

INFORME TRIMESTRAL DEL MERCADO DE

LEASING

JUNIO
2021



ASOBANCARIA

INFORME TRIMESTRAL DEL MERCADO DE *LEASING*

Junio de 2021

Hernando José Gómez Restrepo
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Guillermo Alarcón Plata
Director de Vivienda y Leasing

Elaboración del Informe

Dirección de Vivienda y Leasing
Guillermo Alarcón Plata
Daniela Silva Monsalve
Ana María Tovar Méndez

Dirección Económica
Carlos Velásquez Vega

Babel Group Diseño

Septiembre de 2021

CON TENIDO

01

Editorial: «*Leasing*: Un aliado de la sostenibilidad»

02

Presentación del Informe.

03

Análisis del Mercado de *Leasing*.

- I. Tendencias globales del mercado de *leasing*:
 - a. Europa.
 - b. Estados Unidos.
- II. Indicadores de la Economía Colombiana.
- III. Mercado Colombiano de *Leasing*.
 - a. *Leasing* Financiero.
 - b. *Leasing* Habitacional.
 - c. *Leasing* Operativo.
- IV. Proyecciones del mercado de *leasing*.
 - a. *Leasing* financiero.
 - b. *Leasing* operativo.

«LEASING: UN ALIADO DE LA SOSTENIBILIDAD»

La última cumbre del G7, celebrada en junio del 2021 y presidida por el Reino Unido, dejó claro que los líderes mundiales contemplan en su hoja de ruta la necesidad de trabajar de modo coordinado por una recuperación pronta y duradera en el periodo pospandemia. El objetivo a la vista, incluye una concepción amplia de la actividad productiva, donde las variables asociadas a la sostenibilidad y los criterios de cuidado del medio ambiente, impacto social y buen gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) juegan un papel fundamental.

En este sentido, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) impulsados por las Naciones Unidas, promueven un marco de política pública internacional que incorpora la sostenibilidad de modo transversal proponiendo metas y acciones estratégicas de aquí al 2030. Enfocándonos en el tema ambiental, es de resaltar la hoy llamada revolución industrial verde¹, que promueve la implementación de fuentes de energía renovables y poco contaminantes, lo que se viene traduciendo, por ejemplo, en compromisos del G7 y de países OCDE, para marchitar el uso de combustibles fósiles en el sector transporte.

Este enfoque ya viene impactando de modo importante el destino del ahorro de los hogares. De hecho, según *The Economist*², cerca de USD\$178 billones se dirigieron hacia fondos de inversión verde en el primer trimestre de 2021.

De cara al futuro, se espera una significativa transformación del aparato productivo que requerirá formas de financiación. Por ejemplo, se estima que para cumplir las metas de emisiones cero al 2030, la inversión verde a nivel global podría bordear los USD\$ 35 trillones³ lo que también significa aumentar:

- 10 veces la producción de vehículos eléctricos frente a la de 2020.
- 31 veces el número de estaciones de carga para este medio de transporte.
- Tres veces la generación de energía renovable.

Sin duda, las iniciativas gubernamentales también juegan aquí un papel prioritario, ya que canalizar el volumen de recursos mencionado, implica la promoción de incentivos normativos y tributarios adecuados. El reto es impulsar el salto hacia la transformación energética, lo que implica desarrollar un marco regulatorio que facilite la participación de la iniciativa privada.

El cuadro descrito quedaría incompleto si no incluyera al sector financiero y su conjunto de instrumentos para acompañar a las empresas en sus procesos de reconversión.

Particularmente, saltan a la vista características propias del *leasing* financiero, el arrendamiento operativo y su evolución hacia servicios agregados en *renting*⁴, que se asocian a facilidades en el acceso, uso y goce de nuevos activos productivos. Entre ellas se pueden mencionar el acompañamiento para los procesos de importación, menores requisitos de capital inicial, mayores plazos de financiación y una estructura de pagos que se puede diseñar muy acorde al flujo de caja que generen los nuevos activos.

Todo ello da *al leasing* el potencial de jugar como aliado estratégico en la incorporación de nuevas tecnologías, bajo criterios de sostenibilidad. A ellos se agrega que la transición energética planteada, tiene un impacto directo sobre el sector transporte, donde este producto financiero ha jugado un rol destacado a nivel internacional.

Perspectivas en Colombia

En nuestro país la tendencia al financiamiento verde ha venido también ganando terreno. Según el Informe de Sostenibilidad de Asobancaria⁵, en 2020 el 45% de las entidades encuestadas reportó contar con productos encaminados a promover el desarrollo de proyectos o actividades que generen impactos ambientales positivos, mientras que un 29% adicional considera incluirlos a futuro. Entre estos servicios financieros verdes se encuentran:

- Seguros.
- Bonos.
- Operaciones de *Leasing*.
- Créditos para transporte de vehículos híbridos.
- Líneas para energías renovables y de vivienda y construcción sostenible.

En cuanto a cifras, al cierre de 2020, el saldo de cartera que promueve estos beneficios ambientales, llegó a un total de \$11,03 billones de pesos, de los cuales \$5,1 billones corresponden a colocación en el mismo año, lo que muestra un apetito creciente en la materia.

En lo que corresponde a “*Leasing Verde*” la cifra reportada se acerca a los \$40.000 millones, señalando una oportunidad de crecimiento hacia otros rubros donde suele tener arraigo, tales como flotas de vehículos de transporte o carga y medios de movilidad en transporte masivo. En este sentido, en la medida en que siga aumentando el apetito por usar activos con tecnologías limpias, como por ejemplo vehículos eléctricos, y se abran los criterios de licitaciones de transporte público, es de esperarse una profundización del *leasing*.

¹ La revolución industrial verde se define como un cambio en el estilo de vida del planeta, lo cual llevará a la transformación integral de los procesos de producción de las industrias de cualquier sector económico y de consumo global. Su principal objetivo es garantizar la sostenibilidad del planeta y la optimización del uso de los recursos naturales escasos, mediante el uso de fuentes de energía renovable y tecnologías verdes (Woodrow W. Clark & Grant Cooke (2015). *The Green Industrial Revolution*. Disponible en <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780128023143099674>).

² *The Economist* (2021). *A green bubble? We dissect the investment boom*. Disponible en <https://www.economist.com/finance-and-economics/2021/05/17/green-assets-are-on-a-wild-ride>

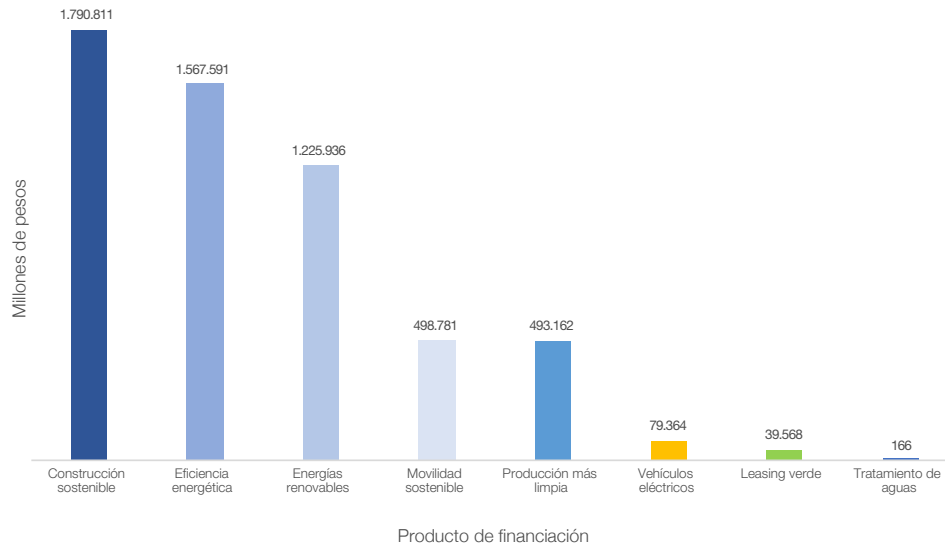
³ IAFN (2021). *Sustainability and Servitisation: Building a path to profit for green asset finance*.

⁴ En Colombia, gran parte de la industria de financiación de activos hace parte de la banca mediante la oferta de alternativas de financiación de bienes como el *leasing* financiero y operativo, mientras que otra parte está en el sector real mediante las empresas que se especializan en el arrendamiento o *renting* de bienes.

Un elemento adicional, específicamente ventajoso para el arrendamiento financiero, es que si la migración a energía limpia implica cambios acelerados y frecuentes en las

características de los vehículos; tal vez en variables como potencia, velocidad, entre otros; es mejor pagar por el uso del activo que adquirirlo.

GRÁFICA 1. CARTERA VERDE 2020



Nota 1: No se incluyó la categoría «Otros» cuya cartera es de \$5,34 billones de pesos.

Nota 2: Cartera propia y de redescuento. Información de 17 entidades financieras.

Fuente: Informe de Sostenibilidad de Asobancaria 2021.

Promover incentivos en el frente ambiental

El Gobierno Nacional ha implementado beneficios tributarios que propenden por la promoción de la inversión en bienes que tengan impacto positivo en materia ambiental. Es importante que, en estas iniciativas, la política tributaria sea balanceada, de forma que las ventajas que se pueden recibir cuando hay una adquisición financiada con crédito, también se puedan transferir al locatario cuando se hacen por *leasing*.

Algunas de estas medidas, que han cobijado a las operaciones de *leasing* financiero y por tanto impulsado transformaciones productivas con este instrumento son⁶:

- No pago del IVA en la compra en el exterior de maquinaria o equipo destinados a reciclar y procesar basuras, depurar o tratar aguas residuales o residuos sólidos (Artículo 428 del Estatuto Tributario, literal F).
- No pago del IVA en la compra en el exterior de maquinaria o equipo destinados a proyectos que sean exportadores de certificados de reducción de emisiones de carbono (Artículo 428 del Estatuto Tributario, literal I).

- Exclusión de IVA en compra o importación de equipos y maquinaria para la producción y utilización de Fuentes No Convencionales de Energía Renovable (Artículo 12 de la Ley 1715 de 2014).

El éxito de este tipo de iniciativas tributarias, que permiten el uso del *leasing*, se refleja por ejemplo en la financiación con este instrumento de la construcción de la granja solar más grande de Colombia en una zona no interconectada de Puerto Inírida, dando el primer paso para que este municipio busque la autosuficiencia energética, lo que tiene claros impactos no solo ambientales, sino también sociales y económicos.

Valga señalar que en este proyecto el uso del *leasing* permitió usar una estructura de pagos acorde a los flujos de ingresos proyectados, el uso de paneles solares y otros insumos usando esos mismos activos como garantía del contrato.

En resumen, la financiación de proyectos de inversión verde viene ganando terreno en nuestro país, si bien es cierto que le queda camino por recorrer. En este proceso, el *leasing* luce como un instrumento idóneo por lo cual es clave que sea tenido en cuenta en los diseños de incentivos al sector, esta adecuada coordinación permite casos de éxito en beneficio de todos los colombianos.

⁵ Asobancaria (2021). Informe de Sostenibilidad 2020. Disponible en <https://www.asobancaria.com/informe-sostenibilidad-2020/>

⁶ En el caso del *leasing* operativo y el *renting*, la entidad financiera decide si traslada el beneficio tributario al arrendatario, dado que en esta figura solo facilita el uso de bienes.

PRESENTACIÓN DEL INFORME

El Informe Trimestral del Mercado de *Leasing*, publicado por Asobancaria, es la única fuente de información en Colombia sobre el estado actual de la industria del *Leasing*.

Tendencias Internacionales. En esta edición el informe expone el comportamiento de la industria de *leasing* en Estados Unidos y Europa, después del relajamiento de las restricciones de movilidad y el avance en los planes de vacunación.

Economía Colombiana. En esta oportunidad el informe presenta los indicadores macroeconómicos de mayor importancia para la industria de *leasing* en Colombia, y su desempeño durante el segundo trimestre del año. Un periodo en el que se presentaron vientos en contra, como el paro nacional y los bloqueos viales, así como, factores que alentaron el crecimiento de la economía, como el levantamiento casi total de las restricciones impuestas a raíz del COVID-19, y el progreso del plan de inmunización.

A junio de 2021, la economía colombiana creció 17,6% en comparación con el 2020-T2, un resultado en buena parte anticipado por los analistas. Esta dinámica estuvo explicada por el mejor desempeño de todas las actividades, y en especial el sector de recreación. De manera general, el resto de los indicadores mostró continuidad en su senda de recuperación. Con estos resultados se revisó al alza el pronóstico de crecimiento para este año hasta 8,2%.

Leasing en Colombia. En 2021-T1, se revirtió la tendencia al alza del indicador de profundización financiera (cartera como porcentaje del PIB) para la mayoría de modalidades de cartera, efecto que pudo deberse en parte a los siguientes aspectos: (i) efecto base, de naturaleza estadística, dada la contracción que tuvo el PIB en 2020 y la recuperación

paulatina en 2021, cuya senda de crecimiento ha ido en sentido contrario al de la cartera del sector financiero, (ii) medidas nacionales y locales para frenar el avance de la pandemia que disminuyeron la actividad en el país, (iii) el aumento en la aversión al riesgo por parte de todo el sector financiero, aunado al punto anterior, incidió profundamente en la disminución en el ritmo de originación de nuevas operaciones de financiación, (iv) prepagos de obligaciones ya existentes y (v) castigos de cartera derivados de las dificultades en materia económica, que aún atraviesa el país en materia de reactivación de la actividad productiva.

Dado que la industria de *leasing* se especializa en la financiación de activos productivos, principalmente a pequeñas y medianas empresas (véase el numeral 12 de este informe «Cartera de *leasing* financiero comercial por tipo de empresa»), desde marzo de 2020 sufrió una parada casi en seco en la originación de nuevos negocios (véase el numeral 13 de este Informe «Nuevos contratos activados por tipo de *leasing*»).

La cartera de ***leasing* financiero** en junio de 2021 fue de \$30,23 billones, registró un decrecimiento real anual de 3,02%, equivalente a un aumento nominal en el saldo de \$151.000 millones de pesos frente a junio de 2020. El ***leasing* habitacional** ascendió a \$22,78 billones, creció 9,10% en términos reales anuales y sumó a su cartera \$2,63 billones de pesos más, frente a junio de 2020. Por último, la cartera del ***leasing* operativo** neto fue el tipo de *leasing* con mejor dinámica en el último año y medio, al sumar \$3,27 billones, por lo que continuó su repunte en el segundo trimestre del año al crecer 16,87% real anual, gracias al aumento en el rubro de vehículos que pasó a ser el tipo de activo con mayor participación en este negocio.

ANÁLISIS DEL MERCADO DE *LEASING*



SECCIÓN I. TENDENCIAS GLOBALES DEL MERCADO DE *LEASING*

Europa	08
Estados Unidos	09



SECCIÓN II. INDICADORES LÍDERES DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

1. Producto Interno Bruto	12
2. Sector externo	15
3. Ventas del comercio minorista y vehículos	17
4. Índice de Confianza del Consumidor	18
5. Despachos de cemento, producción de concreto y ventas de vivienda	19
6. Expectativas del mercado y de la economía en Colombia	20



SECCIÓN III. INDICADORES DEL MERCADO COLOMBIANO DE *LEASING*

7. Profundización financiera en la economía colombiana	23
8. Cartera total de <i>leasing</i>	25
9. Composición de la cartera de <i>leasing</i>	28
10. Participación por entidad en el mercado de <i>leasing</i>	29
11. Indicador de Calidad de Cartera (ICC)	30
12. Cartera de <i>leasing</i> financiero comercial por tipo de empresa	32
13. Nuevos contratos activados por tipo de <i>leasing</i> (desembolsos)	34



SECCIÓN IV. MERCADO COLOMBIANO DE *LEASING* FINANCIERO

14. Cartera, contratos y clientes de <i>leasing</i> financiero	37
15. Participación por entidad en la cartera de <i>leasing</i> financiero	39
16. <i>Leasing</i> financiero por tipo de activo	40



SECCIÓN V. MERCADO COLOMBIANO DE *LEASING* HABITACIONAL

17. Cartera, contratos y clientes de <i>leasing</i> habitacional	42
18. Participación por entidad en la cartera de <i>leasing</i> habitacional	43



SECCIÓN VI. MERCADO COLOMBIANO DE *LEASING* OPERATIVO NETO

19. Cartera, contratos y clientes de <i>leasing</i> operativo	44
20. Participación por entidad en el mercado de <i>leasing</i> operativo	45
21. Participación por activo en la cartera de <i>leasing</i> operativo	46



SECCIÓN VII. PROYECCIONES DEL MERCADO DE *LEASING*

22. <i>Leasing</i> financiero	48
23. <i>Leasing</i> operativo	50

SECCIÓN I. TENDENCIAS GLOBALES DEL MERCADO DE LEASING

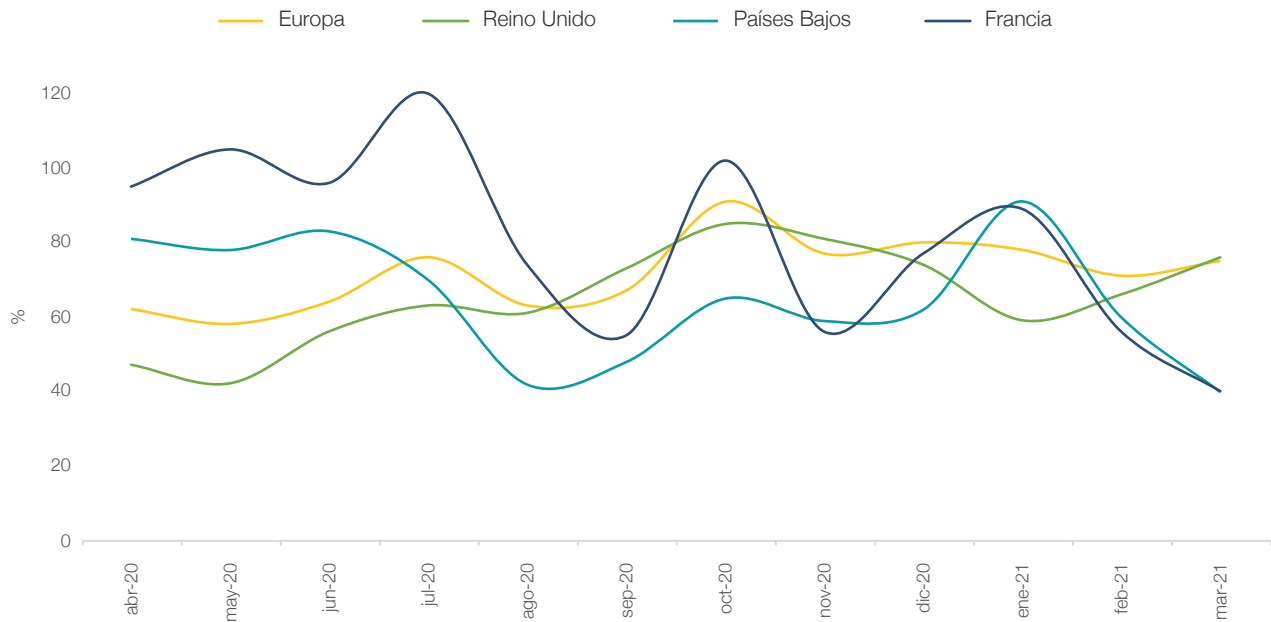
Europa

De acuerdo con el índice de *Leaseurope*, en el primer trimestre del 2021 se observó una recuperación importante del mercado de *leasing*, muy en línea con la implementación de los programas de vacunación y el relajamiento de las restricciones para la mitigación del virus. Así mismo, para este periodo, se encontró un incremento pequeño (1,0%) en el volumen de los nuevos negocios, frente al 2020-T1, mientras que la cartera de los contratos vigentes se expandió 0,6% en la comparación anual.

No obstante, durante los primeros tres meses del año, el comportamiento de los diferentes países de Europa fue

diverso (Gráfica 2). Mientras que Francia experimentó el retroceso más marcado en los inicios de operaciones, debido al retorno de los confinamientos por una tercera ola de contagios, Reino Unido mostró el resultado más optimista, al ser el único país que superó la cifra del trimestre anterior. Aunque los inicios de operaciones en este país están 25% debajo de los volúmenes de 2019, este resultado evidencia una tendencia de recuperación de este mercado para todos los tipos de activos.

GRÁFICA 2. INICIOS DE OPERACIONES DE LEASING (% ANUAL)



Fuente: *World Leasing Yearbook, Summer edition 2021.*

Finalmente, desde Acquis se destaca que, pese a la incertidumbre sobre esquemas de alivios de los gobiernos en pro de mitigar los efectos del coronavirus y las nuevas variantes, la industria de *leasing* empieza a mostrar señales de resiliencia.

Estados Unidos

Aún cuando prevalecen los temores y la incertidumbre por la pandemia actualmente Estados Unidos ha levantado de manera general las restricciones impuestas con la llegada del coronavirus, lo que ha facilitado el proceso de recuperación de la economía.

La mejora del gasto de los consumidores y el nivel de inversión de las empresas, sumado a las perspectivas optimistas sobre el desempeño de la economía favorecen

un entorno de crecimiento de la industria de financiamiento de equipos. No obstante, existen algunos vientos en contra que podrían afectar el crecimiento de la industria.

