

Informe Trimestral del Mercado de Leasing



Abril 2015



INFORME TRIMESTRAL DEL MERCADO DE LEASING

FEDELEASING

JUNTA DIRECTIVA

Presidente | Esteban Gaviria
Vicepresidente | María Carolina Pabón

Alfonso Méndez
Agustín Esguerra
Orlando Forero
Carolina Castellanos
Juan Antonio Montoya
Danilo Antonio Gómez
Miguel Posada
John Sanin

PRESIDENTE EJECUTIVO
Luis Fernando Ramírez

SECRETARIA GENERAL
Sylvia Salazar

FEDESARROLLO

DIRECTOR EJECUTIVO
Leonardo Villar

SUBDIRECTORA
Natalia Salazar Ferro

EDITORES
Leonardo Villar
Camila Pérez

ANALISTAS ECONÓMICOS
Diego Auvert
Juan Pablo Celis
Carlos Antonio Mesa
Camila Orbegozo
César Pabón
Marcela Rey

DISEÑO, DIAGRAMACIÓN Y ARTES
Consuelo Lozano
Formas Finales Ltda.
mconsuelolozano@hotmail.com



Contenido

1 CARTA DE PRESENTACIÓN
Pág. 3

2 ACTUALIDAD DEL MERCADO DE LEASING
Pág. 4

Con información disponible a marzo de 2015, se resalta lo siguiente:

En 2014, el indicador de leasing sobre PIB exhibió un incremento de 0,27 puntos porcentuales (pps) respecto al año anterior y se ubicó en 3,58%. El crecimiento de este tipo de financiamiento ha mostrado gran dinamismo durante los últimos cinco años; no obstante, la razón de leasing sobre PIB es relativamente baja con relación a la de países como Chile (4,8% en 2014).

En diciembre, la cartera real de leasing registró una expansión anual de 11,3%, mostrando un menor dinamismo respecto a noviembre y frente al mismo mes del año anterior. A excepción del dato de diciembre, los niveles de crecimiento de la cartera de leasing en 2014 se ubicaron por encima de los de la cartera total. Por su parte, el crecimiento de la cartera real total del sistema financiero en diciembre se ubicó en 11,5%, superior al del mismo mes del año anterior.

El leasing operativo continúa aumentando su participación como forma de financiamiento. En diciembre de 2014, representó el 14,1% del total de leasing, 0,03 pps superior frente al registro del mismo mes del año anterior. En con-

traste, el leasing financiero ha perdido cerca de 7 pps de participación en el último lustro. No obstante, se mantiene como la principal modalidad de leasing, con una participación de 85,9% del total a diciembre de 2014.

El leasing financiero sigue impulsado por el dinamismo del leasing de inmuebles, cuya participación dentro del total fue de 33,3% en diciembre. En el último mes del año, el leasing financiero total registró un crecimiento de 15,4% respecto al mismo mes de 2013. Lo anterior se debe al buen desempeño del leasing habitacional y de inmuebles, cuyos crecimientos anuales fueron de 29,9% y 24,1%, respectivamente.

En los últimos dos años, las distintas modalidades de leasing operativo han mostrado un crecimiento notable. Mientras en 2011 las cuatro modalidades registraban montos operacionales inferiores a los 0,3 billones de pesos, en la actualidad dichos montos se han duplicado en tres de los cuatro componentes, alcanzando un total de 3,5 billones de pesos en diciembre de 2014. Las modalidades que han registrado un mayor dinamismo son inmuebles y maquinaria, mientras que el leasing operativo de vehículos parece haberse estabilizado alrededor de los 0,7 billones de pesos.

ÍNDICE

ENTORNO ECONÓMICO

- Gráfico 1: Crecimiento del PIB real y pronósticos
- Cuadro 1: Evolución del 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: Crecimiento de la 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
- Gráfico 16: Rendimiento acumulado de las Carteras
- Cuadro 4: Evolución de la cartera improductiva de Leasing por institución financiera
- 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

El crecimiento de la economía colombiana en 2014 fue 4,6%, 0,2 puntos porcentuales (pps) inferior al esperado por el consenso de analistas. El ritmo de crecimiento del principio del año se vio atenuado por el modesto desempeño de la economía en el cuarto trimestre, periodo en el cual el crecimiento del PIB fue de 3,5% anual. Por otra parte, el crecimiento anual para 2013 fue revisado al alza y se ubicó en 4,9%, lo que representa un aumento de 0,2 pps respecto a la revisión anterior.

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 a 3,5% para 2015, en línea con el consenso de mercado.

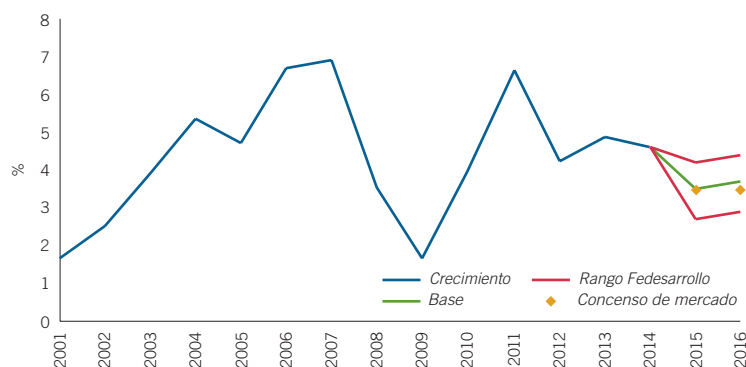
Durante 2014, el crecimiento económico del país estuvo impulsado por la construcción, uno de los sectores estratégicos de la economía nacional. En particular, sobresale el dinamismo de obras civiles, cuyo crecimiento en 2014 fue 12,0%. Al sector de la construcción le siguen en importancia los sectores de servicios financieros (4,9%) y transporte y comunicaciones (4,2%).

En contraposición, el único sector que registró una variación anual negativa en 2014 fue el de explotación de minas y canteras, situación que obedece a factores como el desfavorable comportamiento del sector petrolero y los problemas sociales y ambientales registrados en el sector el año pasado.

Por séptimo mes consecutivo, la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo inalterada su tasa de intervención en 4,5% en su reunión de marzo. Fedesarrollo estima que la autoridad monetaria mantendrá su tasa de política en 4,5% en 2015 y 2016, mientras el consenso del mercado espera, en promedio, una reducción cercana a un cuarto de punto porcentual.

Debido al reciente comportamiento del precio internacional del petróleo y a las menores proyecciones que se tienen sobre el precio de este commodity, Fedesarrollo ajustó sus pronósticos de tipo de cambio para 2015 y 2016, situándolos en 2.450 y 2.499, respectivamente. Ambos pronósticos se ubican ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB real y pronósticos



Fuente: DANE, Fedesarrollo, Latin Focus Consensus Forecast.

