



CONSOLIDACIÓN BANCARIA: BENEFICIOS PARA LA ECONOMÍA

En los últimos veinte años el sector financiero internacional ha registrado una marcada tendencia hacia la consolidación. Esta se ha manifestado en una reducción en el número de entidades y un aumento de la participación de mercado.

Colombia no ha escapado a esta corriente, bien sea por la crisis financiera o por motivaciones estratégicas, el número de entidades se ha reducido y su tamaño promedio ha aumentado. Este proceso se acentuará durante 2005, si llegan a materializarse todos los anuncios de fusiones y adquisiciones por parte de algunas entidades financieras.

Este hecho no está exento de controversia. Hay quienes creen que la mayor concentración representa menor competencia bancaria lo cual se traduciría en mayores tasas de interés para los usuarios del crédito. De otro lado, los argumentos a favor de la consolidación suponen un aprovechamiento de las economías de escala, un aumento en la eficiencia y la optimización de los canales de distribución. Estos factores, a la postre, terminarían reflejándose en mejores condiciones financieras para los prestatarios y en una ampliación de la gama de servicios financieros para los clientes.

En esta edición de la Semana Económica se presentan las principales tendencias hacia la consolidación a nivel mundial y las fuerzas que han impulsado este proceso. Adicionalmente, se exponen algunas posiciones académicas respecto de los potenciales efectos de la misma, contrastándolas con la evidencia empírica de algunos estudios internacionales.

La Asociación Bancaria parte de que todos estos procesos redundarán en beneficio de los usuarios del sistema financiero. La consolidación de la nueva estructura en un entorno de mayor

competencia, más eficiente en costos administrativos y con mejores canales de distribución de los productos, le permitirá a la banca ofrecer mejores servicios a precios bastante competitivos.

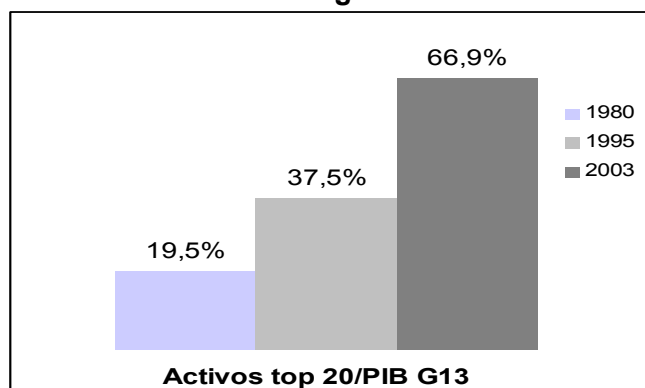
Tendencias mundiales

La consolidación bancaria se ha acelerado desde finales de la década de los noventa y ha abarcado una amplia gama de países de diferente grado de desarrollo. El número de entidades que opera en los mercados financieros hoy es menor, lo que ha derivado en un aumento de su tamaño. Tal proceso se ha dado por vías que van desde movimientos ordenados de fusiones y adquisiciones, pasando por las privatizaciones en América Latina, hasta las desapariciones forzosas de entidades por efectos de las crisis financieras.

El mundo cuenta hoy en día con mega instituciones financieras que hacen presencia en diferentes partes del mundo y operan con una amplia gama de servicios financieros. Para ilustrar el grado de consolidación bancaria logrado en los últimos 20 años a nivel mundial, basta con señalar que los activos de las 20 entidades bancarias más grandes del mundo, como porcentaje del PIB de las 13 economías más desarrolladas, se duplicó entre 1980 y 2003 (Gráfico 1).

Gráfico 1

Activos 20 bancos más grandes/PIB G13



Fuente: The Banker, FMI, cálculos Asobancaria.

Entre las principales fuerzas que han impulsado la consolidación bancaria a nivel mundial se encuentran: el cambio tecnológico, la globalización financiera y las decisiones estratégicas corporativas.

La creciente incorporación de tecnología en la prestación de servicios financieros ha supuesto una mayor competencia en el uso alternativo de canales de distribución. Pese a que el menor costo de canales de alta tecnología como el Internet y los cajeros automáticos tenderían a favorecer a las entidades de menor tamaño, sus altos requerimientos de inversión inicial, así como su alta demanda administrativa en el back y middle office imponen la necesidad de buscar alianzas estratégicas, favoreciendo el proceso de consolidación por esta vía¹.