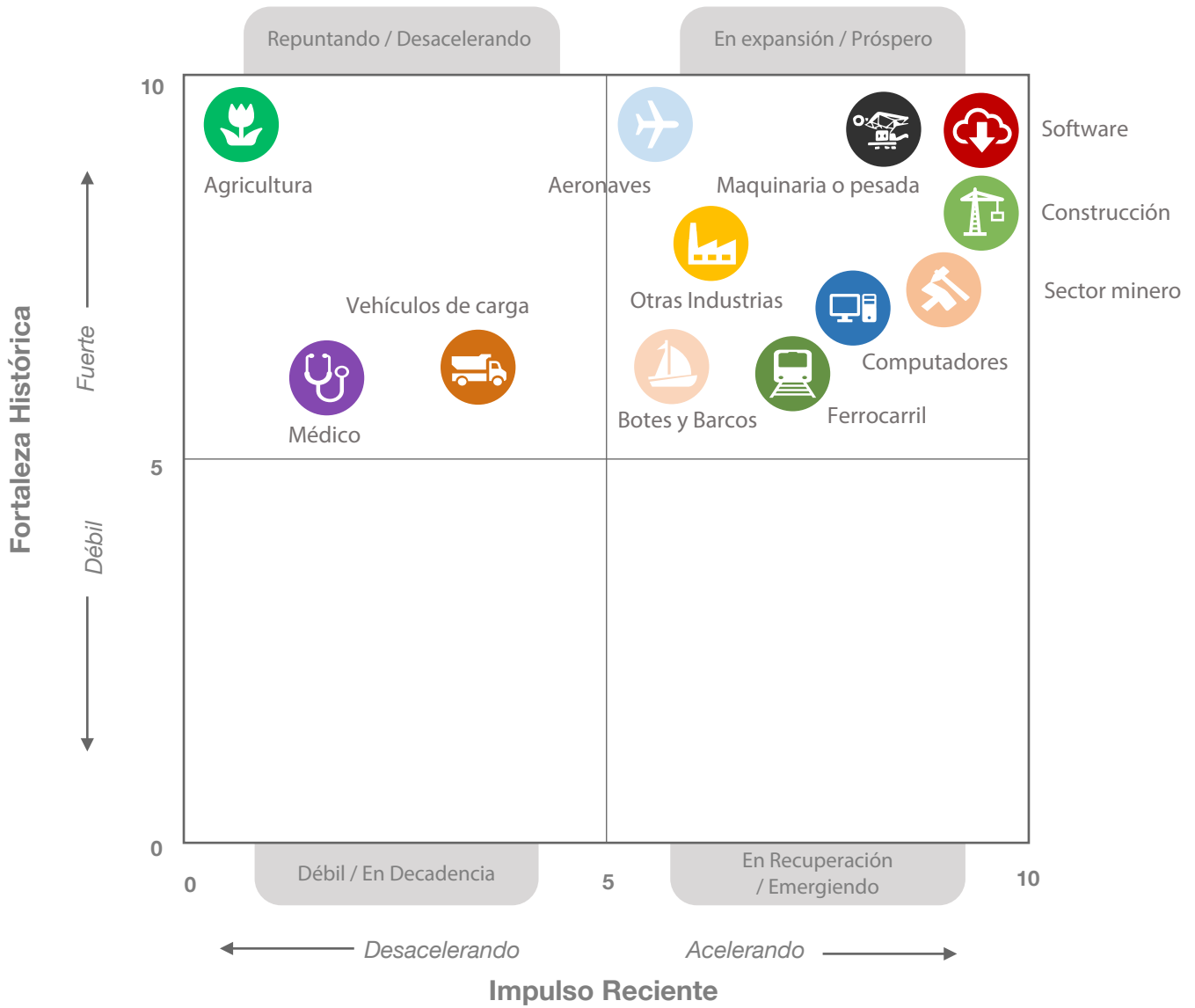
De acuerdo con ELFF durante el 2021-T1, la inversión en equipos y software logró recuperar ya los niveles prepandémicos, impulsada principalmente por las inversiones de las empresas para adaptarse al escenario pospandemia⁷.

En cuanto al comportamiento por sectores económicos de la industria estadounidense de financiamiento de equipos, durante el primer trimestre del año la inversión en software y equipo creció 17,7% en la comparación anual, continuando la tendencia reciente de expansión a dos dígitos⁸.

⁷ 2021 Equipment Leasing & Finance U.S. Economic Outlook- Q3. Disponible en: <https://www.store.leasefoundation.org/cvweb/Portals/ELFALEA-SE/Documents/Products/ELFF.EconomicOutlook.2021Q3.pdf>

⁸ 2021 Equipment Leasing & Finance U.S. Economic Outlook- Q3. Disponible en: <https://www.store.leasefoundation.org/cvweb/Portals/ELFALEA-SE/Documents/Products/ELFF.EconomicOutlook.2021Q3.pdf>

GRÁFICA 3. US EQUIPMENT & SOFTWARE INVESTMENT MOMENTUM MONITOR Q3 (JULIO DE 2021).



Fuente: <https://www.leasefoundation.org/industry-resources/momentum-monitor/>

Dentro de esta dinámica, nueve de las doce áreas de inversión experimentaron un aumento en comparación con la cifra del año anterior. Mientras que, las tres restantes sufrieron un retroceso, siendo estas: equipo médico, vehículos y agricultura (Gráfica 2). No obstante, hacia futuro se espera que, estas tres actividades experimenten un pico, mientras que el crecimiento se mantendría estable en las demás.

Por otro lado, se resalta el comportamiento de software y equipos, por ser sectores en los que las empresas están realizando inversiones, para poder adecuarse a la nueva normalidad que produjo la pandemia y sus consecuentes restricciones.

Adicionalmente, la industria americana de financiamiento de equipos reconoce algunos factores de la coyuntura económica a favor y en contra suyo⁹.

Factores a favor:

- Gracias al avance en el plan de vacunación y la flexibilización de restricciones a los negocios, la movilidad de los consumidores ha retornado a los niveles prepandemia.
- Gasto de los ahorros acumulados tanto en bienes como en servicios, tendencia mayormente impulsada por los consumidores de mayores ingresos.
- Mayor inversión de las empresas en capital, como una respuesta a la limitada disponibilidad de mano de obra y el incremento consecuente de los salarios, con lo que buscan mejorar su capacidad y la productividad.
- La expectativa de continuidad en la inversión de

capital. Algunos economistas han señalado que se espera que la inversión empresarial supere los niveles prepandemia, incluso más rápido que la inversión recuperada después de la Gran Recesión.

Factores en contra:

- Algunos sectores económicos como la manufactura están teniendo inconvenientes para lograr satisfacer la alta demanda de los consumidores, debido particularmente a la escasez mundial de semiconductores. De igual manera, precios de insumos que afectan a otros sectores, como la madera y materiales de embalaje, han aumentado.
- La expectativa de que continúen presentándose los inconvenientes en las cadenas de suministro.
- Aunque el auge mundial de fabricación ha favorecido el comportamiento de las exportaciones de bienes, las exportaciones de servicios se mantienen en niveles por debajo de los registrados en 2019.
- La lentitud en el plan de vacunación y los procesos de recuperación económica de otros países han limitado la movilidad de extranjeros y su gasto en Estados Unidos.

Finalmente, con todo esto, se espera que en el 2021 la inversión en equipo y software se expanda a una tasa anual de 13,3%, el crecimiento más sólido de toda una década¹⁰.

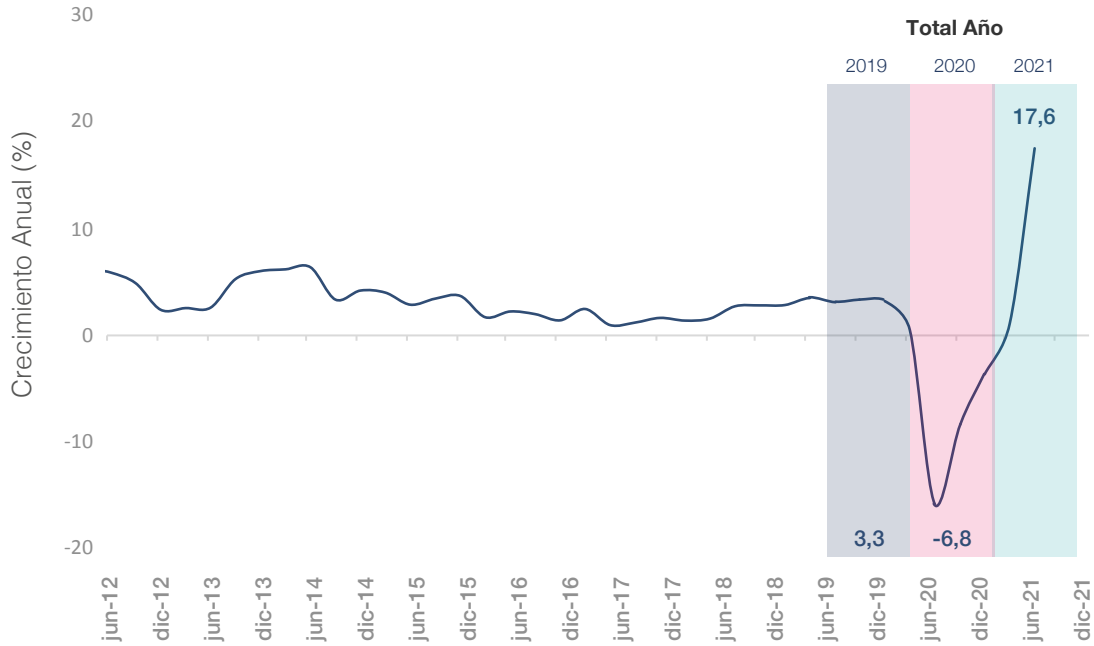
⁹The 2021 Economic Outlook Q3 Industry Snapshot. Disponible en: <https://www.leasefoundation.org/industry-resources/industry-snapshot/>

¹⁰The 2021 Economic Outlook Q3 Industry Snapshot .Disponible en:<https://www.leasefoundation.org/industry-resources/industry-snapshot/>

SECCIÓN II. INDICADORES LÍDERES DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

1. Producto Interno Bruto

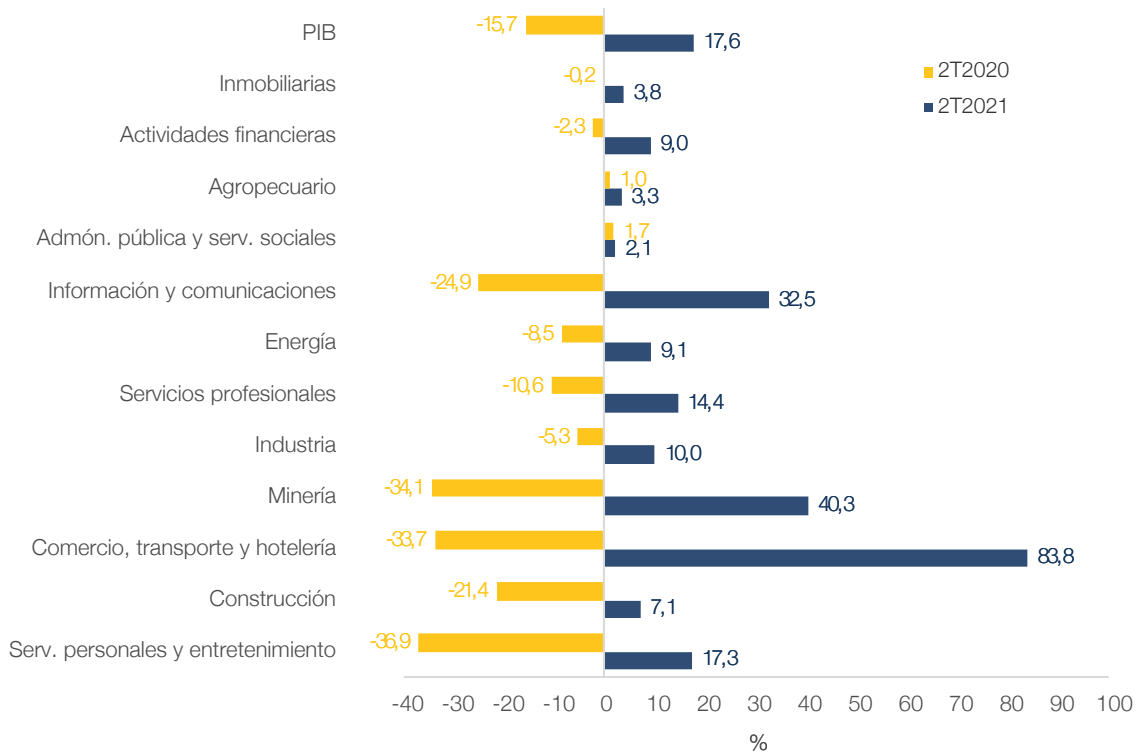
GRÁFICA 4. VARIACIÓN ANUAL DEL PIB REAL.



*Nota: Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario 2015.
Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.*

De acuerdo con las cifras reportadas por el DANE en 2021-T2 la economía colombiana creció 17,6% en términos reales frente al mismo trimestre de 2020. Un resultado en buena medida causado al efecto estadístico de comparación que se produce dado que el segundo trimestre del año pasado anotó el mayor decrecimiento en la historia reciente del país (-15,7%).

Durante este periodo, el sector que presentó un mayor crecimiento fue actividades artísticas y de entretenimiento (83,8%). No obstante, se destaca que todas las actividades económicas anotaron un crecimiento positivo.

GRÁFICA 5. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL PIB POR OFERTA.

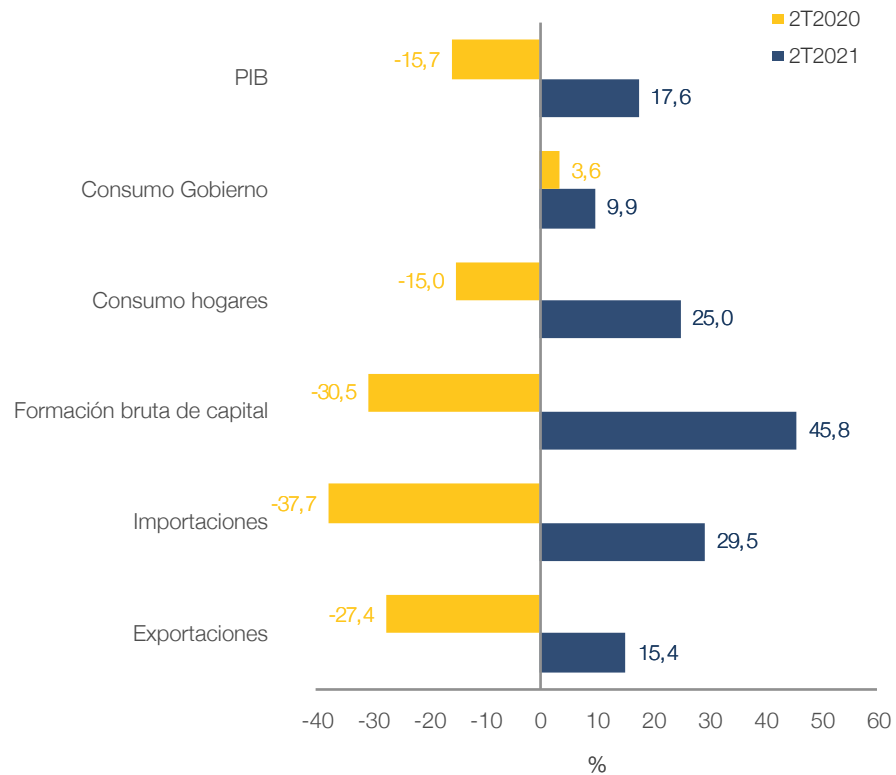
Nota: Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario 2015.

Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.

En el 2021-T2, todas las actividades económicas anotaron un crecimiento positivo frente al mismo periodo del año anterior. El crecimiento más destacado se presentó en

los servicios personales y de entretenimiento (83,8%), seguido por el comercio, transporte y hotelería (40,3%), e industria (32,5%).

GRÁFICA 6. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL PIB POR DEMANDA.



*Nota: Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario 2015.
Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.*

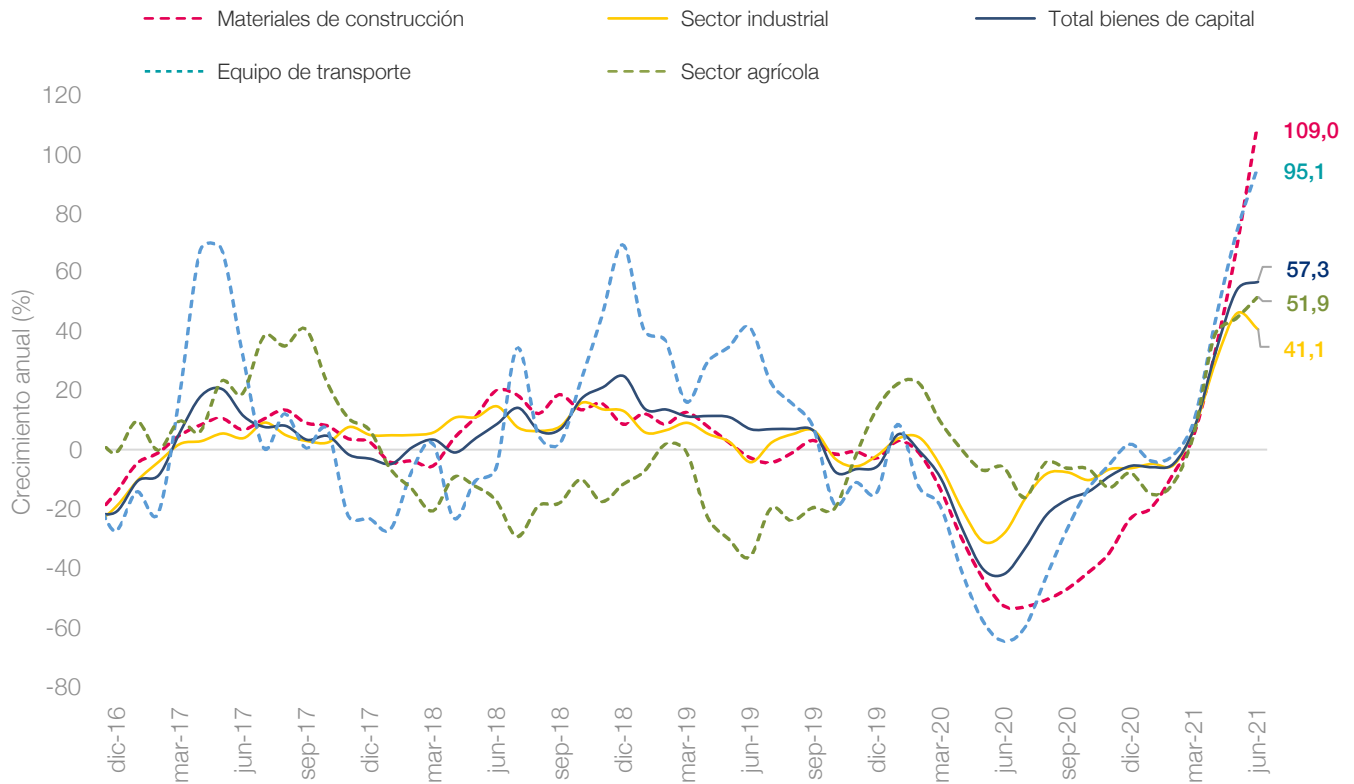
Por el lado de la demanda, en el periodo abril-junio, a diferencia de lo que se ha venido evidenciando a lo largo de la pandemia, el gasto del Gobierno no presentó el mayor crecimiento, por el contrario, fue el rubro de menor expansión (9,9%). Este resultado podría explicarse por las bases de comparación con el periodo anterior, dado que mientras los demás sectores presentaron contracciones

importantes, éste creció por el despliegue de gasto que tuvo lugar para contener los estragos del COVID-19.

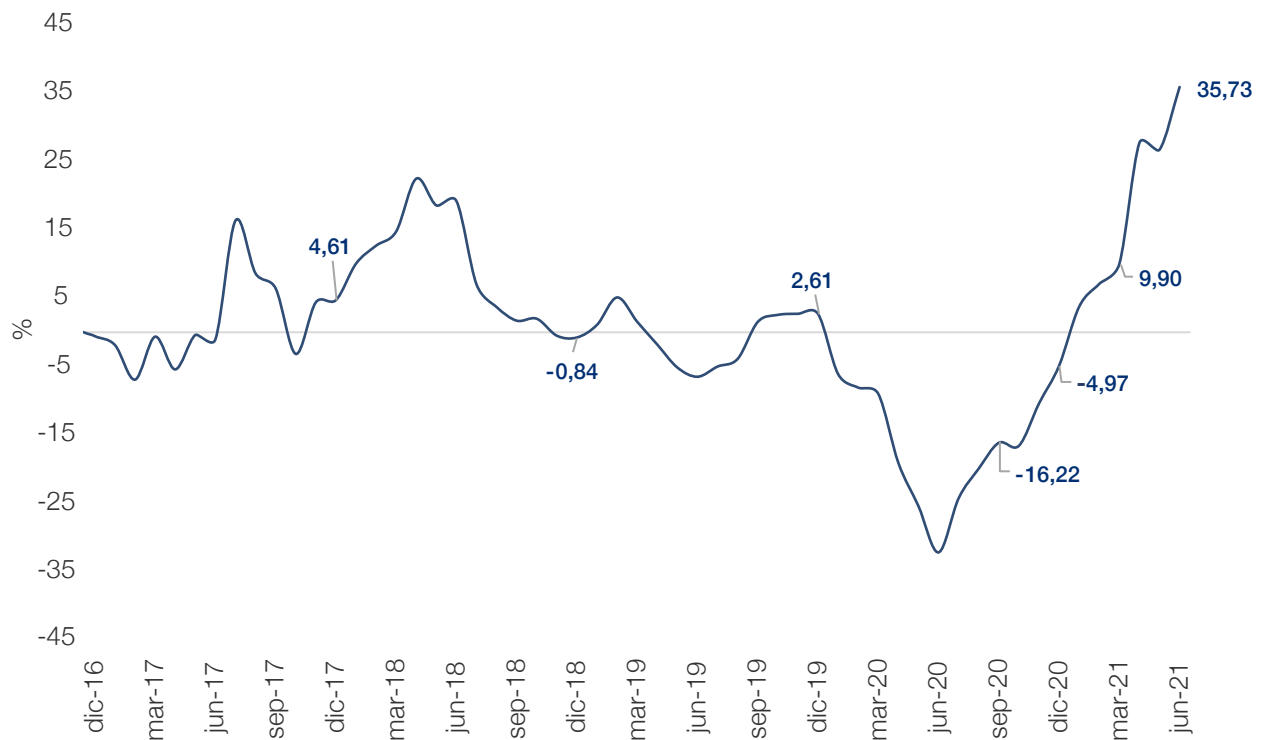
Desde este enfoque los componentes del PIB que exhibieron un mayor crecimiento anual fueron las importaciones (45,8%), la formación bruta de capital (29,5%), y el consumo de los hogares (25,0%).

