

INFORME TRIMESTRAL DEL MERCADO DE LEASING

SEPTIEMBRE 2019



ASOBANCARIA

INFORME TRIMESTRAL DEL MERCADO DE LEASING

Septiembre 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: “Leasing de importación: Cómo dinamizar la renovación tecnológica en 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.



LEASING DE IMPORTACIÓN: CÓMO DINAMIZAR LA RENOVACIÓN TECNOLÓGICA EN COLOMBIA

La importación de bienes es conocida como la posibilidad de adquirir bienes (intermedios y/o finales) en el extranjero para ser usados o distribuidos al interior de un país diferente al que los produce. Ahora bien, Colombia es un país que importa más bienes de los que exporta, lo que lo lleva a tener un déficit en balanza comercial de USD\$7.805,3 millones en lo corrido del año hasta septiembre¹.

En el contexto global actual, uno de los principales retos a los que se enfrenta el sector empresarial es lograr adaptarse a la velocidad a la que cambia la tecnología y, consecuentemente, a la estructura y los recursos utilizados en la cadena productiva. Es por esto que la renovación tecnológica dentro de un país ayuda a eliminar ineficiencias en la producción tanto de bienes como servicios. Sin embargo, la adquisición de equipos modernos implica enfrentarse a costos elevados y, en muchos casos, a la dificultad de importarlos², especialmente en un país como Colombia que no es exportador sino importador de bienes de capital.

Específicamente, en Colombia las importaciones de bienes de capital promedian cerca del 31% de las importaciones totales del país³, por lo que es de vital importancia contar con canales de distribución y financiación eficientes que hagan llegar estos activos al sector productivo colombiano y así mantener niveles óptimos de competitividad frente a sus pares a nivel internacional.

Entonces, surge la siguiente cuestión: ¿cómo podrían las empresas financiar e importar sus activos de capital sin incurrir en gastos excesivos?

La problemática respecto a la renovación del músculo productivo del país no es ajena al sector financiero, quien en respuesta a las necesidades de las actividades económicas está llamado a diseñar productos y servicios que les soporten e impulsen. Es allí donde el leasing gana protagonismo como un mecanismo de financiación alternativo, pues los demás productos financieros comunes

no contemplan procesos operativos de adquisición, no cuentan con la flexibilidad necesaria en la periodicidad de los pagos, ni se ajustan al flujo de caja de los clientes.

De hecho, actualmente el leasing es el único mecanismo de financiación capaz de sobrepasar estas barreras entre la renovación tecnológica y la capacidad adquisitiva del sector productivo colombiano y aportar mejoras en términos de competitividad⁴. En efecto, es el punto de intersección entre el sector financiero y el sector productivo del país, pues mediante la figura del leasing de importación el locatario podrá acceder directamente a activos de su preferencia sin incurrir en costos intermedios, como los tendría si adquiriera los bienes importados por otros proveedores en Colombia.

Particularmente, el leasing de importación es comprendido como un contrato sobre equipos que están fuera de Colombia y que, por ende, deben importarse. Por lo general, en este tipo de contratos el locatario encarga a la entidad bancaria autorizada la negociación con el proveedor del exterior del bien que él expresamente ha escogido, así como la importación del equipo. También existe una modalidad de leasing de importación en la cual se acuerda que el locatario negocie el bien con el proveedor y haga la respectiva importación, donde la entidad bancaria autorizada financie todos los gastos en que incurra por tales conceptos⁵.

En muchas ocasiones, cuando el proceso de importación del bien se dilata, sea porque deba ensamblarse o construirse en el exterior o por cualquier otro motivo, el futuro locatario cancela a la entidad financiera autorizada los “intereses” sobre el dinero que ha girado la entidad al proveedor del exterior (también se llama a este monto “anticipos”); es legalmente posible que el pago de dichos “intereses por anticipos” se cancele en un solo contado previo a la formalización del contrato de leasing.

¹ DANE, 2019.

² The Electricity Journal (2017). The public benefits of leasing energy efficient equipment.

³ Banco de la república, 2019.

⁴ Ibidem

⁵ Asobancaria (2019). 89 preguntas del leasing. Disponible en: <https://www.asobancaria.com/leasing/89-preguntas-del-leasing/>

Entre los beneficios más destacados del leasing de importación se encuentran:

- Las entidades financieras son las encargadas de realizar la importación de los activos a Colombia. Vale la pena resaltar que gran parte de las entidades cuentan con áreas especializadas en este tipo de operaciones, reduciendo los costos y facilitando la logística del proceso de importación.
- El cliente tiene la potestad de escoger el proveedor tanto del bien como de los servicios de su preferencia. Sin embargo, el cliente recibe asesoramiento en régimen cambiario y aduanero, que le permite al cliente tener una mayor visión de opciones para realizar la importación que se acomode a sus necesidades.
- Financiación hasta del 100% del valor del activo y gastos asociados a la importación. Esto incluye los gastos de nacionalización y todos los gastos operativos en los que se pueda incurrir en la estructuración de la operación.
- Amplios plazos de financiación y flexibilización del canon ajustado al flujo de caja del locatario.

En ese sentido, el leasing de importación trabaja en favor de la competitividad y la renovación productiva de las empresas, tanto a nivel interno como externo, al convertirse en un facilitador de la importación de bienes de capital e incentiva la modernización de maquinaria y equipo y la adquisición de tecnologías de punta sin que esto implique un desembolso elevado de recursos.

Es por esto que a pesar de que las entidades financieras en Colombia, como bien lo dice su nombre están dedicadas específicamente a financiar, mediante el producto de leasing están dispuestas a estructurar operaciones en las que se hacen responsables de comprar, importar y legalizar los activos para ponerlos en manos de los locatarios.

Así las cosas, dando un mayor impulso a la renovación tecnológica empresarial colombiana mediante el leasing de importación, se alcanzarán nuevos puntos de eficiencia no alcanzados previamente por las empresas que financien mediante leasing la adquisición de sus activos productivos localizados en el exterior. Además, en el largo plazo, la renovación tecnológica traerá consigo una importante reducción en los costos para las empresas, pues a medida que avanza la tecnología y se integran procesos de producción innovadores estas son capaces de usar más eficientemente los recursos ⁶.

⁶ The Electricity Journal (2017). The public benefits of leasing energy efficient equipment.

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 en las industrias más grandes a nivel mundial: Estados Unidos y Europa. Así mismo, se hace un análisis del desempeño del mercado de leasing en estos países con corte a finales del 2018.

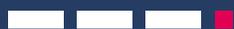
Economía Colombiana. También, se analizan algunos indicadores económicos en los cuales se observa la reafirmación del proceso de recuperación que viene atravesando de la economía colombiana. En ese sentido, se espera que continúe la senda de expansión en lo que resta 2019 y que la economía logre alcanzar a cierre de año un crecimiento real anual de 3,2%.

Leasing en Colombia. Respecto al mercado de leasing en Colombia, la profundización del leasing en la economía colombiana en septiembre de 2019 fue de 5,17% del PIB, por lo que siguió su tendencia al alza al aumentar en 0,1 pp. respecto al mismo periodo del año anterior. Además, en septiembre de 2019 la cartera total de leasing, incluyendo anticipos, tuvo un crecimiento real anual de 5,11%, inferior al 5,36% 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 resto de 2019 la industria de leasing continúe con esta tendencia y, a pesar de los constantes cambios regulatorios, se fortalezca en el mediano plazo.

En septiembre de 2019, la **cartera total de leasing**, incluyendo los anticipos, fue de \$53,33 billones de pesos, tuvo un crecimiento real anual de 5,11%, superior 0,19 puntos porcentuales (pp.) al registrado en septiembre de 2018, y 0,22 pp. al observado en junio de 2019. El indicador de calidad de cartera del leasing financiero en septiembre de 2019 fue 5,19%, mejoró 0,59 pp. frente al observado en septiembre de 2018 y 0,95 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 creció en términos reales entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 en el segmento de las pymes (8,06%), corporativo (6,09%) y otros (16,53%), los cuales concentraron cerca del 75% de la cartera de leasing financiero comercial.

La cartera de **leasing financiero**, en septiembre de 2019 tuvo un crecimiento real anual de 2,66%, \$1,79 billones de pesos más que en septiembre de 2018. Por su parte, el **leasing habitacional** siguió presentando tasas de crecimiento de dos dígitos, ya que tuvo un crecimiento real anual de 10,15%, equivalente a \$2,35 billones de pesos más respecto a septiembre de 2018. Por último, la cartera del **leasing operativo** neto continuó su senda decreciente, pues registró un decrecimiento real anual de 14,69%, \$324.000 millones de pesos menos que en septiembre de 2018, y ajustó tres años con esta tendencia a la baja.

ANÁLISIS DEL MERCADO DE LEASING



I. TENDENCIAS INTERNACIONALES EN EL MERCADO DE LEASING

i.	Estados Unidos.....	6
ii.	Europa.....	8



II. INDICADORES LÍDERES DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

1.	Producto Interno Bruto	11
2.	Sector externo	14
3.	Ventas del comercio minorista y vehículos.....	15
4.	Índice de Confianza del Consumidor	16
5.	Despachos de cemento, producción de concreto y ventas de vivienda	17
6.	Expectativas del mercado y de la economía en Colombia	18



III. INDICADORES DEL MERCADO COLOMBIANO DE LEASING

7.	Profundización financiera en la economía colombiana	20
8.	Cartera total de leasing	21
9.	Composición de la cartera de leasing	22
10.	Participación por entidad en el mercado de leasing	23
11.	Indicador de Calidad de Cartera (ICC)	24
12.	Cartera de leasing financiero comercial por tipo de empresa	26
13.	Nuevos contratos activados por tipo de leasing en 2019-Q3	27
14.	Nuevos contratos activados de leasing por departamento.....	29



IV. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING FINANCIERO

15.	Cartera de leasing financiero	32
16.	Participación por entidad en la cartera de leasing financiero.....	33
17.	Leasing financiero por tipo de activo.....	34



V. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING HABITACIONAL

18. Cartera de leasing habitacional	36
19. Participación por entidad en la cartera de leasing habitacional	37



VI. MERCADO COLOMBIANO DE LEASING OPERATIVO

20. Cartera de leasing operativo	38
21. Participación por entidad en la cartera de leasing operativo	39
22. Participación por activo en la cartera de leasing operativo	40

SECCIÓN I. TENDENCIAS INTERNACIONALES EN EL MERCADO DE LEASING

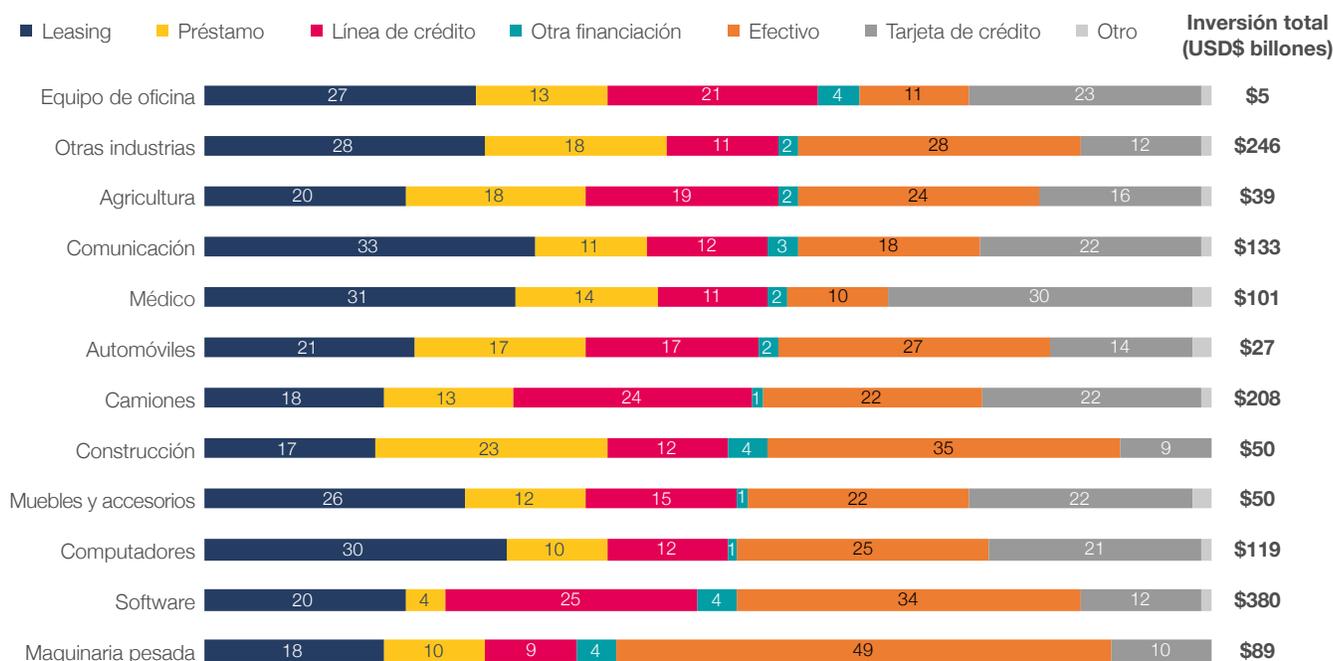
i. Estados Unidos

De acuerdo con el 2019 Equipment Leasing & Finance Industry Horizon Report (2019)⁷, en 2018 la inversión total en equipo y software en Estados Unidos, tuvo un incremento nominal del 5,9%, alcanzó los USD\$1,8 trillones de dólares, de los cuales aproximadamente el 50% de estas inversiones (y el 55% de la inversión del sector privado) fue financiada, por lo que se estimó que el tamaño de la industria financiera de equipos fue de USD\$900 billones de dólares.

En 2018, el método de pago más usado por las empresas estadounidenses para adquirir equipos y software en 2018 fue el leasing (24%), seguido de líneas de crédito (16%), créditos garantizados (12%) y otras formas de financiación (3%). Además, de los mecanismos de pago no financieros, se destacó el efectivo (27%), compras con tarjetas de crédito pagadas en su totalidad (17%) y otros (1%).

Respecto al tipo de activos que más se financiaron en Estados Unidos, cerca del 65% fue financiado y, en general, fue más utilizado el leasing que los demás mecanismos de financiación. Particularmente, la Gráfica 1 muestra la proporción de la inversión en equipos productivos que fue financiada y el método de financiación utilizado, donde los activos en que más se utilizó el leasing fueron: equipos de comunicaciones (33% del total o \$43,9 billones de dólares), equipos médicos (31% del total o \$31,3 billones de dólares), computadores (30% del total o \$35,7 billones de dólares) y otras industrias (28% del total o \$68,9 billones de dólares) (véase Gráfica 1).

GRÁFICA 1. MÉTODOS DE FINANCIACIÓN UTILIZADOS POR TIPO DE ACTIVO EN ESTADOS UNIDOS DURANTE 2018 (PARTICIPACIÓN %)



Fuente: ELFF (2019).

⁷ Equipment Leasing & Finance Foundation, ELFF (2019). 2019 Equipment Leasing & Finance Industry Horizon Report.

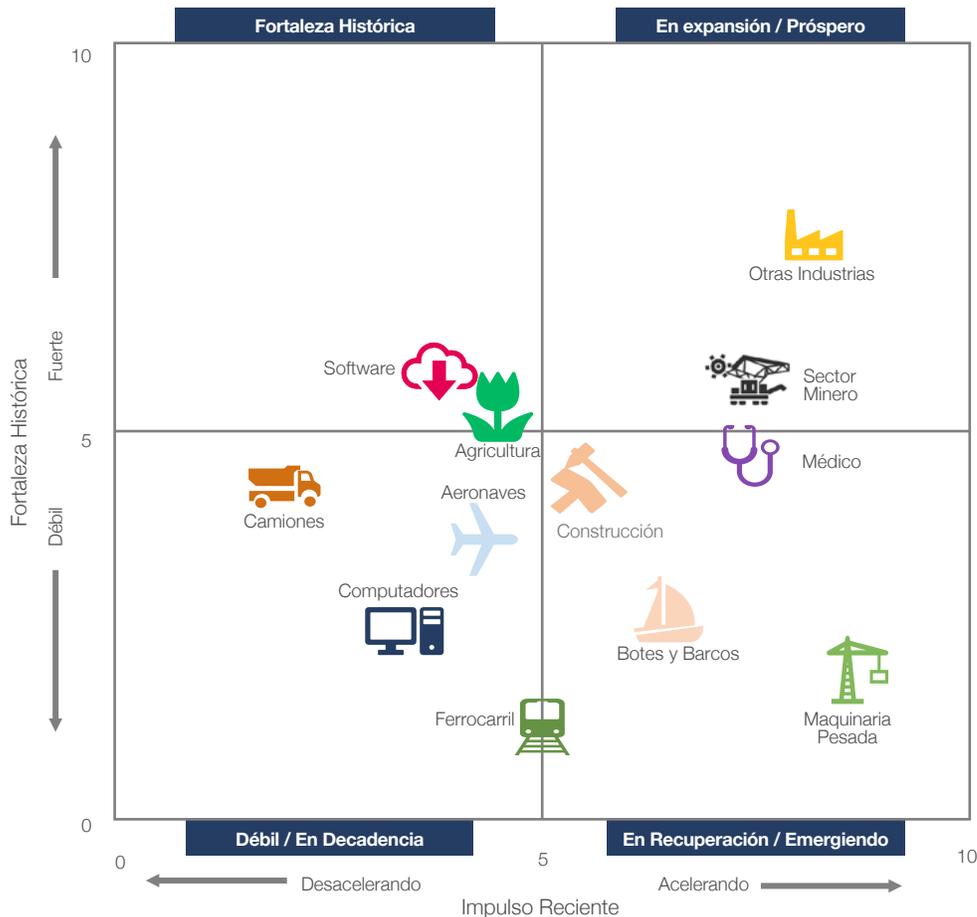
Adicionalmente, en 2018 las empresas que recurrieron en mayor medida a financiar la adquisición activos productivos mediante leasing fueron las prestadoras de servicios educativos (33% de los activos fueron financiados mediante leasing), entidades financieras y aseguradoras (24% de los activos fueron financiados mediante leasing), empresas manufactureras (23% de los activos fueron financiados mediante leasing); aunque, las firmas constructoras se apalancaron en mayor medida con el crédito.

