Informe Trimestral del Mercado de Leasing



Diciembre 2014

FEDELEASING
FEDERACION COLOMBIANA DE COMPAÑIAS DE LEASING

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Informe Trimestral del Mercado de Leasing

Fedeleasing

Junta Directiva

Presidente | Esteban Gaviria
Vicepresidente | María Carolina Pabón

Luis Felipe Ferrerira
Agustín Esguerra
Carolina Castellanos
Luis Ernesto Torres
Danilo Antonio Gómez
Miguel Posada
John Sanin

Presidente Ejecutivo
Luis Fernando Ramírez

Secretaria General
Sylvia Salazar

Fedesarrollo

Director Ejecutivo
Leonardo Villar

Sub directora
Natalia Salazar

Editores
Leonardo Villar
José Vicente Romero

Analistas Económicos
Juan Pablo Celis
Camila Orbegozo
Fabián Osorio
César Pabón
Marcela Rey

Diseño, Diagramación y Artes
Consuelo Lozano
Formas Finales Ltda.
mconsuelolozano@hotmail.com

Carrera 11 No. 86-32 Of. 502 | Tel: (571) 530 1494 | Fax: (571) 530 0685
www.fedeleasing.org.co | Bogotá D.C., Colombia

Contenido

1 Carta de Presentación
Pág. 3

2 Actualidad del Mercado de Leasing
Pág. 4

1
Carta de Presentación

Entre la información disponible a diciembre de 2014, se resalta lo siguiente:

En el tercer trimestre de 2014, el indicador de leasing sobre PIB se ubicó en 3,4%, exhibiendo un incremento de 0,1 pps frente al registro de 2013. Pese al crecimiento registrado, el indicador aún es relativamente bajo con relación a países como Chile, cuyo indicador es cercano al 5%.

En 2013, Colombia registró un índice de profundización financiera cercano al 39,6%, cifra superior respecto a años anteriores pero notablemente inferior respecto a países pares como Chile (83,52%) o Brasil (47,15%). El aumento de dicho índice sigue siendo uno de los principales retos del sistema financiero nacional a corto y mediano plazo.

En octubre, la cartera real de leasing registró una expansión anual de 11,9%, mostrando una ligera desaceleración frente a lo registrado en el mismo mes del año anterior (13,5%). No obstante, el crecimiento de la cartera real de leasing sigue siendo superior al de la cartera real total del sistema financiero (10,08%).

El leasing operativo ha adquirido una importancia creciente como forma de financiamiento en los últimos años. En efecto, esta modalidad de leasing ha pasado de representar el 6,3% del total en octubre de 2008 a representar cerca del 14,2% en el mismo mes de 2014.

El índice de cartera improductiva de leasing se ha reducido notablemente en último cuatrienio, pasando de niveles de 2,5% en 2010 a niveles actuales de 1,8%. Este hecho evidencia la saludable evolución de este tipo de financiamiento.

El leasing financiero total registró en octubre un incremento anual de 16,3%. Lo anterior se debe al dinamismo del leasing habitacional y de inmuebles, cuyos crecimientos anuales fueron de 48% y 25% respectivamente.

El componente de inmuebles sigue impulsando el crecimiento del leasing operativo. En efecto, en octubre este componente registró un crecimiento anual superior al 20%, alcanzando una participación cercana al 40%.

2
Actualidad del Mercado de Leasing

Índice

Entorno económico

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real y pronósticos
Cuadro 1: Evolución PIB sectorial y pronósticos
Cuadro 2: Expectativas del mercado para los próximos años
Gráfico 2: Balanza Comercial
Gráfico 3: Tipo de cambio nominal de Brasil, Chile, Colombia y Perú
Gráfico 4: Tipo de cambio real de Brasil, Chile, Colombia y Perú
Gráfico 5: Profundización financiera, 2013
Gráfico 6: Cartera real por tipo de crédito
Gráfico 7: Cartera total y M3
Gráfico 8: Evolución de la cartera de crédito vencida por tipo de crédito

Mercado de Leasing

Gráfico 9: Leasing sobre PIB total
Gráfico 10: Evolución de las Carteras
Gráfico 11: Participación de Cartera de Leasing sobre las respectivas carteras
Gráfico 12. Evolución de Leasing por clasificación
Gráfico 13. Índice de calidad de cartera por riesgo
Gráfico 14: Evolución de la Cartera vencida de Leasing y Crédito
Cuadro 3: Evolución de la Cartera vencida de Leasing por institución financiera
Gráfico 15: Cartera improductiva de Leasing y total
Cuadro 4: Evolución de la Cartera improductiva de Leasing por institución financiera
Gráfico 16: Rendimiento acumulado de la cartera
Cuadro 5: Rendimiento acumulado por institución financiera

Leasing Financiero

Gráfico 17: Evolución del mercado de Leasing Financiero por componente
Gráfico 18: Índices de concentración HHI
Gráfico 19: Mercado de Vehículos
Gráfico 20: Mercado de Maquinaria
Gráfico 21: Mercado de Cómputo
Gráfico 22: Mercado de Inmuebles no Habitacionales
Gráfico 23. Mercado de Inmuebles Habitacionales

Leasing Operativo

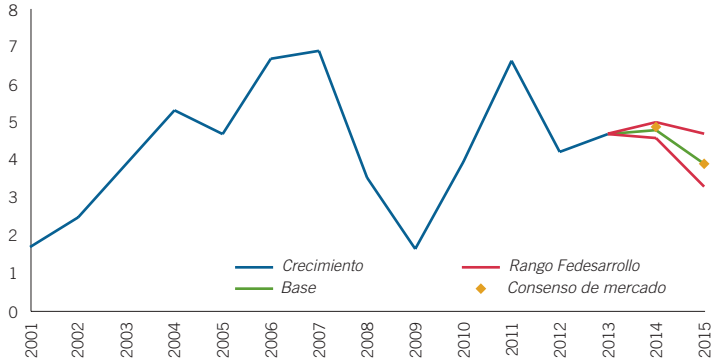
Gráfico 24: Evolución del mercado de Leasing Operativo por componente
Gráfico 25: Índices de concentración HHI
Gráfico 26: Mercado de Vehículos
Gráfico 27: Mercado de Maquinaria
Gráfico 28: Mercado de Cómputo
Gráfico 29: Mercado de Inmuebles

Entorno Económico

Durante los tres primeros trimestres de 2014, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento del 5,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Pese a la desaceleración que se ha observado respecto al primer trimestre del año, el nivel de expansión de la economía nacional sigue siendo alto respecto a los últimos dos años.

Debido a la desaceleración en el ritmo de expansión y a la actual coyuntura (tanto interna como externa), Fedesarrollo corrigió a la baja su pronóstico de crecimiento para 2015, en línea con el consenso de mercado (3,9%).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB real y pronósticos



Fuente: DANE, Fedesarrollo y Latin Focus Consensus Forecast.

En el tercer trimestre de 2014, la economía colombiana registró un crecimiento anual de 4,2%. Lo anterior se debe en gran medida al dinamismo en el sector de la construcción, en particular, en el sub-sector de edificaciones, cuyo crecimiento anual alcanzó un 14,1%.

El sector de explotación de minas y canteras tuvo un comportamiento desalentador en el tercer trimestre de 2014, tendencia que con la caída en los precios de los commodities podría mantenerse en el mediano plazo.