2. Sector externo

GRÁFICA 7. CRECIMIENTO ANUAL DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL.



Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.
Fuente: DANE y Banco de la República.

GRÁFICA 8. CRECIMIENTO ANUAL DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS.

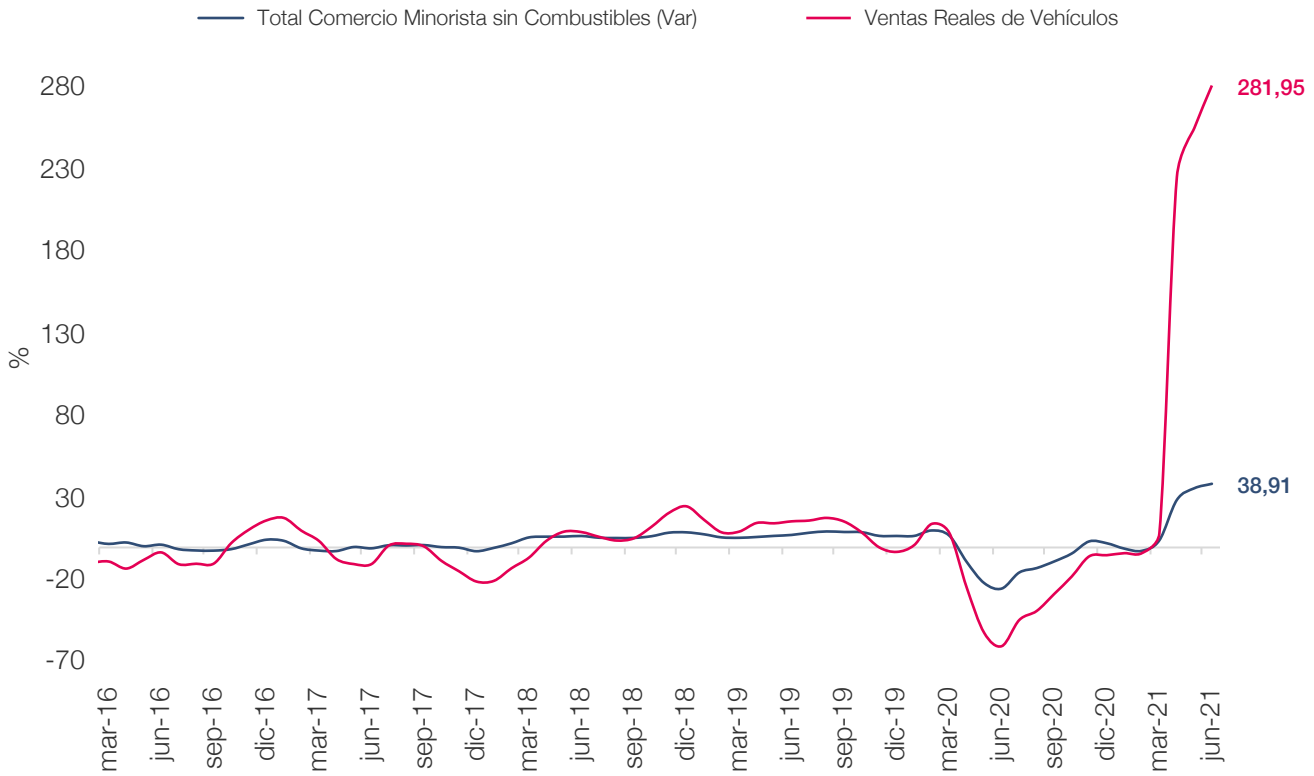
*Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.
Fuente: DANE y Banco de la República.*

La continuidad del proceso de recuperación económica a nivel mundial favoreció el desempeño de las importaciones de bienes de capital, que crecieron durante el 2021-T2 en total 57,3% anual en el promedio móvil de 3 meses (PM3). Los materiales de construcción y el equipo de transporte fueron los rubros que más impulsaron el resultado, con crecimientos anuales de 109,0% y 95,1% respectivamente en el PM3.

Por otro lado, al cierre de 2021-T2 las exportaciones totales crecieron 42,1% anual en el PM3, un resultado aludido parcialmente al repunte de las exportaciones manufactureras, que crecieron 35,7% durante este mismo periodo. Vale la pena destacar que éstas registraron un crecimiento de 38,4% en la serie original, el segundo crecimiento más grande del último lustro.

3. Ventas del comercio minorista y vehículos.

GRÁFICA 9. CRECIMIENTO ANUAL DE LAS VENTAS DEL COMERCIO MINORISTA Y VEHÍCULOS.



Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.

Fuente: DANE. Elaboración y cálculos Asobancaria.

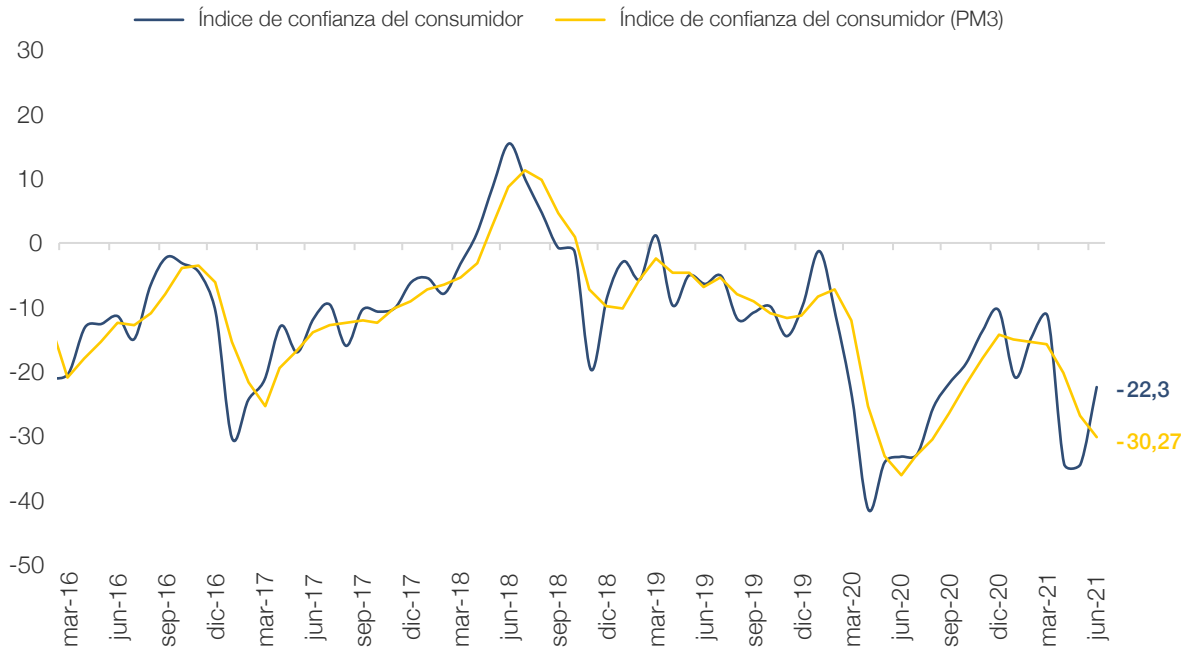
De acuerdo con las cifras de la Encuesta Mensual del Comercio (EMC), en junio de 2021 las ventas reales del comercio minorista se mantuvieron en niveles prepandemia, al alcanzar un crecimiento de 38,9% en el promedio móvil de tres meses (PM3). Esto representa la continuidad de la tendencia de recuperación, luego de la flexibilización de las restricciones de movilidad. Este comportamiento responde a una dinámica similar de los subgrupos del comercio minorista como prendas de vestir y textiles (103,8%

real), Vehículos automotores y motocicletas (92,4% real), calzado y artículos de cuero (129% real) y artículos de ferretería (38,3% real).

Mientras tanto, en el segundo trimestre de año las ventas reales de vehículos presentaron un crecimiento promedio bastante pronunciado (282,0% PM3), lo que se debe en muy buena parte a un efecto estadístico de comparación con estos mismos meses del 2020.

4. Índice de Confianza del Consumidor

GRÁFICA 10. EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC).



Fuente: Fedesarrollo

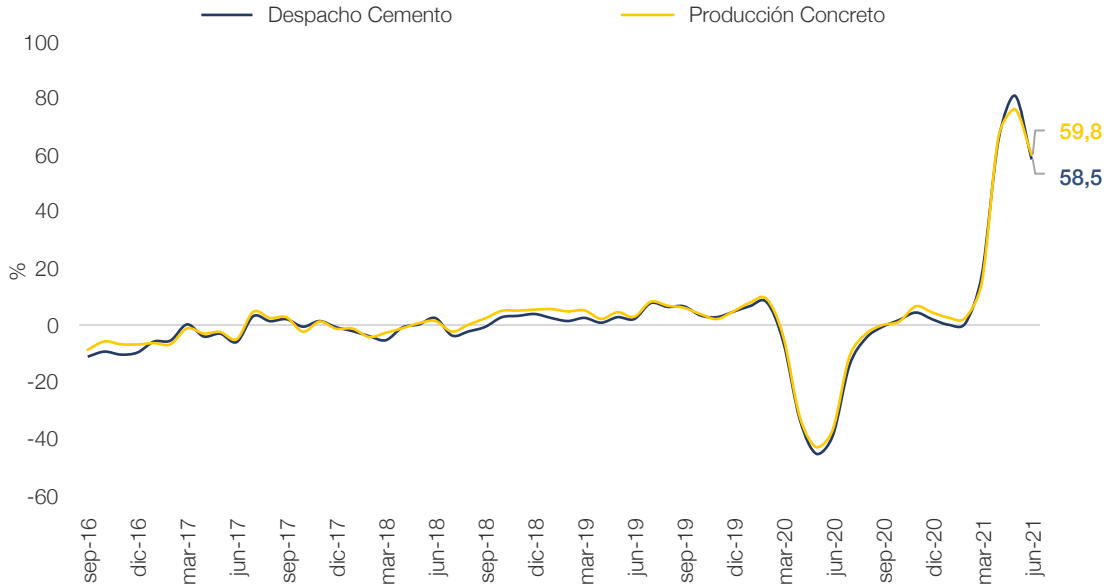
Después de haber retrocedido a principios del 2021 por el retorno de las medidas de aislamiento por una segunda ola de contagios, el índice de confianza del consumidor continuó su tendencia de recuperación, durante todo el segundo trimestre del año, llegando a ubicarse en -22,3% en junio, en la serie original. La cifra de este mes refleja la mejora del índice de condiciones económicas (-48,8%), como también la del índice de expectativas del consumidor

(-4,6%). Lo que muestra indicios de una percepción más favorable tanto del proceso de recuperación de la economía, como de su desempeño actual.

Se espera que la continuidad en el proceso de reapertura de la economía, así como el levantamiento de algunas restricciones restantes, sigan favoreciendo la confianza de los consumidores colombianos.

5. Despachos de cemento, producción de concreto y ventas de vivienda

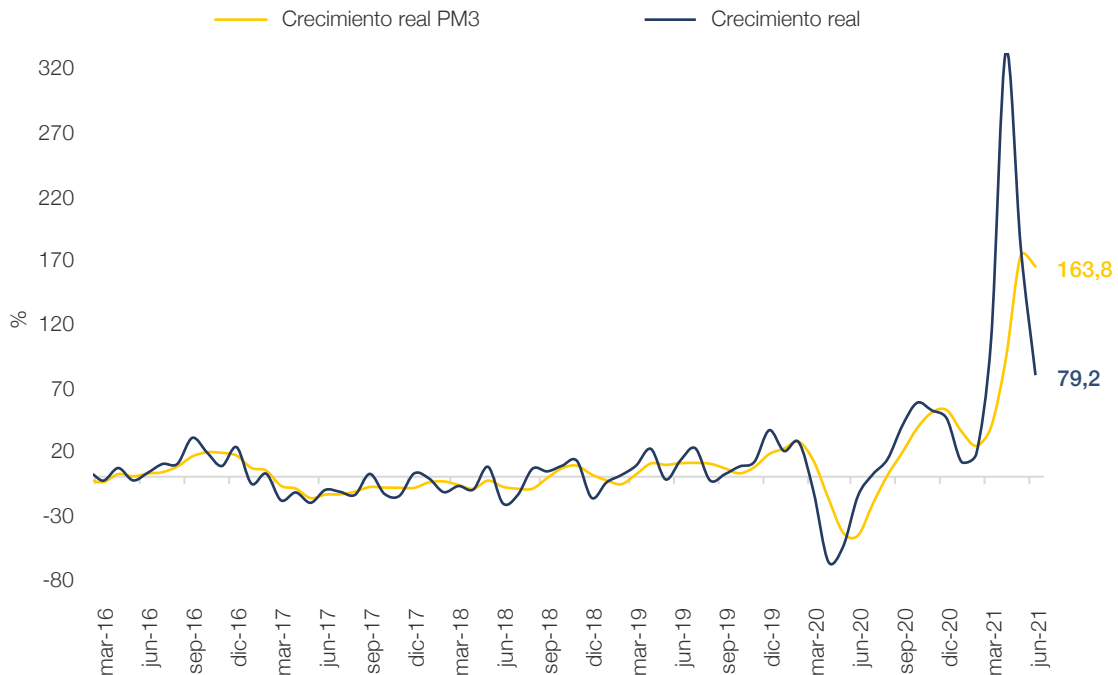
GRÁFICA 11. VARIACIÓN DE LOS DESPACHOS DE CEMENTO Y PRODUCCIÓN DE CONCRETO.



Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.

Fuente: DANE y La Galería Inmobiliaria. Elaboración y cálculos Asobancaria.

GRÁFICA 12. VARIACIÓN DE LAS VENTAS REALES DE VIVIENDA.



Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.

Fuente: DANE y La Galería Inmobiliaria. Elaboración y cálculos Asobancaria.

A pesar del retroceso registrado en abril en los despachos y producción de cemento, en junio se recobraron niveles prepandemia. De acuerdo con la información reportada por el DANE, para este mes la variación real anual de los despachos de cemento fue 18,4%, mientras que en el promedio móvil de tres meses fue de 58,5%. Así mismo, la producción de concreto mostró para este mismo mes una tasa de crecimiento de 13,4% en la serie original y 59,8% en el PM3.

Para el mismo periodo, las ventas reales de vivienda experimentaron a junio un crecimiento real anual de 79,2%

en la serie original, y 163,8% en el promedio móvil de tres meses (PM3). Esto evidencia la destacada recuperación de la venta de vivienda, impulsada en buena parte por el despliegue de la política pública por parte del Gobierno Nacional, con la cual se pretende reactivar el sector de la construcción. Es importante mencionar que, en el caso del PM3, este resultado está particularmente influenciado por el crecimiento que se presentó en abril (332,0%) y mayo (179,4%).

6. Expectativas del Mercado y de la Economía en Colombia

Durante el segundo trimestre de 2021, la actividad productiva del país creció al 17,6%. Este resultado fue favorecido por el avance en el Plan Nacional de Vacunación al estimular la demanda interna. Por otro lado, se vio disminuido por la agitación social, que frenó la reactivación que se ha venido observando sobre varios sectores.

Por el lado de la oferta, todas las ramas de actividad se expandieron en la comparación anual, no obstante, 5 de ellas se desaceleraron frente al primer trimestre. Entre estas se encuentra el comercio y la industria, que fueron las que más contribuyeron al crecimiento del PIB del trimestre, con variaciones anuales de 40,3% y 32,5%, respectivamente.

De igual forma, el sector de la construcción creció 17,3% anual, lo que representa una desaceleración del 3,1% frente al primer trimestre, principalmente por la ralentización de los proyectos 4G y vías terciarias por cuenta de las manifestaciones sociales y los bloqueos viales. Sin embargo, el subsector de las edificaciones se vio menos impactado, gracias a los programas del Gobierno para la compra de VIS y no VIS.

El sector financiero por su parte creció al 3,3% anual, cifra 2,3 puntos porcentuales (pp) superior a la del mismo

trimestre de 2020. Esta cifra, aunque positiva, muestra una desaceleración frente al primer trimestre de 0,3%, por una menor dinámica de la cartera.

En contraposición con estos rubros, otros sectores mostraron mayor resiliencia y aceleración, a pesar de la coyuntura de la pandemia y el paro nacional. Entre estos se destaca el sector de la agricultura que creció al 3,8% anual, como respuesta a una expansión de los cultivos transitorios (8,1%), que compensó la fuerte caída de los cultivos de café (-18,5%) provocada por los desórdenes sociales que impidieron el paso y el transporte de dicho bien. La minería, por su parte, creció al 7,1% anual y también se aceleró, debido a la recuperación paulatina de la producción de los minero-energéticos en un contexto de mayores precios internacionales.

Por último, el sector de entretenimiento y recreación no sólo fue el que más creció en el 2021-T2, al registrar una lectura de 83,8%, sino también el que mayor aceleración mostró frente al trimestre anterior (12,6%). Este resultado se explica por el levantamiento de varias medidas restrictivas, y el avance en la vacunación, que le han permitido al sector retomar algunas de sus actividades de forma gradual.

TABLA 1. EXPECTATIVAS DEL MERCADO Y LA ECONOMÍA EN COLOMBIA POR OFERTA.

PIB por la oferta	2020	2021-II	2021 (pr)
PIB	-6,8	17,6	8,2
Agropecuario	2,6	3,8	3,6
Explotación de minas y canteras	-16,0	7,1	3,1
Industrias manufactureras	-7,7	32,5	10,1
Energía	-2,6	9,1	4,9
Construcción	-25,8	17,3	9,6
Comercio	-15,2	40,3	11,9
Comunicaciones	-2,6	10,0	7,8
Financiero	2,1	3,3	3,8
Inmobiliarios	1,9	2,1	2,4
Profesionales	-4,3	14,4	7,1
Administración Pública	0,7	9,0	6,7
Recreación	-11,5	83,8	34,5
Inflación (cierre de año)	1,6	3,6	4,2
Desempleo (promedio año)	16,1	15,0	13,8
Tasa de Cambio (cierre diciembre)	\$ 3.508	\$ 3.757	\$ 3.650
Balance cuenta corriente (% del PIB)	-3,1	-	-4,4
Tasa de interés (REPO)	1,8	1,8	2,0

Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos Asobancaria.

Por el lado de la oferta, se estima que a cierre de 2021 todas las ramas de la actividad económica presenten un crecimiento positivo, debido a un efecto estadístico de comparación bastante importante y a la gradual normalización de actividades por el avance del plan de vacunación.

Esta recuperación estaría liderada por el comercio, a su vez favorecido por una mejora en el consumo de los hogares, que estimularía la venta de bienes durables y semidurables, y también el sector de alojamiento. Es importante resaltar que, esta recuperación no alcanzaría los niveles prepandemia, debido a los estragos del paro nacional sobre este sector. Por su parte, la industria crecería 10,1%, una cifra que acercaría este sector a las lecturas previas a la pandemia. Este resultado obedecería al repunte de algunos sectores como la coquización y la refinación de petróleo en un contexto de altos precios internacionales, así como por la demanda interna.

En cuanto al sector de minas y energía, el primero de estos crecería a un ritmo de 3,1% debido a la brecha de tiempo que se espera que tome alcanzar los niveles de producción para satisfacer el aumento en los precios internacionales. Por su parte, se estima que el sector de energía se expanda 9,6%, dado que se espera que en el segundo semestre del año haya un repunte en el sector de obras civiles, por avances en los proyectos de 4G y 5G.

De otro lado, el sector de recreación se destaca entre aquellos con mayor reactivación frente a los niveles prepandemia, con un crecimiento pronosticado de 34,5%. De igual forma, se estima que el sector financiero crezca en un 3,8%, debido al fortalecimiento de la actividad económica y del mercado laboral, que favorecerían la cartera comercial (2,6%) y de consumo (8,4%).

TABLA 2. EXPECTATIVAS DEL MERCADO Y LA ECONOMÍA EN COLOMBIA POR DEMANDA.

	2020	2021 (pr)
PIB por el gasto	-6,8	8,2
Consumo de los Hogares	-5,6	12,4
Gasto del Gobierno	3,7	8,1
Inversión	-20,3	10,2
Exportaciones	-18,3	5,1
Importaciones	-17,3	22,3

Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos Asobancaria.