Cuadro 1. Evolución del PIB sectorial y pronósticos

Periodo	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
Producto Interno Bruto	4,0	6,6	4,0	4,9	4,6	3,5	3,7
Agricultura	0,2	2,1	2,5	6,7	2,3	3,5	3,4
Explotación de minas y canteras	10,6	14,5	5,6	5,5	-0,2	1,0	-2,2
Construcción	-0,1	8,2	6,0	11,6	9,9	6,6	8,6
Edificaciones	-0,3	4,1	5,9	11,2	7,4	4,3	5,4
Obras civiles	0,1	12,9	6,0	12,1	12,0	8,4	11,8
Industrias manufactureras	1,8	4,7	-1,1	0,6	0,2	3,0	4,3
Establecimientos financieros	3,6	6,7	5,0	4,6	4,9	4,2	4,1
Transporte y comunicaciones	6,2	6,6	4,9	3,6	4,2	3,5	5,0

* Datos pronosticados escenario base.

Fuente: DANE y Prospectiva Económica de Fedesarrollo.

Cuadro 2. Expectativas del mercado para los próximos años

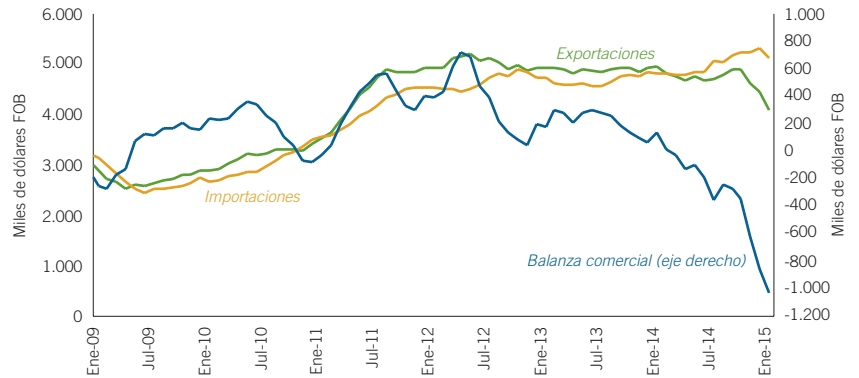
	2014	2015		2016	
		Fedesarrollo	Consenso	Fedesarrollo	Consenso
Tasa de interés del BR (fin de)	4,50	4,50	4,27	4,50	4,30
Inflación (fin de)	3,66	3,30	3,40	3,20	3,00
Tasa de cambio (promedio anual)	2.001	2.450	2.462	2.499	2.520

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

En enero de 2015, las exportaciones registraron una caída de 40,2% respecto al mismo mes de 2014. Dicha reducción es explicada en gran medida por una disminución del 60,7% en las exportaciones de petróleo. Por su parte, las importaciones exhibieron un incremento de 1,2% respecto a enero del año anterior.

En enero de 2015, el déficit comercial colombiano se ubicó en 1.797 millones, representando así el dato mensual más alto desde que se lleva registro. Así mismo, la balanza comercial presentó un notorio declive durante el trimestre móvil noviembre-enero, como consecuencia del mal desempeño de las ventas externas del país.

|| Gráfico 2. Balanza Comercial*

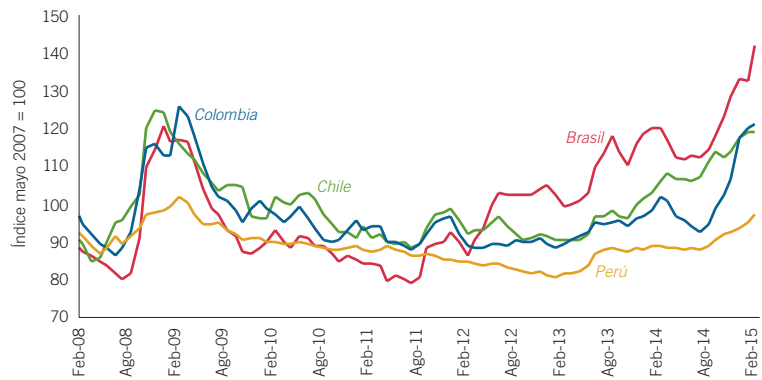


* Promedio móvil semestral
Fuente: DANE.

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

En los dos primeros meses del año, las monedas de las principales economías de América Latina mantuvieron la tendencia al alza iniciada desde mediados de 2014.

En particular, el peso colombiano y el real brasilero fueron las monedas que más se depreciaron en febrero, registrando incrementos interanuales de 18,7% y 18,4%, respectivamente.

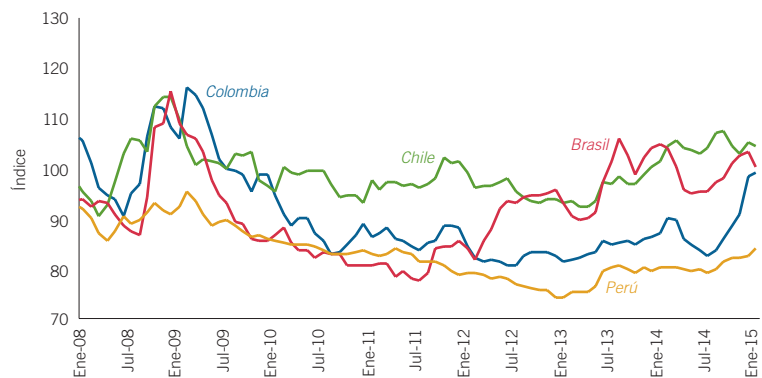


Fuente: Pacific Exchange Rates.

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

Durante el segundo semestre de 2014, el tipo de cambio real de las principales economías de América Latina registró un incremento frente al dólar, como consecuencia del desfavorable comportamiento del precio internacional de los commodities y los recientes anuncios de una subida en la tasa de interés de Estados Unidos.

En el primer mes de 2015, las monedas de Colombia y Perú continuaron depreciándose frente al dólar, alcanzando un incremento en la tasa de cambio real del orden de 13,9% y 4,6% anual, respectivamente. El peso colombiano es la moneda que más se ha depreciado en términos reales desde julio de 2014 (20,4%).



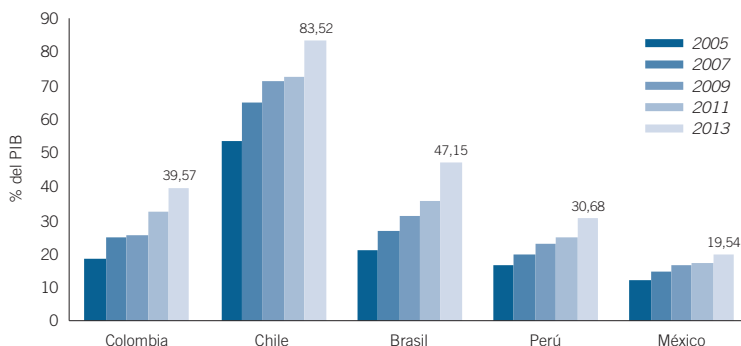
* Base = mayo de 2007.

Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile Banco de la Reserva de Perú y Banco Central do Brasil.

