

VISIÓN GLOBAL

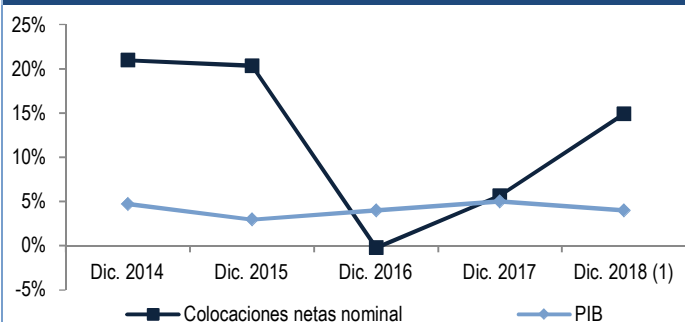
En 2018 las colocaciones de la industria se expandieron a su mayor ritmo de los últimos tres años, con un avance de 14,9% nominal, apoyadas por el crecimiento económico, la mejor calidad de los activos y el mayor dinamismo comercial que mostraron, especialmente, los bancos de tamaño medio.

La capacidad de generación del sistema de bancos y financieras se mantuvo sólida a pesar de las presiones sobre el margen operacional. La utilidad antes de impuesto fue de Gs. 2.900.922 millones (US\$ 487 millones), lo que representó una rentabilidad sobre activos totales promedio de 2,3% y un crecimiento de 5,5% con respecto a 2017.

Los índices de calidad de la cartera se estabilizaron en 2018, luego de un periodo de deterioro que se inició en 2015. Con todo, aún es relevante monitorear especialmente los indicadores asociados a bienes adjudicados y créditos refinanciados y reestructurados, así como la también la evolución de la morosidad en aquellos actores con crecimientos más significativos en el último año.

En 2018 los ratios de adecuación de capital modificaron su tendencia creciente, lo que se explicó, en parte, por el incremento significativo de las colocaciones a nivel industria, lo que provocó un aumento en los activos y contingentes ponderados por riesgo. Aun así, el indicador de Basilea mantiene una holgura relevante en relación con los límites normativos.

Tasa de Crecimiento de Colocaciones versus PIB ¹



Fuente: Feller Rate sobre la base de información del Banco Central de Paraguay (BCP).
(1) PIB estimado para 2018.

Contactos: **Andrea Gutiérrez** – Analista
andrea.gutierrez@feller-rate.com

Fabián Olavarría – Analista
fabian.olavarria@feller-rate.com

SISTEMA FINANCIERO CONSOLIDA SU RECUPERACIÓN

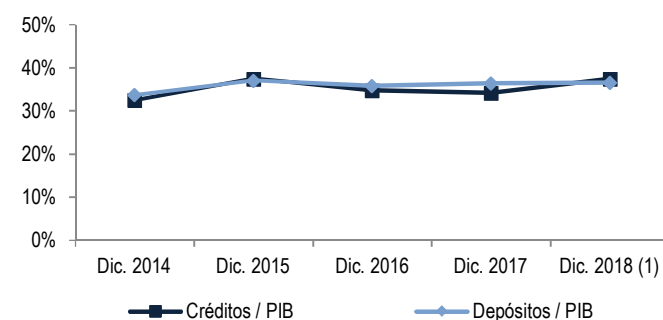
Para 2019, el principal desafío de la industria será sostener el ritmo de crecimiento exhibido en 2018, manteniendo niveles adecuados de calidad de cartera. El desarrollo en digitalización y el uso de canales alternativos sigue siendo un aspecto clave para avanzar en eficiencia, mientras que la adaptación a eventuales cambios normativos que apuntan a fortalecer el sistema financiero serán materias que los bancos deberán ir abordando en su gestión.

En 2018 las colocaciones de la industria se expandieron a una tasa de 14,9% nominal -su mayor ritmo de crecimiento en los últimos tres años-, consolidando el repunte observado en el periodo anterior y retomando la holgura con respecto al crecimiento económico (4,0% estimado). Factor relevante en esta tendencia fue la mejor calidad de los activos y el mayor impulso comercial de los bancos medianos.