Por el lado de la demanda, para el segundo semestre de 2021 se espera que el consumo de los hogares continúe con su senda de recuperación y crezca a una tasa del 12,4% al cierre del año, hecho que contribuirá a consolidar la recuperación de la demanda interna.

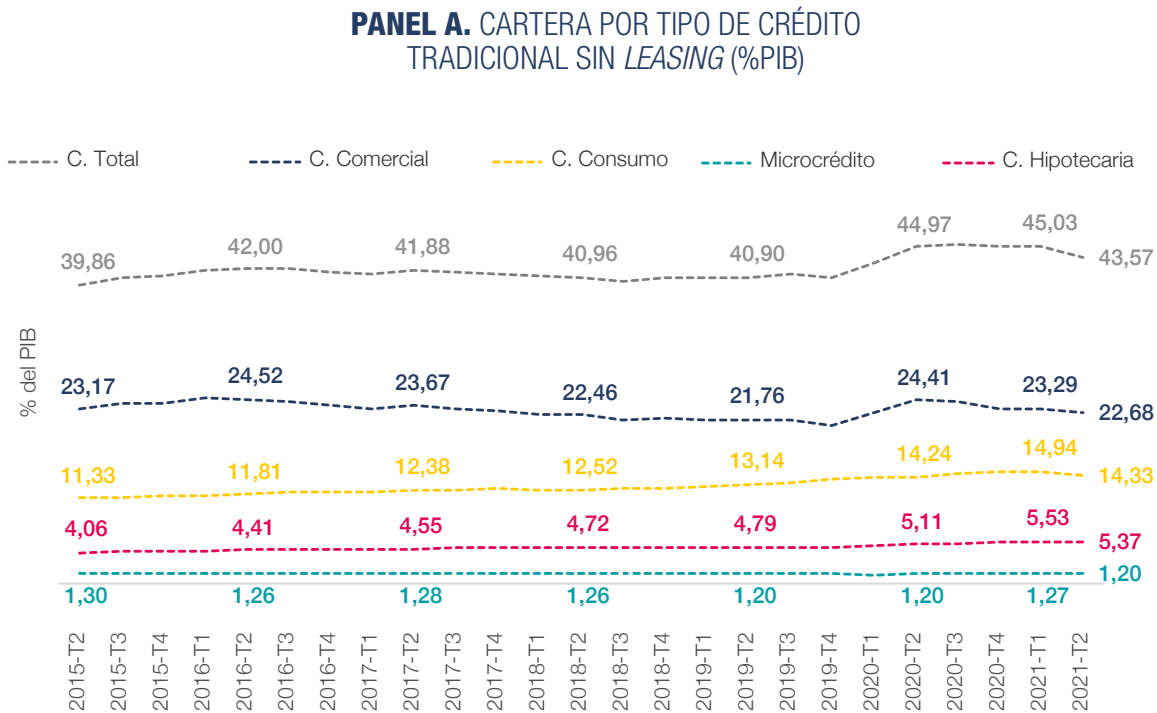
En cuanto al gasto público, se estima que el crecimiento de este componente bordee el 8,1% al cierre de 2021, superando el registro de 2020. Este comportamiento estaría asociado al mayor déficit fiscal contemplado por el Gobierno Nacional que, según el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2021, pasaría del 7,8% del PIB al 8,6% entre 2020 y 2021. En particular, el mayor gasto financiaría, por una parte, inversión pública en el país y, por otro, la continuidad en las políticas de apoyo en el marco de la contingencia del COVID-19.

En cuanto a la inversión, se prevé una expansión del 10,2% al cierre de 2021, comportamiento que estaría explicado por el mayor dinamismo de la demanda interna, reflejado en mayores expectativas de producción para el segundo trimestre, así como en la reducción de existencias y un mayor volumen de pedidos. Finalmente en lo que concierne al comercio internacional, se estima que las exportaciones exhibirán un crecimiento moderado pero positivo al cierre del año (5,1%), asociado al aumento esperado de la demanda externa, así como al mayor precio de algunas materias primas, como el petróleo.

Por su parte, las importaciones se expandirán a una tasa del 22,3%, un incremento frente al registro de 2020 (-17,3%). Este mayor dinamismo de las compras al exterior se dará como resultado de la mejoría de la demanda interna esperada para 2021.

SECCIÓN III. INDICADORES DEL MERCADO COLOMBIANO DE LEASING

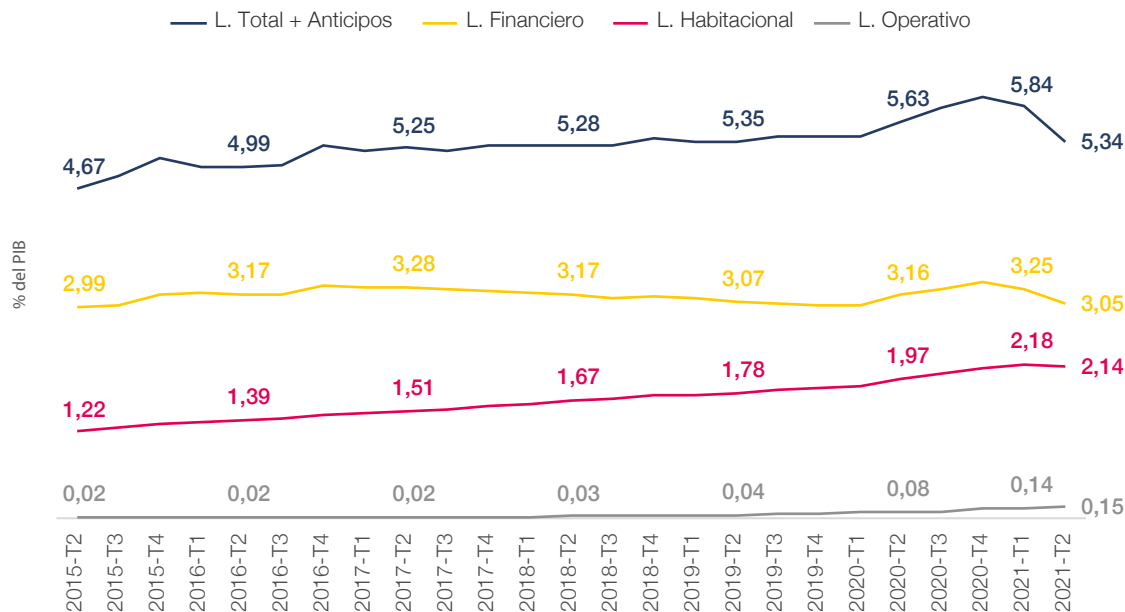
7. Profundización financiera en la economía colombiana

GRÁFICA 13. INDICADOR DE PROFUNDIZACIÓN DE CARTERA DEL SECTOR FINANCIERO¹¹.

Fuente: DANE, Superintendencia Financiera de Colombia y entidades financieras.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

¹¹El indicador de profundización financiera se calculó como el cociente entre el saldo por modalidad de cartera, correspondiente a 26 establecimientos de crédito y 2 compañías de financiamiento, y el PIB (base 2015) a precios corrientes y datos originales analizado, publicados por el DANE. Los cambios respecto a versiones anteriores de este Informe se deben a la actualización o modificación de los datos de las fuentes citadas.

PANEL B. CARTERA POR TIPO DE LEASING (% PIB)



Fuente: DANE, Superintendencia Financiera de Colombia y entidades financieras.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

La cartera total del sector financiero en Colombia representó el 49,19% del PIB en 2021-T2, por lo que registró una disminución de 1,40 pp. frente a 2020-T2 y también disminuyó 1,68 pp. frente a 2021-T1.

Durante el primer semestre de 2021, se revirtió la tendencia al alza del indicador de profundización financiera para la mayoría de modalidades de cartera, efecto que pudo deberse en parte a los siguientes aspectos, que caracterizaron el contexto económico y productivo del primer trimestre del año:

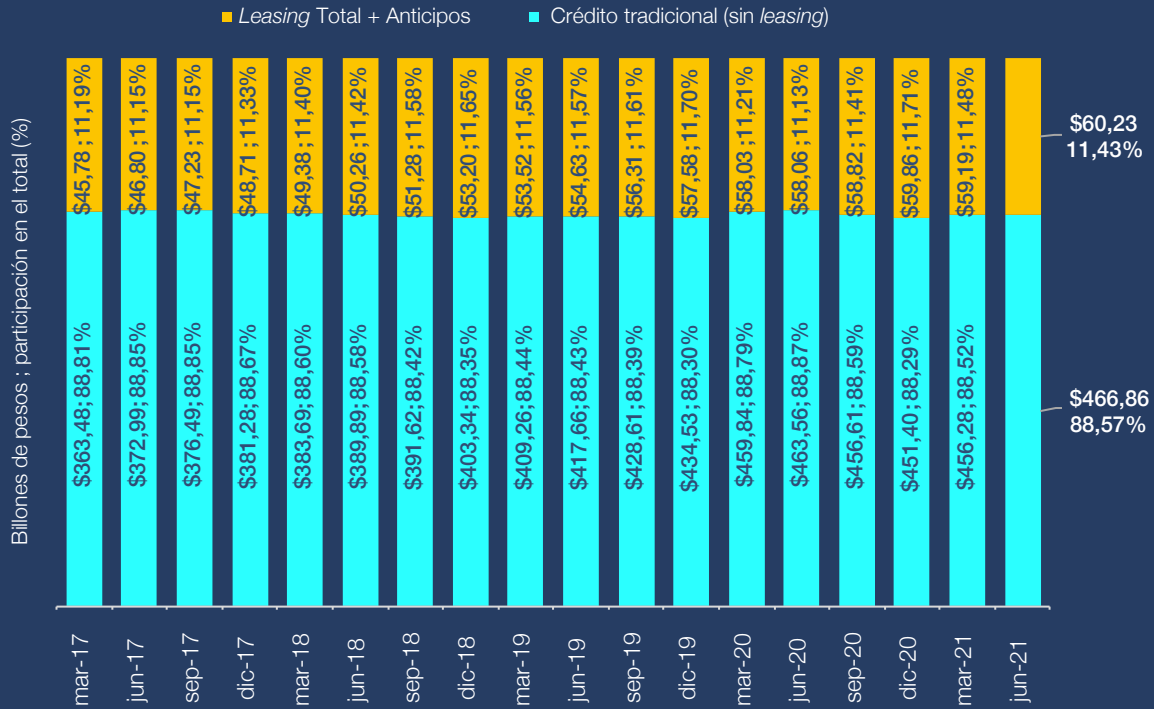
- Efecto base, de naturaleza estadística, dada la contracción que tuvo el PIB en 2020 y la recuperación paulatina en 2021, cuya senda de crecimiento ha ido en sentido contrario al de la cartera del sector financiero.
- Medidas nacionales y locales para frenar el avance de la pandemia que disminuyeron la actividad en el país.
- El aumento en la aversión al riesgo por parte de todo el sector financiero, aunado al punto anterior, incidió profundamente en la disminución en el ritmo de originación de nuevas operaciones de financiación.
- Prepagos de obligaciones ya existentes.

- Castigos de cartera derivados de las dificultades en materia económica, que aún atraviesa el país en materia de reactivación de la actividad productiva.

La cartera enfocada en la financiación de empresas (modalidad comercial de leasing y crédito) disminuyó su profundización en la economía, debido a la desaceleración en el otorgamiento de alivios financieros y de nuevos créditos.

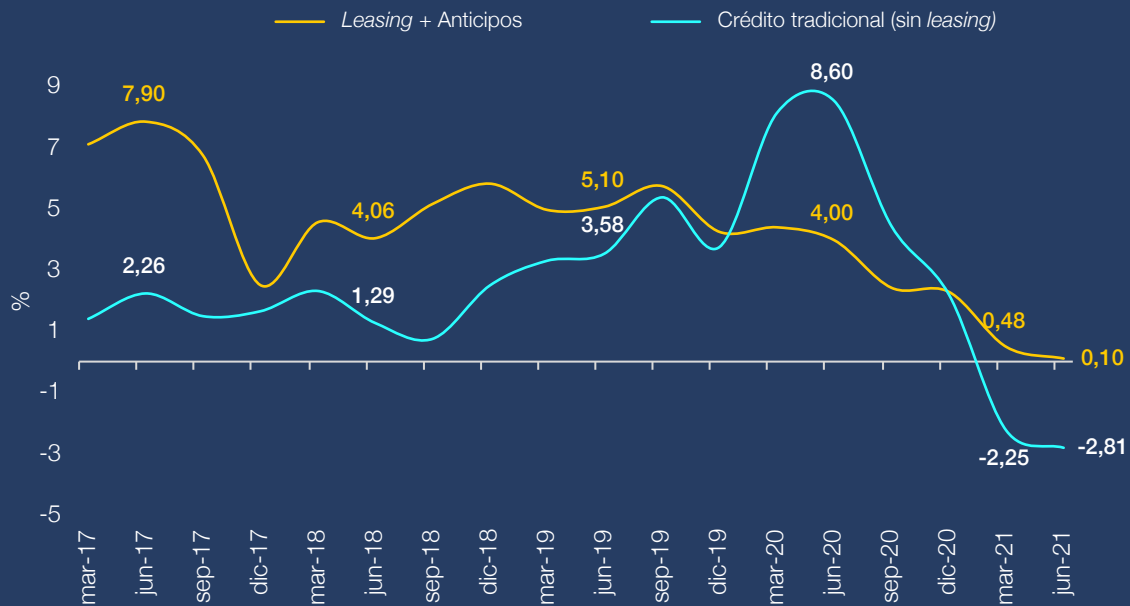
- El **leasing financiero**, principalmente enfocado en la financiación a empresas, en 2021-T2 frente al 2020-T2, pasó de representar 3,16% del PIB al 3,05%, un nivel que no se registraba desde 2019-T3.
- La cartera de **crédito tradicional comercial** representó el 22,68% del PIB en 2021-T2, decreció 1,73 pp. frente a lo registrado un año atrás.

La cartera destinada a la financiación de la adquisición de vivienda (leasing habitacional y crédito hipotecario) por primera vez disminuyó su profundización en la economía entre trimestres, en 2021-T2 frente a 2021-T1 el leasing habitacional decreció 0,04 pp., y el crédito hipotecario, 0,16 pp.

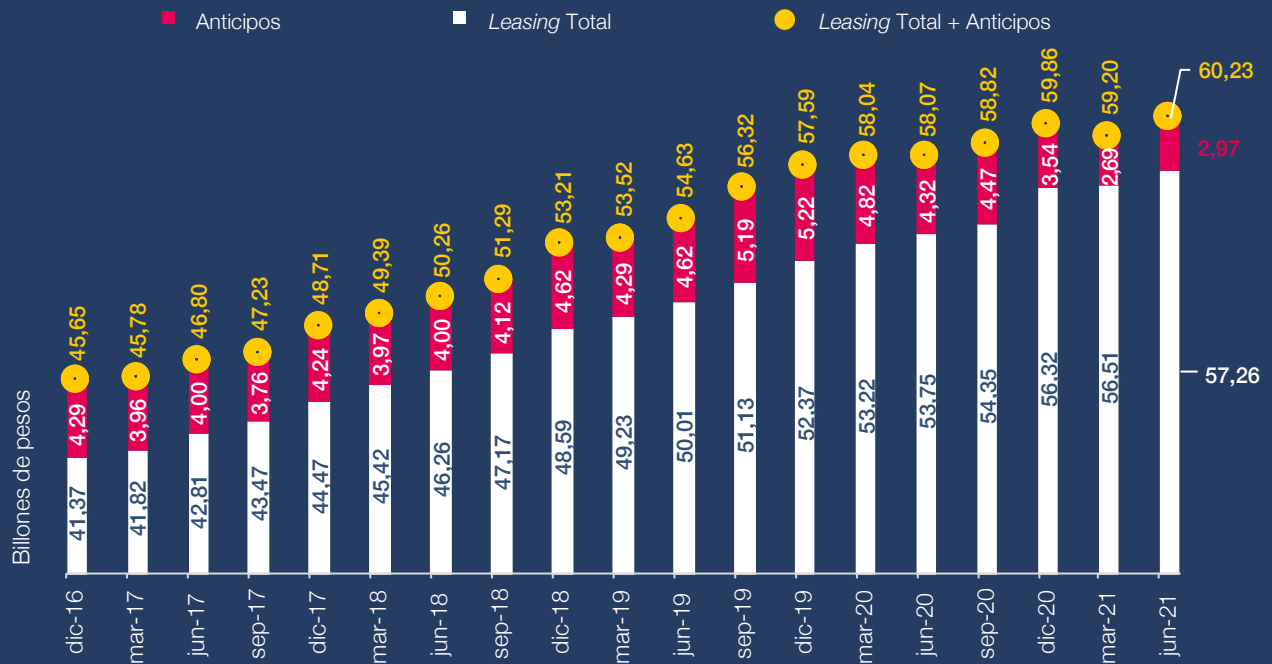
8. Cartera total de *leasing***GRÁFICA 14.** EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO Y DE *LEASING* (CON ANTICIPOS).**PANEL A.** PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA *LEASING* EN EL TOTAL DE LA CARTERA DEL SECTOR FINANCIERO.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y entidades agremiadas. Metodología NIIF.
Elaboración y cálculos Asobancaria

PANEL B. CRECIMIENTO REAL ANUAL.



PANEL C. SALDO DE CARTERA Y DE LOS ANTICIPOS DE LAS OPERACIONES DE LEASING.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y entidades agremiadas. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

Durante 2021-T2, se profundizó el decrecimiento de la cartera del sector financiero frente al 2020, el cual fue evidente en la tendencia a la baja en el *leasing* y el crédito tradicional. En el caso del *leasing*, su crecimiento real anual se mantuvo en terreno positivo, aunque fue cercano a cero y fue jalonado por el *leasing* habitacional, mientras que el crédito tradicional durante 2021 se ha mantenido en terreno negativo.

Reactivación económica aún por consolidarse. Para la Banca colombiana el periodo entre marzo de 2020 y junio de 2021 ha sido el más retador, debido a los cierres decretados para enfrentar el escenario de pandemia y el estallido de protestas sociales en el segundo trimestre, que hicieron mella en el proceso de reactivación. No obstante, parte de las excepcionales medidas de alivios financieros y la flexibilización de la política monetaria se han ido relajando a medida que se consolida la senda de reactivación y avanza el plan de vacunación.

Por otro lado, algunos riesgos aún se mantienen latentes en los mercados –entre otras cosas por el incremento de la deuda pública– y en las dinámicas de inversión, muchos asociados a los ritmos de vacunación y a la eventualidad de que nuevas cepas amenacen con minar la reactivación a nivel local y regional.

Factores que han influido en la tendencia de la cartera del sector financiero. La tendencia a la baja mucho más pronunciada en la primera mitad del 2021 sigue hallando su explicación principal en los prepagos, castigos de cartera

y el decrecimiento en las originaciones de las operaciones de financiación en general. Sin embargo, en este mismo periodo fueron protagonistas las operaciones de financiación respaldadas por garantías gubernamentales, lo cual respondió al entorno de mayor riesgo, además de un crecimiento bruto de la cartera por las distintas medidas de alivios financieros que implicaron un menor pago al capital y, por tanto, contribuyeron a acrecentar los préstamos vigentes.

En el caso particular de la cartera de *leasing*, su crecimiento real anual aún no ha tocado terreno negativo, dado que en el último año ha sido evidente la disminución sostenida del rubro de anticipos¹² (Gráfica 14, Panel C) –variable que aproxima el comportamiento futuro de la cartera–, aunque en el último trimestre tuvo una leve recuperación en su monto nominal, al pasar de \$2,69 billones en marzo a \$2,97 billones en junio.

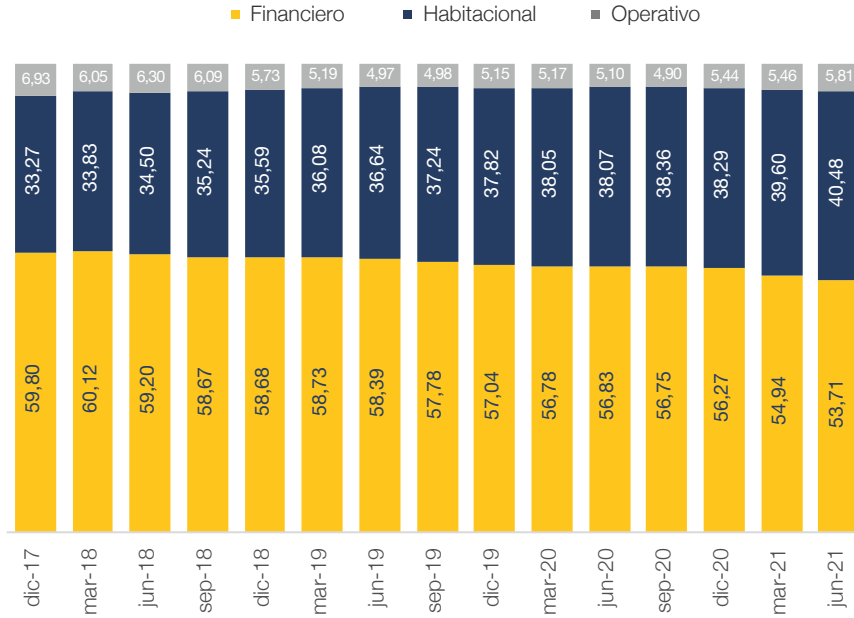
La incertidumbre y el final de los alivios dados en 2020 develarán el efecto real de la pandemia y se estima que se mantenga la tendencia a la baja en el crecimiento de la cartera del sector financiero con un deterioro en su calidad. Para el segundo semestre de 2021, se prevé que se mantenga el entorno de riesgo, por lo que se centrará la atención en el seguimiento a la cartera morosa o vencida, en la medida que una mayor materialización del riesgo de crédito puede representar problemas para la estabilidad del sistema.

