



INFORME ESPECIAL DE  
**ESTABILIDAD  
FINANCIERA**

---

CONCENTRACIÓN Y COMPETENCIA  
EN EL MERCADO FINANCIERO

---

Septiembre de 2012

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

ISSN - 1692 - 4029

## CONCENTRACIÓN Y COMPETENCIA EN EL MERCADO FINANCIERO<sup>1</sup>

En este *informe* se analizan los niveles de concentración y competencia de los intermediarios financieros. Como una primera aproximación a una medida de concentración se utiliza la participación de los cinco intermediarios más grandes de los mercados de crédito y depósitos, y como medida complementaria se emplea el índice Herfindahl-Hirschman (IHH)<sup>2</sup> que permite cuantificar el nivel de concentración en estos mercados. Se hace necesario mencionar que altos niveles de concentración no implican que un mercado no sea competitivo; por tanto, se emplean algunos indicadores adicionales con el fin de determinar el grado de competencia de los intermediarios financieros en los mercados de crédito y depósitos.

### 1. Concentración

En el mercado de crédito los niveles de participación de los cinco intermediarios más grandes (RC5) presentaron ligeras reducciones durante el primer semestre de 2012, a excepción del de consumo (Gráfico 1 panel A y Cuadro 1). El RC5 de la cartera total se situó en 61,6% en junio de 2012, cifra que es 26 pb inferior con respecto a lo observado en el mismo mes de 2011 (61,9%). Por modalidades de crédito el RC5 de la cartera comercial fue el que registró la mayor caída, seguida por el de vivienda y el de microcrédito, ubicándose en 54,0%, 88,7% y 87,6% en junio del año en curso, respectivamente. Por su parte, el indicador de la cartera de consumo alcanzó un valor de 70,1%, lo que representa un incremento de 60 pb en relación con lo observado un año antes.

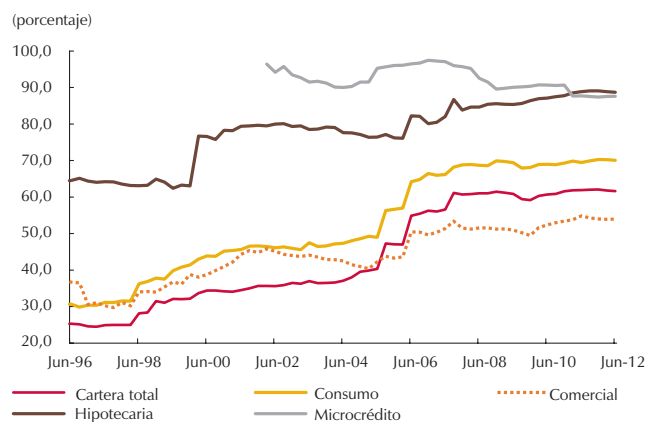
1 Para mayor información sobre las metodologías véase “Medidas de concentración y competencia” en Temas de estabilidad financiera del Banco de la República, *Reporte de Estabilidad Financiera*, marzo de 2008.

2 El IHH mide el nivel de concentración de un mercado. El rango en el que se encuentra el indicador es  $0 \leq \text{IHH} \leq 10.000$ , 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.

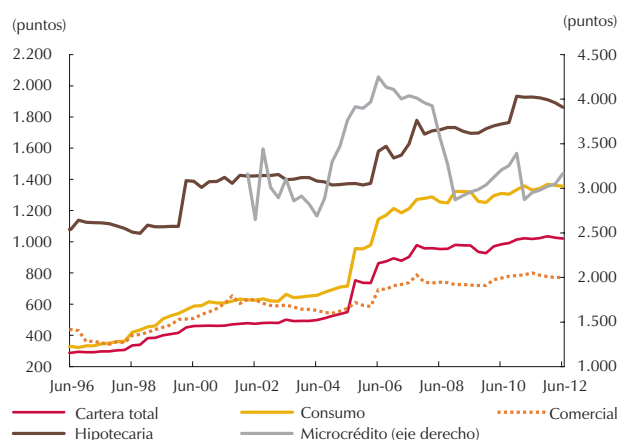
Al analizar la evolución del IHH se observó un comportamiento disímil al del RC5 para la cartera total y la de microcrédito. El IHH de la cartera total presentó un ligero incremento, alcanzando un valor de 1.022 puntos (pts), nivel que sugiere que el mercado de crédito está caracterizado por una estructura de concentración moderada (Gráfico 1, panel B). Para la modalidad de microcrédito el indicador se situó en 3.167 pts, cifra que es 215 pts superior a la registrada un año antes. El comportamiento de los indicadores para estas dos modalidades sugiere que hay intermediarios medianos que han ganado participación en el mercado de crédito.

