Informe Trimestral del Mercado de Leasing



Abril 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
Orlando Forero
Carolina Castellanos
Luis Ernesto Torres
Danilo Antonio Gómez
Miguel Posada
Jhon Sanin

Presidente Ejecutivo
Luis Fernando Ramírez

Secretaria General
Mónica Osorio

Fedesarrollo

Director Ejecutivo
Leonardo Villar

Subdirector
Juan Mauricio Ramírez

Editores
Leonardo Villar
Jonathan Malagón

Analistas Económicos
Juan Sebastián Betancur
Wilber Jiménez
Carlos Alberto Ruíz
César Pabón
Ricardo Salas
Daniela Sánchez

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 Carta del Editor
Pág. 4

3 Actualidad del Mercado de Leasing
Pág. 6

1
Carta de Presentación

Estimado lector:

Fedeleasing se complace en hacer entrega del "Informe Trimestral del Mercado de Leasing" elaborado en alianza con Fedesarrollo, el cual representa sin lugar a dudas un estudio juicioso y completo sobre la realidad actual del sector del leasing en Colombia y en América Latina durante los últimos años.

Del informe en mención, vale la pena destacar que en el año 2013 Colombia ocupó el primer lugar en Latino América en el tamaño relativo del leasing con respecto al PIB, con una profundización del 5,4%.

Igualmente en 2012, Bancolombia se convirtió en la entidad financiera en el negocio de leasing más grande de toda Latinoamérica, con un monto aproximado en 5 mil millones de dólares, seguido por el Banco Itau de Brasil. El segundo jugador nacional, Banco de Occidente, ocupó el sexto puesto en la región.

A nivel nacional, este informe refleja el gran impulso que ha tenido el leasing en la última década, incrementándose en casi un 50% la participación del leasing dentro de la cartera de crédito comercial y posesionándose como una importante opción de financiación.

Durante el período de 2001-2013 el leasing presentó un crecimiento anual promedio del 20%, y para el cierre de 2013 la morosidad de la cartera de leasing disminuyó en más de 1 punto porcentual con respecto a 2010, presentando un mejor comportamiento en el indicador de morosidad que la cartera total de las entidades financieras.

Estos indicadores son muy positivos para el país si se tiene en cuenta que, el crecimiento de la cartera de leasing a su vez, se ve reflejado en la generación de empleo, la reconversión industrial, la inversión y el crecimiento económico del país, ya que el leasing facilita la adquisición de activos productivos, ofreciendo sistemas más blandos y adecuados a las necesidades y posibilidades de sus clientes, sin agravar su situación de endeudamiento, permitiéndoles acceder a recursos para capital de trabajo, además de no exigir todas las garantías colaterales de un crédito normal, dado que la propiedad del bien se encuentra en cabeza de la entidad financiera.

Así mismo, el leasing alivia las restricciones financieras a las que se ven enfrentadas las PYMES, lo que genera una mayor productividad y competitividad para las empresas que hacen uso de esta herramienta de financiación.

Por otra parte, en sectores como transporte, energía, telecomunicaciones, agua potable y saneamiento básico, por mencionar algunos, se hace evidente la necesidad de recurrir al leasing como herramienta para financiar infraestructura y así poder llevar a cabo la ejecución de los ambiciosos proyectos que planea desarrollar el Gobierno con ésta locomotora.

El leasing como se puede observar cada día toma más auge, debido a la fortaleza que presenta el producto, prueba de ello son los indicadores que se entregan en este informe, fortaleza que se consolida gracias a las múltiples bondades que ofrece a sus usuarios.

1
Carta del Editor

Durante los últimos años, el leasing se ha establecido como uno de los principales vehículos para el financiamiento del sector productivo. En este contexto, el fortalecimiento de esta modalidad crediticia ha contribuido al desarrollo de la sociedad por cuanto reduce las restricciones financieras y promueve la inversión en capital fijo. Más aún, la literatura ha evidenciado que el mayor acceso a bienes de capital impacta positivamente la productividad de la inversión, estimulando el crecimiento económico de largo plazo. Así mismo, el leasing representa un mecanismo redistributivo del sistema financiero toda vez que favorece a las pequeñas y medianas empresas, que presentan mayores restricciones para acceder al crédito.

Con el firme propósito de fomentar el apoyo a las empresas del leasing, Fedeleasing en alianza con Fedesarrollo presentan la primera edición del informe trimestral del sector. El correcto dimensionamiento de este mercado no solo es relevante para las empresas que lo componen, sino para los hacedores de la política pública, que pueden tomar medidas adecuadas encaminadas a desarrollar este sector en nuestro país.

En particular, el informe brinda la oportunidad al lector para consultar los principales indicadores de la economía colombiana y los segmentos del mercado de leasing que sean de su interés. Adicionalmente, para facilitar su difusión y servir como plataforma de información oportuna, se ofrecerá el acceso gratuito tanto del informe como de una recopilación de series estadísticas, a través de las páginas web de Fedeleasing y Fedesarrollo.

En nuestra primera edición se realiza un diagnostico general de lo ha ocurrido en el sector durante el último lustro, donde evidenciamos los avances más representativos, a la vez que ponemos de presente los desafíos que determinaran su desarrollo hacía el futuro.

Para resumir, los principales resultados de este primer ejercicio permiten indicar los notables avances que ha presentado el sector financiero durante la última década, particularmente en materia de leasing. Prueba fehaciente de ello, es el aumento en más de 20 puntos porcentuales en el nivel de profundización financiera de nuestro país durante la última década. El comportamiento anterior ha estado acompañado por un notorio dinamismo de la cartera real, el cual ha presentado ritmos de crecimientos de dos dígitos en los últimos años. No obstante, este nivel de penetración continua siendo desfavorables frente a países como Chile o Malasia donde esta cifra asciende a 76% y 117% del PIB, respectivamente.

Por su parte, en el mercado de leasing, Colombia logró consolidarse como el país de Latinoamérica con mayor tamaño relativo de leasing con respecto al PIB, impulsado por los incentivos tributarios brindados a estas empresas y el clima favorable para la inversión de nuestro país. Más aún, pese al reciente desmonte de estos incentivos tributarios, la actividad de leasing mantuvo su gran dinamismo. En términos absolutos, Brasil continúa siendo el país con mayor volumen de operaciones de leasing, pero su actividad presenta un fuerte declive en ese país en los últimos años. Por otro lado, resulta notable la ligera recomposición que presentó el mercado de leasing en Colombia durante el último lustro. Mientras el leasing operativo duplicó su participación, el leasing financiero disminuyó su representatividad en 6 pps.

En lo que respecta a la evolución por entidad financiera, la participación que han ganado las compañías de Leasing colombianas es sorprendente. De hecho, según el World

Leasing Yearbook, tres de las diez entidades financieras se encuentran dentro de las más grandes de toda Latinoamérica para el año 2012, con un monto aproximado en 9,1 mil millones de dólares. Este dinamismo puede estar asociado al gran desarrollo de su portafolio de productos, buen servicio al cliente y ambiente favorable a la inversión.

Finalmente, la mayoría de mercados dentro del leasing presentan altos niveles de concentración. Sin embargo, durante el último lustro, estos niveles han presentado importantes reducciones, demostrando que más actores toman partida del mercado a medida que este evoluciona.

En este contexto, el informe da cuenta del enorme potencial que tiene el sector y la continuidad en sus importantes ritmos de crecimiento. Así las cosas, este primer reporte representa el punto de lanza de las próximas ediciones e incluso menciona algunas de los temas que serán tratados más adelante.

Fedeleasing y Fedesarrollo se encuentran orgullosos de poder desplegar este informe, el cual estamos convencidos podrá labrar un nuevo camino para la investigación así como el seguimiento riguroso de las estadísticas del sector.