El importante dinamismo de las colocaciones en 2018 estuvo impulsado por una mayor demanda en los principales sectores económicos del país, destacando los segmentos de consumo, industria y *agribusiness*. En el caso del segmento de agricultura, éste seguía siendo el sector económico más importante del portafolio de créditos de la industria, con un 16,9% del total, aunque se aprecia una disminución gradual en su participación, reflejando el desarrollo de la economía hacia otras áreas de negocios.

Los índices de créditos y depósitos sobre el PIB muestran un progreso paulatino en los últimos años, evidenciando un avance en la profundidad del sistema financiero. Con todo, aún se mantienen brechas relevantes con otros países de la región. Al cierre de 2018, ambos indicadores se posicionaban en rangos del 38%.

Profundidad del Sistema Financiero



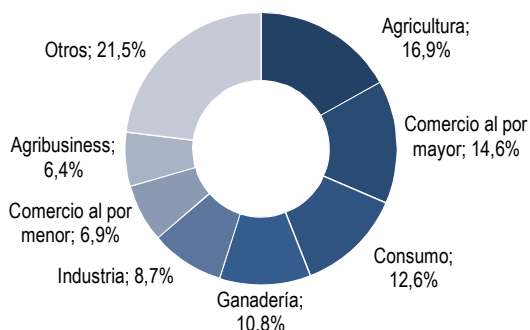
Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP. Considera los créditos netos y depósitos que otorga el sistema financiero al sector privado y PIB a precios corrientes.
(1) PIB estimado para 2018.

Para 2019 las expectativas de crecimiento de las colocaciones netas bordean el 10% - 12% nominal. En este contexto, será fundamental que los precios de los *commodities* (componente clave en el sector productivo) se mantengan relativamente similares o mejores que 2018. Por otro lado, será relevante que los principales socios comerciales recuperen su dinamismo, especialmente Argentina, cuya economía sufrió diversas dificultades en 2018.

Sostener un buen ritmo de crecimiento en la actividad bancaria permitirá que la industria mejore su escala y profundidad financiera, dando mayor holgura para introducir modernizaciones en aspectos como sistemas tecnológicos, procesos internos y ciberseguridad.

Colocaciones por Segmento Económico ¹

A diciembre de 2018



Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

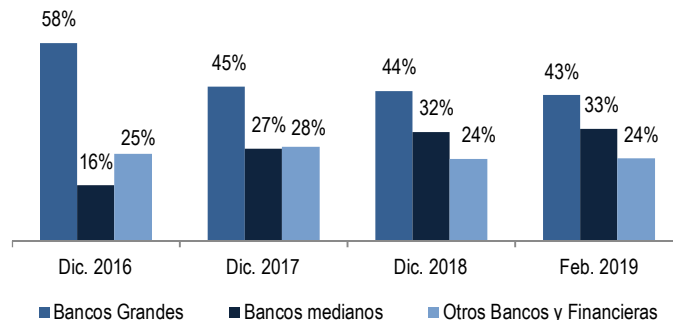
(1) Considera colocaciones bancarias netas.

El número de partícipes en el sistema de bancos y financieras varió en febrero de 2019, producto de la materialización de la fusión entre un banco y una financiera. De esta manera, la industria quedó conformada por diecisiete bancos y ocho financieras, que representaban un 96,1% y un 3,9% en términos de colocaciones netas, respectivamente. Por grupo de entidades, tres bancos grandes concentraban el 43% del portafolio de créditos, y cuatro bancos medianos, el 33%. En tanto, diez bancos de nicho y ocho financieras correspondían, en conjunto, a un 24% de la cartera total.

La evolución de las participaciones de mercado en colocaciones por grupo revela que las entidades de mayor tamaño han cedido participación frente a bancos medianos, mientras las instituciones de tamaño pequeño y financieras se han mantenido con una cuota relativamente estable. En un escenario de mayor competencia, es natural que el sistema financiero comience a adoptar estructuras más consolidadas que repercutan favorablemente en eficiencia, por lo que es esperable que otras entidades sean absorbidas en el corto o mediano plazo.

