

Informe Trimestral del Mercado de Leasing



Junio 2014



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
Mónica Osorio

FEDESARROLLO

DIRECTOR EJECUTIVO
Leonardo Villar

SUBDIRECTOR
Juan Mauricio Ramírez

EDITORES
Leonardo Villar
Jonathan Malagón

ANALISTAS ECONÓMICOS
Juan Sebastián Betancur
German Castaño
Carlos Alberto Ruíz
Camila Orbegozo
Fabián Osorio
César Pabón
Daniela Sánchez

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

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

En el primer trimestre de 2014, la economía colombiana creció 6,4% anual, muy por encima de lo esperado por el mercado y por el mismo gobierno. La economía colombiana registró una sorpresiva expansión de 6,4% anual para el primer trimestre de 2014, dato que, de acuerdo con la información disponible, representa el mejor registro de América Latina para este lapso de tiempo. Esta sorpresiva expansión continuó estando liderada por el sector de la construcción y, en menor medida, por el de los servicios sociales.

En 2013, Colombia alcanzó una profundización financiera cercana al 35%, demostrando así un claro avance frente a lo sucedido hace una década, cuando exhibía un nivel inferior al 20%. Aunque la profundización financiera colombiana se ubicó en un destacado lugar frente a sus pares del continente, su nivel todavía se mantiene rezagado frente a los países desarrollados y las economías emergentes.

Aunque Colombia presentó un ligero declive en el peso de leasing sobre el PIB total para el primer trimestre de 2014, nuestro país conserva el liderazgo en este aspecto frente a sus pares del continente. Si bien Colombia conserva, por tercer año consecutivo, el liderazgo entre sus pares del continente en el peso del leasing sobre PIB total para el primer trimestre de 2014, nuestro país presentó un ligero declive en este nivel. Sin embargo, esta caída no obedece a una disminución en las operaciones totales de leasing sino al sorprendente crecimiento de PIB exhibido en el primer trimestre de 2014.

Actualmente, el leasing operativo ya representa más del 15% del total de leasing, cifra casi tres veces superior a lo exhibido hace cinco años. El mercado de leasing presentó una continua recomposición durante el último lustro. Mientras el leasing operativo ha triplicado su participación en los últimos cinco años, el leasing financiero la disminuyó en casi 10 pps.

El índice de cartera vencida (ICV) tanto del leasing como de los otros mercados se ha mantenido prácticamente inalterado en niveles por debajo del 5%. Durante los últimos años, las carteras vencidas tanto de leasing como del total se han estabilizado alrededor del 3%. Este comportamiento demuestra que la calidad de la cartera de leasing ha convergido a la del resto del sistema financiero.

En contravía con la tendencia ascendente del leasing financiero total, durante el último año el componente de vehículos presentó un claro declive en sus operaciones. En el último año, el mercado de vehículos exhibió un notorio declive, al disminuir su monto de operaciones en más de 0,5 billones. De hecho, este mercado pasó de ser el segundo componente más importante del leasing financiero en 2013 a ubicarse en la cuarta casilla para el presente año.

Durante el último año, el mercado dentro del leasing operativo de vehículos exhibió un claro estancamiento, que se compara desfavorablemente frente al sustancial crecimiento de los demás mercados del leasing operativo. Mientras los mercados de inmuebles y de maquinaria del leasing operativo presentaron crecimientos anuales de 74,1% y 31% respectivamente, el mercado de vehículos es la única cartera que mostró un decrecimiento en los últimos doce meses.

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 real de Brasil, Chile, Colombia y Perú
- Gráfico 4: Profundización financiera (2012)
- Gráfico 5: Cartera real por tipo de crédito
- Gráfico 6: Cartera total y M3
- Gráfico 7: Análisis de calidad de cartera por cartera vencida y cosechas
- Gráfico 8. Cartera vencida por tipo de crédito

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. Leasing por clasificación
- Gráfico 13: Cartera vencida de Leasing
- Cuadro 3: Cartera vencida de Leasing por institución financiera
- Gráfico 14: Cartera improductiva de Leasing
- Cuadro 4: Cartera improductiva de Leasing por institución financiera
- Gráfico 15: Rendimiento acumulado de la Cartera
- Cuadro 5: Rendimiento acumulado por institución financiera
- Gráfico 16. Índice de calidad de cartera por riesgo

LEASING FINANCIERO

- Gráfico 17: Evolución del mercado de Leasing Financiero por componente
- Gráfico 18: Índices de concentración HHI
- Gráfico 19: Mercado de Vehículos
- Gráfico 20: Mercado de Maquinaria
- Gráfico 21: Mercado de Cómputo
- Gráfico 22: Mercado de Inmuebles
- Gráfico 23. Mercado de Inmuebles Habitacionales

LEASING OPERATIVO

Gráfico 24: Evolución del mercado de Leasing Operativo por componente

Gráfico 25: Índices de concentración HHI

Gráfico 26: Mercado de Vehículos

Gráfico 27: Mercado de Maquinaria

Gráfico 28: Mercado de Cómputo

Gráfico 29: Mercado de Inmuebles

ENTORNO ECONÓMICO

Tras la reciente corrección al alza, la economía colombiana cerró el 2013 con un incremento anual del orden de 4,7% -esto es, 0,4 puntos porcentuales por encima de lo previsto inicialmente-. Este crecimiento demuestra la clara recuperación de nuestra economía entre el segundo y cuarto trimestre de 2013, así como ratifica los alentadores pronósticos para el presente año.

En el presente año, Fedesarrollo conserva por ahora su pronóstico de incremento anual alrededor de 4,3%, cifra que en cualquier caso sería cercana al crecimiento potencial de la economía colombiana.

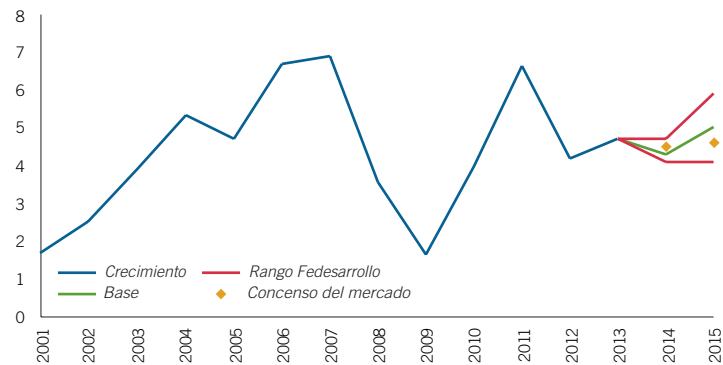
En el primer trimestre de 2014, la economía colombiana creció 6,4% anual, muy por encima de lo esperado por el mercado y por el mismo gobierno. Esta sorpresiva expansión continuó estando liderada por el sector de la construcción y, en menor medida, por el de los servicios sociales.

Para el cierre del año, la expectativa sobre el desempeño de la industria continúa siendo de clara recuperación, luego de dos años de variaciones negativas. Por su parte, se espera que la explotación de minas y canteras presente una importante desaceleración, explicada principalmente por los problemas de orden público que han afectado la producción de petróleo.

Para los próximos años existe consenso en cuanto al ajuste al alza en la tasa de intervención del Banco de la República, llegando a niveles superiores del 4,5%. Este ajuste tiene una lógica contracíclica, en respuesta a la expectativa de mayor dinamismo interno de la actividad productiva.