Esperamos que sea gran utilidad para todos y que imponga los cimientos para nuevos debates constructivos que involucren a la extensa gama de agentes del mercado e, incluso, a toda la sociedad.

3
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 año
Gráfico 2: Evolución Balanza Comercial
Gráfico 3: Evolución del tipo de cambio real de Brasil, Chile, Colombia y Perú
Gráfico 4: Profundización Financiera
Gráfico 5: Evolución de la cartera real
Gráfico 6: Evolución de Cartera total y M3
Gráfico 7: Análisis de calidad de cartera por cartera vencida y cosechas

Mercado de Leasing

Gráfico 8: Evolución del Leasing sobre PIB total
Cuadro 3: Monto del Portafolio de Leasing en América Latina (2012)
Gráfico 9: Evolución de Leasing en América Latina por entidades financiera
Gráfico 10: Evolución de Carteras
Gráfico 11: Participación de Cartera de Leasing sobre las respectivas carteras
Gráfico 12: Evolución de Leasing por clasificación
Gráfico 13: Evolución de la cartera vencida de Leasing
Cuadro 4: Evolución de la cartera vencida de Leasing por institución financiera
Gráfico 14: Evolución de la cartera improductiva de Leasing (Cartera improductiva/Cartera bruta)
Cuadro 5: Evolución de la cartera improductiva de Leasing por institución financiera
Gráfico 15: Rendimientos acumulado de la Cartera
Cuadro 6: Rendimientos por institución financiera

Leasing Financiero

Gráfico 16: Evolución del mercado de Leasing Financiero por componente
Gráfico 17: Índices de concentración HHI en el mercado de Leasing Financiero
Gráfico 18: Evolución del mercado de Vehículos de Leasing Financiero
Gráfico 19: Evolución del mercado de Maquinaria de Leasing Financiero
Gráfico 20: Evolución del mercado de Cómputo de Leasing Financiero
Gráfico 21: Evolución del mercado de Inmuebles de Leasing Financiero
Gráfico 22: Evolución del mercado de Inmuebles Habitacionales de Leasing Financiero

Leasing Operativo

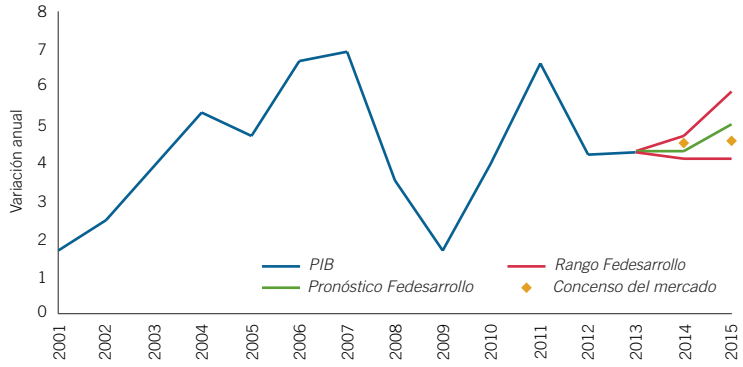
Gráfico 23: Evolución del mercado de Leasing Operativo por componente
Gráfico 24: Índices de concentración HHI en el mercado de Leasing Operativo
Gráfico 25: Evolución del mercado de Vehículos de Leasing Operativo
Gráfico 26: Evolución del mercado de Maquinaria de Leasing Operativo
Gráfico 27: Evolución del mercado de Cómputo de Leasing Operativo
Gráfico 28: Evolución del mercado de Inmuebles de Leasing Operativo

Entorno Económico

Luego de la fuerte desaceleración experimentada en 2009, producto de la crisis financiera internacional, la economía colombiana ha experimentado un mi-crociclo compuesto por tres fases: i) una expansión en 2010-2011, que llevaría al producto a crecer a un 6,6% en este último año, ii) una pérdida de dinamismo en la segunda mitad de 2012 y el primer trimestre de 2013, con un crecimiento anualizado del PIB de 2,7% en ese trimestre; y iii) una recuperación entre el segundo y cuarto trimestre de 2013, que se espera se consolide a lo largo 2014.

Para el presente año se espera un incremento alrededor del 4,3%, cifra inferior al crecimiento potencial de la economía colombiana.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB real y pronósticos



Fuente: DANE, Fedesarrollo, Latin Focus Consensus Forecast.

El reciente comportamiento de la economía colombiana fue liderado principalmente por los sectores de la construcción, así como de la explotación de minas y canteras.

Tras dos años de cifras negativas, la expectativa para los siguientes años es que la industria recupere su crecimiento, toda vez que tome provecho de la devaluación de la moneda y del mayor dinamismo interno. Por su parte, mientras se proyecta que el sector minero continúe presentando un importante crecimiento, el sector agrícola pronostica niveles por debajo del 3%.

Cuadro 1. Evolución PIB sectorial y pronósticos

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

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

Existe cierto consenso en cuanto a las proyecciones de inflación y tasa de interés para los próximos años. Por un lado, se pronostica un leve repunte de la inflación, que la llevaría hacia el punto medio del rango meta del Banco de la República (BdlR). Por el otro, se avizora un mayor ajuste de la tasa de intervención por parte del BdlR, llegando a niveles neutros cercanos al 5% en el año 2015.

Con respecto a la tasa de cambio, si bien el futuro cercano dependerá de los inciertos resultados de la liquidez internacional, atrás han quedado los registros de tipo de cambio por debajo de 1800 pesos.

Cuadro 2. Expectativas del mercado para los próximos años

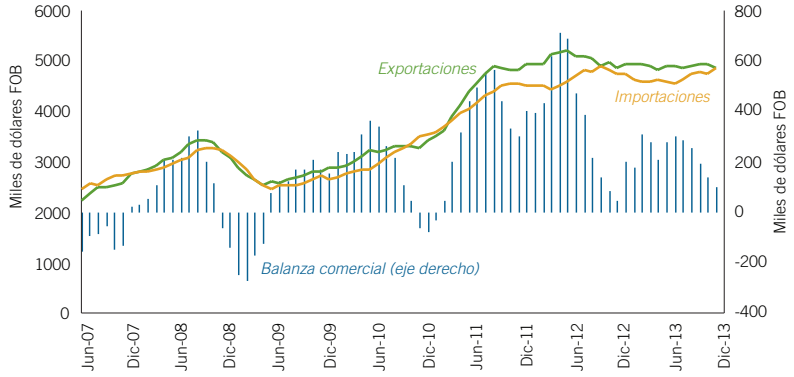
	2013	2014		2015	
		Fedesarrollo	Consenso	Fedesarrollo	Consenso
Tasa de interés del BdlR	3,25	4,5	4,19	4,75	4,87
Inflación	1,94	3,3	2,9	3,4	3,1
Tasa de cambio	1.869	2.047	2.008	2.027	2.038

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

A cierre de 2013, el promedio móvil semestral de la balanza comercial sigue siendo superavitario por tercer año consecutivo. No obstante, el segundo semestre de 2013 tuvo el peor desempeño comercial durante este lapso de tiempo.

Mientras en el 2013 el valor de las compras externas del país evidenció un estancamiento con una tasa de crecimiento anual inferior al 1%, el de las exportaciones presentó un dinamismo de 6,5%, siendo este el crecimiento más bajo para diciembre durante el último lustro. La desaceleración de las exportaciones vino dada no solo por la caída de las tradicionales, sino por el menor dinamismo de las no tradicionales, que presentaron una disminución anual de 3,3% en el segundo semestre de 2013.

