adicionalmente, para el mismo período, se analiza el comportamiento de las importaciones y sus formas de pago, así como el cambio en la estructura de financiamiento de las importaciones. Finalmente, se presentan algunas conclusiones.

### I. Endeudamiento externo y cartera

#### A. Endeudamiento externo y cartera en moneda extranjera

En Colombia las entidades del sistema financiero están auto-

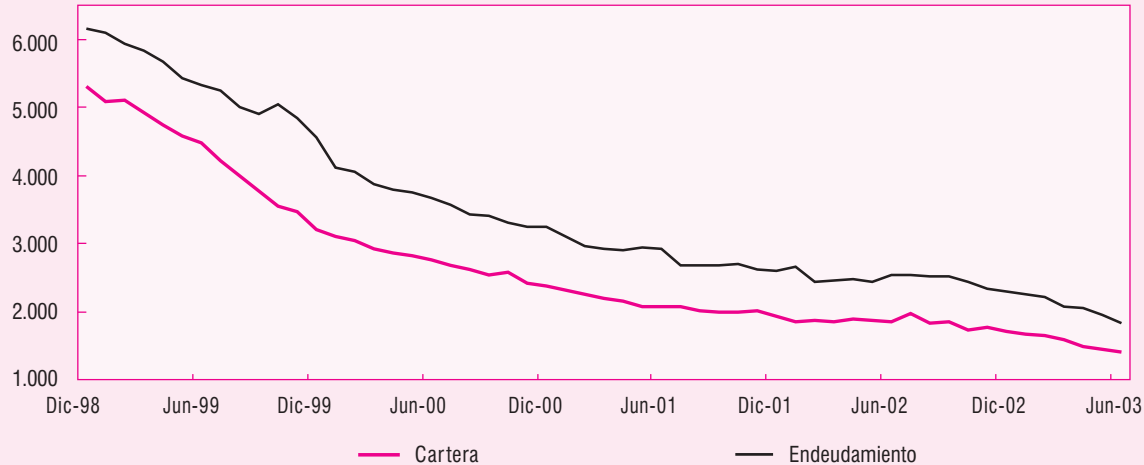
rizadas para endeudarse en el exterior y con base en dichos recursos otorgar crédito en moneda extranjera a residentes en el país y realizar operaciones de cobertura. El endeudamiento externo del sistema financiero es otorgado por bancos correspondientes en el exterior y puede ser de corto o de largo plazo.

En el Gráfico 1 se observa el comportamiento del endeudamiento externo total (público y privado) del sistema financiero y la cartera otorgada por este en moneda extranjera desde diciembre de 1998. En este gráfico sobresalen los siguientes hechos:

- Se observa una caída en el saldo del endeudamiento externo del sistema financiero público y privado, el cual totaliza US\$4.332 m entre diciembre de 1998 y junio de 2003. La cartera en moneda extranjera presenta una reducción similar.
- Igualmente, se aprecia una brecha (US\$794 m en pro-

Gráfico 1

**CARTERA MONEDA EXTRANJERA Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL SISTEMA FINANCIERO TOTAL**  
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos (SGEE).

medio) entre la cartera en moneda extranjera y el endeudamiento externo, explicada por las operaciones de cobertura y el crédito de tesorería.

#### B. Líneas de crédito del sistema financiero privado de acuerdo con el plazo de contratación

El saldo de las líneas de crédito de las entidades del sector financiero privado con bancos corresponsales se descompone en financiación de largo y corto plazos. La caída en el saldo es diferente de acuerdo con el plazo de la financiación. En el Gráfico 2, se observa que la disminu-

ción en el saldo total del endeudamiento externo del sistema financiero privado (US\$3.078 m), se debe principalmente a la reducción de la financiación de largo plazo, US\$2.042 m, 66% del total, en tanto que la financiación de corto plazo explica el 34%, US\$1.036 m.

Las líneas de crédito de largo plazo se destinan en su mayoría a financiar el capital de trabajo y las actividades propias del sistema financiero, tales como las operaciones de cobertura y las inherentes a su funcionamiento.

