Informe Trimestral del Mercado de Leasing



Septiembre 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

Subdirector
Juan Mauricio Ramírez

Editores
Leonardo Villar
José Vicente Romero

Analistas Económicos
German Castaño
Camila Orbegozo
Fabián Osorio
César Pabón
Carlos Alberto Ruíz
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 Actualidad del Mercado de Leasing
Pág. 4

1
Carta de Presentación

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

En el primer semestre de 2014, la economía colombiana exhibió un crecimiento de 5,4% anual. La evolución favorable de la economía colombiana durante el primer semestre del año obedeció principalmente a un crecimiento sorprendentemente alto en la construcción de obras civiles.

Para el año 2013, la profundización financiera de Colombia fue cercana al 40%, demostrando así un claro dinamismo frente a lo sucedido hace una década. No obstante, su nivel todavía se mantiene rezagado frente a las cifras de economías desarrolladas y algunas emergentes

En los últimos años, el peso de leasing sobre el PIB total de Colombia ha presentado importante aumento de casi 2 puntos porcentuales. Por su parte, en contravía con esta tendencia, la evolución de leasing sobre PIB en Brasil continúa siendo decreciente, llegando incluso a un nivel por debajo del 1%.

La cartera de leasing exhibió una ligera aceleración en el último trimestre, en contraste con la estabilización por parte de la cartera total. De hecho, la diferencia entre el ritmo de expansión de la cartera global y la de leasing ha aumentado de forma considerable.

Para el mes de junio de 2014, el peso de leasing operativo sobre el leasing total se mantuvo relativamente estable (en 14%) respecto al mismo mes del año anterior. Esto contrasta con los cinco años consecutivos en los que el leasing operativo creció por encima del financiero, - logrando siempre una mayor participación en el total-.

En junio de 2014, el leasing improductivo como porcentaje de la cartera bruta de leasing se ubicó en 1,34%, muy por debajo del 2,17% registrado por el indicador correspondiente para la cartera total. A partir de junio de 2010, la brecha entre estos dos indicadores se ha ido acentuando, principalmente por la evolución favorable registrada en Leasing.

Para el mes de junio del presente año, el componente de inmuebles se consolida como el líder del leasing financiero, con una participación superior al 30% del mercado. Por su parte, contrario al buen dinamismo en los demás componentes del Leasing Financiero, en el primer semestre de 2014 el mercado de vehículos continúa la tendencia descendente que trae desde comienzos de 2013.

En lo corrido del año a junio, el leasing operativo exhibió un crecimiento interanual superior al 20%. Lo anterior estuvo impulsado principalmente por el dinamismo en el mercado de inmuebles, tras registrar un incremento anual cercano al 50%.

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: Evolución de cartera vencida por tipo de crédito
Gráfico 8: Cartera total y M3

Mercado de Leasing

Gráfico 9: Leasing sobre PIB total
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: Índice de calidad de cartera por riesgo
Gráfico 14: Evolución de la cartera vencida/cartera bruta de Leasing y crédito
Cuadro 3: Evolución de la cartera vencida de Leasing por institución financiera
Gráfico 15: Cartera improductiva/cartera bruta, de Leasing y Total
Cuadro 4: Evolución de la cartera improductiva de Leasing por institución financiera
Gráfico 16: Rendimiento acumulado de la Cartera (Ingresos de Leasing/Activos de leasing)
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 en el mercado de Leasing Financiero
Gráfico 19: Mercado de vehículos de Leasing Financiero
Gráfico 20: Mercado de maquinaria de Leasing Financiero
Gráfico 21: Mercado de cómputo de Leasing Financiero
Gráfico 22: Mercado de Inmuebles no habitacionales de Leasing Financiero
Gráfico 23. Mercado de Inmuebles habitacionales de Leasing Financiero

Leasing Operativo

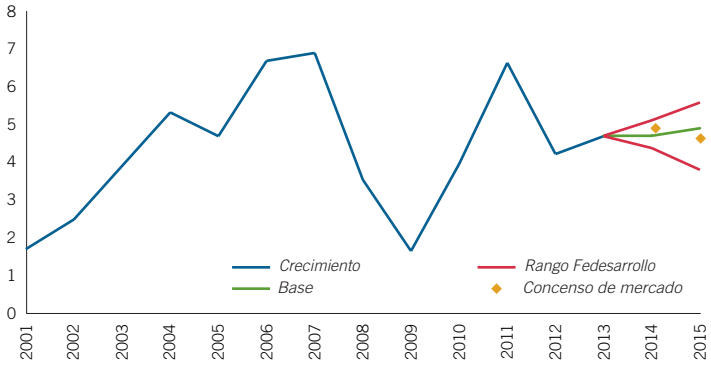
Gráfico 24: Mercado de Leasing Operativo por componente
Gráfico 25: Índices de concentración HHI en el mercado de Leasing Operativo
Gráfico 26: Mercado de vehículos de Leasing Operativo
Gráfico 27: Mercado de maquinaria de Leasing Operativo
Gráfico 28: Mercado de cómputo de Leasing Operativo
Gráfico 29: Mercado de inmuebles de Leasing Operativo

Entorno Económico

Como consecuencia del dinamismo de la economía registrado en el primer semestre del año (5,4% anual), Fedesarrollo corrigió al alza su pronóstico de crecimiento -fijándolo en 4,7%- cifra muy cercana al potencial de la economía colombiana.

Para 2015, Fedesarrollo espera una tasa de crecimiento similar a la proyectada para 2014. Se espera que el próximo año la industria lidere el crecimiento de la economía colombiana, en parte por cuenta de la puesta en marcha de la refinería de Cartagena.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB real y pronósticos



Fuente: DANE, Fedesarrollo, Latin Focus Consensus Forecast.

En el primer semestre del año, la economía colombiana exhibió un crecimiento de 5,4% anual.

La evolución favorable de la economía colombiana en la primera mitad del 2014 obedeció principalmente a un crecimiento sorprendentemente alto en la construcción de obras civiles (22,1%).

Cuadro 1. Evolución PIB sectorial y pronósticos

Periodo	2010	2011	2012	2013	IS-2014	2014*
Producto Interno Bruto	**4,0**	**6,6**	**4,0**	**4,7**	**5,4**	**4,7**
Agricultura	0,2	2,1	2,5	5,5	3,9	3,5
Explotación de minas y canteras	10,6	14,5	5,6	4,9	1,7	2,2
Construcción	-0,1	8,2	6,0	12,0	14,2	9,8
Edificaciones	-0,3	4,1	5,9	11,4	4,4	4,1
Obras civiles	0,1	12,9	6,0	12,7	22,1	14,5
Industrias manufactureras	1,8	4,7	-1,1	-1,0	0,9	1,2
Establecimientos financieros	3,6	6,7	5,0	5,0	6,1	5,4
Transporte y comunicaciones	6,2	6,6	4,9	3,1	4,5	4,2

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

Fedesarrollo estima que la autoridad monetaria dejará su tasa de política en 4,5% hasta finales del año. Para el 2015 se espera un ligero incremento de 50 puntos básicos, en línea con el consenso de analistas.