Evolución Cuota de Mercado en Colocaciones por Grupo de Entidades ¹

A febrero de 2019



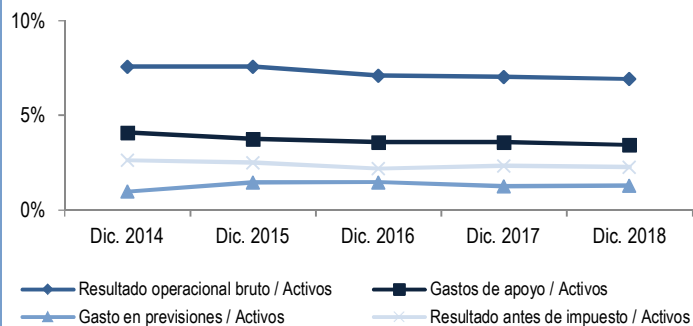
Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

(1) Considera colocaciones netas. Se define como Bancos Grandes a aquellos con una cuota de mercado superior a 10%; Bancos Medianos con una cuota entre 5% y 10% y Otros Bancos y Financieras con una cuota menor a 5%, para cada uno de los períodos analizados.

BUENOS NIVELES DE RENTABILIDAD A LO LARGO DEL CICLO

Al cierre de 2018, el resultado antes de impuesto del sistema financiero totalizó Gs. 2.900.922 millones (U\$ 487 millones), presentando un incremento anual de 5,5%. El avance se debió a una mejora del resultado operacional y una disminución de los gastos de apoyo, contrarrestado, en parte, por un aumento del gasto en provisiones para acompañar el crecimiento de las colocaciones. El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio y sobre patrimonio neto alcanzó un 2,3% y un 16,8%, respectivamente, reflejando una adecuada y estable capacidad de generación.

Capacidad de Generación



Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Los márgenes operacionales han disminuido paulatinamente en los últimos años, presionados, principalmente, por una caída de las tasas de interés, producto de la alta liquidez en la industria y la fuerte competencia. En 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 6,9%, comparado con un ratio de 7,2% promedio para el período 2015 - 2017. Con todo, en términos absolutos se observó un incremento en las comisiones por servicios y una leve mejora en el *spread* financiero.

En el periodo de análisis, el gasto por provisiones se mantuvo en niveles de 1,3% sobre activos totales promedio, apoyado en la tendencia favorable de la cartera vencida. Por su lado, la eficiencia operativa mejoró, acorde con ciertos ajustes estructurales en la industria. Esto último, sumado a diversos avances en canales digitales, se tradujo en un ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 3,4% en 2018 (versus 3,6% en 2017).

Para 2019 las perspectivas se mantienen estables, considerando una rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio en rangos de 2,4%, similar a la de los últimos dos años. El Banco Central de Paraguay (BCP) estima que la inflación se situará en niveles bajos en los primeros meses del año, pero irá convergiendo gradualmente a la meta objetivo al cierre de 2019 (4,0%). En cuanto a las tasas de interés a nivel internacional, el proceso de alza sería más pausado a lo previsto, por lo que no se deberían observar cambios sustanciales en el costo de fondo a nivel local.

A febrero de 2019, el resultado antes de impuesto registró un avance de 17,4% con respecto a igual mes del año anterior, permitiendo sostener los retornos en rangos de 2,3% sobre activos (anualizado). En tanto, las colocaciones netas crecieron un 36,3% nominal interanual y un 1,5% nominal acumulado desde el cierre de 2018, acorde con la estacionalidad característica del periodo.

