

INFORME TRIMESTRAL DEL MERCADO DE LEASING

DICIEMBRE 2019



ASOBANCARIA

INFORME TRIMESTRAL DEL MERCADO DE LEASING

Diciembre de 2019

Santiago Castro Gómez
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Felipe Noval Acevedo
Director de Leasing

Elaboración del Informe

Dirección de Leasing
Felipe Noval Acevedo
Juanita Blanco Zea
Daniela Silva Monsalve

Dirección Económica
Carlos Alberto Velásquez

Babel Group Diseño

Septiembre de 2019

CON TEN IDO

01

Editorial: ¿Hacia dónde va la industria de leasing en el mundo? Lecciones para Colombia

02

Presentación del Informe.

03

Análisis del Mercado de Leasing.

- I. Tendencias Internacionales del Mercado de Leasing.
- II. Indicadores de la Economía Colombiana.
- III. Mercado Colombiano de Leasing.
 - a. Leasing Financiero.
 - b. Leasing Habitacional.
 - c. Leasing Operativo.



¿HACIA DÓNDE VA LA INDUSTRIA DE LEASING EN EL MUNDO? LECCIONES PARA COLOMBIA

Para aquellos empresarios que, en el corto o mediano plazo, buscan materializar sus proyectos de inversión en activos productivos y así aumentar la eficiencia y productividad de su negocio cobra vital importancia entender y analizar las tendencias de desarrollo futuro a nivel internacional y local tanto del mercado de tales activos como del abanico de posibilidades que tienen para financiar su proyecto.

El sector financiero colombiano ofrece diversas posibilidades para financiar los proyectos de inversión, pero los principales productos son el crédito tradicional y el leasing. De hecho, según cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), en septiembre de 2019 la cartera total del sector financiero –que ascendió a \$497,98 billones de pesos– se concentró principalmente en los siguientes productos: (i) crédito corporativo (16,5%), (ii) crédito hipotecario (11,8%), (iii) crédito a través de libranza (10,8%), (iv) leasing (10,7%, equivalente a \$53,3 billones

de pesos), (v) crédito de libre inversión (8,5%) y (vi) tarjetas de crédito (6,1%).

Sin embargo, en los países europeos y Estados Unidos, el mecanismo de financiación de activos más utilizado es el leasing, no el crédito tradicional. En efecto, de acuerdo con informes de Equipment Leasing and Finance Association (ELFA)¹ y Leaseurope², las empresas que operan en Estados Unidos y Europa utilizan más el leasing que los demás productos financieros para adquirir o usar los activos de capital necesarios para aumentar su productividad sin incurrir en mayores desembolsos de capital. Inclusive, estas dos regiones fueron las que tuvieron mayor aumento en el valor de los nuevos contratos de leasing activados en 2018 a nivel mundial; incluso, Colombia logró crecer por encima de los demás países de la región en este rubro y es reconocida por ser la líder en América Latina (véase Gráfica 1).

GRÁFICA 1. NUEVOS CONTRATOS DE LEASING ACTIVADOS EN 2018 (VALOR EN BILLONES DE DÓLARES Y CRECIMIENTO ANUAL).



Nota: EUA no incluye leasing de vehículos de pasajeros.

Fuente: Leaseurope 2018 Annual Survey y asociaciones de leasing de cada país

¹ Asociación que representa a las compañías y proveedores de servicios financieros en el sector de financiamiento de equipos, cuyos miembros proporcionan el financiamiento que las empresas necesitan para operar y crecer (Equipment Leasing and Finance Association, ELFA).

² Federación europea de las agremiaciones de las compañías de leasing.

En particular, la industria de leasing en los países líderes se ha concentrado en la financiación de equipos industriales y vehículos, especialmente de equipos de comunicación, computadores, equipos médicos y vehículos de carga. Este hecho es especialmente relevante, pues tales activos tienen de tres a cinco años de vida útil y requieren mantenimientos periódicos, tanto preventivos como correctivos.

A este panorama se suma la dinámica cambiante de los modelos de negocio, donde la mayoría se dirige hacia modelos de economía circular y medioambientalmente sostenibles, cuya rapidez y complejidad aumenta al incorporar elementos que les permiten a las empresas estar a la vanguardia en el uso de los más recientes avances tecnológicos³.

Es por ello que la industria de leasing en los países líderes ha buscado perfilar el portafolio de productos y su estructuración misma de la forma más flexible posible, que permita abordar las necesidades, tanto de sus clientes como de los proveedores de los activos, de manera rápida y eficaz. La base para que todo ello sea posible está en los atributos del leasing, pues resulta ser una herramienta útil para robustecer las capacidades tecnológicas y productivas de las empresas sin que estas tengan que incurrir en gastos excesivos y frecuentes derivados de los cambios que se aplique al modelo organizacional y de negocio.

Por ejemplo, con el fin de generar mayor valor a sus clientes, compañías de financiación de activos, se han enfocado en brindar soluciones financieras basadas en activos para diferentes industrias gracias a alianzas con proveedores de activos. De esa manera, se combina un amplio conocimiento de cada industria para proveer soluciones que abarcan el ciclo de vida de los activos especializados, incluyendo su financiación.

De esa manera, se abre un abanico de oportunidades para la financiación de activos, pues el producto financiero se centra en la solución particular que necesita el cliente y en su experiencia durante el tiempo que dure la operación. Por tanto, este tipo de estrategias va en línea con las expectativas de los clientes, las cuales cada vez están más centradas en lograr un objetivo y enfocar sus esfuerzos en la utilización eficiente de los activos de capital para ello, no en conseguir el capital suficiente para comprar los activos que más se ajusten a su modelo de producción y en cómo disponer de los mismos cuando cumplan su vida útil.

Adicionalmente, se espera que emerjan nuevos mercados y se amplíen otros ya existentes. Este es el caso de la oportunidad que supone la financiación de la tecnología

de la Industria 4.0. Un estudio realizado por Siemens Financial Services⁴ indicó que se espera que el tamaño de este mercado ascienda a USD\$214 billones en 2023 y en la década de 2030 llegue a más de USD\$1 trillón. En efecto, los fabricantes de equipos y tecnología esperan que sus ventas aumenten entre el 25% y el 35% en los próximos cinco años, si se ofrecen estos activos junto con opciones para su financiación, pues podría necesitarse la financiación de un simple equipo o la renovación de una fábrica completa.

Lecciones para Colombia

En Colombia, el leasing ha operado desde mediados de la década de 1970; sin embargo, su potencial de crecimiento y relevancia está aún por alcanzarse, para convertirse en un aliado estratégico de todos los actores del mercado: el **Estado** colombiano, los **clientes** finales (sector público y privado) y los **proveedores** de activos.

En particular, actualmente existen varios elementos que han diezmado en los últimos años el desarrollo del leasing en el país, y que en Estados Unidos y Europa se superaron gracias al entendimiento generalizado de la esencia y naturaleza jurídica del leasing, entre los cuales están:

1. Poco conocimiento de la naturaleza, calidades y beneficios del leasing por parte de sus clientes potenciales (empresas y personas), de las entidades públicas que tienen injerencia en el funcionamiento del leasing, incluso, de proveedores de los activos.

2. Ineficiencias operativas, derivadas del desconocimiento de las características particulares y procesos inherentes del producto que van por cuenta de terceros que participan en alguna fase de la operación –según el activo y su procedencia, pueden darse en su registro inicial o final, en la nacionalización del activo, en el traspaso de propiedad al locatario, entre otras–, razón por la cual las operaciones de leasing tienden a dilatarse en su tiempo de ejecución.

3. Inseguridad jurídica, pues en Colombia el marco regulatorio no es tan claro en materia de leasing como para generar seguridad y tranquilidad en todos los frentes y fases clave de las operaciones de leasing; por ejemplo, en aspectos tan relevantes como la delimitación de la responsabilidad de los locatarios o arrendatarios derivada de la tenencia de los activos.

Con el fin de que el leasing sea tan relevante y estratégico en Colombia como en el resto del mundo, Asobancaria ha adelantado planes concretos en estos y otros frentes para fortalecer el desarrollo del leasing, iniciando con el

³ Para ahondar en el rol de la industria de leasing en combatir la obsolescencia tecnológica a partir de la servitización véase la Edición 1200 de la Semana Económica publicada por Asobancaria; <https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/semana-economica-edicion-1200-final-min.pdf>
⁴ Siemens Financial Services (2020). Financing Industry 4.0. Recuperado el 21 de enero de 2020 de <https://new.siemens.com/global/en/company/stories/industry/financing-industry-4-0.html>

fortalecimiento del conocimiento sobre el producto por parte de sus potenciales clientes (personas naturales y jurídicas), proveedores de activos y el Estado mismo.

Por otro lado, la industria colombiana de leasing se ha ido adaptando a las necesidades de las empresas, pues las entidades financieras han fortalecido su conocimiento específico de los activos que se dan en leasing y de su respectivo mercado, lo cual ha hecho más eficiente y rápida la gestión en todas las etapas de estas operaciones.

Evidentemente, aún queda mucho camino por recorrer en la digitalización de todo el sistema de operaciones financieras, dado que el proceso de transformación digital de la economía del país apenas comienza y la mayoría de sectores económicos aún se encuentra en la fase exploratoria y de planeación de su digitalización.

En ese sentido, un elemento clave para que todos los actores de la economía puedan adaptarse a los cambios constantes y dinámica de los mercados estriba en que el país cuente con un marco regulatorio lo suficientemente claro pero flexible, que permita la implementación de proyectos de inversión para innovar parte del ecosistema mediante la digitalización de cualquier tipo de procesos y operaciones.

PRESENTACIÓN

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 de Leasing.

Tendencias Internacionales. Para esta edición, el informe integra un análisis de la evolución de la industria de leasing a nivel mundial, concentrado en Latinoamérica y en las dos industrias líderes del mercado: Estados Unidos y Europa. Así mismo, se hace un análisis del desempeño del mercado de leasing en estos países con corte a 2018.

Economía Colombiana. En esta edición se revisan los indicadores económicos más importantes y que podrían tener incidencia en el comportamiento de la industria de leasing en Colombia. El 2019 cerró con un crecimiento del PIB de 3,3% y para 2020 esperamos que la economía se siga acercando a su crecimiento potencial y alcance el 3,4%.

Leasing en Colombia. Respecto al mercado de leasing en Colombia, la profundización del leasing en la economía colombiana en diciembre de 2019 fue de 5,10% del PIB, 0,03 pp. menos respecto al mismo periodo del año anterior. Además, en diciembre de 2019 la cartera total de leasing, incluyendo anticipos, tuvo un crecimiento real anual de 3,27%, inferior al 3,86% de la cartera de crédito tradicional del sector financiero y al 3,3% del PIB del país. Por lo tanto, se espera que para el 2020 la industria de leasing repunte su crecimiento y, a pesar de los constantes cambios regulatorios, se fortalezca en el mediano plazo.

En diciembre de 2019, la **cartera total de leasing**, incluyendo los anticipos, fue de \$54,21 billones y mostró una tendencia a la baja en su crecimiento real anual. El indicador de calidad de cartera del leasing financiero en diciembre de 2019 fue 4,96%, se deterioró 0,22 pp. frente al observado en diciembre de 2018, pero mejoró en 0,23 pp. respecto a junio de 2019; la calidad de cartera del leasing habitacional fue más sana respecto al año y al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera de leasing financiero comercial en 2019 frente a 2018 creció en términos reales en el segmento de las pymes (8,92%) y otros (7,39%), los cuales concentraron el 45,15% de la cartera de leasing financiero comercial.

La cartera de **leasing financiero**, en diciembre de 2019 tuvo un crecimiento real anual de 0,73%, \$1,28 billones más que en diciembre de 2018. Por su parte, el **leasing habitacional** siguió presentando tasas de crecimiento de dos dígitos, ya que tuvo un crecimiento real anual

de 10,11%, equivalente a \$2,44 billones más respecto a diciembre de 2018. Por último, la cartera del **leasing operativo** neto mostró una tendencia al alza, aunque su crecimiento continuó en terreno negativo, pues registró un decrecimiento real anual de 6,88%, \$91.900 millones menos que en diciembre de 2018.

ANÁLISIS DEL MERCADO DE LEASING



I. TENDENCIAS INTERNACIONALES EN EL MERCADO DE LEASING

i.	Estados Unidos.....	13
ii.	Europa.....	14



II. INDICADORES LÍDERES DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

1.	Producto Interno Bruto	15
2.	Sector externo	18
3.	Ventas del comercio minorista y vehículos.....	19
4.	Índice de Confianza del Consumidor	20
5.	Despachos de cemento, producción de concreto y ventas de vivienda	21
6.	Expectativas del mercado y de la economía en Colombia	22



III. INDICADORES DEL MERCADO COLOMBIANO DE LEASING

7.	Profundización financiera en la economía colombiana	25
8.	Cartera total de leasing	26
9.	Composición de la cartera de leasing	27
10.	Participación por entidad en el mercado de leasing	28
11.	Indicador de Calidad de Cartera (ICC).....	29
12.	Cartera de leasing financiero comercial por tipo de empresa	31
13.	Nuevos contratos activados por tipo de leasing en 2019-Q4.....	32
14.	Nuevos contratos activados de leasing por departamento.....	34



IV. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING FINANCIERO

15.	Cartera de leasing financiero	38
16.	Participación por entidad en la cartera de leasing financiero.....	39
17.	Leasing financiero por tipo de activo.....	40



V. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING HABITACIONAL

18. Cartera de leasing habitacional	42
19. Participación por entidad en la cartera de leasing habitacional	43



VI. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING OPERATIVO

20. Cartera de leasing operativo	44
21. Participación por entidad en el mercado de leasing operativo.....	45
22. Participación por activo en la cartera de leasing operativo	46

SECCIÓN I. TENDENCIAS INTERNACIONALES EN EL MERCADO DE LEASING

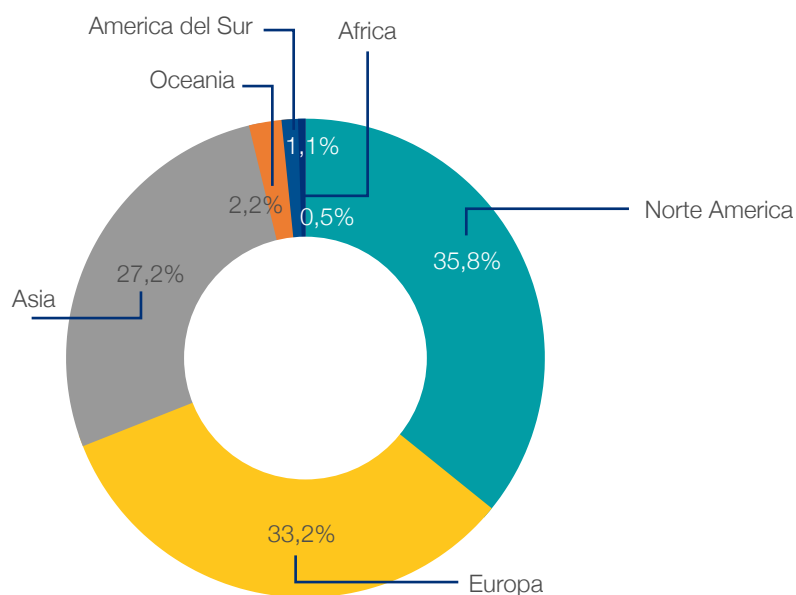
En el 2018, por noveno año consecutivo, la industria de leasing logró expandirse alcanzando los \$US 1,287.01 billones, lo que representa un crecimiento anual de 0,33% frente a 2017. Las regiones más destacadas dentro del portafolio de leasing a nivel mundial continúan siendo Norteamérica, Europa y Asia con cerca del 96% del mercado, donde Norte América es el líder con una participación del 35,8% (\$ US 640.1 billones) y un crecimiento de su industria frente a 2017 de 3,2%.⁵

Según The White Clark Group (2020), en Latinoamérica, el portafolio de la industria de leasing se contrajo 4,2% en 2018 frente a 2017; esto puede deberse a errores en los cálculos dado que la mayoría de las monedas en Latinoamérica se han devaluado frente al dólar americano (moneda en la que The White Clark Group hace sus cálculos). A pesar de esta contracción, Colombia sigue liderando el mercado de la industria de leasing con el 25% de participación de mercado, además, se destaca el comportamiento de países como México, Chile, Brasil y Perú. Vale la pena resaltar, que entre los tres primeros logran el 75% de participación de mercado en América Latina.

Sin embargo, en Latinoamérica, la importación de bienes de capital como maquinaria y equipo está altamente correlacionada con las operaciones de leasing (excepto Brasil). Sin embargo, recientemente se ha observado que a pesar de que las importaciones de bienes de capital tuvieron comportamientos favorables en estos países durante 2018, la industria de leasing en términos de volumen ha ralentizado su ritmo de crecimiento. Esto quiere decir que estos países están reemplazando el leasing con otros mecanismos de financiación, para adquirir este tipo de bienes.⁶

El diagnóstico de The Alta Group LAR explica que especialmente en Colombia y Perú las entidades de financiamiento están perdiendo apetito por este tipo de operaciones, dado que algunas las perciben como altamente riesgosas. Sin embargo, el llamado va direccionado a buscar estrategias para no perder participación de mercado, como acercamiento a los socios comerciales de la región, y continuar financiando activos de capital, que son los verdaderos catalizadores del crecimiento económico en Latinoamérica.⁷

GRÁFICA 2. PARTICIPACIÓN EN LA INDUSTRIA GLOBAL DE LEASING.



Fuente: The White Clark Group (2020).

⁵ World Leasing Yearbook (2020). World Leasing Yearbook 2020.

⁶ Ibidem.

⁷ Ibidem.