Cuadro 1. Evolución PIB sectorial y pronósticos

Periodo	2010	2011	2012	2013	3T 2014	2014*	2015*
Producto Interno Bruto	**4,0**	**6,6**	**4,0**	**4,7**	**4,2**	**4,8**	**3,9**
Agricultura	0,2	2,1	2,5	5,5	3,4	3,5	2,7
Explotación de minas y canteras	10,6	14,5	5,6	4,9	-1,0	1,0	3,0
Construcción	-0,1	8,2	6,0	12,0	12,7	12,4	6,1
Edificaciones	-0,3	4,1	5,9	11,4	14,1	8,3	4,0
Obras civiles	0,1	12,9	6,0	12,7	11,1	15,6	7,8
Industrias manufactureras	1,8	4,7	-1,1	-1,0	-0,3	0,6	3,0
Establecimientos financieros	3,6	6,7	5,0	5,0	4,4	5,3	4,4
Transporte y comunicaciones	6,2	6,6	4,9	3,1	4,3	4,4	4,3

* Datos pronosticados escenario base.
Fuente: DANE y Prospectiva Económica de Fedesarrollo.

Por quinto mes consecutivo, la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo inalterada su tasa de intervención en 4,5% en su reunión de diciembre. Para 2015, Fedesarrollo estima que la autoridad monetaria mantendrá la tasa de política en 4,50%.

Debido al reciente comportamiento del tipo de cambio, Fedesarrollo ajustó al alza su pronóstico para 2015, situándolo en 2.350, ligeramente por encima de la proyección de los analistas.

Cuadro 2. Expectativas del mercado para los próximos años

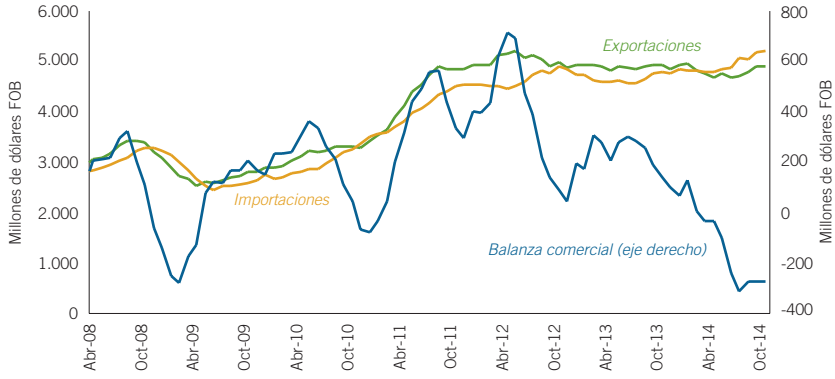
	2013	2014	2015 Fedesarrollo	2015 Consenso
Tasa de interés del BR (fin de)	3,25	4,50	4,5	4,45
Inflación (fin de)	1,94	3,33	3,40	3,20
Tasa de cambio (promedio anual)	1.869	2.001	2.350	2.346

Fuente: Latin Focus Consensus Forecast y Prospectiva Económica de Fedesarrollo.

En lo corrido del 2014 a octubre, las exportaciones registraron una reducción de 2,98%. Dicho descenso es explicado principalmente por la disminución de las ventas externas de combustibles y productos de industrias extractivas. Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento de 7,12% en los primeros diez meses del año.

La balanza comercial se mantuvo por noveno mes consecutivo en terreno negativo, como resultado del doble efecto de aumento de las importaciones y reducción de las exportaciones.

Gráfico 2. Balanza Comercial*

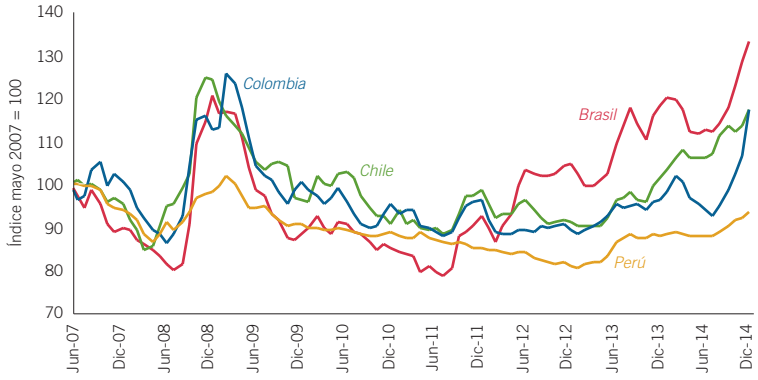


* La balanza comercial se presenta como un promedio móvil semestral.
Fuente: DANE.

En diciembre, las principales economías de la región exhibieron un alza en sus tipos de cambio, tendencia que podría mantenerse durante los primeros meses de 2015. Lo anterior se debe en gran medida al deterioro en los precios de las materias primas y a la expectativa de una eventual subida en la tasa de interés de Estados Unidos por parte de la FED.

En el último mes del año, Colombia fue el país con mayor depreciación anual (21,8%), seguida por Chile (15,8%), Brasil (12,5%) y Perú (6,2%).

Gráfico 3. Tipo de cambio nominal de Brasil, Chile, Colombia y Perú

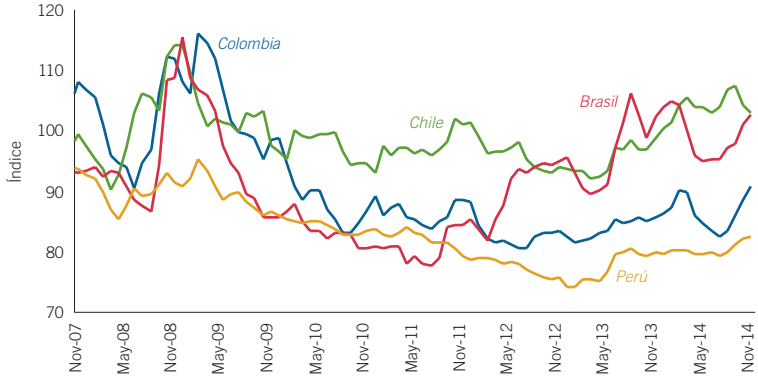


Fuente: Pacific Exchange Rates.

En noviembre, las principales economías de América Latina a excepción de Chile, evidenciaron un alza en su tipo de cambio real. En efecto, Brasil, Colombia y Perú registraron crecimientos intermensuales de 1,65%, 2,71% y 0,60% en sus tipos de cambio real, respectivamente.

El real brasilero, el peso colombiano, el peso chileno y el nuevo sol peruano se depreciaron 0,55%, 5,86% 4,26% y 3,03% respectivamente frente al mismo mes del año anterior.

Gráfico 4. Tipo de cambio real de Brasil, Chile, Colombia y Perú*

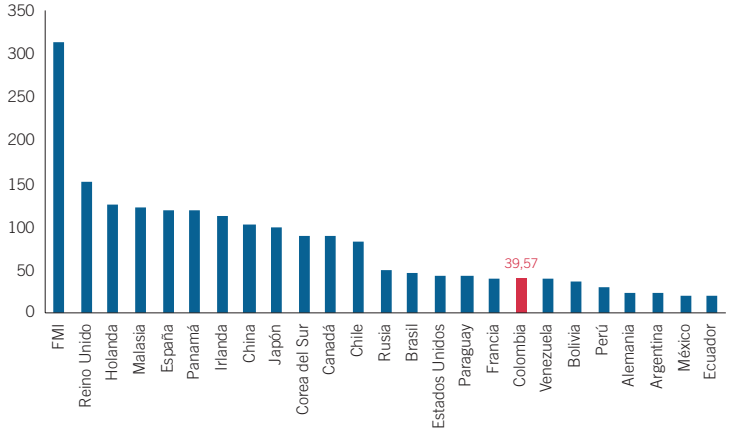


* Base = mayo de 2007.
Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile, Banco de la Reserva de Perú y Banco Central do Brasil.