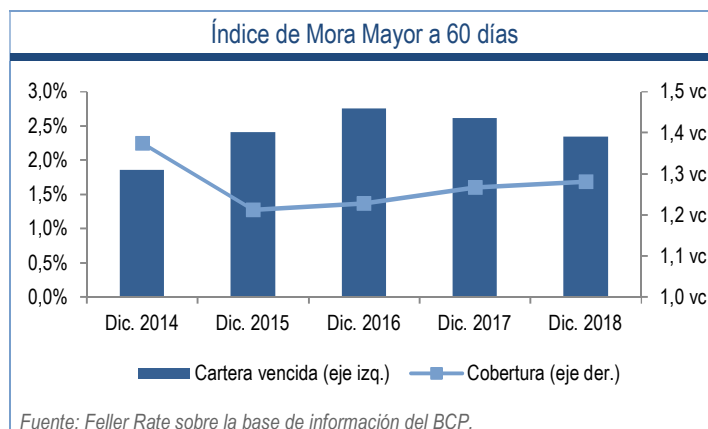
Feller Rate espera que las instituciones financieras sigan realizando mejoras en eficiencia, que contribuyan a contrarrestar eventuales presiones adicionales en el margen operacional y mantener los actuales ratios de rentabilidad.

CALIDAD DE CARTERA SE ESTABILIZA

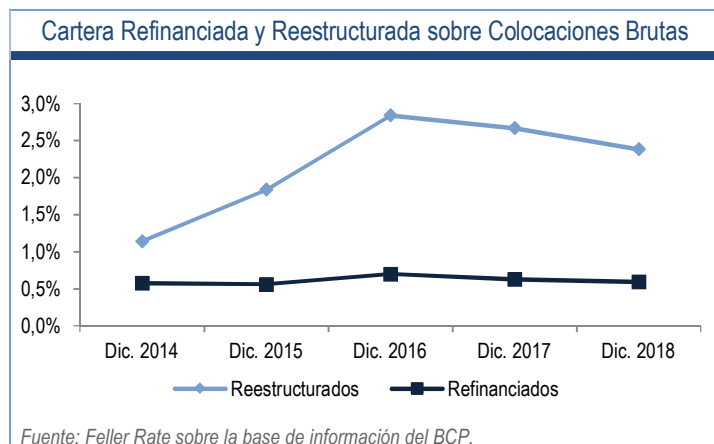
Los niveles de morosidad del sistema financiero se incrementaron a partir de 2015, afectados por una fuerte caída en el precio de los *commodities*, baja que impactó a los principales sectores productivos del país y, por ende, la capacidad de pago de los deudores. Además, el fuerte crecimiento de las colocaciones en años anteriores llevó a un deterioro más pronunciado.

Luego de observarse una contención de la cartera con problemas en 2017, al término de 2018 los índices de calidad del portafolio consolidaron una mejora. El total de créditos con morosidad mayor a 60 días en valores absolutos experimentó una marcha más pausada, creciendo un 2,7% nominal, mientras que medido sobre colocaciones brutas representó un 2,3% (versus 2,6% en 2017). Lo anterior, explicado por el fuerte crecimiento de los créditos observado en el segundo semestre del año y el mejor comportamiento de pago de los deudores. Los niveles de morosidad deberían mantenerse en rangos de 2% - 2,5% durante 2019, en línea con las estimaciones de precio de las materias primas y el crecimiento económico.

En tanto, los niveles de cobertura de provisiones para la cartera morosa permanecieron constantes en 1,3 veces, lo que se considera adecuado para una industria que presenta cierta volatilidad, al estar expuesta a factores medioambientales.



Los créditos refinanciados y reestructurados siguieron un comportamiento similar a los niveles de cartera vencida, con un incremento relevante de las reestructuraciones en 2015 y 2016, y un retroceso en los últimos dos años. Al cierre de 2018, los créditos reestructurados representaron un 2,4% de las colocaciones brutas totales, mientras que la cartera de refinanciados se mantuvo en rangos acotados, en torno a 0,6%. Resulta relevante que el portafolio reestructurado continúe disminuyendo, en vista a que esta cartera no constituye provisiones adicionales, por lo que un eventual incumplimiento de este tipo de deudores generaría un impacto adicional en el gasto por riesgo de crédito, presionando los márgenes operacionales.



