

Resumen actividad, resultados y eficiencia ^{(1) (2) (3)}

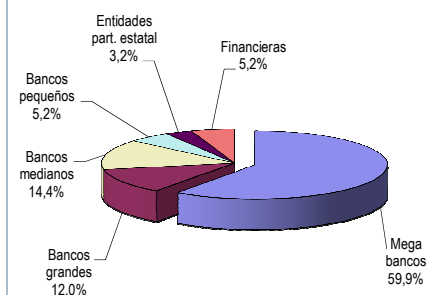
En miles de millones de guaraníes a junio de 2012

	Jun. 11	Dic. 11	Jun. 12
Estado de Situación			
Activos	53.154	58.532	60.059
Colocaciones netas	31.912	36.980	37.354
Dep. y captaciones	13.233	17.178	20.235
Patrimonio	5.903	6.253	6.570
Resultados y eficiencia			
Margen operacional	8,6%	8,5%	8,3%
Gastos de apoyo sobre activos	4,6%	4,6%	4,6%
Gastos por prev. sobre activos	0,9%	1,1%	1,1%
Excedente sobre activos	3,1%	2,8%	2,7%

Fuente: Feller Rate en base a información del Banco Central del Paraguay (BCP). Notas: (1) Todos los análisis consideran como sistema financiero a bancos y financieras supervisadas por el BCP; (2) Cifras y variaciones en términos reales; (3) Los índices a junio de 2011 y de 2012 se presentan anualizados.

Distribución colocaciones según tipo de partícipes

A junio de 2012



Fuente: Feller Rate en base a información del BCP.

Contacto: Alejandra Islas
 alejandra.islas@feller-rate.cl
 (562) 757-0460

Visión Global

En 2012 Paraguay ha mostrado una importante contracción económica. Los problemas derivados de la fiebre aftosa y de la fuerte sequía registrada a inicios de año significaron un descenso relevante de los índices de actividad. Conforme a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la economía paraguaya se contraerá un 1,5% este año.

La industria de bancos y financieras no ha estado ajena a esta situación. Luego de exhibir un fuerte ritmo de crecimiento en los últimos años, destacándose los avances en los sectores minoristas conforme al bajo nivel de penetración, en 2012 se ha observado una menor expansión y un aumento del portafolio con problemas. Sin embargo, la industria ha presentado un importante grado de resiliencia, que se refleja en un incremento de las colocaciones y en un deterioro acotado de los índices de calidad de cartera. Si bien parte de este incremento pudiera deberse al refinanciamiento de operaciones del sector ganadero, éstas en general se han dado sobre la base del conocimiento y relación de largo plazo con los clientes, de manera que no debieran representar riesgos extraordinarios para el sistema.

La coyuntura económica y de negocios de algunos bancos, así como la tendencia de los últimos años hacia las fusiones y la transferencia de activos desde las financieras a los bancos, han posibilitado un cambio en las posiciones relativas dentro de la industria. De esta forma, a nivel agregado, los bancos incrementaron sus colocaciones un 6,5%, mientras que la

cartera de las financieras disminuyó un 7,4%, ambas en términos reales.

Los márgenes operacionales, si bien han disminuido producto del menor crecimiento, se mantienen elevados y son acordes con el grado de desarrollo del sistema financiero (8,3% a junio de 2012). Esto, sumado a ratios de eficiencia estables, ha permitido absorber con holgura el incremento de los requerimientos por provisiones derivados, en parte, de la normativa actual más estricta y del aumento de los niveles de mora, tanto en el sector de empresas como en el de personas. Así, a junio de 2012 la industria presentaba una rentabilidad sobre activos de 2,7%. Esta, aunque presenta una tendencia decreciente, se mantiene en niveles no muy distantes de los registrados en años recientes.

Como parte de los buenos fundamentos, el sistema continúa mostrando una elevada liquidez, manifestada en un monto relevante de fondos disponibles e inversiones en el balance, que alcanza el 34% de los activos, incluyendo el Encaje Legal. Ello compensa los riesgos derivados de un fondeo concentrado en el corto plazo y de la existencia de un sistema de pagos con compensación manual.