En cuanto a la tasa de cambio, Fedesarrollo ajustó los pronósticos para el 2014 y 2015 al alza, ubicándolos por encima de lo previsto por el consenso de analistas. Lo anterior obedeció a la caída sustancial en los flujos de portafolio a raíz del cese del efecto JP Morgan.

Cuadro 2. Expectativas del mercado para los próximos años

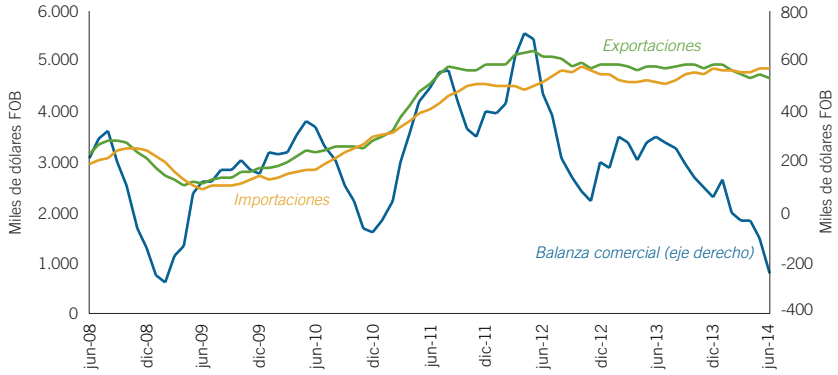
	2013	2014		2015	
		Fedesarrollo	Consenso	Fedesarrollo	Consenso
Tasa de interés del BR (fin de)	3,25	4,5	4,72	5	5,05
Inflación (fin de)	1,94	3,3	3,3	3,4	3,2
Tasa de cambio (promedio anual)	1.869	1.956	1.944	2.002	1.989

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

En los primeros seis meses del año las exportaciones cayeron un 4,7% anual, lo que se explicó principalmente por la caída del 13,5% en las ventas externas de manufacturas. Por otro lado, en el mismo periodo las importaciones subieron un 6,1% anual, por cuenta del dinamismo del 32,9% en las compras externas de combustibles tras el cierre temporal de Reficar.

El declive en el valor de las ventas externas y el dinamismo de las importaciones llevaron a que en el primer semestre del año, la balanza comercial se ubicara en terreno negativo (de US$241 millones mensuales en promedio).

Gráfico 2. Balanza Comercial*

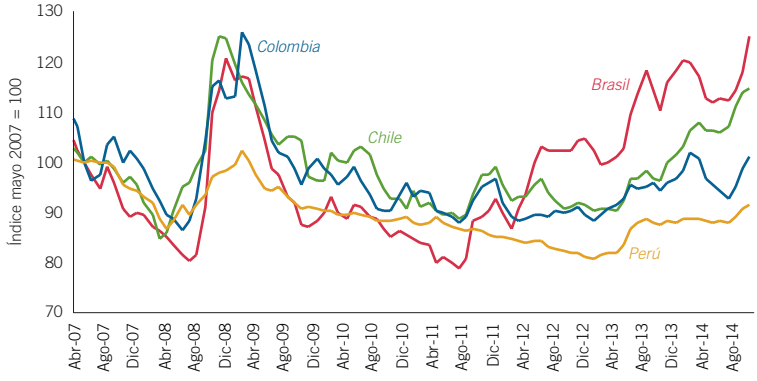


* Promedio móvil semestral
Fuente: DANE.

En los últimos meses se ha presentado una tendencia a la depreciación de las monedas latinoamericanas. En efecto, el real brasilero se ha depreciado un 12% en tan solo tres meses. Incluso, el sol peruano, moneda que se caracteriza por su estabilidad, se depreció un 4%.

El peso colombiano ha mostrado alta volatilidad en lo corrido de 2014. Mientras en los primeros seis meses esta moneda se apreció en más del 9%, como consecuencia de la recomposición de la deuda colombiana en el portafolio de JP Morgan, a partir de agosto se observó una reversión de esta tendencia, asociado con la normalización de este efecto.

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

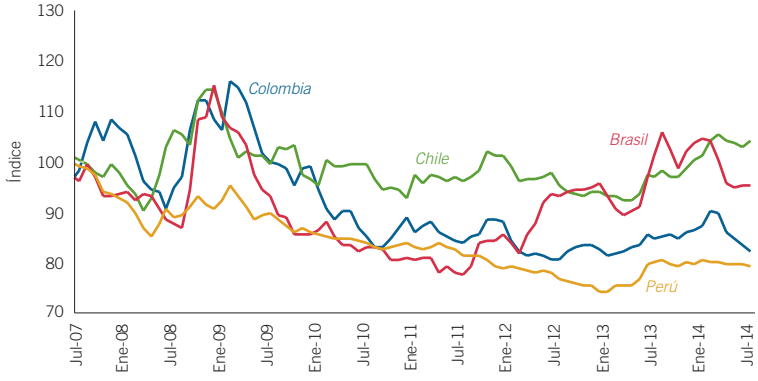


Fuente: Pacific Exchange Rates.

En lo corrido del año a julio, las principales economías latinoamericanas exhibieron una apreciación real de sus monedas. La excepción a esto es lo sucedido en Chile, en la medida que su moneda se depreció en un 3,8% anual.

En cuanto al real brasilero, si bien es la moneda que registró la mayor apreciación, ésta se dio en los primeros meses del año. Entre mayo y julio el valor del real se mantuvo relativamente estable.

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

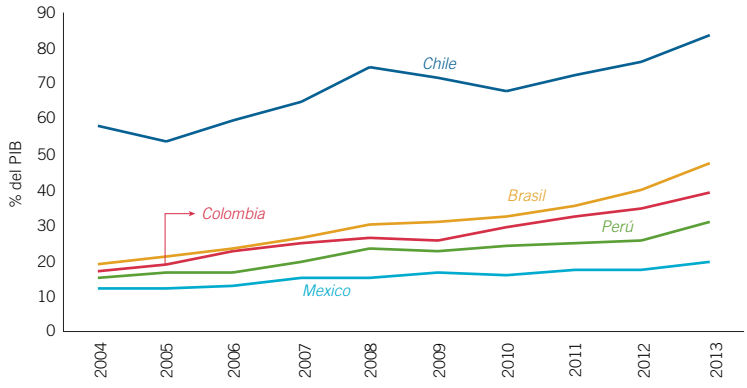


* Base = mayo de 2007.
Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile y Banco Central do Brasil.

Gráfico 5. Profundización financiera *(2013)*

En el año pasado, la profundización financiera de Colombia superó el 39%, demostrando así un claro dinamismo frente a lo sucedido hace una década, cuando exhibía un nivel apenas por encima del 17%.

Si bien la profundización financiera colombiana ha presentado una evolución favorable en los últimos años, su nivel todavía se mantiene rezagado frente a las cifras de economías desarrolladas y algunas emergentes. En particular, el nivel de Chile duplica al colombiano.