Del mismo modo, a medida que se han ido derribando las barreras de entrada a la competencia internacional, se han creado incentivos para las fusiones y adquisiciones. Para las entidades nacionales resultaba apremiante no perder participación de mercado y enfrentar los retos de un sistema financiero internacional con amplias bases de capital.

La consolidación se ha dado en un entorno de ajustes sustanciales en los márgenes financieros, la búsqueda de una reducción de los costos no financieros, la ampliación de la gama de servicios financieros a los clientes, y la diversificación en diferentes líneas de negocios (*cross-selling*) y en diferentes sitios o países de operación (*cross-border*).

La integración regional de bancos es un proceso que no se detiene. Tan famosa como fue la fusión de BSCH con el Abby Bank de Inglaterra, llama la atención la posible fusión del Dexia (Bélgica-Francia) con el Sanpaolo (Italia), cuyos valores patrimoniales conformarían el décimo segundo banco más grande de Europa. A esto se suma la posible compra de la Banca Nazionale del Lavoro (Italia) por parte de BBVA, así como la

posible incursión en España del UniCrédito (un banco italiano de operaciones internacionales basado en Dublín) mediante una alianza con Sabadell o Banco Popular (España).

Las consideraciones de tamaño y costos

Colombia no ha escapado a estas tendencias. Pese a que en los noventa se dio una gran explosión en el número de establecimientos de crédito, en parte por la conversión de las sociedades de leasing en establecimientos de crédito, el proceso de ajuste y consolidación se hizo evidente en la segunda parte de la década.

El número de establecimientos de crédito se redujo notablemente, al pasar de 136 en 1994 a apenas 58 en el 2004 (Cuadro 1). Aunque entre las causas más destacadas de esta tendencia se encuentra la liquidación de entidades durante la crisis, las adquisiciones y fusiones han jugado un papel primordial en este proceso.

Cuadro 1
Número de entidades financieras por tipo de establecimiento

	1974	1984	1994	2004
Bancos	26	27	32	28
CF	15	23	23	4
CAV	9	9	9	
CFC		40	28	15
Leasing			42	10
Org. Coop.			2	1
Total Entidades	50	99	136	58

Fuente: Asobancaria

Detrás de la intención de fusionar dos o más entidades, puede estar el objetivo de mejorar los grados de eficiencia en la prestación de servicios bancarios. Con costos fijos altos, asociados a la administración de una gran red de oficinas, la participación de mercado y escala de operación juegan un papel fundamental en la definición de los costos no financieros de las entidades de gran tamaño.

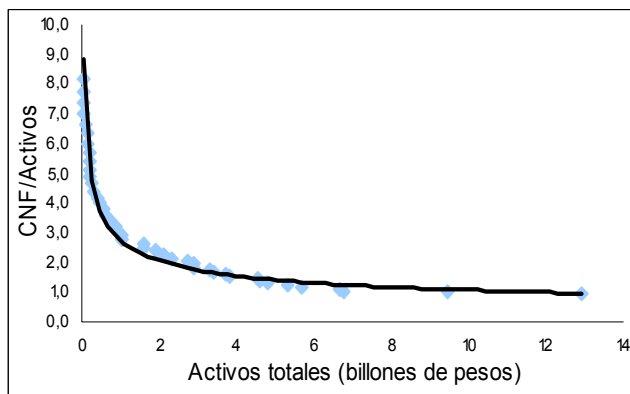
La evidencia parece soportar la idea de que los bancos de mayor tamaño presentan niveles de ahorro en costos no financieros, debido al aprovechamiento de las economías de escala

¹ Para mayores detalles de esta discusión véase Hawkins, John and Mihaljek Dubravko (2001). "The banking industry in the emerging market economies: competition, consolidation and systemic stability-an overview". BIS papers No. 4.

(Gráfico 2). En este sentido, Fernández Riva², utilizando una función de costos para 44 entidades de diferente tamaño y orientación de mercado, encuentra que un incremento de 10% de la cartera aumenta los costos no financieros en 4.6%. Igual ahorro en la relación costos/activos parece darse en otro tipo de activos diferentes de cartera y en el lado de las captaciones. Es importante señalar, sin embargo, que el tamaño no es necesariamente un elemento competitivo decisivo, ya que en el mercado colombiano operan entidades de tamaño pequeño y que muestran niveles de eficiencia administrativa muy favorables.