En opinión de Feller Rate, conforme se materialicen las mejoras esperadas en el contexto económico, a partir de 2013 el sistema financiero continuará con su senda expansiva. A su vez, el aumento de los niveles de mora y del gasto por provisiones debería tender a moderarse ante un mejor comportamiento de pago

PRINCIPALES TENDENCIAS DEL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO

- A pesar de la contracción económica, el sistema financiero continúa presentando tasas de crecimiento positivas.
- Distintos grados de predisposición al riesgo en un escenario contractivo se han traducido en un reordenamiento de las posiciones de mercado.
- Se mantienen elevados niveles de liquidez, que contribuyen a acotar los riesgos de eventuales situaciones adversas.
- Bancos tienden a fortalecer su base de capital, en línea con la próxima entrada en vigencia de la nueva normativa.
- Entidades han realizado cambios tecnológicos importantes requeridos para del nuevo Sistema Nacional de Pagos, en etapa de desarrollo.
- El desfavorable contexto económico y el fuerte crecimiento en años pasados se ha reflejado en un aumento de la cartera con problemas.
- El incremento de los créditos en mora, junto con la aplicación de nuevas normas, llevaron a un aumento del gasto por provisiones.
- La industria continúa presentando buenos retornos. Esto, a pesar del descenso del margen operacional y de los mayores requerimientos por provisiones.
- La tasa de expansión de los préstamos con problemas debería tender a moderarse hacia inicios de 2013, acorde con las mejores expectativas económicas.

producto de la reactivación de los mercados internos y externos.

En un escenario como el descrito, la competitividad de la industria continuará aumentando, por lo que las distintas instituciones tendrán el desafío de manejar adecuadamente su expansión sobre la base de una correcta relación riesgo-retorno. A su vez, existen importantes espacios para avanzar en eficiencia a través de mayores productividades y control de costos. La administración de esta variable irá adquiriendo mayor importancia en la medida que un entorno más competitivo vaya presionando los spreads a la baja.

HECHOS RELEVANTES

Cambios en el escenario competitivo y entrada en vigencia de nuevas normas

— CONTINÚAN LOS PROCESOS DE FUSIÓN

En diciembre de 2011, Banco Familiar anunció la compra de Financiera Bríos de Finanzas, entidad de tamaño pequeño orientada al otorgamiento de créditos de consumo y al servicio de pagos de remesas, cuyos activos representaban alrededor de un 10% de los activos de Familiar.

La fusión por absorción se materializó a fines del primer semestre de 2012. Con ello, el nuevo banco alcanzó una cuota de

mercado de 3,5% en activos (versus 3,1% a marzo de 2012), permitiéndole mejorar la posición competitiva en su mercado objetivo y pasar a liderar el segmento de pagos de remesas. Esto último, toda vez que la financiera exhibía una posición relevante en este sector.

Este tipo de transacción, junto a otras que se han llevado a cabo, dan cuenta de las oportunidades de negocios que existen en el sistema financiero, así como de la necesidad de las distintas entidades de fortalecer su posición competitiva en un entorno de alta competencia, siendo el crecimiento inorgánico una alternativa válida para ello.

— GRUPO HSBC PREPARA SU SALIDA DEL MERCADO LOCAL

En mayo de 2012 HSBC Holdings PLC, sociedad matriz de HSBC Bank Paraguay, informó la suscripción de un acuerdo de venta con la entidad colombiana Banco GNB Sudameris S.A., controlado por el grupo Gilinski, para vender sus negocios en Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay. Las transacciones están sujetas a la aprobación de los respectivos entes reguladores y se espera que, en el caso de Paraguay, la operación se materialice en el primer trimestre de 2013. Ello significará la salida del conglomerado mundial de la industria bancaria paraguaya, luego de su ingreso al país en 2007.