Estados Unidos

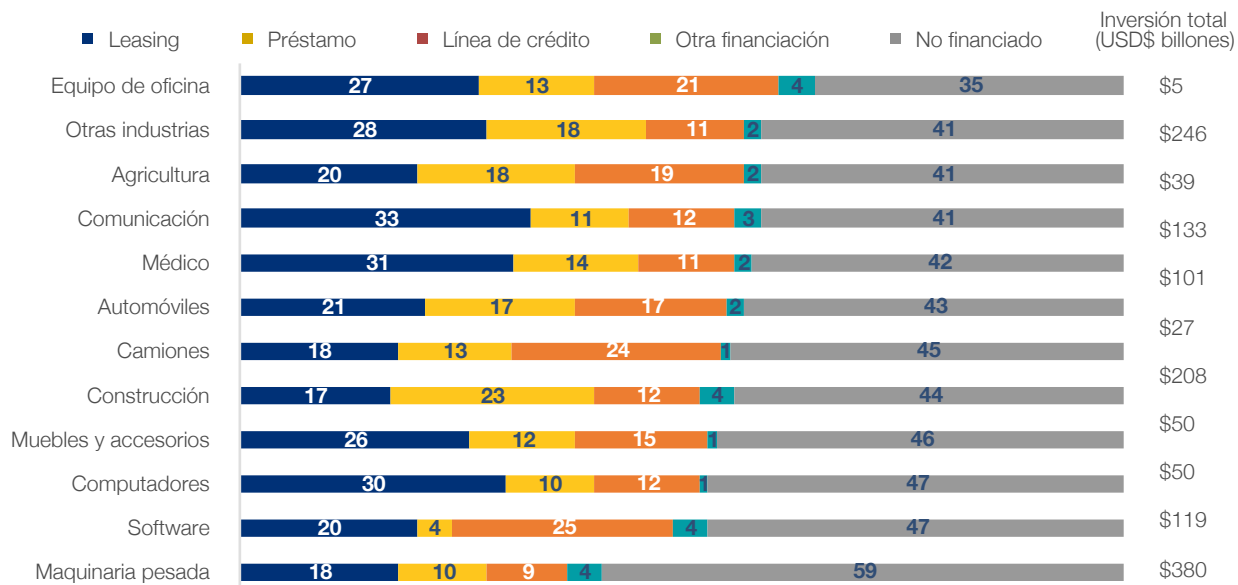
Como se mencionó anteriormente, Estados Unidos continúa siendo el líder en la industria de leasing a nivel mundial. En 2018, esta industria alcanzó los US\$ 428,40 billones, siendo jalonada principalmente por la financiación de equipos que creció 4,4% frente a 2017. Según el World Leasing Yearbook (2020) , a lo largo de 2018 la inversión y financiación de equipos y software (activos en donde está concentrada la cartera de leasing en EE. UU. creció a un ritmo de 5,9% nominal, ligeramente por encima del crecimiento de 2017 (5% nominal).

Estos resultados, que en términos reales no fueron de gran magnitud, reflejaron la situación económica que atravesaba el país en ese entonces. Durante ese año, la Reserva Federal tomó la decisión de incrementar el rango de los fondos federales, lo que encareció el costo del dinero en el país norteamericano.

A pesar de que más clientes estaban financiando la adquisición de maquinaria y equipo, lo hacían en montos considerablemente menores al histórico. Esto derivó en una reducción en el tamaño de mercado de financiación de maquinaria, equipo y software que lo llevó alrededor de los US\$ 900 billones en 2018.

Ahora, para 2019, se espera que esta tendencia haya sido revertida como consecuencia del entorno económico favorable que enfrentó Estados Unidos frente a sus pares, no solo en términos de expansión productiva sino de empleo, confianza de los consumidores, entre otros. Además, un punto realmente valioso, es que la Reserva Federal bajó el rango de la tasa de los fondos federales, tres veces durante el año (75 puntos básicos –pbs– en total) llevándolo a 1,5%-1,75%, lo que pudo dinamizar la financiación de equipos y software.

GRÁFICA 3. MÉTODOS DE FINANCIACIÓN UTILIZADOS POR TIPO DE ACTIVO EN ESTADOS UNIDOS DURANTE 2018.



Fuente: ELFF (2019).

⁸ World Leasing Yearbook (2020). World Leasing Yearbook 2020.

⁹ Ibidem.

¹⁰ Equipment Leasing & Finance Foundation, ELFF (2019). 2019 Equipment Leasing & Finance Industry Horizon Report.

Europa

La industria europea de leasing durante 2018 alcanzó los US\$ 427 billones, manteniendo su posición como la segunda región con mayor participación dentro de la industria mundial de leasing, con cerca del 33,2% de la participación de mercado. En 2018, los líderes en leasing de la región fueron Reino Unido, Alemania, Francia, Italia y Polonia, quienes además de liderar la región, se encuentran dentro de los 10 países con mayor volumen en negocios en leasing a nivel mundial.

Vale la pena resaltar que Reino Unido y Alemania son respectivamente la tercera y cuarta industria de leasing más grandes a nivel mundial, acaparando el 39% del mercado europeo y el 13% del mercado mundial de leasing.

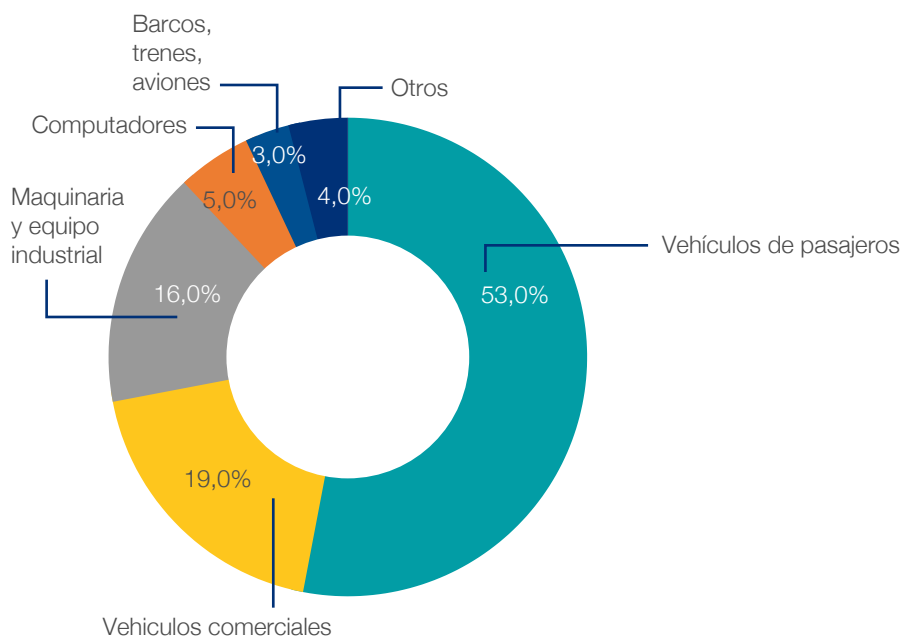
En términos de montos de financiación, según lo reportado por Leaseurope, en 2018 se incrementó el volumen de financiación en 7,7% con leasing frente a 2017. Esto significa, que el mercado europeo de leasing continuó con la expansión que viene presentado desde 2014. Además,

el número de nuevos contratos de leasing creció 2,2% en 2018 frente a 2017 y el portafolio de activos entregados en leasing creció 6,4%, lo que da cuenta del buen momento por el que pasa la industria en el continente europeo.

Los activos que más se financiaron por leasing en Europa fueron vehículos, maquinaria y equipos industriales, computadores, entre otros. Especialmente, el leasing sobre vehículos tanto comerciales como de pasajeros acapararon el 69% del total de los nuevos contratos de leasing. En general, la industria de leasing continuó concentrada en el apoyo de sectores claves para el desarrollo y crecimiento económico como las manufacturas y la construcción.¹³

Finalmente, respecto a las expectativas de mercado para el cierre del año 2019, se espera que la industria haya continuado expandiéndose, pero a un ritmo moderado, dadas las perspectivas de crecimiento de la industria europea (uno de los sectores más financiados mediante leasing).

GRÁFICA 4. PARTICIPACIÓN POR TIPO DE ACTIVO DENTRO DEL PORTAFOLIO DE LEASING EN EUROPA.



Fuente: The White Clark Group (2020)

¹¹ World Leasing Yearbook (2020). World Leasing Yearbook 2020.

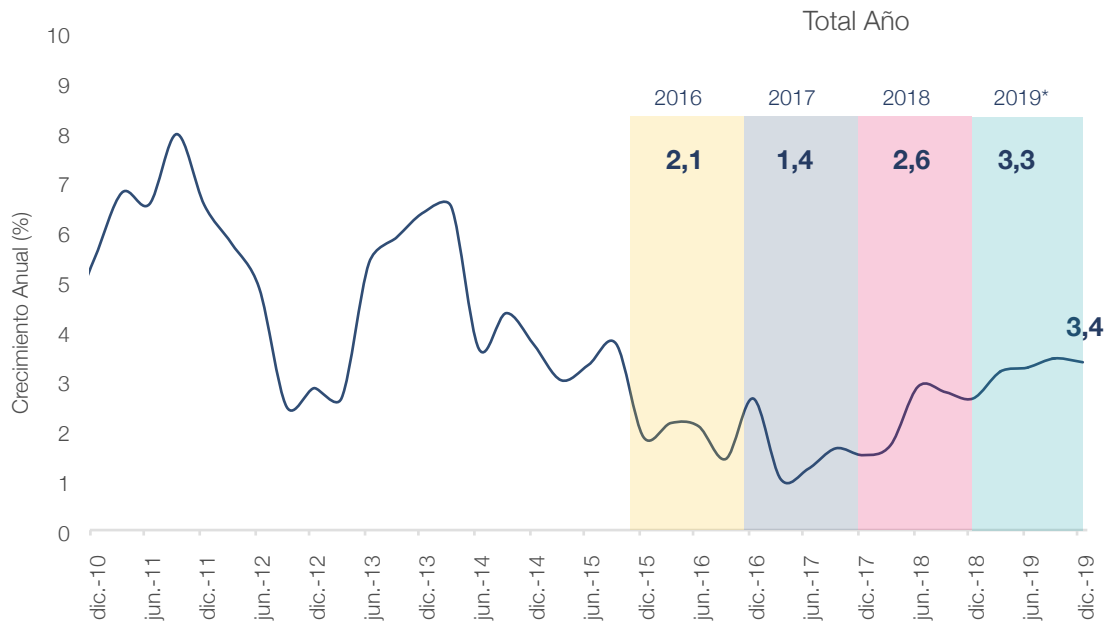
¹² Ibidem.

¹³ Ibidem.

SECCIÓN II. INDICADORES LÍDERES DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

1. Producto Interno Bruto

GRÁFICA 5. VARIACIÓN ANUAL DEL PIB REAL.



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

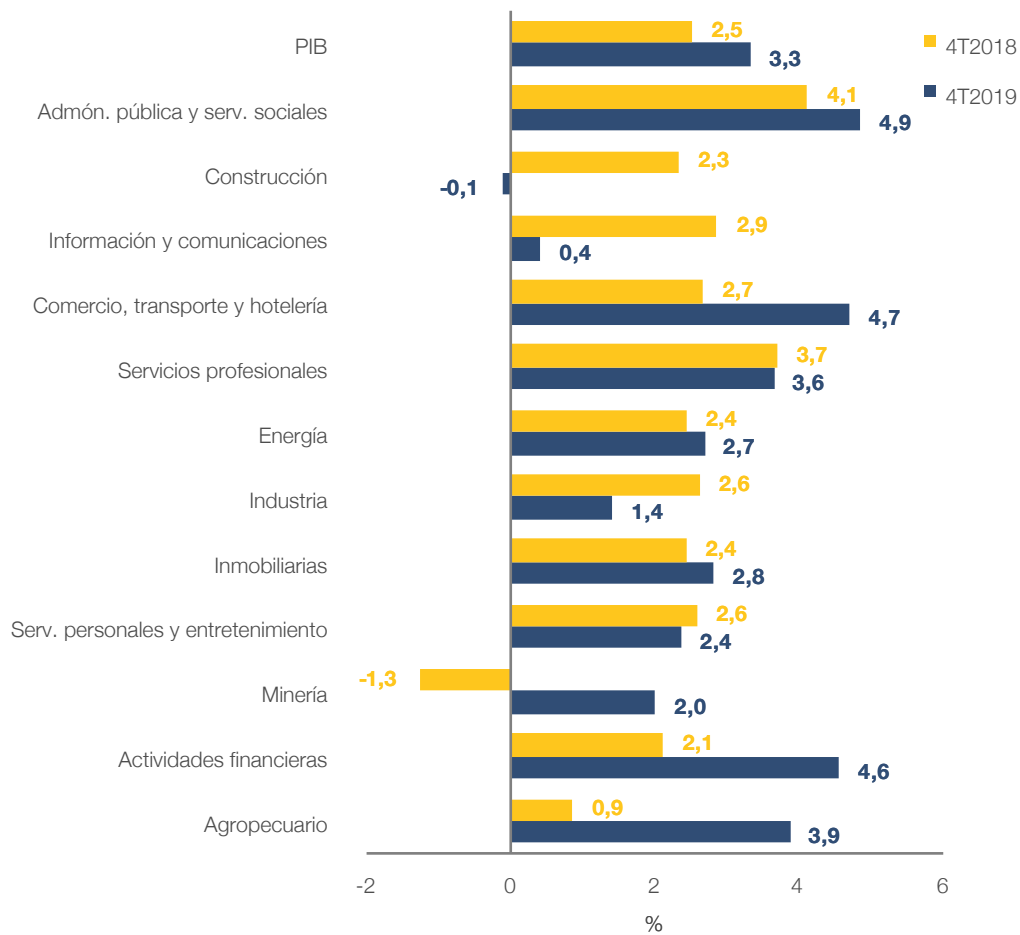
Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.

En 2019 la economía colombiana presentó un crecimiento de 3,3%, consolidando la dinámica de recuperación en la actividad productiva que se presentó durante todo el año pasado. Adicionalmente, pesar de que ciertos sectores continúan rezagados y aún tienen espacio para expandirse, el producto interno bruto colombiano continúa destacándose frente a sus pares de la región.

En esta ocasión, por parte de la oferta, rubros como el comercio minorista y transporte (4,9%), actividades financieras (5,7%) y el sector público (4,9%) jalaron el resultado, presentando las mayores expansiones por sectores del PIB. Sin embargo, este se vio empañado por la dinámica de la construcción (-1,3%), la industria manufacturera (1,6%) y el sector de información y comunicaciones (1,8%).

Ahora, respecto al comportamiento del PIB por parte del gasto. Se observa que la demanda interna continuó fortaleciéndose a lo largo de 2019, lo que permitió que el consumo privado se expandiera a un ritmo real anual de (4,6%). Así mismo, la inversión se destacó por el buen comportamiento que presentó durante el año pasado (4,7%). Estos dos componentes se encargaron de contrarrestar una balanza comercial más deficitaria con un crecimiento anual de las exportaciones de 3,2% y de 9,3% para las importaciones.

GRÁFICA 6. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL PIB POR OFERTA.



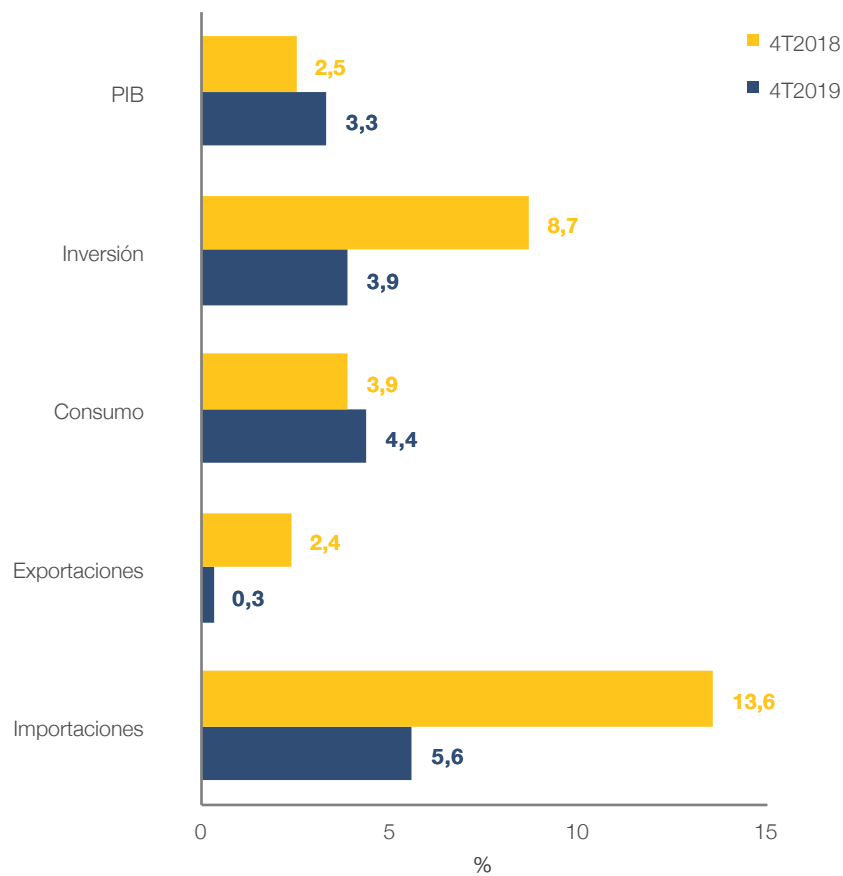
Nota: Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario 2015.
Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.

En el último cuarto del año en curso los protagonistas fueron el comercio al por menor, las actividades financieras y la administración pública. Estas ramas lograron acelerarse contundentemente frente al mismo periodo de 2018 (4,7%, 4,6% y 4,9% respectivamente).

Así mismo, las ramas de i) actividades agropecuarias (3,9%), ii) actividades inmobiliarias (2,8%) y iii) explotación de minas y canteras (2%) lograron crecer más que en el mismo periodo del año pasado. Respecto al rubro de explotación de minas y canteras, a pesar de no ser

protagonista en el crecimiento del PIB, si se observó una recuperación importante, pues, pasó de contraerse 1,3% en 4T2018 a expandirse 2% en 4T2019, esto fue resultado de la actividad petrolera y la estabilidad en la explotación de minas de carbón en el país.

Sin embargo, el comportamiento de estas ramas se vio opacado por el retroceso que continuó presentando el sector constructor (-0,1%). Vale la pena destacar, que, a pesar de presentar una contracción leve en el último trimestre del año, el rubro de construcción se contrajo en términos reales anuales en 1,4% durante el 2019. Una vez más este comportamiento fue jalonado por el desfavorable desempeño del rubro de edificaciones, que en el 3T2019 se contrajo 7,6% en 2019.

GRÁFICA 7. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL PIB POR DEMANDA.