En este contexto y a medida que Estados Unidos continúa en una de sus expansiones más largas de su historia, varios indicadores económicos que históricamente han dado alertas tempranas de una recesión sugieren que puede haber una desaceleración futura, la cual plantea desafíos para todos los jugadores del mercado que pueden ser mitigados con estrategias de disminución del riesgo. Incluso, Keybridge⁸ desarrolló un “reloj de recesión” de la industria de financiamiento de equipos, cuya lectura

actual indica que las condiciones similares a la recesión para la industria, que debilite los segmentos comerciales e industriales de la economía, incluida la industria de financiamiento de equipos, son poco probables. Sin embargo, dada la preponderancia de las alertas tempranas, no sorprendería la ocurrencia de una recesión en los próximos 6-12 meses, aunque su probabilidad de ocurrencia sea inferior al 50%.

Finalmente, la Gráfica 2 resume brevemente el comportamiento y las tendencias de inversión, financiación y arrendamiento de equipos productivos y software de los principales sectores industriales en Estados Unidos en los próximos seis meses. Específicamente, se observa que la inversión en la mayoría de los sectores (ferroviario, aeronáutico, construcción, salud) estaría recuperándose, aunque se prevén comportamientos por debajo del promedio histórico. Por otro lado, se observa que la inversión en equipos industriales, agrícolas y minero y petrolero presenta una recuperación importante.

GRÁFICA 2. INVERSIÓN EN EQUIPO Y SOFTWARE EN ESTADOS UNIDOS – MOMENTUM MONITOR, DICIEMBRE DE 2019.



Fuente: ELFF (2019)⁹.

⁸ Ibidem.

⁹ ELFF (2019). Foundation-Keybridge Equipment & Software Investment Momentum Monitor. December 2019. Disponible en <https://www.leasefoundation.org/industry-resources/momentum-monitor/>

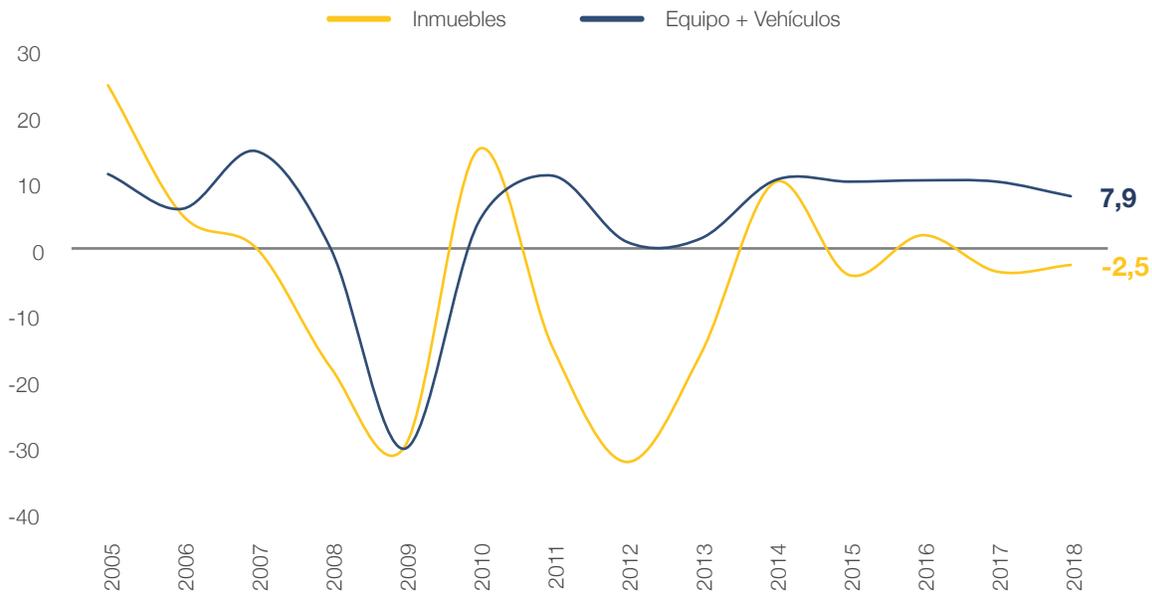
ii. Europa

Según Leaseurope¹⁰, la asociación que representa a las empresas de leasing en Europa, en 2018 el valor de los nuevos contratos de leasing ascendió a USD\$427,57 billones de dólares, por lo que se registró un aumento del 7,7% comparado con el año anterior. Además, la cartera de los activos dados en leasing en Europa creció cerca del 6,4% y alcanzó los USD\$ 921,30 billones de dólares.

industriales (incluidos los vehículos) de más del 96% (cerca de USD\$411,63 billones de dólares), que registró un crecimiento anual del 7,9%, donde el 4% restante se concentró en inmuebles (cerca de USD\$16,6 billones de dólares) y tuvo un crecimiento anual de 2,5% (véase Gráfica 3).

Respecto al tipo de activos que más financió la industria europea de leasing en 2018, se destacó la participación en el valor de los nuevos contratos de los equipos

GRÁFICA 3. CRECIMIENTO (%) ANUAL DEL VALOR DE LOS NUEVOS CONTRATOS DE LEASING POR TIPO DE ACTIVO EN EUROPA.



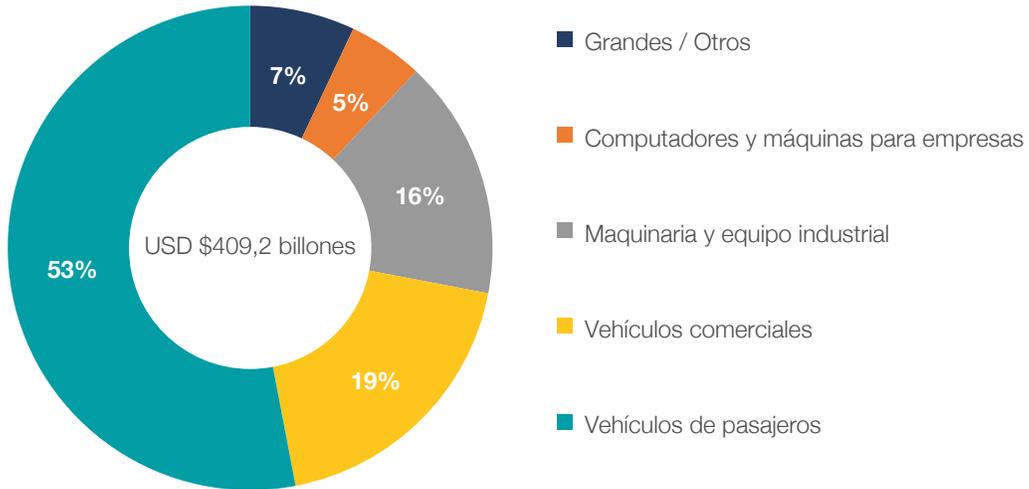
Fuente: Leaseurope (2019a).

Por otra parte, es importante destacar que la industria europea de leasing durante 2018 se concentró en la financiación de equipos industriales, maquinaria y vehículos. De estos, fue sobresaliente el comportamiento de los nuevos contratos de (i) los equipos industriales y maquinaria, cuyo monto creció 9,8% y representó el 16% del valor de los nuevos contratos, (ii) los vehículos comerciales, cuyo monto aumentó 7,9% y representó el 19% y (iii) los vehículos de pasajeros, cuyo monto creció 7,2% y representó el 53% del valor de los nuevos contratos activados (véase Gráfica 4).

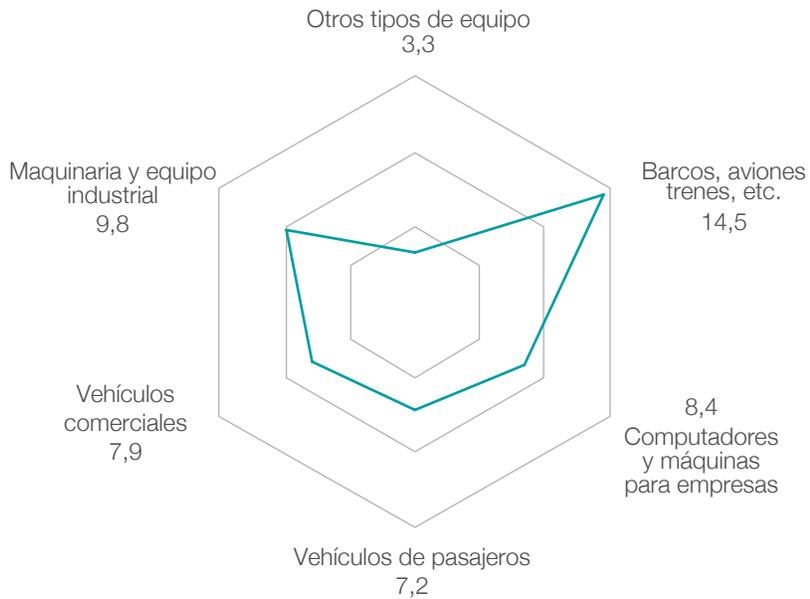
¹⁰ Leaseurope (2019a). Key facts and figures 2018. Disponible en http://www.leaseurope.org/uploads/documents/LeaseuropeFF_18.pdf

GRÁFICA 4. VALOR DE LOS NUEVOS CONTRATOS DE LEASING POR TIPO DE ACTIVO EN EUROPA EN 2018.

GRÁFICA 4A. PARTICIPACIÓN (%) POR TIPO DE ACTIVO.



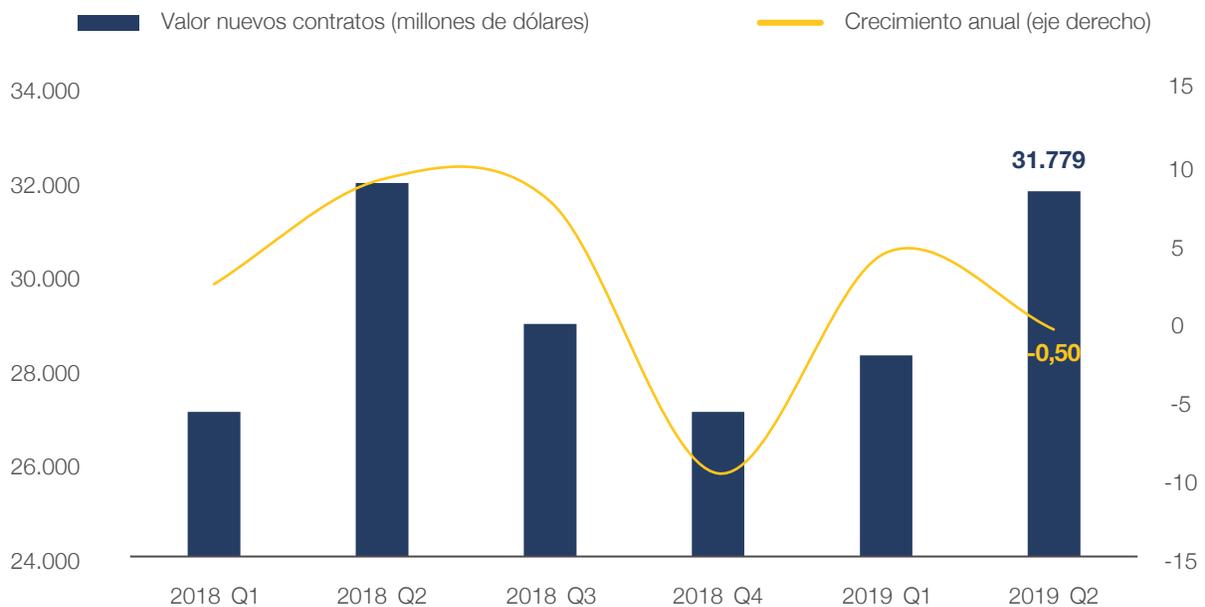
GRÁFICA 4B. CRECIMIENTO (%) ANUAL POR TIPO DE ACTIVO.



Fuente: Leaseurope (2019a).

Ahora bien, en el segundo trimestre de 2019¹¹, se observó un deterioro generalizado en el desempeño financiero de las empresas europeas de leasing. Sin embargo, comparado con lo registrado en el segundo trimestre de 2018, el valor de nuevos contratos activados en el segundo trimestre de 2019 se mantuvo relativamente estable, descendió 0,5% y totalizó USD\$32,09 billones de dólares (véase Gráfica 5); caso contrario de la cartera total, que continuó su tendencia al alza al registrar un crecimiento anual del 3,4%.

GRÁFICA 5. VALOR DE LOS NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS POR TRIMESTRE EN EUROPA.



Fuente: Leaseurope (2019).

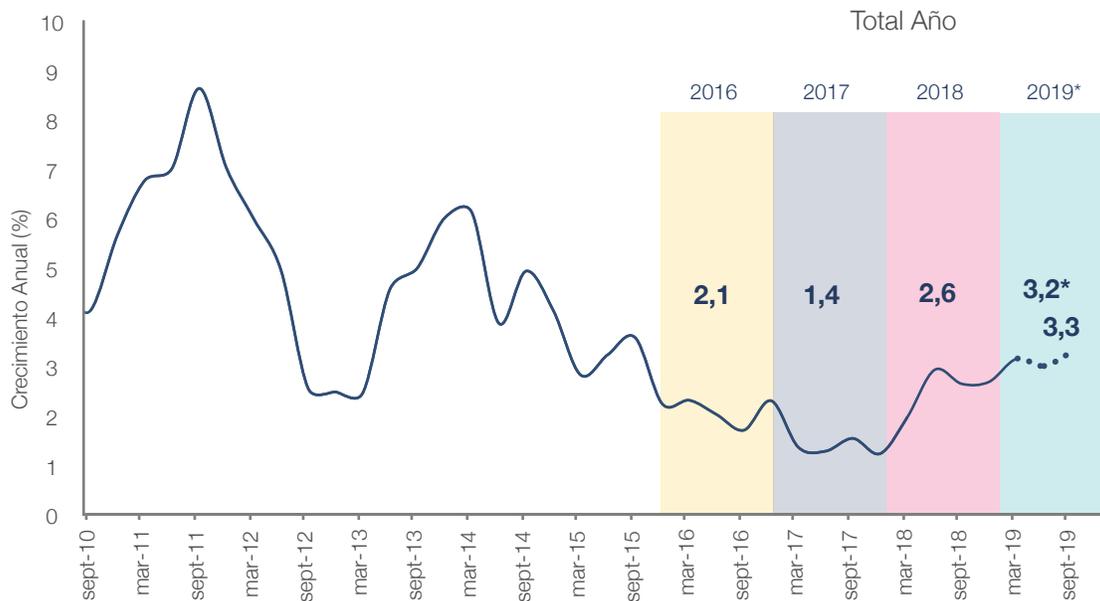
Con base en estos resultados del segundo trimestre de 2019, se espera que la actividad comercial de leasing en Europa tenga un comportamiento similar y con tasas de crecimiento estables con respecto al 2018, aunque las expectativas de crecimiento económico de la Unión Europea se han moderado con base en el debilitamiento de la industria manufacturera interna, del comercio internacional y de la confianza en el mercado, factores que pudieron verse afectados debido a las tensiones comerciales en la región y entre Estados Unidos y China, bajo nivel del precio del petróleo y constante incertidumbre en los mercados a nivel global.

¹¹ Leaseurope (2019b). Leaseurope index latest results: Q2 2019. Disponible en <http://www.leaseurope.org/uploads/documents/press-releases/pr190926%20-%20Leaseurope%20Index%20Q2%202019.pdf>

SECCIÓN II. INDICADORES LÍDERES DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

1. Producto Interno Bruto

GRÁFICA 6. VARIACIÓN ANUAL DEL PIB REAL.



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

Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.