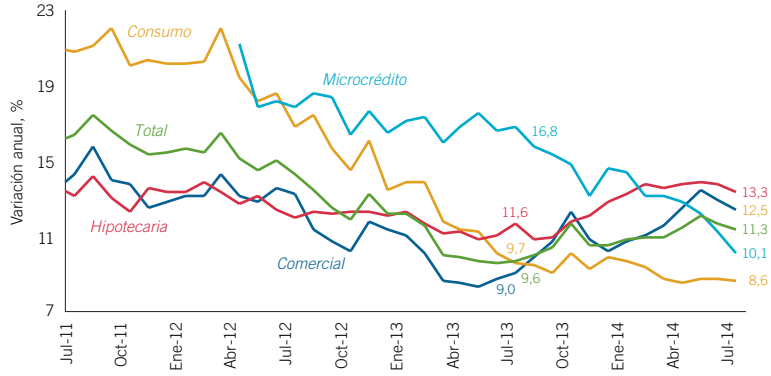


Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfico 6. Cartera real por tipo de crédito*

Para julio de 2014, la cartera de crédito exhibió por segundo mes consecutivo una desaceleración en su ritmo de expansión.

La caída en la tasa de crecimiento del crédito total se encuentra asociada principalmente a la desaceleración registrada en la cartera comercial. Si bien el microcrédito ha sido el rubro con mayor desaceleración, su participación en el total no es significativa.

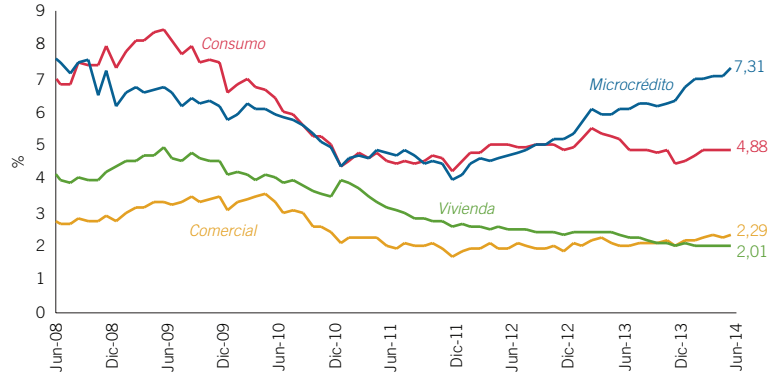


* Base = diciembre 2008.
Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 7. Evolución de la cartera vencida por tipo de crédito

Al desagregar el indicador de cartera vencida por tipo de crédito, se resalta el mayor deterioro del rubro de microcrédito, en contraste con el comportamiento de la cartera vencida de consumo y de vivienda.

El vencimiento de la cartera de microcrédito creció en 1,27 pps en junio de 2014 con respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, dada su baja participación, la contribución sobre el deterioro de la cartera total es menor.

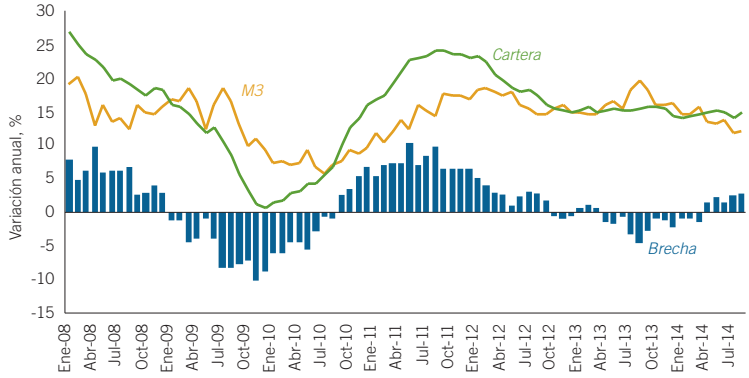


Fuente: Superintendencia Financiera.

Para julio del presente año, la brecha promedio entre las tasas de crecimiento anual de la cartera total y las del agregado monetario M3 mantuvo un nivel ligeramente positivo.

La tendencia ascendente de la brecha entre el crecimiento de la cartera y el de M3 desde mediados de 2013 indica mayor presión por liquidez y es consistente con el proceso de normalización monetaria liderada por el Banco de la República.

Gráfico 8. Cartera total y M3



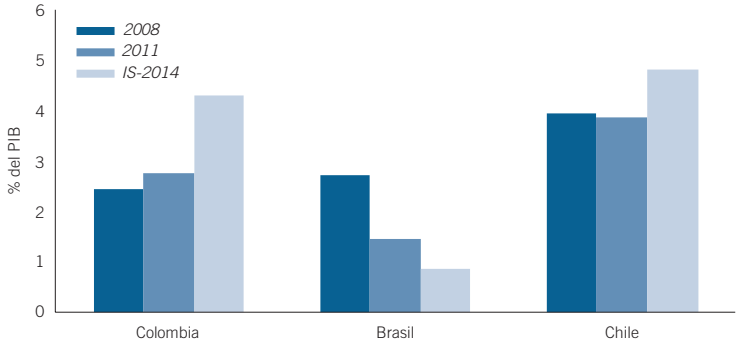
Fuente: Banco de la República.

Mercado de Leasing

En los últimos seis años, la evolución del leasing en Colombia ha sido favorable, toda vez que como porcentaje del PIB, este rubro pasó de 2,4% en 2008 a 4,3% del PIB en el primer semestre de 2014, alcanzando porcentajes similares a los exhibidos por Chile.

Contrario a la tendencia general en los últimos seis años, la evolución del leasing sobre PIB en Brasil ha sido decreciente. En efecto, mientras en el 2008 este índice se ubicaba en 2,7% del PIB – mayor a la cifra colombiana- en el primer semestre de 2014 este valor cayó a 0,87% del PIB.

Gráfico 9. Leasing sobre PIB total

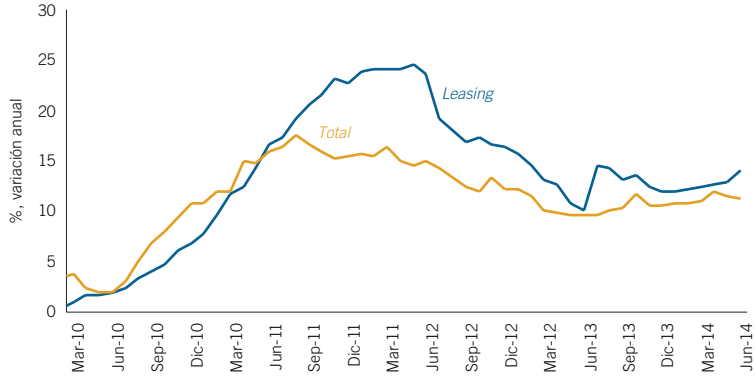


Fuente: Cálculos Fedesarrollo con base en bancos centrales y superintendencias financieras.