El reajuste que viene experimentando el sector financiero colombiano refleja las tendencias mundiales de consolidarse alrededor de bancos cada vez más grandes. Sin embargo, esto no implica que las instituciones más pequeñas no puedan hacer frente a grandes competidores por la vía del ahorro de gastos administrativos, y la dedicación a nichos de mercado específicos, en donde consideraciones como el conocimiento directo del cliente se convierten en ventajas competitivas.

Gráfico 2
Costos no financieros/activos versus activos



Fuente: Asobancaria.

La integración de líneas de negocios

Otro de los objetivos que puede estar detrás de las fusiones y adquisiciones es el de la

diversificación de los activos bancarios, fundamentalmente de la cartera, y el aprovechamiento de la red de oficinas para optimizar los canales de distribución de productos bancarios a los deudores y depositantes.

Con el ánimo de ilustrar el grado de complementariedad que hay detrás de las fusiones y adquisiciones anunciadas públicamente, se presenta el gráfico anexo 1. Allí se puede ver la orientación de la cartera de créditos de las entidades individuales y de la resultante después del proceso de integración.

Por ejemplo, la fusión de los establecimientos de crédito del Grupo Empresarial Antioqueño (Bancolombia, Corfinsura y Conavi) generaría una entidad cuya orientación seguiría siendo fundamentalmente hacia el segmento empresarial, pero con la complementación de las líneas de crédito de consumo y de vivienda.

La integración de las entidades de la Fundación Social (Banco Caja Social y Colmena) generaría una nueva entidad que, además de afianzarse en el nicho empresarial, combinaría las fortalezas de ambos bancos: el segmento de consumo y el de vivienda.

En el caso de Davivienda, con la compra del Banco Superior, se generaría una entidad financiera muy equilibrada en los diferentes segmentos de cartera, afianzando la tendencia que han mostrado los bancos hipotecarios de diversificar su cartera de créditos.

Todos estos cambios harán que el tamaño medio de las entidades en Colombia aumente, lo cual se refleja en una mayor concentración. De hecho el índice de Herfindahl Hirschman³ para los bancos, que mide el grado de concentración de un mercado, pasaría de 607 en 2004 a 861, asumiendo que se materialicen los procesos de integración anunciados públicamente.

Sin embargo, en el contexto regional, Colombia no presentaría indicadores de concentración ban-

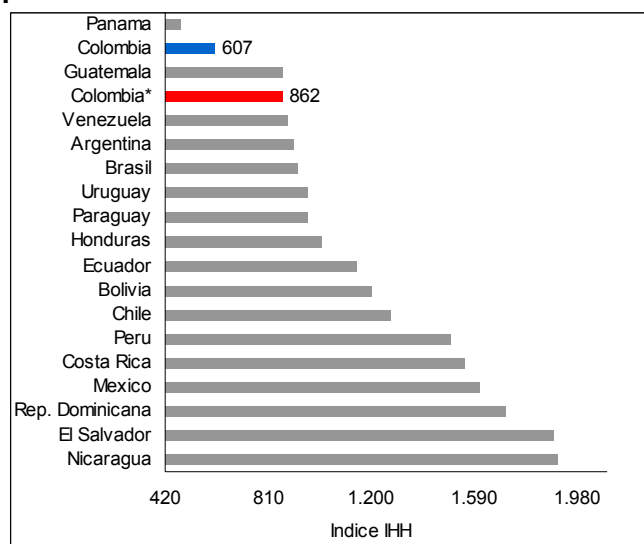
$$^3 IHH = \sum_{j=1}^n (w_j^2) \text{ donde } w_j \text{ representa la participación de}$$

la entidad j en el total de activos del sistema financiero. En un mercado totalmente concentrado el IHH tendría un valor máximo de $10.000=100^2$

² Mercado Financiero Enero 2005. Javier Fernández Riva y Asociados.

caría altos que pudieran poner en tela de juicio la competencia bancaria. Colombia ocuparía uno de los últimos lugares después de Panamá y Guatemala en una muestra de 18 países (gráfico 3). De hecho, el nivel de concentración resultante corresponde a un mercado no concentrado según los rangos del IHH definidos por el Departamento de Justicia de los Estados Unidos⁴.