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

Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.

Por parte del gasto, como se mencionó anteriormente, el consumo y la inversión continuaron jalonando los resultados. En esta ocasión, el consumo logró expandirse a un ritmo de 4,4% frente al 3,9% del último trimestre de 2018. Vale la pena destacar que tanto el consumo privado como el consumo por parte del gobierno presentaron dinámicas favorables en el último cuarto de 2019 (4,4% y 4,3% respectivamente).

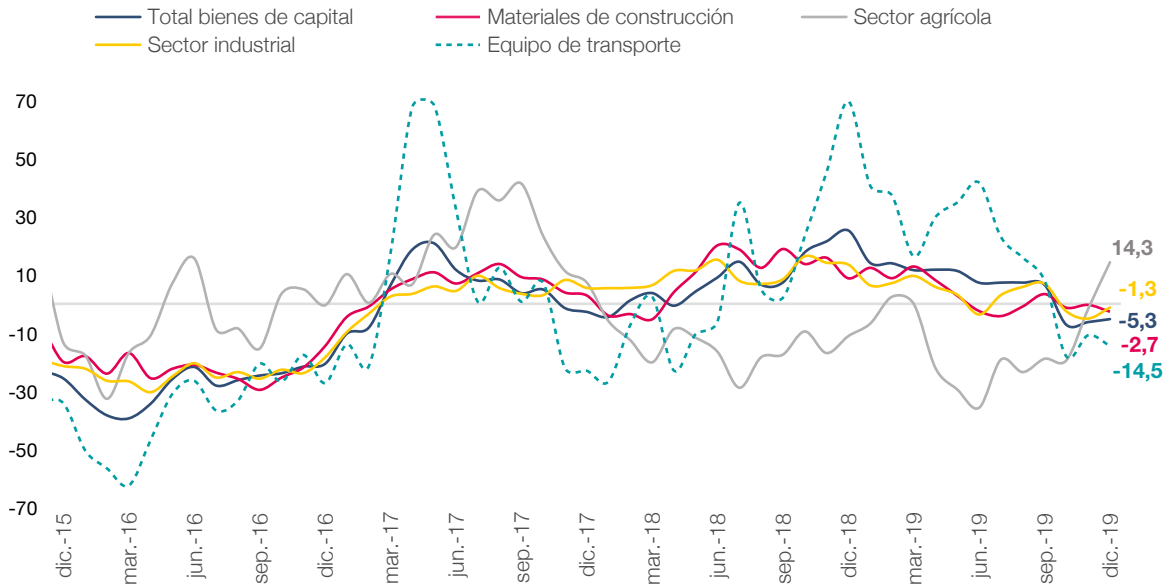
Ahora bien, la inversión (formación bruta de capital fijo) se configuró como protagonista en el desempeño del PIB por parte del gasto, pues continuó en una senda favorable de crecimiento y se ubicó en 3,9%. A pesar de que, en el mismo periodo del año pasado, este rubro se había

expandido en 8,7%, es un resultado positivo frente los otros tres trimestres de 2019.

Finalmente, la balanza comercial continuó con su senda deficitaria durante el último trimestre de 2019, como resultado del crecimiento notable de las importaciones (5,6%) y el lento ritmo de crecimiento de las exportaciones (0,3%), a pesar de la fuerte devaluación del peso colombiano.

2. Sector externo

GRÁFICA 8. 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 9. CRECIMIENTO ANUAL DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS.



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

Las importaciones de bienes de capital continuaron en terreno negativo durante el último trimestre de 2019. Sin embargo, a pesar de continuar en terreno negativo, se percibe una leve recuperación en el reciente ritmo de crecimiento de estas, que se ve reflejado en la mayoría de sus rubros. De hecho, excepcionalmente, las importaciones de bienes de capital para el sector agrícola se expandieron en promedio 14,3% durante el 4T2019.

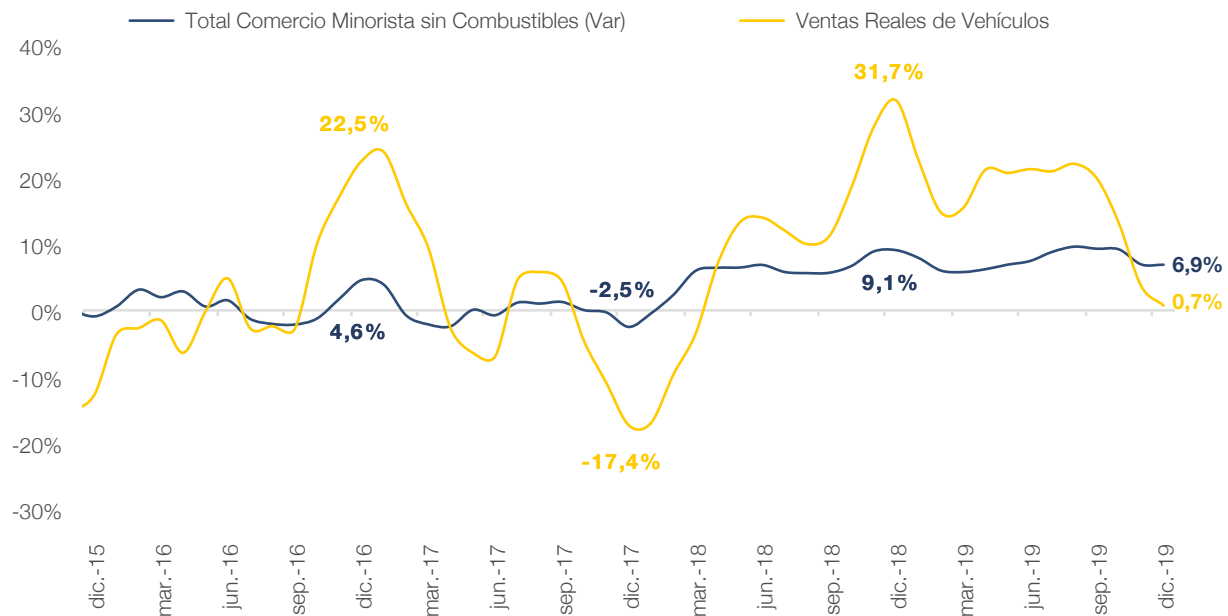
Respecto a las exportaciones manufactureras, en el cuarto trimestre de 2019, se revirtió la tendencia del trimestre pasado y nuevamente alcanzaron terreno negativo con una contracción real anual promedio de 2,19%. Según lo anterior, continúa observándose un debilitamiento de las

ventas al exterior de manufacturas, que es consecuente con el debilitamiento de las exportaciones en general, que en 2019 se expandieron tan solo en 3,2%. Vale la pena resaltar que esto implica una balanza comercial más deficitaria para el país, donde las exportaciones crecieron apenas 0,3% en el 4T2019.

Es importante señalar que tanto el comportamiento de las importaciones de bienes de capital y de las exportaciones manufactureras, son el reflejo de la actividad industrial durante el 2019. De hecho, este rubro es uno de los lunares de la expansión de PIB durante 2019, pues tan solo creció 1,6% a lo largo de todo el año.

3. Ventas del comercio minorista y vehículos.

GRÁFICA 10. CRECIMIENTO ANUAL DE LAS VENTAS DEL COMERCIO MINORISTA Y VEHÍCULOS.



Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.
Fuente: DANE. Elaboración y cálculos Asobancaria.

Las ventas reales de vehículos promediaron en el 4T2019 un crecimiento real anual de 0,7%, reflejando una importante desaceleración respecto al trimestre inmediatamente anterior y respecto al mismo periodo del año pasado. En términos de volumen, las ventas del total nacional se redujeron -6,5% real anual en 4T2019, lo cual refleja que el leve crecimiento de las ventas reales de vehículos podría estar explicado por un efecto precio proveniente de la devaluación del peso colombiano.

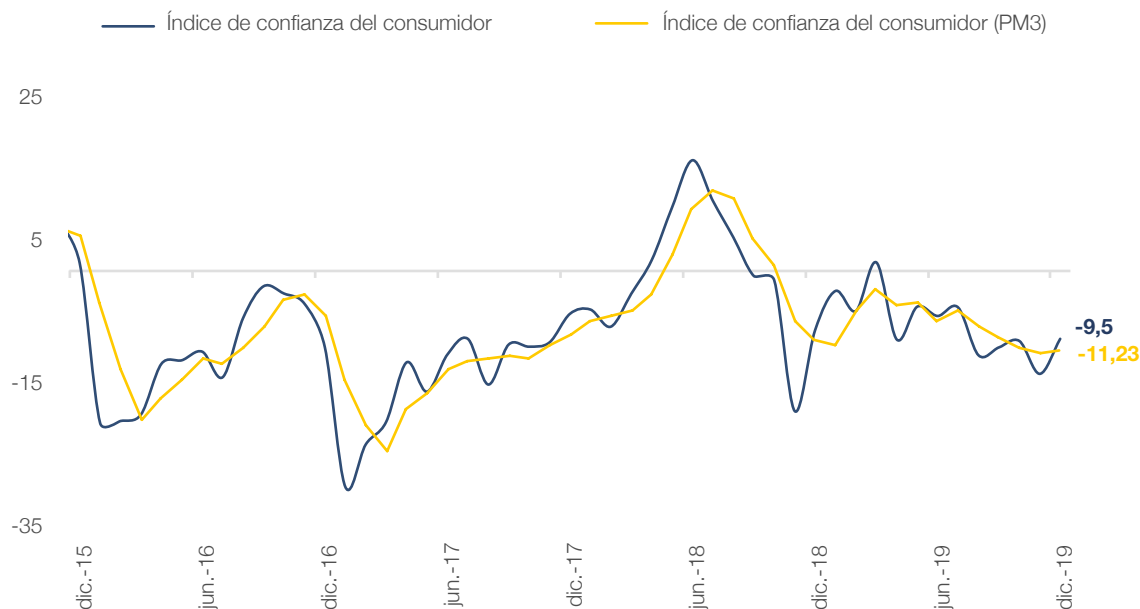
Además, en lo corrido del año el comportamiento de las ventas reales de vehículos ha estado explicado principalmente por el crecimiento de las ventas de vehículos de transporte público y vehículos de carga, que en conjunto contribuyeron 7,8 pp. a la variación en las ventas

de vehículos durante 2019. Por otro lado, los automóviles particulares fueron los que menos contribuyeron (1,6 pp.) al crecimiento de las ventas reales de vehículos en 2019.

Finalmente, en el último trimestre de 2019 las ventas del comercio minorista sin combustibles promediaron una expansión del 6,9%, comportamiento inferior al de este mismo rubro si adicionalmente se excluyen los vehículos (9,1%). En particular, la dinámica de las ventas minoristas responde a la tendencia positiva del comercio de equipos de informática y telecomunicaciones y electrodomésticos. En general, todos los subgrupos del comercio minorista registraron en promedio expansiones reales anuales durante el cierre de 2019.

4. Índice de Confianza del Consumidor

GRÁFICA 11. EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC).



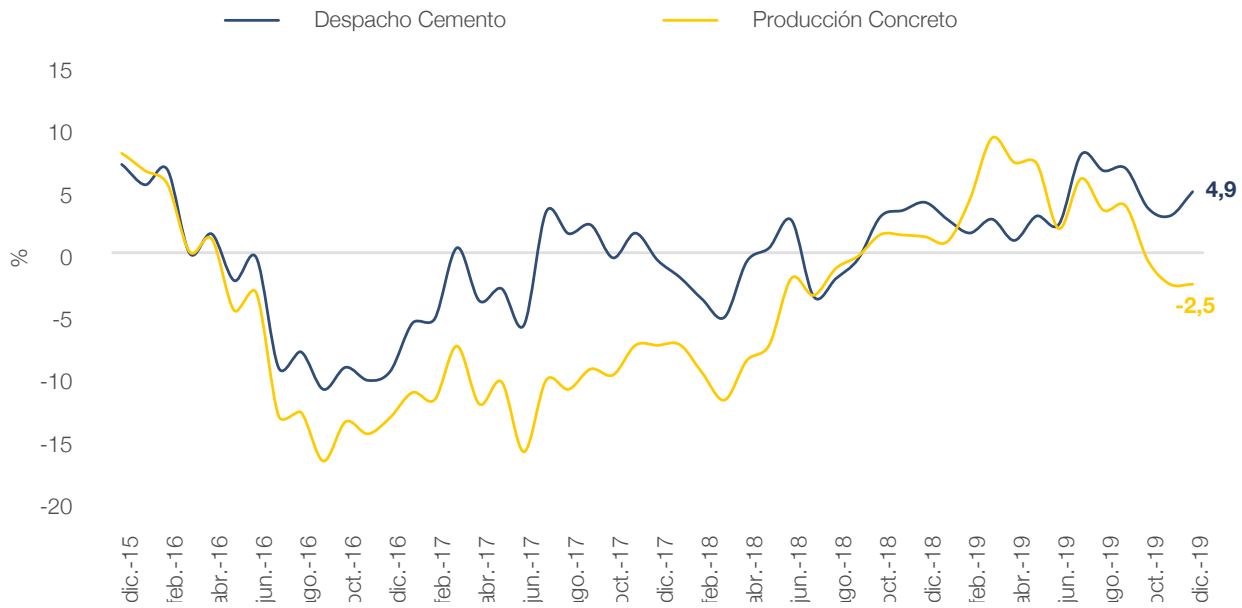
Fuente: Fedesarrollo.

Durante el último trimestre de 2019, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) presentó una dinámica negativa ubicándose en promedio en -11,23. Sin embargo, hacia el cierre de año, en diciembre de 2019 el índice dio signos de recuperación, cediendo terreno negativo y ubicándose en -9,5. A pesar de que la confianza de los hogares se

mantuvo en terreno negativo durante casi todo el 2019, para 2020 las perspectivas lucen diferentes. Factores como la consolidación en la recuperación económica, el cese de las manifestaciones y la leve mejora en el mercado laboral, dan indicios de un 2020 con mejores expectativas económicas por parte de los hogares colombianos.

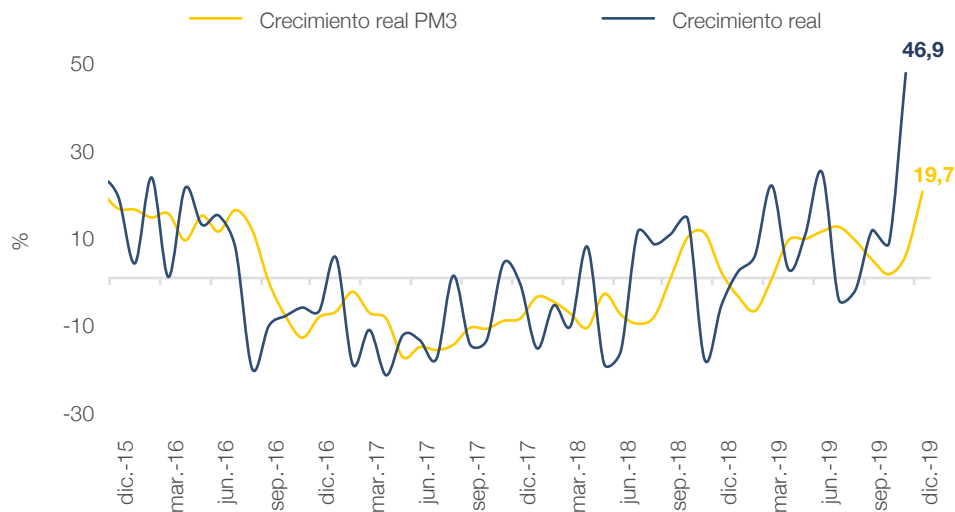
5. Despachos de cemento, producción de concreto y ventas de vivienda

GRÁFICA 12. 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 13. 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.

En el cuarto trimestre de 2019, el crecimiento de la producción de concreto promedió un decrecimiento de 2,5% y los despachos de cemento exhibieron un crecimiento para el mismo periodo del 4,9%. En particular, se destaca la estabilidad en el ritmo de crecimiento de la producción de concreto y el deterioro de los despachos de cemento.

Por otro lado, las ventas reales de vivienda presentaron en promedio un crecimiento real anual de 19,7%,

presentando un desempeño favorable frente al promedio de 4T2018. Sin embargo, esto no fue suficiente para llevar a la rama de construcción al terreno positivo (contracción anual de 0,1%), A pesar de la contracción de este sector en 2019 (-1,3%), esperemos que en 2020 se revierta esta tendencia negativa y que esto permita consolidar una senda de crecimiento positiva en esta importante rama de la economía, alcanzando un crecimiento de 2,7% en 2020.

6. Expectativas del Mercado y de la Economía en Colombia

El comportamiento de la actividad productiva que crecería a una tasa del 3,4% en 2020, se encuentra expuesto a riesgos que irían en su detrimento, destacándose i) un menor crecimiento de nuestros socios comerciales y el escalamiento de las tensiones comerciales, ii) la ampliación del déficit en cuenta corriente (4,5%), principalmente asociado a un menor dinamismo de las exportaciones, iii) el deterioro del mercado laboral y iv) la volatilidad en los precios del petróleo.

Por otro lado, la inflación en 2020 permanecería dentro del rango meta del Banco de la República. En particular, un posible aminoramiento de la inflación del rubro de alimentos conllevaría a que al final del año se observe una tasa cercana a 3,2%, ubicándose 0,6 pp por debajo del nivel de cierre de 2019 (3,8%).

Respecto a la dinámica global, marcada por la incertidumbre, aunada a menores perspectivas de crecimiento económico mundial, podría incrementar la salida de capitales de países emergentes. Para Colombia, esto podría llevar a una depreciación significativa de la tasa de cambio, que al cierre de 2020 se situaría en COP \$3.282.

Finalmente, el desempleo nacional registraría un incremento significativo de 0,6 pp, al pasar de 10,5% en 2019 a 11,1% en 2020, comportamiento que se atribuye, principalmente, a los altos costos no salariales, el cambio tecnológico y la migración venezolana que seguirá ejerciendo presión a la informalidad.