En 2013, el indicador de profundización financiera de Colombia se ubicó en 39,6%, evidenciando una mejora de 4,8 pps frente al registro de 2012. Aunque la profundización financiera del país ha aumentado sustancialmente durante la última década, todavía existe espacio para incrementar esta razón a corto y mediano plazo.

Si bien el índice de profundización de Colombia se ubica por encima del de Perú y México, es notablemente inferior respecto a países pares como Chile (83,5%) o Brasil (47,2%).

Gráfico 5. Profundización financiera 2013 *

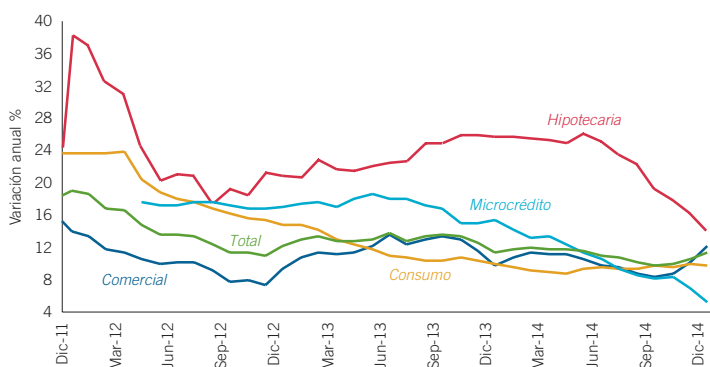


* Las cifras corresponden a créditos de los bancos comerciales sobre PIB.
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), FAS.

En diciembre, la cartera de crédito real registró un crecimiento de 11,4% respecto al mismo mes de 2013, manteniendo la tendencia al alza iniciada en el último trimestre del año. Dicho crecimiento estuvo explicado por la favorable dinámica de la cartera comercial, cuyo crecimiento en diciembre de 2014 se ubicó en 12,2%.

En cuanto al análisis por componentes, sobresale el deterioro en los niveles de crecimiento de la cartera hipotecaria y de microcrédito, las cuales han mostrado una menor dinámica desde el segundo semestre de 2014.

Gráfico 6. Crecimiento de la cartera real por tipo de crédito *

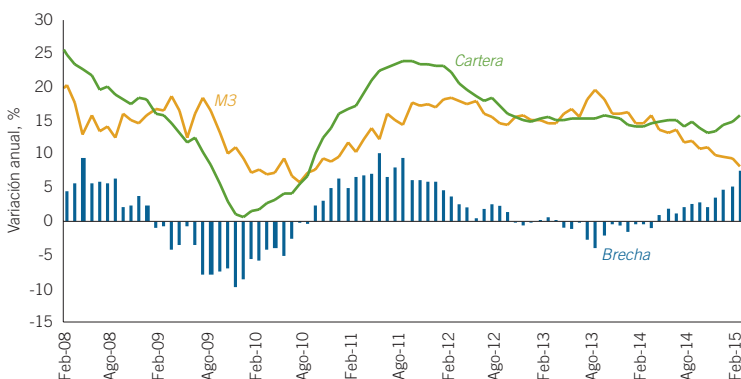


* Base = diciembre 2008.
Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

Desde marzo de 2014, la brecha entre la cartera total y el indicador de liquidez ampliada (M3) se mantiene en terreno positivo y se ha ampliado en los últimos meses, lo cual sugiere un incremento en las presiones de liquidez.

El crecimiento anual del agregado monetario M3 se ha desacelerado notablemente, pasando de 18,3% en agosto de 2013 a 7,6% en febrero de 2015. En contraste, el crecimiento anual de la cartera total registró un leve incremento respecto a los meses anteriores y se ubicó en 15,6%.

Gráfico 7. Cartera total y M3

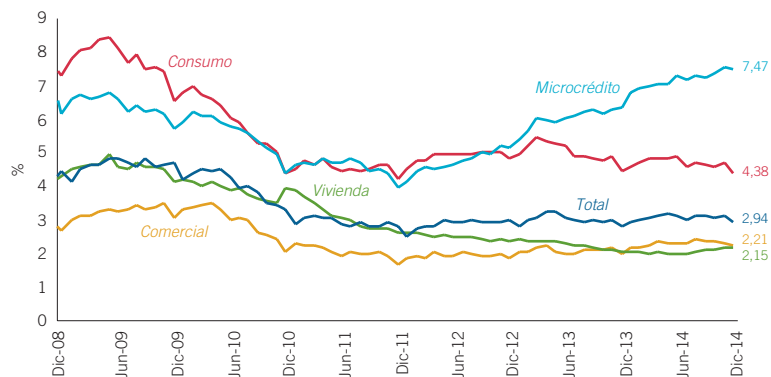


Fuente: Banco de la República, cálculos fedesarrollo

En 2014, el porcentaje de cartera vencida se estabilizó alrededor del 3%, un nivel similar al de años anteriores. En diciembre, el indicador de calidad de cartera disminuyó 0,16 pps respecto al mes anterior, no obstante, se mantuvo en niveles similares a los registrados en diciembre de 2013.

Desagregando por modalidad, tres de los cuatro tipos de crédito empeoraron la calidad de sus carteras en diciembre. En particular, el índice de cartera vencida de microcrédito aumentó 1,14 pps respecto a diciembre del año anterior. En contraposición, la cartera de consumo presentó una leve mejora, registrando una reducción de 0,08 pps.

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



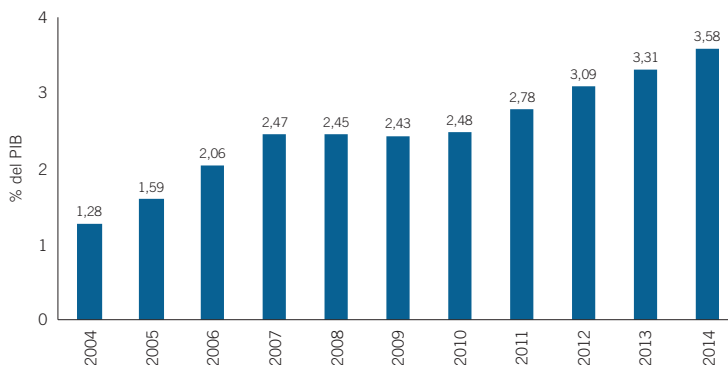
Fuente: Superintendencia Financiera.

MERCADO DE LEASING

En 2014, el indicador de leasing sobre PIB exhibió un incremento de 0,27 pps respecto al año anterior y se ubicó en 3,58%. Durante los últimos cinco años, el crecimiento de este tipo de financiamiento ha mostrado gran dinamismo.