Gráfico 2. Evolución Balanza Comercial

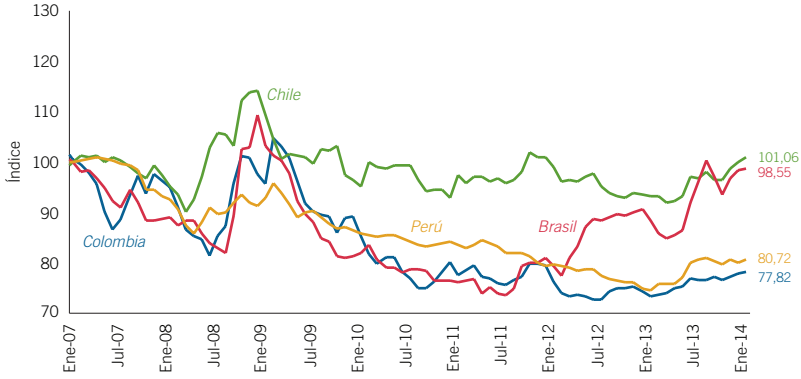


Fuente: DANE.

Para enero de 2014, las economías latinoamericanas profundizaron el fenómeno de depreciación real, explicado por el continuo retiro de estímulos financieros en Estados Unidos, que revertió los flujos internacionales en contra de los países emergentes.

En los últimos tres años, Brasil pasó de ser el país con la moneda más apreciada del continente, a tener la depreciación más pronunciada para febrero de 2014. Lo anterior, se encuentra relacionado con las expectativas de contracción económica del gigante.

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

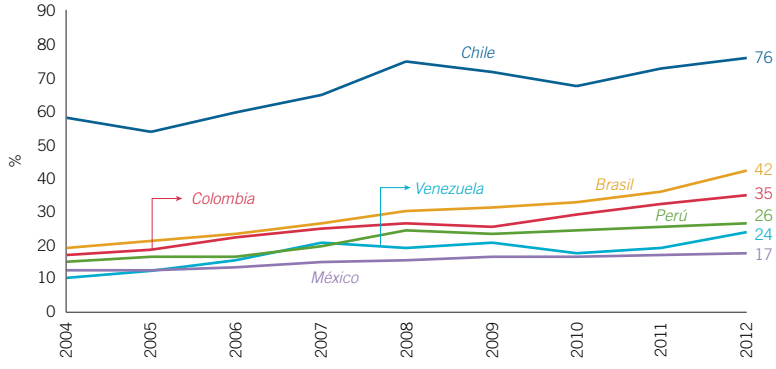


* Base = enero de 2007.
Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile, Banco de la Reserva de Perú y Banco Central do Brasil.

Durante la última década, todas las economías latinoamericanas presentaron avances en términos de su profundización financiera. Sin embargo, persiste una gran brecha entre países como Chile, que presenta una profundización superior al 70%, y México, el cual cuenta con una profundización inferior al 20%.

Colombia alcanzó un aumento en más de 20 pps en el nivel de profundización financiera durante la última década, consolidándose así como la tercera economía con mayor nivel dentro del continente.

Gráfico 4. Profundización financiera *(Crédito de los bancos comerciales sobre PIB)**

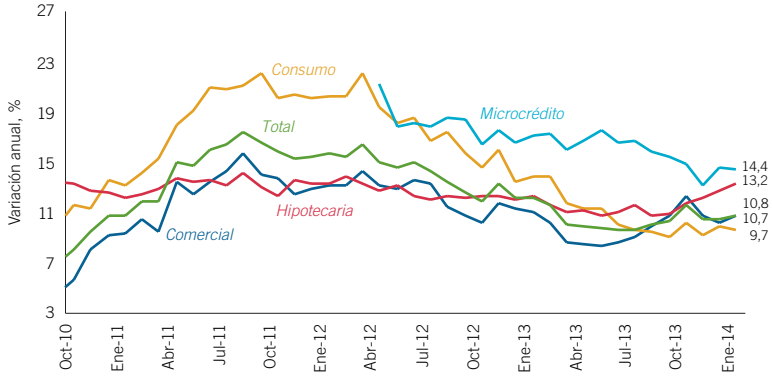


* Las cifras corresponden a créditos de los bancos comerciales.
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfico 5. Evolución de la cartera real*

Para enero de 2014, la cartera total retomó ritmos de crecimientos de dos dígitos, impulsada principalmente por el repunte sostenido de la cartera hipotecaria, que se aceleró en 3 pps en el último semestre.

En el primer mes del año, la cartera de microcrédito presentó el mayor dinamismo con respecto al mismo mes del año anterior (14,4%). Sin embargo, este comportamiento tiene un impacto limitado en la cartera total, ya que su peso es de solamente 3%.

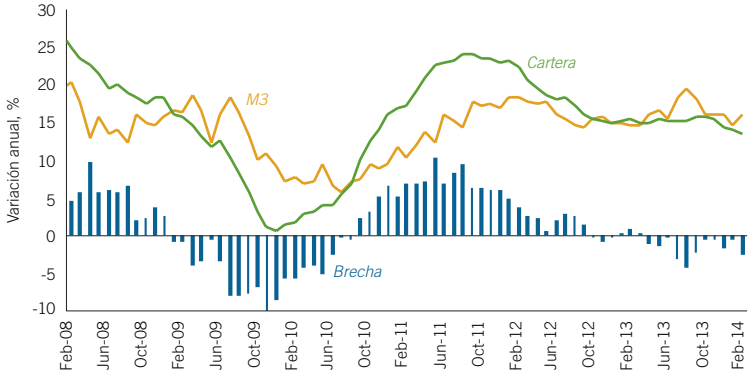


* Base = diciembre 2008.
Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 6. Evolución de la cartera total y M3

Para febrero de 2014, el sistema financiero muestra menores presiones por liquidez que las registradas hace un año, evidenciado en la disminución anual de 1,2 pps de la brecha entre la evolución de la cartera total y M3.

Lo anterior está asociado con la moderación en el crecimiento de los créditos frente a la aceleración de los agregados monetarios en el contexto de una política monetaria expansiva.

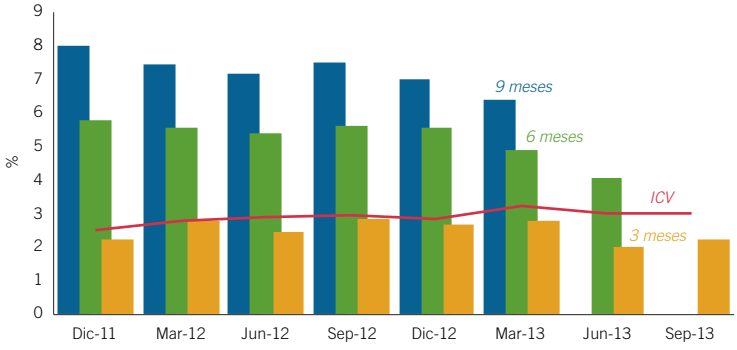


Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 7. Análisis de calidad de cartera por cartera vencida y cosechas *(cartera vencida/cartera total)**

En diciembre 2013, el porcentaje total de la cartera que se encontraba vencida (ICV) disminuyó en 0,2 pps frente al mes inmediatamente anterior. En lo corrido del año este porcentaje se mantuvo relativamente estable alrededor del 3%, en línea con lo presentado desde finales de 2010.

Durante los tres últimos años, los indicadores de cartera vencida para las cosechas de 6 meses y de 9 meses presentaron una disminución de más de 2 pps. Por su parte, el ICV de las cosechas más jóvenes (de 3 meses) se estabilizó alrededor del 2%.