Gráfico 5. Profundización financiera, 2013*

En 2013, Colombia registró un índice de profundización financiera cercano al 39,6%, cifra superior respecto a años anteriores pero notablemente inferior respecto a países como Chile (83,52%) o Brasil (47,15%).

Aunque el indicador de profundización financiera del país ha mejorado sustancialmente durante la última década, aumentar dicho índice sigue siendo uno de los principales retos del sistema financiero nacional a corto y mediano plazo.

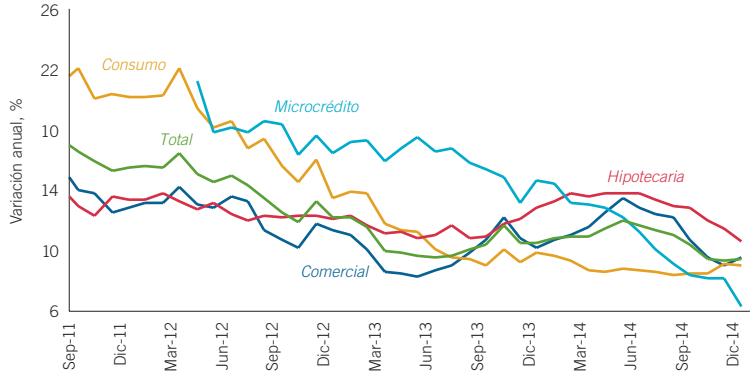


* Las cifras corresponden a créditos de los bancos comerciales como proporción del PIB.
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) - FAS.

Gráfico 6. Cartera real por tipo de crédito*

En diciembre, la cartera real de crédito registró un crecimiento de 9,4% respecto al mismo mes de 2013. El menor crecimiento en este mes obedece a la menor dinámica de la demanda interna observada durante la segunda mitad del año.

Discriminando por tipo de crédito, las carteras de consumo, hipotecaria, microcrédito y comercial registraron crecimientos anuales de 9,0%, 10,6% y 6,3% y 9,6% respectivamente.

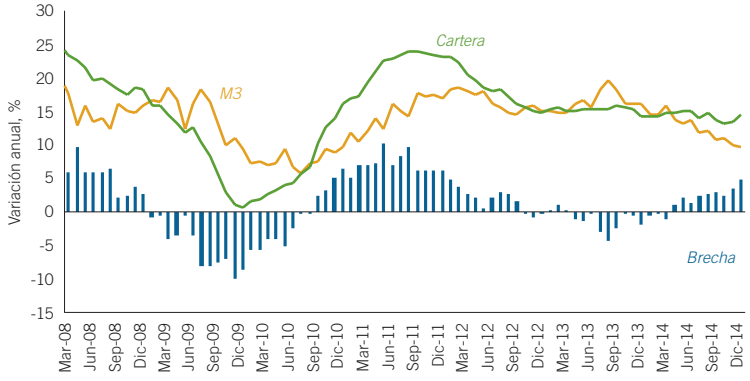


* Base = diciembre 2008.
Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 7. Cartera total y M3

Por octavo mes consecutivo, la brecha entre la cartera total y el agregado M3 se mantuvo en terreno positivo. Lo anterior sugiere mayores presiones de liquidez, generadas por la desaceleración en los agregados monetarios y la postura de la política monetaria del país.

En noviembre de 2014, el crecimiento anual de M3 se desacelera en cerca de 6 pps respecto al mismo mes del año anterior. Por el contrario, el crecimiento anual de la cartera se estabiliza en niveles cercanos al 14%.

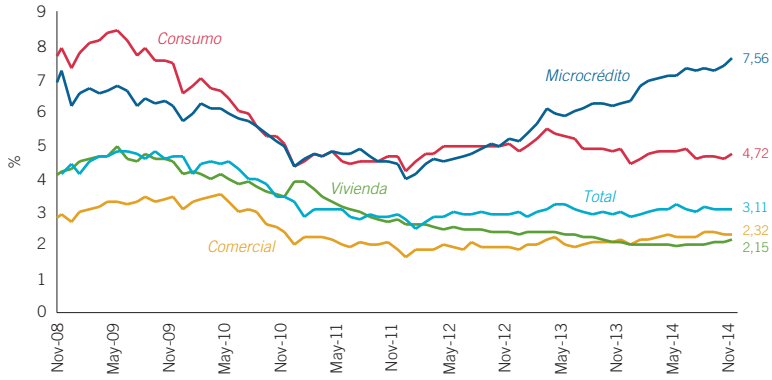


Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

En noviembre, el indicador de cartera de crédito vencida aumentó solo 0,1 pps respecto al mismo mes del año anterior, lo que evidencia estabilidad en la calidad de la cartera de las instituciones de crédito.

Desagregando por modalidad, tres de los cuatro tipos de crédito desmejoraron la calidad de sus carteras. En noviembre, los índices de cartera vencida de las carteras de microcrédito y comercial aumentaron 0,15 pps y 1,3 pps respectivamente respecto al mismo mes del año anterior. En contraposición, la cartera de consumo presentó una leve mejora, con disminución de 0,17 pps en el porcentaje de cartera vencida.

Gráfico 8. Evolución de la cartera de crédito vencida por tipo de crédito*



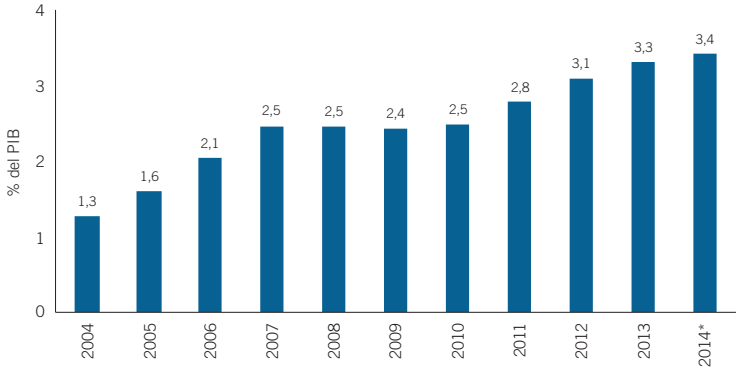
* Índice de Cartera Vencida = Cartera vencida / Cartera total.
Fuente: Superintendencia Financiera.

Mercado de Leasing

En 2014, el indicador de leasing sobre PIB exhibió un incremento de 0,1 pps y se ubicó en 3,4%. Durante los últimos cinco años, el crecimiento de este tipo de financiamiento ha mostrado gran dinamismo.

Es importante resaltar que a pesar del gran crecimiento de los últimos años, el indicador aún es relativamente bajo con relación a países como Chile, cuyo indicador de leasing sobre PIB se ubicó en 4,8% en 2013.