¹² El término «anticipos» hace referencia al dinero desembolsado en una operación de *leasing* cuyo periodo de arrendamiento aún no se ha activado; es decir, se da cuando la entidad efectúa pagos al proveedor para la fabricación o importación del bien, previamente a que el cliente –locatario o arrendatario– sea tenedor del mismo y pueda explotarlo económicamente.

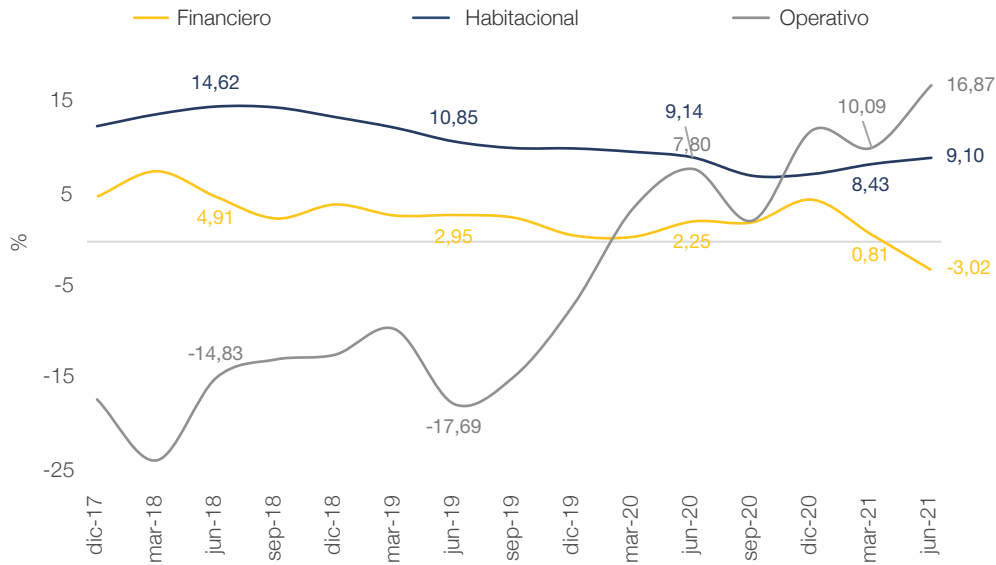
9. Composición de la cartera de leasing

GRÁFICA 15. COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA POR TIPO DE LEASING.

PANEL A. PARTICIPACIÓN (%).



PANEL B. CRECIMIENTO REAL ANUAL.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, entidades agremiadas y DANE. Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

En 2021-T2, se mantuvo la tendencia en el mercado de *leasing* observada en los últimos tres años, donde el *leasing* financiero sigue cediendo participación en favor del habitacional y profundizó su tendencia a la baja en su crecimiento anual (-3,02%). Además, el arrendamiento operativo se reactivó desde inicios de 2020 y continuó su repunte al registrar un aumento considerable en su participación en la cartera total (+0,71 pp. frente a 2020-T2) y en su crecimiento real anual (16,87%).

Leasing Financiero. Durante 2021-T2, esta cartera representó el 53,71% de la cartera de *leasing* (sin anticipos), cedió 3,12 pp. frente a 2020-T2. Además, esta cartera decreció en términos reales y su saldo nominal aumentó solo \$150.000 millones respecto a lo registrado un año atrás, por lo que fue la cartera con menor crecimiento en el trimestre.

Leasing Habitacional. La modalidad con mejor dinámica siguió aumentando su participación en el total de la cartera

de *leasing* en 2021-T2 al representar el 40,48%, 2,41 pp. más que en 2020-T2. El *leasing* habitacional creció 9,10% en términos reales anuales, un aumento en el saldo nominal de cartera de cerca de \$2,63 billones.

Leasing Operativo. Durante el segundo trimestre de 2021, esta cartera mantuvo su tendencia en participación y crecimiento real anual; de hecho, repuntó su crecimiento y fue superior a los otros tipos de *leasing* con 16,87%.

La dinámica en este negocio, se debió en parte al auge en los vehículos, lo cual implicó un cambio estructural en este mercado, ya que desplazó a los inmuebles y pasó a ser el tipo de activo que más se ha dado en arrendamiento operativo en el país.

10. Participación por entidad en el mercado de *leasing*

TABLA 3. RANKING DE LA PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD EN LA CARTERA TOTAL DE LEASING INCLUYENDO ANTICIPOS¹³.

Entidad	Participación de mercado (%)					Cartera por entidad (Jun-21)	
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	Variación último año (pp.)	Saldo cartera (billones)	Crecimiento real anual (%)
1 Bancolombia	40,27	39,91	39,63	37,74	▼ -1,89	22,73	1,58
2 Davivienda	21,35	23,40	25,03	27,00	▲ 1,97	16,26	9,35
3 Banco de Occidente	10,80	10,92	11,07	10,89	▼ -0,17	6,56	-1,17
4 BBVA	8,47	8,46	8,06	8,64	▲ 0,58	5,20	6,88
5 Banco de Bogotá	6,62	6,36	6,18	6,35	▲ 0,18	3,83	1,78
6 Itaú	7,04	6,62	6,08	5,74	▼ -0,34	3,46	-6,36
7 Scotiabank Colpatría	2,24	2,09	1,75	1,44	▼ -0,31	0,87	-17,42
8 Bancoldex	0,94	0,89	0,91	0,91	▲ 0,005	0,55	3,32
9 Banco Popular	0,59	0,57	0,63	0,68	▲ 0,05	0,41	5,60
10 Banco Finandina	0,56	0,44	0,29	0,20	▼ -0,10	0,12	-34,19
11 Banco Caja Social	0,19	0,20	0,20	0,18	▼ -0,02	0,11	-9,28
12 AV Villas	0,063	0,054	0,086	0,142	▲ 0,057	0,086	66,13
13 Banco Serfinanza		0,079	0,076	0,074	▼ -0,002	0,044	-3,01
14 Banco Pichincha	0,025	0,011	0,004	0,002	▼ -0,003	0,001	-64,68

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, entidades agremiadas y DANE. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

¹³ El cambio en la participación del Banco de Bogotá entre 2016 y 2017 se debe a la disminución sustancial en los anticipos reportados a Asobancaria. Desde febrero de 2019 se incluyó la cartera de Banco Serfinanza.

El ranking de la participación en el mercado de *leasing* no tuvo cambios en el último año y se observó una tendencia a la baja en la mayoría de entidades. Además, aquellas que aumentaron su participación lo hicieron en *leasing* habitacional.

Continuó la dinámica observada en el primer trimestre y se profundizó el decrecimiento en el *leasing* financiero.

La participación de mercado estuvo asociada a una disminución en el saldo de cartera de *leasing* financiero de los principales activos financiados mediante esta figura (inmuebles, maquinaria y equipo y vehículos), cuyo análisis se presenta en el numeral 16 del Informe «*Leasing* financiero por tipo de activo».

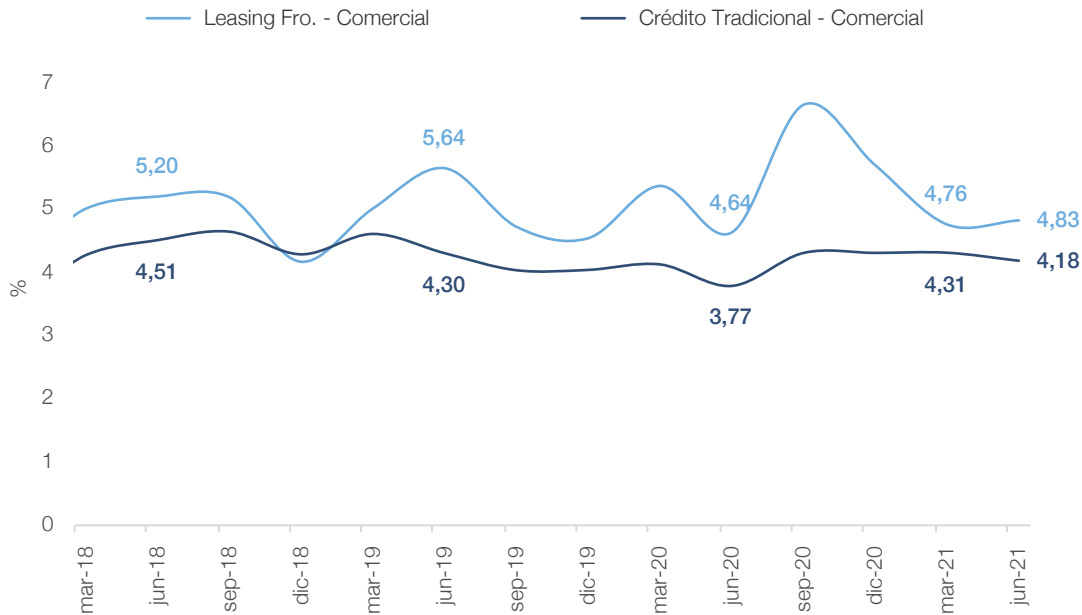
Igualmente, la desacumulación paulatina del rubro de los anticipos, los prepagos de operaciones vigentes y los castigos de cartera tuvieron un efecto considerable en la tendencia a la baja en el crecimiento del mercado colombiano de *leasing*.

Siete entidades aumentaron su participación de mercado entre jun-20 y jun-21, las más destacas fueron: Davivienda (1,97 pp.), gracias a su aumento en la participación de la cartera de *leasing* financiero y habitacional; BBVA (0,58 pp.), debido a que capturó cartera en habitacional, y Banco de Bogotá (0,18 pp.), al haber mejorado en su desempeño en *leasing* financiero.

11. Indicador de Calidad de Cartera (ICC)

GRÁFICA 16. EVOLUCIÓN DE LA CALIDAD DE CARTERA LEASING VS. CRÉDITO TRADICIONAL.

PANEL A. ICC TRADICIONAL. MODALIDAD COMERCIAL.

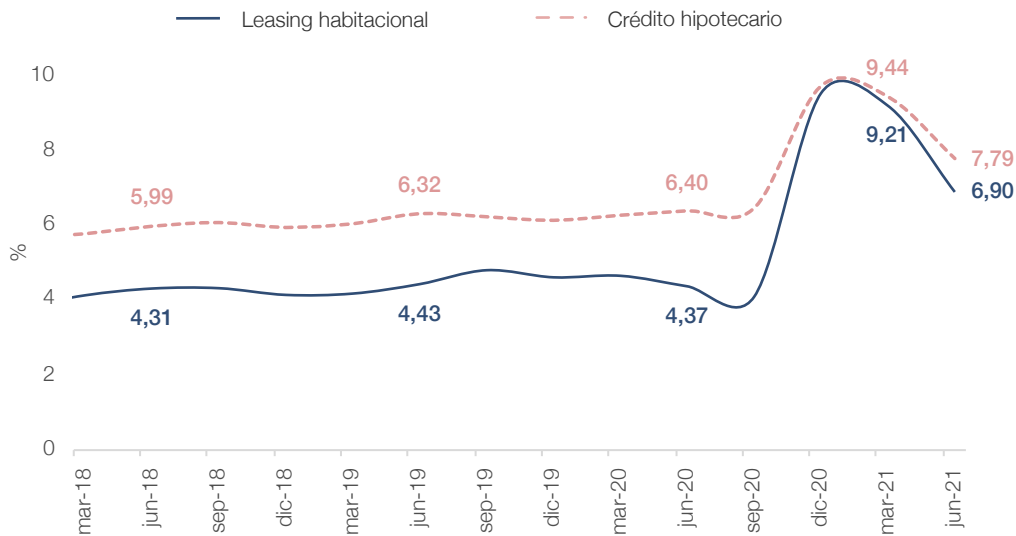


Nota: **ICC Tradicional** = (Cartera vencida mayor a 30 días) / (Cartera Total).

***ICC por Calificación** = (Cartera de riesgo B+C+D+E) / (Cartera Total).

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

PANEL B. ICC POR CALIFICACIÓN. MODALIDAD DE VIVIENDA.



Nota: ICC Tradicional = (Cartera vencida mayor a 30 días) / (Cartera Total).

***ICC por Calificación** = (Cartera de riesgo B+C+D+E) / (Cartera Total).

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

Efecto de la pandemia en la calidad de la cartera

Durante 2020 y parte de 2021, el sector financiero se enfocó en brindar alivios financieros a todas las empresas y hogares que así lo precisaran, en el contexto de la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) que habilitó la recomposición de la cartera, prórrogas al abono a capital de las obligaciones vigentes, periodos de gracia, entre otros.

El efecto de la crisis en la calidad de cartera tardó cerca de seis meses en comenzar a ser evidente, pues el mayor deterioro de la cartera se registró entre junio y septiembre de 2020. En lo corrido de 2021-T2, la calidad de la cartera total del sector financiero fue 4,6%, tan solo 0,6 pp. superior al registrado un año atrás, lo que podría dar visos a que en la segunda mitad del 2021 se llegaría a la calidad de cartera prepandemia.

Así pues, a un año de iniciada la pandemia, el sector financiero se encuentra con un alentador panorama gracias a la oportuna y ordenada actuación en conjunto con las autoridades para lograr atender el caso a caso de la afectación de los deudores, sin que esto significara un riesgo que pusiera en peligro la estabilidad del sistema.

Calidad de cartera comercial

La cartera de leasing financiero está enfocada en la financiación de activos productivos a empresas (modalidad comercial), por lo que el efecto de la pandemia fue casi inmediato y en septiembre alcanzó el mayor deterioro de los últimos tres años.

Es de destacar que desde sep-20 hasta mar-21 mejoró constantemente su calidad, pese a que en jun-21 se deterioró 0,7 pp. frente a mar-21, una tendencia contraria en el último trimestre a la observada en la dinámica del crédito tradicional comercial (Gráfica 16, Panel A).

Calidad de la cartera de vivienda

La cartera de vivienda tuvo un deterioro importante en sep-20 y su deterioro fue progresivo hasta dic-20. Esto debido a la modificación de la calificación del riesgo por probabilidad de incumplimiento, que pasó de «Categoría A»¹⁴ a «Categoría B»¹⁵ y que fue ocasionado por una reclasificación de casi \$1,0 billón de pesos. Lo anterior se evidenció también en el ICC medido por altura de mora, que creció por el aumento en la cartera vencida de uno a cuatro meses en toda la cartera de financiación de vivienda (crédito hipotecario y leasing habitacional) (Gráfica 16, Panel B).

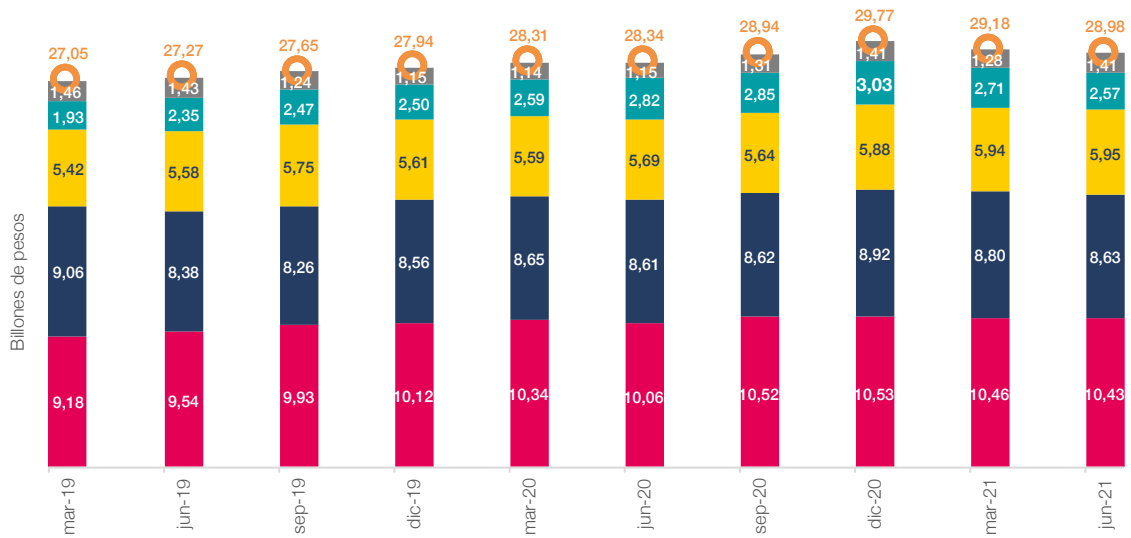
¹⁴ Según la SFC, la cartera clasificada como «CATEGORÍA "A": CRÉDITO O CONTRATO NORMAL. Los créditos o contratos calificados en esta categoría reflejan una estructuración y atención apropiadas. Los estados financieros de los deudores o los flujos de fondos del proyecto, así como la demás información crediticia, indican una capacidad de pago adecuada, en términos del monto y origen de los ingresos con que cuentan los deudores para hacer frente a los pagos requeridos. El deudor está cumpliendo a cabalidad con los términos del crédito o contrato» (subrayas propias). Para ampliar la información, [acceder aquí](#).

¹⁵ Según la SFC, la cartera clasificada como «CATEGORÍA "B": CRÉDITO O CONTRATO ACEPTABLE. Los créditos o contratos calificados en esta categoría están adecuadamente atendidos y protegidos, pero existen debilidades potenciales provenientes de situaciones que afectan o pueden afectar, transitoria o permanentemente, la capacidad de pago del deudor o de sus codeudores o los flujos de caja del proyecto, en forma tal que, de no ser corregidas oportunamente, llegarían a afectar el normal recaudo del crédito o contrato. (...) estarán en esta categoría los créditos o contratos con más de uno (1) y hasta tres (3) meses de vencidos.» (subrayas propias). Para ampliar la información, [acceder aquí](#).

12. Cartera de leasing financiero comercial por tipo de empresa

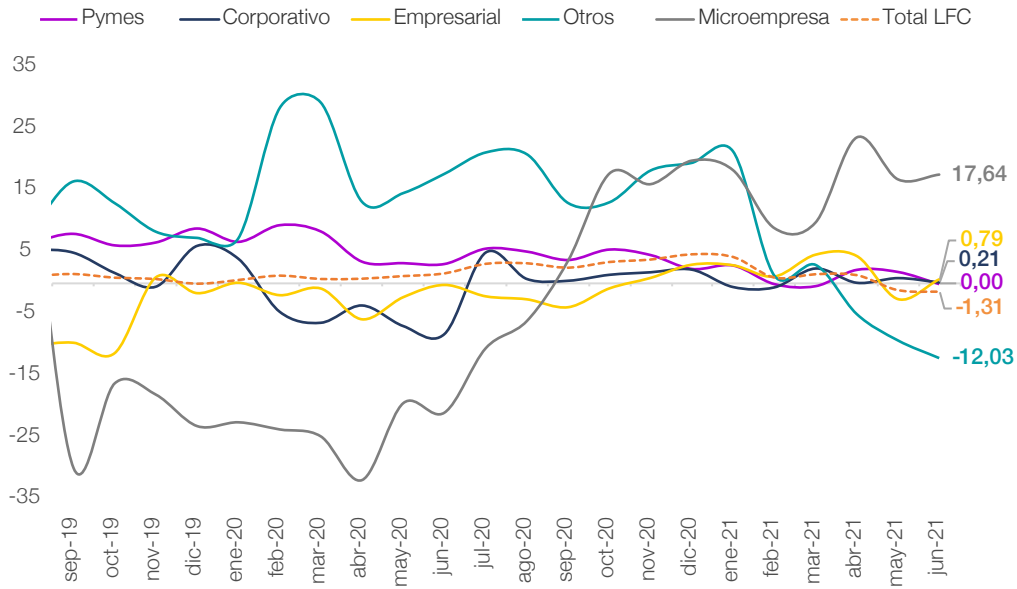
GRÁFICA 17. LEASING FINANCIERO COMERCIAL (LFC) POR TIPO DE EMPRESA.

PANEL A. SALDO DE CARTERA.

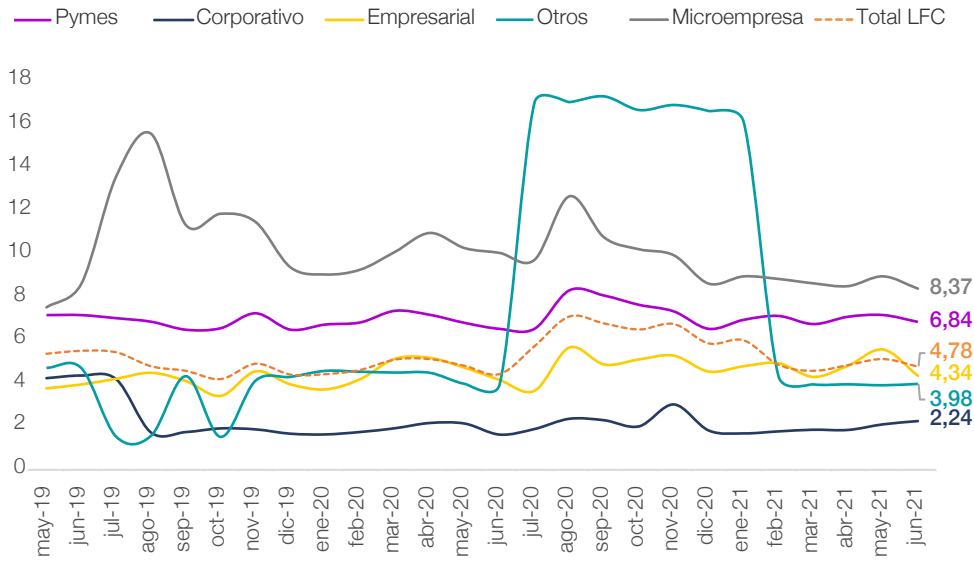


Nota: Análisis con base en el 89,06% (\$28,98 billones en jun-21) de la cartera de LFC.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, entidades financieras y DANE. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

PANEL B. CRECIMIENTO REAL ANUAL.