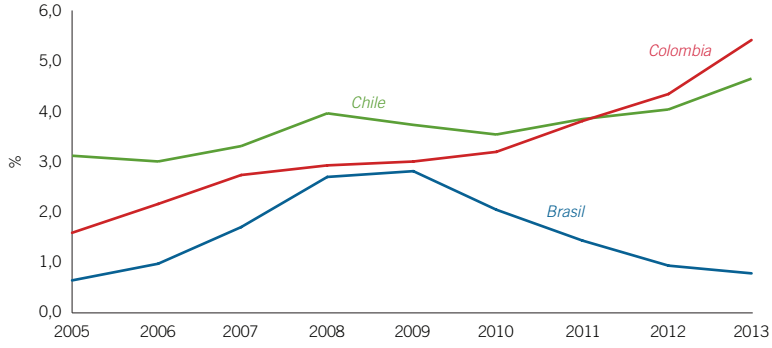
* Índice de Cartera Vencida (ICV).
Fuente: Superintendencia Financiera.

Mercado de Leasing

Para 2013, Colombia logró ser, por segunda vez en el último lustro, el país de Latinoamérica con mayor tamaño relativo de leasing con respecto al PIB, exhibiendo una profundización de 5,4%. Esto reflejó el gran dinamismo de este mercado dentro del país en la última década.

Durante los últimos años, Brasil presentó la caída más significativa en Latinoamérica, pasando de un porcentaje de Leasing sobre PIB de 2,8% en 2009 a 0,9% en 2012. Este derrumbe obedeció a los mayores costos operativos impuestos a este tipo de negocios.

Gráfico 8. Evolución del Leasing sobre PIB total



Fuente: Cálculos Fedesarrollo con base en Bancos Centrales y superintendencias financieras.

El portafolio de leasing en América Latina presentó una disminución anual del 12,1% para el año 2012, marcado por el pobre desempeño en Brasil, que empañó el buen dinamismo de otros actores claves en el continente como Chile, Colombia y Panamá.

Aunque el portafolio de leasing brasileño presentó una disminución anual de casi un 40% en el 2012, este país continúa siendo el líder del continente en términos del valor absoluto de su cartera. Por su parte, Colombia es el segundo país de la región, con un portafolio de casi 14 mil millones de dólares.

Gráfico 9. Monto del Portafolio de Leasing en América Latina* *(2012)*



* El monto se encuentra en miles de millones de dólares.
Fuente: World Leasing Yearbook 2014 con base en The Alta Group.

Según el World Leasing Yearbook, tres de las diez entidades financieras colombianas se encuentran dentro de las más grandes de toda Latinoamérica para el año 2012, con un monto aproximado en 9,1 mil millones de dólares.

De acuerdo con la tendencia dentro del continente, dos de las tres principales entidades financieras de Brasil (Itau y Santander Brasil) disminuyeron en casi un 50% anual sus operaciones totales de leasing para el año 2012.

Cuadro 3. Evolución de Leasing en América Latina por entidades financieras

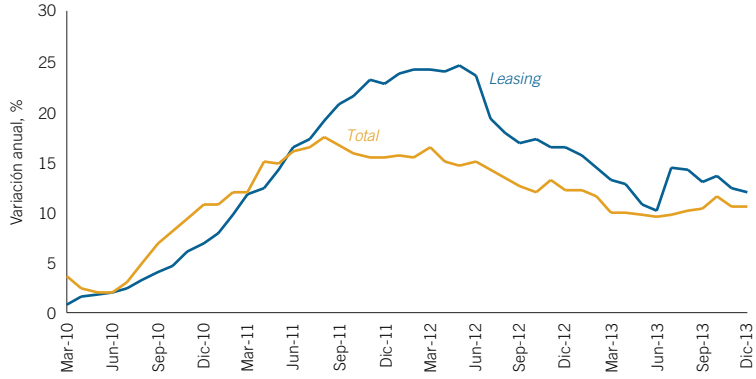
Pos. (2012)	Compañía	País	Monto (2011) $US mm.	Monto (2012) $US mm.
1	Bancolombia	Colombia	3,7	5,0
2	Banco Itau	Brasil	6,7	4,6
3	Banco Crédito del Perú	Perú	2,9	3,5
4	Bradesco Arrendamento Mercantil	Brasil	3,7	3,1
5	Banco Santander Chile	Chile	2,4	2,7
6	Banco de Occidente	Colombia	2,0	2,6
7	Banco de Chile	Chile	1,9	2,3
8	Santander Brasil Arrendamento M.	Brasil	3,6	2,0
9	BBVA-Banco Continental	Perú	1,8	1,8
10	Helm Bank	Colombia	1,2	1,5

Fuente: World Leasing Yearbook 2014 con base en The Alta Group.

Si bien la cartera de leasing sigue presentando un crecimiento de dos dígitos, esta mostró una importante desaceleración de casi 15 pps entre inicios de 2011 y el cierre de 2013. Lo anterior obedeció -en parte- al retiro de beneficios tributarios para estas empresas y a la desaceleración general de las carteras de crédito en el país.

El crecimiento de la cartera de leasing en Colombia superó al de la cartera total durante todo el 2012. Sin embargo, en el 2013 la brecha entre ambos componentes disminuyó, convergiendo a tasas de crecimiento similares.

Gráfico 10. Evolución de carteras

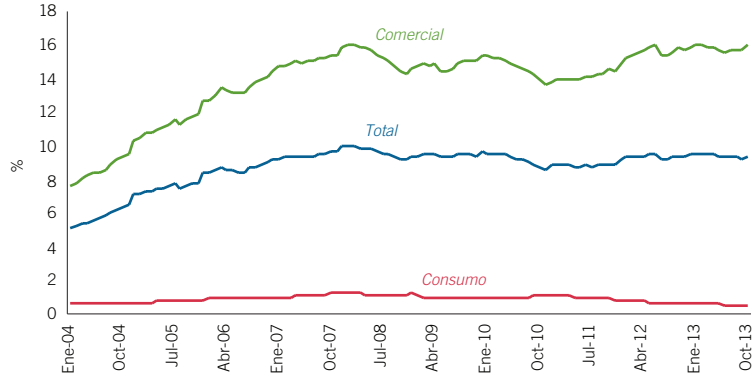


Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante la última década, la participación del leasing dentro de la cartera de crédito comercial se ha incrementado en casi un 50%, lo que muestra el fortalecimiento de esta modalidad de crédito dentro de las opciones de financiamiento de las compañías.

En los sectores diferentes al crédito comercial, el leasing no ha ganado en participación, lo que sugeriría que aún existe un amplio espacio para el crecimiento de este tipo de financiemiento.

Gráfico 11. Participación de cartera de Leasing sobre las respectivas carteras comerciales

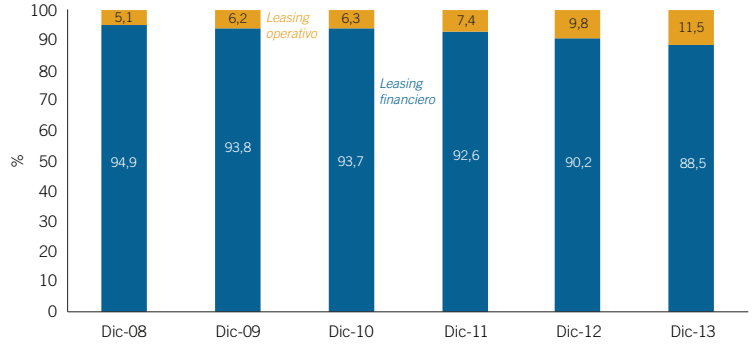


Fuente: Superintendencia Financiera.

El mercado de leasing en Colombia presentó una ligera recomposición durante el último lustro. Mientras el leasing operativo duplicó su participación, el leasing financiero disminuyó su peso en 6 pps.

El aumento relativo de de la participación del leasing operativo obedeció, entre otros factores, a la mayor difusión de sus facilidades tanto administrativas como de financiamiento (en frentes como la innovación, costos de depreciación, entre muchos otros).

