



INFORME ESPECIAL DE  
**ESTABILIDAD  
FINANCIERA**

---

CONCENTRACIÓN Y COMPETENCIA EN LOS  
MERCADOS DE DEPÓSITOS Y CRÉDITO

---

Septiembre de 2017

Banco de la República  
Bogotá, D. C., Colombia

## Concentración y competencia en los mercados de depósitos y crédito

Oscar Jaulín  
 Angélica Lizarazo\*

En este informe se analiza el nivel de concentración de los mercados de crédito y de depósitos, debido a la importancia que tiene este aspecto en los riesgos de crédito y de liquidez. Dado que altos niveles de concentración no implican que un mercado no sea competitivo, se realiza un análisis adicional con el fin de determinar el grado de competencia de los intermediarios financieros en el mercado de crédito.

### 1 Concentración

#### 1.1 Mercado de crédito

Con el fin de verificar la exposición que puede generar la alta concentración en un tipo de negocio, a septiembre de 2017 se analizan las entidades más concentradas en cada modalidad de crédito. Lo anterior es relevante debido a que la alta exposición a una modalidad de cartera hace a la entidad más vulnerable a las situaciones adversas que afecten a un grupo específico de deudores.

En el Cuadro 1 se presentan las entidades con mayor concentración en cada una de las modalidades de cartera, así como su participación en la cartera del sistema. En general, se observa un mayor número de entidades con una participación cercana al 100% en las modalidades comercial y de consumo, pese a que sus participaciones en la cartera del sistema son bajas. En cuanto a vivienda y microcrédito, se identifican algunas entidades altamente concentradas en este tipo de

créditos con participaciones significativas en el sistema. En términos sistémicos, lo anterior implica que el riesgo de concentración es mayor en estas últimas modalidades; sin embargo, la materialización del riesgo de crédito para estos intermediarios es baja en relación al promedio del sistema: los cinco intermediarios más concentrados en vivienda y microcrédito presentan en promedio un indicador de calidad por mora - ICM - de 5,2% y 6,2% frente a 7,2% y 7,7% del sistema, respectivamente. En contraste, los cinco agentes más concentrados en comercial y consumo presentan un ICM mayor al agregado, registrando niveles de 8,5% y 7,2% en comparación al 3,9% y 6,0% del sistema, en su orden.

**Cuadro 1: Entidades con mayor concentración por modalidad de crédito**

Entidad	Cartera modalidad / Cartera total de la entidad (%)	Cartera de la entidad / Cartera del sistema (%)	ICM (%)
<b>Comercial</b>			
CF 1	99,9	0,3	7,6
CFC 1	99,7	0,3	9,3
Banco 1	97,9	0,4	0,1
Banco 2	97,8	0,0	9,4
CFC 2	96,8	0,2	16,2
<b>Consumo</b>			
Banco 1	100,0	1,6	8,3
CFC 1	100,0	2,0	11,5
Banco 2	89,2	1,3	5,9
CFC 2	87,0	0,3	3,7
Coop 1	85,7	0,4	6,7
<b>Vivienda</b>			
CFC 1	100,0	0,4	6,4
CFC 2	85,6	0,2	3,8
Banco 1	43,8	8,4	7,5
Coop 1	34,1	0,5	2,2
Banco 2	27,2	1,6	6,0
<b>Microcrédito</b>			
Banco 1	96,2	9,5	5,0
Banco 2	83,8	10,0	4,0
Banco 3	82,1	7,6	4,0
Banco 4	66,5	4,2	10,1
Banco 5	44,5	49,1	8,1

CF: Compañía de financiamiento.  
 CFC: Corporación financiera.  
 Coop: Cooperativa financiera.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