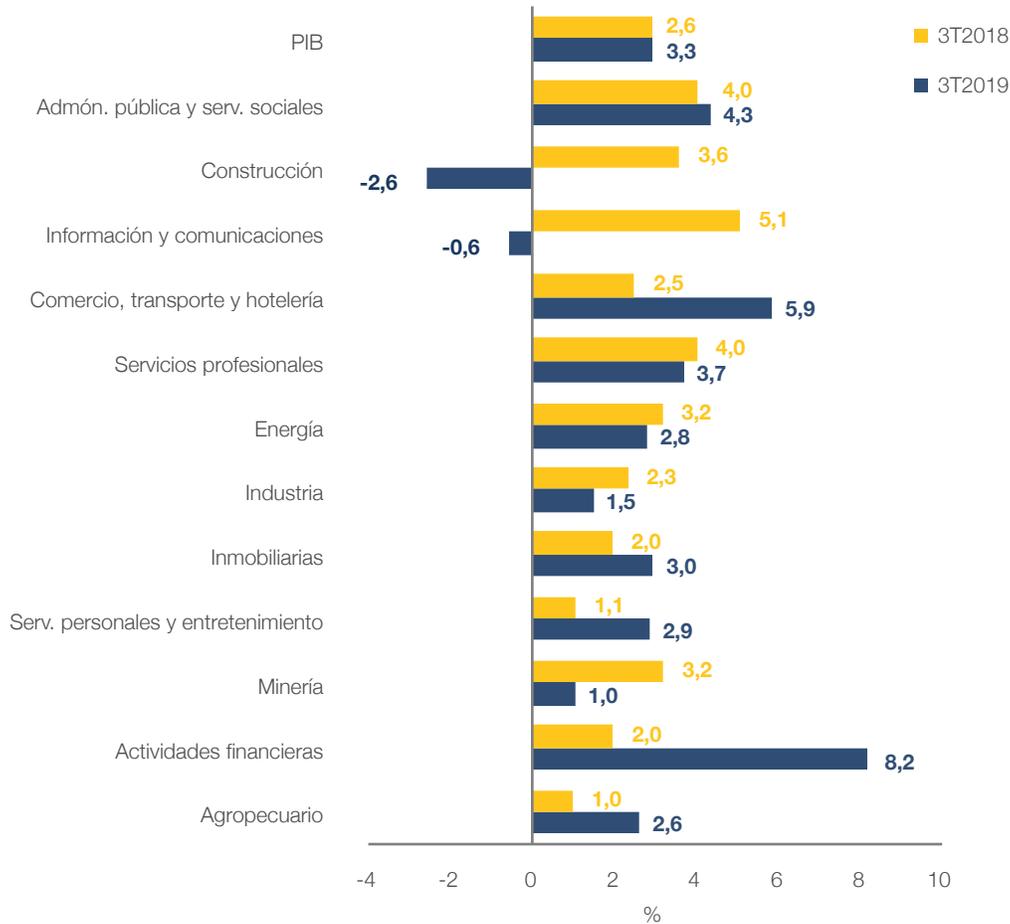
El comportamiento de la actividad productiva durante el tercer trimestre de 2019 reafirmó el proceso de recuperación que viene atravesando de la economía colombiana, presentando un crecimiento anual de 3,3%. Sin embargo, no todos los sectores de la economía lograron expandirse al ritmo deseado.

Al igual que en los trimestres anteriores, el consumo y la inversión privada fueron los protagonistas que jalonaron el resultado positivo por parte de la demanda. Especialmente el consumo privado creció a un ritmo anual de 4,9%, mientras que el consumo del gobierno aceleró su ritmo de crecimiento hasta 3,5%. Vale la pena resaltar que, a pesar de la devaluación del peso colombiano las

exportaciones perdieron tracción en el tercer trimestre del año, expandiéndose apenas al 1,9% anual. Sin embargo, las importaciones (10%) siguen creciendo a mayor ritmo por lo que el país se encuentra ante una balanza comercial más deficitaria gracias al desigual ritmo al que avanzan las compras y ventas al exterior.

Finalmente, durante el tercer trimestre del año en curso, se destacó el desempeño de las actividades financieras (8,2%), el comercio (5,9%) y la administración pública (4,3%). Vale la pena resaltar que en esta ocasión el rubro de construcción presentó una contracción real anual de 2,6% e información y comunicaciones también presentaron una contracción de 0,6% real anual.

GRÁFICA 7. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL PIB POR OFERTA.

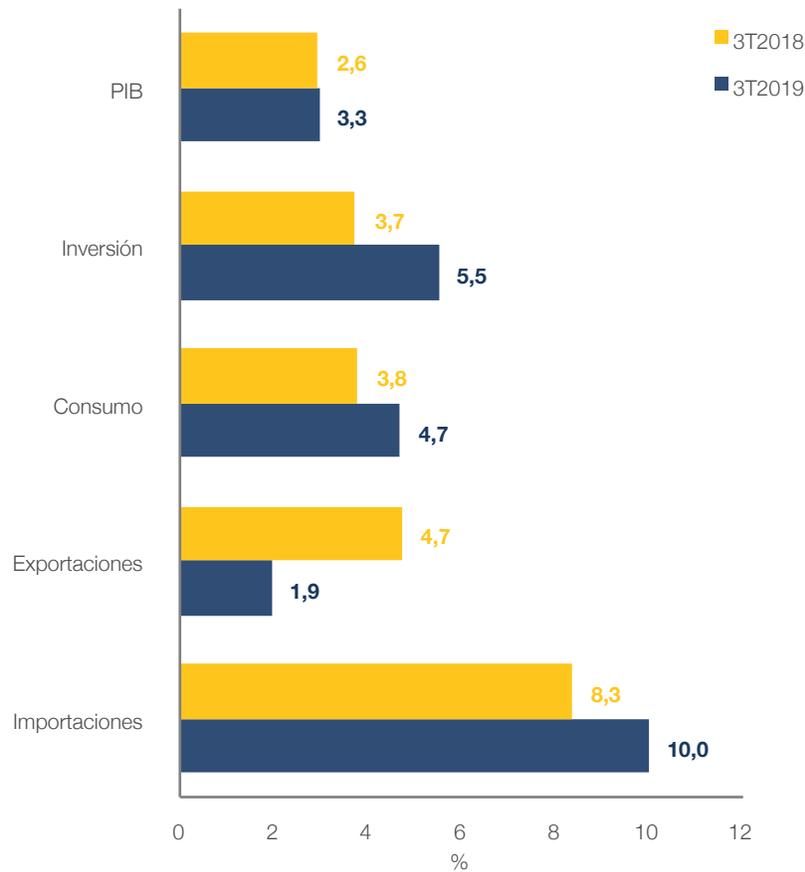


Nota: Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario 2015.
Fuente: DANE y proyecciones Asobancaria.

En el tercer cuarto del año en curso los protagonistas fueron las actividades financieras y el comercio. Estas ramas lograron acelerarse contundentemente frente al mismo periodo de 2018 (8,2%y 5,9% respectivamente). Así mismo, las ramas de i) administración pública (4,3%), ii) actividades inmobiliarias (3%), iii) actividades agropecuarias (2,6%) y iv) servicios personales y entretenimiento (2,6%) lograron crecer más que en el mismo periodo del año pasado.

Sin embargo, el comportamiento de estas ramas se vio opacado por la contracción que tuvieron la construcción (-2,6%) y la rama de información y comunicaciones (-0,6%). Especialmente, el sector constructor no logra consolidar una senda de crecimiento sostenido desde 2016, normalmente jalonado por el desfavorable desempeño del rubro de edificaciones, que en el 3T2019 se contrajo en 11%.

Finalmente, las ramas de i) servicios profesionales (3,7%), ii) energía (2,8%), iii) minería (1%) e iv) industria, ralentizaron su ritmo de crecimiento frente al mismo periodo del año pasado. Específicamente la industria, uno de los sectores más importantes de la actividad económica apenas creció a un ritmo anual de 1,5%, que a pesar de ser bajo, aportó 0,2 pps al crecimiento del PIB.

GRÁFICA 8. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL PIB POR DEMANDA.

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

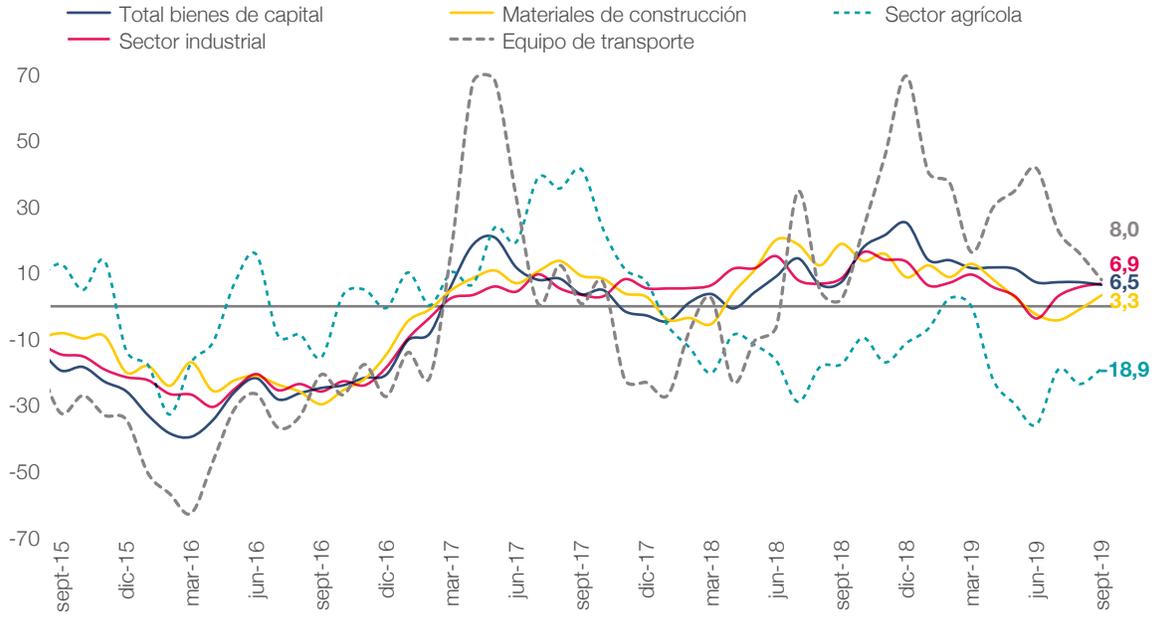
Por el lado de la demanda, el consumo y la inversión continuaron jalonando los resultados. En esta ocasión, el consumo logró expandirse a un ritmo de 4,7%. El consumo privado, fue quien presentó el mejor desempeño (4,9%) y el consumo del gobierno se expandió en 3,5%, presentando su expansión más alta en lo corrido de 2019.

La inversión (formación bruta de capital fijo) continuó en una senda favorable de crecimiento y se ubicó en 5,1%. Esta expansión de la inversión resulta favorable, pues en el mismo periodo del año pasado esta presentaba un leve crecimiento de apenas 1,8%. Se destaca el crecimiento de la formación bruta de capital en el rubro de maquinaria y equipo (10,3%).

Finalmente, la balanza comercial continuó con su senda deficitaria durante el tercer trimestre del año en curso, como resultado del crecimiento notable de las importaciones (10%) y el lento ritmo de crecimiento de las exportaciones (1,9%), a pesar de la fuerte devaluación del peso colombiano.

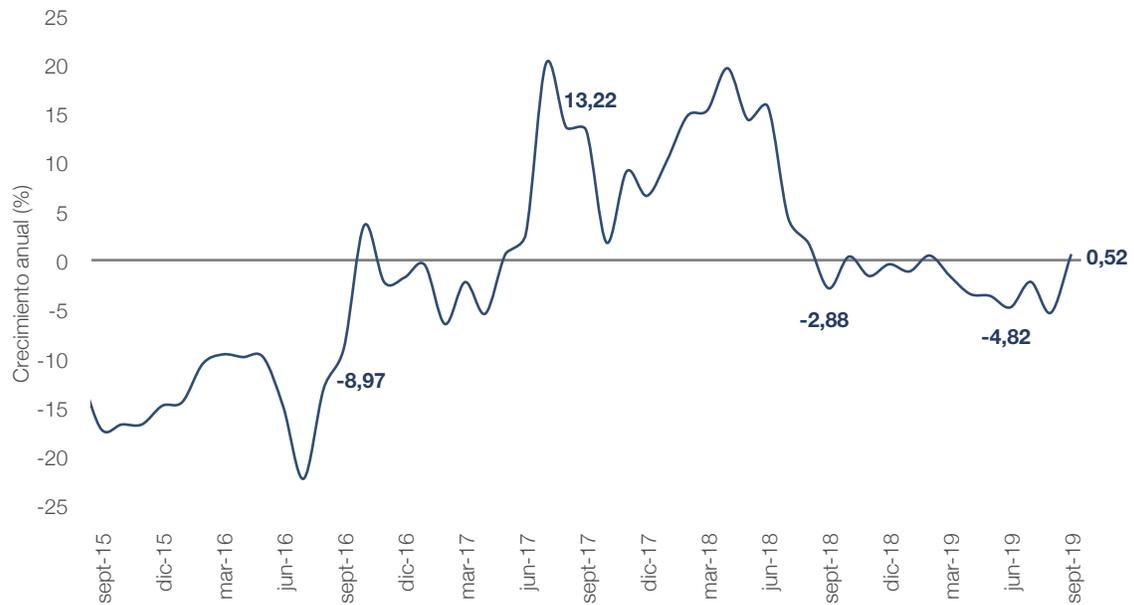
2. Sector externo

GRÁFICA 9A. CRECIMIENTO ANUAL DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL.



Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.
Fuente: DANE.

GRÁFICA 9B. CRECIMIENTO ANUAL DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS



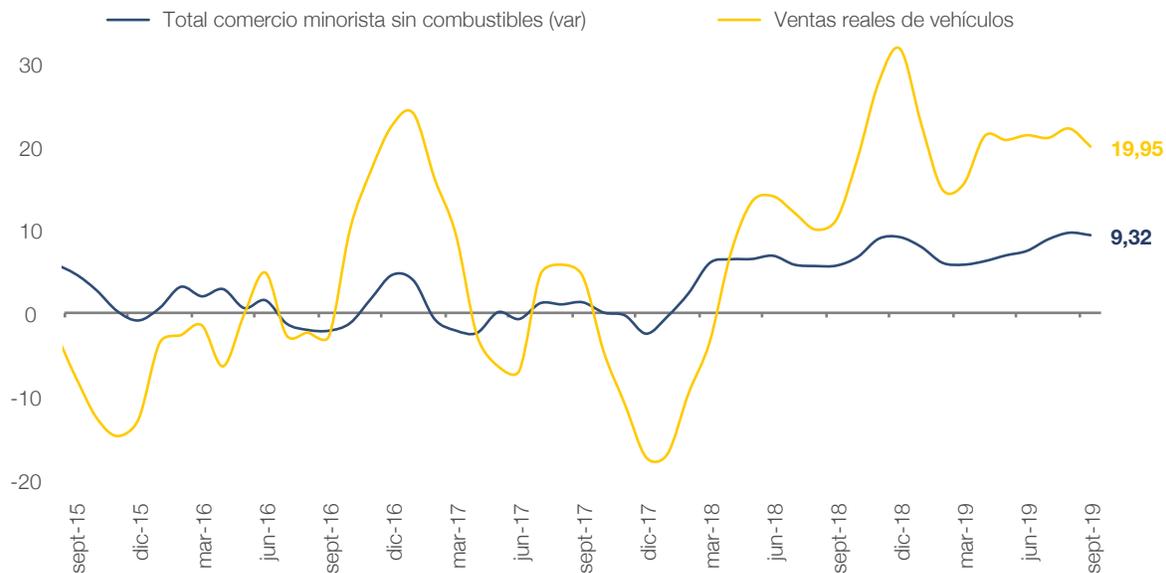
Nota: Variación anual del promedio móvil tres meses.
Fuente: DANE. Elaboración y cálculos Asobancaria

Las importaciones de bienes de capital continuaron registrando un comportamiento positivo durante el tercer trimestre del año (6,5%). Sin embargo, se percibe una leve ralentización en el reciente ritmo de crecimiento de estas, que se ve reflejado en la mayoría de sus rubros. Especialmente, las importaciones de bienes de capital para el sector agricultor se contrajeron en 18,9%, y no han logrado expandirse desde diciembre de 2017.

Respecto a las exportaciones manufactureras, en el tercer trimestre de 2019, se revirtió la tendencia bajista y presentaron una expansión real anual promedio de 0,52%. Si bien continúa observándose un debilitamiento de las ventas al exterior de manufacturas, que es consecuente con el debilitamiento de las exportaciones en general, estas lograron alcanzar niveles no observados desde agosto de 2018. Vale la pena resaltar que esto implica una balanza comercial más deficitaria para el país, donde las exportaciones crecieron apenas 1,9% en el 3T2019.