Gráfico 12. Evolución de Leasing por clasificación

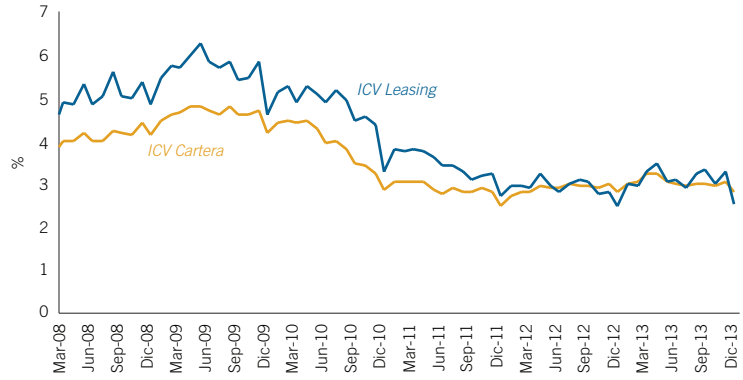


Fuente: Superintendencia Financiera.

En 2013, el porcentaje promedio de la cartera vencida de leasing disminuyó en más de 2 pps frente a 2009, cuándo se sintieron los efectos de la crisis internacional.

Durante los últimos cinco años se ha venido cerrando la brecha existente entre el porcentaje vencido la cartera total y su equivalente en la cartera de leasing. Esto evidenció que, a medida que el leasing obtiene mayor relevancia dentro de la cartera total, su calidad converge a la del resto del sistema financiero.

Gráfico 13. Evolución de la cartera vencida de Leasing *(Cartera vencida/ Cartera Total)*



Fuente: Superintendencia Financiera.

La cartera vencida de leasing muestra gran heterogeneidad entre las instituciones financieras para el cierre de 2013. El promedio simple de cartera vencida sobre la total es de 2,43%, mientras que el ponderado asciende a 2,51%.

En lo que respecta a la evolución, el comportamiento de la cartera vencida de leasing fue mucho más homogéneo. En efecto, la mayoría de instituciones presentaron un ligero deterioro, por debajo del 1%.

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

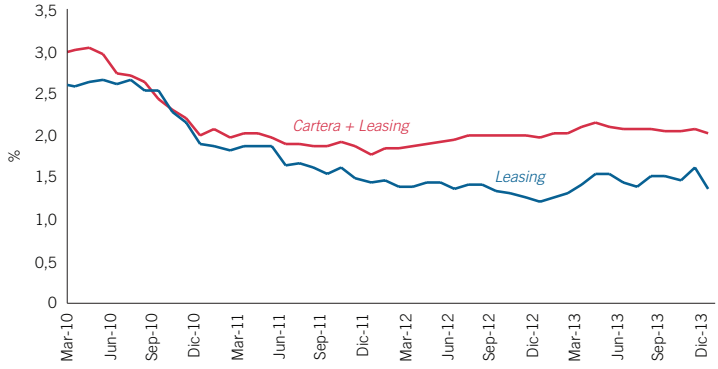
	Cartera total			Leasing		
	Dic-12	Dic-13	Var (pps)	Dic-12	Dic-13	Var (pps)
Banco de Bogota	2,11	2,20	0,09	0,95	1,13	0,18
Banco Popular	2,11	2,05	-0,06	2,16	2,18	0,02
Banco Corpbanca	1,62	2,21	0,59	0,00	0,00	0,00
Bancolombia*	2,16	2,30	0,14	1,90	1,93	0,03
BBVA	1,88	1,89	0,01	1,77	1,95	0,18
Helm Bank	2,44	1,63	-0,81	2,04	2,28	0,24
Banco de Occidente	2,33	2,26	-0,07	2,96	3,09	0,13
Davivienda	3,27	2,87	-0,40	3,64	3,15	-0,49
Colpatria	4,01	4,16	0,15	1,32	2,07	0,75
Banco Finandina	5,24	4,72	-0,52	6,57	5,14	-1,43
Banco Pichincha S.A.	4,42	4,20	-0,22	3,51	4,47	0,96
L Bancoldex	4,24	4,46	0,22	5,23	4,95	-0,28
L Corficolombiana	1,57	0,99	-0,58	1,64	2,07	0,43
L Bolivar	2,99	2,03	-0,96	3,87	4,62	0,75

Fuente: Superintendencia Financiera.

Aunque a mediados de 2010 los indicadores de morosidad de la cartera total y de leasing eran relativamente similares, en los últimos tres años este indicador se ha mantenido constante para la cartera total, mientras para el leasing ha disminuido.

Para el cierre de 2013, la morosidad de la cartera de leasing disminuyó en más de 1 pps con respecto a lo observado en inicios de 2010, indicándonos así que este tipo de financiamiento ha adquirido mayor seguridad de pago frente a los demás tipos de endeudamiento comercial.

Gráfico 14. Evolución de la cartera improductiva de Leasing *(Cartera improductiva/Cartera bruta)**



* Cartera improductiva: Cartera vencida + Cartera que no devenga intereses.
Fuente: Superintendencia Financiera.

En diciembre de 2013, la morosidad en la mayor parte de entidades financieras presentó mayores niveles en la cartera total que en el negocio leasing.

La mayoría de instituciones financieras presentaron una variación anual positiva entre 0 y 1% del índice de morosidad para el cierre del año pasado. Solo Bancoldex presentó un fuerte aumento del 2,61%.

Cuadro 5. Evolución de la cartera improductiva de Leasing por institución financiera

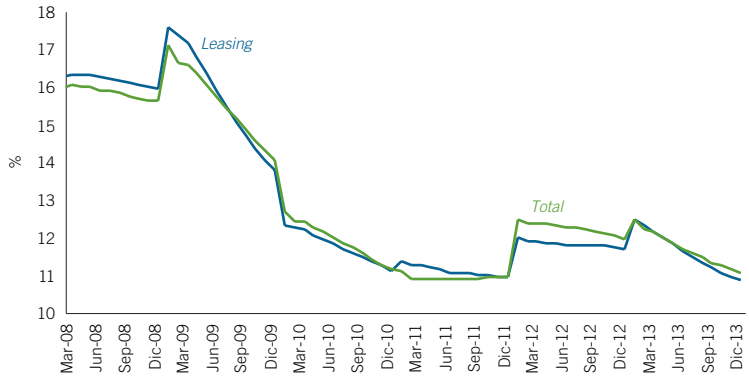
	Cartera total			Leasing		
	Dic-12	Dic-13	Var (pps)	Dic-12	Dic-13	Var (pps)
Banco de Bogotá	1,56	1,73	0,18	0,60	0,95	0,36
Banco Popular	1,60	1,64	0,04	1,73	1,31	-0,42
Banco Corpbanca	1,13	1,68	0,55	0,00	0,00	0,00
Bancolombia	1,55	1,72	0,17	1,14	1,28	0,14
BBVA	1,20	1,28	0,07	0,52	0,93	0,42
Helm Bank	1,39	1,04	-0,36	0,83	0,99	0,16
Banco de Occidente	1,62	1,57	-0,04	1,66	1,95	0,29
Davivienda	2,02	1,86	-0,16	0,94	0,82	-0,12
Red Multibanca Colpatria	2,93	3,12	0,20	0,39	1,56	1,17
Banco Finandina	1,19	1,49	0,31	1,44	1,33	-0,11
Banco Pichincha S.A.	2,78	2,67	-0,11	1,40	2,15	0,76
L Corficolombiana	1,49	0,59	-0,91	0,91	1,49	0,59
Leasing Bolivar	2,67	1,60	-1,07	2,50	3,43	0,93
Leasing Bancoldex	3,39	3,97	3,97	3,91	2,61	2,61

Fuente: Superintendencia Financiera.