En contraste con a evolución de la cartera total, la cartera de leasing exhibió una ligera aceleración en el último trimestre. En efecto, la diferencia entre el ritmo de expansión de la cartera global y la de leasing ha aumentado, ubicándose en 300 pbs.

Para junio de 2014, la cartera de leasing exhibió un crecimiento anual de 14,1%, 4 pps por debajo de del mismo mes un año atrás. Esta aceleración obedeció, entre otros factores, al mayor dinamismo de la actividad económica observada en el primer semestre de 2014.

Gráfico 10. Evolución de Carteras

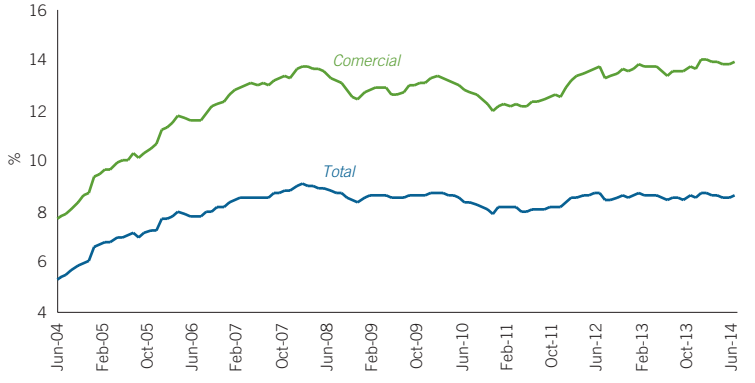


Fuente: Superintendencia Financiera.

En el último lustro, la participación de la cartera de leasing sobre el total se ha mantenido relativamente estable en niveles cercanos al 8%.

Durante la última década, el leasing comercial se ha consolidado como el componente líder dentro del total de leasing. En efecto, la cartera de leasing comercial ha duplicado su participación en la cartera comercial total en la última década (de pasar a representar el 7% en enero 2004 a 14% en el primer semestre de 2014).

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

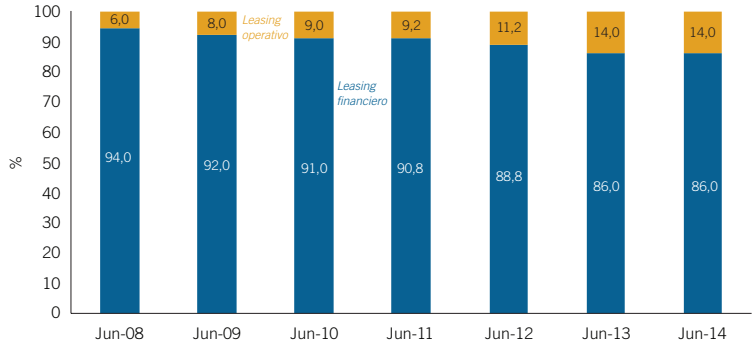


Fuente: Superintendencia Financiera.

Tras cinco años consecutivos en los que el leasing operativo creció por encima del financiero - logrando una mayor participación en el total-, en junio del 2014 su peso se mantuvo estable respecto al mismo mes del año anterior.

El mayor dinamismo en el leasing operativo registrado desde 2008 se puede asociar, entre otros factores, a la mayor difusión de sus beneficios tanto administrativos como de financiamiento (por ejemplo en innovación y costos de depreciación).

Gráfico 12. Evolución de Leasing por clasificación

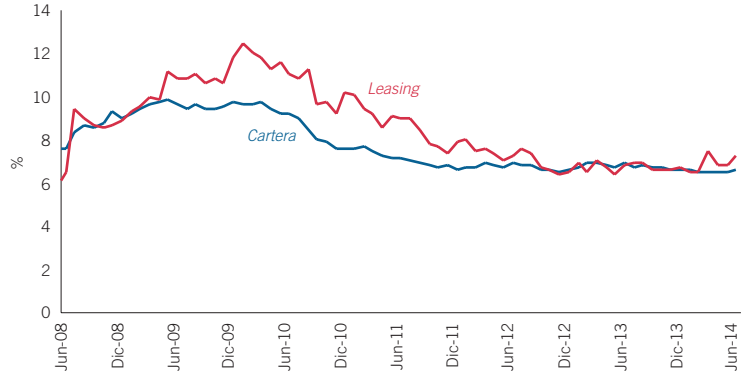


Fuente: Superintendencia Financiera.

La calidad de cartera ajustada por riesgo (cartera B, C, D y E, sobre el total) ha sido estable durante el último año, ubicándose en un rango entre el 6% y el 8%, tanto para la cartera global como para la de Leasing, .

A pesar de la similitud en los comportamientos desde finales de 2012 el excepcional crecimiento de la cartera de Leasing tipo B a partir de marzo de 2014 originó una divergencia en esta tendencia.

Gráfico 13. Índice de calidad de cartera por riesgo*

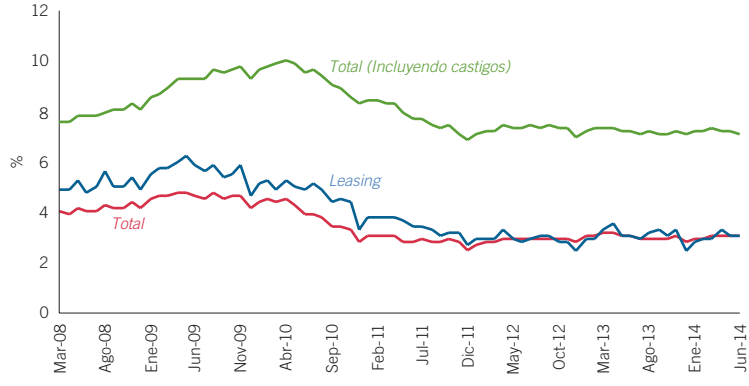


* Incluye carteras tipo B,C,D y E.
Fuente: Superintendencia Financiera.

En junio de 2014, el porcentaje de cartera vencida sobre cartera total convergió al 3,1%, tanto para Leasing como para cartera total (de crédito y leasing). Esta cifra se ha mantenido relativamente estable en los últimos dos años.

Al incluir los castigos de cartera, el indicador se incrementa en 400 puntos básicos, ubicándose en 7,15% en junio 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/cartera bruta de Leasing y crédito



Fuente: Superintendencia Financiera.

En junio de 2014, al comparar con un año atrás, se observa que el indicador de cartera vencida de leasing aumenta levemente en la mayor parte de las entidades analizadas En efecto, tan solo 3 de las 13 entidades revisadas mostraron una mejora (reducción) en su indicador.

Por el lado del crédito, las variaciones en el indicador de cartera vencida frente a un año atrás son aún más pequeñas que en el Leasing. Es notable que las dos entidades con mayor nivel de cartera vencida, exhibieran las mayores reducciones en su cartera vencida frente al año anterior (0,63 pps y 0,36 pps respectivamente).