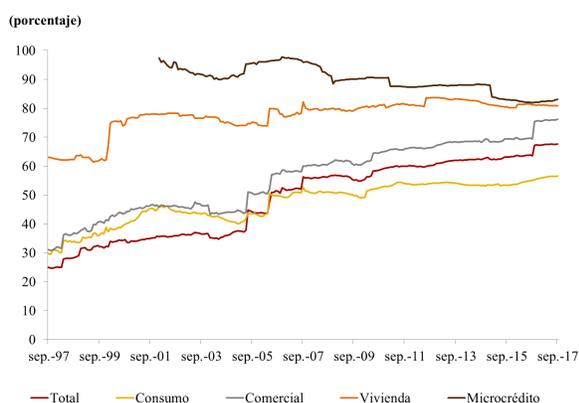
Adicionalmente, se analiza la concentración de la oferta de crédito, para lo cual se calcula la participación de las cinco entidades que más saldo concentran en el sistema financiero (RC5) para cada modalidad y para la cartera total. A septiembre de 2017, cinco entidades concentraron el 67,7% de la cartera total, mostrando un incremento frente a lo observado el mismo mes del

\* Los autores son profesionales especializados del Departamento de Estabilidad Financiera. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

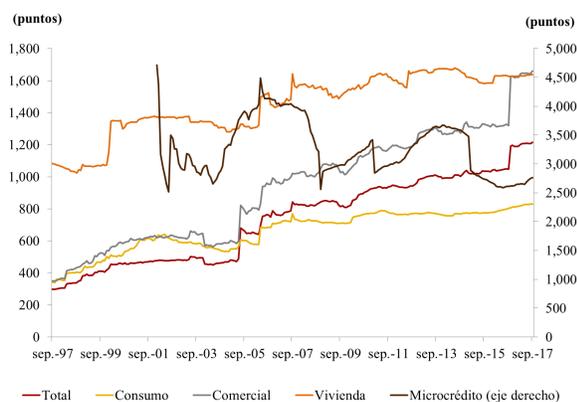
año anterior (63,6%). Por modalidad, las carteras de microcrédito y de vivienda son las que muestran los mayores niveles de concentración con este indicador (83,1% y 80,9% a septiembre de 2017, respectivamente; Gráfico 1, panel A). En cuanto a la tendencia del indicador durante el último año, esta es positiva en la mayoría de modalidades, siendo la cartera de vivienda la única que ha mostrado una leve disminución en la concentración. Los indicadores para las carteras comercial y total muestran un incremento importante en octubre de 2016 debido a la adquisición de una entidad especializada en la cartera comercial por parte de una de las cinco entidades que más saldo concentran.

**Gráfico 1: Indicadores de concentración en el mercado de crédito**

**Panel A. Participación en la cartera de las cinco entidades más representativas en el crédito**



**Panel B. IHH de la cartera**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Al medir la concentración mediante el IHH se observa un comportamiento similar al del RC5<sup>1</sup>. El indicador de la cartera total alcanzó un valor de 1.214,7 puntos (p), lo que sugiere que la concentración en el mercado de crédito es moderada. Por modalidad, en la de microcrédito el IHH indica una alta concentración (2.763,5 p), en las categorías comercial y de vivienda se observa una concentración moderada (1.659,8 p y 1.636,7 p, respectivamente), mientras que en la de consumo el indicador muestra una baja concentración de mercado (831,2 p; Gráfico 1, Panel B).

Al analizar el grado de diversificación de cartera de las cinco entidades de mayor tamaño en cada modalidad se encuentra que, en general, estas son altamente especializadas en el caso del segmento comercial y de microcrédito, cuyo saldo presenta una participación promedio en el total del portafolio de créditos de 61,3% y 62,9%, respectivamente. En cuanto al ICM, las entidades con mayor participación en comercial, consumo y microcrédito tienen valores similares o inferiores al promedio del sistema, lo cual sugiere que los intermediarios más importantes en estas modalidades cuentan con una cartera de bajo deterioro (Cuadro 2).<sup>2</sup>

En relación con la concentración por deudor, se observa que en la cartera comercial se encuentra un mayor número de entidades con una alta concentración en sus diez principales deudores. Sin embargo, las tres entidades con mayor concentración e ICM tienen una baja participación (menor al 25%) de esta modalidad en su portafolio de créditos (Gráfico 2, Panel A). En la modalidad de consumo la mayoría de entidades tienen una baja participación de sus principales clientes en el total de esta cartera. De los establecimien-

<sup>1</sup>El IHH mide el nivel de concentración de un mercado. El rango en el que se encuentra el indicador es  $0 < IHH \leq 10.000$ , donde una cifra menor a 1.000 se considera de baja concentración, entre 1.000 y 1.800 como concentración media o moderada y un índice superior a 1.800 se considera como de alta concentración.