PANEL C. INDICADOR DE CALIDAD DE CARTERA (ICC) POR ALTURA DE MORA (MAYOR A 30 DÍAS).



*Nota: Análisis con base en el 89,06% (\$28,98 billones en jun-21) de la cartera de LFC.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, entidades financieras y DANE. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.*

En lo corrido de 2021-T2, la cartera de *Leasing* Financiero Comercial (LFC) decreció 1,31% en términos reales frente a 2020-T2. Esta dinámica estuvo asociada a la ausencia de crecimiento en las pymes y el crecimiento casi incipiente en el segmento corporativo (0,21%) (Gráfica 17, Panel A).

El caso de las microempresas continúa siendo sobresaliente, gracias a la tendencia al alza desde el inicio del 2020-T4, en el que se esperaba un aumento en la actividad productiva impulsado por las medidas para reactivar la economía colombiana, evidenciando así la resiliencia y adaptabilidad de la industria de *leasing* para atender las necesidades de los más pequeños (Gráfica 17, Panel B).

Calidad de la cartera. En 2021-T2 frente al 2020-T2, se deterioró marginalmente la calidad de cartera del LFC, al pasar de 4,43% a 4,78% respectivamente. Esta aparente estabilidad en el indicador debe interpretarse con cautela, pues como se ha comentado en ediciones pasadas, aún quedan alivios financieros por surtirse completamente;

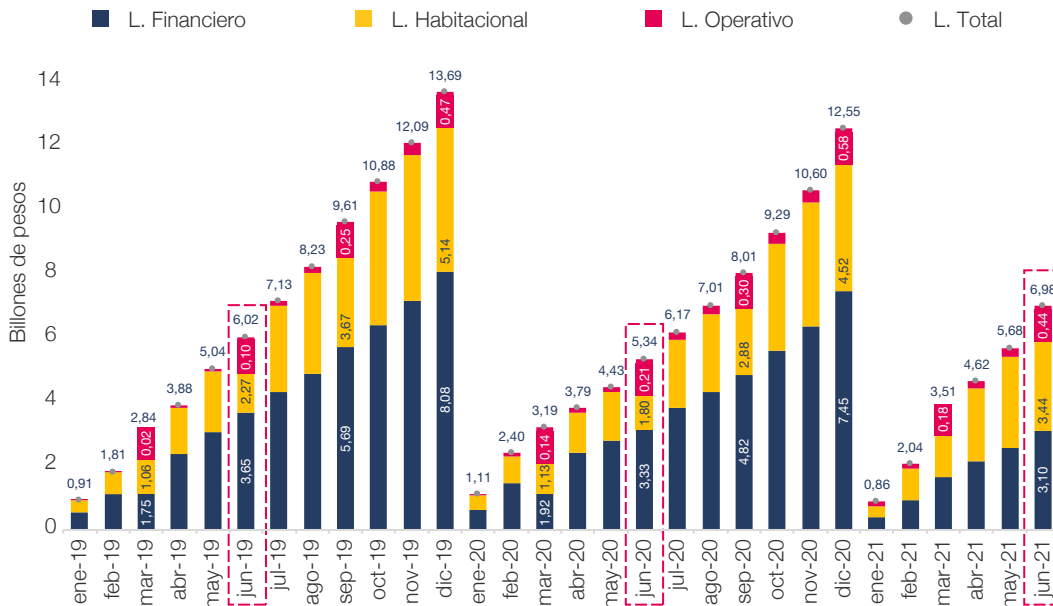
incluso, como se observa en la Gráfica 17, Panel C, la cartera del segmento «Otros» tuvo una subida en su ICC en feb-21 por una combinación de castigos de cartera y prepagos que tuvieron que aplicarse a algunas operaciones de *leasing* financiero sobre maquinaria y equipos industriales a las que este informe ya había hecho referencia en ediciones anteriores.

Durante lo corrido del 2021 es posible destacar algunos: (i) la cartera ha continuado expandiéndose, (ii) el rol contracíclico de la financiación del sector financiero y (iii) los indicadores de deterioro se han mantenido en medio de las disposiciones de alivios financieros. Sin embargo, a medida que estos van llegando a su fin, la cartera en mora ha venido aumentando, aunque en niveles que no constituyen una señal de riesgo, gracias al alto nivel de provisiones que mantienen las entidades.

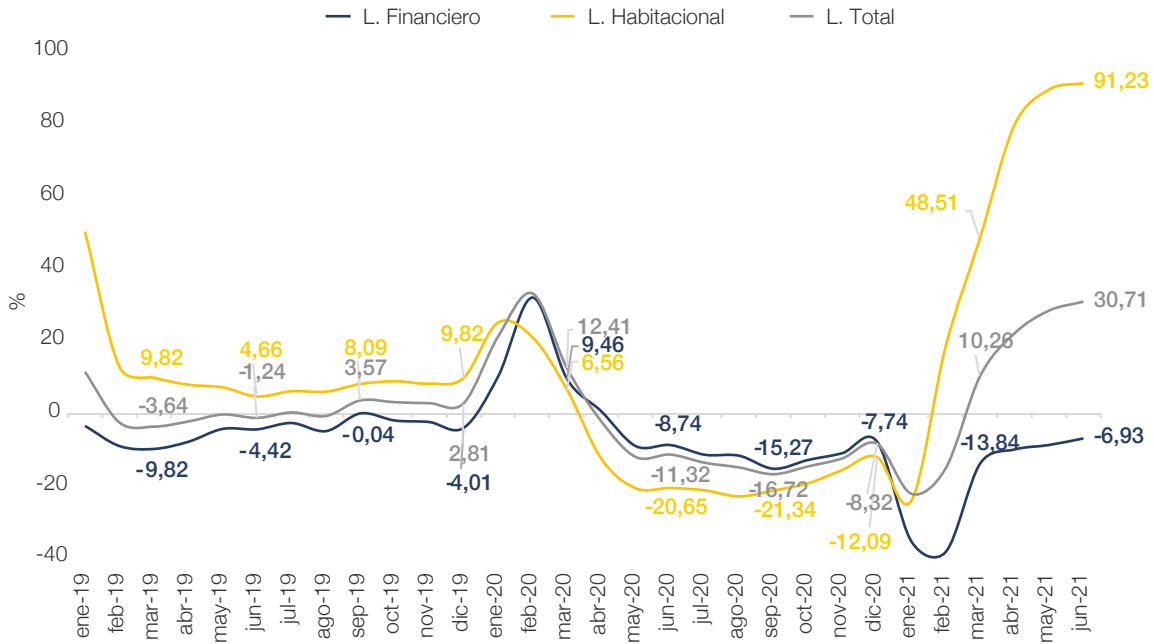
13. Nuevos contratos activados por tipo de *leasing* (desembolsos)

GRÁFICO 18. NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS POR TIPO DE LEASING, ACUMULADO AÑO CORRIDO (DESEMBOLSOS).

PANEL A. MONTO



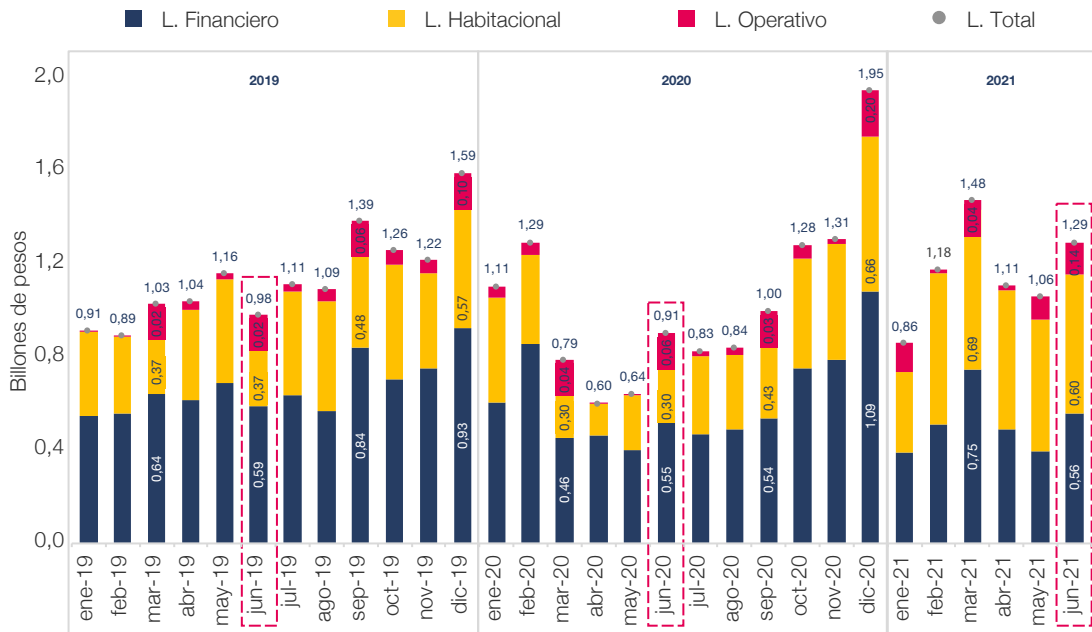
PANEL B. CRECIMIENTO NOMINAL ANUAL.



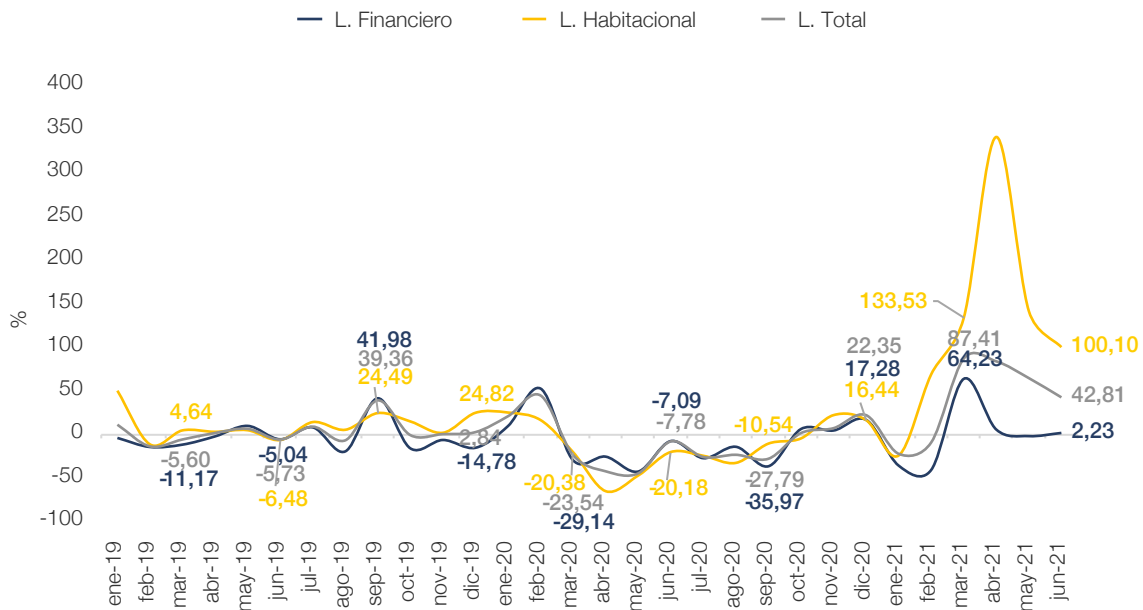
Nota: Esta gráfica no incluye el crecimiento anual del leasing operativo debido al efecto base provocado por la reactivación del producto desde mediados del 2019 y lo corrido de 2020.
Fuente: Entidades agremiadas. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

GRÁFICO 19. NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS POR TIPO DE LEASING MES MARCACIÓN MENSUAL

PANEL A. MONTO



PANEL B. CRECIMIENTO NOMINAL ANUAL DEL MONTO.



Nota: Esta gráfica no incluye el crecimiento anual del leasing operativo debido al efecto base provocado por la reactivación del producto desde mediados del 2019 y lo corrido de 2020.

Fuente: Entidades agremiadas. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

Dinámica año corrido. En lo corrido del 2021 hasta junio, la industria de *leasing* repuntó en el monto de los nuevos contratos activados frente al acumulado en los primeros seis meses del 2019 y del 2020 en lo que respecta al *leasing* operativo y al habitacional. El *leasing* financiero registró una tendencia al alza en su crecimiento nominal anual, pero continuó en terreno negativo.

Hasta jun-21, se habían acumulado cerca de \$6,98 billones de pesos en contratos de *leasing* activados, lo que representó un aumento del 30,71%, jalonado principalmente por la dinámica del *leasing* habitacional (Gráfica 18, Panel A y B).

Dinámica marcación mensual. En jun-21, el monto y el crecimiento de los nuevos contratos activados también fue superior al registrado en jun-19 y jun-20 (Gráfica 19, Panel A y B), principalmente gracias al aumento en los contratos de *leasing* habitacional y operativo, pues en el caso del financiero el nivel fue similar al registrado en años anteriores.

En parte, las dinámicas mencionadas en el caso del resultado puntual de jun-21 y lo corrido del primer semestre estarían asociadas a:

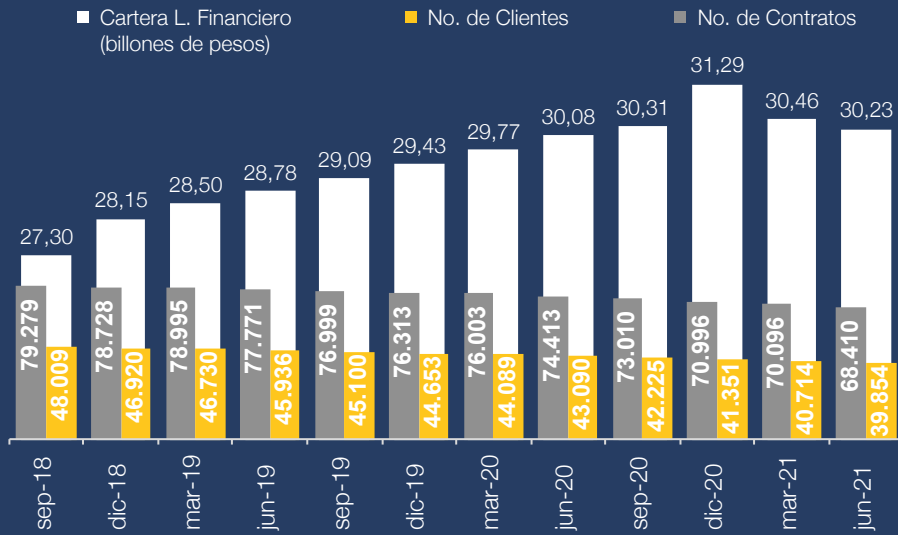
- **Leasing habitacional.** El impulso considerable que el Gobierno Nacional ha dado en la reactivación del sector de la construcción, la irrigación de subsidios a la adquisición de Vivienda de Interés Social (VIS) y No-VIS, además de otras medidas y programas que han impulsado en gran medida la compra de vivienda nueva.
- **Leasing operativo.** La reactivación del producto en la industria ha dado frutos y poco a poco se ha evidenciado una tendencia a migrar al pago por el uso, sin vocación de adquirir la propiedad de los activos productivos por parte de las empresas colombianas.
- **Leasing financiero.** Pese a que ya ha pasado más de un año desde el comienzo de la pandemia, la inversión en la adquisición de bienes productivos por parte de las empresas no se ha reactivado, lo cual puede deberse a la priorización de los costos necesarios para su operación mientras se consolida la reactivación de la economía local y regional.

SECCIÓN IV. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING FINANCIERO

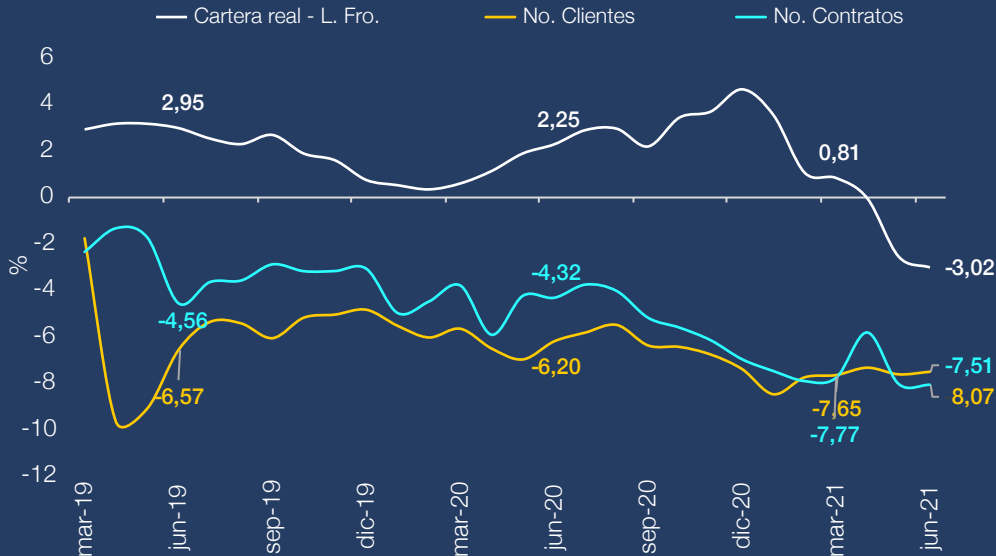
14. Cartera, contratos y clientes de leasing financiero

GRÁFICA 20. EVOLUCIÓN DEL LEASING FINANCIERO.

PANEL A. SALDO DE CARTERA Y NÚMERO DE CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING FINANCIERO.



PANEL B. CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA, NÚMERO DE CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING FINANCIERO.



Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

Cartera. La cartera de *leasing* financiero en jun-21 fue de \$30,23 billones, en el último año decreció 3,02% en términos reales, lo cual equivale a un aumento nominal en el saldo de \$151.600 millones de pesos frente a jun-20. Respecto a mar-21, esta cartera decreció 0,76% en términos nominales, equivalente a \$230.300 millones de pesos menos.

En el primer semestre de 2021, la cartera de *leasing* financiero tocó el terreno negativo en su crecimiento real anual. Esta dinámica pudo estar relacionada con la desaceleración de la originación de nuevas operaciones de *leasing* financiero durante lo corrido de 2021; la cual, a su vez, está relacionada directamente con la terminación de los plazos de los alivios financieros que llevaron a las empresas a atender sus obligaciones inmediatas y a postergar sus proyectos de inversión en activos productivos.

Al igual que en el primer trimestre del año, se profundizó el efecto en este negocio de los siguientes factores que han incidido en la tendencia a la baja observada:

- i. Tenue recuperación de la inversión privada, la cual tuvo un comportamiento heterogéneo en lo corrido

del primer semestre. En el primer trimestre, creció gracias a las medidas para potenciar la reactivación del país tomadas por el Gobierno Nacional y el sector privado. Sin embargo, en el segundo trimestre, la inversión se contrajo debido al efecto que tuvo el paro nacional y la agitación social en el país, la cual hizo mella también en la confianza empresarial y de los consumidores en el país.

- ii. El ritmo de activación de las operaciones de *leasing* financiero fue menor al de su originación.
- iii. Prepagos de operaciones vigentes y castigos de cartera.

Contratos y clientes. En lo corrido del año hasta jun-21, continuó la disminución de la base de clientes y operaciones de *leasing* financiero, tendencia registrada desde la segunda mitad de 2018. Esta dinámica podría estar ligada a estrategias comerciales particulares de las entidades financieras, lo cual implica mayor concentración del *leasing* financiero en menos clientes y menor alcance del producto.

15. Participación por entidad en la cartera de *leasing* financiero

TABLA 4. PARTICIPACIÓN EN LA CARTERA DE LEASING FINANCIERO POR ENTIDAD (SIN ANTICIPOS).

Entidad	Participación de mercado (%)				Cartera por entidad (Jun-21)	
	jun-19	jun-20	jun-21	Variación anual particip. (pp.)	Saldo cartera (billones de pesos)	Crecimiento real anual (%)
Bancolombia	46,09	46,46	45,90	▼ -0,56	13,88	-4,19
Banco de Occidente	15,93	16,20	16,16	▲ -0,05	4,88	-3,29
Davivienda	9,72	10,92	12,31	▲ 1,39	3,72	9,28
Banco de Bogotá	9,52	9,57	9,94	▼ 0,37	3,01	0,74
Itaú	7,02	6,61	6,28	▼ -0,34	1,90	-7,96
BBVA	6,20	5,39	5,14	▼ -0,25	1,55	-7,52
Scotiabank Colpatría	2,45	1,93	1,52	▼ -0,41	0,46	-23,44
Bancoldex	1,57	1,60	1,70	▲ 0,10	0,51	2,95
Banco Popular	0,68	0,74	0,68	▼ -0,07	0,20	-11,99
Banco Finandina	0,80	0,56	0,38	▼ -0,18	0,11	-34,19
Banco Pichincha	0,02	0,01	0,003	▼ -0,004	0,001	-57,94

Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

En el último año, solo tres entidades financieras aumentaron su participación en el mercado de *leasing* financiero gracias a su aumento sostenido en el último trimestre de la financiación de inmuebles y vehículos.