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

PIB por la oferta	2019	2020
PIB	3,3	3,4
Agropecuario	2,0	2,6
Explotación de minas y canteras	2,1	2,8
Industrias manufactureras	1,6	2,5
Energía	2,8	3,0
Construcción	-1,3	2,7
Comercio	4,9	4,8
Comunicaciones	1,7	3,2
Financiero	5,7	6,4
Inmobiliarios	3,0	3,3
Profesionales	3,7	4,2
Administración Pública	4,9	3,4
Recreación	3,4	3,0
Inflación (cierre de año)	3,8	3,2
Desempleo (promedio año)	10,5	11,1
Tasa de Cambio (cierre diciembre)	\$ 3.277	\$ 3.282
Balance cuenta corriente (% del PIB)	4,30	4,50
Tasa de interés (REPO)	4,25	4,25

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

De cara al 2020, el sector de establecimientos financieros continuaría mostrando un desempeño notable, consolidando un crecimiento del orden de 6,4%, cifra que excede en 70 pb el registro de 2019 (5,7%). El buen comportamiento de esta rama de actividad se vería favorecido, no solo por el fortalecimiento del consumo privado y el anclaje de las expectativas inflacionarias, sino por la recuperación de la inversión, puesto que tendría una incidencia positiva sobre la cartera comercial, que al cierre de 2020 registraría una expansión del 3,8%.

De igual forma, se espera que el sector de la construcción, que se ubicó en terreno negativo en 2019 (-1,3%), presente un repunte hasta alcanzar un ritmo de expansión cercano al 2,7%. Esta dinámica respondería, por un lado, a mejores resultados del subsector de obras civiles (10,4%) y, por otro lado, a un menor deterioro del subsector de edificaciones (-3,1%) frente a 2019.

Del mismo modo, el crecimiento del sector minero bordearía el 2,8% al cierre del año. Adicionalmente, también se destacan otras seis ramas de actividad cuyas tasas de crecimiento serían mayores a las de 2019: actividades profesionales (4,2%), servicios inmobiliarios (3,3%), comunicaciones (3,2%), energía (3,0%), sector agropecuario (2,6%) e industria (2,5%).

Finalmente, si bien esperamos que el comercio crezca ligeramente por debajo de lo registrado al cierre de 2019 (4,8% vs 4,9%), la expansión del consumo de los hogares y sus determinantes contribuirían a esta favorable dinámica. De igual manera, los subsectores de administración pública y recreación exhibirían un crecimiento por debajo del cierre 2019, del orden del 3,4% y 3,0%, respectivamente.

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

	2019	2020
PIB del gasto	3,3	3,4
Consumo de los Hogares	4,6	4,6
Gasto del Gobierno	4,3	2,8
Inversión	4,3	4,8
Exportaciones	3,1	2,8
Importaciones	9,2	7,5

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

Por el lado de la demanda, esperamos que continúe la progresiva recuperación del consumo privado, fundamentada en el anclaje de las expectativas de inflación y una política monetaria expansiva, factores que llevarían a se expanda a una tasa cercana al 4,6% en 2020, misma tasa que se registró al cierre de 2019. Así mismo, en materia de inversión, el estímulo aún expansivo que brindan las condiciones de política monetaria en la cartera comercial y otras modalidades de crédito, así como el ambiente favorable creado a partir de la Ley de Crecimiento Económico, continuarían dinamizando los canales de inversión y llevarán a que la tasa de crecimiento de este rubro alcance el 4,8% en 2020.

En cuanto al sector externo, esperamos que las ventas al exterior crezcan a un ritmo cercano al 2,8%, 0,3 por

debajo de lo que se registró al cierre de 2019, sustentado por el menor crecimiento de los socios comerciales que limitarían el comportamiento de las exportaciones agrícolas y manufactureras. Por el lado las importaciones, estas continuarían creciendo a mayores tasas que las exportaciones, promoviendo así una ampliación de la brecha comercial al cierre del año, toda vez que la recuperación de la demanda interna y una mayor compra de bienes de capital seguirán impulsando este componente, que alcanzaría una tasa de crecimiento del 7,5% en 2020.

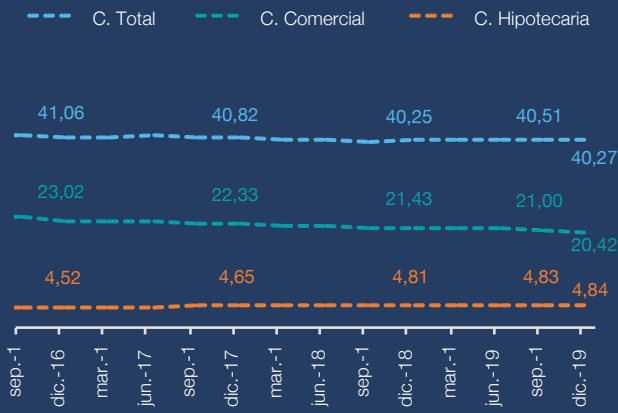
Finalmente, en lo que respecta al gasto público, la reducción en los gastos de funcionamiento e inversión del Gobierno Nacional Central (GNC) conllevaría a una contracción de 1,5 pp anual hasta el 2,8% al cierre de 2020.

SECCIÓN III. INDICADORES DEL MERCADO COLOMBIANO DE LEASING

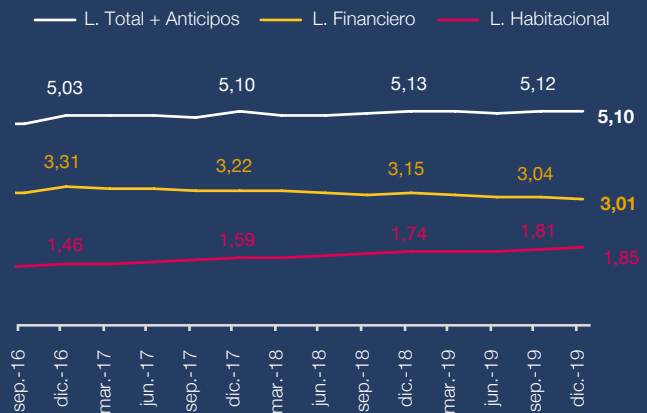
7. Profundización financiera en la economía colombiana

GRÁFICA 14. INDICADOR DE PROFUNDIZACIÓN DE CARTERA DEL SECTOR FINANCIERO¹⁴.

GRÁFICA 14A. CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO TRADICIONAL SIN LEASING (%PIB)



GRÁFICA 14B. CARTERA POR TIPO DE LEASING (%PIB)



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

Cartera total del sector financiero. La cartera del sector financiero en Colombia representó el 45,38% del PIB al cierre de 2019, no tuvo variación frente a la profundización observada en 2018 y, respecto al trimestre anterior, fue menor en 0,25 pp.

En 2019, la profundización del sector financiero en la economía colombiana se mantuvo estable y no mostró una tendencia de crecimiento clara en lo corrido de los últimos dos años, producto de la desaceleración de la actividad productiva en el país y su lenta recuperación. Sin embargo, se espera que, derivado de las expectativas de crecimiento, en 2020 y 2021 haya mayor dinamismo industrial, de la inversión y el consumo privado, de manera que el sector financiero pueda.

Cartera de crédito tradicional (sin leasing)¹⁵. Al cierre de 2019, esta cartera registró una profundización en la economía del 40,27%, 0,02 pp. superior a la observada un año atrás, pero menor 0,23 pp. frente a septiembre de 2019.

Cabe destacar que, en lo corrido del 2019, no hubo una tendencia clara de crecimiento en el indicador de profundización de la cartera tradicional (sin leasing), debido al decrecimiento en este indicador de la cartera comercial,

desde el primer trimestre de 2019, y al aumento sostenido en el caso de la cartera de consumo, desde junio de 2018, comportamientos que pueden ser explicados debido al debilitamiento del sector industrial y productivo del país. Contrario a ello, desde 2015 la cartera hipotecaria (o de crédito tradicional para la adquisición de vivienda) continuó aumentando su profundización en el PIB, el cual pudo estar ligado a la dinámica de los diferentes programas de vivienda del gobierno nacional (véase Gráfica 14a).

Cartera de leasing con anticipos¹⁶. Al cierre de 2019, la industria de leasing representó el 5,10% del PIB colombiano, 0,03 pp. menos frente al observado a finales de 2018 y 0,02 pp. menos al registrado en septiembre de 2019.

El comportamiento de este indicador se debió a la tendencia a la baja del leasing financiero observada durante todo el 2019, a pesar del aumento sostenido en la profundización del leasing habitacional; esta tendencia es similar a la observada de la cartera de crédito tradicional comercial del sector financiero. Sin embargo, al cierre del 2019 frente a 2018, la profundización en la economía del leasing (más anticipos) tuvo mejor desempeño que la cartera de crédito (sin leasing) del sector financiero (véase Gráfica 14b).

¹⁴ El indicador de profundización financiera se calculó como el cociente entre el saldo de cartera, según se discrimine, correspondiente a 26 establecimientos de crédito y 2 compañías de financiamiento y el PIB (base 2015) a precios corrientes anualizado publicado 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.

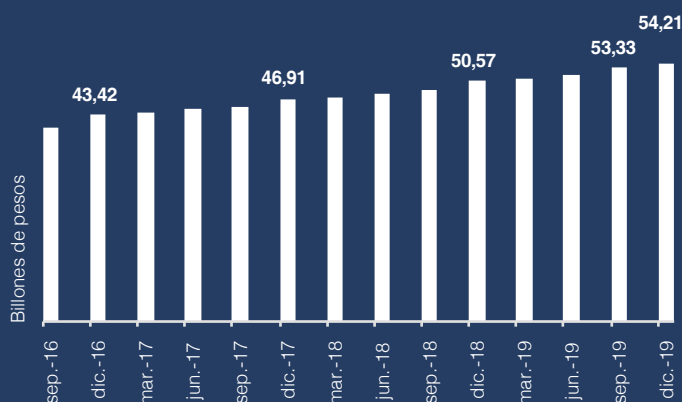
¹⁵ En este Informe, la cartera total de crédito tradicional (sin leasing) suma los rubros de la cartera de crédito comercial, de consumo y de microcrédito correspondiente a 26 establecimientos de crédito y 2 compañías de financiamiento.

¹⁶ La cartera total de leasing (medido bajo metodología NIIF) más anticipos incluye: i) leasing financiero (comercial, consumo y microcrédito), ii) leasing

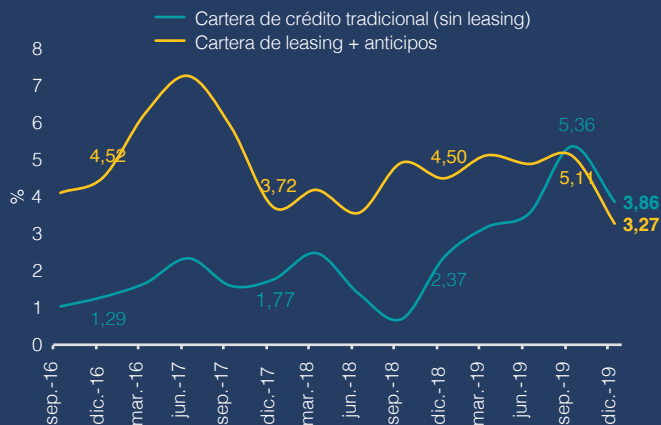
8. Cartera total de leasing

GRÁFICA 15. EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LEASING INCLUYENDO ANTICIPOS¹⁷.

GRÁFICA 15A. EVOLUCIÓN DEL SALDO DE CARTERA DE LEASING INCLUYENDO ANTICIPOS.



GRÁFICA 15B. CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CARTERA TRADICIONAL DE CRÉDITO TOTAL Y DE LEASING



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

Saldo de cartera y crecimiento real. En diciembre de 2019, la cartera total de leasing del sector financiero, incluyendo los anticipos, llegó a \$54,21 billones, \$3,64 billones más que en diciembre de 2018. Además, en diciembre de 2019 la cartera de leasing tuvo un crecimiento real anual de 3,27%, inferior al observado tanto un trimestre (sep-19: 5,11%) como un año atrás (dic-18: 4,50%), y fue inferior al registrado por la cartera de crédito tradicional en septiembre de 2019 (véase Gráfica 15a).

En particular, el que la cartera de crédito tradicional haya tenido un crecimiento real anual superior al de la cartera de leasing se debió, principalmente, a la tendencia al alza de la cartera de crédito tradicional de consumo, que en 2019 tuvo un crecimiento real anual promedio de 9,31%, y a cierre de 2019 creció 12,43%. Incluso, el crecimiento real anual de la cartera de crédito tradicional comercial regresó al terreno negativo en diciembre de 2019 (-1,10%) y tuvo un crecimiento promedio en 2019 de 0,49%.

Por su parte, la dinámica de la cartera de leasing al término de 2019 se debió al crecimiento de la cartera de leasing

habitacional, a pesar de haber registrado menor crecimiento en los últimos meses, se mantuvo por encima del 10% real anual.

Participación del leasing en el total de la cartera del sector financiero. La participación de cartera de leasing en el total de la cartera del sector financiero en diciembre de 2019 fue de 11,25%, inferior 0,06 pp. a lo registrado en diciembre de 2018, pero superior al 11,22% de septiembre de 2019.

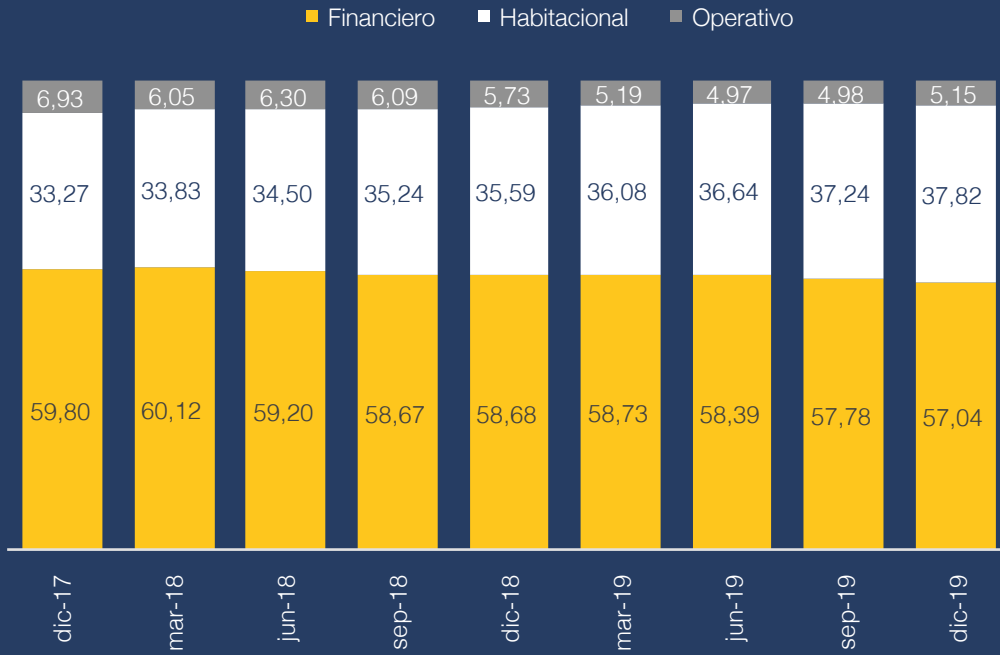
Ahora bien, para 2020 se espera que, partiendo del auge esperado en la actividad económica, el dinámica de la cartera bancaria total en Colombia crezca a una tasa del 6,0% real anual, soportado en un mejor crecimiento para todas las carteras gracias a (i) la reactivación de la inversión, que apoyaría el desempeño de los distintos sectores económicos, (ii) la fortaleza del consumo de los hogares, que continuaría observándose en el año, y (iii) el oportuno entorno de bajas tasas de interés en un marco de expansión monetaria que favorecerían los desembolsos.

habitacional, iii) arrendamiento operativo y iv) anticipos de los contratos de leasing financiero y habitacional, correspondientes a las 14 entidades financieras que ofrecen este producto en Colombia: 12 establecimientos de crédito y 2 compañías de financiamiento.

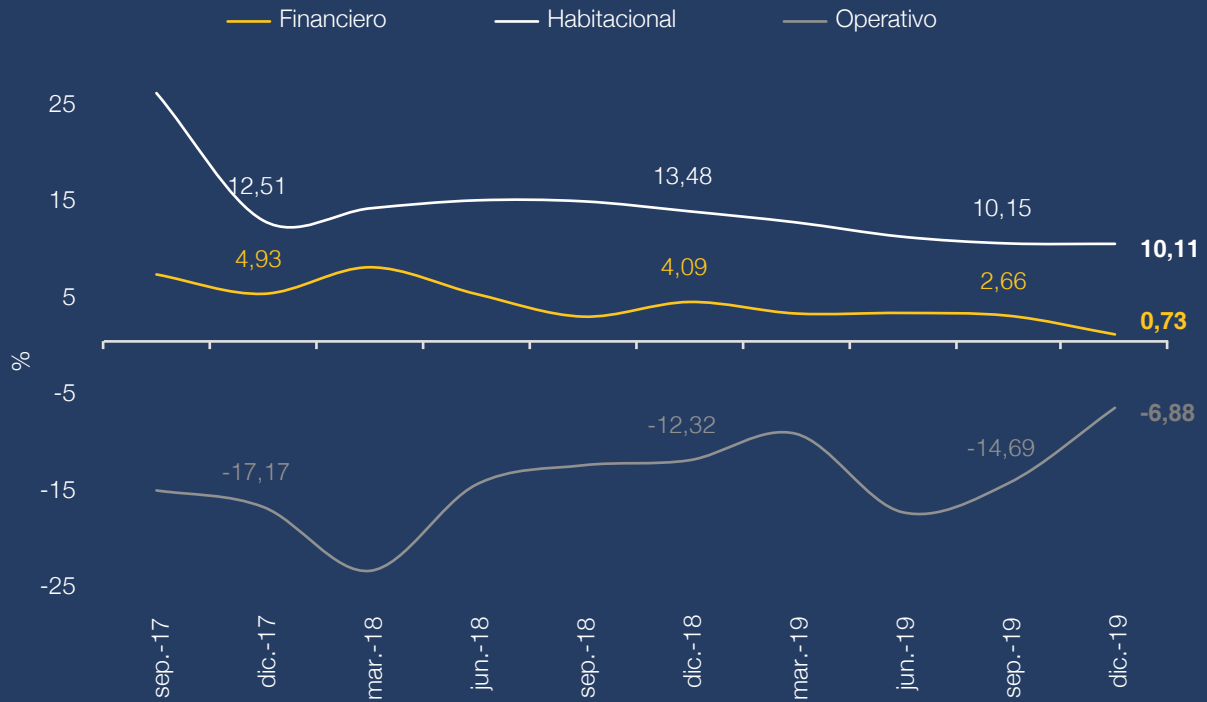
¹⁷ A partir de febrero de 2019 se incluye la cartera del Banco Serfinanza. Además, los cambios respecto a las versiones anteriores de este Informe se deben al ajuste y retransmisión de la información de algunas entidades financieras a la Superintendencia Financiera de Colombia.