Desde la crisis de Lehman Brothers, los rendimientos acumulados tanto de la cartera total como de leasing han experimentado una reducción de casi un tercio. Esta caída se explica, en gran medida, por la fuerte disminución en la tasa de intervención desde 2009 y, más recientemente, por las cargas tributarias impuestas a las utilidades desde 2013, las cuales repercutieron negativamente en los ingresos de las compañías de financiamiento.

Los rendimientos acumulados de la cartera de leasing y de la cartera total han mantenido una tendencia muy similar durante el último lustro. De hecho, la brecha promedio entre estos dos mercados para el 2013 fue de apenas 0,1 pps.

Gráfico 15. Rendimiento acumulado de la cartera* *(Ingresos de leasing/Activos de leasing)*



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

En diciembre de 2013, los rendimientos de la cartera de leasing fueron superiores a los de las demás modalidades de crédito para 11 de las 14 instituciones presentadas.

Lo anterior confirma el atractivo de esta línea de negocio, que presenta mayores retornos que muchos otros tipos de financiamiento.

Cuadro 6. Rendimientos por institución financiera

	Cartera total			Leasing		
	Dic-12	Dic-13	Var (pps)	Dic-12	Dic-13	Var (pps)
Banco de Bogotá	9,78	9,13	-0,66	8,81	9,51	0,70
Banco Popular	12,37	12,18	-0,19	11,21	12,30	1,09
Banco Corpbanca	10,19	10,06	-0,12	0,29	2,90	2,61
BBVA	10,94	10,30	-0,64	8,87	8,67	-0,20
Helm Bank	10,43	9,21	-1,21	10,02	10,29	0,27
Banco de Occidente	10,56	9,77	-0,79	10,15	10,23	0,07
Davivienda	12,02	11,03	-0,98	9,59	9,00	-0,59
Banco Finandina	14,57	14,63	0,06	17,82	18,04	0,22
Banco Pichincha S.A.	15,09	13,95	-1,14	19,32	19,94	0,62
Leasing Bancoldex	9,50	9,17	-0,33	11,64	11,39	-0,25
L Corficolombiana	10,76	8,78	-1,98	11,74	11,85	0,11
Leasing Bolivar	10,24	11,44	1,20	13,71	14,25	0,54
Leasing Bancolombia	7,15	8,48	1,33	10,67	9,92	-0,75
Bancolombia	9,17	9,10	-0,06	47,02	76,87	29,85

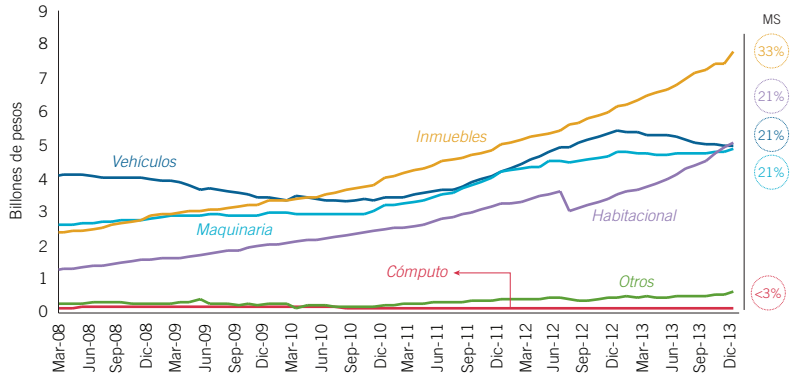
Fuente: Superintendencia Financiera.

Leasing Financiero

En el último lustro resalta el importante dinamismo de todas las líneas de negocio en el mercado del leasing financiero, que presentaron un crecimiento anual promedio de casi el 20%.

El buen comportamiento del mercado de leasing financiero fue liderado por el mercado de inmuebles, el cual ocupa un tercio del mercado del leasing financiero en Colombia para el cierre de 2013, con un histórico volumen de operación superior a los 8 billones de pesos.

Gráfico 16. Evolución del mercado de Leasing Financiero por componente*

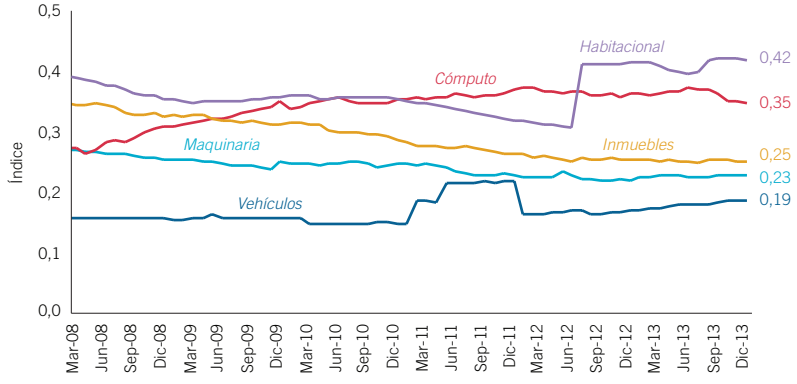


* Base = Diciembre de 2008; **el valor de los círculos corresponde a la participación del mercado (MS)**.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En lo que respecta a los mercados de vehículos, maquinaria e inmuebles, han mantenido una concentración estable durante los últimos tres años (de alrededor 0,19, 0,23 y 0,25 puntos respectivamente), lo que implica la estabilidad en sus radiografías competitivas.

En los últimos años, los mercados de habitacional y cómputo han mantenido indices de concentración por encima de 0,3. Este comportamiento ha estado asociado al bajo número de actores dentro del mercado.

Gráfico 17. Índices de concentración HHI en el mercado de Leasing Financiero*

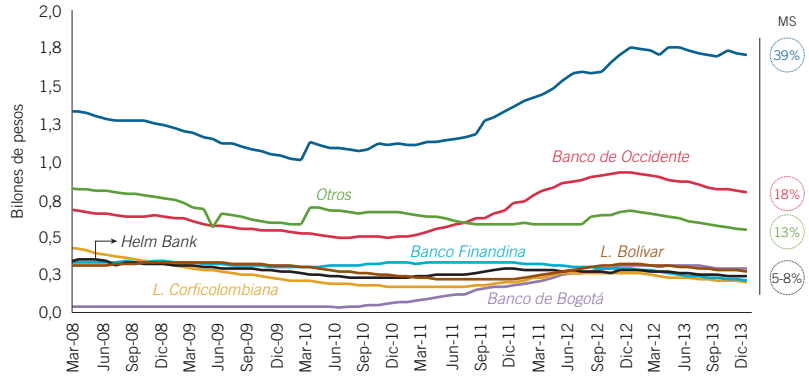


* El Índice de Herfindahl medido por suscriptores es un indicador de concentración del mercado el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

A cierre de 2013, Bancolombia continúa siendo la empresa con mayor participación del mercado de vehículos en el leasing financiero, con un monto de 2,2 billones de pesos. Esta cifra resulta superior en un 35% a la presentada hace dos años.

Por su parte, Banco de Occidente se ha venido consolidando como la segunda entidad financiera del país dentro del mercado de vehículos de leasing financiero, muy por encima de los siguientes actores del mercado que cuentan con operaciones por debajo de los 0,4 billones de pesos.