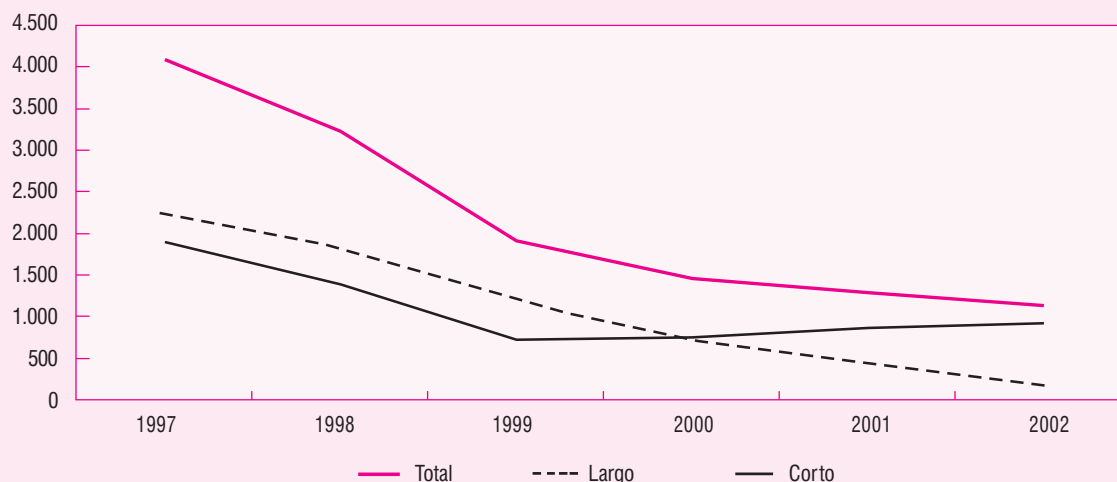
La caída de las líneas de crédito de largo plazo se observa de manera más pronunciada a partir de 1998, debido al cierre de los

mercados internacionales de crédito como consecuencia de la crisis financiera asiática y el atraso en el cumplimiento de las obligaciones externas por parte de algunos países latinoamericanos<sup>1</sup>. La menor oferta de recursos externos de financiación se manifestó en un aumento en el margen financiero o "spread" ligado a la percepción de un mayor riesgo-país<sup>2</sup>. Dado lo anterior, la banca colombiana decidió modificar la estructura de plazos de su deuda, cancelando créditos externos de largo plazo utilizados por el mismo sistema, los que sumaron US\$414 m entre enero y junio de 1999. La caída restan-

<sup>1</sup> En particular Brasil y Ecuador (país que se atrasó en los pagos de un crédito Brady y sufrió una fuerte devaluación entre finales de 1998 y comienzos de 1999).

<sup>2</sup> En particular, algunas entidades financieras mencionaron que, en el año 2000, el margen financiero relacionado con el riesgo-país para créditos de 90 días era de 300 puntos básicos (pb), para créditos de 180 días ascendía a 400 pb y para financiaciones de un año se incrementaba a 500 pb.

Gráfico 2  
**SALDO DEUDA EXTERNA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**  
 (Millones de dólares)



Fuente: Banco de la República, SGEE.

te de la deuda externa de largo plazo se explica por la menor demanda de crédito para capital de trabajo.

Por otra parte, el endeudamiento externo de corto plazo del sistema financiero que se destina principalmente a la financiación de importaciones también presentó una importante reducción en este período. Su comportamiento se explica por factores tales como

- i) la reducción en el valor de las importaciones observadas entre 1997 y junio de 2003, y
- ii) el cambio en la estructura de pago y financiación de las importaciones del sector privado. Estos factores se describen en detalle en la siguiente sección.

## II. Importaciones de bienes, formas de pago y fuentes de financiación

En Colombia, las importaciones se financian a través de varias modalidades:

- i) cartas de crédito respaldadas en líneas de crédito con la banca corresponsal en el exterior;
- ii) crédito comercial o de proveedores;
- iii) préstamos directos contratados con entidades financieras del exterior;
- iv) operaciones de arrendamiento financiero, y
- v) liquidación de activos.