Gráfico 9. Leasing sobre PIB total

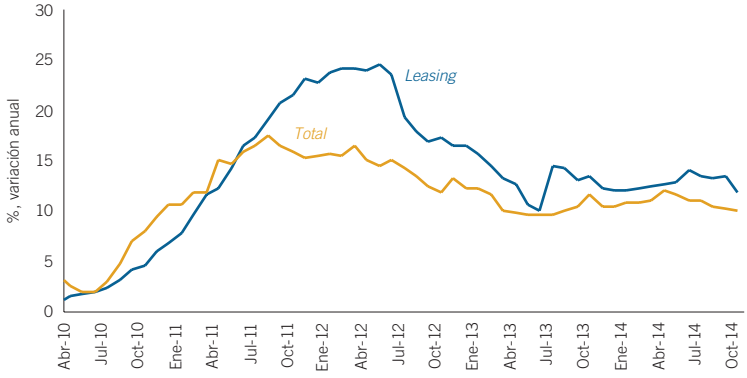


* Estimado.
Fuente: Cálculos Fedesarrollo con base en bancos centrales y superintendencias financieras.

Durante el mes de octubre, la cartera de leasing registró una expansión anual de 11,89%, mostrando un dinamismo ligeramente inferior (en 1,6 pps) respecto al mismo mes del año anterior.

El crecimiento de la cartera de leasing sigue siendo superior al de la cartera total del sistema financiero (10,08%). Sin embargo, la diferencia entre ambas variaciones es menor a la que se observaba en el año 2012.

Gráfico 10. Evolución de las Carteras

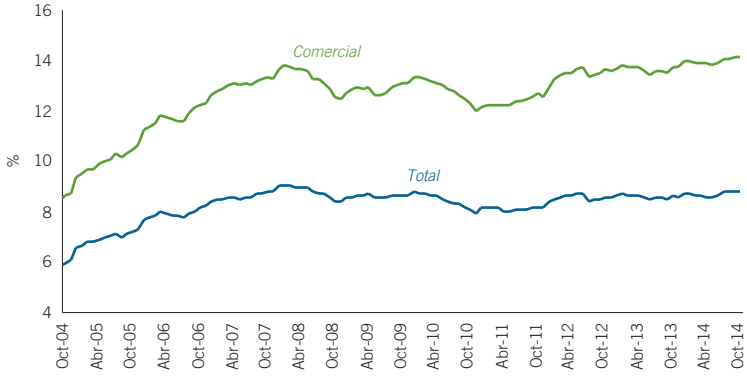


Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante los últimos años, la participación de la cartera de leasing en la cartera total se ha mantenido relativamente constante alrededor del 8%. Por su parte, la participación de la cartera de leasing en la cartera comercial exhibe una leve tendencia al alza.

El leasing comercial ha adquirido una participación creciente y se está convirtiendo en una importante forma de financiamiento comercial. De esta manera, en los últimos diez años, la participación de la cartera de leasing en la cartera total comercial se ha duplicado, alcanzando niveles cercanos al 14%.

Gráfico 11. Participación de Cartera de Leasing sobre las respectivas carteras

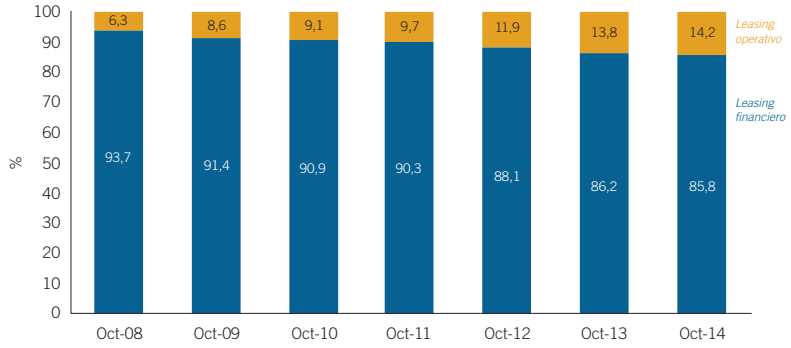


Fuente: Superintendencia Financiera.

El leasing operativo ha adquirido una importancia creciente como forma de financiamiento. De esta manera, esta modalidad de leasing ha pasado de representar el 6,3% del total en octubre de 2008 a representar cerca del 14,2% en el mismo mes de 2014.

El leasing financiero ha perdido cerca de 5 pps de participación en el último lustro. No obstante, se mantiene como la principal modalidad de leasing.

Gráfico 12. Evolución de Leasing por clasificación

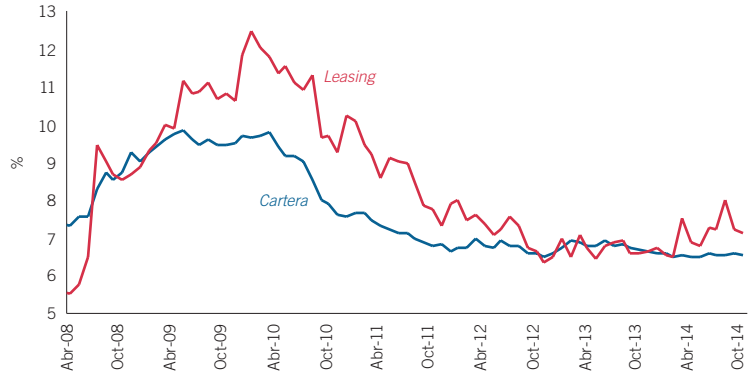


Fuente: Superintendencia Financiera.

Desde el año 2010, el índice de calidad de cartera por riesgo ha disminuido en más de 1,5 pps, situación positiva que ha contribuido con la preservación de la estabilidad del sistema financiero.

En los últimos dos años, el índice de calidad tanto de la cartera de leasing como de la cartera total se ha estabilizado alrededor del 7%. No obstante, durante los últimos 12 meses, el índice de calidad de la cartera de leasing registró un aumento de 0,5 pps.

Gráfico 13. Índice de calidad de cartera por riesgo*

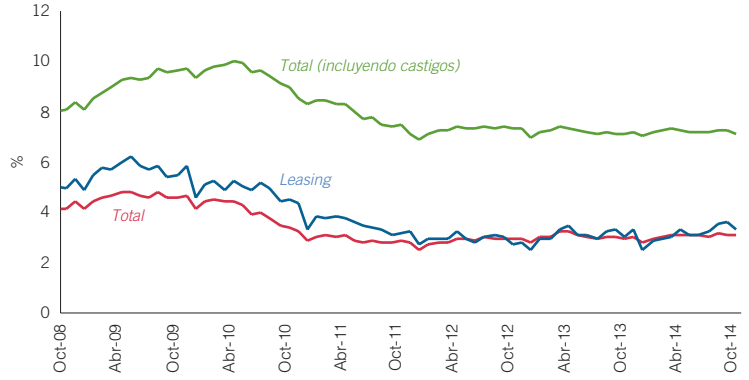


* Corresponde a la razón entre el total de crédito considerado como riesgoso (calificado con B,C,D y E) y el total de cartera.
Fuente: Superintendencia Financiera.

Desde 2012, el porcentaje de la cartera vencida sobre la cartera total se ha estabilizado alrededor del 3% tanto para leasing como para cartera total.

Al incluir los castigos de cartera, el indicador se incrementa en 400 puntos básicos (pbs), ubicándose en 7,09% en octubre de 2014. Al igual que la cartera vencida tradicional, esta tasa se ha mantenido relativamente estable en los últimos diez trimestres, después de haber alcanzado un 10% en la mitad del 2010.

Gráfico 14. Evolución de la cartera vencida de Leasing y Crédito *(Cartera vencida / Cartera bruta)*



Fuente: Superintendencia Financiera.