Contrario a lo que se pronosticaba a finales del año pasado, el mercado espera en la actualidad que la tasa de cambio se sitúe por debajo de los 2000 pesos en el 2014. Estas expectativas obedecen, entre otros factores, a la mayor credibilidad sobre el desempeño de la economía colombiana, las colocaciones exitosas de bonos del Gobierno y Ecopetrol y los niveles históricos de inversión extranjera de portafolio.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB real y pronósticos



Fuente: DANE, Fedesarrollo, Latin Focus Consensus Forecast.

Cuadro 1. Evolución PIB sectorial y pronósticos

Periodo	2010	2011	2012	2013	I-2014	2014	2015*
Producto Interno Bruto	4,0	6,6	4,0	4,7	6,4	4,3	5,0
Agricultura	0,2	2,1	2,5	5,5	6,0	3,1	2,6
Explotación de minas y canteras	10,6	14,5	5,6	4,9	5,6	3,3	4,5
Construcción	-0,1	8,2	6,0	12,0	16,9	8,3	8,5
Edificaciones	-0,3	4,1	5,9	11,4	7,9	7,2	6,5
Obras civiles	0,1	12,9	6,0	12,7	24,7	9,3	10,2
Industrias manufactureras	1,8	4,7	-1,1	-1,0	3,3	1,5	7,5
Establecimientos financieros	3,6	6,7	5,0	5,0	6,0	5,2	4,5
Transporte y comunicaciones	6,2	6,6	4,9	3,1	4,6	4,2	4,2

* Datos pronosticados escenario base.

Fuente: DANE y Prospectiva Económica de Fedesarrollo.

Cuadro 2. Expectativas del mercado para los próximos años

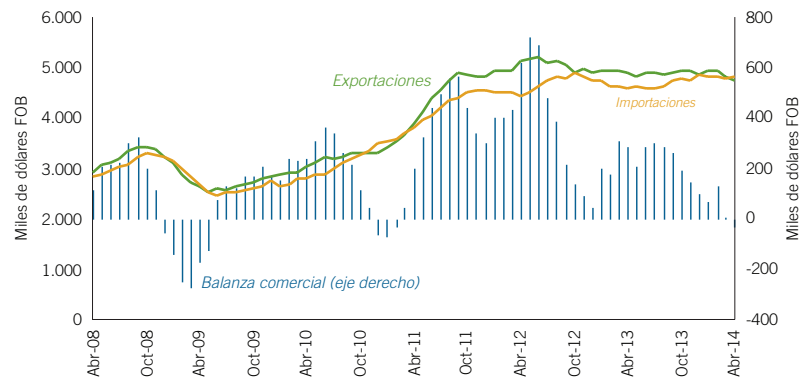
	2013	2014		2015	
		Fedesarrollo	Consenso	Fedesarrollo	Consenso
Tasa de interés del BdlR	3,25	4,5	4,25	4,75	4,83
Inflación	1,94	3,3	3	3,4	3,1
Tasa de cambio	1.869	2.047	1.984	2.027	2.030

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

Para marzo del presente año, el promedio móvil semestral de la balanza comercial fue, por primera vez en tres años, deficitaria. Lo anterior se encuentra asociado principalmente con el reciente declive en el nivel de las exportaciones.

La caída en el valor de las ventas externas del país vino liderada por el comportamiento de las no tradicionales, las cuales presentaron una caída anual del orden de 4,1% en el primer trimestre de 2014.

|| Gráfico 2. Evolución Balanza Comercial*

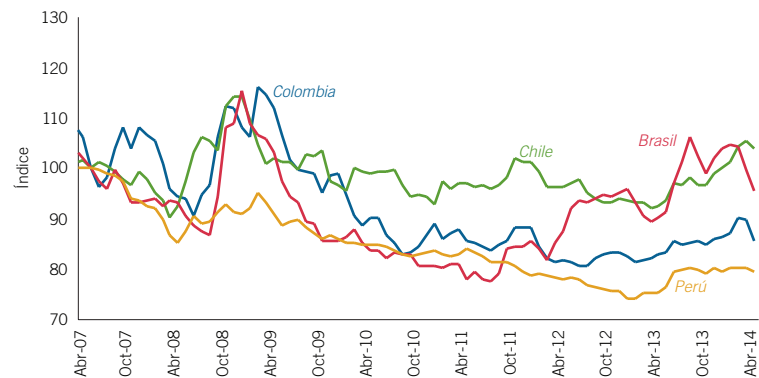


* Promedio móvil semestral
Fuente: DANE.

Si bien a lo largo del 2013 se dio una tendencia a la depreciación de las monedas latinoamericanas en términos reales, desde febrero de 2014 tanto el peso colombiano como el real brasileño han presentado una apreciación real cercana al 2,5% y 4% respectivamente.

En contraste con Brasil y Colombia, Perú y Chile mantuvieron prácticamente inalterados sus tipos de cambio para lo corrido de 2014, con apreciación reales de sus respectivas monedas por debajo del 1%.

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

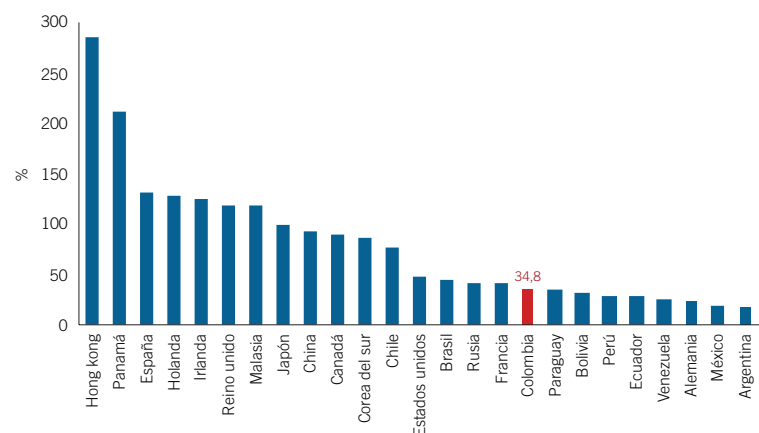


* Base = mayo de 2007.
Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile, Banco de la Reserva de Perú y Banco Central de Brasil.

Para el año 2013, Colombia alcanzó una profundización financiera superior al 37%, demostrando así un claro avance frente a lo sucedido hace una década, cuándo exhibía un nivel inferior al 20%.

Aunque la profundización financiera colombiana se ubicó en un destacado lugar frente a la mayor parte de sus pares del continente (ocupando la cuarta casilla, después de Panamá, Chile y Brasil), su nivel todavía se mantiene rezagado frente a los países desarrollados y las economías emergentes de Asia.

|| Gráfico 4. Profundización financiera (2012)*

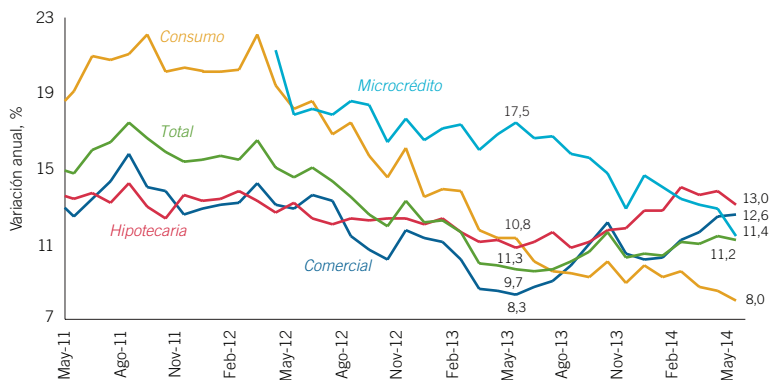


* Las cifras corresponden a créditos de los bancos comerciales.
Fuente: FMI - FAS.