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

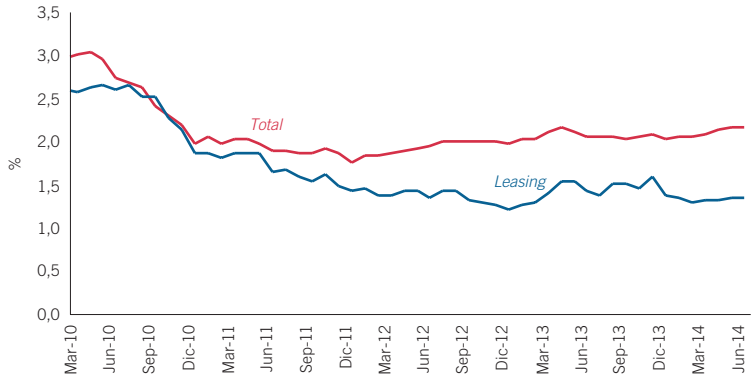
	Cartera total			Leasing		
	Jun-13 (%)	Jun-14 (%)	Var. (PPS)	Jun-13 (%)	Jun-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	2,28	2,31	0,03	1,83	1,34	-0,50
Banco Popular	2,23	2,15	-0,08	2,76	4,13	1,37
Banco Corpbanca	2,18	1,95	-0,23	n.d.	2,32	n.d.
Bancolombia	2,32	2,58	0,26	4,11	4,45	0,34
BBVA	2,11	2,13	0,02	1,70	2,13	0,43
Banco de Occidente	2,51	2,63	0,13	3,06	4,28	1,21
Davivienda	3,45	3,11	-0,33	4,38	4,58	0,20
Red Multibanca Colpatria	4,48	5,28	0,80	3,13	3,37	0,24
Banco Finandina	5,70	5,06	-0,63	6,32	6,17	-0,15
Banco Pichincha S.A.	4,19	4,23	0,05	3,38	4,21	0,83
Leasing Corficolombiana	1,87	3,29	1,42	2,23	3,91	1,68
Leasing Bolivar	2,08	2,19	0,11	4,54	5,53	1,00
Leasing Bancoldex	5,73	5,37	-0,36	3,93	4,28	0,35
Leasing Bancolombia	0,04	1,11	1,07	2,86	2,05	-0,81

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

En junio de 2014, el leasing improductivo como porcentaje de la cartera bruta de leasing se ubicó en 1,34%, muy por debajo del 2,17% registrado por el indicador correspondiente para la cartera total (crédito + leasing). A partir de junio de 2010, la brecha entre estos dos indicadores se ha ido acentuando, principalmente por la evolución favorable registrada en Leasing.

Respecto a las cifras de doce meses atrás, el porcentaje de cartera improductiva de la cartera total se incrementó en 0,12 pps, mientras el de leasing se mantuvo relativamente estable.

Gráfico 15. Cartera improductiva/cartera bruta, de Leasing y Total



Fuente: Superintendencia Financiera.

En junio de 2014, la cartera improductiva se mantuvo relativamente estable frente al año anterior, en tanto todas las principales entidades financieras presentaron variaciones interanuales entre -1 y 1 pps.

Al observar el comportamiento del leasing improductivo desagregado por institución financiera, se encuentra un comportamiento similar al de la cartera total, toda vez que sus carteras improductivas se mantuvieron prácticamente inalteradas.

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

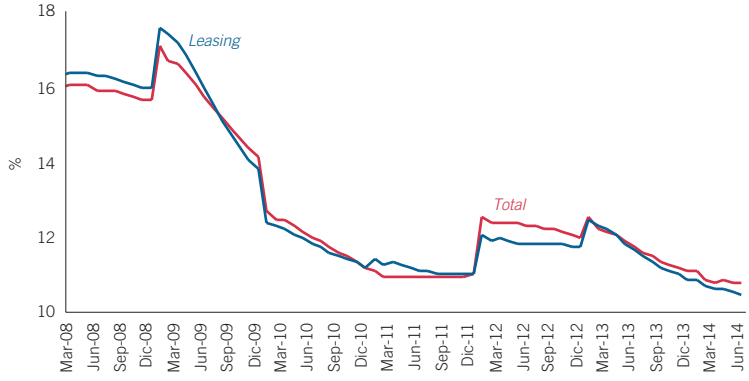
	Cartera			Leasing		
	Jun-13 (%)	Jun-14 (%)	Var. (PPS)	Jun-13 (%)	Jun-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	1,7	1,8	0,2	0,9	0,8	-0,1
Banco Popular	1,7	1,8	0,1	1,9	2,3	0,3
Banco Corpbanca	1,5	1,3	-0,3	n.d.	0,7	n.d.
Bancolombia	1,6	1,9	0,2	2,4	2,6	0,1
BBVA	1,3	1,4	0,1	1,0	0,8	-0,2
Banco de Occidente	1,8	1,8	0,0	1,7	2,0	0,3
Davivienda	2,1	2,0	-0,2	1,1	1,1	0,0
Red Multibanca Colpatria	3,3	3,9	0,6	1,4	1,5	0,1
Banco Finandina	1,3	1,4	0,0	1,1	1,3	0,2
Banco Pichincha S.A.	2,4	2,5	0,1	1,3	1,8	0,5
L Corficolombiana	1,5	2,0	0,5	1,1	2,1	1,0
Leasing Bolivar	0,8	1,0	0,2	3,1	3,1	0,0
Leasing Bancoldex	5,0	3,5	-1,5	2,7	1,8	-0,9
Leasing Bancolombia	0,0	0,02	0,0	1,3	1,2	-0,1

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

Desde la crisis financiera internacional de 2008-2009, los rendimientos acumulados de cartera y Leasing se han reducido sistemáticamente, con una caída superior a los 500 puntos básicos en este periodo.

En los últimos doce meses, los rendimientos acumulados de las diferentes carteras exhibieron un declive interanual superior a los 100 puntos básicos, en línea con el comportamiento registrado en el último lustro.

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.

Con excepción de leasing Bancolombia, en junio de 2014 los rendimientos acumulados de cartera de las entidades financieras se redujeron respecto a las cifras registradas doce meses atrás.

En el caso de leasing, se destaca el sustancial incremento en la rentabilidad de Corpbanca respecto al año anterior, asociado principalmente con el ingreso a este grupo del Helm Bank. En las demás entidades financieras se encuentra una caída generalizada (en promedio de 1,4 pps) en la rentabilidad acumulada de Leasing.

