

## Concentración en el Sistema Financiero Peruano

En la literatura económica se identifica una serie de índices cuyo objetivo es medir el nivel de concentración de las industrias, los que se pueden clasificar en: cuasi-absolutos (analizan sólo los percentiles superiores); absolutos (toman en cuenta todas las unidades de la distribución, midiendo la importancia de cada una de ellas con respecto al total); y relativos (miden la dispersión que existe en una distribución). Destacan, entre los más utilizados, los siguientes:

- El **Índice de Concentración de las n empresas más grandes** ( $C_n$ ) es el índice cuasi-absoluto más usado. Se calcula como la suma de la participación de mercado de las “n” empresas más grandes; según ello, puede tomar valores entre 0 (totalmente desconcentrado) y 100 (totalmente concentrado). Su principal ventaja es su fácil cálculo e interpretación, pero su principal desventaja es que no analiza la estructura completa del sistema.
- El **Índice Herfindahl – Hirschman** (IHH) es el indicador absoluto más usado en la literatura. Se obtiene sumando los cuadrados de las participaciones de mercado de todas las empresas que operan en una industria. Así, el IHH puede tomar valores entre 0 (totalmente desconcentrado) y 10 000 (totalmente concentrado)<sup>18</sup>. Su principal ventaja es que sí considera

<sup>17</sup> Este número incluye a los deudores de la banca, financieras, cajas municipales, cajas rurales y edpymes; y excluye a los del Banco de la Nación. Se debe tomar en cuenta que este indicador sobreestima el número real de deudores, dado que puede contabilizar dos ó más veces a una misma persona o empresa si ésta tiene deudas en distintas entidades financieras.

<sup>18</sup> Si bien no hay un consenso sobre el rango de valores del índice para afirmar que un mercado está concentrado o no, el Departamento de Justicia de EEUU considera que aquellos mercados

# REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Mayo de 2009

la estructura completa de la industria; en cambio, sus desventajas son que supone que la participación de cada empresa en el mercado está determinada por aspectos estructurales (lo cual no es necesariamente cierto) y que el valor del índice es muy sensible al cambio en el número de empresas del mercado.

- El **Índice Herfindahl – Hirschman Inverso** (IHH-Inverso), basado en el IHH, representa el número hipotético de empresas del mismo tamaño que compartirían el mercado y se calcula como la inversa del IHH multiplicado por 10 000. El rango de valores de este índice oscila entre uno (totalmente concentrado) y el número de empresas de la industria (totalmente desconcentrado). En comparación al IHH, este indicador tiene la ventaja de ser más intuitivo.
- El **Índice de Dominancia** (ID) indica que tan “dominado” está el sistema por la empresa más grande y se calcula como la suma de las cuartas potencias de las participaciones de mercado, dividida entre el índice IHH al cuadrado. En el caso de un monopolio, el ID será igual a uno; y en el caso de competencia perfecta, será igual a la inversa del número de empresas. En comparación al IHH, el ID es más sensible a las adquisiciones de una empresa por otra más grande.

A continuación se evalúa el sistema financiero peruano con estos indicadores, distinguiendo dos mercados: el mercado de colocaciones y el de depósitos<sup>19</sup>.

- Según el índice de concentración **C4** (que mide la concentración de las 4 empresas más grandes), el sistema financiero peruano se encuentra altamente concentrado, tanto en colocaciones como en depósitos. En la mayoría de los casos, las cuatro empresas más importantes son casi siempre bancos y obtienen más de la mitad de la cuota de mercado. Según este índice, los créditos a la microempresa son los que presentan la menor concentración, con una mayor participación de las entidades no bancarias, y a su vez es el segmento que registra una mayor rotación en el ranking, lo que da una señal de mayor competencia.
- En el caso del **IHH**, se percibe una moderada concentración en ambos mercados y, al igual que con el indicador C4, se observa que los rubros más competitivos son, por el lado de las colocaciones, los créditos a la microempresa; y por el lado de los depósitos, los de a plazo.