3. Ventas del comercio minorista y vehículos.

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



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

Las ventas reales de vehículos promediaron en el 3T2019 un crecimiento real anual de 19,9%, reflejando una leve desaceleración respecto al trimestre inmediatamente anterior, pero avanzando positivamente respecto al mismo periodo del año pasado. En términos de volumen, las ventas incrementaron apenas en promedio 2,4% real anual, lo cual refleja que el crecimiento de las ventas reales de vehículos podría estar explicado por un efecto precio proveniente de la devaluación del peso colombiano.

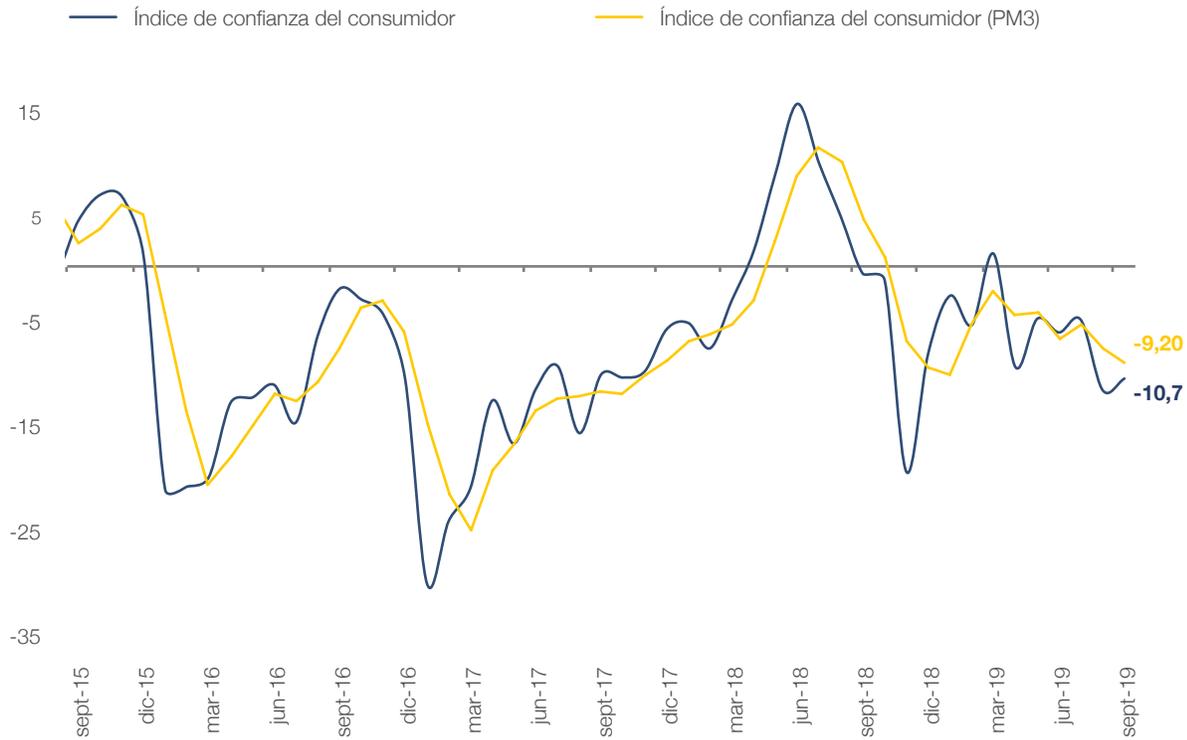
Además, en lo corrido del año el comportamiento de las ventas reales de vehículos ha estado explicado principalmente por el crecimiento de las ventas de vehículos de transporte público y de camperos y camionetas, que en conjunto han contribuido en 13,8 pp. a la variación en lo corrido de 2019. Por otro lado, los automóviles particulares

fueron aquellos que menos han contribuido (1,9 pp.) al crecimiento de las ventas de vehículos en lo corrido de 2019.

Finalmente, en el tercer trimestre de 2019 las ventas del comercio minorista sin combustibles promediaron una expansión del 9,3%, comportamiento similar al de este mismo rubro si se excluyen los vehículos (9,4%). 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 tercer trimestre de 2019, a excepción de la venta de libros, papelería, periódicos y revistas (-0,94%).

4. Índice de Confianza del Consumidor

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



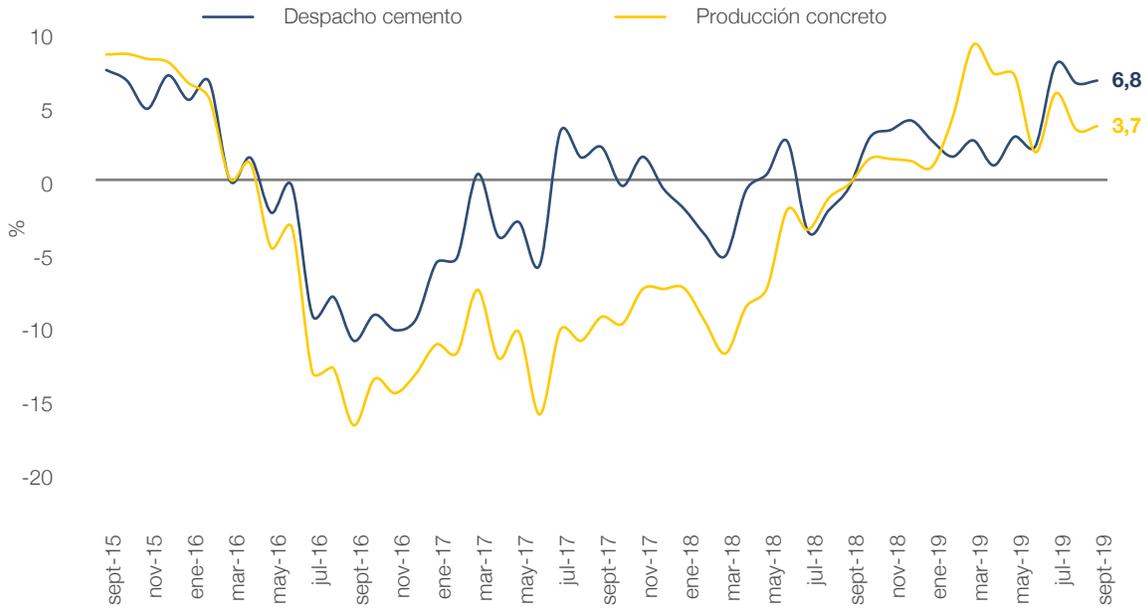
Fuente: Fedesarrollo

Durante el tercer trimestre de 2019, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) presentó una dinámica negativa en términos trimestrales y anuales. Tanto el índice de condiciones actuales como el de expectativas condujeron a que el ICC en promedio se ubicara en -9,20% durante el tercer cuarto de año. Vale la pena resaltar que, a pesar de contar con resultados favorables de crecimiento económico, factores como los altos niveles de desempleo y la devaluación cambiaria podrían continuar presionando

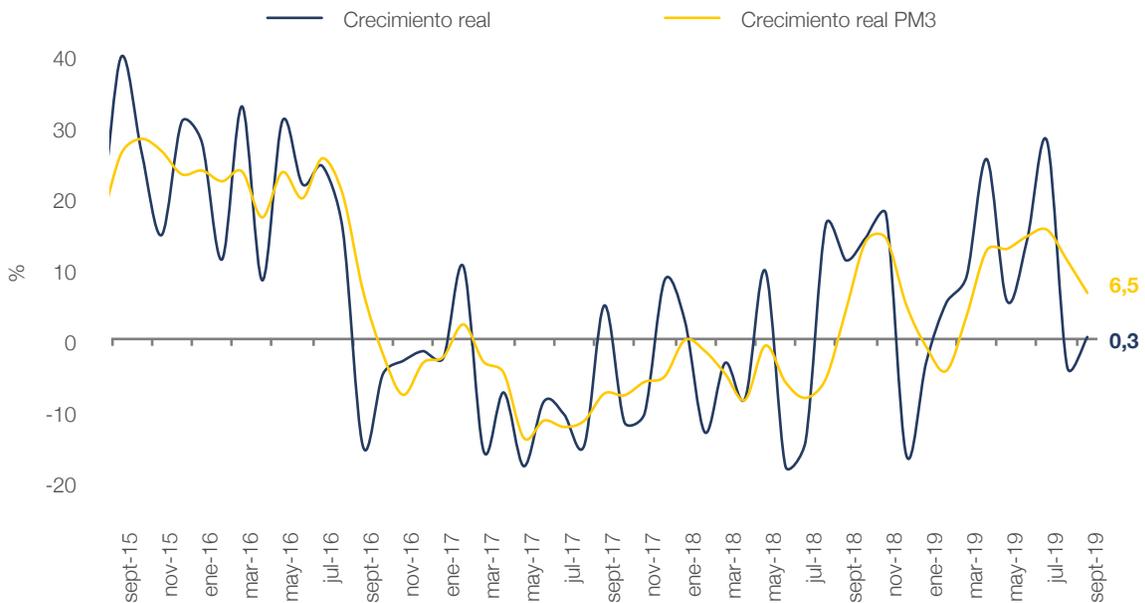
el índice hacia terreno negativo. Sin embargo, al cierre del trimestre se percibió una leve mejora en el índice, consecuencia de una recuperación en el componente de condiciones económicas, lo que podría dar indicios de una reversión en la tendencia de la confianza de los consumidores.

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

GRÁFICA 12. VARIACIÓN DE LOS DESPACHOS DE CEMENTO Y PRODUCCIÓN DE CONCRETO



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 tercer trimestre de 2019, el crecimiento de la producción de concreto promedió un decrecimiento de 3,7% y los despachos de cemento exhibieron un crecimiento para el mismo periodo del 6,8%. En particular, se destaca la recuperación en el ritmo de crecimiento de la producción de concreto y la leve recuperación de los despachos de cemento.

Por otro lado, las ventas reales de vivienda presentaron en promedio un crecimiento real anual de 6,5%. Vale la pena resaltar que estos indicadores presentan un desempeño

favorable frente al promedio de 3T2018. Sin embargo, esto no fue suficiente para llevar a la rama de construcción al terreno positivo (contracción anual de 2,6%). A pesar de esto, se espera que en lo que resta de 2019 se revierta la tendencia negativa de crecimiento y que esto permita consolidar una senda de crecimiento positiva en esta rama de la economía.

6. Expectativas del Mercado y de la Economía en Colombia

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

PIB por la oferta	2018	2019
PIB	2,6	3,2
Agropecuario	2,1	1,8
Explotación de minas y canteras	-0,2	2,6
Industrias manufactureras	1,8	2,2
Energía	2,7	3,0
Construcción	0,8	-0,2
Comercio	3,3	4,4
Comunicaciones	3,0	3,9
Financiero	3,3	4,8
Inmobiliarios	2,0	3,4
Profesionales	5,0	4,0
Administración Pública	4,2	3,9
Recreación	1,7	3,3
Inflación (cierre de año)	3,18	3,9
Desempleo (promedio año)	9,7	10,5
Tasa de Cambio (cierre diciembre)	\$ 3.250	\$ 3.390
Balance cuenta corriente (% del PIB)	-3,9	-4,2
Tasa de interés (REPO)	4,3	4,3

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

Para 2019 Asobancaria espera un crecimiento consolidado para la economía colombiana de 3,2% real anual, lo que representaría un avance de 0,6 pps frente a 2018. Específicamente frente a la rama de establecimientos financieros, se espera que continúe mostrando un desempeño notable en lo que resta del año, consolidando un crecimiento del orden de 4,8%, cifra que excede en 150 pb el registro de 2018 (3,3%). 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 2019 registraría una expansión del 2,9%.

De igual manera, se espera que el comercio presente un repunte significativo frente al año 2018, pues su crecimiento pasaría de 3,3% a 4,4% entre los dos periodos. Esta dinámica respondería, principalmente, a mejores resultados en la demanda interna y, por ende, en el consumo privado. Un comportamiento similar presentaría el sector información y comunicaciones, cuya tasa de crecimiento pasaría de 3,0% a 3,9% entre 2018 y 2019.

Por otro lado, el crecimiento del sector minero, que se había ubicado en terreno negativo en 2018, bordearía el 2,6% al cierre del año. Adicionalmente, también se destacan otras ramas de actividad cuyas tasas de crecimiento serían mayores a las de 2018: servicios inmobiliarios (3,4%), servicios personales y entretenimiento (3,3%) y energía

(3,0%). Cabe anotar que Asobancaria revisó al alza la tasa de crecimiento del sector energético, que inicialmente se encontraba en 2%, toda vez que el fenómeno de El Niño y sus riesgos, como se mencionó, no se materializaron.

Finalmente, pronosticamos que la agricultura crecerá a una tasa del 1,8% al cierre de 2019, cifra menor a la esperada a principio del año y que se explicaría por el mal desempeño de las exportaciones agrícolas, que al mes de junio de 2019 registraron un crecimiento negativo del 7,1%. De igual manera, si bien la industria exhibiría un crecimiento de 2,2% al final del año, su expansión sería moderada debido a la desaceleración del crecimiento económico de nuestros socios comerciales.

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

PIB por el gasto	2018	2019
PIB por el gasto	2,6	3,2
Consumo de los Hogares	3,6	4,6
Gasto del Gobierno	5,6	3,3
Inversión	3,5	3,7
Exportaciones	3,9	3,1
Importaciones	7,9	8,0

Fuente: DANE y proyecciones 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 2019.

En lo que respecta al gasto público, los buenos resultados en materia de recaudo del primer semestre del año llevarían a que se superara la meta establecida para 2019 y conllevarían una mayor holgura para que el Gobierno promueva una mayor ejecución del gasto durante la segunda parte de año, haciendo que el crecimiento de este componente bordee el 3,3% al cierre de 2019.

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 Financiamiento, continuarían dinamizando los canales de inversión y llevarán a que la tasa de crecimiento de este rubro alcance el 3,7% en 2019, la cifra más alta desde 2015, año en el que creció el 2,8%.

En cuanto al sector externo, esperamos que las exportaciones crezcan a un ritmo cercano al 3,1%, sustentado en las ventajas de la devaluación del peso colombiano y el mejor desempeño de las exportaciones de crudo que se observa desde comienzos de año, aspectos que compensarían los resultados exiguos de las exportaciones no tradicionales y del resto de tradicionales, es decir, café, carbón y ferróniquel. Con relación a 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 en la segunda parte del año seguirán impulsando este componente, que alcanzaría una tasa de crecimiento del 8,0% en 2019.

Finalmente, el comportamiento de la actividad productiva que crecería a una tasa del 3,2% en 2019, 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, principalmente asociado a un menor dinamismo de las exportaciones, iii) el deterioro del mercado laboral y iv) la volatilidad en los precios del petróleo.

SECCIÓN III. INDICADORES DEL MERCADO COLOMBIANO DE LEASING

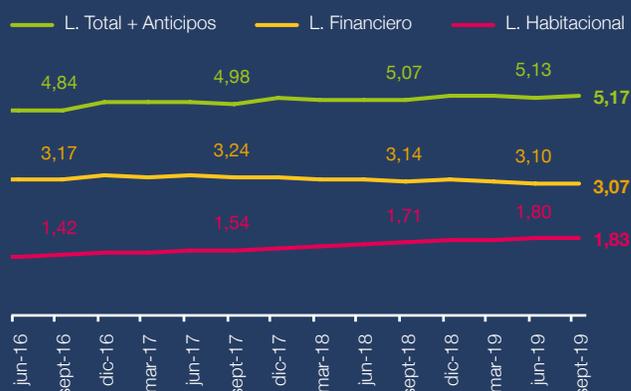
7. Profundización financiera en la economía colombiana

GRÁFICA 14. INDICADOR DE PROFUNDIZACIÓN DE CARTERA DEL SECTOR FINANCIERO¹².

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 46,07% del PIB en el tercer trimestre de 2019, por lo que fue superior 1,02 pp. frente a la profundización observada un año atrás y, respecto al trimestre anterior, estuvo 0,28 pp. por encima. En efecto, en 2019 continuó la tendencia al alza en la profundización del sector financiero en la economía; además, frente a 2018 este indicador mostró mayor dinamismo en su crecimiento, dado que la cartera total mostró una recuperación importante en su crecimiento al alcanzar un 5,4% real anual en septiembre.

Cartera de crédito tradicional (sin leasing)¹³. En septiembre de 2019, esta cartera registró una profundización en la economía del 40,9%, 0,92 pp. superior a la observada un año atrás y de 0,68 pp. frente a junio de 2019. Cabe destacar que esta cartera ajustó cuatro trimestres seguidos registrando aumentos en el indicador de profundización gracias a la buena dinámica en el crecimiento real de la cartera de consumo mantenido desde junio de 2018 (véase Gráfica 14a).

Por otro lado, la cartera comercial de crédito tradicional continuó su tendencia a la baja en el indicador de profundización en la economía, que inició en 2015 debido al debilitamiento del sector industrial y productivo del país. Contrario a ello, desde 2015 la cartera hipotecaria (o de crédito para la adquisición de vivienda) presentó una

tendencia positiva en este indicador, el cual estuvo ligado al fortalecimiento del sector de la construcción y la dinámica de los diferentes programas de vivienda del gobierno nacional.