<sup>2</sup>Las cinco entidades que más participan en el saldo de cada modalidad exhiben un ICM promedio de 3,8% para el caso de la cartera comercial, 5,6% para la de consumo, 7,8% en el caso de vivienda y 5,9% en la cartera de microcrédito, en tanto que el ICM para el sistema en cada tipo de cartera fue: comercial (3,9%), consumo (6,0%), vivienda (7,2%) y microcrédito (7,7%).

**Cuadro 2: Concentración de entidades con mayor participación en cada modalidad de crédito**

Entidad	Cartera modalidad / Cartera total de la entidad (%)	Cartera de la entidad / Cartera del sistema (%)	ICM (%)
<b>Comercial</b>			
Banco 1	72,1	32,3	3,9
Banco 2	74,6	16,5	3,3
Banco 3	49,8	12,7	3,8
Banco 4	70,2	7,8	4,0
Banco 5	40,0	7,1	4,1
<b>Consumo</b>			
Banco 1	16,7	14,7	6,0
Banco 2	27,1	13,5	6,4
Banco 3	35,4	12,3	6,4
Banco 4	19,5	8,4	5,6
Banco 5	54,9	7,6	3,4
<b>Vivienda</b>			
Banco 1	22,9	25,6	8,3
Banco 2	10,6	20,8	8,0
Banco 3	24,5	19,0	6,5
Banco 4	43,8	8,4	7,5
Banco 5	18,4	7,1	8,7
<b>Microcrédito</b>			
Banco 1	44,5	49,1	8,1
Banco 2	83,8	10,0	4,0
Banco 3	96,2	9,5	5,0
Banco 4	82,1	7,6	4,0
Banco 5	8,0	6,9	8,4

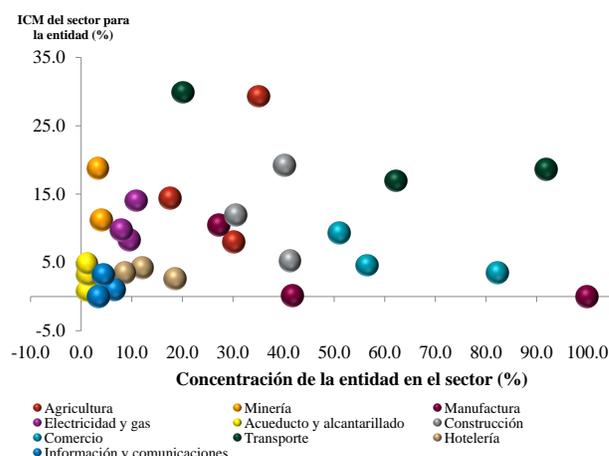
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

tos que muestran una concentración alta y un ICM de dichos clientes superior al indicador de la modalidad (6,0%), todas muestran una baja participación de la modalidad, a excepción de una entidad, que concentra el 100% de su cartera en los principales deudores y registra un ICM de 82,9% (Gráfico 2, Panel B). En cuanto a vivienda, tres entidades muestran una concentración del 100% de la cartera en sus diez principales clientes y dos de ellas presentan un ICM superior al del sistema (7,2%). Las otras entidades con alta concentración, aunque tienen una alta participación de la modalidad en el portafolio de créditos, registran niveles de ICM bajos (Gráfico 2, Panel C). Por su parte, en la modalidad de microcrédito la mayoría de las entidades con este tipo de cartera presentan una baja concentración. Se observa una entidad con el 100% de su cartera en manos de sus diez principales clientes y con un saldo vencido en su totalidad; no obstante, para esta entidad la cartera de microcrédito representa menos del 1% de su portafolio de créditos (Gráfico 2, Panel D).