9. Composición de la cartera de leasing

GRÁFICA 16A. PARTICIPACIÓN (%) EN LA CARTERA POR TIPO DE LEASING.



GRÁFICA 16B. CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CARTERA POR TIPO DE LEASING.



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

En Colombia, el leasing financiero es el tipo de leasing más utilizado, el leasing habitacional ha sido el que más ha crecido en los últimos seis años y el arrendamiento operativo ha registrado una desaceleración considerable a partir de 2015, aunque en el último trimestre de 2019 tuvo un aumento en su participación y mejoró también su crecimiento anual. Adicionalmente, en diciembre de 2019 el leasing habitacional continuó ganando terreno en su participación en detrimento del leasing financiero y mantuvo su crecimiento real anual por encima de dos dígitos.

Leasing Financiero. Esta cartera continuó disminuyendo su participación en el total de la cartera de leasing (sin anticipos). En diciembre de 2019, representó el 57,04%, 1,64 pp. menos que en diciembre de 2018 y 0,75 pp. menos que en septiembre de 2019. Además, esta cartera tuvo un crecimiento real anual casi incipiente de 0,73%, equivalente a casi \$1,28 billones más que el año anterior en el saldo nominal de cartera.

Leasing Habitacional. La modalidad de leasing más fuerte en Colombia siguió aumentando su participación en el total de la cartera de leasing en el cuarto trimestre de 2019, pues representó el 37,82%, 2,33 pp. más que en el mismo periodo del 2018. Además, esta cartera tuvo un crecimiento real anual de 10,11%, equivalente a \$2,44 billones más en el saldo nominal de cartera.

Leasing Operativo (LO). Esta cartera disminuyó su participación en el total de la cartera de leasing en el último año, pues a cierre de 2019 representó el 5,15%, 0,58 pp. menos que al cierre de 2018, pero en el último trimestre ganó 0,16 pp. de participación. Por otra parte, esta cartera mantuvo su crecimiento real anual en terreno negativo (-6,88% o \$91.900 millones menos), pero con una clara tendencia de recuperación.

10. Participación por entidad en el mercado de leasing

TABLA 3. RANKING DE LA PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD EN LA CARTERA TOTAL DE LEASING INCLUYENDO ANTICIPOS¹⁸.

	Entidad	Participación de mercado (%)				Variación anual participación (pp.)	Cartera por entidad (dic-19)		
		dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		Saldo cartera (COP\$ billones)	Crecimiento real anual (%)	
1	Bancolombia	37,66	38,95	37,85	37,50	▼	-0,35	20,33	2,03
2	Davivienda	19,36	21,11	23,77	25,73	▲	1,95	13,95	11,72
3	Banco de Occidente	12,14	11,34	10,59	11,20	▲	0,62	6,07	9,17
4	BBVA	8,29	8,63	8,87	8,38	▼	-0,49	4,54	0,79
5	Banco de Bogotá	8,50	6,80	6,73	6,56	▼	-0,17	3,56	7,05
6	Itaú	8,20	7,52	6,88	6,44	▼	-0,44	3,49	-2,66
7	Scotiabank Colpatría	2,06	2,25	2,31	1,94	▼	-0,37	1,05	-12,44
8	ARCO Bancoldex	0,98	0,96	0,92	0,90	▼	-0,02	0,49	1,20
9	Banco Popular	0,64	0,63	0,59	0,62	▲	0,03	0,33	7,78
10	Banco Finandina	0,79	0,63	0,51	0,36	▼	-0,15	0,20	-26,41
11	Banco Caja Social	0,22	0,19	0,21	0,22	▲	0,01	0,12	9,69
12	Banco Serfinanza				0,08			0,04	-
13	AV Villas	0,08	0,07	0,06	0,06	▲	0,00	0,03	9,93
14	Banco Pichincha	0,08	0,04	0,02	0,01	▼	-0,01	0,004	-58,74

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

¹⁸ Cambio en la participación del Banco de Bogotá entre 2016 y 2017 se debe a la disminución sustancial en los anticipos reportada a Asobancaria. Desde febrero de 2019 se incluyó la cartera de Banco Serfinanza

El ranking de la participación en el mercado de leasing solo tuvo un cambio al cierre de 2019 respecto al cierre de 2018, pues el Banco Serfinanza ingresó como agremiado a la Asobancaria en mayo de 2019.

Al término del 2019 frente al del 2018, hubo una tendencia a la baja en la participación de mercado para la mayoría de las entidades, debido al crecimiento incipiente o negativo de la mayoría de entidades en su cartera de leasing financiero, a pesar de que la mayoría aumentó su participación en el leasing habitacional.

Cuatro entidades aumentaron su participación de mercado en el último año: Davivienda (1,95 pp.), gracias

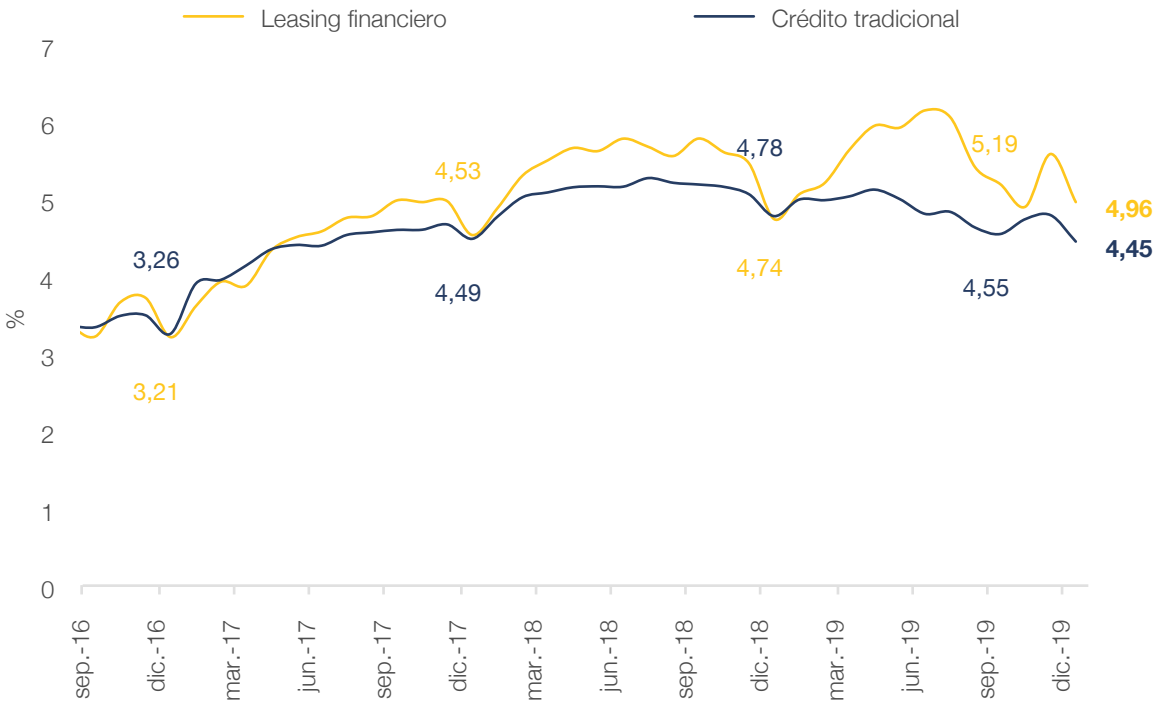
a su aumento en la participación de la cartera de leasing financiero y habitacional; Banco de Occidente (0,62 pp.), debido a que capturó cartera de leasing financiero y habitacional; Banco Popular (0,03 pp.), gracias a su aumento en la cartera de leasing habitacional, y Banco Caja Social (0,01 pp.), pues aumentó su participación en la cartera de leasing habitacional.

Las demás entidades disminuyeron su participación en la cartera total de leasing en el periodo mencionado, debido en gran medida a su disminución en la participación de leasing financiero, a excepción de BBVA, Itaú y Scotiabank Colpatría que tuvieron mayor disminución en su participación de leasing habitacional.

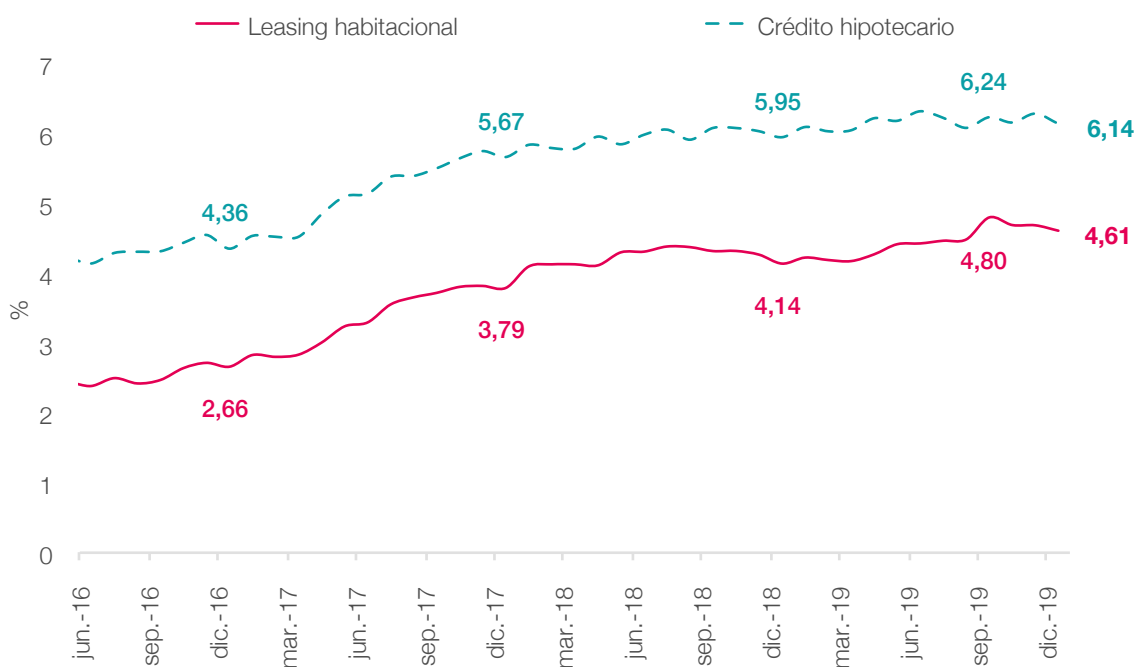
11. Indicador de Calidad de Cartera (ICC)

GRÁFICA 17. EVOLUCIÓN DEL ICC DE LA CARTERA DE LEASING Y DE CRÉDITO TRADICIONAL.

GRÁFICA 17A. ICC TRADICIONAL – LEASING FINANCIERO VS. CRÉDITO TRADICIONAL



GRÁFICA 17B. ICC POR CALIFICACIÓN* - LEASING HABITACIONAL VS. CRÉDITO HIPOTECARIO



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.

El Indicador de Calidad de Cartera (ICC) del leasing financiero y habitacional históricamente ha tenido un comportamiento afín al de su par en la cartera de crédito tradicional¹⁹. Sin embargo, a lo largo de 2018 y 2019, la cartera de leasing ha registrado mayor deterioro que el crédito tradicional, hecho que pudo deberse al deterioro de la calidad de cartera comercial derivado de la disminución del dinamismo productivo de las empresas en el país.

Leasing financiero y crédito tradicional. En diciembre de 2019, el ICC del leasing financiero fue 4,96%, por lo que su calidad disminuyó 0,22 pp. respecto a diciembre de 2018, pero mejoró en 0,23 pp. respecto a septiembre de 2019 (véase gráfica 17a). En particular, el principal deterioro fue por cuenta de la cartera de leasing financiero comercial, ya que su ICC pasó de 4,33% en 2018 a 4,50% en 2019. Además, a cierre de 2019 se replicó el patrón estacional en el que el ICC disminuye para todas las carteras.

Por otra parte, el crédito tradicional (sin leasing) continuó mejorando su calidad de cartera en diciembre de 2019,

respecto diciembre de 2018 mejoró en 0,33 pp. y en 0,10 pp. frente a septiembre de 2019. Este resultado se dio gracias a la buena dinámica que mantuvieron las tres carteras de crédito tradicional al mejorar su calidad en el último año así: consumo: -0,47 pp.; microcrédito: -0,50 pp., y comercial: -0,25 pp.

Leasing habitacional y crédito hipotecario. Históricamente la cartera de leasing habitacional ha sido menos riesgosa que la cartera hipotecaria en Colombia, pues ha mantenido un margen de un poco menos de dos puntos porcentuales por debajo de su par (véase Gráfica 17b). En diciembre de 2019, el indicador de calidad de cartera por calificación de riesgo del leasing habitacional se ubicó en 4,61%, frente a diciembre de 2018 sufrió un deterioro de 0,47 pp. –el más alto registrado desde junio de 2018– y, respecto a septiembre mejoró en 0,19 pp. La brecha en el ICC por calificación entre leasing habitacional y crédito hipotecario fue de 1,53 pp., inferior a la registrada un año atrás de 1,81 pp.

¹⁹Este informe asocia (i) la cartera de leasing financiero –comercial, consumo y microcrédito– como par de la cartera de crédito tradicional –comercial, consumo y microcrédito– y (ii) la cartera de leasing habitacional como par de la cartera hipotecaria.

12. Cartera de leasing financiero comercial por tipo de empresa

GRÁFICA 18. SALDO DE CARTERA DE LEASING FINANCIERO COMERCIAL POR TIPO DE EMPRESA.

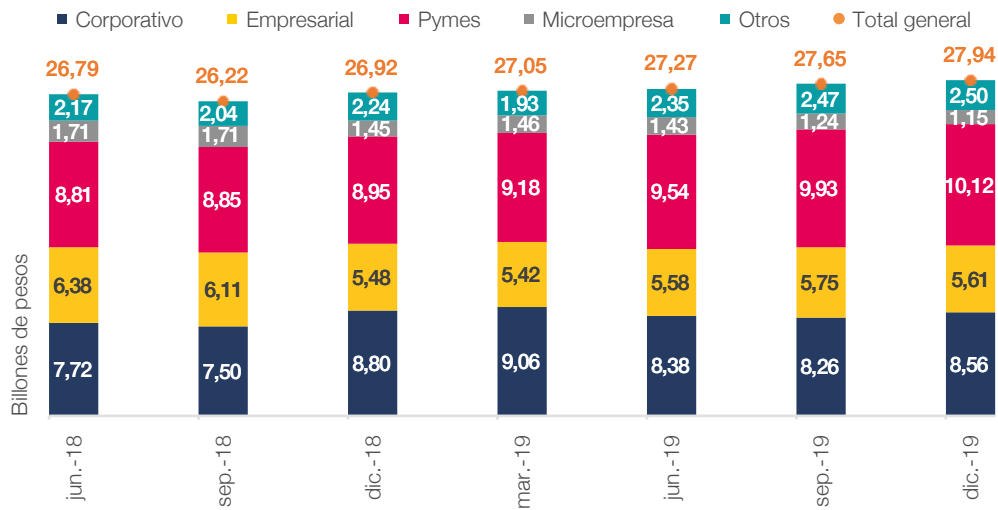


TABLA 4. EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LEASING FINANCIERO COMERCIAL POR TIPO DE EMPRESA.

	Comportamiento anual			Participación (%)			ICC (mora>30 días)		
	Crecimiento real	Diff. en saldo (\$COP millones)		dic-18	dic-19		dic-18	dic-19	
Micro.	-23,12	--292.120	▼	5,37	4,13	▼	7,72	9,37	▲
Pymes	8,92	1.168.454	▲	33,25	36,21	▲	6,76	6,47	▼
Empresarial	-1,44	126.127	▼	20,37	20,07	▼	3,33	3,94	▲
Corporativo	-6,27	-238.251	▲	32,70	30,65	▼	1,83	1,65	▼
Otros	7,39	257.046	▲	8,32	8,94	▲	1,64	4,31	▲
Total	-0,01	1.021.255	▼	-	-	▲	4,07	4,41	▲

Nota: Leasing Financiero Comercial (LFC). El análisis se hizo con base en el 87,83% (\$27,94 billones en Dic-19) de la cartera de LFC.

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

Cartera. La cartera de Leasing Financiero Comercial (LFC) por tipo de empresa²⁰ en diciembre de 2019 tuvo un decrecimiento real anual incipiente de 0,01%, en términos nominales aumentó casi \$1,02 billones. A corte de 2019 frente al 2018, creció en términos reales la cartera de las pymes (8,91%) y del segmento otros (7,39%), los demás decrecieron. En este sentido, las pymes y el segmento otros jalonaron el crecimiento del leasing financiero comercial, y en general del leasing financiero, en 2019, cuya cartera conjunta representó el 45,15% del LFC (véase Tabla 4).

Participación. A corte de 2019 frente al 2018, aumentó la participación en el LFC de las pymes (2,97 pp.) y otros (0,62

pp.); los demás segmentos empresariales disminuyeron su participación: corporativo (-2,05 pp.), microempresas (-1,24 pp.) y empresarial (-0,29 pp.).

ICC. En diciembre de 2019, la cartera vencida mayor a 30 días del LFC ascendió a \$1,23 billones de pesos, \$135.400 millones de pesos más que en diciembre de 2018, y empeoró su calidad en 0,34 pp., debido al aumento de la cartera vencida de los segmentos empresarial (+\$38.100 millones), otros (+\$70.900 millones) y pymes (+\$49.800 millones). Por otro lado, los segmentos que registraron una disminución en su cartera vencida fueron: corporativo (-\$20.000 millones) y microempresas (-\$3.500 millones).