Cartera por entidad y su comportamiento por activos. En jun-21, se destacó el crecimiento real anual en la cartera de *leasing* financiero de Davivienda (9,28%), Bancóldex (2,95%) y Banco de Bogotá (0,74%).

• Davivienda. Se destacó el aumento real en las operaciones de: (i) maquinaria y equipo (12,16%, +\$95.500 millones), (ii) vehículos (12,16%, +\$106.000 millones) y (iii) inmuebles (6,06%, +\$200.000 millones).

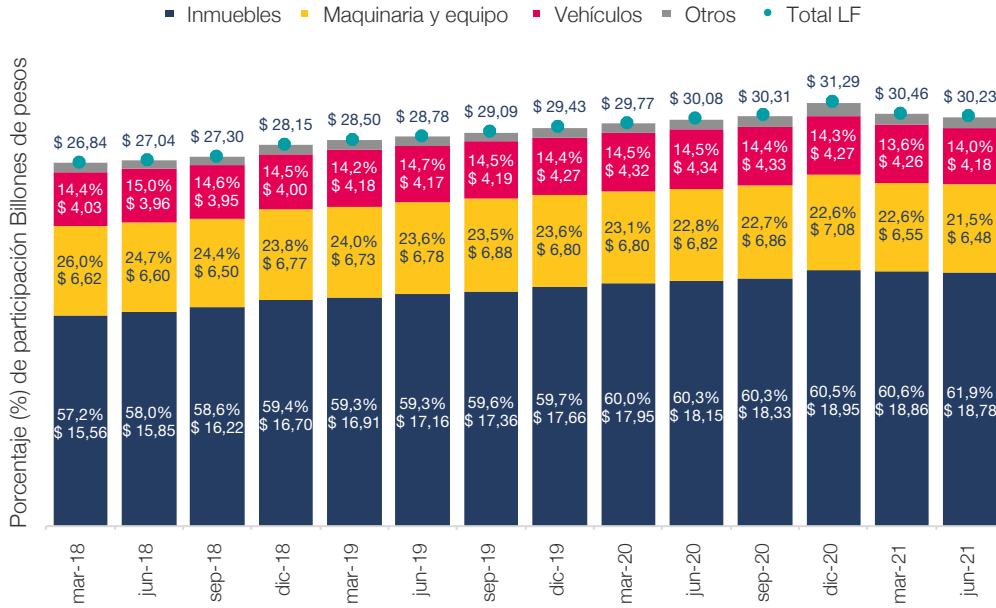
• Bancóldex. Registró un aumento real de la financiación de (i) vehículos (32,28%, +\$6.400 millones), (ii) inmuebles (2,52%, +\$22.000 millones) y (iii) maquinaria y equipos (1,08%, +\$4.900 millones).

• Banco de Bogotá. Su aumento en la participación en el mercado de *leasing* estuvo asociado al crecimiento real anual de la financiación de inmuebles de 7,18%, equivalente a cerca de +\$162.300 millones.

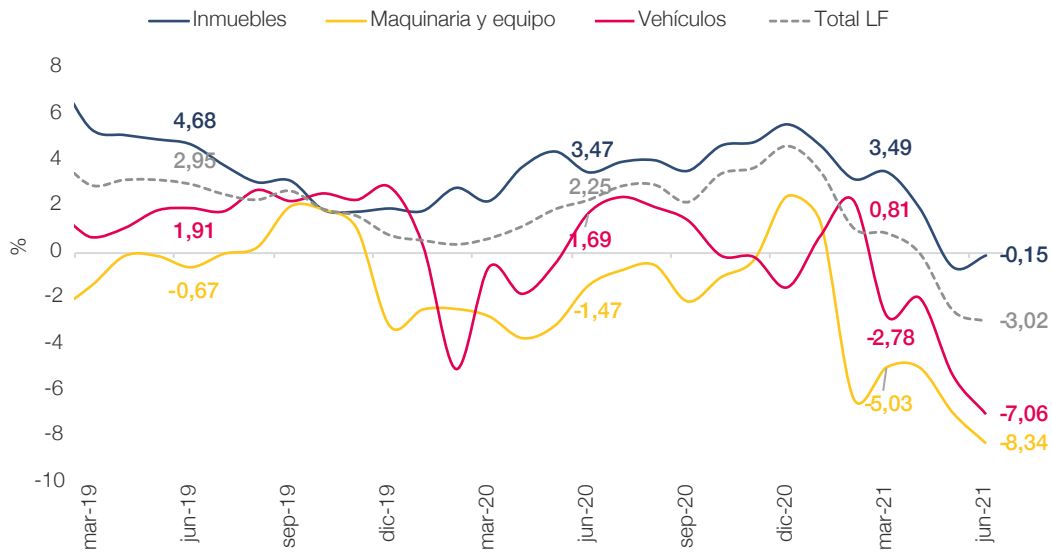
16. Leasing financiero por tipo de activo

GRÁFICA 21. CARTERA DE LEASING FINANCIERO POR TIPO DE ACTIVO.

PANEL A. SALDO Y PARTICIPACIÓN EN LA CARTEARA LEASING FINANCIERO POR TIPO DE ACTIVO.



PANEL B. CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CARTERA DE LEASING FINANCIERO POR TIPO DE ACTIVO.



Nota: «Otros» incluye: barcos, trenes, aviones, equipo de computación, muebles y enseres, microcrédito, semovientes y otros activos.

Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

En el primer semestre de 2021 frente a 2020, la cartera de todos los activos financiados mediante *leasing* financiero decreció en términos reales. En el caso de la participación en la cartera, solo los inmuebles ganaron participación (+1,78 pp.) en este periodo.

Inmuebles

- En jun-21 frente a jun-20, los inmuebles comerciales fueron el tipo de activo que más se financió y que tuvo mejor dinámica, aunque registró un decrecimiento real por primera vez en los últimos seis años.
- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (47,16% de la cartera, +0,77 pp.), Banco de Occidente (16,05% de la cartera, -0,45 pp.) y Davivienda (11,84% de la cartera, +0,69 pp.).
- Las entidades que más aumentaron su cartera en jun-21 frente a jun-20 fueron: Bancolombia (+\$463.900 millones, crecimiento real anual de 1,51%), Davivienda (+\$200.500 millones, crecimiento real anual de 6,06%) y Banco de Bogotá (+\$162.300 millones, crecimiento real anual de 7,18%).

Maquinaria y equipo

- La pandemia afectó fuertemente la financiación de este tipo de activo, pues su variación real anual se ha mantenido en terreno negativo desde dic-19. Pese a que repuntó en dic-20, gracias a la activación de contratos de *leasing* que sumaron cerca de \$21.000 millones, volvió al terreno negativo en mar-21, y en jun-21 fue el activo que más decreció.
- En jun-21, las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (44,30% de la cartera, -3,77 pp.), Banco de Occidente (14,93% de la cartera, +1,18 pp.) y Banco de Bogotá (13,43% de la cartera, +0,24 pp.).

- Las entidades que más aumentaron su cartera en jun-21 frente a jun-20 fueron: Davivienda (+\$95.500 millones en la cartera, crecimiento real anual de 13,72%), Itaú (+\$38.000 millones en la cartera, crecimiento real anual de 7,07%) y Banco de Occidente (+\$29.400 millones en la cartera, decrecimiento real anual de 0,47%).

Vehículos

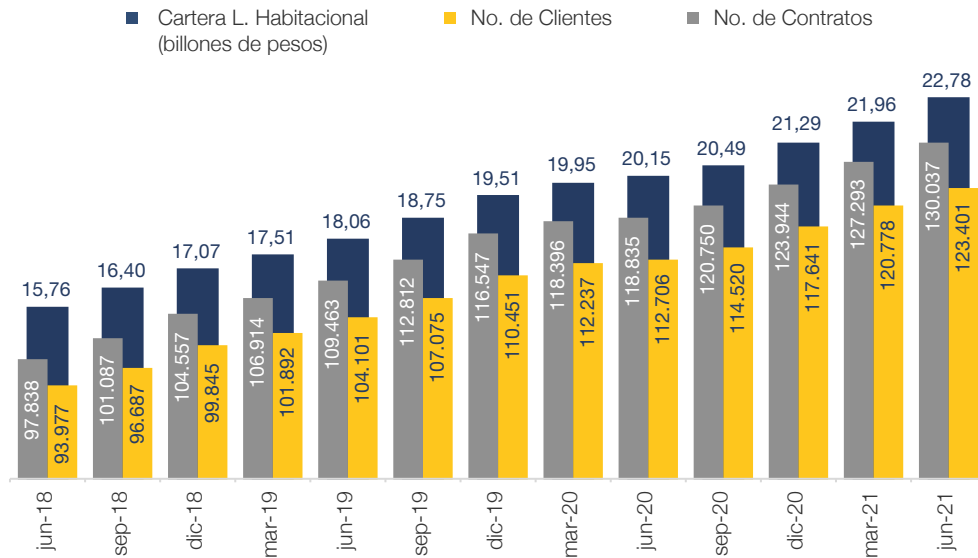
- Desde junio de 2020 se observó una tendencia a la baja en este rubro que redundó en una contracción anual al cierre del año del 1,54% y en jun-21 otra contracción de la cartera de 7,06%.
- En jun-21, las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (42,17% de la cartera, -1,21 pp.), Davivienda (18,18% de la cartera, +3,12 pp.) y Banco de Occidente (18,34% de la cartera, +0,28 pp.).
- Las entidades que más aumentaron su cartera en jun-21 frente a jun-20 fueron: Davivienda (+\$107.000 millones en la cartera, crecimiento real anual de 12,16%) y Bancóldex (+\$6.400 millones en la cartera, crecimiento real anual de 32,28%).

SECCIÓN V. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING HABITACIONAL

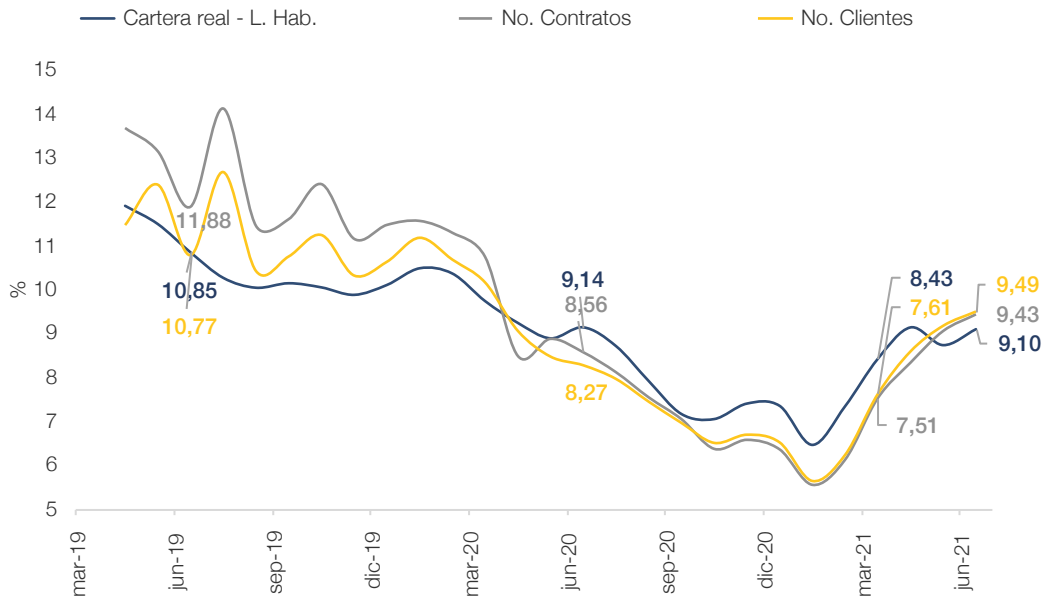
17. Cartera de leasing habitacional

GRÁFICA 22. EVOLUCIÓN DEL LEASING HABITACIONAL.

PANEL A. SALDO DE CARTERA Y NÚMERO DE CONTRATOS Y CLIENTES DE DE LEASING HABITACIONAL.



PANEL A. CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA, NÚMERO DE CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING HABITACIONAL.



Fuente: Entidades agremiadas. Metodología COLGAAP.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

El *leasing* habitacional se acercó en jun-21 al ritmo de crecimiento prepandemia, que podría indicar una clara señal de recuperación; esta misma tendencia fue observada en el caso del número de clientes y de contratos.

En efecto, los esfuerzos del Gobierno Nacional, las entidades de fomento y las entidades financieras se

materializaron en el aumento progresivo del número de contratos y de clientes de *leasing* habitacional, y en jun-21 continuó la tendencia a la alza registrada desde feb-21. Cabe señalar que este comportamiento no parecería ser estacional.

18. Participación por entidad en la cartera de *leasing* habitacional

TABLA 5. PARTICIPACIÓN EN LA CARTERA DE LEASING HABITACIONAL POR ENTIDAD.

Entidad	Participación de mercado				Cartera por entidad (Jun-21)	
	jun-19	jun-20	jun-21	Variación anual particip. (pp.)	Saldo cartera (billones de pesos)	Crecimiento real anual (%)
Davivienda	51,30	51,67	51,80	▲ 0,13	11,80	9,37
Bancolombia	16,16	16,76	17,16	▲ 0,40	3,91	11,70
BBVA	14,45	14,28	15,08	▲ 0,80	3,44	15,20
Itaú	8,05	7,24	6,29	▼ -0,95	1,43	-5,21
Banco de Occidente	4,66	4,87	4,78	▼ -0,09	1,09	7,07
Banco de Bogotá	2,47	2,33	2,31	▼ -0,02	0,53	8,29
Scotiabank Colpatría	2,31	2,14	1,78	▼ -0,36	0,41	-9,32
Banco Popular	0,59	0,71	0,80	▲ 0,09	0,18	23,37

Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

En jun-21, el ranking de participación en la cartera de *leasing* habitacional no cambió. Davivienda continuó siendo el líder mayoritario del mercado y cuatro entidades financieras aumentaron su participación frente a lo registrado en jun-20, las cuales registraron un crecimiento real anual cercano al 10,00%.

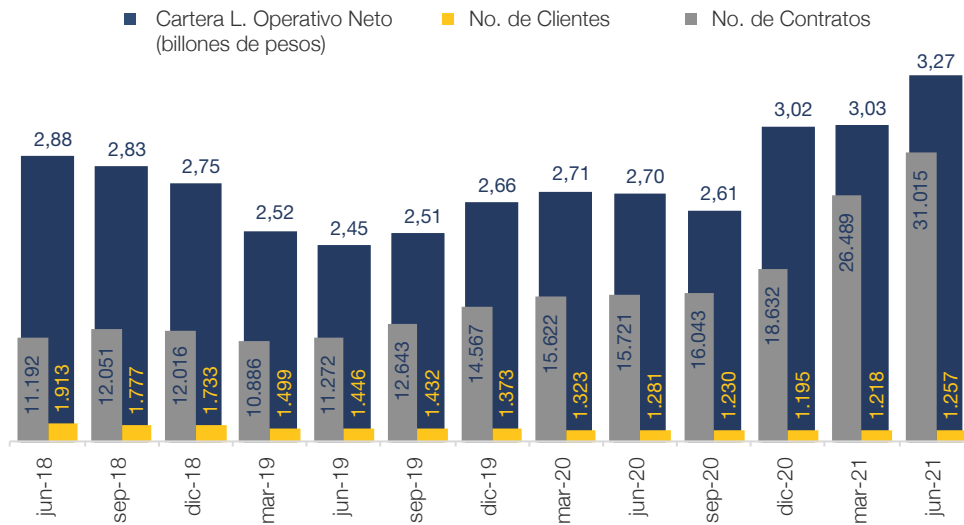
Cartera por entidad. En jun-21, se destacó el crecimiento real anual en la cartera de *leasing* habitacional de Davivienda (9,37%, equivalente a +\$1,39 billones de pesos en el saldo nominal), BBVA (15,20%, equivalente a +\$557.700 millones de pesos en el saldo nominal) y Bancolombia (11,70%, equivalente a +\$531.800 millones de pesos en el saldo nominal).

SECCIÓN VI. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING OPERATIVO

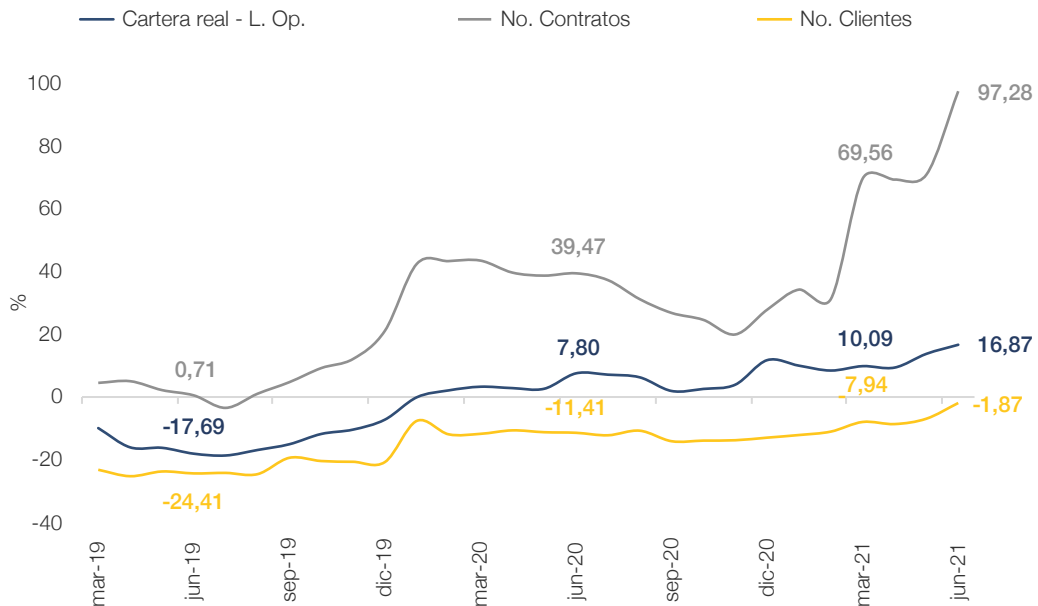
19. Cartera de leasing operativo

GRÁFICA 23. SALDO DE CARTERA, CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING OPERATIVO.

PANEL A. SALDO DE CARTERA Y NÚMERO DE CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING OPERATIVO NETO.



PANEL B. CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA, NÚMERO DE CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING OPERATIVO NETO.



Fuente: Entidades agremiadas. Metodología COLGAAP.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

En jun-21, la cartera neta de leasing operativo fue la que más creció en Colombia. Ahora, aunque esta dinámica se debe en parte al efecto base por su tamaño pequeño, este tipo de leasing ha sido el más dinámico en Colombia, incluso se ha destacado el ritmo de originación de estas operaciones.

Por otra parte, la dinámica del mercado de arrendamiento operativo en Colombia podría indicar que cada vez más empresas se están inclinando a pagar por el uso de sus

activos y no por su adquisición futura, hecho que está en línea con la tendencia a nivel internacional en la industria de financiación de activos.

La dinámica anteriormente referida de la cartera de leasing operativo neto se debió al crecimiento sostenido y prolongado en el número de contratos activados de una base de clientes que, a su vez, ha registrado una tendencia leve al alza. Por lo tanto, durante 2020 y la primera mitad de 2021, se profundizó la cartera de la base de clientes de leasing operativo, principalmente en su uso de vehículos.

20. Participación por entidad en la cartera de leasing operativo

TABLA 6. PARTICIPACIÓN EN LA CARTERA DE LEASING OPERATIVO NETO POR ENTIDAD.

Entidad	Participación de mercado				Cartera por entidad (Jun-21)	
	jun-19	jun-20	jun-21	Variación anual particip. (pp.)	Saldo cartera (billones)	Crec. real anual (%)
Bancolombia	90,40	92,43	93,22	▲ 0,79	3,05	17,87
Banco de Occidente	8,98	6,97	6,60	▼ -0,36	0,22	10,75
Banco de Bogotá	0,27	0,22	0,17	▼ -0,04	0,01	-6,07
Bancoldex	0,23	0,34	0,00	▼ -0,34	0,00	-99,73
BBVA	0,11	0,04	0,00	▼ -0,04	0,00	-100,00

Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

En jun-21 frente a jun-20, Bancolombia aumentó su participación y tuvo un crecimiento real de cartera del 17,87%. Tanto BBVA, en diciembre de 2020, y Bancóldex, en octubre de 2020, dieron término a las operaciones que tenían activas sobre inmuebles y maquinaria y equipos industriales, por lo que dieron de baja su cartera de leasing operativo y no han continuado ofreciéndolo en su portafolio de servicios.

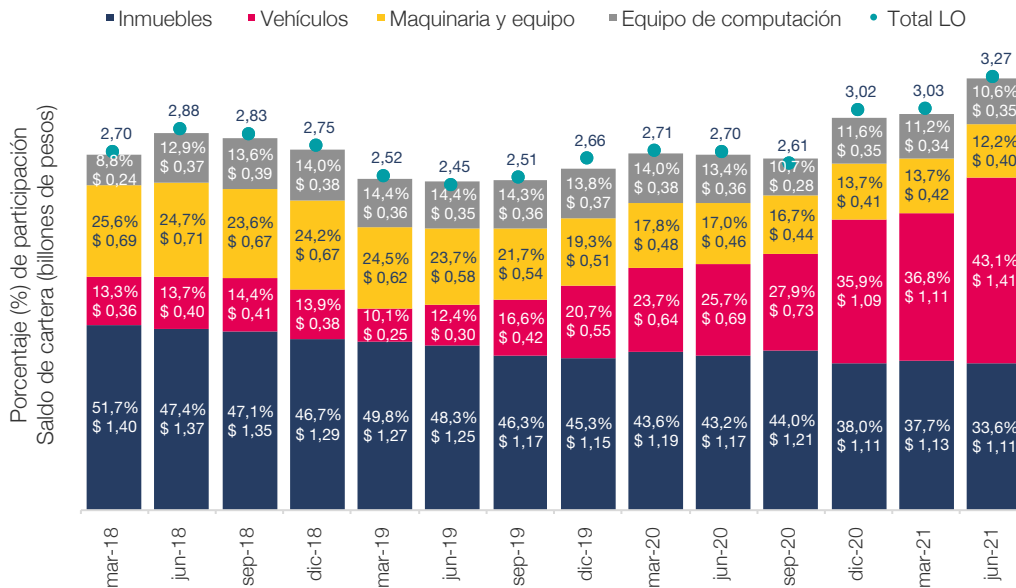
Cartera por entidad y su comportamiento por activos.