Banco GNB Sudameris S.A. se

desempeña en la industria bancaria colombiana (Colombia tiene una clasificación de riesgo soberano de “BBB-/Positivas” por Standard & Poor’s). La institución exhibe una cuota de mercado en torno a 3,6% y a 2,3% en activos y en colocaciones del sistema financiero colombiano, respectivamente, y una cartera bien diversificada por segmentos de negocios. El banco pertenece en un 94,7% al grupo Gillex Holding, el cual es controlado por la familia Gilinski.

Feller Rate estará atento al desarrollo del proceso de venta, así como a la definición de la estrategia que el nuevo controlador plasmará en el banco local.

— INGRESA UN NUEVO ACTOR: BANCOP

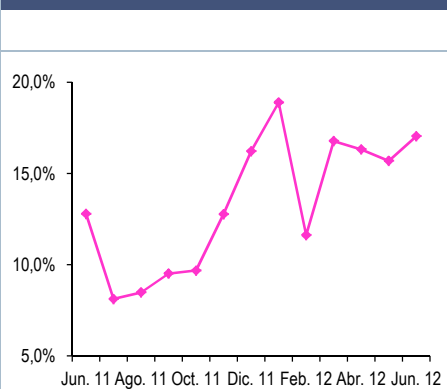
Recientemente comenzó a operar en el sector bancario Bancop, entidad cuyos accionistas son un grupo relevante de cooperativas paraguayas. La institución tendrá una orientación de mercado preferente hacia las cooperativas y sus socios, con un énfasis en el financiamiento de actividades productivas vinculadas a la industrialización.

Actualmente, el banco registra una cartera mínima de colocaciones, la que se espera se incremente en la medida que se vayan fortaleciendo las estructuras internas y se concreten los planes comerciales. En este contexto, la expansión de Bancop irá derivando, paulatinamente, en una mayor competencia para aquellos bancos orientados especialmente al segmento de empresas medianas y pequeñas.

— NUEVAS NORMATIVAS RELATIVAS A CAPITALIZACIÓN Y PREVISIONES CONTRIBUYEN A LA ESTABILIDAD DE LA INDUSTRIA

Con el objeto de diferenciar el capital básico o principal de una institución de su capital complementario, en julio de 2011 el Banco Central del Paraguay (BCP) emitió una resolución en la que se consideran dos límites de solvencia. Específicamente, se estableció que el Capital nivel 1 (o básico) correspondería al capital integrado y las reservas legales,

Crecimiento colocaciones ⁽¹⁾



Fuente: Feller Rate en base a información del BCP. Nota: (1) Según variación real anual de las colocaciones.

Participación de mercado - Colocaciones

Entidad	Jun. 11	Dic. 11	Jun. 12
Banco Regional	16,1%	16,6%	16,8%
Banco Itaú Paraguay	13,8%	15,0%	15,2%
Banco Continental	15,7%	15,6%	15,1%
BBVA Paraguay	15,4%	14,0%	12,8%
Visión Banco	5,3%	5,6%	6,2%
Sudameris Bank	5,9%	5,9%	5,8%
HSBC Bank Paraguay	4,2%	4,6%	4,5%
Banco Familiar	3,2%	3,3%	3,8%
Banco Atlas	1,2%	3,2%	3,6%
Otros	19,2%	16,2%	16,2%

Fuente: Feller Rate en base a información del BCP.

mientras que el Capital nivel 2 estaría compuesto por las reservas de revalúo, otras reservas, las utilidades acumuladas y los bonos subordinados. Los límites regulatorios quedaron fijados en un 8% para el Capital básico sobre Activos ponderados por riesgo y en un 12% para el Capital básico más Capital complementario sobre Activos ponderados por riesgo. El primer límite entró en vigencia al cierre de 2011, mientras que el segundo ha sido aplicado de forma paulatina, fijándose en 11% a partir de julio de 2012 y en 12% a contar de abril de 2013.