Cartera de leasing con anticipos¹⁴. En septiembre de 2019, la industria de leasing representó el 5,17% del PIB colombiano, 0,1 pp. mayor frente al observado en septiembre del año anterior y 0,04 pp. mayor al registrado en junio de 2019. El comportamiento observado en este indicador se debió al crecimiento sostenido que ha tenido el leasing habitacional, a pesar de la disminución en la profundización del leasing financiero registrada desde finales del 2017, cuya tendencia ha sido similar a la observada en la cartera comercial sin leasing del sector financiero (véase Gráfica 14b).

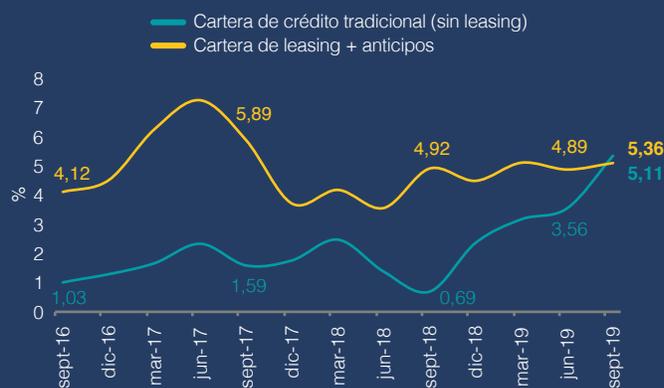
Adicionalmente, al final del tercer trimestre del 2019 frente al mismo periodo del año anterior, la cartera total de leasing más anticipos tuvo mejor desempeño que el resto de la cartera del sector financiero. En efecto, la cartera de leasing financiero disminuyó su profundización en el PIB solo 0,07 pp., caída menos pronunciada que en el caso de la cartera de crédito tradicional comercial (-0,13 pp.); sin embargo, la cartera de leasing habitacional tuvo un aumento de 0,12 pp. en su profundización en el PIB, igual al observado de la cartera hipotecaria.

¹² 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.

¹³ 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.

¹⁴ La cartera total de leasing (medido bajo metodología NIIF) más anticipos incluye: i) leasing financiero (comercial, consumo y microcrédito), ii) leasing habitacional, iii) arrendamiento operativo y iv) anticipos de los contratos de leasing, correspondientes a las 14 entidades que ofrecen este producto financiero en Colombia: 12 establecimientos de crédito y 2 compañías de financiamiento.

8. Cartera total de leasing

GRÁFICA 15. EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LEASING INCLUYENDO ANTICIPOS.**GRÁFICA 15A.** EVOLUCIÓN DEL SALDO DE CARTERA DE LEASING INCLUYENDO ANTICIPOS.**GRÁFICA 15A.** CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CARTERA TRADICIONAL DE CRÉDITO TOTAL Y DE LEASING

Nota 1: A partir de febrero de 2019 se incluye la cartera del Banco Serfinanza.

Nota 2: 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.

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

Elaboración y cálculos Asobancaria.

Saldo y crecimiento real de las carteras. En septiembre de 2019, la cartera total de leasing del sector financiero, incluyendo los anticipos, llegó a \$53,33 billones, \$4,46 billones más que en septiembre de 2018. En particular, en septiembre de 2019 la cartera de leasing tuvo un crecimiento real anual de 5,11%, superior al observado tanto un trimestre (jun-19: 4,89%) como un año atrás (sep-18: 4,92%), aunque rompió la tendencia de ser superior al registrado por la cartera de crédito tradicional en septiembre de 2019 (véase Gráfica 15a).

El hecho de que la cartera de crédito tradicional haya tenido un crecimiento real anual superior al de la cartera de leasing se debió, principalmente, a la buena dinámica de la cartera de crédito tradicional de consumo, que en el último año tuvo un crecimiento real anual promedio de 7,45%, y en septiembre creció 10,82%. Además, el crecimiento de la cartera de crédito tradicional comercial regresó al terreno positivo desde abril de 2019 y en septiembre fue 2,38%.

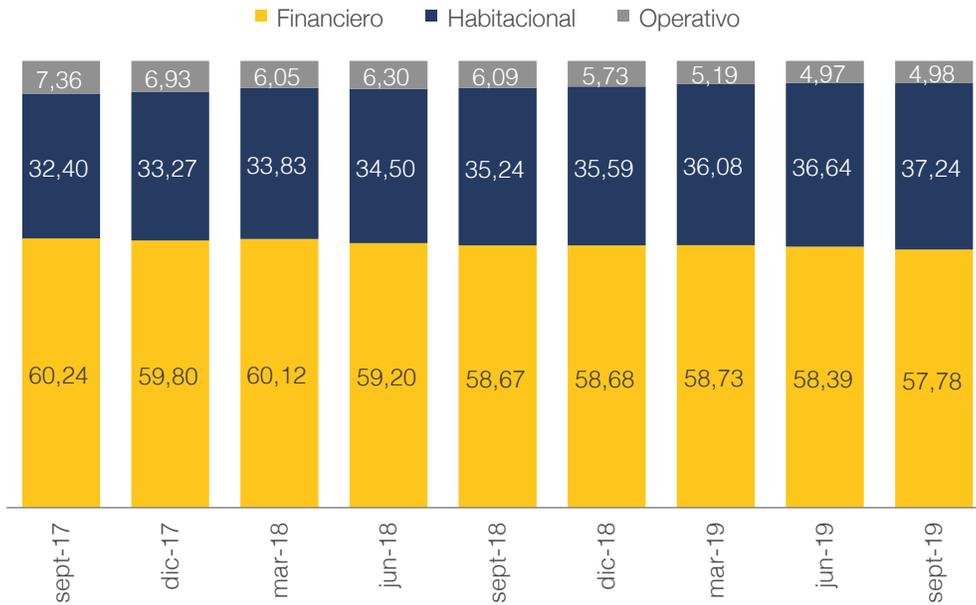
Por su parte, la dinámica de la cartera de leasing en septiembre de 2019 se debió al crecimiento de la cartera de leasing habitacional que, aunque ha mostrado menor crecimiento en los últimos meses, se mantiene por encima del 10% real anual.

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 septiembre de 2019 fue de 11,28%, inferior 0,02 pp. a lo registrado en septiembre de 2018, pero superior al 11,25% observado en junio de 2019.

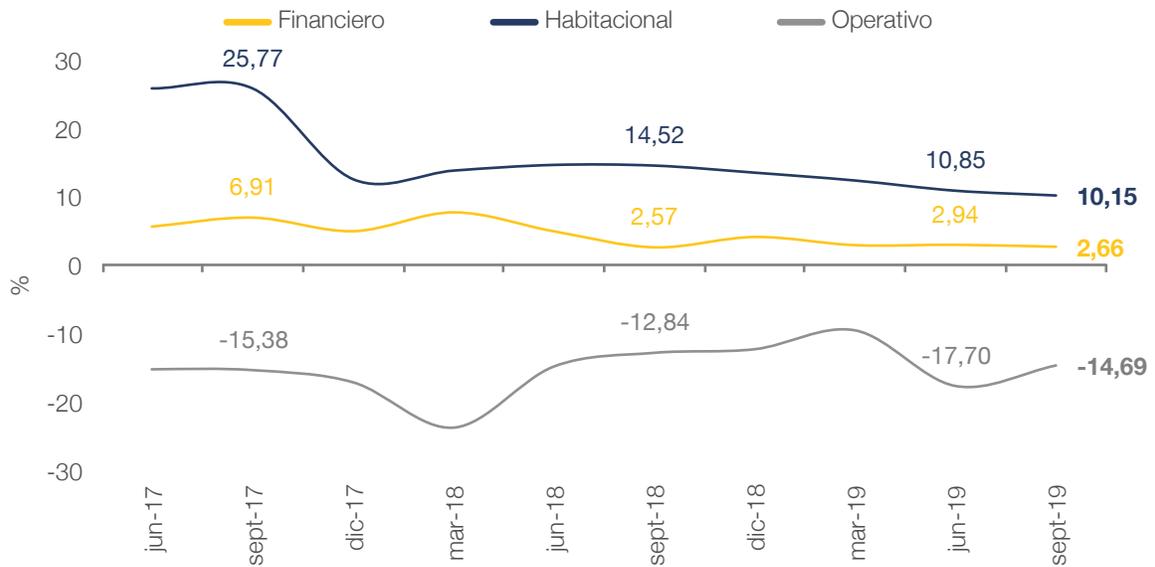
Ahora bien, para finales de 2019 se espera que mejore la dinámica de la cartera bancaria total en Colombia respecto a la registrada en 2018, en parte gracias a la reactivación de los canales de inversión, el fortalecimiento de la demanda interna –principalmente por el consumo privado, evidente en el repunte de la cartera de crédito tradicional de consumo–, la reducción de la carga tributaria de las empresas y unas condiciones de liquidez más favorables en el mercado.

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. Adicionalmente, en septiembre 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 tener en cuenta los anticipos). En septiembre de 2019, representó el 57,78%, 0,89 pp. menos que en septiembre de 2018 y 0,6 pp. menos que en junio de 2019. A pesar de ello, esta cartera tuvo un crecimiento real anual de 2,66%, equivalente a casi \$1,79 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 tercer trimestre de 2019, pues representó el 37,24%, 2,0 pp. más que en el mismo periodo del 2018. Además, esta cartera tuvo un crecimiento real anual entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 de 10,15%, equivalente a \$2,35 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 en septiembre de 2019 representó el 4,98%, 1,11 pp. menos que en el mismo mes del año anterior, pero en el último trimestre ganó 0,1 pp. de participación. Por otra parte, esta cartera continuó su tendencia a la baja en su crecimiento real anual que fue de -14,69% en septiembre de 2019, equivalente a una disminución de \$324.000 millones de pesos menos en el saldo nominal de cartera.

10. Participación por entidad en el mercado de leasing

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

Entidad	Participación de mercado (%)					Variación participación YoY (pp.)	Cartera por entidad (sep-19)	
	Sep-16	Sep-17	Sep-18	Sep-19	Saldo cartera + Anticipos (COP billones)		Crecimiento real anual (%)	
1 Bancolombia	36,02	38,34	37,90	37,91	▲ 0,01	20,22	4,11	
2 Davivienda	19,27	20,76	22,89	25,00	▲ 2,11	13,33	11,41	
3 Banco de Occidente	12,86	11,81	10,92	11,05	▲ 0,12	5,89	6,48	
4 BBVA	8,41	8,68	8,86	8,65	▼ -0,21	4,61	2,61	
5 Banco de Bogotá	8,80	6,82	6,83	6,52	▼ -0,30	3,48	7,34	
6 Itaú	8,68	7,79	7,08	6,51	▼ -0,57	3,47	-3,29	
7 Scotiabank Colpatría	2,05	2,23	2,39	2,08	▼ -0,32	1,11	-7,77	
8 ARCO Bancoldex	0,98	0,99	0,92	0,91	▼ -0,01	0,49	4,09	
9 Banco Popular	0,66	0,64	0,60	0,60	▲ 0,00	0,32	6,40	
10 Banco Finandina	0,79	0,69	0,53	0,40	▼ -0,13	0,21	-20,01	
11 Banco Caja Social	0,24	0,20	0,20	0,22	▲ 0,02	0,12	15,45	
12 Banco Serfinanza				0,08		0,04	-	
13 AV Villas	0,08	0,07	0,06	0,06	▼ 0,00	0,03	-0,60	
14 Banco Pichincha	0,10	0,05	0,02	0,01	▼ -0,01	0,005	-60,07	

Nota: 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.

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

Elaboración y cálculos Asobancaria.

El ranking de la participación en el mercado de leasing, en septiembre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior cambió, pues el Banco Serfinanza ingresó como agremiado a la Asobancaria en mayo de 2019. Por lo demás, Banco de Bogotá ocupó la quinta posición en el ranking y desplazó a Itaú a la sexta.

En particular, en septiembre de 2019 frente a septiembre de 2018, hubo una tendencia a la baja en la participación de mercado para la mayoría de las entidades, debido a que pocas entidades mantuvieron su participación de leasing financiero, a pesar de que la mayoría aumentó su participación en el leasing habitacional.

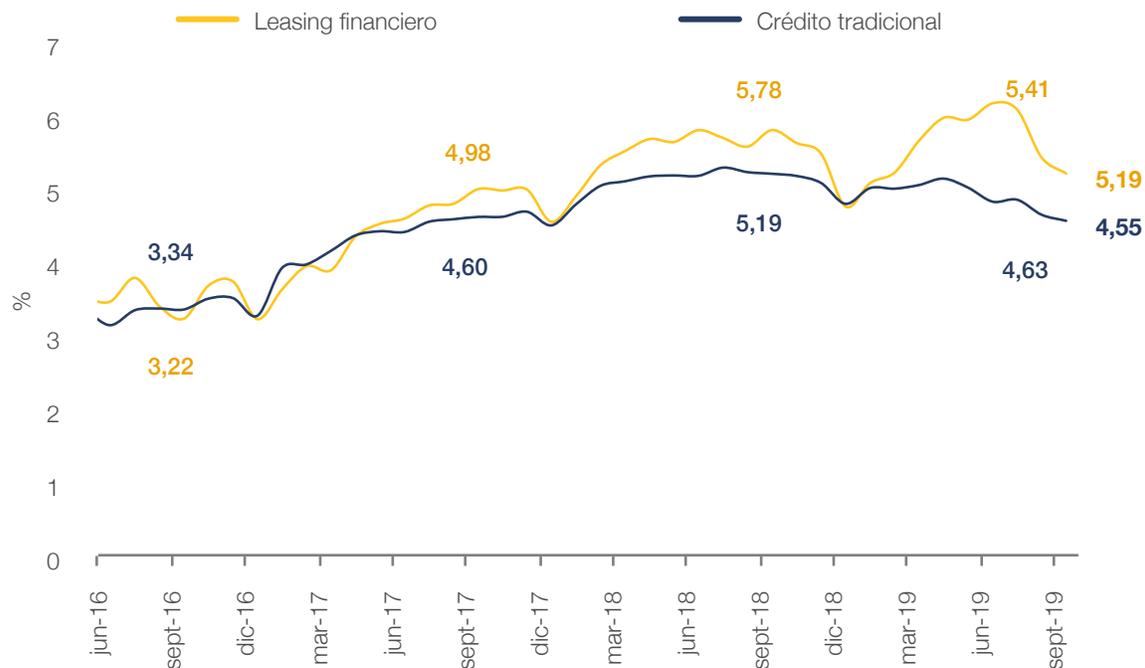
Cuatro entidades aumentaron su participación de mercado en el último año: Davivienda (2,11 pp.), gracias a su aumento en la participación de la cartera de leasing financiero y habitacional; Banco de Occidente (0,12 pp.), debido a que capturó cartera de leasing financiero y habitacional; Banco Caja Social (0,02 pp.), gracias a su aumento en la cartera de leasing habitacional, y Bancolombia (0,01 pp.), pues aumentó su participación en la cartera de leasing financiero y habitacional.

Las demás entidades disminuyeron su participación en la cartera total de leasing entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019, debido en gran medida a su disminución en la participación de leasing financiero, a excepción de Itaú y Scotiabank Colpatría que tuvieron mayor disminución en su participación de leasing habitacional¹⁵.

11. Indicador de Calidad de Cartera (ICC)

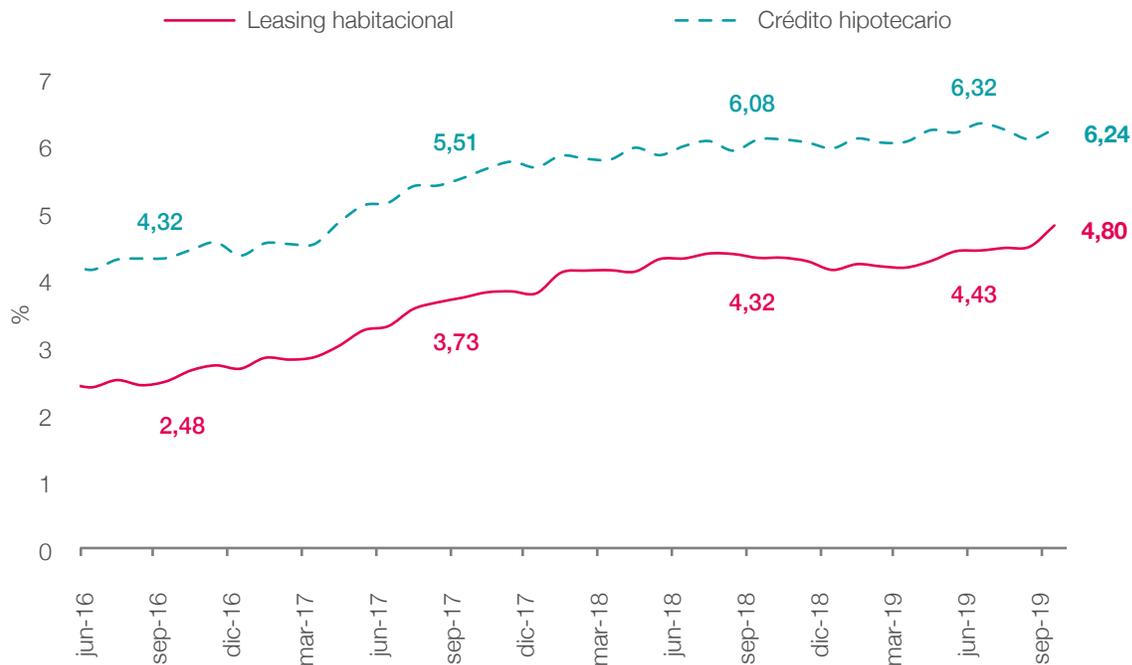
GRÁFICA 17. EVOLUCIÓN DEL ICC DE LA CARTERA DE LEASING Y DE CRÉDITO TRADICIONAL.