Es importante resaltar que a pesar del crecimiento que ha registrado el leasing en los últimos años, el indicador aún es relativamente bajo con relación a países como Chile, cuyo indicador fue 4,8% en 2014.

|| Gráfico 9. Leasing sobre PIB total

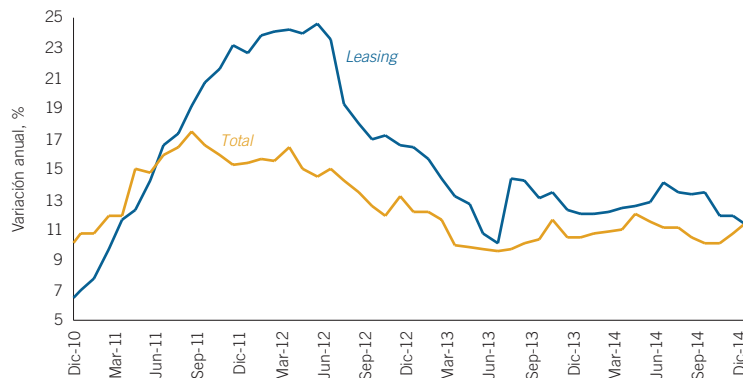


Fuente: Cálculos Fedesarrollo con base en bancos centrales y superintendencias financieras.

|| Gráfico 10. Evolución de las Carteras

En diciembre, la cartera de leasing registró una expansión anual de 11,3%, mostrando un menor dinamismo respecto a noviembre y frente al mismo mes del año anterior. A excepción del dato de diciembre, los niveles de crecimiento de la cartera de leasing en 2014 se ubicaron por encima de los de la cartera total.

Por su parte, el crecimiento de la cartera total del sistema financiero en diciembre se ubicó en 11,5%, lo que representa un avance respecto al mismo mes del año anterior.

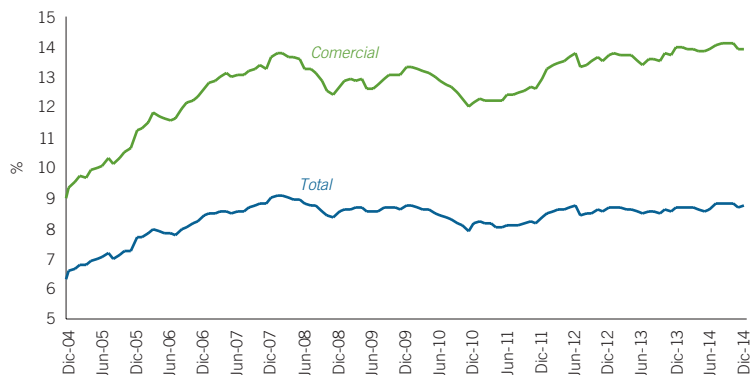


Fuente: Superintendencia Financiera.

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

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

El leasing comercial ha adquirido una participación creciente dentro de la cartera comercial y se ha consolidado como una de las formas de financiamiento más importantes. En efecto, en los últimos diez años, la participación del leasing dentro de esta cartera se ha duplicado, alcanzando niveles cercanos al 14%.

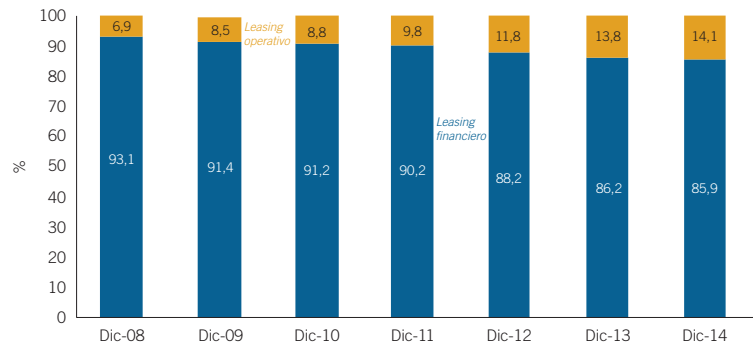


Fuente: Superintendencia Financiera.

El leasing operativo continúa aumentando su participación como forma de financiamiento. De esta manera, en diciembre su participación fue 14,1%, 0,03 pps superior frente al registro del mismo mes del año anterior.

El leasing financiero ha perdido cerca de 7 pps de participación en el último lustro. No obstante, se mantiene como la principal modalidad de leasing, con una participación de 85,9% a diciembre de 2014.

|| Gráfico 12. Evolución de Leasing por clasificación

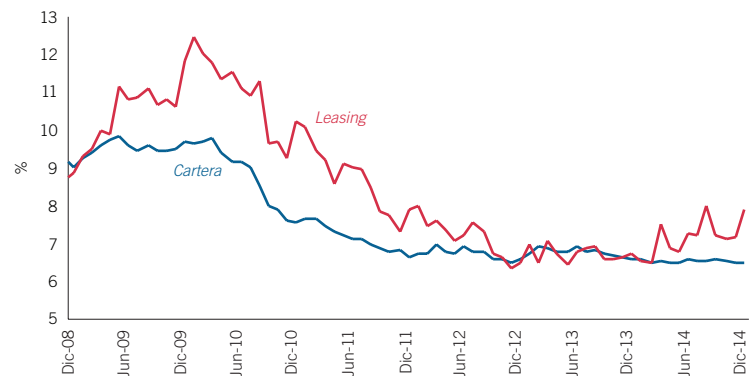


Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante los últimos cuatro años, el indicador de calidad de cartera por riesgo ha registrado una notable disminución tanto en la cartera total como en la cartera de leasing. La reducción más pronunciada se ha evidenciado en la cartera de leasing, cuyo porcentaje pasó de 11,8% en diciembre de 2009 a 7,9% en el mismo mes de 2014.

Sin embargo, durante los últimos doce meses el índice de calidad de la cartera de leasing se ha deteriorado cerca de 1,4 pps, mientras que el indicador de la cartera total parece haberse estabilizado alrededor de 6,5%.

|| Gráfico 13. Índice de calidad de cartera por riesgo*



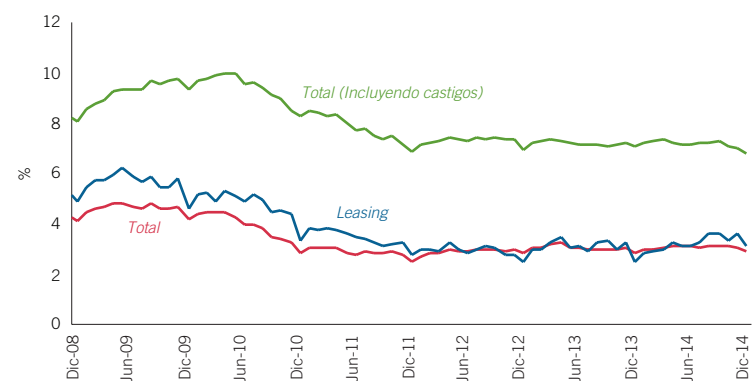
* Incluye carteras tipo B,C,D y E.

Fuente: Superintendencia Financiera.

En 2014, la cartera vencida de leasing mantuvo una leve tendencia al alza, aunque con una corrección en el cuatro trimestre del año. No obstante, respecto a los últimos cinco años, el porcentaje de cartera vencida es relativamente bajo, lo que evidencia la saludable evolución de este tipo de financiamiento.