Debido a que la modalidad comercial es la que más participa en la cartera de los establecimientos de crédito y a que los tipos de negocio que la componen son heterogéneos, se analiza la concentración de los tres

intermediarios financieros más especializados en cada uno de los sectores económicos. A septiembre de 2017, se encuentra que la mayoría de entidades altamente concentradas en un sector (con participación del saldo de la cartera del sector en el total de la comercial mayor al 25%), lo están en las ramas de comercio, construcción, manufactura, transporte y agricultura (Gráfico 3).

**Gráfico 3: Participación e ICM de los tres EC más concentrados por sector económico**



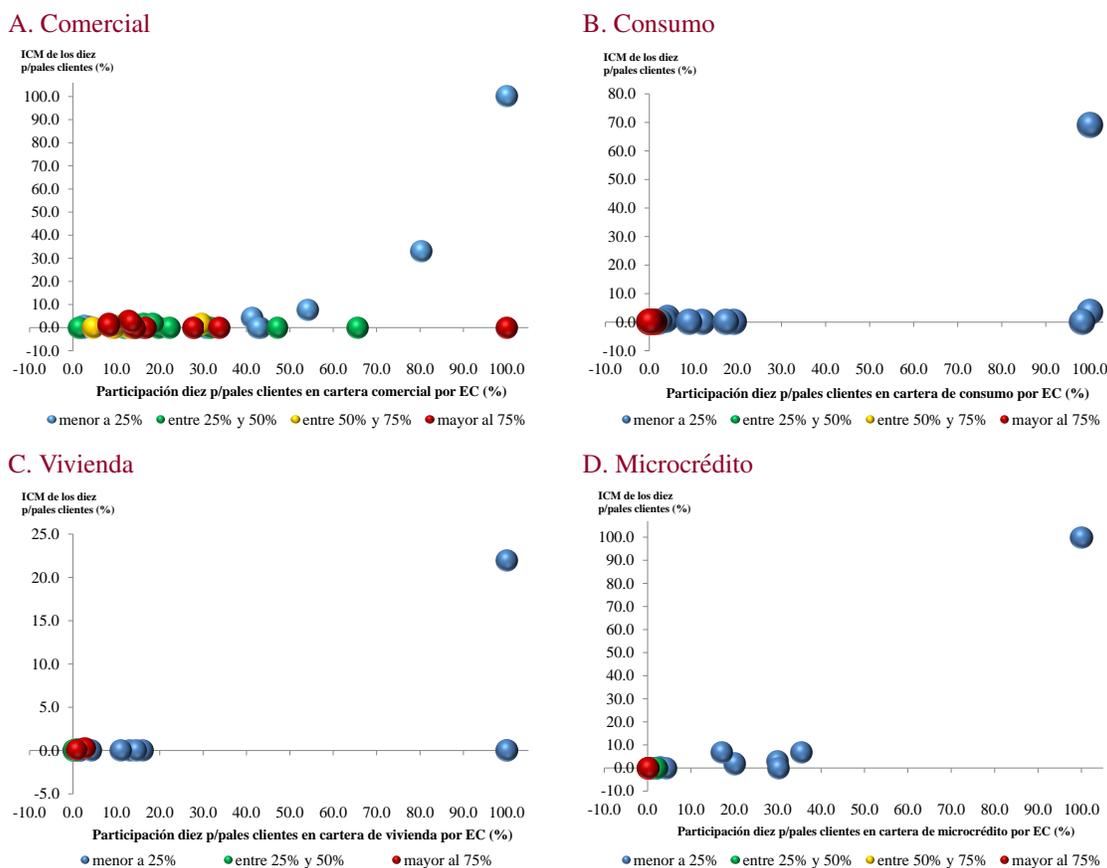
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

## 1.2 Mercado de depósitos

En esta sección se estudia el nivel de concentración que presenta el mercado de depósitos, con el fin de evaluar la dependencia que tienen los intermediarios financieros a esta fuente de recursos así como a los clientes que proveen este fondeo. En primer lugar, se describe la concentración de sus depósitos en los principales clientes y se evalúa el efecto de un retiro de estos agentes sobre el indicador de riesgo de liquidez (IRL). Adicionalmente, se analiza la evolución del saldo que concentran las cinco entidades con mayores captaciones y el IHH, el cual permite caracterizar el nivel de concentración de este mercado.