En octubre de 2014, la mayoría de instituciones financieras registraron un desmejoramiento en el indicador de calidad de cartera de leasing con respecto a un año atrás.

En efecto, en 9 de las 13 instituciones financieras analizadas, el índice de cartera vencida de leasing aumentó. En el mismo mes de octubre, el índice de cartera vencida para la cartera total se incrementó solo en 7 de 14 instituciones financieras.

Cuadro 3. Evolución de la cartera vencida de Leasing por institución financiera

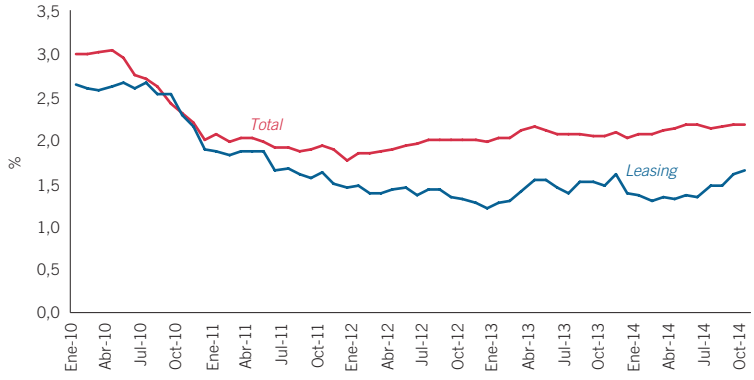
	Cartera			Leasing		
	Oct-13 (%)	Oct-14 (%)	Var. (PPS)	Oct-13 (%)	Oct-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	2,26	2,38	0,12	2,51	1,50	-1,01
Banco Popular	2,24	2,23	-0,01	2,66	4,72	2,06
Banco Corpbanca	2,42	2,05	-0,37	N.d.	2,54	N.d.
Bancolombia	2,41	2,72	0,31	4,71	3,99	-0,72
BBVA	2,11	2,12	0,00	2,00	2,56	0,56
Banco de Occidente	2,33	2,85	0,51	3,98	4,61	0,63
Davivienda	3,17	2,75	-0,42	3,77	4,39	0,62
Red Multibanca Colpatria	4,19	4,92	0,74	2,53	5,80	3,28
Banco Finandina	5,20	4,89	-0,31	6,20	5,22	-0,97
Banco Pichincha S.A.	4,10	3,97	-0,14	3,46	3,61	0,15
Leasing Corficolombiana	1,80	3,71	1,91	3,55	4,99	1,44
Leasing Bolivar	1,98	2,30	0,32	4,71	4,41	-0,30
Leasing Bancoldex	6,44	5,82	-0,61	4,52	5,45	0,93
Leasing Bancolombia	1,94	0,98	-0,95	2,06	2,27	0,21

Nota: En el 2014 Corpbanca adquirió Helm Bank.
Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante los últimos cuatro años, la cartera improductiva de leasing se ha reducido notablemente, pasando de niveles de 2,5% en 2010 a niveles actuales de 1,8%, lo que evidencia la saludable evolución de este tipo de financiamiento.

En el periodo comprendido entre octubre de 2010 y octubre de 2014, la cartera improductiva de leasing ha registrado una reducción más pronunciada que la cartera improductiva total.

Gráfico 15. Cartera improductiva de Leasing y Total *(Cartera improductiva / Cartera bruta)*



Fuente: Superintendencia Financiera.

En el mes de octubre, la mayoría de las instituciones financieras analizadas registraron un empeoramiento en el indicador de cartera improductiva de leasing con respecto al mismo mes del año anterior. En efecto, en 8 de 13 instituciones con información comparable dicho indicador se incrementó.

El deterioro en la calidad de la cartera de crédito total, aunque muy pequeño, fue más generalizado, cobijando 10 de las 14 instituciones incluidas en el Cuadro 4.

Cuadro 4. Evolución de la cartera improductiva de Leasing por institución financiera

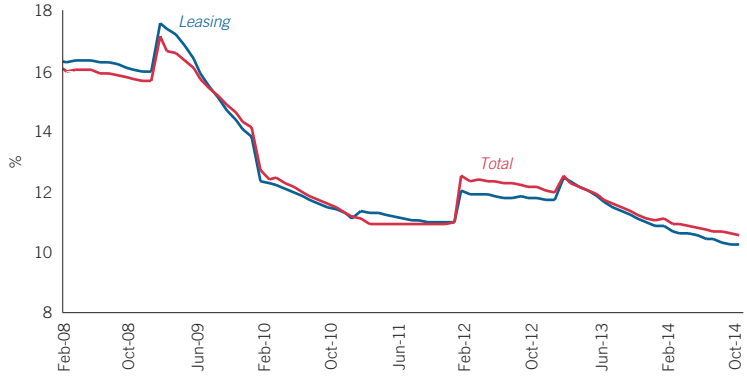
	Cartera			Leasing		
	Oct-13 (%)	Oct-14 (%)	Var. (PPS)	Oct-13 (%)	Oct-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	1,7	1,8	0,1	1,4	0,9	-0,5
Banco Popular	1,7	1,8	0,1	2,1	1,5	-0,5
Banco Corpbanca	1,8	1,4	-0,3	N.d.	1,3	N.d.
Bancolombia	1,7	2,0	0,3	2,6	2,1	-0,5
BBVA	1,4	1,4	0,1	0,8	1,1	0,3
Banco de Occidente	1,5	1,9	0,4	1,9	2,7	0,8
Davivienda	1,9	1,8	-0,2	1,0	1,2	0,2
Red Multibanca Colpatria	3,1	3,4	0,3	1,8	2,0	0,3
Banco Finandina	1,6	1,7	0,1	1,8	1,8	0,0
Banco Pichincha S.A.	2,4	2,1	-0,3	1,6	1,9	0,3
L Corficolombiana	0,8	2,7	1,8	1,4	3,4	2,0
Leasing Bolivar	1,6	2,1	0,5	3,4	3,1	-0,3
Leasing Bancoldex	5,5	4,6	-0,9	3,5	2,3	-1,1
Leasing Bancolombia	0,0	0,98	1,0	1,4	1,4	0,0

Nota: Los datos de Corpbanca en el 2014 incluyen a Helm Bank.
Fuente: Superintendencia Financiera.

Los rendimientos acumulados de las carteras tanto de leasing como total han exhibido un notable descenso desde finales de 2008. De esta manera, ambas carteras pasaron de un rendimiento de 18% a principios de 2009 a un rendimiento acumulado del orden del 10% en octubre de 2014.

En lo corrido del año a octubre, los rendimientos de ambas carteras mantuvieron una tendencia a la baja, registrando un declive cercano a 0,6 puntos porcentuales (pps) en 10 meses y alcanzando los niveles más bajos en los últimos seis años.

Gráfico 16. Rendimiento acumulado de la Cartera* *(Ingresos de Leasing/Activos de leasing)*



* Ingresos por intereses de Cartera y Leasing sobre Activos.
Fuente: Superintendencia Financiera.

En octubre de 2014, únicamente 2 de las 12 instituciones financieras analizadas registraron un crecimiento anual en sus rendimientos acumulados de la cartera de leasing. Sobresalen los resultados de Banco Corpbanca, cuyos rendimientos pasaron de 2,9% en octubre de 2013 a 9,0% en el mismo mes de 2014, lo que equivale a un aumento de 6,1 puntos porcentuales (pps). Dicho resultado se debe a la reciente fusión con Helm Bank.