Gráfico 1  
Indicadores de concentración en el mercado de crédito

#### A. Participación en la cartera de las cinco entidades más grandes



#### B. IHH de la cartera



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

**Cuadro 4.1**  
Indicadores de concentración de la cartera a junio de 2012

	Cartera total	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito
Participación porcentual					
2 más grandes	34,97	44,93	26,62	52,29	66,40
5 más grandes	61,62	70,06	53,97	88,69	87,63
IHH	1.022	1.357	771	1.862	3.167

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

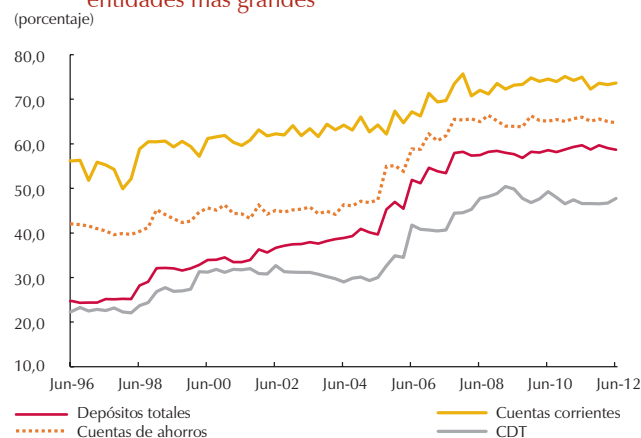
En el caso de los depósitos, se observó un aumento en la preferencia por depósitos a término fijo, en lugar de las cuentas más líquidas, por parte de los intermediarios más grandes. Al finalizar el primer semestre de 2012 el RC5 de los depósitos se situó en 58,7%, lo que representa una reducción de 98 pb con respecto a lo registrado un año atrás (Gráfico 2 Panel A y Cuadro 2). Por su parte, el indicador de los CDT exhibió una variación positiva, al pasar de 46,6% en junio de 2011 a 47,1% un año más tarde.

El IHH para las captaciones presentó un comportamiento similar al del RC5, a excepción de las cuentas de ahorro. El IHH para el total de depósitos presentó una caída, al pasar de 934 pts en junio de 2011 a 916 pts un año después; mientras que para las cuentas de ahorro se ubicó en 1.110 pts, cifra que es mayor en 10 pts a la observada un año antes. Este comportamiento en el indicador puede estar explicado por un incremento en la participación de los intermediarios medianos en las cuentas de ahorro, como resultado de las mayores preferencias de los intermediarios grandes por depósitos a término fijo (Gráfico 2 panel B).

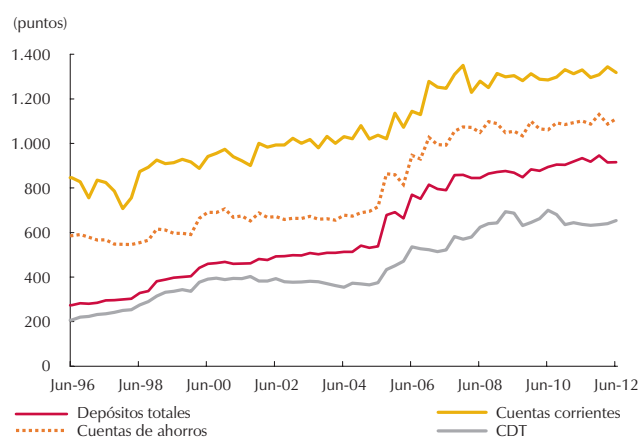
En general, durante el primer semestre de 2012 se evidenció una disminución en los indicadores de concentración para la cartera, a excepción de la modalidad de consumo. Adicionalmente, la cartera de microcrédito es la más concentrada, seguida por la de vivienda. En relación con los depósitos, la evolución de los indicadores sugiere una preferencia de fondeo con CDT por parte de los intermediarios grandes, mientras que los medianos se inclinan por las cuentas de ahorro. Las cuentas corrientes y de ahorro continúan siendo mercados moderadamente concentrados, a diferencia del de los CDT, que es de concentración baja.