Al analizar la concentración de los depósitos a la vista en los diez principales clientes, se encuentra que a septiembre de 2017 la entidad más concentrada tie-

**Gráfico 2: Participación e ICM de los diez principales clientes en los EC por modalidad**



Nota: Cada círculo representa un EC y su color corresponde a la participación de la modalidad en el total de su portafolio de crédito.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

ne el 37,2% de sus pasivos en los depósitos de estos clientes, aunque la participación de la entidad en el sistema es baja (Cuadro 3). Por otra parte, aquellas más representativas en el sistema muestran que la concentración en sus principales clientes es inferior al 15% y un factor de retiros menor o igual a 14%. Al evaluar el impacto del retiro de los diez principales clientes en la liquidez de las entidades más concentradas<sup>3</sup>, se ob-

<sup>3</sup>Este ejercicio evalúa el impacto del retiro de los diez principales clientes en el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días, definido como la razón entre activos líquidos y requerimientos netos de liquidez, que mide la capacidad de las entidades para cumplir sus obligaciones en ese horizonte y por regulación no puede ser inferior a 100%. El ejercicio supone que el retiro genera un aumento de los requerimientos netos de liquidez, por los mayores

serva que tres entidades tendrían un  $IRL_R$  inferior al mínimo regulatorio, por lo que en este caso tendrían dificultades para cubrir sus necesidades de liquidez.

La participación de los cinco establecimientos de crédito (EC) con mayor saldo de depósitos (RC5) es de 65,9% del total de captaciones a septiembre de 2017. El tipo de depósitos más concentrado según este indicador sigue siendo el de las cuentas corrientes, cuyo RC5 alcanzó un nivel de 76,0% en ese mismo período, seguido del de las cuentas de ahorros con un RC5 de 66,8% (Gráfico 4, panel A)<sup>4</sup>. Por su parte, el

egresos esperados.

<sup>4</sup>En promedio, la participación de los diez principales clientes so-

**Cuadro 3: Entidades con mayor concentración de los depósitos en los principales clientes**

	Depósitos de los 10 principales clientes como proporción del total de pasivos	FRNM <sup>a</sup>	Participación de los depósitos de la entidad en el sistema	IRL ante el retiro de los 10 principales clientes
Entidad 1	37,2%	10,0%	0,33%	46,2%
Entidad 2	13,4%	13,0%	3,64%	223,8%
Entidad 3	13,1%	10,0%	4,50%	73,6%
Entidad 4	12,2%	14,0%	3,38%	181,9%
Entidad 5	12,1%	8,0%	3,64%	84,9%

\* Factor de Retiros Neto Mensual, según lo reportado a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

IHH sugiere una concentración moderada para el mercado de depósitos de manera agregada (1117,9 p), para los CDT (1026,8 p), las cuentas corrientes (1.406,0 p) y de ahorro (1.211,4 p), registrando un incremento para todos los tipos de depósitos respecto a lo reportado un año atrás (Gráfico 4, panel B).

## 2 Competencia

Como complemento al análisis de concentración, en esta sección se presenta un indicador que evalúa el grado de competencia en el mercado de crédito, empleando una metodología que busca determinar la estructura del mercado. Lo anterior toma relevancia en la medida en que la mayor competencia implica mayor eficiencia y tiene efectos sobre la estabilidad financiera.