Desde 2012, el porcentaje de cartera vencida de la cartera total se ha estabilizado alrededor del 3%. Incluyendo los castigos de cartera, el indicador se incrementa 4 pps. Al igual que la cartera vencida tradicional, el porcentaje que incluye castigos se ha mantenido relativamente estable alrededor del 7% en los últimos dos años.

|| Gráfico 14. Evolución de la cartera vencida de Leasing y Crédito (cartera vencida / cartera total)



Fuente: Superintendencia Financiera.

En diciembre de 2014, la mayoría de las entidades financieras analizadas registraron un deterioro en el indicador de calidad de la cartera de leasing con relación al mismo mes del año anterior. En efecto, únicamente en 4 de las 13 instituciones, el porcentaje de cartera vencida se redujo respecto a diciembre de 2013. De igual forma, el porcentaje de cartera vencida sobre cartera total aumentó en 10 de las 14 instituciones analizadas, aunque en menor proporción que en la cartera de leasing.

En particular, sobresale el deterioro de la cartera de leasing de Red Multibanca Colpatría, cuyo índice se incrementó 5,4 pps respecto a diciembre de 2013.

Al igual que la cartera vencida, en 2014 la cartera improductiva de Leasing mantuvo una tendencia al alza, aunque con una corrección en el cuarto trimestre del año. En efecto, el porcentaje de cartera improductiva pasó de 1,36% en enero a 1,59% en diciembre, lo que equivale a un deterioro de 0,23 pps en tan sólo doce meses. Cabe resaltar que el nivel alcanzado en octubre de 2014 no se observaba desde julio de 2011.

Por su parte, el indicador de cartera improductiva de la cartera total, si bien se encuentra por encima del de cartera de leasing, creció a un menor ritmo que esta última. En particular, de enero a diciembre, el porcentaje de cartera improductiva pasó de 2,06% a 2,13%, lo que equivale a un deterioro de 0,06 pps.

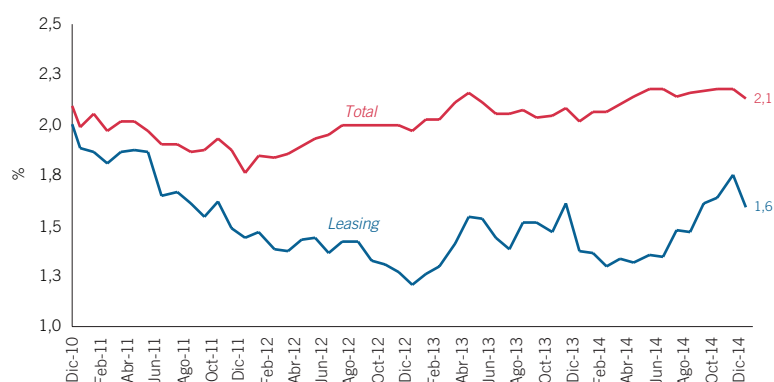
II Cuadro 3. Evolución de la cartera vencida de Leasing por institución financiera

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

Nota: En el 2014 Corpbanca adquirió Helm Bank.

Fuente: Superintendencia Financiera.

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

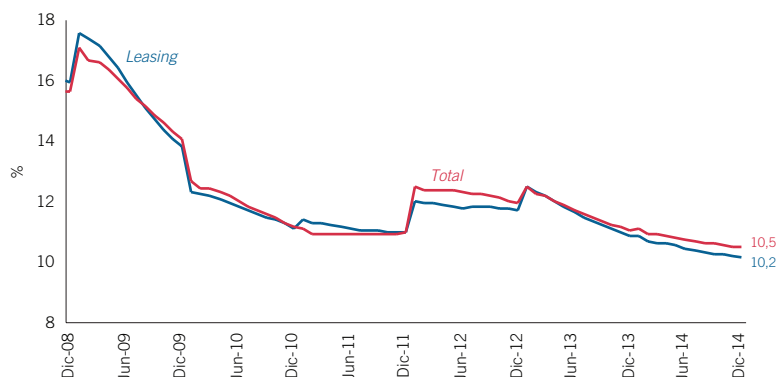


Fuente: Superintendencia Financiera.

En 2014, el rendimiento acumulado tanto de la cartera total como de la cartera de leasing registró un descenso respecto al año anterior. Los rendimientos de ambas carteras se ubicaron en el nivel más bajo de los últimos cinco años.

En particular, el rendimiento de la cartera de leasing pasó de 12,5% en diciembre de 2012 a niveles actuales de 10,1%, lo que equivale a una reducción de 2,3 pps. De igual forma, la cartera total registró un declive de 2,0 pps en el mismo periodo de análisis.

|| Gráfico 16. Rendimiento acumulado de las Carteras (Ingresos de Leasing / Activos de Leasing)*



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

En diciembre, únicamente 5 de las 13 instituciones financieras analizadas registraron una mejora en el indicador de cartera improductiva de leasing. Por el contrario, en la mayoría de instituciones el indicador de calidad de cartera empeoró. En particular, sobresalen los índices de Red Multibanca Colpatría y Banco Popular, cuyos porcentajes registraron un deterioro anual de 2,3 y 2,2 pps, respectivamente.

En cuanto a la cartera total, la mayoría de instituciones financieras registraron un deterioro en sus niveles de cartera improductiva, no obstante, dicho deterioro es de menor magnitud que el observado en la cartera de leasing.

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

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

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

En diciembre, únicamente 3 de las 12 instituciones financieras analizadas reportaron un crecimiento en sus rendimientos de la cartera de leasing. En contraste, sobresalen los descensos de Banco Finandina y Banco Pichincha, cuyos rendimientos acumulados se redujeron en 3,7 y 2,3 pps, respectivamente.

En el caso de la cartera de crédito, en 7 de las 12 instituciones estudiadas el rendimiento se redujo respecto a diciembre de 2013. No obstante, las reducciones son menores que las registradas en la cartera de leasing.

II Cuadro 5. Rendimiento acumulado por institución financiera

	Cartera			Leasing		
	Dic-13 (%)	Dic-14 (%)	Var. (PPS)	Dic-13 (%)	Dic-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	9,0	8,4	-0,5	9,2	8,1	-1,1
Banco Popular	11,8	10,8	-1,0	12,3	10,4	-1,8
Banco Corpbanca	9,7	9,0	-0,7	2,0	8,9	6,9
BBVA	10,0	9,6	-0,4	8,2	7,5	-0,7
Banco de Occidente	9,3	9,1	-0,2	9,6	9,7	0,2
Davivienda	10,5	10,0	-0,6	8,6	9,2	0,6
Banco Finandina	13,8	12,5	-1,3	18,0	14,3	-3,7
Banco Pichincha S.A	13,3	13,7	0,4	20,1	17,7	-2,3
Leasing Bancoldex	8,8	9,3	0,5	11,2	10,3	-0,9
Leasing Corficolombiana	8,6	9,4	0,9	11,7	10,6	-1,1
Leasing Bolívar	10,7	11,5	0,8	13,8	12,1	-1,7
Leasing Bancolombia	7,2	8,2	1,0	9,7	8,9	-0,8

Fuente: Superintendencia Financiera.