- **Bancolombia.** En términos reales, aumentó el arrendamiento de vehículos en 96,20%, equivalente a +\$710.800 millones de pesos en el saldo nominal).
- **Banco de Occidente.** En términos reales, aumentó el arrendamiento de maquinaria y equipos industriales (12,20%; +\$11.600 millones de pesos en el saldo nominal), equipo de computación (6,78%; +\$9.000 millones de pesos en el saldo nominal), vehículos (114,71%; +\$6.300 millones de pesos en el saldo nominal) y software (120,18%; +\$1.340 millones de pesos en el saldo nominal).

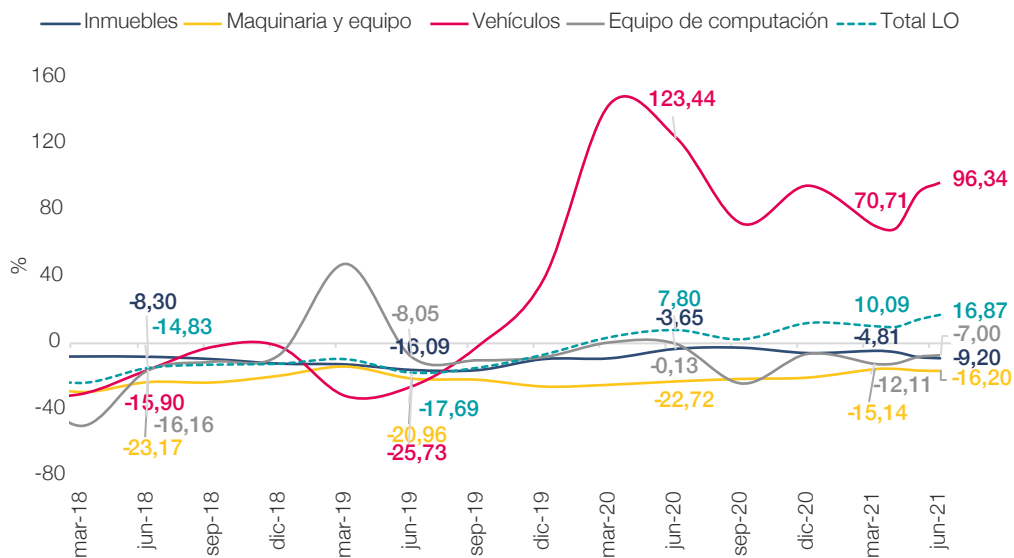
21. Participación por activo en la cartera de leasing operativo

GRÁFICA 24. CARTERA DE LEASING OPERATIVO NETO POR TIPO DE ACTIVO.

PANEL A. CARTERA DE LEASING OPERATIVO NETO POR TIPO DE ACTIVO.



PANEL B. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL LEASING OPERATIVO NETO POR TIPO DE ACTIVO.



Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

En jun-21, los vehículos pasaron a ser el tipo de activo que más participación tiene en el mercado de *leasing* operativo en Colombia. Además, su crecimiento real anual mantuvo la tendencia al alza observada desde el último trimestre del 2019, aunque a una tasa más moderada; para los demás activos dados en *leasing* operativo su crecimiento estuvo en terreno negativo. Así mismo, la cartera de vehículos ganó 13,62 pp. de participación de cartera en jun-21 frente a jun-20.

Vehículos

- En jun-21, cerró con el 43,14% de participación en la cartera de arrendamiento operativo y tuvo un crecimiento real anual de 96,34% (+\$717.300 más en el saldo nominal).

Entidades:

- o Bancolombia: representó el 99,18% de la cartera (-0,07 pp. frente a jun-20), creció 96,20% en términos reales anuales, equivalente a +\$710.800 millones en el saldo nominal.
- o Banco de Occidente: representó el 0,82% de la cartera (+0,07 pp. frente a jun-20), creció 114,71% en términos reales anuales, equivalente a +\$6.300 millones en el saldo nominal.

Inmuebles

- En jun-21, representó el 33,56% de participación en la cartera del arrendamiento operativo (-69,64 pp. frente a jun-20) y tuvo un decrecimiento real anual de 9,20% (-\$68.900 en el saldo nominal).

Entidades:

- o Bancolombia: representó el 97,72% de la cartera (+0,64 pp. frente a jun-20), decreció 8,60% en términos reales anuales, equivalente a -\$59.800 millones en el saldo nominal.

- o Banco de Occidente: representó el 2,27% de la cartera (+0,13 pp. frente a jun-20), decreció 3,50% en términos reales anuales derivada de la inflación, pues no cambió su saldo nominal de cartera.

Maquinaria y equipo

- En jun-21, cerró con el 12,18% de participación en la cartera de arrendamiento operativo y tuvo un decrecimiento real anual de 16,204% (+\$717.300 más en el saldo nominal).

Entidades:

- o Bancolombia: representó el 77,76% de la cartera (-5,16 pp. frente a jun-20), decreció 21,41% en términos reales anuales, equivalente a -\$70.600 millones en el saldo nominal.
- o Banco de Occidente: representó el 20,83% de la cartera (+5,27 pp. frente a jun-20), creció 12,20% en términos reales anuales, equivalente a +\$11.600 millones en el saldo nominal.

Equipos de computación

- En jun-21, cerró con el 43,14% de participación en la cartera de arrendamiento operativo y tuvo un crecimiento real anual de 96,34% (+\$717.300 más en el saldo nominal).

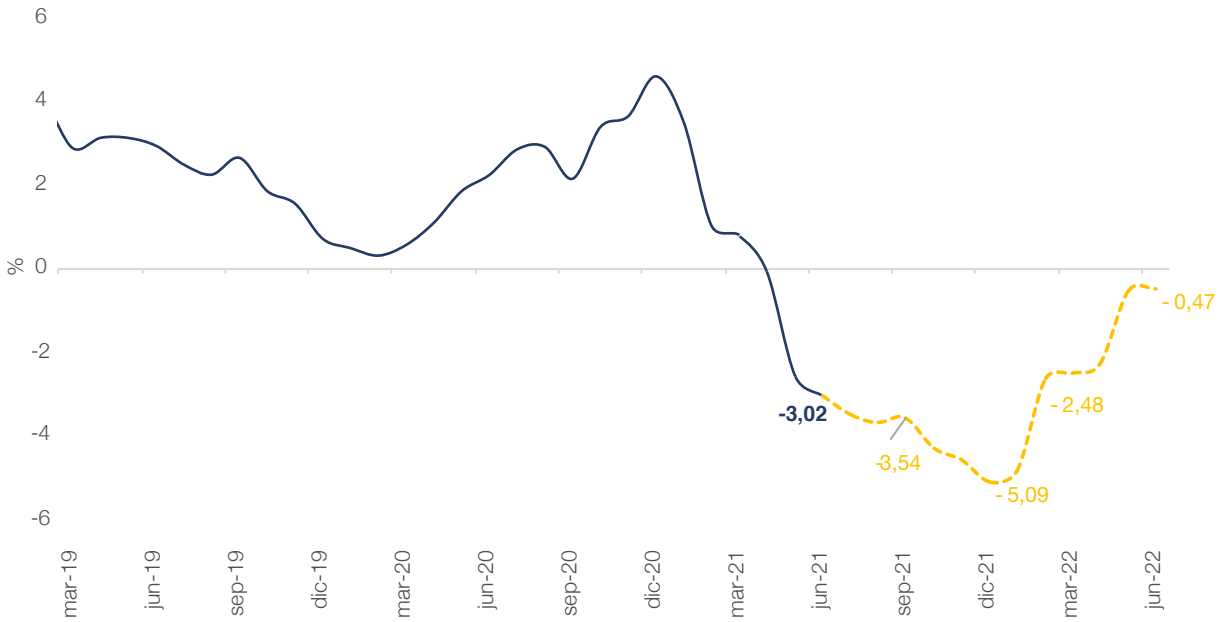
Entidades:

- o Bancolombia: representó el 72,12% de la cartera (-3,48 pp. frente a jun-20), decreció 11,22% en términos reales anuales, equivalente a -\$22.100 millones en el saldo nominal.
- o Banco de Occidente: representó el 26,87% de la cartera (+3,46 pp. frente a jun-20), creció 6,78% en términos reales anuales, equivalente a +\$9.000 millones en el saldo nominal.

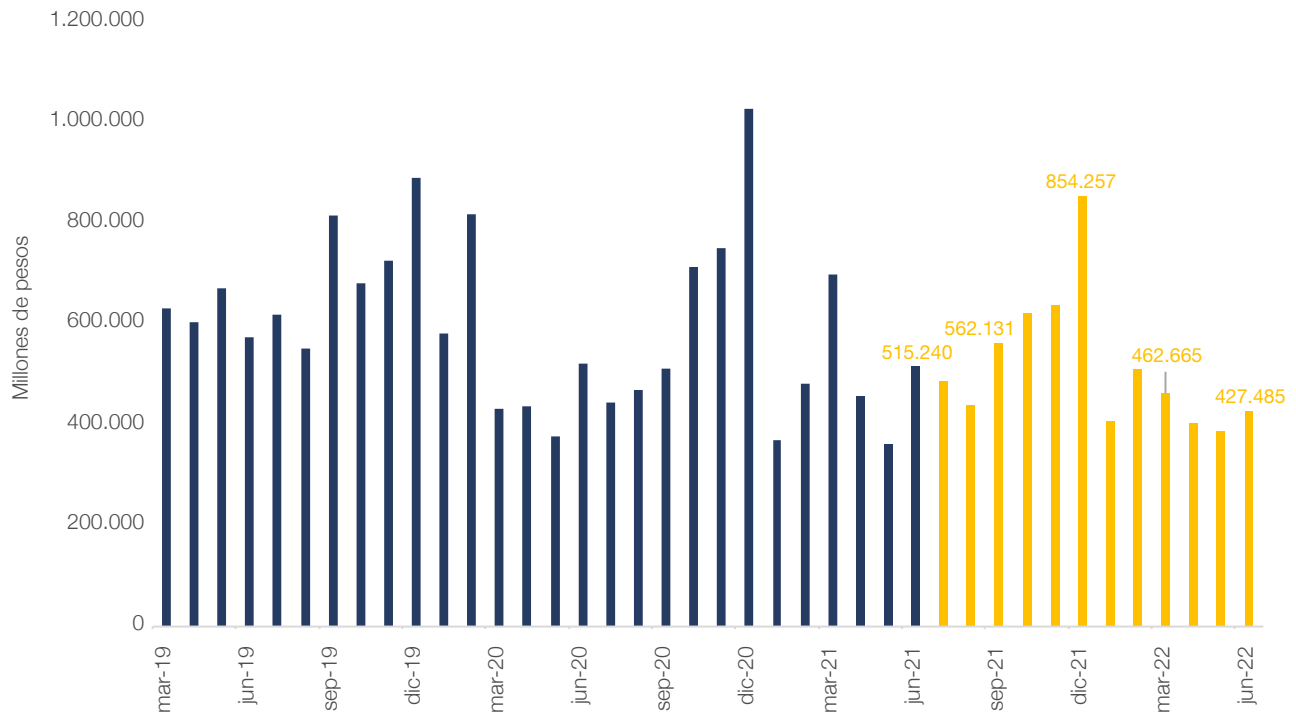
SECCIÓN VII. PROYECCIONES DEL MERCADO DE LEASING.

22 Leasing Financiero:

GRÁFICA 25. CRECIMIENTO ANUAL DEL SALDO DE CARTERA DE LEASING FINANCIERO



Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria

GRÁFICA 26. MONTO REAL DE NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS EN EL MES - LEASING FINANCIERO

Fuente: Entidades agremiadas – Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria
Cifras en millones de pesos

A largo del primer semestre, el saldo de cartera de *leasing* financiero mostró una desaceleración persistente, que estuvo explicada, como se mencionó en ediciones anteriores de este informe, por la disminución en el ritmo de activación y originación de nuevas operaciones, la realización de prepagos y el castigo de operaciones importantes.

Lo anterior llevó a modificar la perspectiva para lo restante del año, a una visión menos optimista. Se espera que, la cartera de *leasing* financiero en los meses restantes del año se mantenga creciendo por debajo del cero, y cierre el año con un crecimiento real anual de -5,1% frente a diciembre de 2020. Estos resultados estarían soportados por la continuidad de un bajo dinamismo en la generación de nuevos negocios, y en la destinación de pagos para cubrir la cartera aliviada.

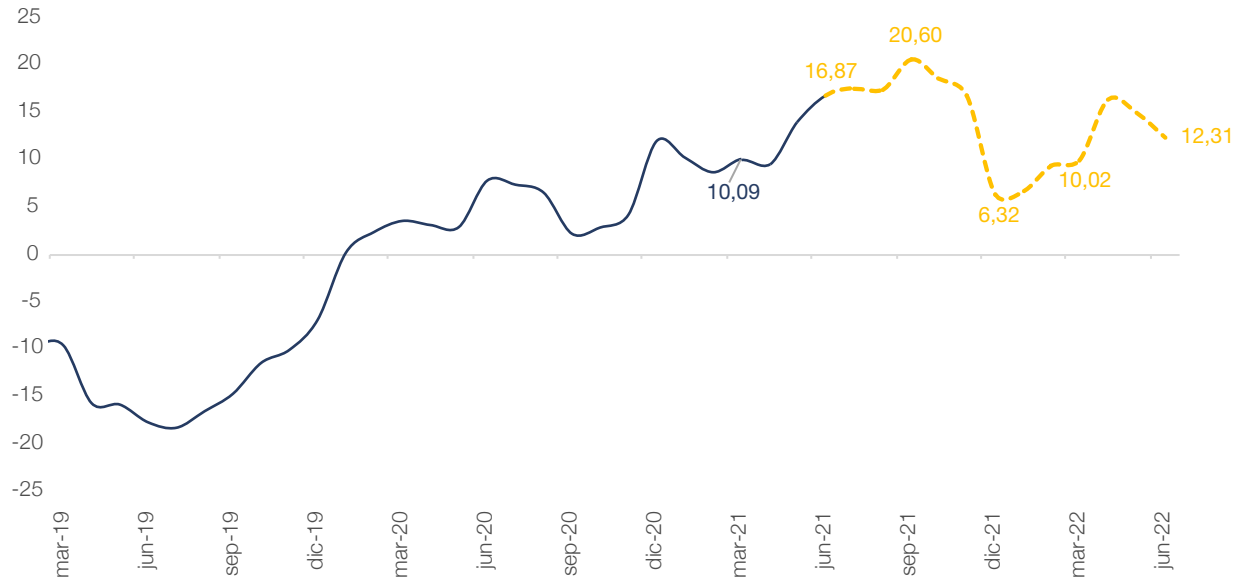
Es importante resaltar que, durante el año anterior, el inicio de los programas de alivios soportó el crecimiento de la cartera, lo que genera un efecto estadístico de comparación importante.

En línea con lo anterior, el pronóstico del monto de los nuevos contratos en el mes también fue disminuido, llevando la serie a \$854,257 millones en diciembre de 2021. Los datos presentan estacionalidad al alza en diciembre, por lo que, pese al desempeño más modesto a lo largo del año, es probable que la realización de este mes supere el pronóstico.

Mientras tanto, para el primer semestre de 2022 se espera un movimiento más estable del saldo de cartera, favorecido por un entorno macroeconómico más sólido, gracias al progreso del plan de inmunización y el avance en la recuperación económica, que llevaría a recuperar el terreno perdido tras los castigos de cartera ya mencionados.

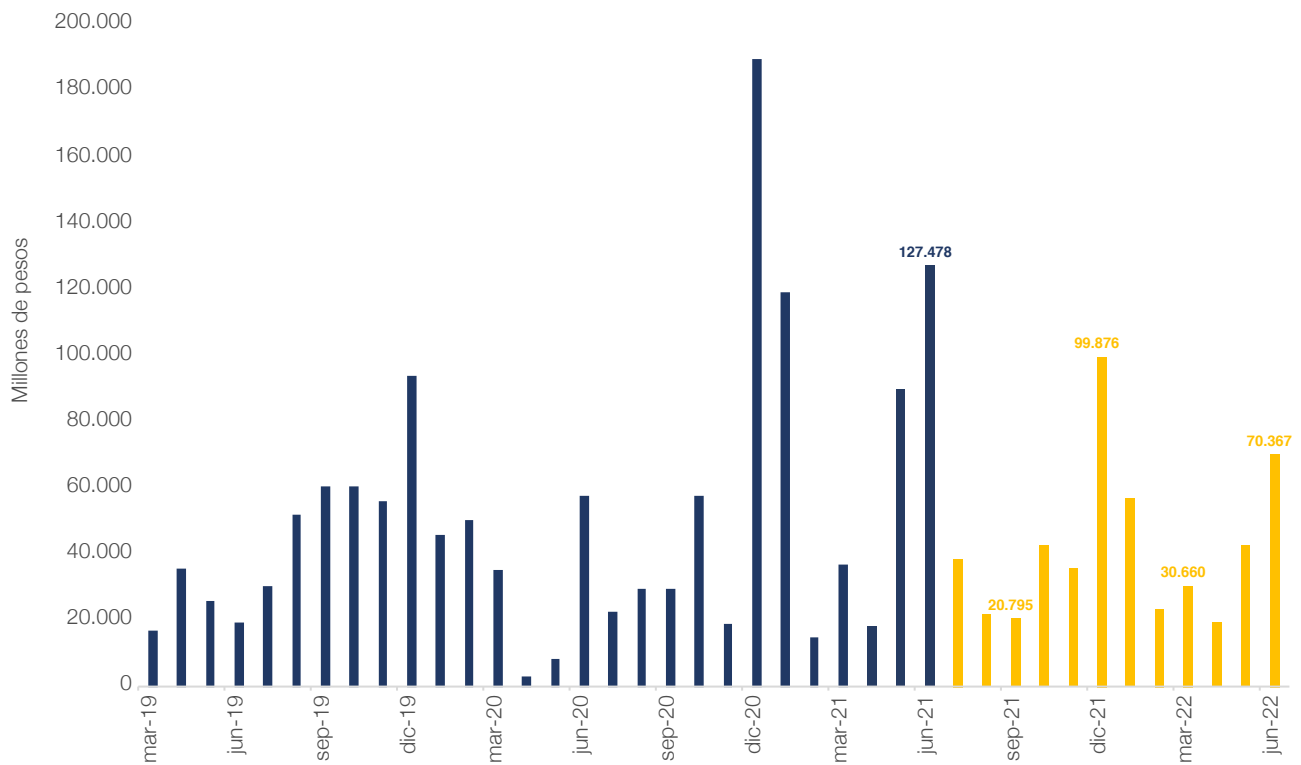
23 Leasing operativo:

GRÁFICA 27. CRECIMIENTO REAL ANUAL SALDO DE CARTERA – LEASING OPERATIVO.



Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria

GRÁFICA 28. MONTO REAL DE NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS EN EL MES - LEASING OPERATIVO



Fuente: Entidades agremiadas – Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria
Cifras en millones de pesos

Tal como se había anticipado, durante el 2021 el arrendamiento operativo ha reflejado la fuerza que le inyectó a la pandemia. Durante los primeros 6 meses del año este tipo de *leasing* exhibió un crecimiento boyante. Esto soportado en buena parte por el despliegue de una estrategia comercial para atender desde esta línea de producto el segmento de vehículos, y el posicionamiento que alcanzó en medio del periodo más álgido para las empresas. Así mismo, el fortalecimiento de los modelos de negocio de pago por uso, podría contribuir al crecimiento de la cartera.

Se espera que durante el segundo semestre este tipo de *leasing* continúe fortaleciéndose y crezca a cifras de dos dígitos, exhibiendo un crecimiento mayor hacia septiembre y cerrando el año en 4,4% real anual. Esto último debido a que, en diciembre de 2020, la activación de una operación de gran magnitud produjo un incremento notable en el saldo de cartera.

Acorde con el comportamiento reciente, se mantiene la expectativa de una recuperación del monto de los contratos activados en el mes, a lo largo de todo el año con un promedio aproximado de \$41.000 millones mensuales en el segundo semestre del 2021.

Dado el tamaño de la cartera, la serie es muy sensible a las nuevas activaciones, por lo que, podrían presentarse crecimientos incluso superiores a los registrados hasta junio de 2021.

Por último, se reafirma que, durante los últimos seis meses del año, el desempeño de la industria de leasing estará asociado a la continuidad de la reapertura económica. a la respuesta que se genere frente a los cambios en las preferencias de consumo, que dejó la pandemia, y al comportamiento de los prepagos de operaciones de leasing activas.



ASOBANCARIA

Construyendo
la **Confianza** y **Solidez** del sector financiero