Cuadro 5. Rendimiento acumulado por institución financiera

	Cartera			Leasing		
	Jun-13 (%)	Jun-14 (%)	Var. (PPS)	Jun-13 (%)	Jun-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	9,8	8,7	-1,1	10,2	8,5	-1,7
Banco Popular	13,0	11,6	-1,4	12,0	10,3	-1,7
Banco Corpbanca	10,5	9,0	-1,5	1,9	9,4	7,5
BBVA	10,9	10,2	-0,7	9,8	8,4	-1,4
Banco de Occidente	10,4	9,4	-1,0	10,5	9,6	-0,9
Davivienda	11,7	10,5	-1,2	10,5	9,9	-0,6
Banco Finandina	15,5	13,7	-1,9	17,9	15,9	-2,0
Banco Pichincha S.A.	16,1	15,1	-1,1	19,4	16,8	-2,6
Leasing Bancoldex	10,0	9,6	-0,4	11,4	10,9	-0,5
Leasing Corficolombiana	10,3	10,0	-0,3	12,1	10,7	-1,4
Leasing Bolivar	13,6	12,4	-1,2	15,2	13,5	-1,8
Leasing Bancolombia	6,4	9,4	3,0	10,8	9,6	-1,1
Bancolombia	9,4	9,0	-0,4	90,1	85,3	-4,8

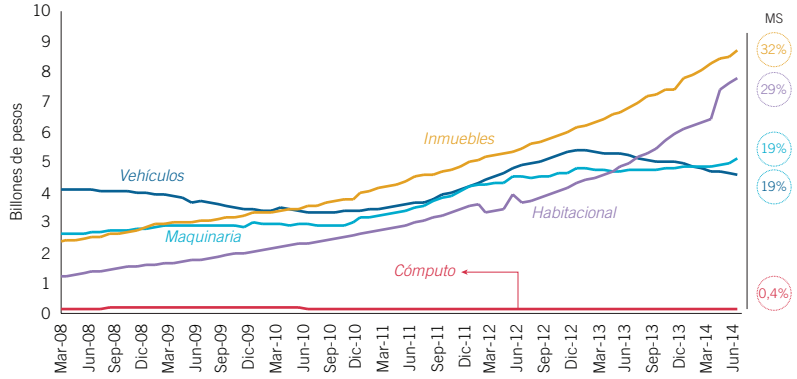
Fuente: Superintendencia Financiera.

Leasing Financiero

Para el mes de junio del presente año, el componente de inmuebles se consolida como el líder del leasing financiero, con una participación superior al 30% del mercado. Le sigue el leasing habitacional, que exhibió un notable dinamismo superior a 41% en el último año.

En contravía al buen dinamismo global del leasing financiero, en el primer semestre de 2014 el mercado de vehículos continúa la tendencia descendente que trae desde comienzos de 2013. De hecho, entre 2010 y 2013, este mercado pasó de tener una participación global de 26% a 16%.

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

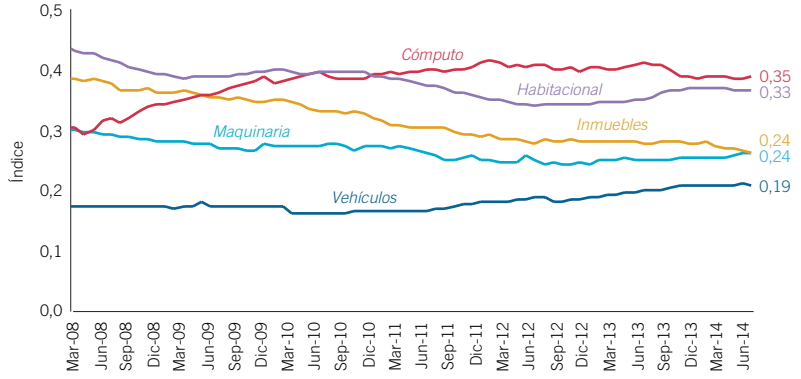


* Base = Diciembre de 2008; el valor de los círculos corresponde a la participación del mercado (MS).
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante los últimos tres años, los índices de concentración del leasing financiero se han mantenido relativamente estáticos. En términos generales, el componente de cómputo conserva el mayor nivel de concentración (de 0,35) dentro del mercado, seguido por habitacional, inmuebles, maquinaria y vehículos, respectivamente.

La única excepción a lo anterior es el mercado de inmuebles, que ha pasado de tener un nivel de concentración de 0,34 puntos en el primer semestre de 2008 a 0,24 puntos en su homólogo del presente año.

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

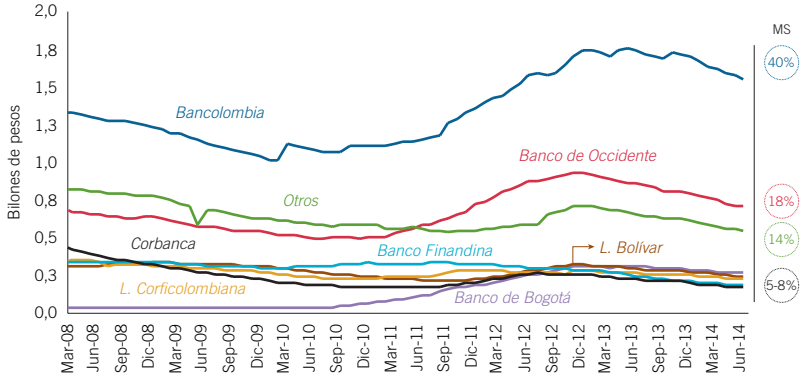


* El Índice de Herfindahl medido por suscriptores es un indicador de concentración del mercado el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Para el primer semestre del presente año, las dos principales compañías del mercado de vehículos de leasing financiero continúan con una participación que en conjunto es cercana al 60%. No obstante, en el último año, ambas compañías han presentado un declive en sus montos de operación en más de 11%.

Cabe señalar el dinamismo de Banco de Bogotá durante los últimos años, toda vez que pasó de operar 68 miles de millones de pesos en 2010 a 317 miles de millones en el presente año. Lo anterior refleja el proceso de integración entre Leasing Bogotá y Banco de Bogotá realizado en el año 2010. No obstante, su participación relativa sigue siendo baja frente a los líderes del mercado.

Gráfico 19. Mercado de vehículos de Leasing Financiero

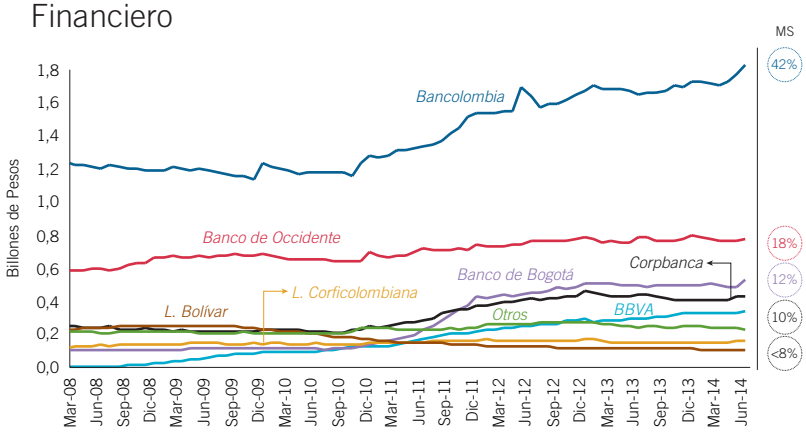


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Para el primer semestre de 2014, se conserva el liderazgo de los dos principales actores del mercado de maquinaria de leasing financiero, los cuales tienen un monto de operaciones en conjunto superior a 2,6 billones de pesos.