El mayor dinamismo de la cartera total en mayo ha sido resultado del notable crecimiento de la cartera comercial (12,6%), la cual pesa alrededor del 56% del total.

En el último mes se observa una recomposición de la cartera de crédito, con una marcada desaceleración del microcrédito y del crédito de consumo, acompañado de un crecimiento en los préstamos hipotecarios y comerciales.

Gráfico 5. Evolución de la cartera real por tipo de crédito*

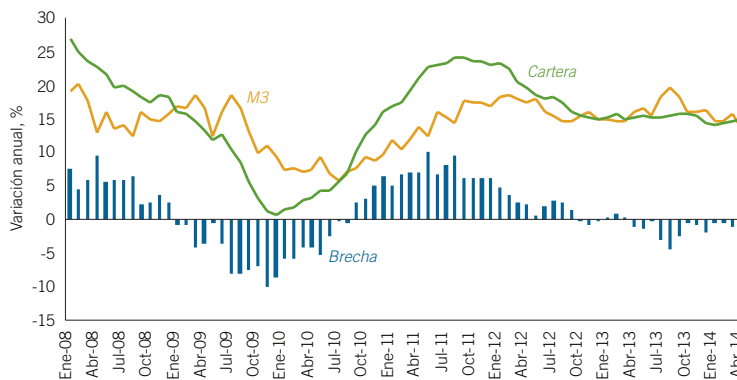


* Base = diciembre 2008.
Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

Para abril del presente año, la brecha promedio entre la evolución de la cartera total y el agregado monetario M3 exhibió, por primera vez en 12 meses, un nivel positivo.

Lo anterior puede ser indicio de reducción en los excesos de liquidez, enmarcada en un contexto de ajuste de la política monetaria.

Gráfico 6. Evolución de la cartera total y M3

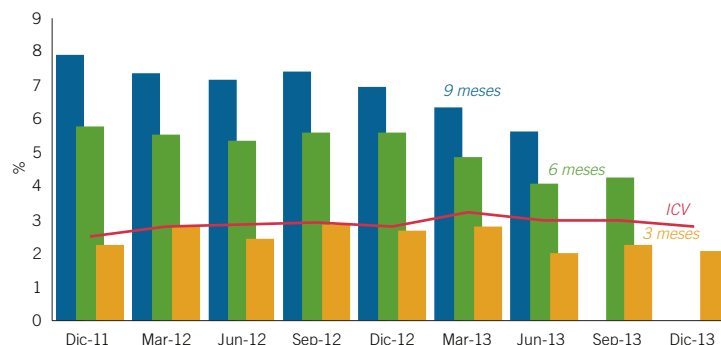


Fuente: Banco de la República, cálculos Fedesarrollo.

En línea con el comportamiento exhibido durante el último lustro, el índice de cartera vencida (ICV) se mantuvo prácticamente inalterado en niveles cercanos al 3% entre el cierre de 2012 y el de 2013.

Los indicadores de cartera vencida de las cosechas de 9 y de 6 meses presentaron un descenso sustancial durante los últimos años. De otro lado, el indicador de cosechas de 3 meses se ha mantenido constante alrededor del 2% durante este mismo lapso de tiempo.

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

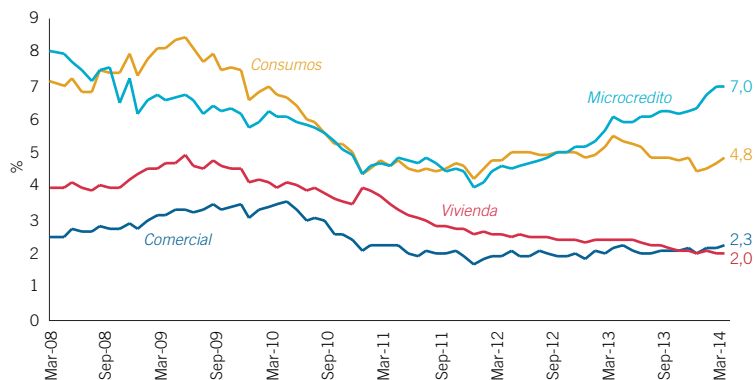


* Índice de Cartera Vencida (ICV).
Fuente: Superintendencia Financiera.

Al desagregar el indicador de cartera vencida por tipo de crédito, se observa un incremento en el vencimiento de los microcréditos durante el último año, que fue compensado por la mejora en la calidad de la cartera de consumo y vivienda.

El vencimiento de la cartera de microcrédito presentó un sustancial aumento (de más de un punto porcentual) durante el último año. No obstante, su impacto sobre el vencimiento total de la cartera no es considerable, al pesar solamente el 3% del conjunto.

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



Fuente: Superintendencia Financiera.

MERCADO DE LEASING

El peso del leasing sobre PIB para el primer trimestre de 2014 presentó un ligero declive. Sin embargo, esta caída no obedece a una disminución en las operaciones totales de leasing sino al sorprendente crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2014. Además, Colombia conserva, por tercer año consecutivo, el liderazgo en este indicador entre sus pares del continente.

Contrario a la tendencia decreciente de los últimos años, el tamaño de la cartera de leasing como porcentaje del PIB en Brasil logró estabilizarse en el último año en 0,9%. De hecho, el dato del primer trimestre de 2014 representa el primer aumento interanual en más de un lustro de constante declive.

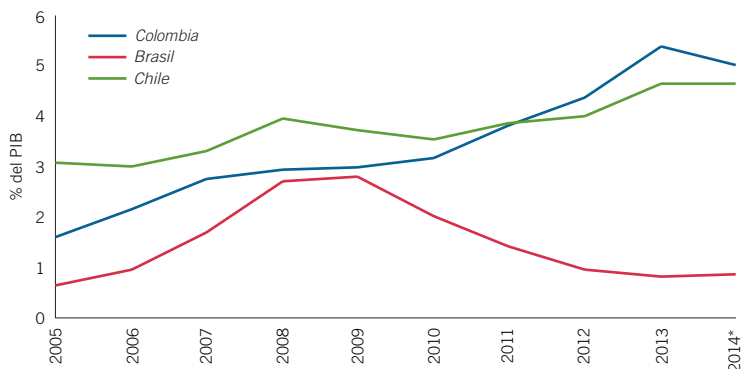
Aunque el crecimiento de la cartera de leasing sigue por encima del de la cartera global, esta diferencia ha disminuido en más de 6 pps con respecto a lo que sucedía a comienzos de 2012. De hecho, desde principios de 2013, los dos componentes han convergido a sendas de crecimiento casi idénticas.

Para marzo de 2014, la cartera de leasing exhibió un crecimiento anual de 12,4%, 0,6 pps por debajo del mismo mes un año atrás. Esta desaceleración obedeció, entre otros factores, a la decisión de no ampliar los beneficios tributarios asociados a los cánones del arrendamiento financiero en enero de 2013.