Esta estructura de financiamiento ha sufrido importantes mo-

dificaciones en los últimos seis años. Es así como entre 1997 y junio de 2003, el financiamiento de corto plazo (cartas de crédito) otorgado por el sistema financiero se redujo en US\$1.037 m, en tanto que los préstamos directos con el exterior aumentaron en US\$1.213 m, en igual período.

### A. Importaciones de bienes y sus formas de pago

En el Gráfico 3 se observa la evolución del valor FOB de las importaciones de bienes realizadas por el sector privado y de los mecanismos de pago de las mismas. A partir de este Gráfico se deduce lo siguiente:

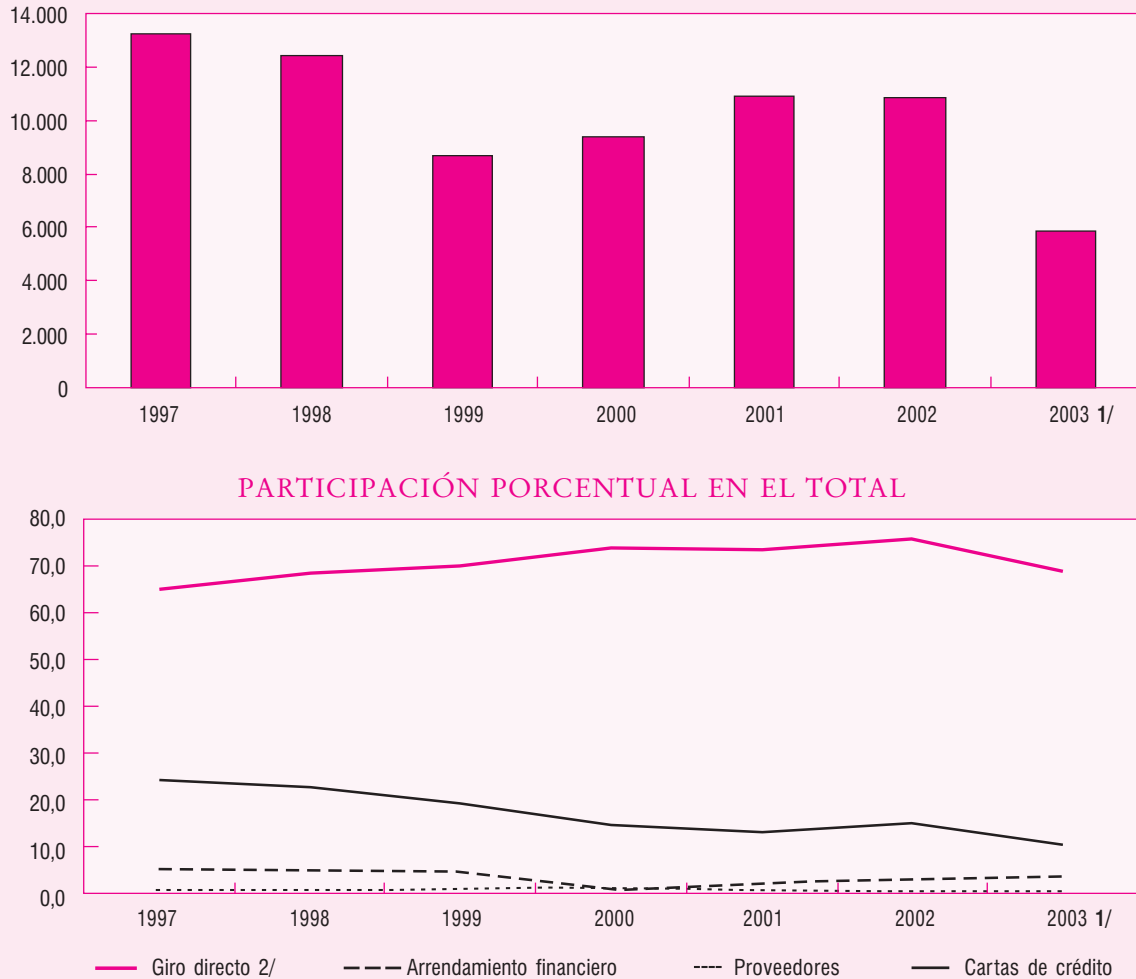
- El comportamiento de las importaciones muestra que el valor de estas se redujo de

Gráfico 3

## FORMA DE PAGO DE LAS IMPORTACIONES DEL SECTOR PRIVADO

### VALOR DE IMPORTACIONES

(Millones de dólares)



1/ Enero-Junio.