Gráfico 3.
Grado de concentración bancaria en algunos países de América Latina



Fuente: *Latinfinance* y *Asobancaria*

*Incluye el efecto de las fusiones

¿Qué dice la literatura internacional?

A nivel internacional se ha generado gran debate sobre el impacto de la consolidación sobre el mercado financiero. Los principales temores están asociados con una menor competencia que resulte en un mayor poder de mercado que aumente las tasas de interés de los créditos y el margen financiero.

Pese a que aún existe debate internacional al respecto, existen serios indicios de que la consolidación no trae consigo los males que se le atribuyen.

⁴ Estos rangos son: $HH < 1000$ = mercado no concentrado; si $1.000 < HH < 1.800$ = mercado moderadamente concentrado; si $HH > 1.800$ = mercado altamente concentrado.

Un estudio reciente para el sistema financiero italiano intenta dar respuesta a la pregunta de si la consolidación ha producido menor competencia, entendida como la coordinación de los ocho bancos más grandes, para imponer precios más altos en el crédito y otros servicios⁵. Los resultados empíricos permiten rechazar, con un alto nivel de confianza, la hipótesis de menor competencia. Por el contrario, los autores concluyen que el proceso de consolidación ha creado un ambiente más competitivo.

Otra de las preocupaciones asociadas con esta tendencia es el impacto potencial sobre el acceso al crédito por parte de los pequeños empresarios. Al desaparecer entidades de menor tamaño que guardan relaciones más directas con sus clientes, se puede correr el riesgo de restringir la financiación de pequeñas unidades productivas.

Los estudios académicos no validan este temor. Para el caso de Estados Unidos se encontró evidencia de que los flujos de recursos hacia los pequeños empresarios, después del proceso de fusiones vivido a mediados de los noventa, fueron mayores que los observados antes de la consolidación⁶.

Otros trabajos validan experiencias similares: las pequeñas empresas tienen una probabilidad mayor de acceder a un crédito y a menores tasas de interés, en mercados con una alta participación de los bancos grandes que en mercados con bancos muy pequeños⁷.

Comentarios finales

Los procesos de consolidación han sido la constante en el entorno financiero internacional.

⁵ Coccocorese, Paolo (2002). "Competition among dominant firms in concentrated markets: Evidence from the Italian banking industry". *Working Paper* No. 89. Centro Studi in Economia e Finanza. Università Degli Studi Di Salerno. November.

⁶ Strahan, P E and J P Weston (1996) "Small business lending and bank consolidation: is there cause for concern?" *Current Issues in Economics and Finance*, 2(3), 1-6.

⁷ Berger, A. N. ET. AL. (2001). "The effect of market size structure on competition: the case of small business lending". *FRB Working Paper*. No. 2001-10. Federal Reserve Bank of Chicago, IL, October.

Hoy en día se han configurado mega-bancos que ostentan una alta participación de mercado y una amplia gama de servicios financieros. Colombia no ha sido ajena a esta tendencia, la cual se llevará a cabo en buena parte durante 2005.

La Asociación Bancaria tiene plena confianza en que los procesos de fusiones y adquisiciones anunciados terminarán por reflejarse en una competencia más fuerte y en unas entidades bancarias más eficientes. La apuesta por la consolidación es otra muestra de la intención que tienen los bancos de hacer frente a los retos que impone un entorno financiero cada vez más globalizado, en donde las bases de capital, la eficiencia y las economías de escala juegan un papel fundamental. Además, la integración de diferentes líneas de negocio en una sola entidad le permitirá a los clientes acceder a una mayor gama de servicios.

La evidencia internacional sugiere que los temores alrededor de la mayor concentración parecerían resultar infundados. La experiencia de Italia y de Estados Unidos es clara en mostrar que los bancos más grandes no usan su poder de mercado para imponer elevadas tasas de interés, y que las pequeñas empresas amplían sus posibilidades de financiación a mejores precios.

Anexo 1. Composición de cartera actual y complementación de líneas de negocio después de la fusión en Colombia.



*No incluye la(s) cartera(s) con participación inferior a 0.1%
 Cifras a Noviembre de 2004
 Fuente: Superintendencia Bancaria, Cálculos Asobancaria.