Durante el último lustro, la participación de la del leasing sobre el total de la cartera se mantuvo prácticamente inalterada en un 8%, en línea con la convergencia en sus tasas de crecimiento.

El leasing se ha establecido como uno de los principales vehículos para el financiamiento de la cartera comercial, toda vez que su participación en la cartera comercial total se ha duplicado en la última década (de pasar a representar el 7% en 2004 al 14% en 2014).

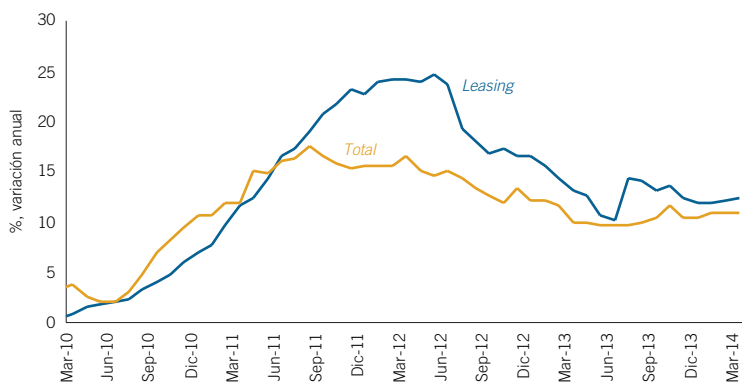
Gráfico 9. Evolución del Leasing sobre PIB total



* Corresponde al primer trimestre del año.

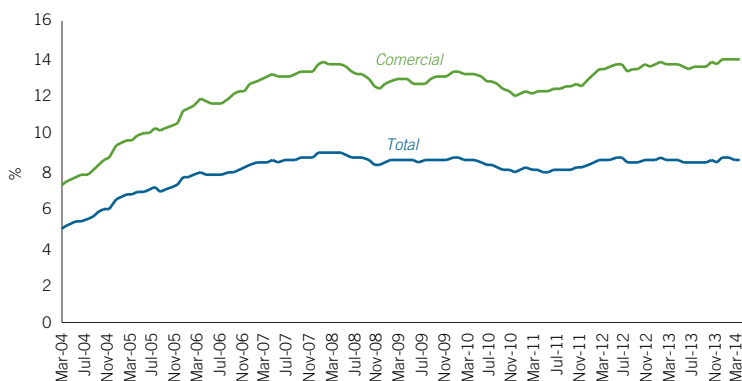
Fuente: Cálculos Fedesarrollo con base en bancos centrales y superintendencias financieras.

Gráfico 10. Evolución de carteras



Fuente: Superintendencia Financiera.

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

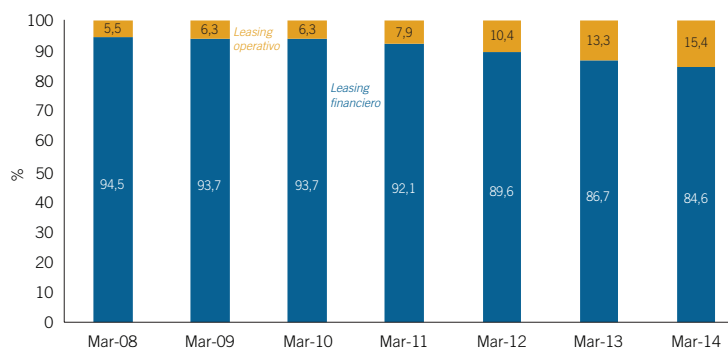


Fuente: Superintendencia Financiera.

El mercado de leasing presentó una continua recomposición durante el último lustro. Mientras el leasing operativo ha triplicado su participación en los últimos cinco años, el leasing financiero la disminuyó en casi 10 pps.

Para marzo de 2014, el leasing operativo alcanzó una participación superior al 15% sobre el total, siendo su nivel más alto de la última década. Este importante aumento estuvo relacionado, entre otros factores, por la mayor difusión de facilidades tanto administrativas como de financiamiento de esta modalidad de arrendamiento.

Gráfico 12. Evolución de Leasing por clasificación

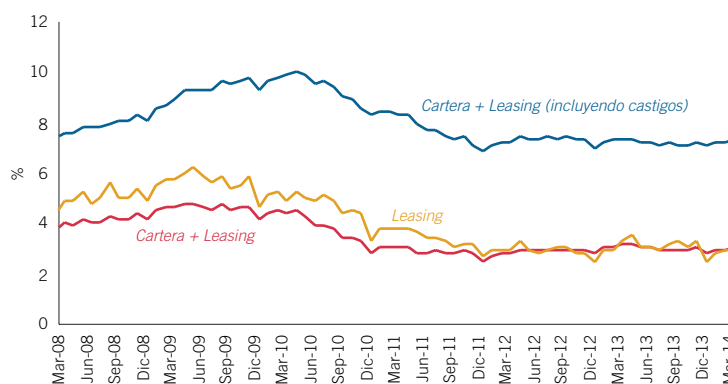


Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante los últimos años, las carteras vencidas tanto de leasing como del total se han estabilizado alrededor del 3%. Este comportamiento demuestra que la calidad de la cartera de leasing ha convergido a la del resto del sistema financiero.

Si bien el indicador de vencimiento y castigos de la cartera total se ubicó en más de 4 pps por encima del indicador de cartera vencida convencional, esta medida de calidad también se ha mantenido constante alrededor del 8% durante los últimos dos años.

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



Fuente: Superintendencia Financiera.

Al examinar el desempeño de la cartera por entidades financieras, se observa que la mayoría de ellas exhiben un moderado aumento en la cartera vencida de leasing, demostrando así una ligera desmejora en la calidad de este activo.

En marzo del presente año, la variación anual de la cartera vencida de leasing fue superior a la de las demás modalidades de crédito en 10 de las 14 instituciones presentadas. Esto confirma la ligera desmejora de la calidad de esta cartera frente a los otros tipos de financiamiento.

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

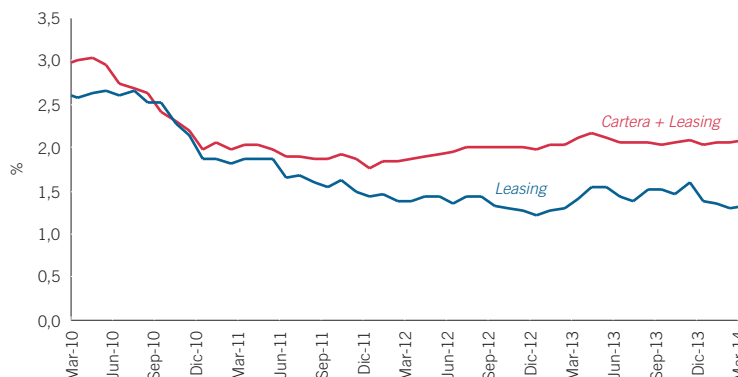
	Cartera total			Leasing		
	Mar-13 (%)	Mar-14 (%)	Var. (PPS)	Mar-13 (%)	Mar-14 (%)	Var. (PPS)
Banco Bogotá	2,40	2,48	0,08	1,73	1,86	0,13
Banco Popular	2,36	2,15	-0,21	2,76	2,92	0,16
Banco Corpbanca	2,12	2,33	0,21	0,00	0,00	0,00
Bancolombia	2,55	2,54	-0,01	3,81	4,90	1,09
BBVA	2,10	2,21	0,11	1,86	2,95	1,09
Helm Bank	2,76	1,79	-0,97	3,15	2,39	-0,76
Banco de Occidente	3,24	2,83	-0,40	4,49	3,95	-0,54
Davienda	3,81	3,08	-0,72	3,98	3,52	-0,47
Red Multibanca Colpatría	4,39	4,70	0,30	4,01	3,63	-0,38
Banco Finandina	7,99	5,40	-2,58	8,57	6,32	-2,24
Banco Pichincha S.A.	4,12	4,44	0,32	3,47	4,65	1,18
Leasing Corficolombiana	2,81	2,88	0,07	3,28	3,37	0,09
Leasing Bolívar	4,00	4,39	0,39	4,15	4,80	0,65
Leasing Bancoldex	4,98	4,72	-0,26	4,65	4,22	-0,43
Leasing Bancolombia	2,36	2,09	-0,27	2,41	2,14	-0,27

Fuente: Superintendencia Financiera.