Para adecuarse a estas nuevas mediciones, algunos bancos capitalizaron parte de sus reservas y de sus utilidades acumuladas, lo que derivó en una mejora de la calidad del patrimonio a nivel de sistema. Además, un grupo relevante de instituciones retuvo un porcentaje de sus resultados de 2011 con el fin de tener recursos de capital suficientes para financiar el crecimiento esperado. De esta forma, a junio de 2012 se apreciaba para el grupo de bancos más grandes índices de capitalización relativamente holgados, con sólo dos casos (de un total de 12 entidades analizadas) con ratios más ajustados.

Cabe destacar que los nuevos índices establecidos por el regulador consideran límites mínimos en niveles comparativamente más elevados. Si bien esto impone mayores restricciones a la flexibilidad financiera de las instituciones, contribuye a la estabilidad de los distintos actores y del sistema como un todo.

Por su parte, en enero de 2012 entraron a regir las nuevas normas de riesgo crediticio y previsiones, que establecen la constitución de previsiones a partir de los primeros tramos de mora. Con ello, el gasto por previsiones sobre activos, así como la cobertura de previsiones de la industria, se incrementaron a inicios de año, aunque de forma leve. La medida ha permitido que la industria esté más protegida en un ciclo más adverso.

ACTIVIDAD Y DESEMPEÑO

A pesar del escenario económico adverso, el sistema financiero mantiene buenos fundamentos

— NIVEL DE ACTIVIDAD

El sistema financiero paraguayo ha mostrado una fuerte expansión en los últimos años, con tasas de crecimiento que en algunos períodos más que duplican las tasas de crecimiento del PIB. Ello ha estado apoyado en avances en los portafolios de colocaciones de los principales segmentos económicos, aunque destacan particularmente los incrementos en los sectores de consumo, ganadería y comercio.

Los problemas en el sector ganadero y agrícola han tenido como consecuencia una desaceleración en el ritmo de actividad económica, que también repercutió en la actividad crediticia. En 2011 la cartera neta de la industria de bancos más financieras creció un 15,9% en términos reales, mientras que en el primer semestre de 2012 el aumento de las colocaciones era cercano al 1%, afectado también por la estacionalidad en el otorgamiento de los préstamos.

Cabe destacar que, a pesar del impacto negativo de las variables económicas, el sistema continúa presentando una expansión en sus colocaciones, dando

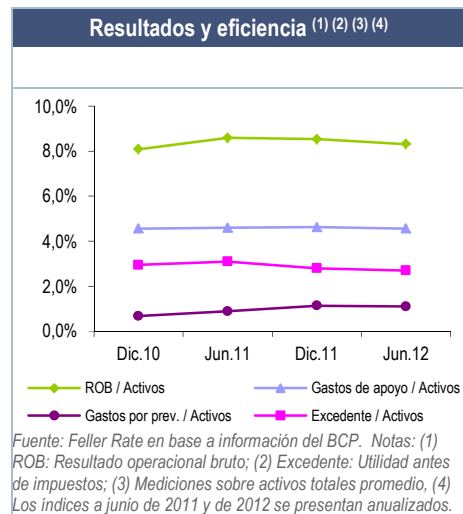
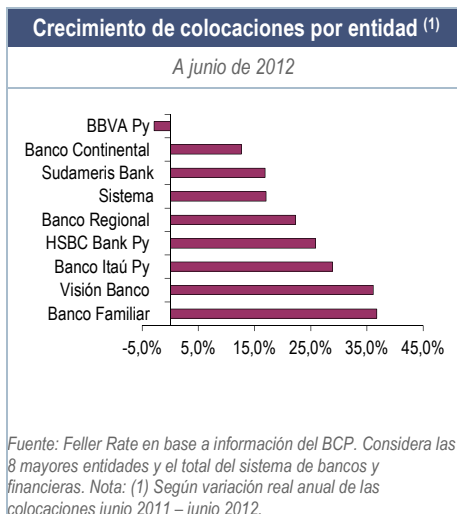
cuenta de los amplios espacios para hacer negocios que existen en la industria debido a los bajos niveles de penetración financiera. Entre junio de 2011 y de 2012 las colocaciones netas avanzaron un 17%.