Si bien todavía cuentan con participaciones relativamente bajas, los otros agentes dentro del mercado de leasing maquinaria han presentado ritmos de crecimiento promedio de 3,62 % durante el último año, contribuyendo con saludables niveles de competencia.

Gráfico 20. Mercado de maquinaria de Leasing Financiero

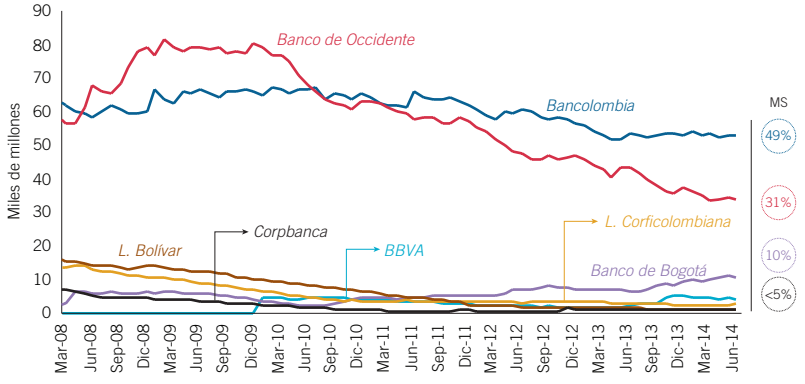


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Para el primer semestre del presente año, Bancolombia se consolidó como la entidad financiera más importante del mercado de cómputo, con una participación cercana al 50%, tras haber sobrepasado al Banco de Occidente en el 2011.

Cabe señalar que los dos actores más importantes del mercado de cómputo del leasing financiero concentran más del 80%. No obstante, el comportamiento de ambas compañías ha sido heterogéneo. Mientras la entidad en cabeza ha mantenido constante su nivel de operaciones, la entidad que lo sigue exhibió un declive sustancial con respecto a lo que tenía cinco años atrás.competencia.

Gráfico 21. Mercado de cómputo de Leasing Financiero

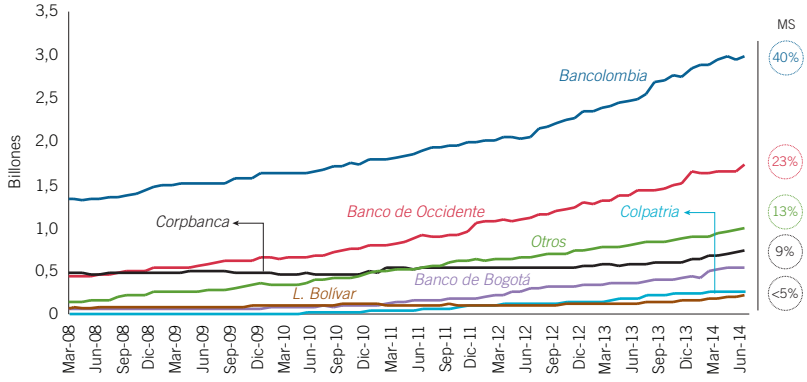


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante el último lustro, el mercado de inmuebles no habitacionales se consolidó como el líder dentro del total de leasing financiero.

Las dos principales compañías del mercado de inmuebles presentaron un sustancial crecimiento en su monto de operaciones en el último año (de más de 0,8 billones de pesos), concentrando alrededor del 60% del mercado.

Gráfico 22. Mercado de inmuebles no habitacionales de Leasing Financiero

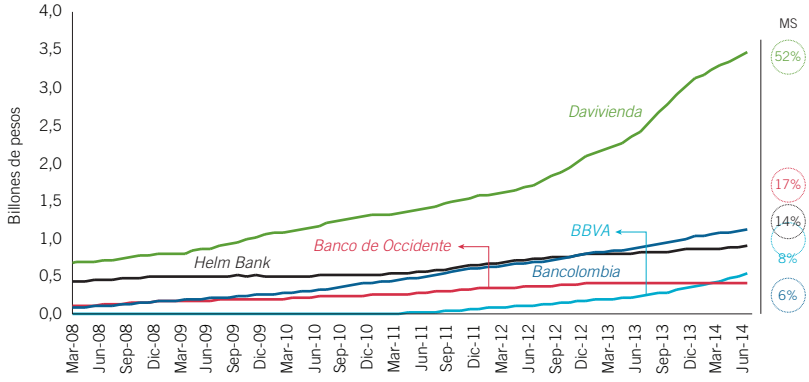


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En el último lustro, el leasing financiero de inmuebles habitacionales presentó un aumento crecimiento superior al 48%, impulsado principalmente por el líder del mercado (Davivienda)

Cabe destacar también el desempeño de Leasing Bancolombia durante el último lustro, en la medida que ha aumentado su nivel de operaciones en más $300 mil millones, consolidándose así como la segunda entidad más importante dentro del mercado de inmuebles habitacionales.

Gráfico 23. Mercado de inmuebles habitacionales de Leasing Financiero



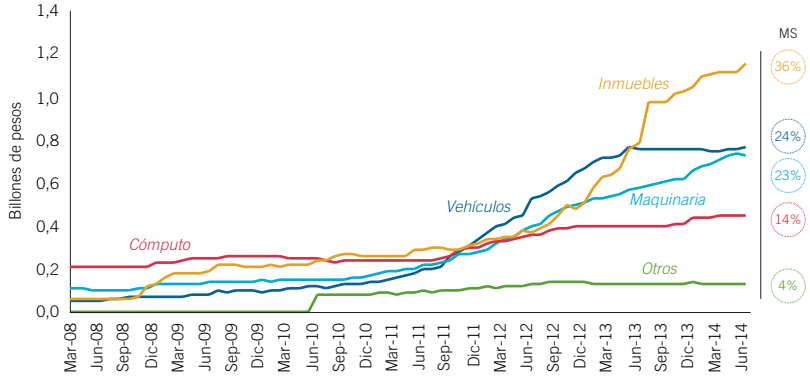
*Bancolombia incluye patrimonio autónomo
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Leasing Operativo

En lo corrido del año a junio, el leasing operativo exhibió un crecimiento interanual de 21,8%, lo cual se explica principalmente por la mayor difusión de las ventajas administrativas de este tipo de leasing.

El mercado de inmuebles es el que presentó un mayor dinamismo, tras registrar una variación anual de 47,2%. Por otra parte, el leasing operativo de vehículos se mantuvo relativamente inalterado, mostrando un crecimiento anual cercano al 1%.