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

Aunque a principios de esta década las carteras improductivas de leasing y del total eran prácticamente idénticas, en los últimos años esta tendencia presentó un viraje. Mientras la cartera improductiva de leasing disminuyó en más de 1 pps, la del total se mantuvo relativamente estática en 2%.

El declive de la cartera improductiva del leasing puede ser indicio de que este tipo de financiamiento ha adquirido mayor seguridad de pago frente a los demás tipos de endeudamiento comercial.



* Cartera improductiva: Cartera comercial con mora de más de tres meses + Cartera de consumo y microcrédito con mora de más de dos meses + Cartera de vivienda con mora de más de 4 meses.

Fuente: Superintendencia Financiera.

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

	Cartera total			Leasing		
	Mar-13 (%)	Mar-14 (%)	Var. (PPS)	Mar-13 (%)	Mar-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	1,71	1,8	0,1	0,7	1,2	0,5
Banco Popular	1,75	1,6	-0,2	1,7	1,5	-0,2
Banco Corpbanca	1,31	1,7	0,4	0,0	0,0	0,0
Bancolombia	1,68	1,8	0,1	2,3	3,0	0,7
BBVA	1,24	1,4	0,1	0,7	1,0	0,2
Helm Bank	1,69	0,9	-0,8	1,2	0,7	-0,4
Banco de Occidente	1,83	1,7	-0,1	2,0	1,7	-0,2
Davivienda	2,15	1,8	-0,4	1,0	0,8	-0,1
Red Multibanca Colpatría	3,18	3,1	-0,1	1,4	1,4	0,0
Banco Finandina	1,80	1,4	-0,4	1,6	1,6	-0,1
Banco Pichincha S.A.	2,01	2,4	0,4	1,2	2,2	1,0
Leasing Corficolombiana	1,47	1,1	-0,3	1,5	1,2	-0,2
Leasing Bolívar	2,70	2,6	-0,1	2,7	2,9	0,2
Leasing Bancoldex	3,05	2,9	-0,2	2,6	2,3	-0,3
Leasing Bancolombia	1,301	1,36	0,1	1,3	1,4	0,1

Fuente: Superintendencia Financiera.

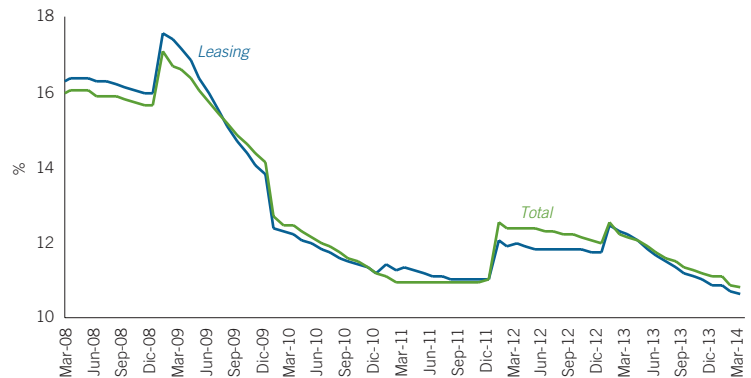
Entre marzo de 2013 y el mismo mes del presente año, todas las entidades financieras presentadas mantuvieron prácticamente inalteradas sus respectivas carteras improductivas totales, exhibiendo variaciones anuales entre -1% y 1%.

Es notable el incremento en el leasing improductivo de Banco Pichincha y Bancolombia, las cuales variaron en 1 y 0,7 pps respectivamente. Este hecho va en línea con el sustancial aumento de las operaciones de leasing de dichos bancos.

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

En línea con el comportamiento del último lustro, en el último año los rendimientos acumulados de las diferentes carteras exhibieron un sustancial declive (de más de 2 pps).

Los rendimientos acumulados de las carteras tanto de leasing como del total del sistema financiero presentaron una tendencia prácticamente idéntica durante los últimos cinco años.



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

Cuadro 5. Rendimiento acumulado por institución financiera

	Cartera total			Leasing		
	Mar-13 (%)	Mar-14 (%)	Var. (PPS)	Mar-13 (%)	Mar-14 (%)	Var. (PPS)
Banco de Bogotá	10,7%	9,0%	-1,7	10,7%	9,0%	-1,6
Banco Popular	13,6%	11,8%	-1,8	11,9%	10,7%	-1,2
Banco Corpbanca	10,9%	9,5%	-1,4	3,5%	7,7%	4,2
BBVA	11,7%	10,8%	-0,9	10,6%	9,1%	-1,5
Helm Bank	10,4%	9,2%	-1,2	11,0%	9,9%	-1,1
Banco de Occidente	11,3%	9,6%	-1,7	11,4%	10,1%	-1,3
Davivienda	12,3%	11,0%	-1,4	11,3%	10,3%	-0,9
Banco Finandina	16,2%	14,4%	-1,8	17,7%	15,9%	-1,7
Banco Pichincha S.A.	17,8%	15,9%	-1,9	19,3%	16,5%	-2,8
Leasing Bancoldex	11,3%	10,1%	-1,2	12,1%	11,5%	-0,6
Leasing Corficolombiana	11,6%	10,7%	-0,9	13,1%	11,2%	-1,8
Leasing Bolivar	14,1%	13,7%	-0,4	15,8%	14,3%	-1,5
Leasing Bancolombia	8,5%	9,4%	0,9	11,3%	10,2%	-1,1
Bancolombia	10,0%	9,3%	-0,8	109,3%	92,4%	-16,9

Fuente: Superintendencia Financiera.

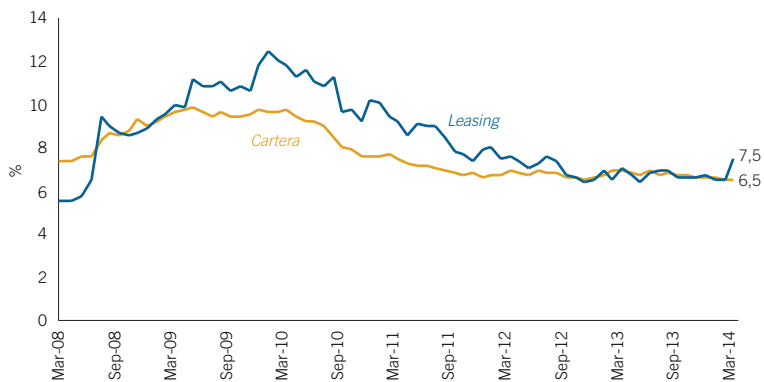
Entre marzo de 2013 y el mismo mes del presente año, los rendimientos acumulados de las carteras globales y de leasing exhibieron un declive en casi la totalidad de entidades financieras.