En términos de participaciones de mercado de los distintos actores, se aprecia un reordenamiento de las posiciones, derivado de las fusiones registradas bajo el período de análisis y de las dispersiones existentes en los niveles de actividad observados. En este sentido, las entidades han presentado distintos grados de cautela a la hora de expandir el accionar ante un entorno más incierto.

— MÁRGENES Y EFICIENCIA

El desempeño financiero de la industria en el primer semestre de 2012 puede ser considerado muy positivo, tomando en cuenta el entorno económico, la menor actividad agrícola y ganadera, y la desaceleración del crecimiento del crédito y el deterioro del comportamiento de pago.

A junio de 2012, el nivel del margen operacional continuaba explicado principalmente por los ingresos provenientes de las operaciones financieras, toda vez que los ingresos por otras operaciones, como aquellas vinculadas a negocios generadores de comisiones, mostraban una mayor estabilidad. A dicha fecha, la menor



expansión de la cartera de créditos afectaba de forma leve el índice de resultado operacional bruto sobre activos totales, habiendo disminuido éste desde un 8,6% a un 8,3% entre junio de 2011 y de 2012.

Aunque el margen muestra un descenso en los últimos doce meses, se mantiene en rangos elevados, acorde a la bancarización de la industria. Al finalizar el primer semestre de 2012, el margen bruto absorbía con amplio espacio los gastos de apoyo y por provisiones, siendo éstos últimos los de mayor incremento en el período, como resultado de una morosidad más alta y de una normativa más estricta.

Específicamente, la medición de eficiencia (gastos de apoyo sobre activos) se mantenía relativamente estable, en torno a un 4,6%, mientras que los requerimientos por provisiones sobre activos totales fueron 1,1%, superando el 0,9% observado el año anterior.

Así, al finalizar el primer semestre de 2012 la rentabilidad de la industria medida sobre activos y sobre capital y reservas era 2,7% y 27,1%, respectivamente. Si bien dichos valores eran inferiores a los registrados doce meses antes (3,1% y 30,7%, respectivamente), se mantenían en rangos considerados elevados.

— CALIDAD DE ACTIVOS

En los últimos años la industria de bancos y financieras se ha caracterizado por exhibir una buena calidad crediticia, con índices que se comparan favorablemente a los observados en períodos anteriores, en el marco de severas crisis económicas y financieras. No obstante, a partir de 2011 dicha tendencia se revierte, registrándose un deterioro de la morosidad y de los niveles de cobertura de provisiones para la cartera con problemas.

Específicamente, en 2011 el incremento de la oferta de créditos, sumado al episodio de fraude registrado en un banco con importancia sistémica, repercutieron en un aumento del portafolio con atraso y en los niveles de provisiones de la industria. Por su parte, en 2012 el entorno económico más adverso ha afectado negativamente el comportamiento de pago de los deudores de los sectores empresas y personas, derivando en un menoscabo adicional de los índices de calidad de cartera.

Producto de lo anterior y de la entrada en vigencia de normas más estrictas para la constitución de provisiones, la industria ha debido destinar montos crecientes a provisionar eventuales pérdidas de deudores en situación desmejorada. Con todo, cabe indicar que diversos bancos han optado por refinanciar parte de sus préstamos con problemas, sobre la base de un vasto conocimiento y de relaciones de largo plazo con los clientes y de las

positivas expectativas económicas para los próximos períodos.