Gráfico 18. Evolución del mercado de vehículos de Leasing Financiero

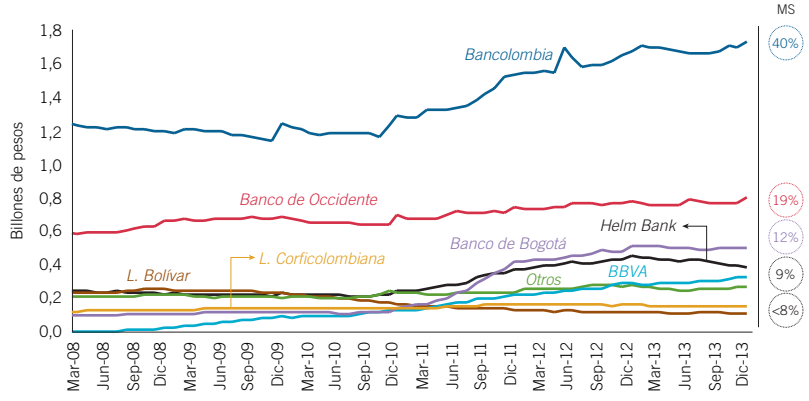


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Para el cierre de 2013, los dos principales actores del mercado de maquinaria de leasing financiero concentran alrededor del 60% de la participación del mismo, mientras las siguientes tres competidores concentran casi el 30% del mercado.

Cabe señalar el importante dinamismo del Banco de Bogotá dentro del mercado de maquinaria del leasing financiero, ya que pasó de tener una participación de 4% al cierre de 2010, a un 12% en diciembre de 2013. Lo anterior refleja el proceso de integración entre Leasing Bogotá y Banco de Bogotá realizado en el año 2010.

Gráfico 19. Evolución del mercado de maquinaria de Leasing Financiero

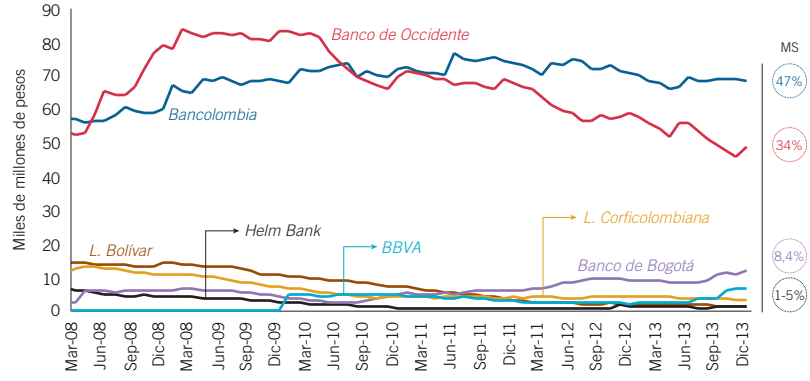


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En lo que respecta al mercado de cómputo dentro del leasing financiero, las dos principales compañías concentran más del 80% de este mercado. No obstante, se evidencia una importante reducción (40%) en el volumen operado del segundo competidor durante el último lustro.

A cierre de 2013, Bancolombia se consolidó como la entidad financiera más importante del mercado de cómputo, con un monto superior a los 60 mil millones de pesos, tras haber sobrepasado al Banco de Occidente en el primer trimestre de 2011.

Gráfico 20. Evolución del mercado de cómputo de Leasing Financiero

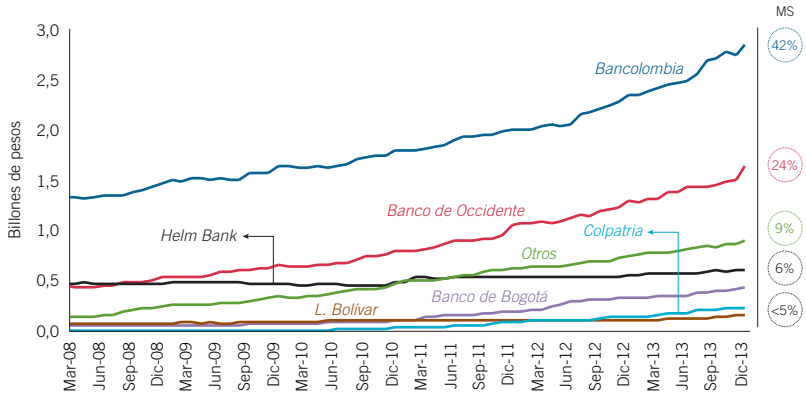


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En 2013, las instituciones financieras con participación menor al 10% presentaron una tendencia relativamente estable, con montos inferiores al billón de pesos.

Durante el último lustro, las principales entidades financieras del mercado de inmuebles de leasing financiero incrementaron su cartera a ritmos anuales superiores al 10%, influyendo positivamente en el gran dinamismo presentado dentro de este mercado.

Gráfico 21. Evolución del mercado de inmuebles de Leasing Financiero

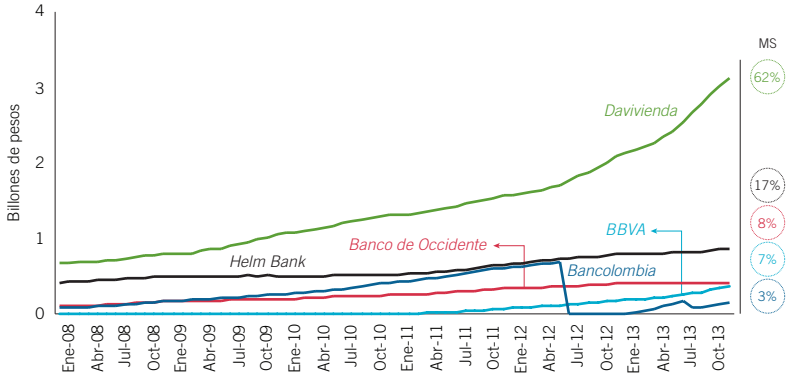


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En el último lustro, el leasing financiero de inmuebles habitacionales presentó un aumento promedio anual superior al 40% , impulsado principalmente por el líder del mercado (Davivienda).

Por su parte, las demás operadores del mercado, con excepción de Bancolombia, han mantenido su volumen de operaciones transadas relativamente estables en los últimos años.

Gráfico 22. Evolución del mercado de Inmuebles Habitacionales de Leasing Financiero



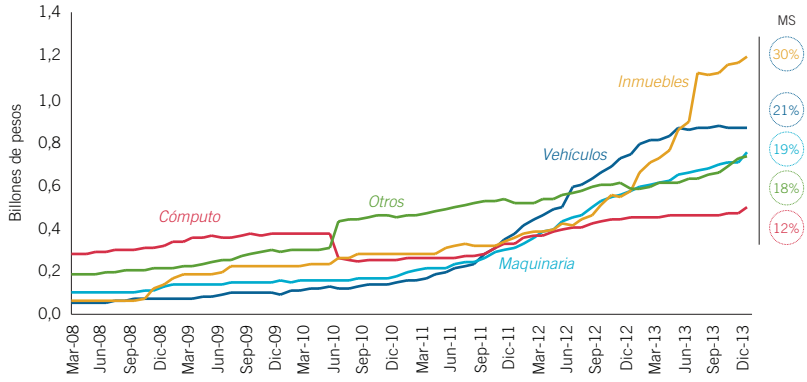
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Leasing Operativo

El leasing operativo presentó un importante crecimiento anual superior al 35% para el 2013, acorde con el buen dinamismo de los cuatro principales mercados. Este incremento obedeció a la mayor difusión de las ventajas administrativas y de financiamiento dentro de este tipo de leasing.

Durante el último trimestre de 2013, el mercado de inmuebles del leasing operativo sobrepasó al de vehículos, por primera vez en la última década. El comportamiento anterior fue coherente con el estancamiento de los principales agentes en el mercado de vehículos, frente a su importante dinamismo dentro del mercado inmuebles.