Por otro lado, si bien los bienes adjudicados por los bancos y financieras aumentaron al cierre de 2016, acorde con el ciclo económico menos favorable, a diciembre de 2018 se observó una estabilización en el indicador (1,2% de las colocaciones brutas), congruente con las mejoras de los indicadores de morosidad del sistema.

El Banco Central de Paraguay adoptó una medida transitoria para los bienes adjudicados entre diciembre de 2015 y 2017, permitiendo que las entidades financieras pudieran enajenar estos activos hasta en un plazo de dos años y ocho meses sin realizar provisiones. A diciembre de 2018, las provisiones de bienes adjudicados ascendieron a solo un 10,5% de esta cartera.

Será relevante monitorear la capacidad del sistema financiero para disminuir el stock de bienes adjudicados, considerando que, cumplido el plazo de enajenación indicado por el regulador, las entidades deben comenzar a provisionar gradualmente hasta llegar el 100% de estos bienes.

NIVELES DE SOLVENCIA MUESTRAN HOLGURA SOBRE LÍMITE REGULATORIO

El índice de adecuación de capital del sistema financiero presentó una tendencia creciente hasta diciembre de 2017, cuando el indicador de capital regulatorio sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de la industria fue de 18,2%, superior al 15,2% exhibido en 2014. El acotado crecimiento de los créditos favoreció el indicador, incrementando su holgura con relación al límite normativo (12% para el coeficiente de capital regulatorio).

Sin embargo, al cierre de 2018 el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo (indicador de Basilea) presentó una leve disminución, situándose en 17,8%. La baja se explica por el crecimiento de las colocaciones en el año, que generó un incremento en la base de activos y contingentes ponderados por riesgo, a pesar de que el patrimonio neto creció un 11,2% nominal.

Índice de Adecuación de Capital					
Diciembre de 2018					
	Capital Nivel 1 / AYCP ⁽¹⁾	Cap. Nivel 1 + Nivel 2/AYCP ⁽¹⁾	Pat. Neto / AYCP ⁽¹⁾	AYCP / Patrimonio	N° entidades
Bancos grandes	13,5%	17,8%	10,3%	9,9 vc	4
Bancos medianos	9,3%	14,7%	9,7%	10,7 vc	5
Bancos de nicho	19,3%	22,8%	12,6%	8,7 vc	5
Otros bancos	16,3%	16,4%	10,0%	10,2 vc	3
Financieras	15,0%	17,5%	16,3%	6,8 vc	9

Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.
(1) AYCR corresponde a Activos y Contingentes ponderados por riesgo de crédito.

Por tamaño, los bancos de nicho son los que mantienen una mayor holgura del indicador de Basilea con relación al límite regulatorio. Destaca también el ratio de solvencia promedio de las financieras, quienes, si bien tienen una participación de mercado reducida en la industria local, mantienen niveles de adecuación de capital elevados. Los bancos medianos, sin embargo, presentan una menor holgura en los índices de adecuación de capital, derivado, en parte, del avance significativo en sus respectivas carteras de créditos (18,4% promedio nominal al cierre de 2018).

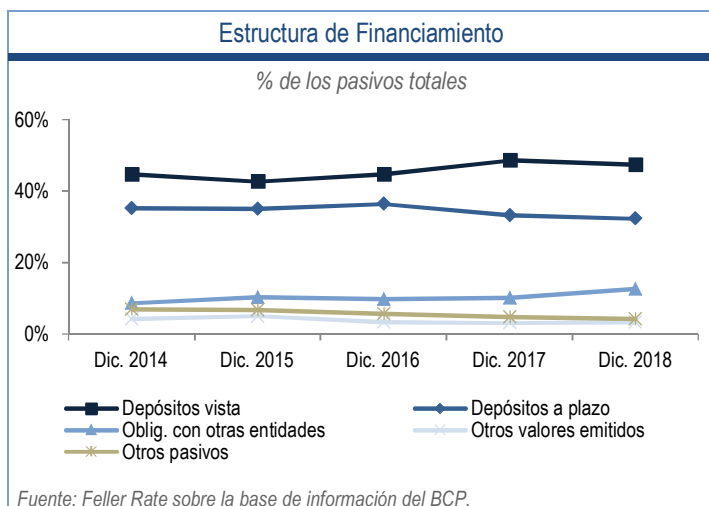
A fines de 2016, el regulador emitió un nuevo marco legal, el cual modificó los ponderadores por riesgo de los activos y contingentes, así como el cálculo de los indicadores de solvencia. Adicionalmente, el BCP quedó facultado para determinar los nuevos criterios de capital para entidades de importancia sistémica, los que fueron publicados en una guía metodológica a fines de 2018.