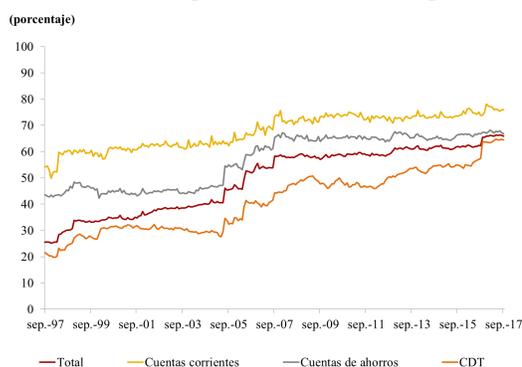
El indicador sigue la metodología propuesta por Panzar y Rosse (1987) y evalúa la respuesta que tienen los ingresos de las empresas ante cambios en los precios de los factores de producción. La respuesta se mide por medio del estadístico  $H$ , cuyo valor permite identificar la estructura que caracteriza cada mercado<sup>5</sup>.

bre el total del pasivo de las cinco entidades que concentran el mayor saldo del total de depósitos es de 9,1% y el retiro de sus depósitos ocasionaría que el IRL de cuatro de estas entidades se ubicara por debajo del 100%.

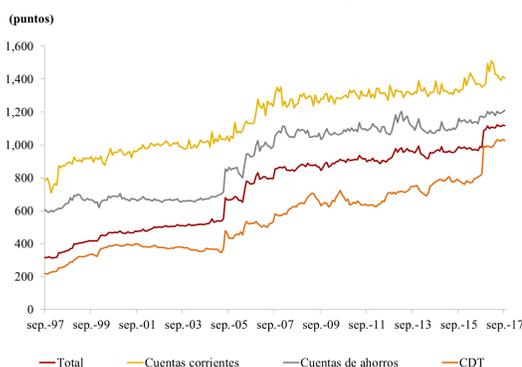
<sup>5</sup> $H \leq 0$  indica que la estructura del mercado es un equilibrio monopolístico o colusivo, tipo cartel;  $0 < H < 1$  indica competencia monopolística con libre entrada, tipo Chamberlain; y  $H = 1$  indica competencia perfecta.

**Gráfico 4: Indicadores de concentración en el mercado de depósitos**

**Panel A. Participación en los depósitos de las cinco entidades más representativas en los depósitos**



**Panel B. IHH de los depósitos**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Los resultados sugieren que los mercados de crédito tienen una estructura de competencia monopolística.

ca, aunque la intensidad varía según las modalidades (Cuadro 4). El estadístico  $H$  de la cartera de microcrédito y comercial indica que estos mercados son los que tienen la estructura más competitiva. Por su parte, las modalidades de vivienda y consumo son las que más se acercan a una estructura monopolística o colusiva, tipo cartel.

**Cuadro 4: Estadístico  $H$  por modalidad**

Cartera	$H$	Intervalo de confianza (99%)
Total	0,45	(0,40 ; 0,51)
Comercial	0,46	(0,39 ; 0,54)
Consumo	0,23	(0,14 ; 0,33)
Vivienda	0,08	(-0,09 ; 0,25)
Microcrédito	0,61	(0,01 ; 1,21)

Estimación de panel desbalanceado. El ejercicio se realizó para todo el sistema financiero con datos mensuales entre junio de 1997 y septiembre de 2017.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

En conclusión, el mercado de crédito está compuesto por entidades concentradas en la modalidad comercial y de consumo, pero que son pequeñas en relación al sistema. Adicionalmente, durante el último año se observa que los EC más grandes aumentaron su participación en la cartera y los depósitos del sistema. Los establecimientos con mayor concentración en sus diez principales clientes, tanto en el mercado de crédito como en el de depósitos, tienen una baja participación en cada mercado. Finalmente, en términos de competencia, se encuentra que la mayoría de las modalidades de crédito presenta una estructura de competencia monopolística y que las carteras de microcrédito y comercial son las que más se acercan a una estructura competitiva.

## Referencias

- Gutiérrez J. y Zamudio, N. (2008). “Medidas de concentración y competencia.” Temas de estabilidad financiera del Banco de la República, Reporte de Estabilidad Financiera, marzo de 2008.
- Panzar, J. y Rosse, J. (1987). “Testing for Monopoly Equilibrium.” *The Journal of Industrial Economics: The Empirical Renaissance in Industrial Economics*, vol, 35, núm. 4, pp. 443-456.
- Tovar, J., Jaramillo, E. y Hernández, C. (2007). “Risk, Concentration and Market Power in the Banking Industry: Evidence from the Colombian System (1997-2006).” *Documentos CEDE*. No 27.