13. Nuevos contratos activados por tipo de leasing en 2019-Q4

TABLA 5. VALOR Y NÚMERO DE LOS NUEVOS CONTRATOS POR TIPO DE LEASING ACTIVADOS ACUMULADOS EN 2019-Q4

Tipo de Leasing	Valor de nuevos contratos (millones de pesos)		
	2019-Q4	Diferencia anual	Crecimiento anual (%)
L. Financiero	\$ 2.380.615	-\$ 335.336	-12,35
L. Habitacional	\$ 1.474.178	\$ 185.171	14,37
L. Operativo	\$ 218.695	\$ 193.118	755,05
Total Leasing	\$ 4.073.488	\$ 42.953	1,07

Tipo de Leasing	Número de nuevos contratos		
	2019-Q4	Diferencia anual	Crecimiento anual (%)
L. Financiero	5.379	207	4,00
L. Habitacional	6.306	536	9,29
L. Operativo	2.921	2.635	921,33
Total Leasing	14.606	3.378	30,09

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

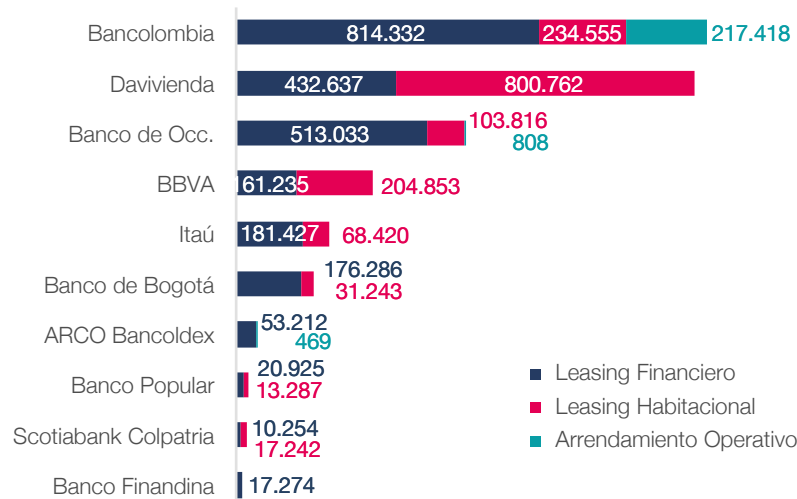
En el último año, la actividad comercial de los tres tipos de leasing en Colombia se fortaleció, pues en 2019-Q4 frente a 2018-Q4 hubo un aumento en el valor y el número de los nuevos contratos de leasing activados, lo cual pudo deberse a la materialización de los planes de inversión en el sector transporte, cuya dinámica se benefició gracias a los estímulos a la inversión estipulados en el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 evidenciado en el repunte de las ventas reales y de la producción en el último trimestre.

El valor de los nuevos contratos activados durante 2019-Q4 fue de un poco más de \$4,07 billones, 1,07% más que

en el mismo periodo del año anterior. El número de nuevos contratos activados en este mismo periodo ascendió a 14.606, 30,09% más que lo registrado un año atrás. Por su parte, las entidades que tuvieron mayor crecimiento en el valor de los contratos de leasing activados fueron: Davivienda (crecimiento: 31,15%, \$292.900 millones más), ARCO Bancoldex (crecimiento: 18,10%, \$8.200 millones más) y Banco de Occidente (crecimiento: 13,57%, \$73.800 millones más).

²⁰ Clasificación por tipo de empresa se hace de acuerdo con la última información disponible de ventas anuales: **microempresas** (ventas año < \$500m), **pymes** (ventas año de \$500m a \$15.000m), **empresarial** (ventas año de \$15.000m a \$50.000m), **corporativo** (ventas año > \$50.000m) y **otros** (incluye oficial o gobierno, financiero e institucional, moneda extranjera y constructor).

GRÁFICA 19. VALOR DE LOS NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS POR ENTIDAD Y TIPO DE LEASING ACUMULADO EN 2019-Q4 (MILLONES DE PESOS)



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

Comportamiento industrial y manufacturero a nivel nacional. La actividad comercial de la industria de leasing en 2019-Q4 y la financiación futura de los activos productivos mediante leasing puede ser explicada, en parte, por el comportamiento de la producción del sector industrial y las ventas de la industria manufacturera en Colombia, los cuales dan visos de una recuperación en el crecimiento del sector industrial que se focalizó en lo corrido del 2019 en la fabricación de vehículos y equipos de transporte y las actividades de impresión. Adicionalmente, las clases industriales que más contribuyeron a la producción industrial del país fueron la elaboración de productos alimenticios y bebidas.

Producción real del sector industrial (DANE). A nivel nacional, el Índice de Producción Industrial (IPI) en 2019 frente a 2018, tuvo una variación anual de 1,7%. El comportamiento del último año se debió a la dinámica observada en todos los sectores industriales, pues registraron variaciones positivas, así:

- **Industria manufacturera**, creció 1,5%, de la cual se destaca el crecimiento de (i) la fabricación de otros tipos de equipo de transporte, del 14,3%, y (ii) fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón, del 5,2%.

Además, debe advertirse la contracción en (i) la transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles, con -5,7%, y (ii) el curtido y recurtido de cueros, con -5,7%.

- **Explotación de minas y canteras**, creció 1,7%, donde se destaca un aumento de 2,4% en la extracción de petróleo crudo y gas natural, pero una recuperación del 0,2% en la extracción de carbón de piedra.
- **Captación, tratamiento y distribución de agua**, la cual creció 1,7%.
- **Suministro de electricidad y gas**, que creció 3,2%.

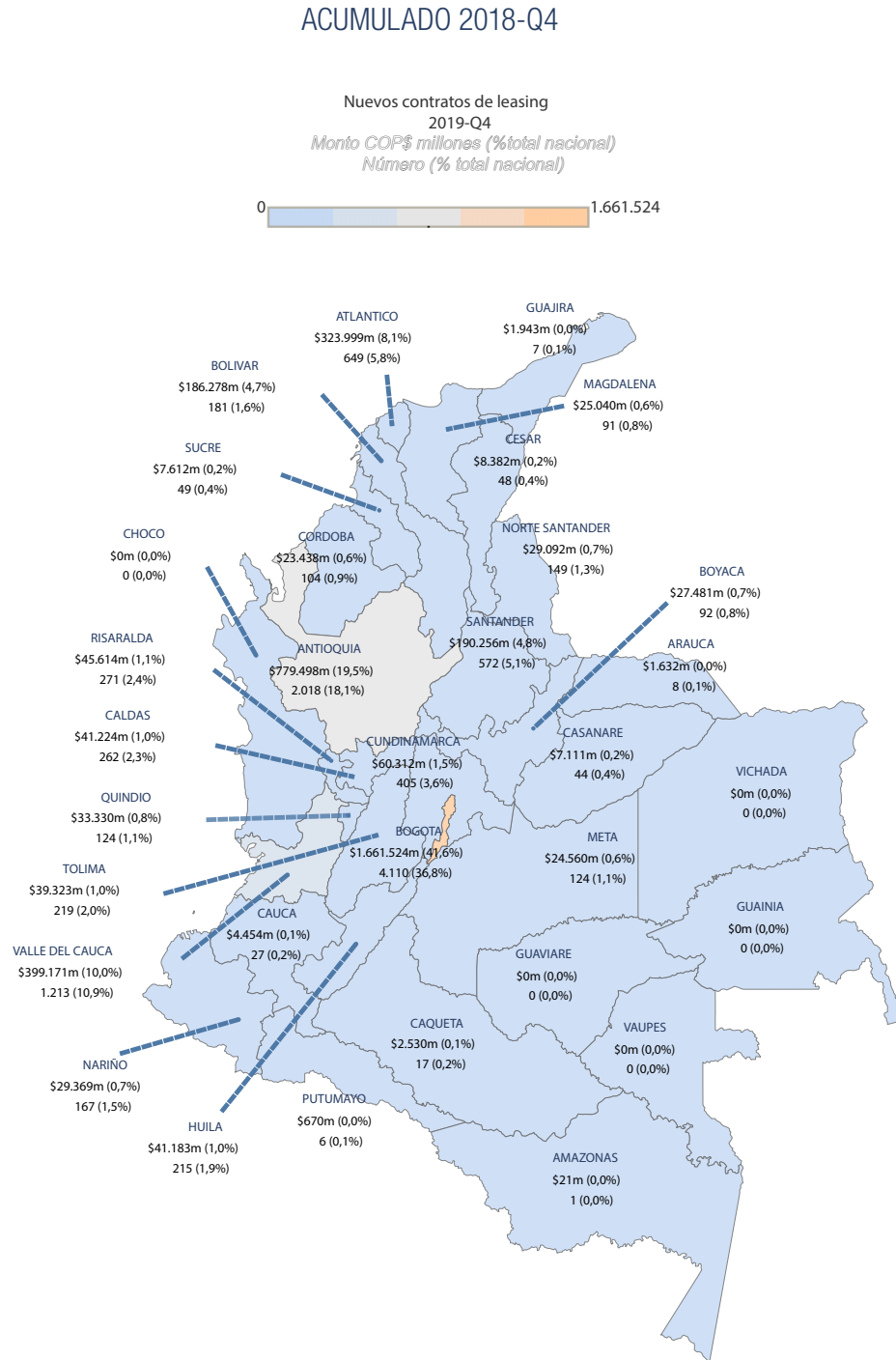
Ventas reales del sector manufacturero (DANE). A nivel nacional, las ventas reales del sector manufacturero siguieron la senda de la producción de la industria manufacturera en 2019, pues tuvieron un crecimiento real anual de 1,0%, donde se destaca la dinámica positiva de la fabricación de:

- La fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques y semirremolques, con 21,6%.
- La fabricación de otros productos químicos, con 20,6%.
- La trilla de café, con 14,7%.

Así pues, se espera que en 2020 la industria de leasing acompañe el crecimiento del sector transporte y manufacturero con el aumento de la financiación de vehículos y la maquinaria y equipo afín a estos sectores industriales.

14. Nuevos contratos activados de leasing por departamento

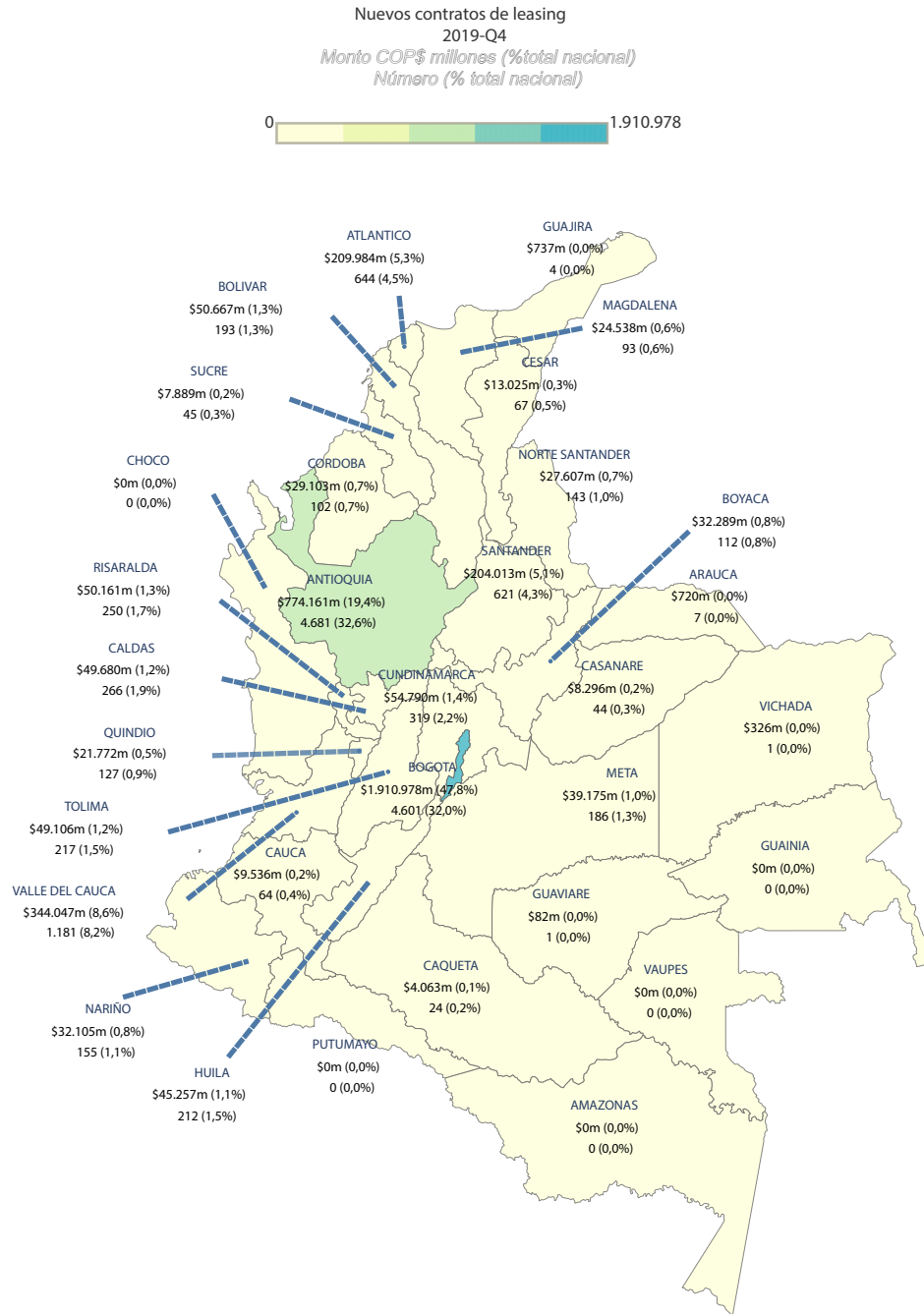
GRÁFICA 20. VALOR Y NÚMERO ACUMULADO EN 2019-Q4 DE LOS NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS DE LEASING POR DEPARTAMENTO.



Nota: Valor de los nuevos contratos en millones de pesos. Valores entre paréntesis indican la participación en el total del monto y número de los nuevos contratos activados en el mes según corresponda.

Fuente: Entidades agremiadas – Metodología NIIF. Elaboración Asobancaria.

ACUMULADO 2019-Q4



Nota: Valor de los nuevos contratos en millones de pesos. Valores entre paréntesis indican la participación en el total del monto y número de los nuevos contratos activados en el mes según corresponda.

Fuente: Entidades agremiadas – Metodología NIIF. Elaboración Asobancaria.

La distribución de los nuevos contratos de leasing activados en el cuarto trimestre de 2019 (2019-Q4), en todos sus tipos²¹, se concentró en los departamentos con mayor dinámica económica del país, lo cual va en línea con la dinámica de desarrollo empresarial característica del país. Sin embargo, en quince²² de los treinta y tres departamentos aumentó el valor de los nuevos contratos de leasing en lo acumulado del tercer trimestre de 2019 respecto al mismo periodo del año anterior, y en seis²³ no hubo actividad comercial. Este comportamiento que obedece a al repunte en el ritmo de crecimiento de la cartera de leasing total, principalmente en la financiación de inmuebles y vehículos mediante leasing financiero.

Comportamiento del leasing a nivel regional. Respecto a la actividad comercial del leasing a nivel regional (véase Gráfica 20), en el cuarto trimestre de 2019, frente al cuarto trimestre de 2018, los tres departamentos donde hubo mayor aumento en el valor de los nuevos contratos originados en el mes fueron: **Bogotá, Meta y Santander**; mientras que los tres departamentos donde hubo una disminución notable en el valor de contratos activados en el trimestre fueron: **Bolívar, Atlántico y Valle del Cauca** (véase Tabla 6).

TABLA 6. CRECIMIENTO Y DIFERENCIA DEL VALOR DE LOS NUEVOS CONTRATOS POR DEPARTAMENTO (2019-Q4 VS. 2018-Q4)

Departamento	Total		L. Financiero		L. Habitacional		L. Operativo	
	Crecimiento (%)	Diferencia (COP\$ millones)	Crecimiento (%)	Diferencia (COP\$ millones)	Crecimiento (%)	Diferencia (COP\$ millones)	Crecimiento (%)	Diferencia (COP\$ millones)
Bogotá	13,3	\$ 223.816	10,7	\$ 124.079	18,1	\$ 95.418	75,8	\$ 4.320
Meta	58,2	\$ 14.418	32,2	\$ 3.953	83,6	\$ 10.445	-	\$ 20
Santander	7,1	\$ 13.458	15,6	\$ 20.188	-11,1	-\$ 6.814	157,5	\$ 84
Bolívar	-72,8	-\$ 135.611	-93,9	-\$ 148.721	47,1	\$ 13.135	-100,0	-\$ 25
Atlántico	-35,4	-\$ 115.315	-49,2	-\$ 112.274	-3,3	-\$ 3.166	1.148,6	\$ 126
Valle del Cauca	-14,1	-\$ 56.261	-27,4	-\$ 72.706	10,4	\$ 13.999	496,1	\$ 2.447

Fuente: Entidades agremiadas.
Elaboración y cálculos Asobancaria.

- **Bogotá.** Frente al comportamiento positivo en la financiación de activos mediante leasing observado en Bogotá, es importante resaltar que, según cifras del DANE, el PIB en el tercer trimestre de 2019 frente al mismo periodo del año anterior creció 3,6% en términos reales, principalmente gracias a (i) las actividades financieras y de seguros (7,9%), (ii) comercio al por mayor y al por menor (5,3%) y (iii) administración pública, defensa, educación y salud (3,7%).
- **Antioquia.** Frente al comportamiento positivo en la financiación de activos mediante leasing observado, es importante resaltar que, según cifras del DANE, su PIB a finales de 2018 creció 3,1% en términos reales, principalmente gracias a (i) la construcción (11,6%) y (ii) las actividades de administración pública (4,4%).

Producción real. En lo corrido del 2019, se destacó el crecimiento de la producción real de (i) textiles y confecciones (14,7%), y de (ii) alimentos y bebidas (9,1%). Y se advierte la disminución en este mismo indicador para (i) las maderas y muebles (-8,3%), y (ii) resto de la industria (-7,9%).

Importaciones. Fue evidente una buena dinámica de las toneladas métricas importadas de las cuales la ciudad fue destino, pues hubo un crecimiento real año corrido a finales del 2019 de 24,2%, superior al 9,0% del total nacional.

Producción real. En lo corrido del 2019 hasta septiembre, se destacó el crecimiento de la producción real de (i) curtido de cuero y calzado (26,0%), y de (ii) madera y muebles (5,0%). Además, se advierte la disminución en este mismo indicador para (i) resto de la industria (-19,7%), y (ii) los minerales no metálicos (-10,5%).