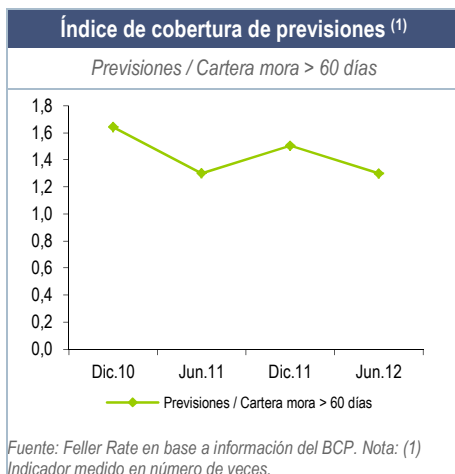
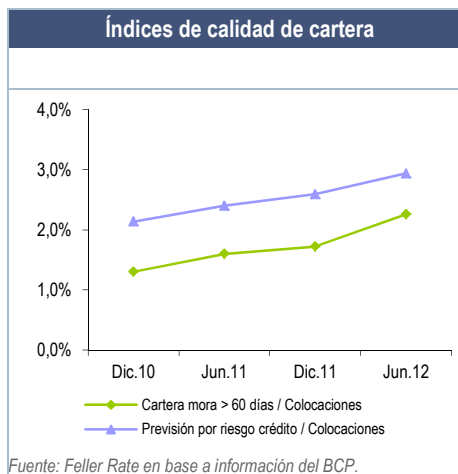
A junio de 2012, el portafolio con mora mayor a 60 días representaba un 2,3% del total de colocaciones, situándose aún en rangos controlados, pero en niveles superiores a los de junio de 2011 (1,6%). En tanto, el total de provisiones sobre préstamos alcanzó a 2,9% (versus 2,4% para la señalada fecha) y se traducía en una cobertura para la cartera con problemas de 1,3 veces.

En este contexto, la industria ha enfrentado el deterioro del portafolio efectuando las provisiones requeridas y, en algunos casos, sumando provisiones voluntarias.

Para los próximos meses, será relevante monitorear cómo continúan comportándose los índices de calidad de cartera, especialmente constatar que éstos no alcancen los niveles de años pasados, lo que podría afectar la solvencia de los distintos actores. Considerando las buenas perspectivas económicas para 2013, el aumento de la mora y del gasto por provisiones debería tender a moderarse, ante un mejor comportamiento de pago producto de la reactivación de los mercados internos y externos.

— CAPITALIZACIÓN

Basado en un análisis de los principales actores de la industria de bancos y financieras, que en conjunto concentran un 86% de los activos, es posible concluir



Distribución índice de solvencia

Patrimonio efectivo / Activos y contingentes ponderados

	Jun.11	Dic.11	Jun.12
Mayor o igual 10% menor 11%	0	0	0
Mayor o igual 11% menor 12%	0	1	0
Mayor o igual 12% menor 15%	5	8	6
Mayor o igual 15% menor 20%	4	1	4
Mayor 20%	3	2	2
Total entidades	12	12	12

Fuente: Entidades consultadas, clasificadas por Feller Rate.

que, en general, se registran adecuados niveles de capitalización, beneficiados por aumentos de capital durante el período y por una buena proporción de activos de bajo riesgo crediticio en los balances (en torno al 34% de los activos totales).

A junio de 2012, todos los bancos considerados muestran un índice de Patrimonio efectivo sobre Activos y contingentes ponderados superior al 12% (por sobre el mínimo de 11% requerido por el regulador actualmente). A pesar de

ello, la tasa de crecimiento de las colocaciones ha llevado a que, en algunos casos, los indicadores de solvencia se ajusten, dejando una menor holgura con respecto al límite normativo.

Específicamente, a dicha fecha dos de los bancos consultados presentaban un ratio de Patrimonio efectivo sobre Activos ponderados por riesgo menor al 13% y, por ende, más cercano al mínimo regulatorio. Para estos casos, en la medida que continúe el sostenido aumento de la

actividad, serán necesarios nuevos aportes de recursos frescos para mantener una sólida base de capital que deje espacio con respecto a los límites normativos actuales y futuros.

Por otro lado, cabe destacar que tres de los cuatro mega bancos de la industria (que, de forma agrupada, explican alrededor del 43% de los activos totales) presentan un índice de solvencia superior al 17%, beneficiando la estabilidad del sistema. **FR**