Esta caída se explica, en gran medida, por las cargas tributarias impuestas a las utilidades desde 2013, las cuales repercutieron negativamente en los ingresos de las compañías de financiamiento.

|| Gráfico 16. Índice de la calidad de cartera por riesgo*

Para marzo de 2014, el indicador de riesgo de la cartera de leasing presentó un sorprendente incremento intermensual de 1 pps, impulsado principalmente por el aumento sustancial de la cartera tipo B.

Aunque durante lo corrido de 2013 los indicadores de riesgo de la cartera total y de leasing fueron prácticamente idénticos, el sorprendente crecimiento por parte de la cartera de leasing originó una divergencia en esta tendencia.

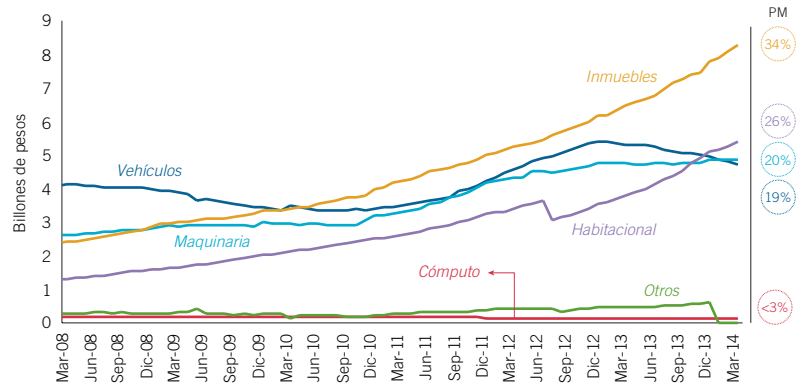


* Incluye las carteras tipo B,C,D y E.
Fuente: Superintendencia Financiera.

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

Para el primer trimestre de 2014, el componente de inmuebles se consolidó como el líder del mercado de leasing financiero, con un monto de operaciones superior a los 8 billones de pesos. Esta cifra representó más de un tercio del total de operaciones realizadas dentro de este mercado.

En el último año, el mercado de leasing en vehículos exhibió un notorio declive, al disminuir su monto de operaciones en más de 0,5 billones. De hecho, este mercado pasó de ser el segundo componente más importante del leasing financiero en 2013 a ubicarse en la cuarta casilla para el presente año (con una participación del 19%)



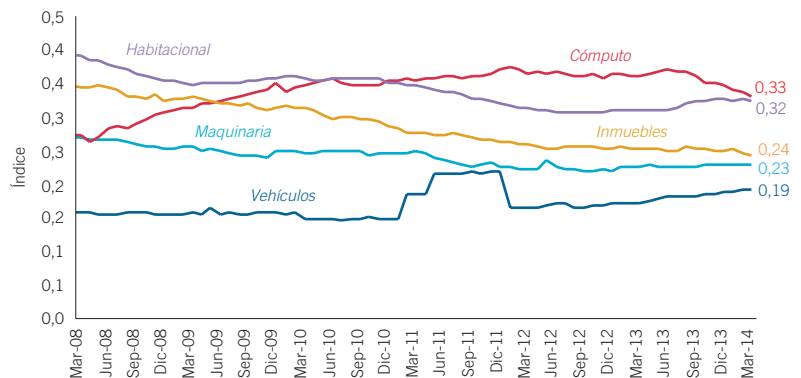
* Base = Diciembre de 2008; el valor de los círculos corresponde a la participación del mercado (PM).

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

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

Durante los últimos años, los índices de concentración de los mercados de inmuebles, maquinaria y vehículos se han mantenido relativamente estables en 0,24, 0,23 y 0,19 respectivamente. Estos registros indican unos niveles saludables de competitividad dentro de estos mercados.

Los mercados con mayores índices de concentración exhibieron un comportamiento disímil durante el último año. Mientras el mercado de cómputo presentó una disminución de más de 0,06 puntos en su índice HHI, el mercado habitacional lo mantuvo prácticamente invariable -en un nivel superior al 0,4 puntos-.



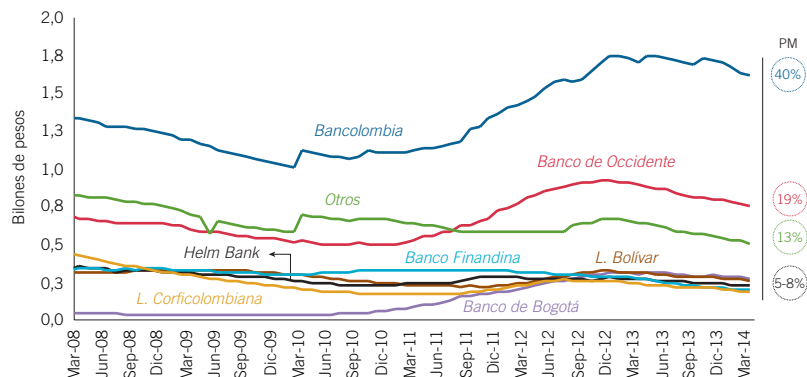
* El Índice de Herfindahl medido por suscriptores es un indicador de concentración del mercado el cual toma valores entre 0 y 1 donde cero indica concentración nula y 1 indica concentración absoluta en el caso de un monopolio.

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Entre marzo de 2013 y su homólogo del presente año, las dos entidades financieras más importantes del mercado de vehículos exhibieron una sustancial disminución en su nivel de operaciones (del orden del 9%), contribuyendo a la caída global de este mercado.

Para el primer trimestre de 2014, Bancolombia continúa ocupando el primer lugar dentro del mercado de vehículos de leasing financiero, con un peso cercano al 40%.

Gráfico 19. Evolución del mercado de vehículos de Leasing Financiero

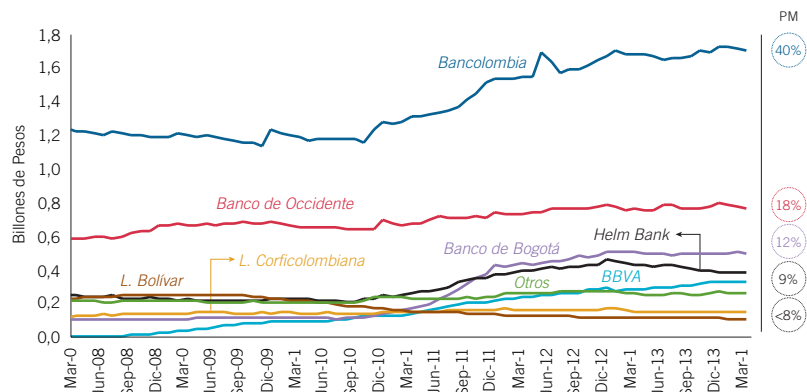


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Si bien las dos principales entidades financieras del mercado de maquinaria (Bancolombia y Banco de Occidente) mantuvieron su monto de operaciones relativamente estático durante el último año -en 1,7 y 0,8 billones de pesos respectivamente-, estas compañías conservan una participación de mercado superior al 60%.

Aunque todavía cuentan con participaciones individuales relativamente bajas (inferiores al 10%), otros actores dentro del mercado de leasing de maquinaria reúnen alrededor del 40% del mercado, contribuyendo así con saludables niveles de competencia.