En el caso de la cartera de crédito, 3 de las 12 instituciones estudiadas registraron una mejora en sus rendimientos acumulados.

Cuadro 5. Rendimiento acumulado por institución financiera

	Cartera			Leasing		
	Oct-13 (%)	Oct-14 (%)	Var. (PPS)	Oct-13 (%)	Oct-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	9,1	8,6	-0,5	9,5	8,3	-1,2
Banco Popular	12,2	11,2	-1,0	12,3	10,2	-2,1
Banco Corpbanca	10,1	9,1	-1,0	2,9	9,0	6,1
BBVA	10,3	9,7	-0,6	8,7	7,7	-1,0
Banco de Occidente	9,8	9,4	-0,4	10,2	9,8	-0,4
Davivienda	11,0	10,2	-0,9	9,0	9,4	0,4
Banco Finandina	14,6	12,7	-2,0	18,0	15,4	-2,6
Banco Pichincha S.A.	13,9	14,3	0,4	19,9	17,8	-2,1
Leasing Bancoldex	9,2	9,0	-0,2	11,4	10,7	-0,7
L Corficolombiana	8,8	9,5	0,7	11,9	10,7	-1,1
Leasing Bolivar	11,4	12,0	0,6	14,2	12,9	-1,4
Leasing Bancolombia	8,5	8,3	-0,1	9,9	9,2	-0,7

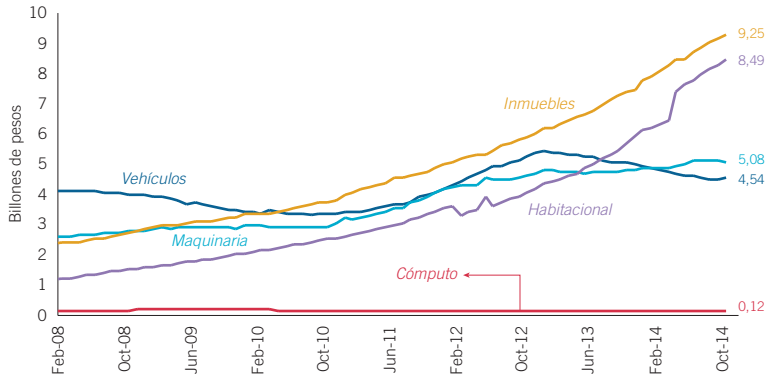
Fuente: Superintendencia Financiera.

Leasing Financiero

Desde 2011, el leasing financiero de inmuebles ha mantenido una tendencia creciente y continúa siendo el principal componente de este tipo de financiamiento, con una participación superior al 30% del mercado.

En octubre de 2014, el leasing financiero total registró un incremento de 16,3% respecto al mismo mes de 2013. Lo anterior se debe al dinamismo del leasing habitacional y de inmuebles, cuyos crecimientos anuales fueron de 48% y 25% respectivamente.

Gráfico 17. Evolución del mercado de Leasing Financiero por componente*

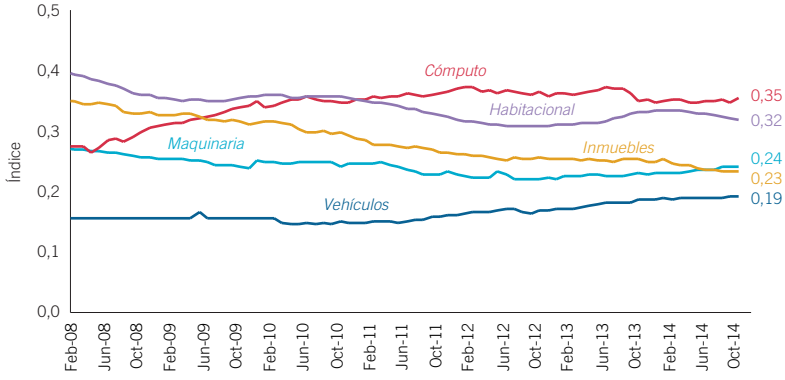


* Base = Diciembre de 2008.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Los índices de concentración en el mercado de leasing financiero se han mantenido relativamente estables en niveles inferiores a 0,40 en el último lustro. Lo anterior sugiere un grado de competencia relativamente alto, gracias a la presencia de múltiples instituciones financieras en este mercado.

En particular, sobresale una leve tendencia a la baja del indicador de concentración en los componentes de maquinaria, habitacional e inmuebles, situación que obedece al aumento en el número de instituciones que ofrecen este servicio. Por otra parte, las modalidades de leasing financiero de vehículos y de cómputo han registrado leves incrementos en sus índices de concentración.

Gráfico 18. Índices de concentración HHI en el mercado de Leasing Financiero*

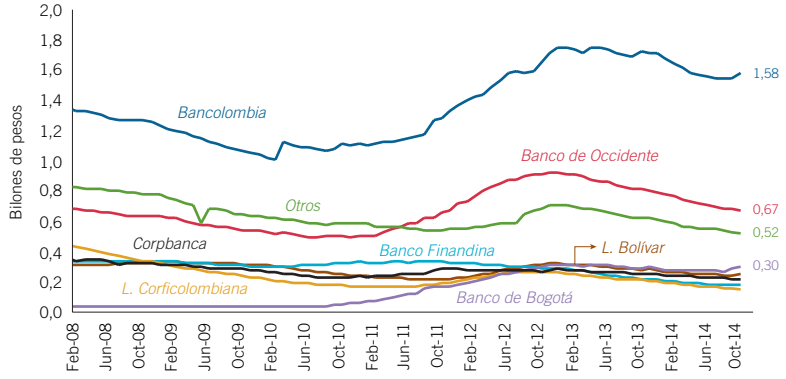


* El Índice de Herfindahl es un indicador de concentración del mercado, el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 19. Mercado de Vehículos de Leasing Financiero

En lo corrido del año a octubre, el mercado de leasing financiero de vehículos ha evidenciado un descenso en el monto de operaciones respecto al mismo periodo del año anterior. A excepción de Bancolombia, el resto de instituciones financieras registraron un decrecimiento entre enero y octubre de 2014.

Bancolombia continúa siendo la institución financiera con mayor participación en este mercado, con un nivel de operación cercano a 1,5 billones de pesos.

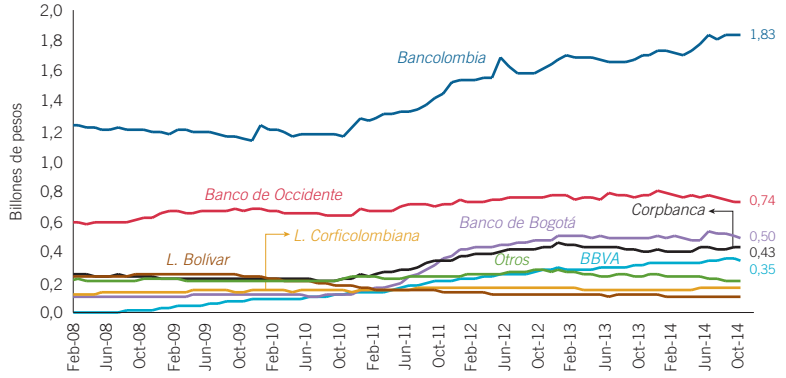


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 20. Mercado de Maquinaria de Leasing Financiero

En el mercado de leasing financiero de maquinaria, la mayoría de las instituciones financieras han mantenido un nivel estable de operaciones durante el último lustro. Sobresale el comportamiento de Bancolombia, cuyo monto de operaciones ha pasado de 1,1 billones de pesos en octubre de 2010 a 1,8 en el mismo mes de 2014, lo que equivale a un crecimiento de 57,7%.