En este contexto, en 2019 podrían aplicarse requerimientos adicionales en materia de capital, que significarán un mejor resguardo para el sistema financiero y un capital de mayor calidad para absorber pérdidas inesperadas, acordes con las regulaciones que se están comenzando a aplicar en otros países de la región.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO CONCENTRADA EN DEPÓSITOS VISTA Y A PLAZO. SE OBSERVAN ADECUADOS NIVELES DE LIQUIDEZ

La estructura de financiamiento de la industria sigue concentrada en el fondeo tradicional, es decir, depósitos con minoristas e institucionales. En particular, se observa que los depósitos vista han representado una porción más elevada que el resto de las alternativas de financiamiento, además de exhibir un crecimiento en los últimos periodos en desmedro de las captaciones a plazo. Al cierre de 2018, los depósitos a la vista y a plazo alcanzaron un 47,5% y un 32,3%, respectivamente.

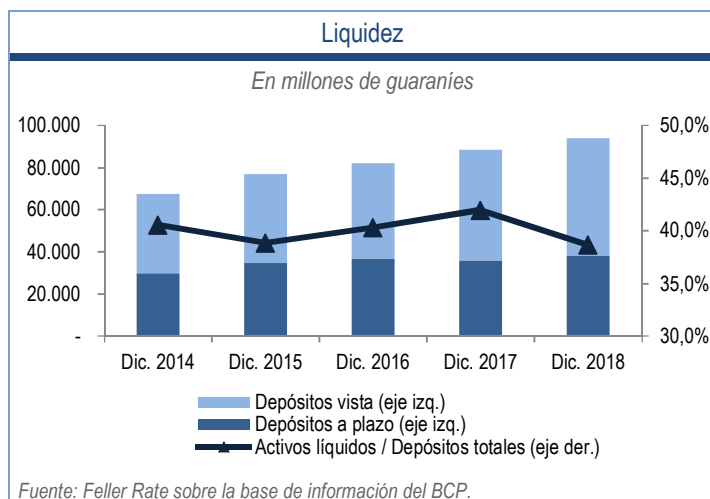
Por otra parte, en los últimos años se ha evidenciado un crecimiento paulatino de las obligaciones con otras entidades, tanto nacionales como del extranjero. En 2018, este tipo de fondeo constituyó un 12,6% de los pasivos exigibles del sistema, superior al 10,2% del año anterior. Esta alza deriva, principalmente, de la búsqueda de recursos que permitan calzar de mejor manera la duración de los créditos otorgados, en una industria que ha ido avanzando hacia créditos de más largo plazo, acorde con el desarrollo del país. Destacan en este tipo de financiamiento los bancos y organismos extranjeros, que representaron un 65,3% del total de obligaciones con otras entidades.



Las emisiones de valores mostraron una leve baja en comparación con 2015, representando un 3,3% de los pasivos totales (5,0% en 2015).

En términos de liquidez, en 2018 se observó la primera caída en la proporción de activos líquidos en el mercado, luego de dos años consecutivos de alzas. Al cierre del año, estos activos representaron un 27,2% de los activos totales, versus un 30,4% exhibido en 2017. La disminución en la proporción se explica, principalmente, por el aumento del portafolio de colocaciones de la industria, derivado del mayor dinamismo observado en la economía hacia el segundo semestre del año.

La baja en los mencionados activos, junto con el crecimiento en los depósitos a la vista y a plazo, generó que el indicador de activos líquidos sobre depósitos totales disminuyera a niveles de 38,7% (42,0% en 2017). No obstante, el índice continúa considerándose adecuado para la industria, teniendo en cuenta que los activos líquidos están compuestos, en su mayoría, por encaje legal, fondos disponibles e inversiones principalmente públicas.