Gráfico 20. Evolución del mercado de maquinaria de Leasing Financiero

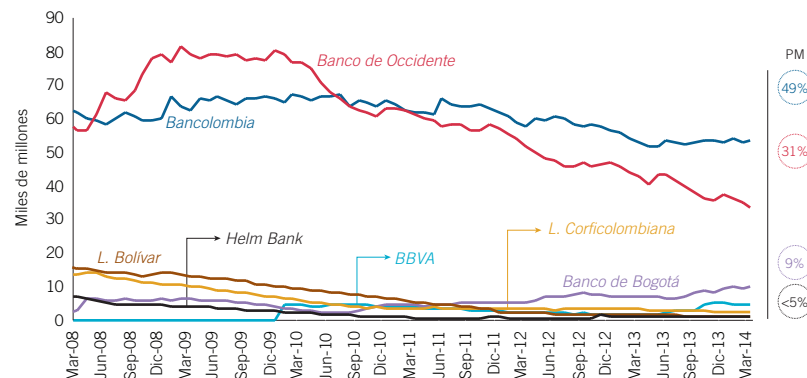


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante los últimos años, las dos instituciones financieras que encabezan el mercado de cómputo presentaron un comportamiento disímil. Mientras la entidad líder mantuvo constante su nivel de operaciones alrededor de 60 billones, la entidad que lo sigue exhibió un declive de más del 50% con respecto a lo que tenía cinco años atrás.

Cabe destacar el importante dinamismo del Banco de Bogotá dentro del mercado de cómputo de leasing financiero, ya que triplicó su participación en los últimos cinco años (pasó de un 3% en 2009 a un 9% en el presente año).

Gráfico 21. Evolución del mercado de cómputo de Leasing Financiero

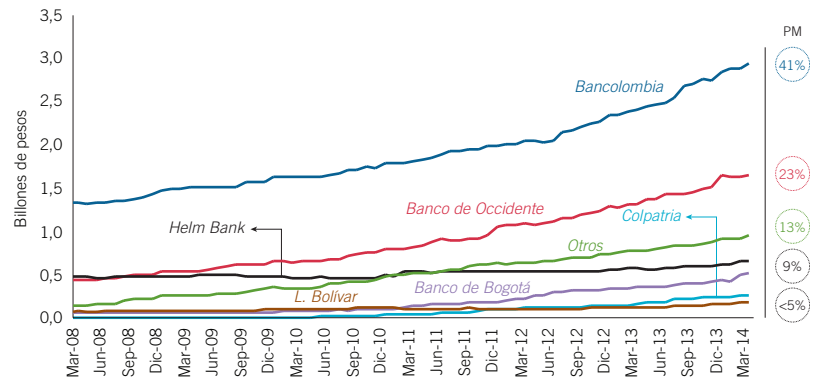


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante el último lustro, las dos principales compañías del mercado de inmuebles presentaron un sustancial crecimiento en su monto de operaciones (del orden de 25% promedio anual), influyendo positivamente en el liderazgo de este mercado dentro del leasing financiero.

Por su parte, las demás entidades del mercado han mantenido el monto de sus operaciones relativamente inalterado durante los últimos años por debajo del billón de pesos, logrando así una participación menor al 10%.

Gráfico 22. Evolución del mercado de inmuebles de Leasing Financiero

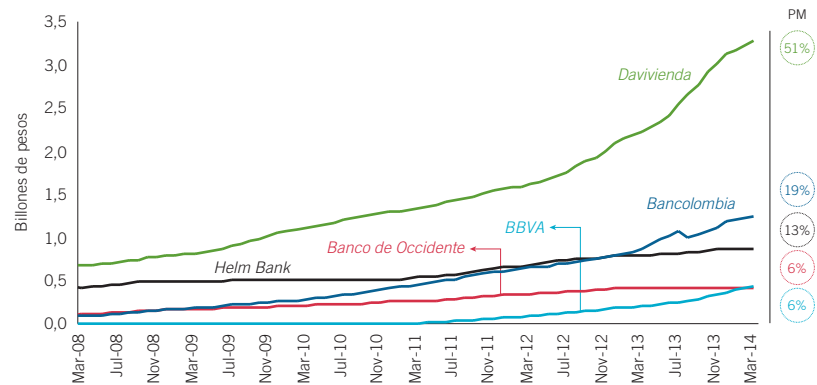


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

A través de los últimos años, Davivienda ha exhibido un crecimiento superior al 70% promedio anual en el monto de operaciones de inmuebles habitacionales. Esto ha conducido a que esta entidad financiera se convierta en la cabeza solitaria de este mercado -con una concentración superior al 50%-.

Por su parte, los segundos actores del mercado (Helm Bank y Banco de Occidente) han mantenido relativamente estable su monto de operaciones -en 0,8 y 0,4 billones respectivamente- en los últimos cinco años.

Gráfico 23. Evolución del mercado de inmuebles habitacionales de Leasing Financiero



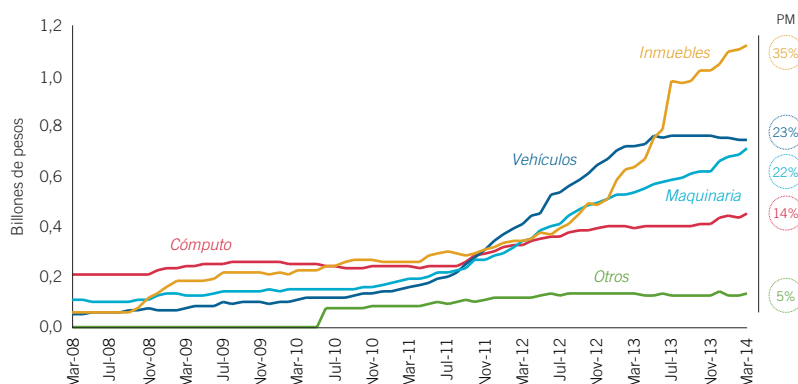
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

LEASING OPERATIVO

En el primer trimestre del año, el leasing operativo registró un crecimiento superior al 30%, explicado principalmente por la mayor difusión de las ventajas exhibidas por este tipo de leasing.

Los mercados de inmuebles y de maquinaria son los que presentan un mayor dinamismo, con crecimientos anuales de 74,1% y 31% respectivamente. Por su parte, el leasing de vehículos es la única cartera que mostró un decrecimiento en los últimos doce meses, aunque éste no ha sido significativo.

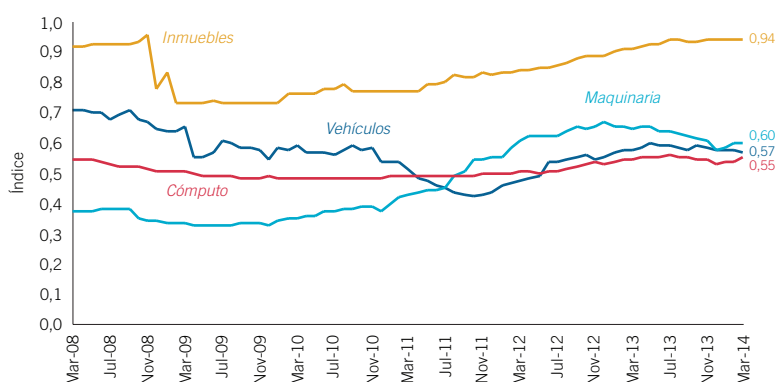
|| Gráfico 24. Evolución del mercado de Leasing Operativo por componente*



* Base = diciembre de 2008. Se descuenta la amortización y depreciación acumulada por componente.