Importaciones. El comportamiento de las toneladas métricas importadas de las cuales el departamento fue destino fue positivo, mas no sobresaliente, pues tuvo un crecimiento real año corrido a finales del 2019 de

²¹ Leasing Financiero (LF), Leasing Habitacional (LH) y Leasing Operativo (LO).

²² Bogotá (13,3%), Boyacá (19,6%), Caldas (20,3%), Caquetá (60,6%), Casanare(16,75), Cauca (114,1%), Cesar (55,4%), Córdoba (24,2%), Huila (9,9%), Meta (58,2%), Nariño (9,3%), Risaralda (10,0%), Santander (7,1%), Sucre (3,6%) y Tolima (24,9%).

²³ Amazonas, Chocó, Guainía, Putumayo, San Andrés y Providencia y Vaupés.

4,0%, inferior al registrado para todo el país.

- **Atlántico.** Frente al comportamiento positivo en la financiación de activos mediante leasing observado en Atlántico, es importante resaltar que, según cifras del DANE, su PIB a finales de 2018 creció 1,9% en términos reales, principalmente gracias a (i) las actividades profesionales, científicas y técnicas (5,1%) y (ii) las actividades de administración pública (3,4%), pero también gracias a las actividades inmobiliarias (2,1%).

Producción real. En lo corrido del 2019, se destacó el crecimiento de la producción real de (i) productos metálicos (20,5%) y de (ii) sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plástico (20,2%).

Además, se advierte la disminución en este mismo indicador para maderas y muebles (-10,0%).

Importaciones. El crecimiento de las toneladas métricas importadas de las cuales el departamento fue destino fue tenue en 2019, pues crecieron en lo corrido del 2019 a un ritmo de 1,3% real anual, inferior al 9,0% del total nacional.

La Tabla 7 resume algunos indicadores de actividad en los departamentos que tuvieron un dinamismo destacado y cuya variación tuvo o tendrá un efecto en la financiación de activos de capital mediante leasing financiero, de vivienda vía leasing habitacional o en los activos arrendados para su uso y goce mediante leasing operativo.

TABLA 7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA POR DEPARTAMENTO (CRECIMIENTO AÑO CORRIDO DIC-19).

Departamento	Mts ³ de producción de concreto premezclado	Matrículas de vehículos nuevos	Importaciones por depto de destino (toneladas métricas)	Exportaciones por depto de origen (miles de dólares FOB)
Bogotá	-7,0	-8,7	24,2	-5,6
Meta		4,0	79,7	192,5
Santander	28,0	1,0	11,0	31,0
Bolívar	-22,8	13,7	0,6	-1,6
Atlántico	-13,3	16,8	1,3	-1,4
Valle del Cauca	5,1	-2,7	8,0	-0,6
Total Nacional	-0,5	2,8	9,0	-6,1

Nota: Exportaciones e importaciones excluyen petróleo y sus derivados.

Fuente: DANE y Fenalco. Elaboración Asobancaria.

En particular, el crecimiento de la actividad comercial de los tres tipos de leasing en el cuarto trimestre de 2019 frente al mismo mes del año anterior pudo deberse a la coyuntura previa que atravesaba el sector industrial y manufacturero del país, asociadas al deterioro en las principales variables del mercado laboral y al incremento en el déficit de cuenta corriente. Además, en el ámbito externo se observó una desaceleración de las grandes economías del mundo, el escalamiento de las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China, así como movilizaciones sociales en varios países de la región.

Por tanto, se espera que en 2020 la actividad productiva del país se vea impulsada por (i) el fortalecimiento de la demanda interna, asociada al consumo de los hogares, (ii) el anclaje de las expectativas de inflación, (iii) el estímulo a la inversión, (iv) la aceleración de la mayoría de los

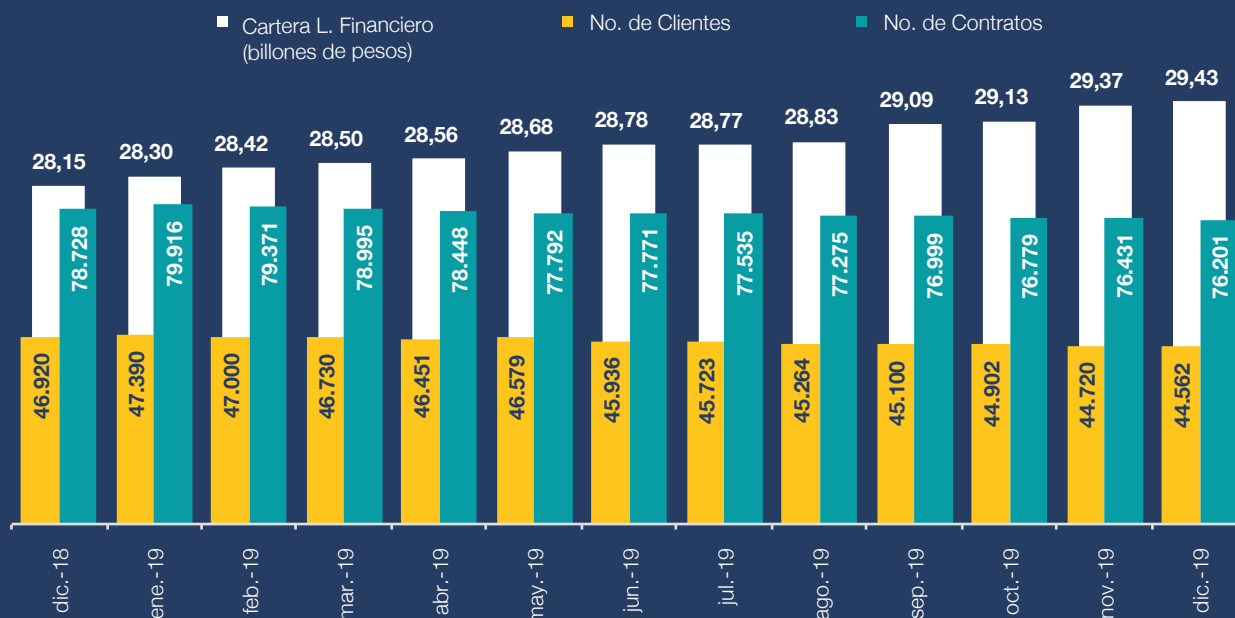
sectores productivos, y (v) la política monetaria expansiva implementada en los países desarrollados, principalmente en los Estados Unidos.

Así las cosas, en el caso del leasing financiero y operativo, el repunte en el crecimiento de las importaciones (excluyendo el petróleo y sus derivados), de las matrículas de vehículos nuevos a nivel nacional, de la producción del sector industrial, mencionados anteriormente, pueden dar visos sobre la dinámica positiva futura esperada, inclusive de que la actividad comercial sea más dinámica en 2020. Además, teniendo en cuenta el crecimiento proyectado para 2020 del sector de construcción (2,7%), comercio (4,8%) y de la industria manufacturera (2,5%), con el atenuante del aumento del desempleo a cerca del 11,0%, se espera que estos sectores económicos aumenten su inversión en proyectos productivos que la industria de leasing facilite financiar.

SECCIÓN IV. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING FINANCIERO

15. Cartera de leasing financiero

GRÁFICA 21. SALDO DE CARTERA, CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING FINANCIERO.



Nota: En enero de 2019 Itaú migró su información contable a NIIF, lo cual implicó que las operaciones de leasing operativo pasaran a leasing financiero (información referente a saldo de cartera, número de contratos y clientes).

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

La **cartera** de leasing financiero, en diciembre de 2019, totalizó \$29,43 billones, registró un crecimiento real anual de 0,73% y un aumento nominal de \$1,28 billones de pesos frente a diciembre de 2018. Respecto a septiembre de 2019, esta cartera tuvo un crecimiento nominal de 1,16% (equivalente a \$338.400 millones de pesos más).

En diciembre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, se observó una disminución de 2.500 **contratos** y 2.300 **clientes**. De hecho, en este periodo solo cinco entidades **incrementaron el número de contratos**: Banco de Occidente (1.100), Itaú (670), Davivienda (210), Banco de Bogotá (150) y ARCO Bancoldex (50). Respecto al **número de clientes**, cuatro entidades presentaron expansiones: Banco de Occidente (330), Bancolombia (100), Davivienda (80) y ARCO Bancoldex (20).

El promedio del **número de contratos por cliente** en diciembre de 2019 fue de 1,71, superior al 1,68 observado en diciembre de 2018. De allí, las entidades que destacaron fueron Itaú y Banco de Occidente por tener 2,15 y 2,14 contratos por cliente respectivamente.

Finalmente, este resultado pudo estar relacionado con el repunte de los sectores (i) agropecuario (pasó de crecer 0,9% en 2018Q4 a 3,9% en 2019Q4), (ii) comercio, transporte y hotelería (pasó de crecer 2,7% en 2018Q4 a 4,7% en 2019Q4) y (iii) minería (pasó de decrecer 1,3% en 2018Q4 a crecer 2,0% en 2019Q4), lo que representa una oportunidad para el leasing de financiar los activos productivos de estos sectores que se encuentran en claro auge.

16. Participación por entidad en la cartera de leasing financiero

TABLA 8. PARTICIPACIÓN (%) EN LA CARTERA DE LEASING FINANCIERO POR ENTIDAD.

Entidad	Participación de mercado (%)				Cartera por entidad (dic-19)	
	dic-17	dic-18	dic-19	Variación anual particip. (pp.)	Saldo cartera (billones de pesos)	Crecimiento real anual (%)
1 Bancolombia	43,84	45,99	45,79	▼ -0,21	13,48	0,27
2 Banco de Occidente	16,29	14,99	16,24	▲ 1,25	4,78	9,12
3 Davivienda	8,92	9,36	10,35	▲ 0,98	3,05	11,29
4 Banco de Bogotá	9,88	9,40	9,94	▲ 0,55	2,93	6,59
5 Itaú	7,63	6,75	6,90	▲ 0,16	2,03	3,07
6 BBVA	6,72	6,38	5,69	▼ -0,69	1,67	-10,21
7 Scotiabank Colpatría	2,79	2,68	2,10	▼ -0,58	0,62	-21,21
8 ARCO Bancoldex	1,64	1,61	1,62	▲ 0,01	0,48	1,25
9 Banco Popular	0,91	0,73	0,70	▼ -0,03	0,21	-3,45
10 Banco Finandina		0,91	0,67	▼ -0,25	0,20	-26,41
11 Banco Pichincha		0,03	0,01	▼ -0,02	0,004	-58,74

Nota: Solo se tiene información desde 2018 para Banco Finandina y Banco Pichincha.
Fuente: 12 entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, Leasing Corficolombiana salió del mercado y hubo una tendencia mixta en el aumento y disminución de participación en el mercado. Las entidades que tuvieron mayor aumento de participación fueron: Banco de Occidente (1,25 pp.), Davivienda (0,98 pp.) y Banco de Bogotá (0,55 pp.).

Cartera por entidad y su comportamiento por activos. En diciembre de 2019 se destacó el crecimiento real anual en la cartera de leasing financiero de Davivienda (11,29%), Banco de Occidente, (9,12%) y Banco de Bogotá (6,59%).

- **Davivienda.** Su crecimiento anual registrado se debió al aumento real de la financiación en maquinaria y equipo del 17,26% (equivalente a \$86.600 millones

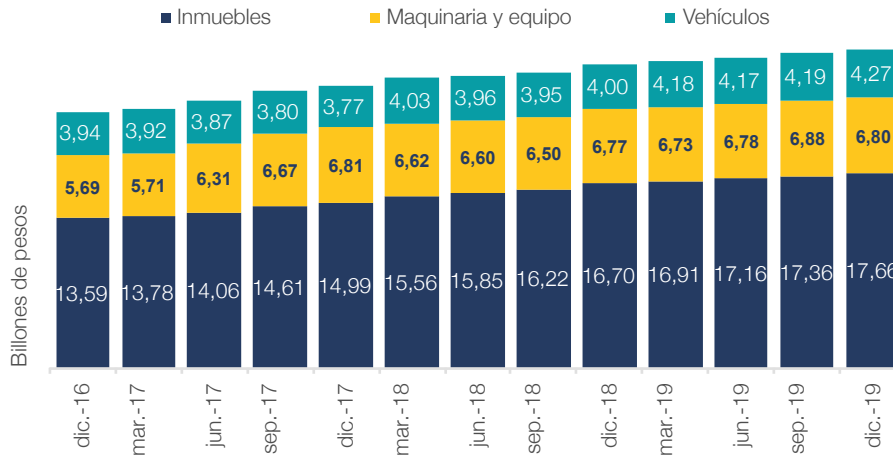
más), inmuebles de 9,90% (equivalente a \$237.000 millones más) y vehículos del 8,66% (equivalente a \$65.900 millones más).

- **Banco de Occidente.** Registró un aumento real en su financiación principalmente de vehículos del 20,89% (equivalente a \$154.200 millones más) e inmuebles del 10,78% (equivalente a \$378.400 millones más).
- **Banco de Bogotá.** Su dinámica se debió a su crecimiento en la cartera de maquinaria y equipo del 10,47% (equivalente a \$113.500 millones más) e inmuebles del 6,22% (equivalente a \$142.700 millones más).

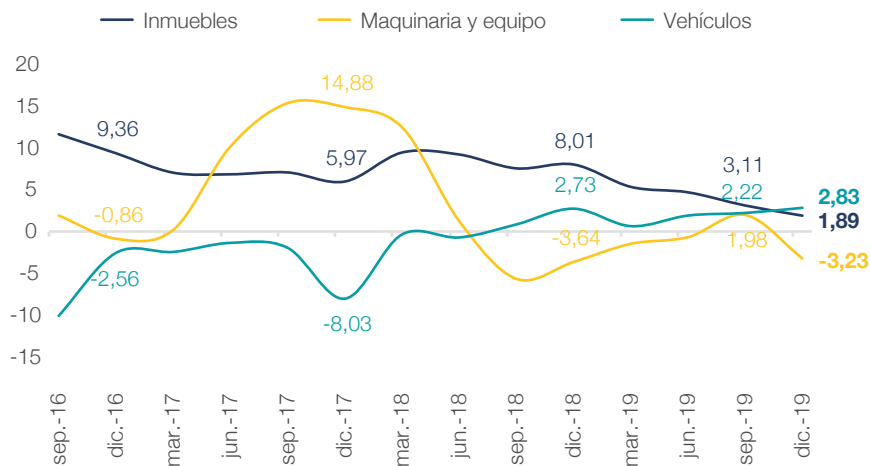
17. Leasing financiero por tipo de activo.

GRÁFICA 22. CARTERA DE LEASING FINANCIERO POR TIPO DE ACTIVO.

GRÁFICA 22A. SALDO DE CARTERA DE LEASING FINANCIERO POR TIPO DE ACTIVO.



GRÁFICA 22B. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL LEASING FINANCIERO POR TIPO DE ACTIVO.



Nota: El cambio en la cartera de vehículos y maquinaria y equipo, entre diciembre de 2018 y enero de 2019, obedece a la migración contable hacia NIIF de Itaú, lo cual implicó que la información de las operaciones de leasing operativo pasara al rubro de leasing financiero (en el caso de saldo de cartera, número de contratos y clientes).

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

En diciembre de 2019, los inmuebles y vehículos cuya adquisición se financió mediante leasing financiero registraron un crecimiento real anual positivo, mientras que decreció en el caso de la maquinaria y equipo. Por otro lado, los inmuebles continuaron ganando participación en la cartera en detrimento de la maquinaria y equipos industriales y los vehículos, pese a su tendencia a la baja en su crecimiento anual.

Inmuebles.

- En diciembre de 2019, esta cartera representó el 60,02% del total del leasing financiero (+0,69 pp. frente a diciembre de 2018) y tuvo un crecimiento real anual de 1,89%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$962.700 millones.
- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (45,07% de la cartera), Banco de Occidente (16,43% de la cartera) y Davivienda (10,88% de la cartera).
- Las entidades que presentaron mayor crecimiento real anual fueron: Banco de Occidente (10,78%, equivalente a \$378.400 millones más), Davivienda (9,90%, equivalente a \$237.000 millones más) y Banco de Bogotá (6,22%, equivalente a \$142.700 millones más). Aquellas entidades que decrecieron en términos reales en mayor medida fueron: Scotiabank Colpatría (-18,44%, equivalente a \$95.400 millones menos) y Banco Popular (-13,83%, equivalente a \$16.500 millones menos).

Maquinaria y equipo.

- En diciembre de 2019, esta cartera representó el 23,09% del total del leasing financiero (-0,94 pp. frente a diciembre de 2018) y tuvo un decrecimiento real anual de 3,23%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$30.500 millones de pesos.

- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (48,54% de la cartera), Banco de Occidente (14,02% de la cartera) y Banco de Bogotá (13,06% de la cartera).
- Las entidades que presentaron mayor crecimiento real anual fueron: Banco Popular (55,60%, equivalente a \$20.800 millones más), Davivienda (17,26%, equivalente a \$86.700 millones más) e Itaú (11,02%, equivalente a \$44.000 millones más). Aquellas entidades que decrecieron en términos reales en mayor medida fueron: Scotiabank Colpatría (-29,10%, equivalente a \$29.000 millones menos) y BBVA (-9,13%, equivalente a \$.35.400 millones menos).