En términos de participación, las dos instituciones que han mantenido el liderazgo en este mercado son Bancolombia y Banco de Occidente. La operación de ambas compañías fue superior a 2,5 billones de pesos en octubre de 2014.

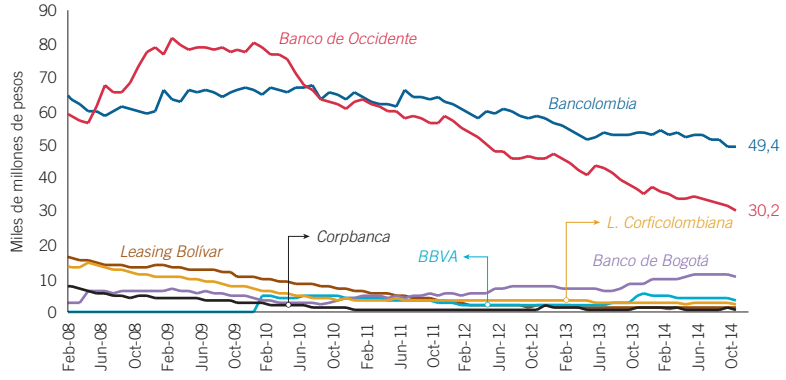


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 21. Mercado de Cómputo de Leasing Financiero

El mercado de leasing financiero para equipos de cómputo está ampliamente liderado por Bancolombia y Banco de Occidente. No obstante, en el último lustro ambas compañías han registrado un considerable descenso en el nivel de sus operaciones.

Aunque Bancolombia ha mantenido una tendencia a la baja, mantiene una participación cercana al 50% del mercado y en los últimos tres años se ha convertido en la institución líder en esta modalidad de financiamiento.

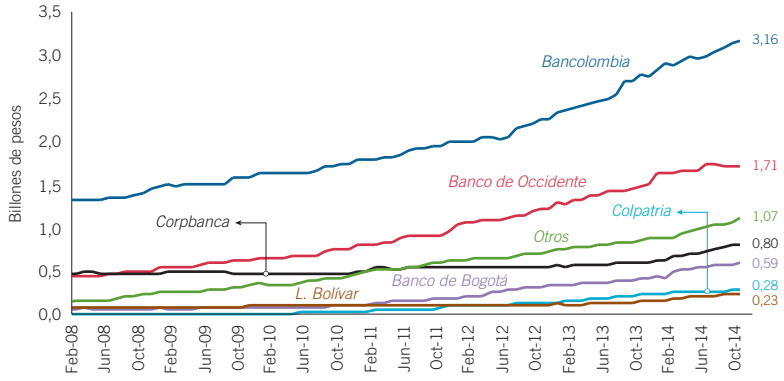


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Las dos instituciones que encabezan el mercado de leasing financiero de inmuebles son Bancolombia y el Banco de Occidente. Entre ambas entidades tienen más del 60% de participación en el mercado, con un monto conjunto de operaciones cercano a 4,5 billones de pesos.

El resto de entidades financieras han mantenido sus operaciones relativamente estables en niveles inferiores a un billón de pesos.

Gráfico 22. Mercado de Inmuebles no habitacionales de Leasing Financiero

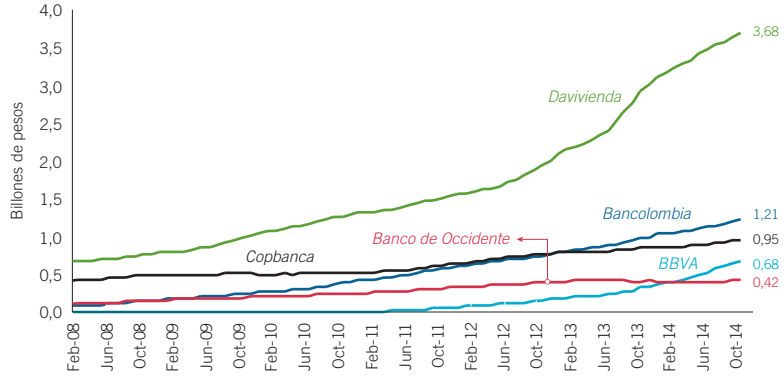


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Desde 2013, Davivienda ha mostrado un gran dinamismo y se ha consolidado como la compañía líder en el mercado de leasing de inmuebles habitacionales, con una participación superior al 50% del mercado.

Con excepción de Davivienda, el resto de instituciones financieras registran operaciones inferiores a 1,5 billones de pesos. Es importante resaltar el comportamiento de BBVA, que en tal sólo dos años han duplicado el monto de sus operaciones.

Gráfico 23. Mercado de Inmuebles Habitacionales de Leasing Financiero



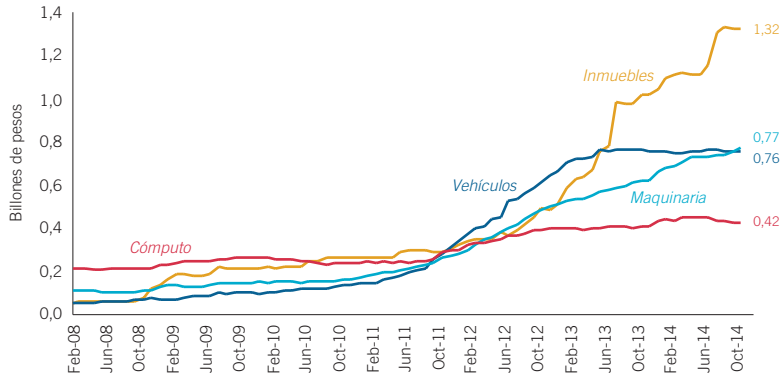
*Bancolombia incluye patrimonio autónomo.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Leasing Operativo

Durante los últimos dos años, el leasing operativo ha adquirido una participación creciente como opción de financiamiento, situación que se evidencia al analizar el crecimiento de sus distintos componentes.

En lo corrido de 2014 a octubre, los componentes de inmuebles y maquinaria registraron crecimientos de 20,6% y 13,2% respectivamente. Los leasing operativos de vehículos y cómputo aunque ganaron participación en 2013, parecen haberse estabilizado en montos de 0,7, y 0,4 billones de pesos respectivamente.

Gráfico 24. Evolución del Mercado de Leasing Operativo por componente*

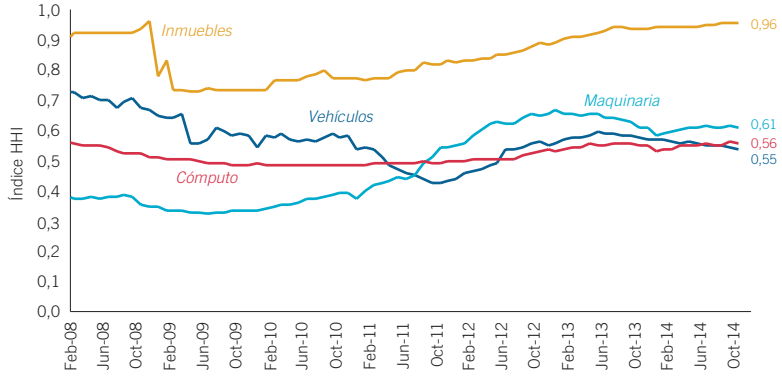


* Se descuenta a cada componente su depreciación y amortización acumulada.
Fuente: Superintendencia Financiera.