Gráfico 24. Mercado de Leasing Operativo por componente*

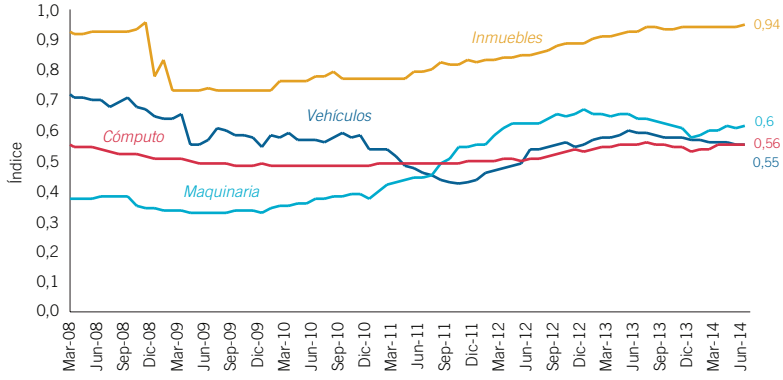


* Se descuenta la amortización y depreciación acumulada por componente.
Fuente: Superintendencia Financiera.

En el primer semestre de 2014, todos los mercados de leasing operativo mantuvieron unos índices de concentración por encima de 0,5 puntos, demostrando así unos altos niveles de concentración del mercado. Sin embargo, dicha concentración no se da en niveles homogéneos entre los cuatro mercados.

Es importante señalar que el mercado de inmuebles mantiene un elevado índice de concentración (superior a los 0,9 puntos), debido a que uno de los competidores concentra más del 95% del mercado.

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

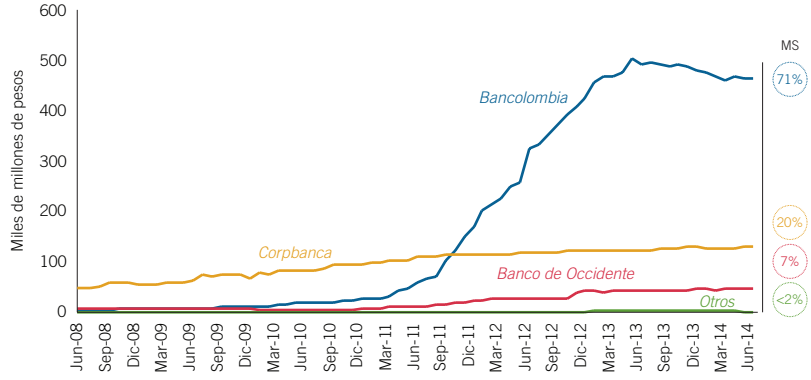


* El Índice de Herfindahl medido por suscriptores es un indicador de concentración del mercado el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Tras observar cada mercado de leasing operativo por separado, se observa en particular que Bancolombia concentra el 71% del mercado de vehículos, mientras el segundo competidor (Corpbanca) concentra el 20%.

Si bien el principal competidor ostenta una gran concentración de mercado, éste ha presentado una ligera disminución en el nivel de operaciones en el transcurso del último año.

Gráfico 26. Mercado de vehículos de Leasing Operativo

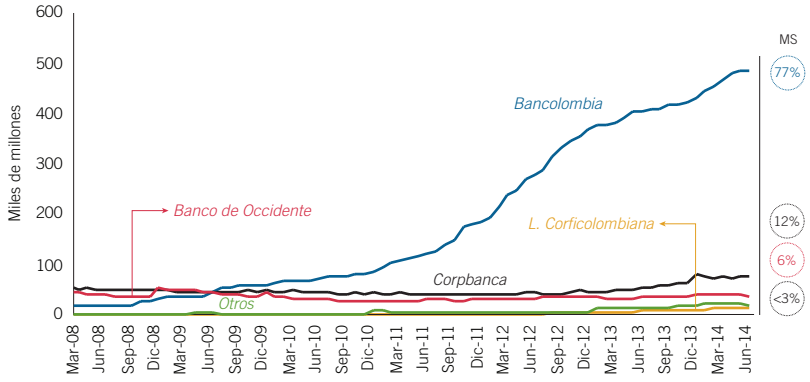


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En el último lustro, Bancolombia incrementó significativamente su participación en el mercado de leasing operativo de maquinaria. En efecto, la entidad concentra el 77% del mercado de maquinaria y exhibe un monto de operaciones 6 veces superior al del segundo competidor.

Para junio de 2014, el 18% del mercado de maquinaria de leasing operativo fue dominado por el segundo y tercer competidor. No obstante, estas compañías han mantenido relativamente estables sus montos de operaciones durante el último lustro (en 40 y 75 mil millones de pesos respectivamente).

Gráfico 27. Mercado de maquinaria de Leasing Operativo

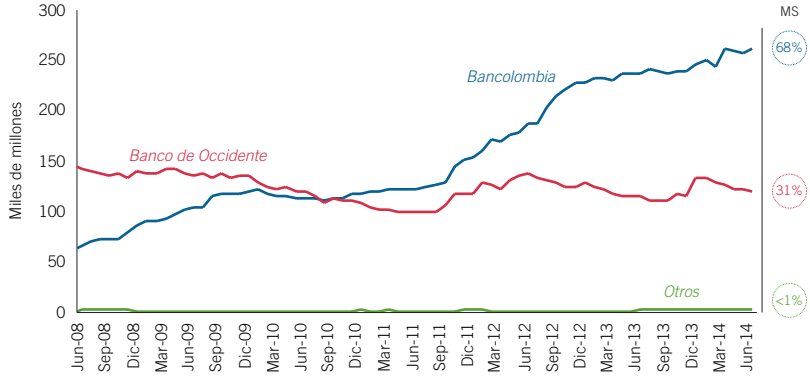


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Con respecto al mercado de cómputo, es importante mencionar el significativo reordenamiento que se presentó entre los dos principales competidores del mercado (Bancolombia y Banco de Occidente). De esta forma, para el primer semestre del año el principal actor concentró el 68% del mercado.

La alta concentración en el mercado del cómputo se ve reflejada en el hecho de que los otros participantes del mercado concentran en conjunto menos del 1% del monto total de operaciones.

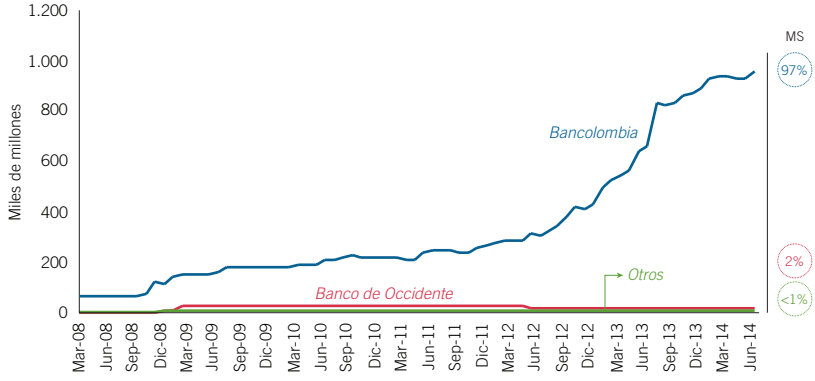
Gráfico 28. Mercado de cómputo de Leasing Operativo



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante el último lustro, Bancolombia se ha venido consolidando como la principal entidad financiera del mercado de inmuebles de leasing operativo con más del 95% de participación, tras haber presentado un crecimiento anual promedio de 120%.

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