2/ Divisas + Cuentas de compensación y pagos anticipados.

Fuente: DIAN

US\$13.219 m en 1997 a US\$8.692 m en 1999. A partir este año, su nivel se incrementó hasta llegar a US\$10.832 m en diciembre de 2002. En el primer semestre de 2003, las compras externas han continuado su ritmo de crecimiento con importaciones que totalizan US\$5.736 m.

- En el período de análisis, el flujo por concepto de crédito de proveedores se ha mantenido estable en niveles cercanos a US\$100 m por año.
- El comportamiento de las importaciones bajo la modalidad de arrendamiento financiero responde fun-

damentalmente a la evolución de las compras externas propias de los sectores de transporte y energía. Dichas importaciones pasaron de US\$635 m en 1997 a US\$325 m en diciembre de 2002.

- A partir del Gráfico 3 es posible afirmar que la mayor

utilización del pago directo<sup>3</sup> de las importaciones ha compensado la reducción de los mecanis (cartas de crédito). La participación del pago directo dentro del total de las importaciones ha aumentado del 65,2% en 1997 al 71,4% en junio de 2003.

- La importancia adquirida por el sistema de pago directo es resultado de la mayor utilización de fuentes de financiación de las importaciones distintas a las líneas de crédito intermediadas por las entidades financieras

como se explica a continuación.

## B. Fuentes de financiación: crédito directo y líneas de crédito del sistema financiero

La financiación directa comprende el crédito comercial otorgado por proveedores del exterior y los préstamos contratados directamente con entidades del exterior a un plazo inferior a un año. Por otra parte, la financiación de importaciones a través de cartas de crédito es un mecanismo de crédito utili-

zado por los intermediarios del mercado cambiario para respaldar ante el proveedor en el exterior el despacho de una mercancía<sup>4</sup>.

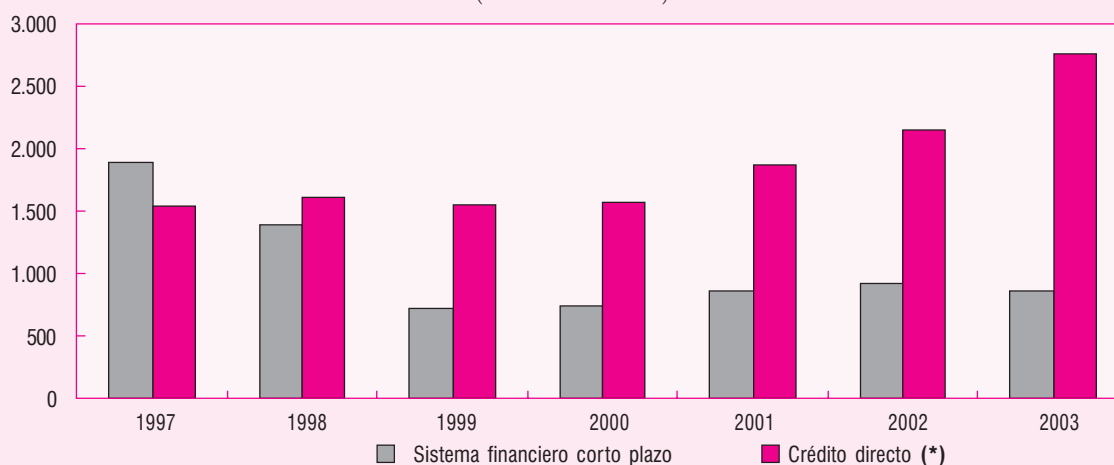
El Gráfico 4 presenta la evolución de estas fuentes de financiación para las importaciones del sector privado.

Este Gráfico permite concluir que la caída en el saldo de la deuda externa de corto plazo del sistema financiero<sup>5</sup> se ha compensado por el aumento en la utilización del crédito externo de corto plazo contratado directamente por las empresas del

Gráfico 4

### FINANCIACIÓN DE IMPORTACIONES Y SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SISTEMA FINANCIERO

(Millones de dólares)



(\*) Crédito comercial + Préstamos de corto plazo.