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



¹⁵ ((i) Bancolombia, -0,39 pp.; (ii) BBVA, -0,06 pp.; (iii) Itaú, -0,49 pp.; (iv) Banco de Bogotá, -0,15 pp.; (v) Scotiabank Colpatría, -0,16 pp.; (vi) ARCO Bancoldex, -0,03 pp.; (vii) Banco Popular, 0,02 pp.; (viii) Banco Finandina, -0,13 pp.; (ix) Banco AV Villas, -0,01 pp., y (x) Banco Pichincha, 0,02 pp.

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 tradicional (sin leasing)¹⁶. Sin embargo, a lo largo de 2018 y lo corrido de 2019, la cartera de leasing ha registrado mayor deterioro que el crédito tradicional, hecho que pudo deberse a la conversión de operaciones de crédito tradicional a leasing con el fin de disminuir el riesgo de pérdida dado incumplimiento.

Leasing financiero y crédito tradicional. En septiembre de 2019, la calidad de cartera del leasing financiero fue 5,19%, por lo que su calidad mejoró 0,59 pp. respecto a septiembre de 2018; 0,95, respecto a junio de 2019 (véase gráfica 17a). En particular, esta tendencia se debió al deterioro del leasing financiero comercial, que pasó de 5,30% en septiembre de 2018 a 4,72% en septiembre de 2019.

Por otra parte, el crédito tradicional (sin leasing) revirtió su tendencia de deterioro continuo y fue más sano en

septiembre de 2019, con un ICC de 4,55%, frente al 5,19% observado un año atrás. 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: comercial: -0,63 pp.; consumo: -0,74 pp., y microcrédito: -0,10 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 septiembre de 2019, el indicador de calidad de cartera por calificación de riesgo del leasing habitacional se ubicó en 4,80%, frente a septiembre de 2018 sufrió un deterioro de 0,48 pp. –el más alto registrado desde junio de 2018– y, respecto a junio de 2019, 0,37 pp. En ese sentido, la brecha en el ICC por calificación entre leasing habitacional y crédito hipotecario fue de 1,44 pp., inferior a la registrada en septiembre de 2018 de 1,76 pp.

¹⁶ Este informe asocia i) la cartera de leasing financiero (comercial, de consumo y de microcrédito) como par de la cartera de crédito tradicional (comercial, de consumo y de 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. CARTERA DE LEASING FINANCIERO COMERCIAL POR TIPO DE EMPRESA.

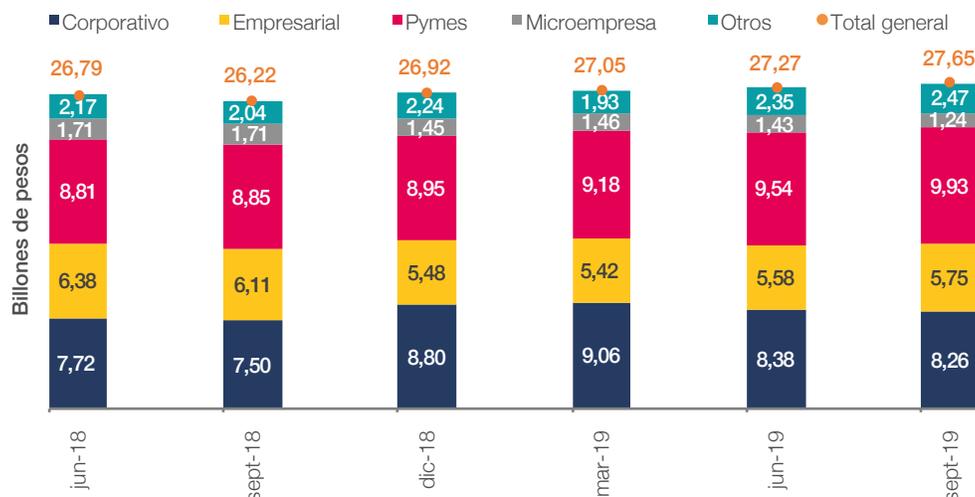


TABLA 4. EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LEASING FINANCIERO COMERCIAL POR TIPO DE EMPRESA.

	Comportamiento anual			Participación (%)		ICC (mora > 30 días)			
	Crecimiento real	Diff. en saldo (\$COP millones)		sep-18	sep-19	sep-18	sep-19		
Micro.	-29,88	-464.468	▼	6,51	4,49	▼	6,51	11,34	▲
Pymes	8,06	1.078.480	▲	33,76	35,91	▲	7,73	6,47	▼
Empresarial	-9,47	-367.773	▼	23,32	20,78	▼	4,43	4,09	▼
Corporativo	6,09	760.251	▲	28,61	29,88	▲	3,06	1,73	▼
Otros	16,53	428.376	▲	7,79	8,94	▲	1,16	4,34	▲
Total	1,60	1.434.865	▲	-	-	▲	5,03	4,59	▼

Nota: LFC: Leasing Financiero Comercial. El análisis se hizo con base en el 87,86% (\$27,65 billones en Sep-19) de la cartera de LFC.

Fuente: 10 entidades agremiadas. Metodología NIIF. Elaboración y cálculos Asobancaria.

Cartera. La cartera de leasing financiero comercial (LFC) por tipo de empresa¹⁷ en septiembre de 2019 tuvo un crecimiento real anual de 1,60%, aumentó casi \$1,43 billones de pesos. Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019, decreció la cartera de las pymes (8,06%), del segmento corporativo (6,09%) y otros (16,53%), los demás decrecieron así: microempresas, -29,88% y empresarial, -9,47. En este sentido, los segmentos empresariales que jalonaron el crecimiento del leasing financiero comercial en el último año fueron (i) pyme y (ii) empresarial, cuya cartera conjunta representó el 58,48% de la cartera de LFC analizada en junio de 2019 (véase Tabla 4).

Participación. Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019, aumentó la participación en la cartera de LFC en el segmento de las pymes (2,15 pp.), corporativo (1,26 pp.) y el otros (1,14 pp.); por otro lado, disminuyó la participación del

segmento empresarial (-2,54 pp.) y de las microempresas (-2,02 pp.).

ICC. En septiembre de 2019 respecto a septiembre de 2018, la calidad de cartera de leasing financiero comercial mejoró 0,45 pp., comportamiento explicado por la disminución de la cartera vencida de los segmentos corporativo, empresarial y pymes, que juntos suman el 86,6% de la cartera de LFC. En particular, en septiembre de 2019 la cartera vencida mayor a 30 días ascendió a \$1,27 billones de pesos, \$51.600 millones de pesos menos que en septiembre de 2018; donde los segmentos que disminuyeron su cartera vencida fueron el corporativo (\$86.600 millones de pesos menos), pymes (\$42.200 millones de pesos menos) y empresarial (\$35.600 millones de pesos menos), mientras que aumentaron su cartera vencida otros (\$83.500 millones de pesos más) y microempresas (\$29.700 millones de pesos más).

¹⁷ 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).

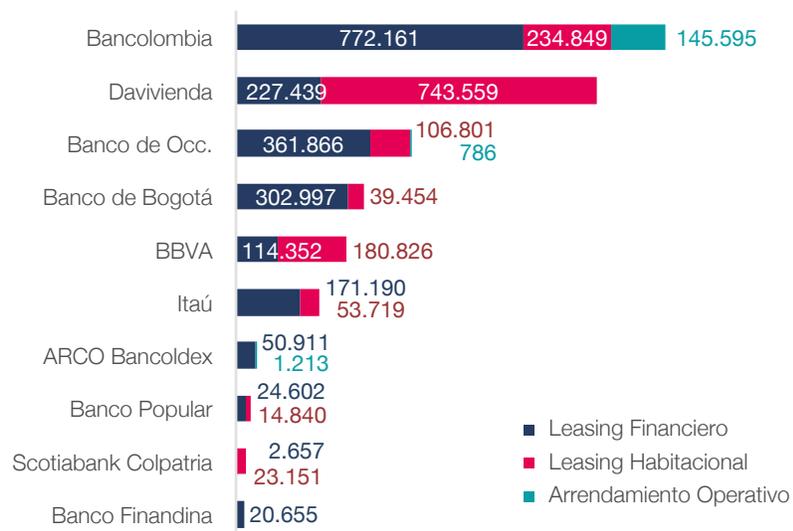
13. Nuevos contratos activados por tipo de leasing en 2019-Q3

TABLA 5. VALOR Y NÚMERO DE LOS NUEVOS CONTRATOS POR TIPO DE LEASING ACTIVADOS ACUMULADOS EN 2019-Q3

	Valor de nuevos contratos (millones de pesos)		
	2019-Q3	Diferencia anual	Crecimiento anual (%)
L. Financiero	\$2.048.829	\$166.705	8,86
L. Habitacional	\$1.397.197	\$173.593	14,19
L. Operativo	\$147.594	\$66.855	82,80
Total Leasing	\$3.593.621	\$407.154	12,78

	Número de nuevos contratos		
	2019-Q3	Diferencia anual	Crecimiento anual (%)
L. Financiero	5.206	619	13,49
L. Habitacional	5.972	425	7,66
L. Operativo	1.863	532	39,97
Total Leasing	13.041	1.576	13,75

GRÁFICA 19. VALOR DE LOS NUEVOS CONTRATOS ACTIVADOS POR ENTIDAD Y TIPO DE LEASING ACUMULADO EN 2019-Q3 (MILLONES DE PESOS)



Nota: Banco Pichincha no reportó actividad comercial de leasing durante 2019-Q3.
Fuente: 12 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 entre 2018-Q3 y 2019-Q3 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 y comercio, cuya dinámica pudo verse beneficiada gracias a los estímulos a la inversión en estos sectores 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-Q3 fue de un poco más de \$3,59 billones de pesos, 12,78% más que en el mismo periodo del año anterior. El número de nuevos contratos activados en este mismo periodo ascendió a 13.041, 13,75% 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: Banco de Bogotá (crecimiento: 86,20%, \$158.500 millones de pesos más), Bancolombia (crecimiento: 15,45%, \$154.200 millones de pesos más) y Davivienda (crecimiento: 10,03%, \$88.500 millones de pesos más).

Comportamiento del leasing a nivel nacional. La actividad comercial de la industria de leasing en 2019-Q3 y la financiación futura de los activos productivos mediante leasing puede ser explicada en parte por el efecto del comportamiento de la producción del sector industrial y las ventas de la industria manufacturera en Colombia, los cuales dan visos de un crecimiento tímido del sector industrial que se focalizó en lo corrido del año hasta septiembre de 2019 en la fabricación de vehículos y equipos de transporte, así como de las actividades de impresión y de fabricación de papel y cartón.

■ **Producción real del sector industrial (DANE).** A nivel nacional, el Índice de Producción Industrial en lo corrido del año hasta septiembre 2019 frente al mismo periodo del año anterior, tuvo una variación anual de 1,7%, por lo que frente al mismo periodo del año anterior tuvo una contracción de 0,4 pp. El comportamiento del último año se debió a la dinámica observada en lo corrido del año para los distintos sectores industriales, pues todos registraron variaciones positivas, así:

- **Industria manufacturera**, creció 1,5%, de la cual se destaca el aumento de (i) de la fabricación de otros tipos de equipo de transporte, del 18,8%, y (ii) de la fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques, del 8,6%. Además, debe advertirse la contracción en (i) la transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles, con -6,3%, y (ii) el curtido y recurtido de cueros, con -4,8%.
- **Explotación de minas y canteras**, creció 1,4%, de donde se destaca un aumento de 3,2% en la extracción de petróleo crudo y gas natural, pero una disminución del 2,2% en la extracción de carbón de piedra.
- **Captación, tratamiento y distribución de agua**, la cual creció 1,5%.
- **Suministro de electricidad y gas**, que creció 3,3%.

■ **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 lo corrido del 2019 hasta septiembre, pues tuvieron un crecimiento real de 1,3%, donde se destaca la dinámica positiva de la fabricación de:

- La fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques y semirremolques, con 63,4%.
- La fabricación de otros tipos de equipo de transporte, con 20,6%.
- La elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados, con 18,2%.

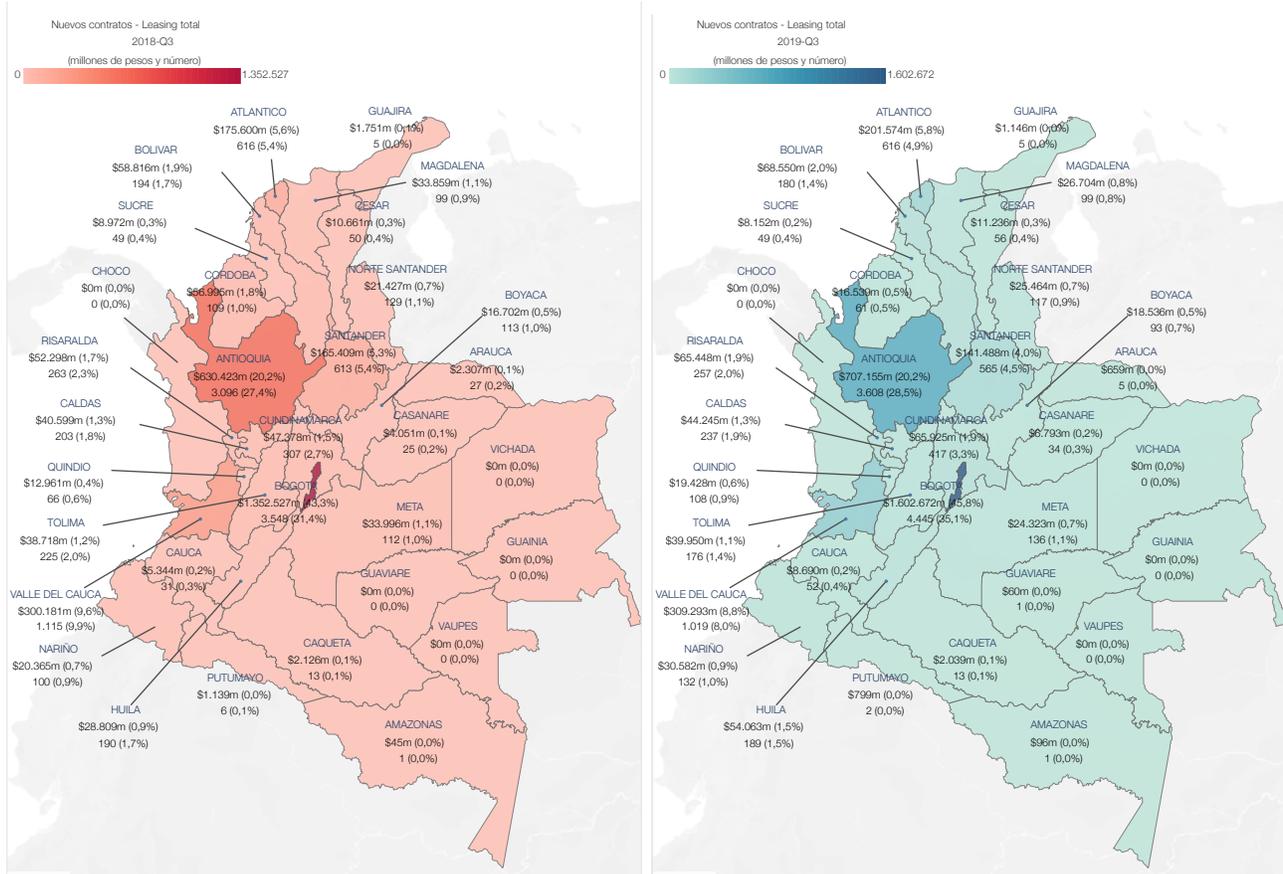
Así pues, se espera que en lo que resta del 2019 la industria de leasing acompañe el crecimiento del sector transporte y manufacturero con el aumento de la financiación de vehículos y la maquinaria y equipo afín a estos sectores industriales.

14. Nuevos contratos activados de leasing por departamento

GRÁFICA 20. VALOR Y NÚMERO ACUMULADO EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2019 DE LOS NUEVOS CONTRATOS DE LEASING POR DEPARTAMENTO.