El índice de concentración HHI en el mercado de leasing operativo es notablemente superior al índice en el mercado de leasing financiero. En lo corrido del año a octubre, todos los componentes se ubicaron en niveles superiores a 0,5, lo que sugiere un alto nivel de concentración en este mercado.

Durante los últimos cuatro años, el índice de inmuebles ha aumentado cerca de 0,2 pps, pasando de 0,77 en octubre de 2010 a 0,96 en el mismo mes de 2014. La alta concentración en este mercado se debe a que una sola entidad financiera tiene cerca del 90% de participación.

Gráfico 25. Índices de concentración HHI en el mercado de Leasing Operativo*

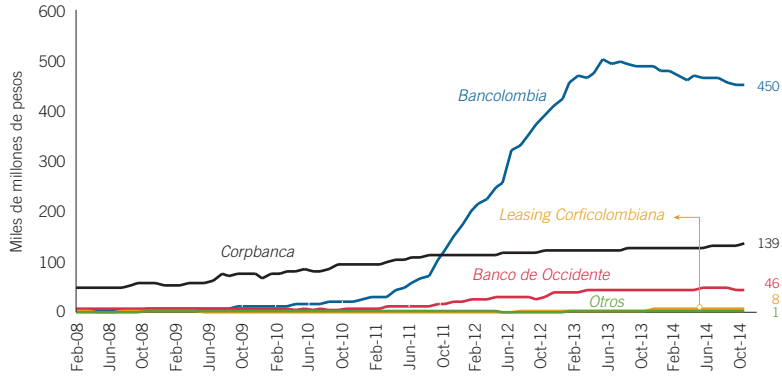


* El Índice de Herfindahl es un indicador de concentración del mercado el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

El mercado de leasing operativo de vehículos es altamente concentrado, con pocas instituciones financieras ofreciendo este tipo de financiamiento. Bancolombia, aunque ha registrado un descenso en el monto de operaciones en el último año, sigue siendo el líder en este mercado con un 70% de participación.

La entidad financiera que le sigue a Bancolombia es Corpbanca, con una participación del 20%. Entre ambas compañías alcanzaron un monto de operaciones cercano a los 590 mil millones de pesos en octubre de 2014.

Gráfico 26. Mercado de Vehículos de Leasing Operativo

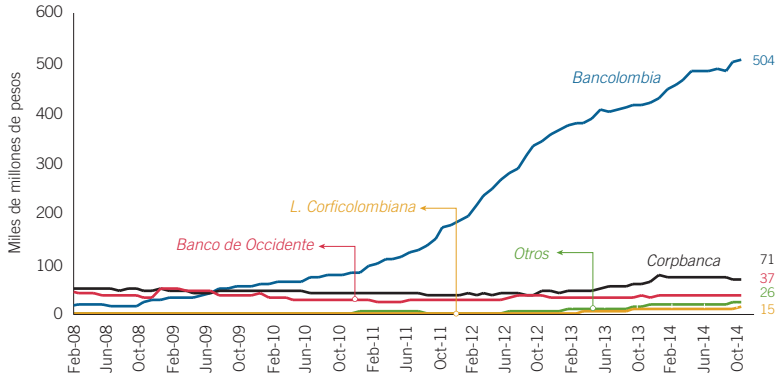


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En el mercado de leasing operativo de maquinaria, una sola empresa concentra la mayoría del mercado. De esta manera, luego del gran crecimiento que ha experimentado Bancolombia en los últimos cuatro años, en la actualidad concentra cerca del 77% del mercado, con un monto de operaciones cinco veces mayor a Corpbanca, la segunda entidad con mayor participación.

A excepción de Bancolombia, las demás instituciones financieras que ofrecen este servicio han mantenido relativamente estable su participación con una operación inferior a los 100 mil millones de pesos.

Gráfico 27. Mercado de Maquinaria de Leasing Operativo

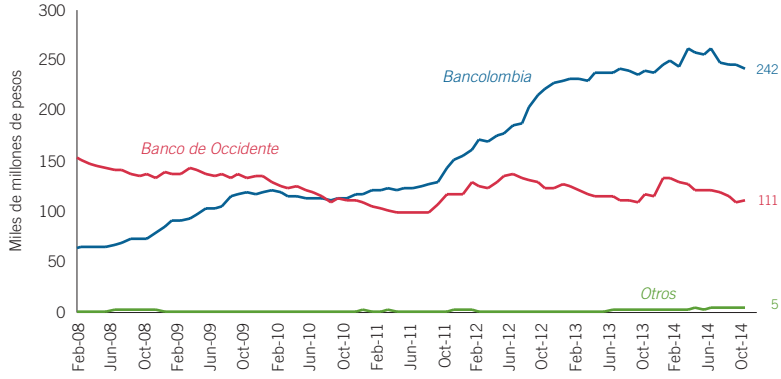


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

El mercado de leasing operativo de equipos de cómputo es liderado por Bancolombia y Banco de Occidente, con una participación conjunta de más del 90% y un monto cercano a 350 mil millones de pesos.

En los últimos dos años, Bancolombia ha duplicado su nivel de operación, lo que le ha permitido consolidarse como el líder de este mercado. Por su parte, Banco de Occidente se ha mantenido relativamente estable en niveles que fluctúan alrededor de 120 mil millones de pesos.

Gráfico 28. Mercado de Cómputo de Leasing Operativo

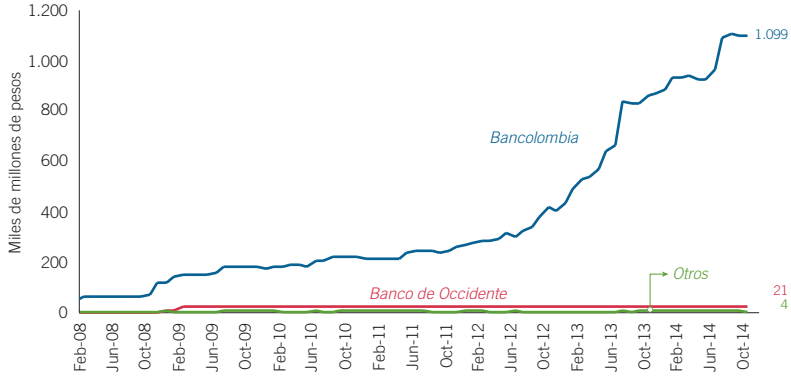


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante el último lustro, Bancolombia ha mostrado gran dinamismo y se ha convertido en la principal institución financiera del mercado de leasing operativo de inmuebles, con cerca del 90% de participación y un monto operativo superior a mil millones de pesos.

Por su parte, las operaciones de Banco de Occidente se han mantenido relativamente constantes en los últimos cinco años. Su monto de operación es notablemente bajo, situación que le impide adquirir una participación significativa en el mercado.

Gráfico 29. Mercado de Inmuebles de Leasing Operativo



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Fedesarrollo
Calle 78 No. 9-91 | Tel.: 325 97 77 | Fax: 325 97 80 | A.A.: 75074
http: //www.fedesarrollo.org.co | Bogotá, D.C., Colombia