Gráfico 23. Evolución* del mercado de Leasing Operativo por componente

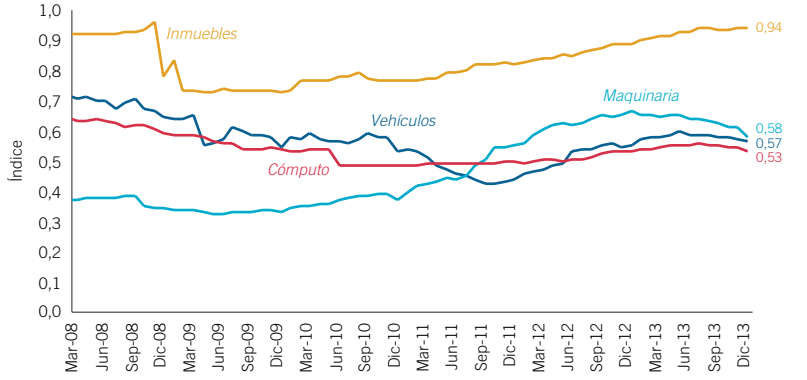


* Base = diciembre de 2008.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

A cierre de 2013, los cuatro mercados del leasing operativo presentaron índices de concentración (HHI) por encima de 0,5 puntos. En efecto, se destaca el alto índice de concentración de inmuebles que llega a los 0,9 puntos, donde solamente dos compañías financieras conforman este mercado.

Mientras el mercado de vehículos ha disminuido su índice de concentración en el último lustro, el de maquinaria lo ha aumentado, incluso superando al primero. Por su parte, la concentración de las compañías de cómputo se ha mantenido estable durante los últimos tres años alrededor de 0,55 puntos.

Gráfico 24. Índices de concentración HHI en el mercado de Leasing Operativo*

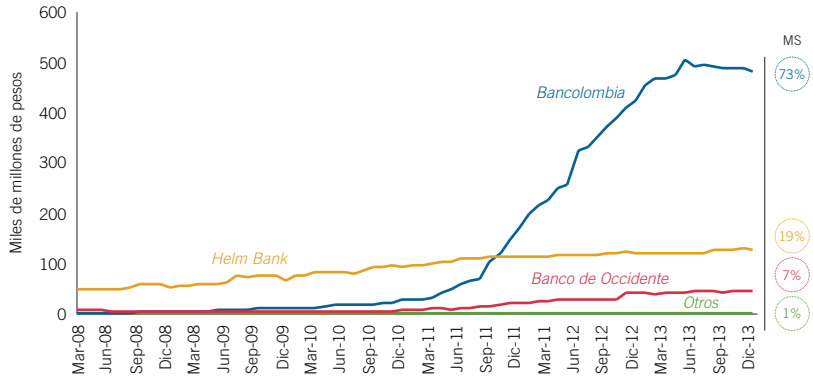


* El Índice de Herfindahl medido por suscriptores es un indicador de concentración del mercado el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En contraste con lo corrido en los inicios de esta década, donde Helm Bank dominaba el mercado de vehículos, Bancolombia se consolidó como el principal actor de este mercado al cierre de 2013, con montos superiores a los 0,6 billones de pesos.

En 2013, una cuarta parte del mercado de maquinaria fue dominada por los dos siguientes competidores. No obstante, estas compañías han mantenido montos relativamente estables de 0,08 y 0,05 billones respectivamente durante los últimos cinco años.

Gráfico 25. Evolución del mercado de vehículos de Leasing Operativo

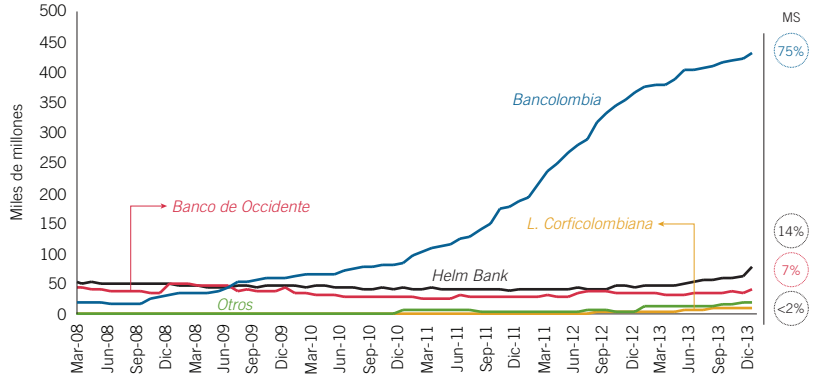


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante el último lustro, Bancolombia ha logrado aumentar su monto de operaciones en más de un 300% promedio anual dentro del mercado de maquinaria del renting. Esto ha conducido a que esta entidad financiera concentre tres cuartas partes del total del mercado.

Contrario a lo ocurrido en Bancolombia, todas los demás compañías del mercado de maquinaria han mantenido relativamente estático su volumen de operaciones en los últimos cinco años.

Gráfico 26. Evolución del mercado de maquinaria de Leasing Operativo

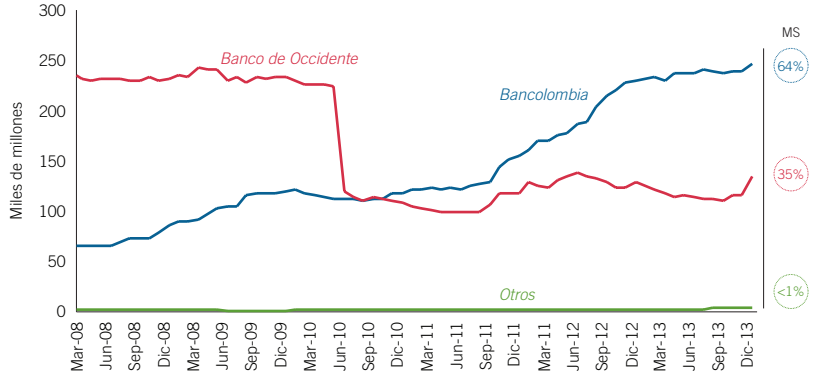


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En lo corrido de esta última década, la composición del mercado de cómputo de leasing operativo presentó virajes significativos. Mientras para inicios de 2010 el Banco de Occidente y Bancolombia tenían el 65% y 35% de participación respectivamente, esta composición se invirtió para el cierre de 2013.

La alta concentración del mercado de cómputo en el renting se explica principalmente por la existencia de tan solo dos agentes relevantes. En efecto, las demás instituciones financieras apenas tienen una participación del mercado por debajo del 1%.

Gráfico 27. Evolución del mercado de cómputo de Leasing Operativo

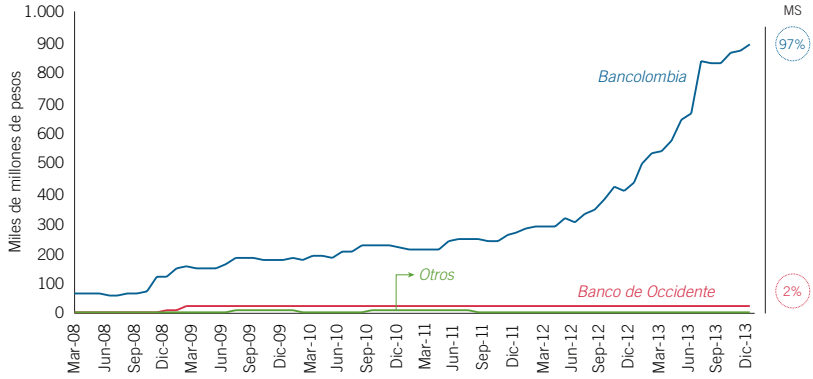


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Aunque el mercado de inmuebles logró convertirse en el principal actor del leasing operativo para el último trimestre de 2013, esta sorpresiva expansión no estuvo originada por compañías heterogéneas.

Mientras el volumen de inmuebles dentro del renting de Bancolombia aumentó en más de un 500% promedio anual en el último lustro, su participación dentro de este mercado se ha mantenido prácticamente estática alrededor del 95%.

Gráfico 28. Evolución del 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