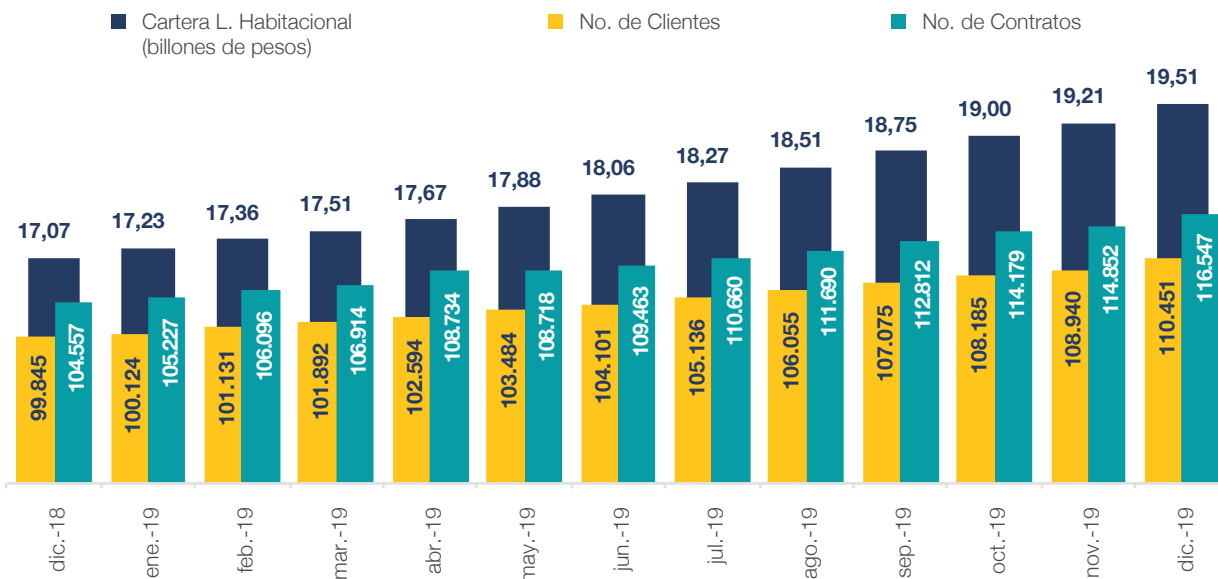
Vehículos.

- En diciembre de 2019, esta cartera representó el 14,50% del total del leasing financiero (+0,30 pp. frente a diciembre de 2018) y tuvo un crecimiento real anual de 2,83%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$269.300 millones de pesos.
- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (43,60% de la cartera), Banco de Occidente (17,80% de la cartera) y Davivienda (13,63% de la cartera).
- Las entidades que presentaron mayor crecimiento real anual fueron: ARCO Bancoldex (49,52%, equivalente a \$8.000 millones más), Banco de Occidente (20,89%, equivalente a \$154.200 millones más) y Davivienda (8,66%, equivalente a \$65.900 millones más). Aquellas entidades que decrecieron en términos reales en mayor medida fueron: Banco Finandina (-27,78%, equivalente a \$61.200 millones menos) y Banco Popular (-26,37%, equivalente a \$3.200 millones menos).

SECCIÓN V. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING HABITACIONAL

18. Cartera de leasing habitacional

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



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

La **cartera** de leasing habitacional, en diciembre de 2019, totalizó \$19,51 billones, por lo que registró un crecimiento real anual de 10,11% y un aumento nominal de \$2,44 billones frente a diciembre de 2018. Respecto a septiembre de 2019, esta cartera tuvo un crecimiento nominal de 4,08% (equivalente a \$765.200 millones de pesos más).

En diciembre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, se registró un aumento de 12.000 **contratos** y 10.600 **clientes**. En este periodo todas las entidades **incrementaron el número de contratos**, pero se destacaron: Davivienda (+7.300), Bancolombia (+1.700) y BBVA (+1.500). Respecto al **número de clientes**, también todas lo aumentaron, pero se destacaron: Davivienda (+6.000), Bancolombia (+1.700) y BBVA (+1.600).

El promedio del **número de contratos** por cliente en diciembre de 2019 fue de 1,06, superior al 1,05 re-

registrado en el mismo mes del año anterior. Las entidades destacadas fueron Davivienda y Bancolombia por tener 1,08 y 1,04 contratos por cliente respectivamente.

Finalmente, el comportamiento con una leve tendencia a la baja en el crecimiento de la cartera de leasing habitacional va en línea con la desaceleración en el último trimestre del sector constructor (-0,1%). Sin embargo, las ventas reales de vivienda promediaron durante el mismo periodo un crecimiento real anual de 19,7% lo cual explica el crecimiento real de dos dígitos de esta cartera. Es por esto que, para el 2020, se espera que el mercado de leasing habitacional en el país mantenga un crecimiento sostenido sobre los dos dígitos y continúe siendo una alternativa de financiación importante para el sector de vivienda del país.

19. Participación por entidad en la cartera de leasing habitacional

TABLA 9. PARTICIPACIÓN (%) EN LA CARTERA DE LEASING HABITACIONAL POR ENTIDAD.

Entidad	Participación de mercado				Cartera por entidad (dic-19)	
	dic-17	dic-18	dic-19	Variación anual particip. (pp.)	Saldo cartera (billones de pesos)	Crecimiento real anual (%)
1 Davivienda	50,78	51,03	51,82	↑ 0,79	10,11	11,81
2 Bancolombia	16,41	16,13	16,29	↑ 0,16	3,18	11,20
3 BBVA	14,29	14,51	14,36	↓ -0,15	2,80	8,99
4 Itaú	9,30	8,44	7,48	↓ -0,96	1,46	-2,37
5 Banco de Occidente	4,45	4,59	4,75	↑ 0,16	0,93	13,96
6 Banco de Bogotá	2,29	2,46	2,46	↑ 0,01	0,48	10,40
7 Scotiabank Colpatría	2,13	2,31	2,19	↓ -0,12	0,43	4,31
8 Banco Popular	0,36	0,53	0,64	↑ 0,11	0,13	33,35

Fuente: 12 entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

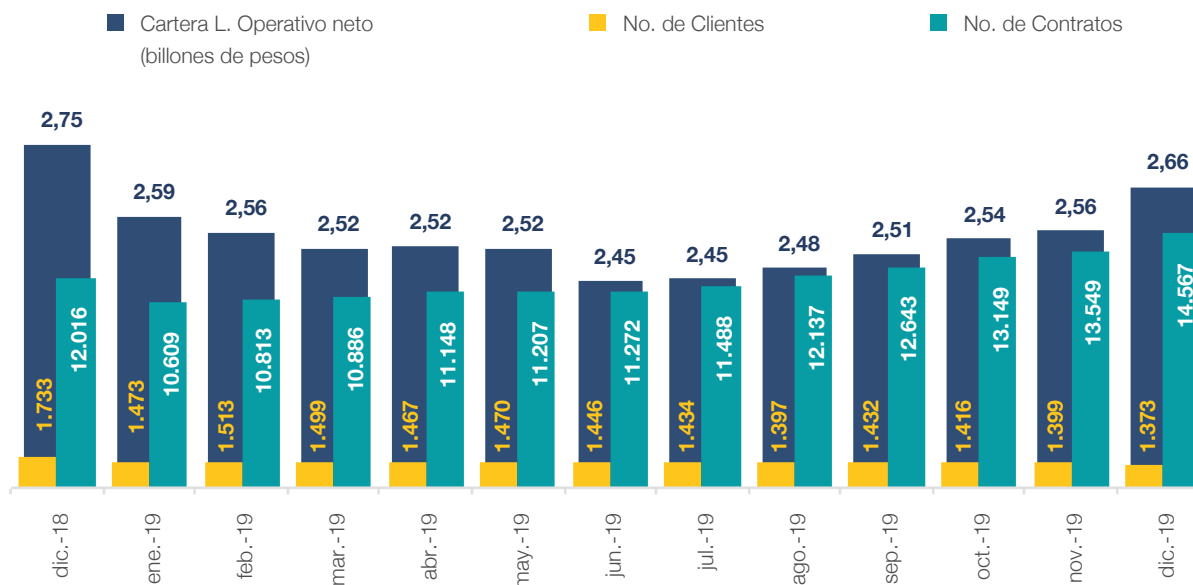
Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, el ranking de participación en la cartera de leasing habitacional no presentó alteraciones. Davivienda continuó liderando el mercado al contar con más de la mitad. Además, se observó una tendencia al alza en la participación de la mayoría de las entidades que ofrecen el producto. De hecho, BBVA, Itaú y Scotiabank Colpatría perdieron participación.

Cartera por entidad. En diciembre de 2019 se destacó el crecimiento real anual en la cartera de leasing habitacional de Banco de Occidente (16,52%, equivalente a \$143.300 millones más), Banco de Bogotá (13,96%, equivalente a \$61.200 millones más) y Davivienda (11,81%, equivalente a \$1,40 billones más).

SECCIÓN VI. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING OPERATIVO

20. Cartera de leasing operativo

GRÁFICA 24. SALDO DE CARTERA, CONTRATOS Y CLIENTES DE LEASING OPERATIVO.



Nota: La información de las operaciones de leasing operativo de Itau medida bajo metodología COLGAAP (saldo de cartera y número de contratos y clientes), que estaba concentrada en vehículos y maquinaria y equipo, fue reportada como información de leasing financiero debido a la migración de registro contable de la entidad bajo metodología NIIF.

Fuente: 12 entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

La **cartera** de leasing operativo neto, en diciembre de 2019, totalizó 2,66 billones de pesos y registró un decrecimiento real anual de 6,88%, equivalente a \$91.900 millones menos frente a diciembre de 2018. Respecto a septiembre de 2019, esta cartera tuvo un crecimiento nominal de 5,88% (equivalente a \$147.400 millones más).

El promedio del **número de contratos por cliente** en diciembre de 2019 fue de 10,61, superior al 6,93 observado en diciembre de 2018. De allí, las entidades que destacaron fueron Bancolombia y Banco de Occidente por tener 15,85 y 2,75 contratos por cliente respectivamente.

En diciembre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, se observó un aumento de 2.550 **contratos** y una disminución de 360 **clientes**. De hecho, en este periodo incrementaron el número de **contratos** Bancolombia (44,7% o en 4.000) y ARCO Bancoldex (en 5). Respecto al **número de clientes**, ARCO lo aumentó en cinco, y lo disminuyeron en menor medida Bancolombia (-9,9% o 91 clientes menos) y Banco de Occidente (-4,1% o 23 clientes menos)

21. Participación por entidad en el mercado de leasing operativo

TABLA 10. PARTICIPACIÓN EN LA CARTERA DE LEASING OPERATIVO NETO POR ENTIDAD.

Entidad	Participación de mercado				Cartera por entidad (dic-19)	
	dic-17	dic-18	dic-19	Variación Participación YoY (pp.)	Saldo cartera (billones)	Crec. real anual sep-19 (%)
1 Bancolombia	85,67	86,56	91,79	6,12	2,44	-1,25
2 Banco de Occidente	7,74	7,82	7,68	-0,06	0,20	-8,57
3 Banco de Bogotá	0,22	0,26	0,23	0,01	0,01	-16,99
4 ARCO Bancoldex	0,18	0,16	0,24	0,06	0,01	41,15
5 BBVA	0,24	0,14	0,05	-0,18	0,001	-63,07

Nota: La información de las operaciones de leasing operativo de Itaú medido bajo metodología COLGAAP (saldo de cartera y número de contratos y clientes), concentrada en vehículos y maquinaria y equipo, fue reportada como de leasing financiero debido a la migración de registro contable de la entidad bajo metodología NIIF.

Fuente: 12 entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, no hubo cambios en el ranking de las entidades que ofrecen leasing operativo. Además, solo ARCO Bancoldex aumentó su cartera real (41,15%), el resto de las entidades presentaron contracciones reales en la cartera neta.

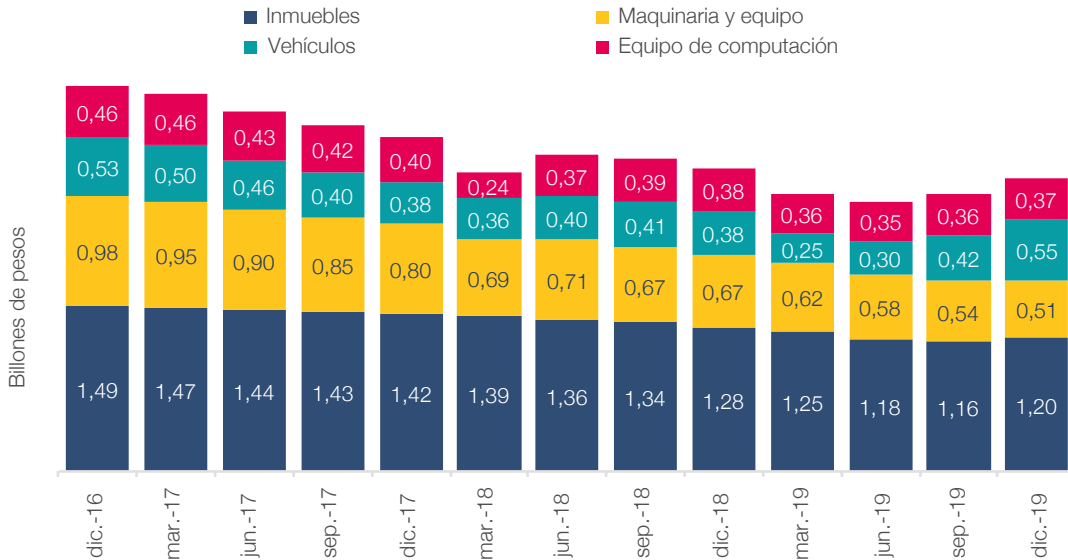
Cartera por entidad y su comportamiento por activos. En diciembre de 2019 se destacó el crecimiento real anual de la cartera de ARCO Bancoldex, efecto presentado por la reactivación del producto en lo corrido de 2019.

- **Bancolombia.** En términos reales, aumentó el arrendamiento de vehículos (100,67%, equivalente a \$282.300 millones más).
- **Banco de Occidente.** En términos reales aumentó el arriendo de vehículos (1,54%, equivalente a \$337 millones más).
- **ARCO Bancoldex.** Registró un aumento real en el arriendo de inmuebles del 41,15% (equivalente a \$2.000 millones más).

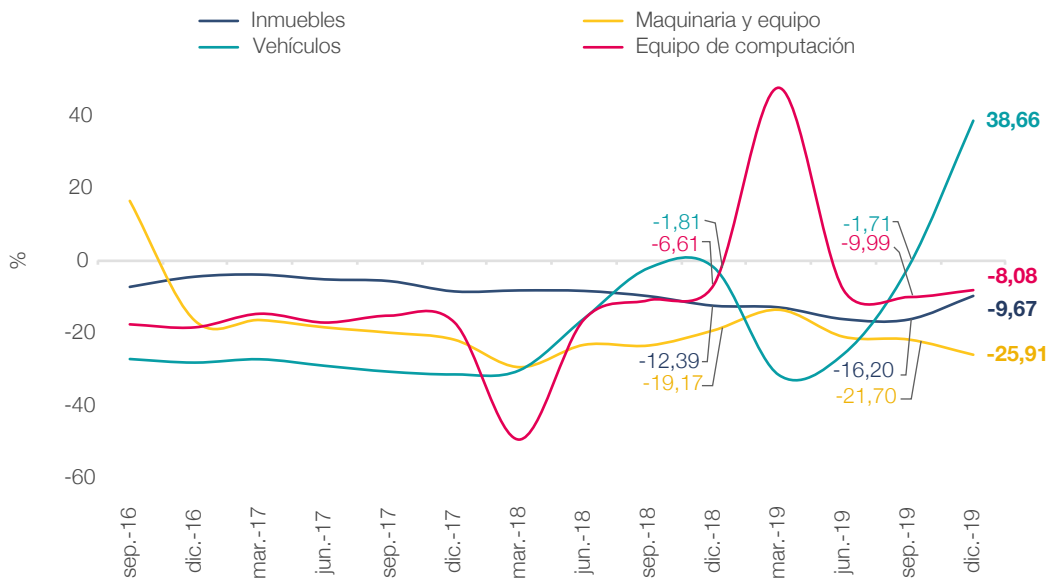
22. Participación por activo en la cartera de leasing operativo

GRÁFICA 25. EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LEASING OPERATIVO NETO POR TIPO DE ACTIVO.

GRÁFICA 25A. CARTERA DE LEASING OPERATIVO NETO POR TIPO DE ACTIVO.



GRÁFICA 25B. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL LEASING OPERATIVO NETO POR TIPO DE ACTIVO.



Nota: La información de las operaciones de leasing operativo de Itaú medido bajo metodología COLGAAP (saldo de cartera y número de contratos y clientes), que estaba concentrada en vehículos y maquinaria y equipo, fue reportada como información de leasing financiero debido a la migración de registro contable de la entidad bajo metodología NIIF.
Fuente: Entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

En diciembre de 2019, el crecimiento real anual del monto del arrendamiento de vehículos tuvo un repunte importante, mientras que para los demás activos dados en leasing operativo su crecimiento estuvo en terreno negativo. Por otro lado, continuaron ganando participación en esta cartera los vehículos (+6,8 pp.).

Inmuebles.

- En diciembre de 2019, esta cartera representó el 45,33% del total del arrendamiento operativo (-1,4 pp. frente a diciembre de 2018) y tuvo un decrecimiento real anual de 9,67%, equivalente a una disminución de cartera de \$80.100 millones.
- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (97,40% de la cartera y decreció 9,79% real anual, equivalente a \$79.600 millones menos) y Banco de Occidente (2,07% de la cartera y decreció 3,66% real anual).

Maquinaria y equipo.

- En diciembre de 2019, esta cartera representó el 19,26% del total del arrendamiento operativo (-4,9 pp. frente a diciembre de 2018) y tuvo un decrecimiento real anual de 25,91%, equivalente a una disminución de cartera de \$153.600 millones de pesos.
- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (82,83% de la cartera y decreció 25,36% real anual o \$123.200 millones menos) y Banco de Occidente (15,71% de la cartera y decreció 10,70% real anual u \$340 millones menos).

Vehículos.

- En diciembre de 2019, esta cartera representó el 20,69% del total del arrendamiento operativo (+6,8 pp. frente a diciembre de 2018) y tuvo un decrecimiento real anual de 38,66%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$167.700 millones de pesos.
- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (90,80% de la cartera y creció 100,67% real anual o \$282.300 millones más) y Banco de Occidente (1,20% de la cartera y creció 1,54% real anual o \$337 millones más).

Equipos de computación.

- En diciembre de 2019, esta cartera representó el 13,80% del total del arrendamiento operativo y tuvo un decrecimiento real anual de 8,08%, equivalente a una reducción nominal de cartera de \$17.600 millones de pesos.
- Las entidades líderes del mercado fueron: Bancolombia (74,56% de la cartera y decreció 8,22% real anual o \$13.700 millones menos) y Banco de Occidente (24,42% de la cartera y decreció 6,97% real anual o \$3.200 millones de pesos menos).



ASOBANCARIA

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