El sistema financiero paraguayo muestra una alta exposición a moneda extranjera en su balance. A diciembre de 2018, los activos en otras monedas representaban un 44,4% del total de activos; sin embargo, este riesgo se compensa ya que las entidades financieras calzan sus activos por pasivos en igual moneda. Al cierre de 2018, los pasivos en moneda extranjera equivalían a un 48,1%, derivando en un buen calce de las operaciones.

2019: LOS DESAFÍOS SERÁN CONSOLIDAR EL RITMO DE CRECIMIENTO Y AVANZAR EN EFICIENCIA

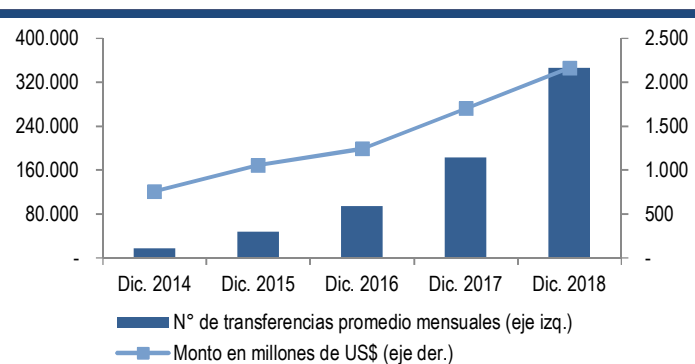
De cara a 2019, los principales desafíos de la industria serán continuar con el crecimiento exhibido en 2018, manteniendo niveles adecuados de calidad de cartera. En este sentido, para Feller Rate será relevante monitorear cualquier cambio de tendencia en la evolución de los créditos refinanciados y reestructurados, además del stock de bienes adjudicados de la industria y sus respectivas previsiones.

El desarrollo en digitalización y el uso de canales alternativos sigue siendo otro aspecto clave para que la industria pueda avanzar en eficiencia, especialmente, ante un escenario de mayor competencia y márgenes operacionales más bajos. Al respecto, se observa que el número de transferencias promedio mensual registradas en el Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP) entre clientes de entidades bancarias reguladas por el BCP se ha casi triplicado en los últimos tres años, llegando a 345.642 transferencias en 2018.

Adicionalmente, el sistema financiero ha buscado migrar hacia canales de acceso más livianos, como corresponsales no bancarios (CNB). Según datos de inclusión financiera que publica el BCP, los CNB crecieron un 57,1% en 2018, mientras que las sucursales tradicionales se expandieron solo un 1,2%. De este modo, en 2018 existían en promedio 140,6 canales de acceso por cada cien mil adultos (versus 106,4 en 2017), considerando cajeros automáticos, corresponsales no bancarios y sucursales.

Cabe indicar que el mayor uso de medios digitales en la industria financiera plantea nuevos desafíos, asociados con la protección de la información y de la infraestructura tecnológica de las entidades, que contribuyan a un sistema financiero confiable y resiliente a los nuevos riesgos de la era digital.

Transferencias entre Clientes de Entidades Financieras ¹



Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

(1) Considera transferencias promedio mensuales en guaraníes, dólares y euros.

Otro punto interesante para evaluar será la implementación de las guías emitidas por el BCP. Una de ellas tiene que ver con la determinación de las entidades de importancia sistémica, lo que conllevará a un requerimiento de capital adicional para esas instituciones. Además, se emitió una guía que expone los lineamientos mínimos para la gestión de los riesgos ambientales y sociales, aspectos que son fundamentales en la industria, considerando la exposición del sistema financiero al sector agropecuario.

En términos estructurales, Feller Rate mantiene su opinión de que se materializarán nuevas fusiones, en vista del alto número de participantes del sistema financiero y de las condiciones más desafiantes en términos de regulación y competencia que enfrenta el sector, en especial, las entidades de menor tamaño. **FR**