LEASING FINANCIERO

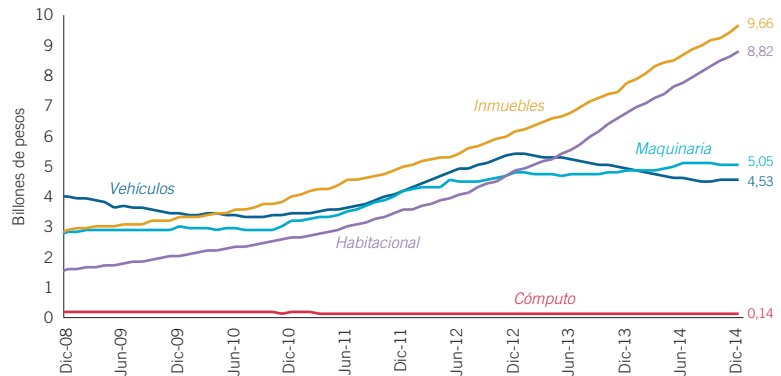
En el último lustro, el leasing financiero ha mostrado gran dinamismo y se ha consolidado como una de las modalidades de financiamiento más importantes. En particular, el leasing de inmuebles ha mantenido una tendencia al alza en los últimos años, ratificándose como el principal componente del leasing financiero, con una participación de mercado de 33,3% y un monto operacional de 9,7 billones de pesos (con cifras a diciembre de 2014).

En diciembre, el leasing financiero total registró un crecimiento de 15,4% respecto al mismo mes de 2013. Lo anterior se debe al dinamismo del leasing habitacional y el leasing de inmuebles, cuyos crecimientos anuales fueron de 29,9% y 24,1%, respectivamente.

Los índices de concentración en la modalidad de leasing financiero se mantuvieron relativamente estables en 2014. Sobresale el descenso en los índices del leasing de cómputo e inmuebles. Por su parte, el leasing financiero de maquinaria mantuvo una leve tendencia al alza.

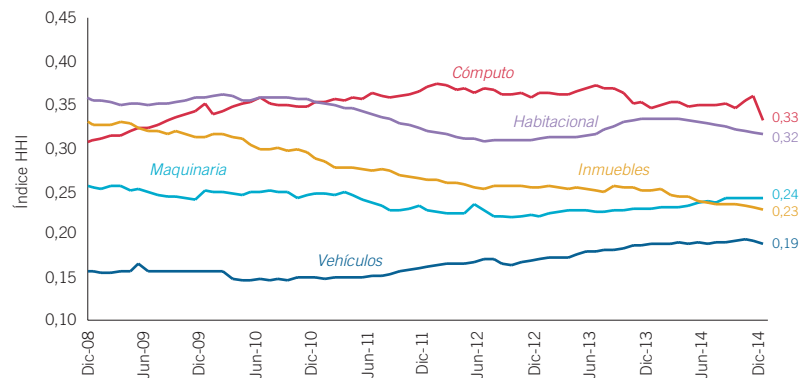
En los últimos años, el leasing financiero ha registrado un notable crecimiento, lo que se ha traducido en menores índices de concentración, debido al aumento en el número de instituciones financieras que ofrecen este servicio.

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



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

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

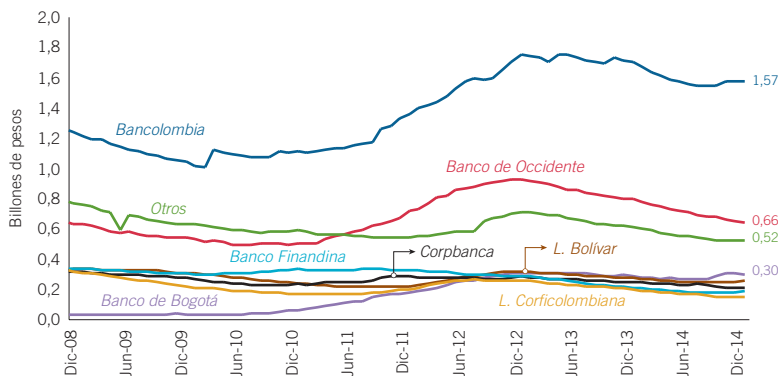


* El Índice de Herfindahl medido por suscriptores es un indicador de concentración del mercado el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Desde 2012, el leasing financiero de vehículos ha mostrado un descenso en las principales instituciones que ofrecen esta modalidad de financiamiento. Bancolombia mantiene su liderazgo en este mercado, con una participación del 41,0% y un monto operacional de 1,57 billones de pesos a diciembre de 2014.

La segunda institución financiera que le sigue a Bancolombia es Banco de Occidente, cuyo monto de operaciones no alcanza a superar el billón de pesos. El resto de entidades han mantenido sus operaciones relativamente estables en los últimos años.

Gráfico 19. Mercado de vehículos de Leasing Financiero

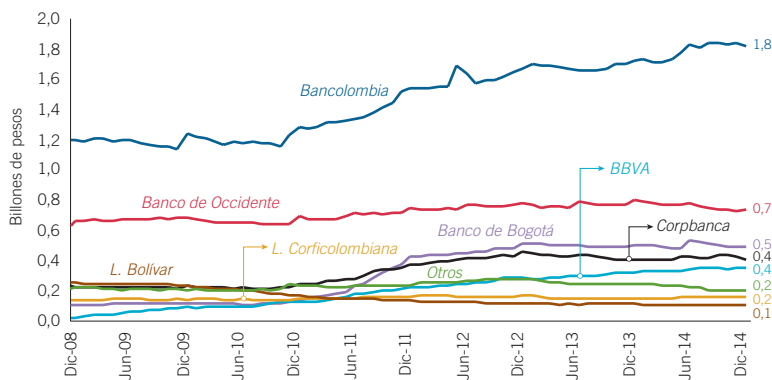


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En 2014, los montos operacionales de todas las instituciones que ofrecen leasing financiero de maquinaria se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior.

Bancolombia y Banco de Occidente son las instituciones con mayor participación en este mercado, con un monto conjunto de 2,5 billones de pesos y una participación sumada de 59,9% en diciembre de 2014. El Banco de Bogotá ha adquirido una importancia creciente en el último lustro, lo que le ha permitido posicionarse en el tercer lugar.

Gráfico 20. Mercado de maquinaria de Leasing Financiero

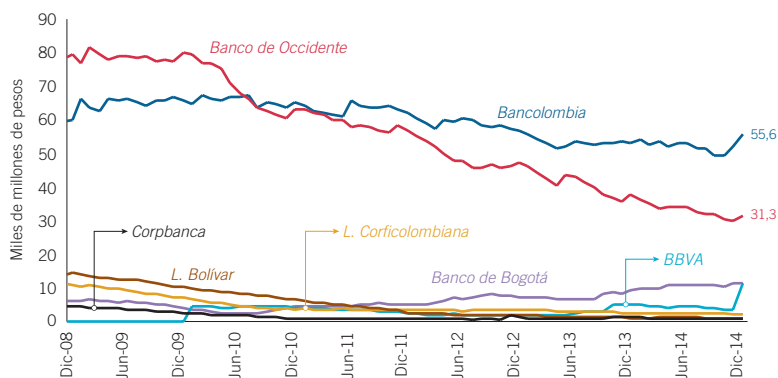


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Las dos instituciones financieras que lideran el mercado de leasing financiero de cómputo son Leasing Bancolombia y Banco de Occidente, con operaciones conjuntas de 86,9 mil millones de pesos para diciembre de 2014.