**Gráfico 2**  
Indicadores de concentración en el mercado de depósitos

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



**B. IHH de los depósitos**



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

## 2. Competencia

En términos de estructura de mercado, los resultados de los modelos de competencia no presentaron variaciones significativas con respecto a los observados en

**Cuadro 2**  
Indicadores de concentración de los depósitos a junio de 2012

	Depósitos totales	Cuentas corrientes	Cuentas de ahorros	CDT
Participación porcentual				
2 más grandes	32,69	42,62	35,29	25,04
5 más grandes	58,68	73,65	64,70	47,74
IHH	916	1.318	1.110	654

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

la edición del *Reporte de Estabilidad Financiera* de septiembre de 2010. A continuación se muestran los resultados de estos ejercicios.

La primera metodología es la introducida por Panzar y Rosse, la cual permite analizar 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 de un estadístico  $H$ , cuyo valor permite identificar la estructura que caracteriza cada mercado.

Los resultados sugieren que los mercados de crédito están caracterizados por una estructura de competencia monopolística; no obstante, la intensidad de la competencia varía según las modalidades de crédito (Cuadro 3). Por modalidades, los estadísticos  $H$  indican que el mercado con mayor grado de competencia es el de vivienda, seguido por el de cartera comercial y, por último, el de consumo.

Para complementar el análisis de Panzar y Rosse se realizó una estimación con el objetivo de identificar la relación que existe entre el poder de mercado —medido por el índice de Lerner—, la concentración del mercado de crédito en el sistema financiero y el

**Cuadro 3**  
Estadísticos  $H$  por tipo de cartera

Cartera	$H$
Total	0,371
Comercial	0,323
Consumo	0,108
Hipotecaria	0,627

Nota: estimación de panel desbalanceado. El ejercicio se realizó para todo el sistema financiero menos las entidades leasing con datos trimestrales entre marzo de 1995 hasta junio de 2012.

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

riesgo de crédito. Los resultados muestran evidencia de una relación positiva entre el poder de mercado y la concentración. Esto sugiere que, a mayores niveles de concentración, los intermediarios tienen una mayor capacidad para ejercer poderes monopolísticos de control de precios (Cuadro 4).

**Cuadro 4**  
Relación entre poder de mercado, concentración y riesgo  
Variable dependiente: índice de Lerner

Sistema financiero <sup>a/</sup>	
IHH	0,2589*** (0,0165)
Calidad de la cartera	0,1165*** (0,0127)

a/ Estimación realizada por mínimos cuadrados agrupados desbalanceados. El ejercicio se realizó para todo el sistema financiero menos las entidades leasing, entre mayo de 2002 y junio de 2012.

\*\*\* significancia estadística al 99,9%

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

Una forma complementaria para especificar la estructura del mercado es mediante el análisis conjetural. Este se caracteriza por el estudio de las funciones de reacción de los intermediarios financieros en los mercados de crédito y depósitos. En el modelo el parámetro conjetural ( $\gamma$ ) indica cómo reacciona una entidad ante cambios en los términos de competencia de sus rivales, lo que muestra la estructura de competencia de determinado mercado.

De acuerdo con los resultados del análisis conjetural, en los mercados de crédito y depósitos no se han presentado mayores variaciones en cuanto a su estructura de mercado. Para el primero, se encontró que está caracterizado por una estructura de competencia monopolística de libre entrada<sup>3</sup>, donde los niveles de competencia

3 El parámetro conjetural es  $\gamma > 0$ .

son menores que en el equilibrio de Nash<sup>4</sup> (Cuadro 5). En relación con el mercado de depósitos, el indicador muestra que la competencia es superior a la de un equilibrio de Nash, pues el parámetro conjetural es negativo. Esto sugiere que los intermediarios rivalizan para obtener sus fuentes de financiamiento.

**Cuadro 5**  
Parámetros conjeturales para la cartera y los depósitos

$\gamma$ de la cartera	42,02*** (2,645)
$\gamma$ de los depósitos	-523,68*** (0,872)

\*\*\* significancia estadística al 99,9%.

Nota: la estimación de las formas reducidas se realiza por el método de *full information maximum likelihood*. El ejercicio se realizó para todo el sistema financiero menos las entidades *leasing* con datos trimestrales entre marzo de 1995 hasta junio de 2012.  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Durante el primer semestre de 2012 los ejercicios de competencia sugieren que el mercado de crédito continúa estando regido por una estructura de competencia monopolística, la cual se mantiene a lo largo de las modalidades de crédito. Por su parte, el mercado de depósitos está caracterizado por una estructura altamente competitiva, lo que puede ser un indicador de una alta rivalidad para obtener los diferentes tipos de captaciones.

4 Un equilibrio de Nash es una situación donde los agentes son tomadores de precios pero los beneficios económicos pueden ser mayores a cero. En este caso, este equilibrio se da cuando  $\gamma = 0$ .