Fuente: Banco de la República, SGEE.

<sup>3</sup> El pago directo se define como la suma de las operaciones de giro directo, los pagos a través de cuentas de compensación y los pagos anticipados.

<sup>4</sup> La información concerniente a los créditos directos se obtiene de la base de deuda externa del Departamento de Cambios Internacionales (DCIN) del Banco de la República. Esta información se complementa con una estimación de aquellos préstamos inferiores a US\$10.000 y contratados a plazos inferiores a seis meses. De otra parte, la utilización de las líneas de crédito del sistema financiero con la banca corresponsal es suministrada semanalmente a la Subgerencia de Estudios Económicos (SGEE) por parte de los intermediarios del mercado cambiario.

<sup>5</sup> El sistema financiero contrata deuda en moneda extranjera tanto a corto como a largo plazo. La caída en el saldo total de dicha deuda entre 1997 y junio de 2003 se explica principalmente por el comportamiento de los créditos de largo plazo. La disminución de este tipo de endeudamiento obedece a factores ajenos a la evolución de la demanda de importaciones; los recursos de largo plazo se destinan principalmente a financiar capital de trabajo.

Cuadro 1  
ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DE IMPORTACIONES

Año	Saldo (millones de dólares)			Participación porcentual	
	Total	Financiamiento directo 1/	Endeudamiento sistema Financ. corto plazo 2/	Financiamiento directo 1/	Endeudamiento sistema financiero 2/
1997	3.309	1.416	1.893	42,8	57,2
1998	2.873	1.480	1.393	51,5	48,5
1999	2.151	1.431	720	66,5	33,5
2000	2.110	1.366	743	64,8	35,2
2001	2.456	1.596	861	65,0	35,0
2002	2.842	1.925	917	67,7	32,3
2003	3.378	2.521	856	74,6	25,4

1/ Crédito comercial y préstamos de corto plazo.  
2/ Deuda del sistema financiero a través de bancos corresponsales.  
Fuente: Banco de la República, SGEE.

sector privado no financiero<sup>6</sup>. Al comparar la reducción de la deuda externa de corto plazo de las entidades financieras del sector privado con el incremento en la contratación directa de créditos de corto plazo para financiar importaciones, se observa que el aumento de la segunda fuente de financiación (US\$1.105 m) es mayor que la disminución de la primera (US\$1.037 m). Lo anterior refleja el cambio en la estructura de financiación de las importaciones ocurrido entre 1997 y junio de 2003.

En efecto, en tanto que en 1997, el 57% de la financiación provenía de la utilización de los créditos del sistema financiero frente al 43% obtenido a través de crédito directo, en junio de 2003, la participación

de este último se incrementó al 75%, en tanto que la otorgada por el sistema financiero con cargo a sus líneas de crédito con bancos corresponsales cayó al 25% (Cuadro 1).

### III. Conclusiones

- En el período comprendido entre 1997 y junio de 2003, la utilización de las líneas de crédito con la banca corresponsal por parte del sistema financiero colombiano ha disminuido en US\$4.332 m, reducción especialmente notable en los créditos de largo plazo.
- En este período también se observó un cambio en la estructura de financiación de las importaciones, con una mayor participación del crédito de

corto plazo contratando directamente con entidades financieras del exterior en detrimento de la financiación otorgada a través del sistema financiero colombiano. Como consecuencia de lo anterior, se observa que el pago directo de las importaciones es la forma de pago más importante y de mayor crecimiento entre 1997 y junio de 2003.

- Así mismo, luego de la pronunciada caída de la demanda de importaciones observada entre 1997 y 1999, a partir del año 2000 su recuperación se ha financiado principalmente con créditos obtenidos con entidades financieras del exterior, compensando la disminución de los saldos de financiamiento del sistema financiero con la banca corresponsal. ■

<sup>6</sup> La financiación directa corresponde a la deuda de corto plazo en cabeza de empresas importadoras. Así, por ejemplo, a diciembre de 2002 y junio de 2003, el 85% y el 91%, respectivamente, de la deuda total de corto plazo del sector privado no financiero correspondía a deudas adquiridas por empresas importadoras.