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

|| Gráfico 25. Índices de concentración 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.

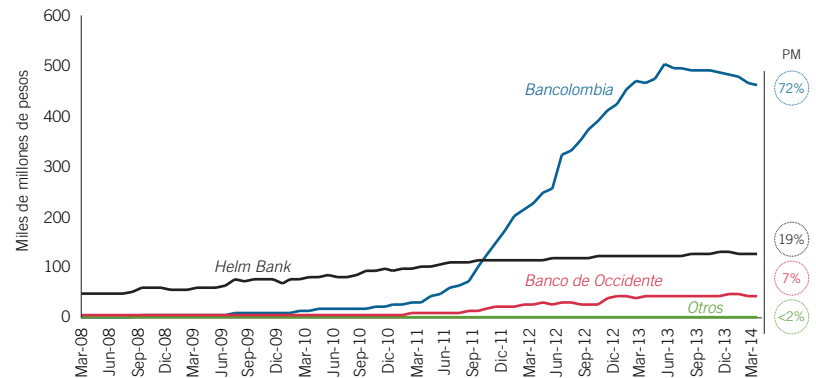
Para el primer trimestre de 2014, todos los mercados de leasing operativo mantuvieron unos índices de concentración por encima de 0,5 puntos, demostrando así unos altos niveles de concentración del mercado. No obstante, se observa que tres de estos cuatro mercados (cómputo, vehículos y maquinaria) exhibieron una ligera tendencia a la desconcentración durante el último año.

Cabe señalar el alto índice de concentración del mercado de inmuebles (superior a los 0,9 puntos), donde solo existen dos principales competidores y uno de ellos concentra más del 95% del mercado.

Para el primer trimestre del presente año, los dos principales actores del mercado de vehículos de leasing operativo concentraron más del 90% del mercado, con un monto de operaciones cercano a los 600 mil millones de pesos.

Contrario al ingente crecimiento exhibido durante los últimos años, la compañía líder del mercado de vehículos presentó una ligera disminución en su nivel de operaciones entre marzo de 2013 y su homólogo del presente año. No obstante, esta entidad financiera continúa representando más del 70% de este mercado.

Gráfico 26. Evolución del mercado de vehículos de Leasing Operativo

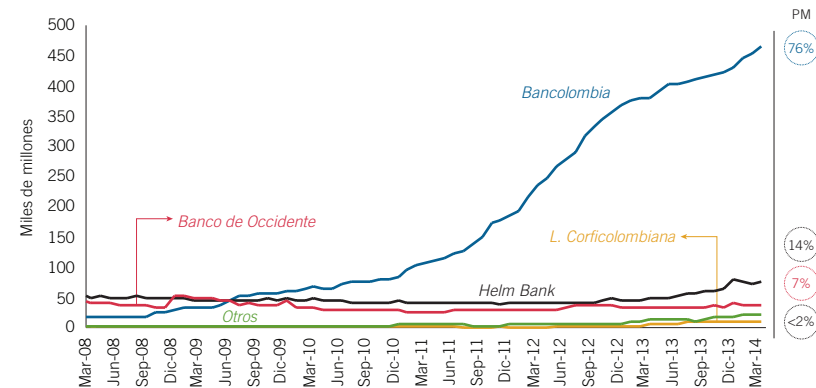


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Mientras hace cinco años las dos cabezas del mercado de maquinaria tenían un monto de operaciones similar (en promedio 50 mil millones de pesos), en los últimos el operador líder tomó clara ventaja, al exhibir un monto de operaciones superior en 6 veces al nivel exhibido por el segundo competidor.

Para marzo de 2014, una quinta parte del mercado de maquinaria de leasing operativo fue dominado por el segundo y tercer competidor. Cabe destacar el importante crecimiento del monto de operaciones de Helm Bank durante el último año -del orden de 58%, consolidándose así como una de las principales entidades financieras dentro de este mercado.

Gráfico 27. Evolución del mercado de maquinaria de Leasing Operativo

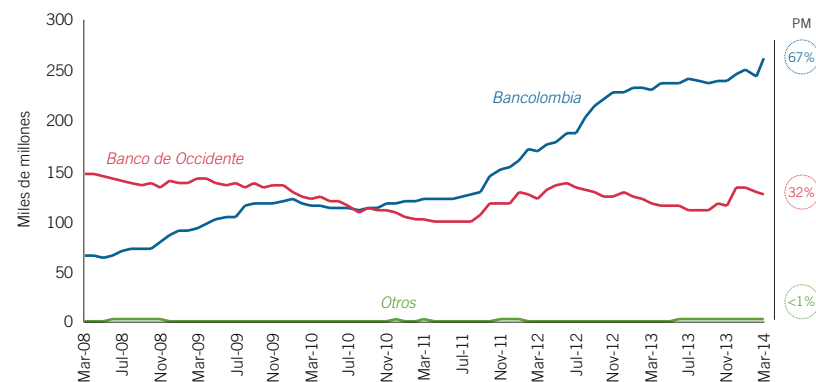


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

El mercado de cómputo de leasing operativo presentó una clara recomposición durante el último lustro. Mientras para el primer trimestre de 2009 Banco de Occidente y Bancolombia contaban con una participación del 33% y 72% respectivamente, para el primer trimestre del año 2014 estas participaciones se invirtieron.

En marzo de 2014, el total de leasing operativo de cómputo registró un crecimiento anual cercano al 11%, recuperando de esta forma el dinamismo presentado en los meses previos a junio de 2013. Este hecho se asocia al aumento del 13,5% en los bienes de cómputo en leasing operativo de Bancolombia.

Gráfico 28. Evolución del mercado de cómputo de Leasing Operativo

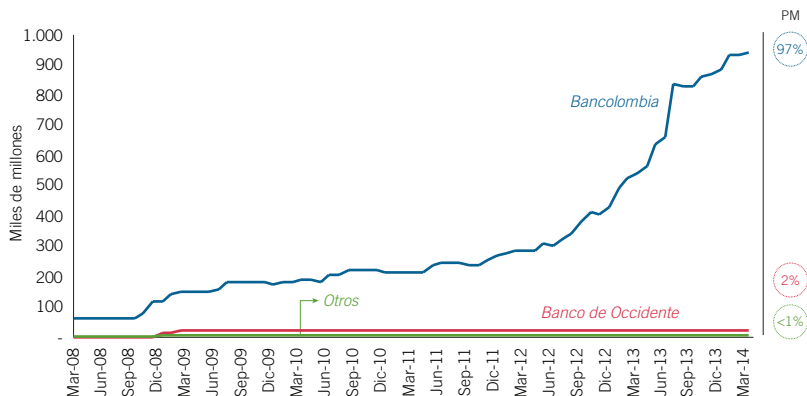


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Fedesarrollo.

Durante el último lustro, Bancolombia se ha consolidado 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%.

Si bien el monto de operaciones de la segunda entidad del mercado de inmuebles se ha mantenido prácticamente constante durante los últimos años (en 20 mil de millones), su participación dentro del mercado disminuyó en más de 10 pps entre 2009 y 2014.

Gráfico 29. 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