En el cuarto trimestre de 2014, Bancolombia y BBVA registraron crecimientos de 13,1% y 177,0%, respectivamente. En contraposición, Banco de Occidente mostró un descenso de 1,7%, pasando de 31,8 mil millones de pesos en septiembre a 31,3 mil millones en diciembre.

Gráfico 21. Mercado de cómputo de Leasing Financiero

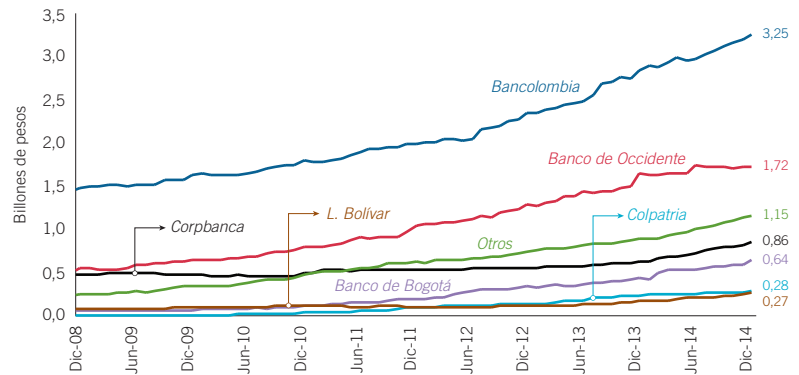


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

El mercado de leasing financiero de inmuebles no habitacionales es uno de los de menor concentración entre las modalidades de leasing financiero. Las dos instituciones que encabezan este mercado son Bancolombia y Banco de Occidente, cuya participación conjunta fue 60,8% en diciembre de 2014.

En 2014, Bancolombia exhibió un notable crecimiento, alcanzando un monto operacional de 3,25 billones de pesos en diciembre. Por su parte, el resto de entidades financieras se mantuvieron relativamente estables o registraron moderados crecimientos.

Gráfico 22. Mercado de inmuebles no habitacionales de Leasing Financiero

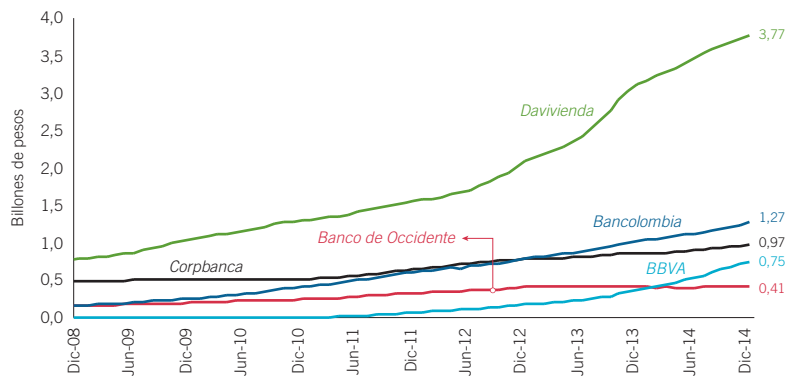


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En 2014, Davivienda registró un crecimiento de 21,0%, pasando de una operación de 3,1 billones de pesos en diciembre de 2013 a niveles actuales de 3,8 billones de pesos. Dicho crecimiento le ha permitido incrementar su poder de mercado y consolidarse como la entidad líder en esta modalidad de financiamiento.

Por otra parte, sobresale el buen comportamiento de BBVA, que en 2014 logró superar a Banco de Occidente y duplicar su monto de operaciones. Bancolombia mantuvo un crecimiento favorable en 2014 y se mantuvo como la segunda empresa líder en este mercado.

Gráfico 23. Mercado de inmuebles habitacionales de Leasing Financiero



*Bancolombia incluye patrimonio autónomo.

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

LEASING OPERATIVO

En los últimos dos años, el leasing operativo ha adquirido una importancia creciente como opción de financiamiento. Mientras en 2011 las distintas modalidades de leasing operativo registraban montos operacionales inferiores a los 0,3 billones de pesos, en la actualidad dichos montos se han duplicado en tres de las cuatro modalidades.

Las modalidades que han registrado un mayor dinamismo son inmuebles y maquinaria, cuyos montos en diciembre de 2014 alcanzaron 1,4 y 0,8 billones de pesos, respectivamente. Por su parte, la modalidad de leasing operativo de vehículos parece haberse estabilizado alrededor de 0,7 billones de pesos.

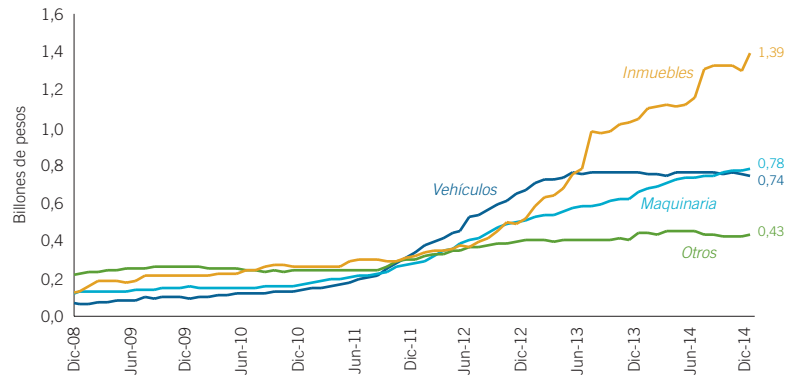
El Índice de Concentración HHI en la modalidad de leasing operativo es considerablemente superior al del leasing financiero, lo cual se debe a las pocas instituciones financieras que ofrecen este servicio. En el último trimestre del año, el leasing de inmuebles aumentó levemente su nivel de concentración y se ubicó en 0,96. Por su parte, el resto de modalidades de leasing mantuvieron sus índices relativamente estables.

En el último lustro, el nivel de concentración del leasing operativo de vehículos se ha reducido. En contraposición, tanto el leasing de inmuebles como el de maquinaria han aumentado su concentración en los últimos cinco años.

Pese a la alta participación de mercado de Bancolombia, el leasing operativo de vehículos es uno de los que menor concentración presenta en esta modalidad.