	Cuota de mercado de las 4 entidades más grandes (C4)				Índice Herfindahl - Hirschman (IHH)			
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Límites	[0 - 100]	[0 - 100]	[0 - 100]	[0 - 100]	[189 - 10 000]	[182 - 10 000]	[182 - 10 000]	[182 - 10 000]
<b>Colocaciones</b>	<b>73,3</b>	<b>75,4</b>	<b>75,6</b>	<b>75,7</b>	<b>1 617</b>	<b>1 718</b>	<b>1 675</b>	<b>1 661</b>
Comercial	85,0	86,8	86,5	85,6	2 258	2 362	2 270	2 201
MES*	47,9	49,2	50,0	52,6	816	840	849	923
Consumo	55,4	59,1	61,2	63,2	954	1 029	1 103	1 167
Hipotecario	84,4	87,5	88,0	87,3	2 359	2 488	2 431	2 367
Límites	[0 - 100]	[0 - 100]	[0 - 100]	[0 - 100]	[250 - 10 000]	[244 - 10 000]	[238 - 10 000]	[238 - 10 000]
<b>Depósitos</b>	<b>82,0</b>	<b>82,4</b>	<b>81,4</b>	<b>81,5</b>	<b>2 054</b>	<b>2 052</b>	<b>2 030</b>	<b>1 974</b>
Inmediato	89,5	90,4	91,8	89,8	2 716	2 664	2 937	2 710
Ahorro	87,5	87,5	88,1	88,7	2 371	2 389	2 412	2 494
Plazo	75,6	75,6	73,2	74,2	1 699	1 681	1 558	1 542

\* Colocaciones a la microempresa

Fuente: Balances de comprobación de las empresas del sistema financiero

en que el índice esté entre 1 000 y 1 800 el mercado está moderadamente concentrado, mientras que aquellos en que el índice excede el valor de 1 800 deben considerarse como concentrados.

<sup>19</sup> El sistema financiero está conformado por bancos (no incluye al Banco de la Nación), financieras, cajas municipales, cajas rurales y edpymes. En el caso del mercado de depósitos, no se considera a las edpymes, debido a que no tienen autorización para captar depósitos.



# REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Mayo de 2009

- El **IHH-Inverso** indica que, si el mercado se distribuyera de manera homogénea, sólo serían 6 empresas las que estarían ofreciendo préstamos y 5 las que captarían depósitos (considerando que, a marzo de 2009, son 55 empresas las que realmente ofrecen préstamos y 42 las que captan depósitos, sin considerar al Banco de la Nación). Por lo tanto, este indicador presenta evidencia de una elevada concentración. En el mercado de colocaciones, destaca la concentración en el crédito comercial e hipotecario; en cambio, en los segmentos de microempresas (MES) y de consumo, el nivel de competencia es mayor. Cabe señalar que dichos resultados prácticamente se han mantenido en los últimos años.
- El **ID** sugiere que no hay una empresa que sea claramente dominante en los mercados de colocaciones y de depósitos (esto es, una sola empresa no tiene la capacidad de fijar tasas de interés); ello debido a que el ID en ambos mercados es menor al 50%, a pesar de la elevada concentración indicada por los índices anteriores.

	Índice Herfindahl - Hirschman Inverso (IHH - Inverso)				Índice de Dominancia (ID)			
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Límites	[ 1 - 53 ]	[ 1 - 55 ]	[ 1 - 55 ]	[ 1 - 55 ]	[1,9%-100%]	[1,8%-100%]	[1,8%-100%]	[1,8%-100%]
<b>Colocaciones</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>34,3</b>	<b>36,9</b>	<b>35,5</b>	<b>34,6</b>
Comercial	4	4	4	5	36,9	38,8	37,5	36,4
MES*	12	12	12	11	23,7	25,1	24,4	26,7
Consumo	10	10	9	9	17,4	19,6	23,4	24,6
Hipotecario	4	4	4	4	42,9	44,3	40,0	39,4
Límites	[ 1 - 40 ]	[ 1 - 41 ]	[ 1 - 42 ]	[ 1 - 42 ]	[2,5%-100%]	[2,4%-100%]	[2,4%-100%]	[2,4%-100%]
<b>Depósitos</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>40,6</b>	<b>40,4</b>	<b>42,9</b>	<b>40,1</b>
Inmediato	4	4	3	4	48,6	44,8	52,9	49,6
Ahorro	4	4	4	4	47,6	48,7	48,4	50,9
Plazo	6	6	6	6	34,4	34,5	34,1	30,9

\* Colocaciones a la microempresa

**Fuente:** Balances de comprobación de las empresas del sistema financiero

En resumen, se puede afirmar que ambos mercados se encuentran altamente concentrados, en particular el mercado de depósitos. Los segmentos con mayores niveles de concentración son las obligaciones inmediatas, por el lado de depósitos, y los créditos hipotecarios, por el lado de las colocaciones. En cambio, los segmentos más competitivos son los depósitos a plazo, en el mercado de depósitos; y los créditos a la microempresa, en el de colocaciones.