ACUMULADO 2018-Q3

ACUMULADO 2019-Q3



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: 12 entidades agremiadas – Metodología NIIF. Elaboración Asobancaria.

La distribución de los nuevos contratos de leasing activados en el tercer trimestre de 2019, en todos sus tipos¹⁸, 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 tan solo ocho¹⁹ 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 cuatro no hubo actividad comercial²⁰. 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 tercer trimestre de 2019, frente al tercer trimestre de 2018, los tres departamentos donde hubo mayor aumento en el valor de los nuevos contratos originados en el mes fueron: **Bogotá, Antioquia y Atlántico**; mientras que los tres departamentos donde hubo una disminución notable en el valor de contratos activados en el trimestre fueron: **Córdoba, Santander y Meta** (véase Tabla 6).

¹⁹ Leasing Financiero (LF), Leasing Habitacional (LH) y Leasing Operativo (LO).
²⁰ Arauca, Córdoba, La Guajira, Magdalena, Meta, Putumayo, Santander y Sucre.
²¹ Chocó, Guainía, Vaupés y Vichada.

TABLA 6. CRECIMIENTO Y DIFERENCIA DEL VALOR DE LOS NUEVOS CONTRATOS POR DEPARTAMENTO (2018-Q3 VS. 2019-Q3)

Depto.	Total		L. Financiero		L. Habitacional		L. Operativo	
	Crecimiento (%)	Diferencia (COP\$ millones)						
Bogotá	18,1	\$ 251.009	14,3	\$ 128.351	24,4	\$ 120.188	1.792,9	\$ 2.470
Antioquia	12,1	\$ 77.530	1,8	\$ 6.456	3,1	\$ 6.398	82,6	\$ 64.676
Atlántico	16,0	\$ 28.720	22,4	\$ 21.026	10,2	\$ 8.567	-59,7	-\$ 873
Córdoba	-68,5	-\$ 39.068	-76,2	-\$ 35.473	-34,3	-\$ 3.589	-100,0	-\$ 6
Santander	-12,4	-\$ 20.764	-15,3	-\$ 16.310	-7,1	-\$ 4.338	-22,1	-\$ 20
Meta	-30,9	-\$ 11.141	-54,2	-\$ 13.574	21,9	\$ 2.414	-	\$ 19

Fuente: 12 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 su PIB a finales de 2018 creció 3,0% en términos reales, principalmente gracias a (i) las actividades profesionales, científicas y técnicas (5,0%), (ii) las actividades de administración pública (4,7%) y (iii) al comercio al por mayor y al por menor, la reparación de vehículos automotores y motocicletas, el transporte y almacenamiento y el alojamiento y servicios de comida (3,9%).

Producción real. En lo corrido del 2019 hasta septiembre, se destacó el crecimiento de la producción real de (i) curtido de cuero y calzado (12,4%), y de (ii) alimentos y bebidas (8,8%). Y se advierte la disminución en este mismo indicador para (i) las sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plástico (-3,0%), y (ii) los minerales no metálicos (-1,7%).

Importaciones. Fue evidente una buena dinámica de las toneladas métricas importadas de las cuales el departamento fue destino, pues hubo un crecimiento real año corrido a septiembre de 2019 de 29,8%, superior al 11,5% del total nacional.

Antioquia. Frente al comportamiento positivo en la financiación de activos mediante leasing observado, es importante resaltar que 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 hasta septiembre, se destacó el crecimiento de la producción real de (i) papel e imprentas (9,6%), y de (ii) sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plástico (4,0%). Y se advierte la disminución en este mismo indicador para (i) los minerales no metálicos (-8,8%), y (ii) los productos metálicos (-7,0%).

Importaciones. El comportamiento de las toneladas métricas importadas de las cuales el departamento fue destino fue positivo, mas no sobresaliente, pues hubo un crecimiento real año corrido a septiembre de 2019 de 6,3%, inferior al registrado para todo el país.

Atlántico. Frente al comportamiento positivo en la financiación de activos mediante leasing observado en Bogotá, es importante resaltar que 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 hasta septiembre, se destacó el crecimiento de la producción real de (i) minerales no metálicos (11,8%) y de (ii) sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plástico (5,6%). Además, se advierte la disminución en este mismo indicador para (i) maderas y muebles (-13,0%), y (ii) los productos metálicos (-2,7%).

Por otro lado, es importante advertir del crecimiento tenue de las toneladas métricas importadas de las cuales el departamento fue destino, pues crecieron en lo corrido del año a septiembre de 2019 a un ritmo de 2,7% real anual, inferior al 5,3% 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 SEP-19).

Departamento	Mts3 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	-5,4	-2,9	29,8	-5,8
Antioquia	22,2	5,8	6,3	4,1
Atlántico	12,3	18,2	2,7	-7,0
Córdoba		8,6	-39,7	-14,4
Santander	21,9	3,1	7,6	29,6
Meta		9,6	46,2	164,6
Total Nacional	4,8	5,5	11,5	-5,8

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 tercer 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, derivada de la incertidumbre económica y comercial en el panorama internacional.

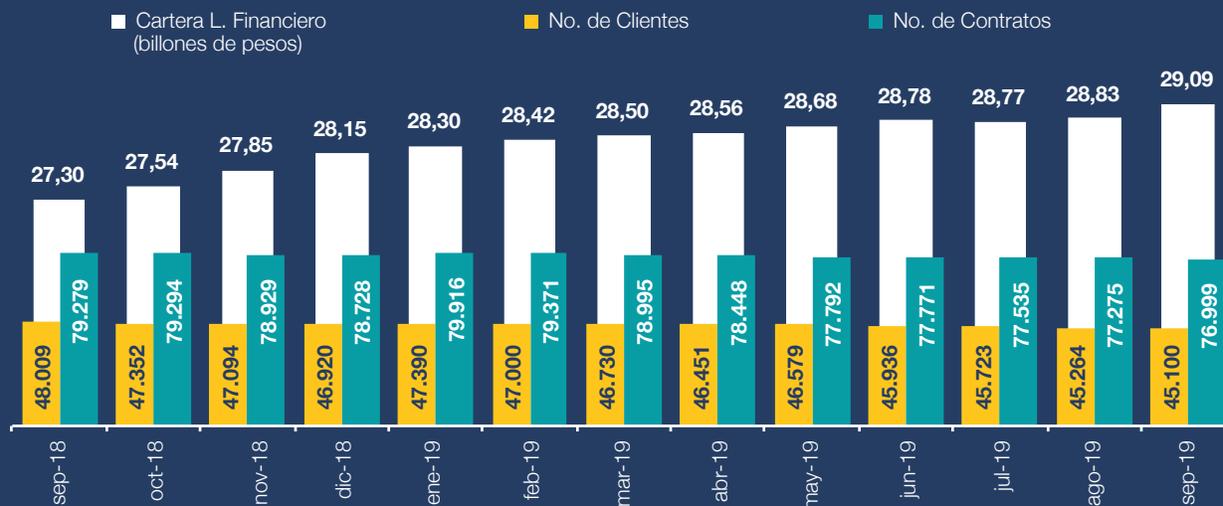
Sin embargo, la buena dinámica económica del país y la consolidación de su recuperación, sumado a otros aspectos, permiten concretar un panorama promisorio para la financiación de activos de capital mediante leasing. En particular, se destacan los siguientes: (i) la recuperación del crecimiento del sector de la construcción y (ii) el fortalecimiento en la producción y venta de vehículos de transporte.

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 lo que resta de 2019 frente a la observada el año anterior. Además, teniendo en cuenta la recuperación proyectada a finales del 2019 del sector de la construcción, se espera que la actividad del leasing habitacional se mantenga e incluso repunte su crecimiento.

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

La **cartera** de leasing financiero, en septiembre de 2019, totalizó 29,09 billones de pesos, por lo que registró un crecimiento real anual de 2,66% y un aumento nominal de 1,79 billones de pesos frente a septiembre de 2018. Ahora, respecto a junio de 2019, esta cartera tuvo un crecimiento nominal de 1,08% (equivalente a \$310.173 millones de pesos más).

En septiembre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, se observó una disminución de 2.280 **contratos** y 2.909 **clientes**. De hecho, en este periodo solo cinco entidades incrementaron el **número de contratos**: Banco de Occidente (1.169), Itaú (591), Banco de Bogotá (105), Davivienda (102) y ARCO (50). Respecto al número de clientes, tres entidades presentaron expansiones: Banco de Occidente (260), BBVA (95) y ARCO Bancoldex (17).

El promedio del **número de contratos por cliente** en septiembre de 2019 fue de 1,71, superior al 1,65 observado en septiembre de 2018. De allí, las entidades que destacaron fueron Banco de Occidente e Itaú por tener 2,15 y 2,11 contratos por cliente respectivamente.

Finalmente, este resultado pudo estar relacionado con el repunte del sector de comercio, transporte y hotelería, del agro y de las inmobiliarias. Además, durante el tercer trimestre de 2019, se destacó el crecimiento de la formación bruta de capital en el rubro de edificios y otras estructuras (6,64%) y maquinaria y equipo (11,09%), lo que representa una oportunidad para el leasing de seguir financiando este tipo de activos productivos. Por tanto, con base en las expectativas y proyecciones realizadas por Asobancaria, se espera que para 2019 la dinámica del leasing financiero se mantenga e incluso tenga un repunte gracias al impulso que puedan tener la inversión, consumo privado y del gobierno, la inflación controlada y las buenas expectativas del mercado por parte de consumidores e industriales.

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 (sep-19)	
	Sep-17	Sep-18	Sep-19	Variación participación YoY (pp.)	Saldo cartera (billones de pesos)	Crecimiento real anual (%)
1 Bancolombia	43,57	45,25	46,14	0,89	13,42	4,68
2 Banco de Occ.	16,61	15,53	15,97	0,44	4,65	5,59
3 Banco de Bogotá	9,79	9,56	9,92	0,36	2,88	6,48
4 Davivienda	8,84	9,01	9,86	0,84	2,87	12,26
5 Itaú	7,77	6,88	6,85	-0,04	1,99	2,07
6 BBVA	6,64	6,35	5,92	-0,43	1,72	-4,32
7 Scotiabank Colpatria	2,75	2,77	2,30	-0,47	0,67	-14,81
8 ARCO Bancoldex	1,67	1,60	1,62	0,01	0,47	3,50
9 Banco Finandina		0,95	0,74	-0,21	0,21	-20,01
10 Banco Popular	0,94	0,76	0,69	-0,07	0,20	-6,80
11 Banco Pichincha		0,04	0,02	-0,02	0,005	-60,07

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

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019, Leasing Corficolombiana salió del mercado y hubo una tendencia mixta en el aumento y disminución de participación en el mercado. Por su parte, las entidades que tuvieron mayor aumento de participación fueron: Bancolombia (0,89 pp.), Davivienda (0,84 pp.) y Banco de Occidente (0,44 pp.).

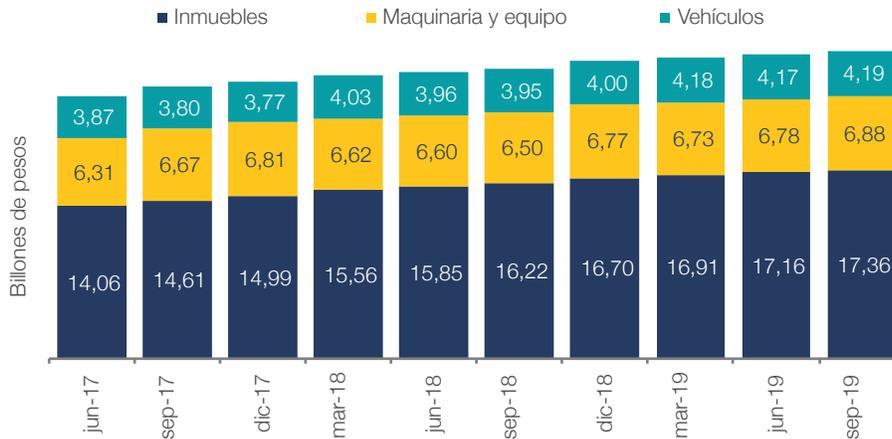
Cartera por entidad y su comportamiento por activos.
En septiembre de 2019 se destacó el crecimiento real anual en la cartera de leasing financiero de Davivienda (12,26%), Banco de Bogotá (6,48%) y Banco de Occidente (5,59%).

- **Davivienda.** Su crecimiento anual registrado se debió al aumento real de la financiación en inmuebles del 14,9% (equivalente a \$299.900 millones de pesos más), maquinaria y equipo de 10,59% (equivalente a \$55.900 millones de pesos más) y vehículos del 4,62% (equivalente a \$42.700 millones de pesos más).
- **Banco de Bogotá.** Su dinámica se debió a su crecimiento en la cartera de inmuebles del 8,87% (equivalente a \$173.800 millones de pesos más) y maquinaria y equipo del 7,37% (equivalente a \$90.900 millones de pesos más).
- **Banco de Occidente.** Registró un aumento real en su financiación principalmente de inmuebles del 4,41% (equivalente a \$215.600 millones de pesos más) y vehículos del 28,36% (equivalente a \$186.300 millones de pesos más).

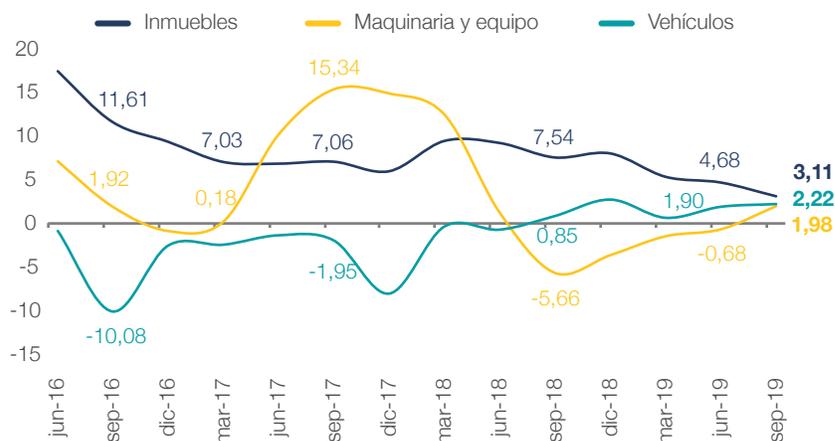
17. Leasing financiero por tipo de activo.

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

En septiembre de 2019, los principales tres activos cuya adquisición se financia mediante leasing registraron un crecimiento real anual positivo, donde se destaca el repunte que tuvo la cartera de maquinaria y equipo y vehículos. Por otro lado, los inmuebles continuaron ganando participación en la cartera en detrimento de la maquinaria y equipos industriales y los vehículos.

Inmuebles.

- En septiembre de 2019, esta cartera representó el 59,68% del total del leasing financiero y tuvo un crecimiento real anual de 3,11%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$1,14 billones de pesos.
- Las entidades **líderes** del mercado fueron: Bancolombia (45,27% de la cartera), Banco de Occidente (16,04% de la cartera) y Davivienda (10,68% de la cartera).
- Las **entidades** que presentaron **mayor crecimiento real** anual fueron: Davivienda (14,9%, equivalente a \$299.900 millones de pesos más), Banco de Bogotá (8,87%, equivalente a \$173.800 millones de pesos más) y Bancolombia (6,81%, equivalente a \$771.400 millones de pesos más); aquellas que decrecieron en mayor medida fueron: Scotiabank Colpatría (-14,20%, equivalente a \$68.900 millones de pesos menos) y Banco Popular (-12,09%, equivalente a \$13.500 millones de pesos menos).

Maquinaria y equipo.

- En septiembre de 2019, esta cartera representó el 23,64% del total del leasing financiero y tuvo un crecimiento real anual de 1,98%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$381.000 millones de pesos.
- Las entidades **líderes** del mercado fueron: Bancolombia (49,24% de la cartera), Banco de Occidente (13,87% de la cartera) y Banco de Bogotá (12,86% de la cartera).
- Las **entidades** que presentaron **mayor crecimiento real anual** fueron: Banco Popular (34,43%, equivalente a \$13.800 millones de pesos más), Itaú (20,36%, equivalente a \$67.100 millones de pesos más) y Banco Finandina (16,92%, equivalente a \$2.100 millones de pesos más); aquellas que decrecieron en mayor medida fueron: Scotiabank Colpatría (-10,15%, equivalente a \$6.900 millones de pesos menos) y Banco de Occidente (-3,20%, equivalente a \$4.600 millones de pesos más en el saldo nominal de cartera).