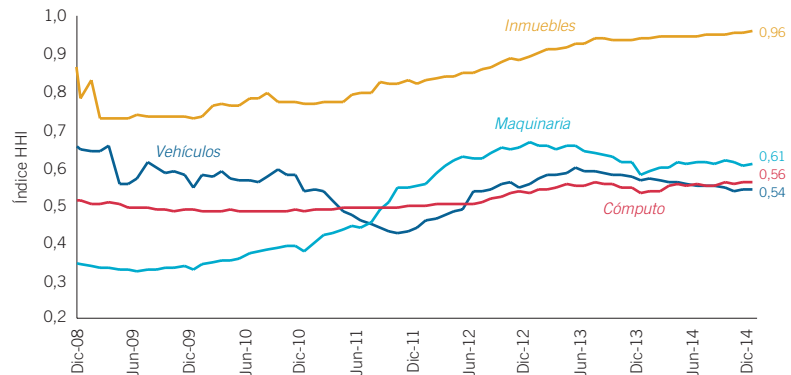
En 2014, Bancolombia mantuvo una tendencia decreciente en su monto operacional, lo que le ha representado una pérdida de participación de mercado de 3 pps respecto a diciembre de 2013. Por su parte, Corpbanca y Banco de Occidente han mantenido sus montos relativamente estables en el último año, y actualmente ambas compañías concentran el 28,5% de dicho mercado.

■ Gráfico 24. Mercado de Leasing Operativo por componente*



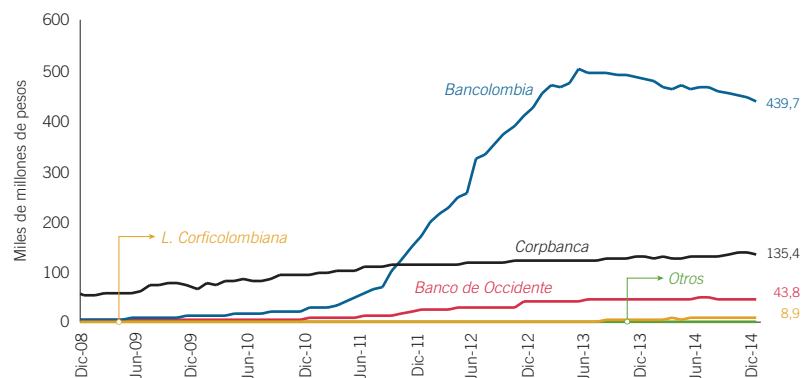
* Se descuenta la amortización y depreciación acumulada por componente.
Fuente: Superintendencia Financiera.

■ 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.

■ Gráfico 26. Mercado de vehículos de Leasing Operativo

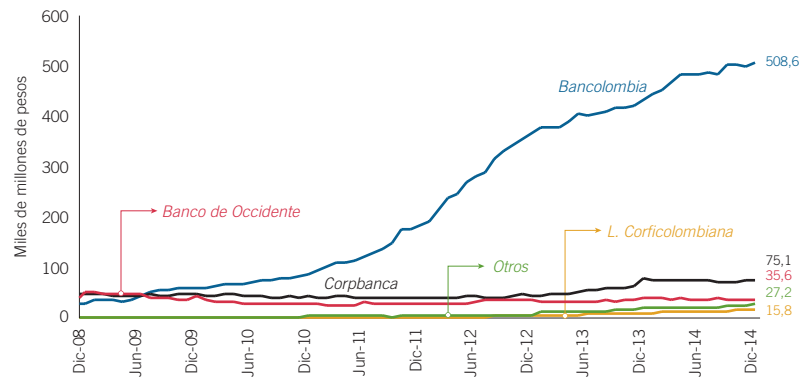


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

El leasing operativo de maquinaria es liderado por Bancolombia, con una participación de mercado de 76% para el último trimestre de 2014. Dicha institución financiera ha registrado un crecimiento notable, lo que le ha permitido pasar de montos de 70 mil millones de pesos cinco años atrás a niveles superiores a los 500 mil millones de pesos actualmente.

A dicha institución le siguen en importancia Corpbanca y Banco de Occidente, cuyos montos de operaciones en 2014 se estabilizaron en niveles inferiores a los cien mil millones de pesos.

Gráfico 27. Mercado de maquinaria de Leasing Operativo

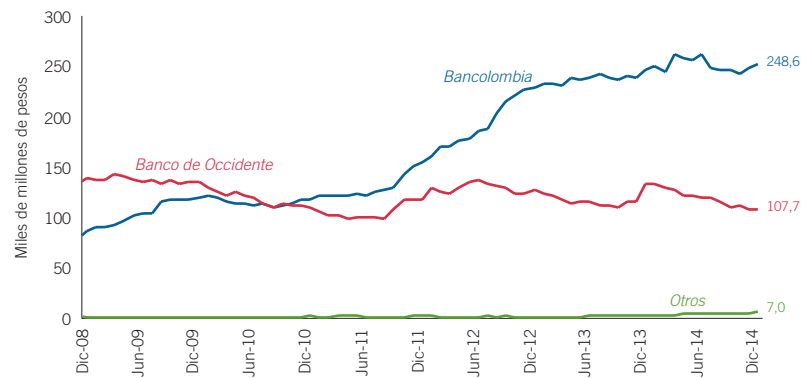


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

El mercado de leasing operativo de equipos de cómputo se mantuvo relativamente estable en el cuatro trimestre de 2014. Bancolombia y Banco de Occidente mantienen su liderazgo, con una participación de mercado conjunta del 98% y montos operacionales superiores a los 350 mil millones de pesos.

En 2014, las operaciones de Banco de Occidente registraron un descenso considerable, pasando de montos de 134,2 mil millones en diciembre de 2013 a valores de 107,7 mil millones en diciembre de 2014. Por su parte, Bancolombia mostró un leve crecimiento en 2014, debido a un primer semestre favorable.

Gráfico 28. Mercado de cómputo de Leasing Operativo

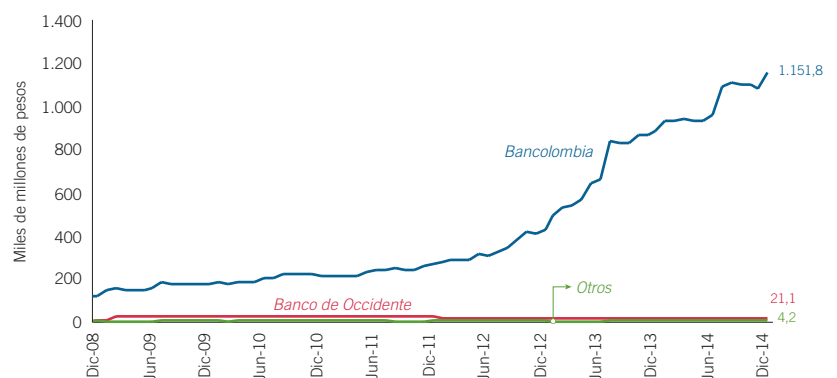


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

En el último trimestre de 2014, el leasing operativo de inmuebles de Bancolombia registró un crecimiento de 104,7%. Dicho dinamismo le ha permitido mantenerse como la institución financiera líder en esta modalidad, con una participación de mercado cercana al 97% y un monto operativo superior a los mil millones de pesos.

Las operaciones del Banco de Occidente y el resto de instituciones financieras que ofrecen este servicio se han mantenido relativamente estables en los últimos años, lo que le ha permitido a Bancolombia ampliar su poder de 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 70
<http://www.fedesarrollo.org.co> | Bogotá, D.C., Colombia