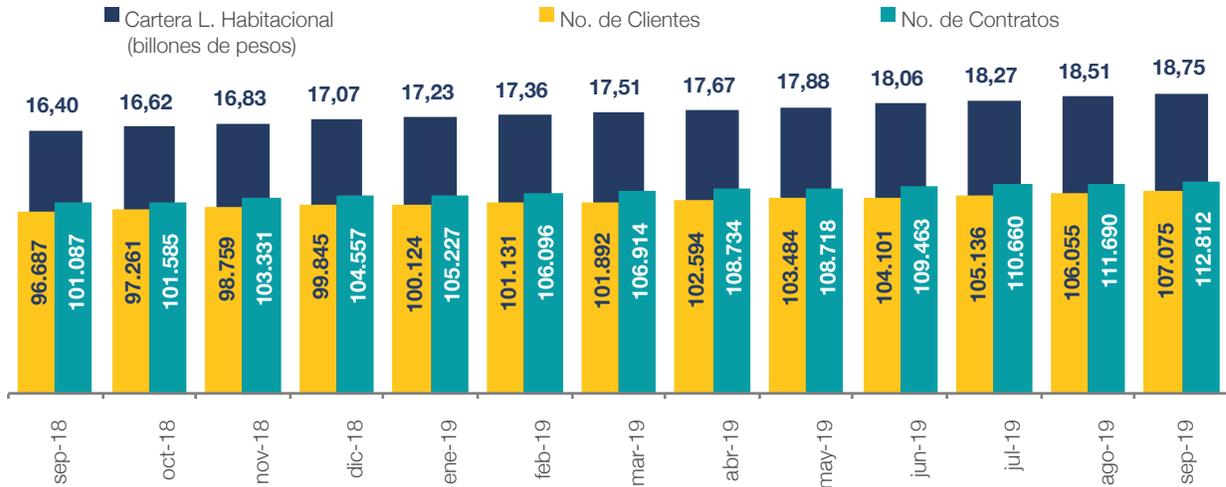
Vehículos.

- En septiembre de 2019, esta cartera representó el 14,41% del total del leasing financiero y tuvo un crecimiento real anual de 2,22%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$241.500 millones de pesos.
- Las entidades **líderes** del mercado fueron: Bancolombia (43,91% de la cartera), Banco de Occidente (17,81% de la cartera) y Davivienda (12,86% de la cartera).
- Las **entidades** que presentaron **mayor crecimiento real anual** fueron: Banco de Occidente (28,36%, equivalente a \$186.300 millones de pesos más), ARCO Bancoldex (14,89%, equivalente a \$3.200 millones de pesos más) y Davivienda (4,62%, equivalente a \$42.700 millones de pesos más); aquellas que decrecieron en mayor medida fueron: Banco Finandina (-60,07%, equivalente a \$45.100 millones de pesos menos) y Banco Popular (-48,09%, equivalente a \$7.400 millones de pesos 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: 12 entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

La **cartera** de leasing habitacional, en septiembre de 2019, totalizó 18,75 billones de pesos, por lo que registró un crecimiento real anual de 10,15% y un aumento nominal de 2,35 billones de pesos frente a septiembre de 2018. Ahora, respecto a junio de 2019, esta cartera tuvo un crecimiento nominal de 3,79% (equivalente a \$683.800 millones de pesos más).

En septiembre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, se observó un aumento de 11.725 **contratos** y 10.388 **clientes**. En este periodo todas cinco entidades **incrementaron el número de contratos**, pero se destacaron: Davivienda (7.018), Bancolombia (1.722), BBVA (1.596) y Banco de Occidente (533). Respecto al **número de clientes**, también todas lo aumentaron, pero se destacaron: Davivienda (5.662), Bancolombia (1.681), BBVA (1.585) y Banco de Occidente (518).

El promedio del **número de contratos por cliente** en septiembre de 2019 fue de 1,05, igual al registrado en el mismo mes del año anterior. De allí, las entidades destacadas fueron Davivienda y Bancolombia por tener 1,07 y 1,04 contratos por cliente respectivamente.

Finalmente, el comportamiento con una leve tendencia a la baja del leasing habitacional va en línea con la desaceleración en el último trimestre del sector constructor (-2,6%). Sin embargo, las ventas reales de vivienda promediaron durante el mismo periodo un crecimiento real anual de 6,5% lo cual explica el crecimiento real de dos dígitos de esta cartera. Es por esto que, para el cierre de 2019, se espera que el mercado de leasing habitacional en el país mantenga un crecimiento sostenido sobre los dos dígitos y se 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 (sep-19)	
	sep-17	sep-18	sep-19	Variación Participación YoY (pp.)	Saldo cartera (billones)	Crec. real anual sep-19 (%)
1 Davivienda	50,45	51,09	51,54	▲ 0,45	9,66	11,12
2 Bancolombia	16,59	16,18	16,26	▲ 0,09	3,05	10,76
3 BBVA	14,27	14,31	14,37	▲ 0,06	2,69	10,59
4 Itaú	9,62	8,72	7,74	▼ -0,98	1,45	-2,21
5 Banco de Occidente	4,43	4,48	4,74	▲ 0,26	0,89	16,52
6 Banco de Bogotá	2,30	2,39	2,46	▲ 0,07	0,46	13,53
7 Scotiabank Colpatria	2,04	2,34	2,25	▼ -0,09	0,42	6,12
8 Banco Popular	0,30	0,49	0,63	▲ 0,13	0,12	40,18

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

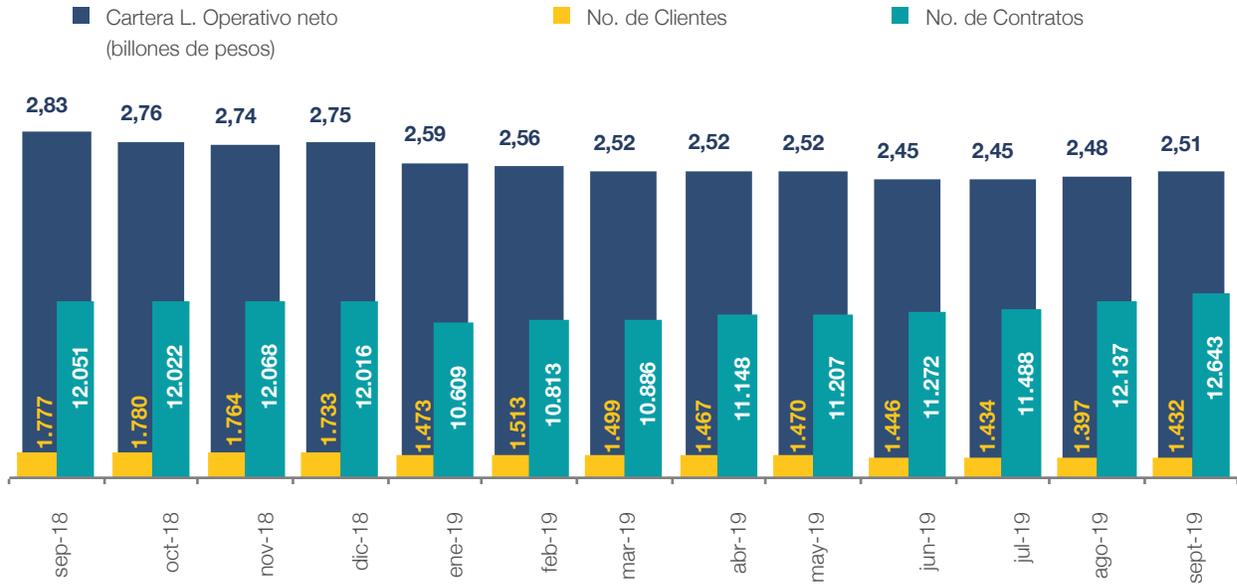
Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019, el ranking de participación en la cartera de leasing habitacional no presentó alteraciones. Davivienda continuó liderando el mercado al representar más de la mitad de este. Además, se observó una tendencia al alza en la participación de la mayoría de las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

Cartera por entidad. En septiembre de 2019 se destacó el crecimiento real anual en la cartera de leasing habitacional de Banco de Occidente (16,52%, equivalente a \$154.000 millones de pesos más), Banco de Bogotá (13,53%, equivalente a \$69.900 millones de pesos más) y Davivienda (11,12%, equivalente a \$1,29 billones de pesos 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 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: 12 entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

La **cartera** de leasing operativo neto, en septiembre de 2019, totalizó 2,51 billones de pesos y continuó su tendencia a la baja al registrar un decrecimiento real anual de 14,69%, equivalente a \$324.000 millones de pesos menos frente a septiembre de 2018. Ahora, respecto a junio de 2019, esta cartera tuvo un crecimiento nominal de 2,40% (equivalente a \$58.900 millones de pesos más).

En septiembre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, se observó un aumento de 592 **contratos** y una disminución de 345 clientes. De hecho, en este periodo solo incrementó **el número de contratos** Bancolombia (24,1% o en 2.148). Respecto al número de clientes, todas las entidades lo disminuyeron, pero en menor medida para Bancolombia (-9,2% u 87 clientes menos) y Banco de Occidente (-6,6% u 40 clientes menos).

El promedio del **número de contratos por cliente** en septiembre de 2019 fue de 8,83, superior al 6,78 observado en septiembre de 2018. De allí, las entidades que destacaron fueron Bancolombia y Banco de Occidente por tener 12,9 y 2,78 contratos por cliente respectivamente.

21. Participación por entidad en la cartera de leasing operativo

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

Entidad	Participación de mercado				Cartera por entidad (sep-19)	
	sep-17	sep-18	sep-19	Variación Participación YoY (pp.)	Saldo cartera (billones)	Crec. real anual sep-19 (%)
1 Bancolombia	85,15	86,25	91,01	↑ 5,86	2,28	-9,99
2 Banco de Occidente	7,97	7,93	8,35	↑ 0,38	0,21	-10,21
3 Banco de Bogotá	0,22	0,26	0,25	↑ 0,03	0,01	-17,83
4 ARCO Bancoldex	0,13	0,15	0,29	↑ 0,15	0,01	57,13
5 BBVA	0,36	0,15	0,10	↓ -0,26	0,00	-44,18

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 septiembre de 2018 y septiembre de 2019, no hubo cambios en el ranking de las entidades que ofrecen leasing operativo. Además, solo ARCO Bancoldex aumentó su cartera real (57,13%), el resto de las entidades presentaron contracciones en su crecimiento de cartera neta.

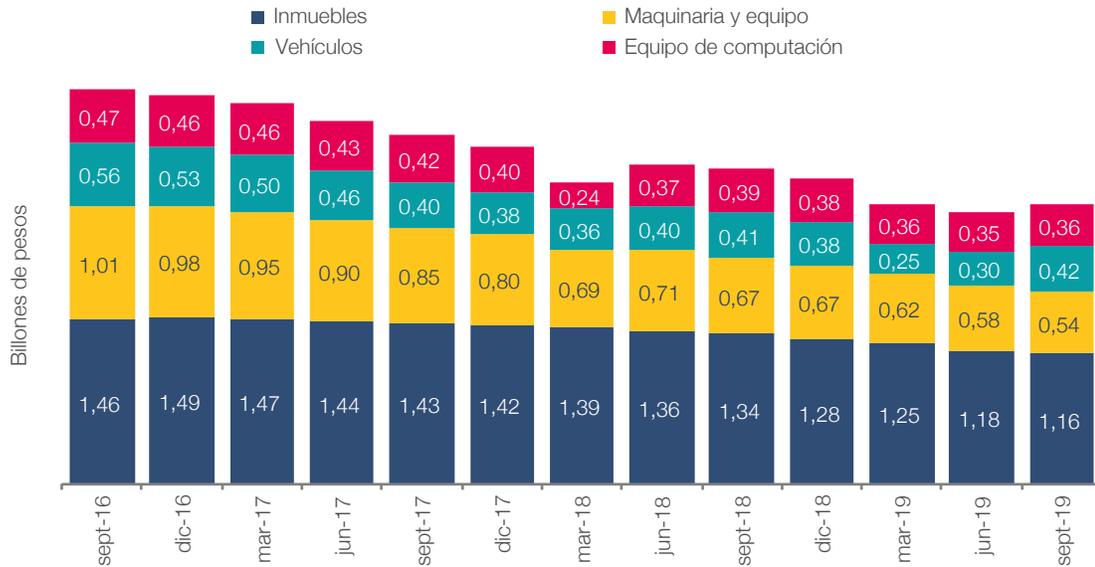
Cartera por entidad y su comportamiento. En septiembre de 2019 se desacó el crecimiento real anual de la cartera de ARCO Bancoldex, efecto presentado por la reactivación del producto en lo corrido de 2019.

- Bancolombia. En términos reales, aumentó el arrendamiento de vehículos (40,27%, equivalente a \$128.400 millones de pesos más).
- Banco de Occidente. No tuvo crecimientos reales en el arrendamiento de ningún activo, pero disminuyó en menor medida el de vehículos (4,07%, equivalente a \$30 millones de pesos menos).
- ARCO Bancoldex. Registró un aumento real en el arriendo de inmuebles del 57,13% (equivalente a \$2.769 millones de pesos más).

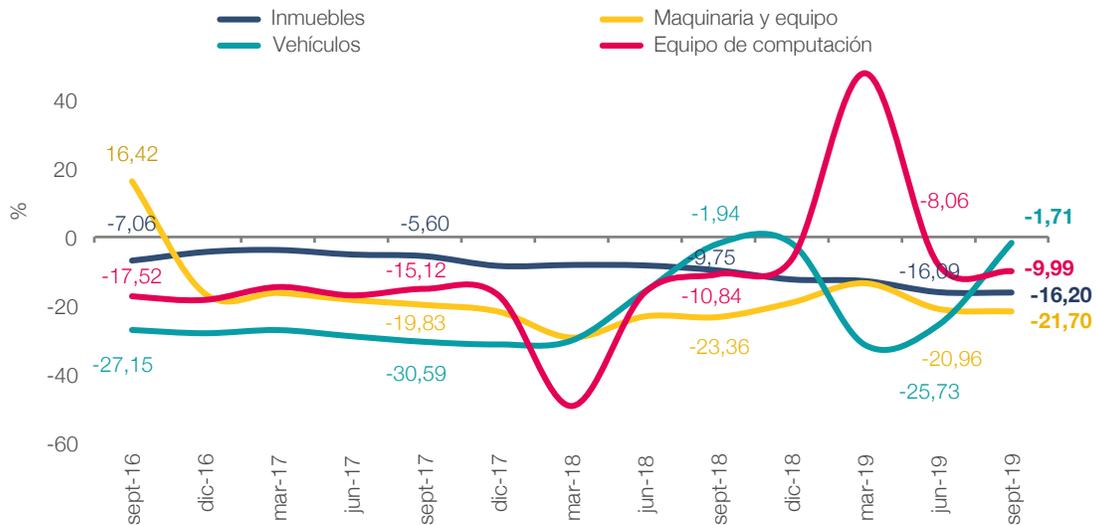
22. Participación por activo en la cartera de leasing operativo

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

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



GRÁFICA 25B. CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL LEASING OPERATIVO NETO 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: 12 entidades agremiadas – Metodología COLGAAP. Elaboración y cálculos Asobancaria.

En septiembre de 2019, el crecimiento real anual del monto del arrendamiento de los principales activos dados en leasing operativo estuvo en terreno negativo, aunque se evidenció una recuperación en el caso de los vehículos. Por otro lado, continuaron ganando participación en esta cartera los vehículos (2,2 pp.) y el equipo de computación (0,75 pp.).

Inmuebles.

- En septiembre de 2019, esta cartera representó el 46,31% del total del arrendamiento operativo y tuvo un decrecimiento real anual de 16,2%, equivalente a una disminución de cartera de \$173.700 millones de pesos.
- Las entidades **líderes** del mercado fueron: Bancolombia (97,23% de la cartera y decreció 21,89% real anual o \$193.000 millones de pesos menos) y Banco de Occidente (2,15% de la cartera y decreció 3,67% real anual).

Maquinaria y equipo.

- En septiembre de 2019, esta cartera representó el 21,67% del total del arrendamiento operativo y tuvo un decrecimiento real anual de 21,7%, equivalente a una disminución de cartera de \$125.100 millones de pesos.
- Las entidades **líderes** del mercado fueron: Bancolombia (83,34% de la cartera y decreció 19,57% real anual o \$89.500 millones de pesos menos) y Banco de Occidente (15,05% de la cartera y decreció 13,01% real anual u \$8.700 millones de pesos menos).

Vehículos.

- En septiembre de 2019, esta cartera representó el 16,73% del total del arrendamiento operativo y tuvo un decrecimiento real anual de 1,71%, equivalente a un aumento nominal de cartera de \$8.300 millones de pesos.
- Las entidades **líderes** del mercado fueron: Bancolombia (83,34% de la cartera y creció 40,27% real anual o \$128.400 millones de pesos más) y Banco de Occidente (15,05% de la cartera y decreció 4,07% real anual o \$30 millones de pesos menos).

Equipos de computación.

- En septiembre de 2019, esta cartera representó el 14,34% del total del arrendamiento operativo y tuvo un decrecimiento real anual de 9,99%, equivalente a una reducción nominal de cartera de \$6.200 millones de pesos.
- Las entidades **líderes** del mercado fueron: Bancolombia (74,20% de la cartera y decreció 10,25% real anual o \$19.500 millones de pesos menos) y Banco de Occidente (25,77% de la cartera y decreció 7,75% real anual o \$4.000 millones de pesos menos).



ASOBANCARIA

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