








## Artículo original

### Concentración y Competencia en el Sistema Bancario Paraguayo (2016-2025)

### Concentration and Competition in the Paraguayan Banking System (2016–2025)

Juan Antonio Moreno Mareco<sup>1\*</sup> , Zaidy Merlyna Galeano Morel<sup>1</sup> , Luz Fabiola Giménez Estigarribia<sup>1</sup> , Oliver Elias Pereira Caballero<sup>1</sup> , Pamela Adriana Balbuena Vazquez<sup>1</sup> 

<sup>1</sup> Universidad Nacional de Asunción. Villa Hayes, Paraguay.

## RESUMEN

El presente estudio analiza la dinámica de concentración y competencia en el sistema bancario paraguayo durante el período 2016-2025, empleando indicadores ampliamente reconocidos en la literatura económica como el Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI) y el Ratio de Concentración de las cuatro principales entidades (CR4). La investigación examina tres segmentos críticos del mercado financiero: depósitos, cartera crediticia y tarjetas de crédito. Los resultados evidencian que el mercado de depósitos y créditos se mantiene en niveles de concentración (HHI entre 900 y 1,220), mientras que el segmento de tarjetas de crédito presenta niveles de concentración elevados (HHI superior a 1,750). Se observa una tendencia de desconcentración gradual en el período 2016-2021, seguida de un incremento en la concentración a partir de 2022, posiblemente asociado a procesos de fusión bancaria. El análisis contribuye al entendimiento de la estructura de mercado del sector financiero paraguayo y proporciona evidencia empírica relevante para la formulación de políticas de competencia.

**Palabras clave:** Banco, finanzas, instituciones financieras, mercado financiero, sistema bancario.

## ABSTRACT

This study analyzes the dynamics of concentration and competition in the Paraguayan banking system during the period 2016-2025, using widely recognized indicators in the economic literature such as the Herfindahl-Hirschman Index (HHI) and the Concentration Ratio of the four main entities (CR4). The research examines three critical segments of the financial market: deposits, credit portfolio, and credit cards. The results show that the deposit and credit market remains at low concentration levels (HHI between 900 and 1,220), while the credit card segment presents high concentration levels (HHI above 1,750). A gradual deconcentration trend is observed in the period 2016-2021, followed by an increase in concentration from 2022, possibly associated with bank merger processes. The analysis contributes to the understanding of the market structure of the Paraguayan financial sector and provides relevant empirical evidence for the formulation of competition policies.

**Keywords:** Bank, finance, financial institutions, financial market, banking systems.

## \*Correspondencia:

[jamoreno@eco.una.py](mailto:jamoreno@eco.una.py)

**Conflictos de interés:** El autor declara no tener conflicto de intereses.

## Contribuciones de autores:

**JAMM:** Conceptualización, Curación de datos, Análisis formal, Investigación, Metodología, Administración del proyecto, Software, Supervisión, Visualización, Redacción – borrador original, Redacción – revisión y edición. **ZMGM, LFGE, OEPC y PABV:** Curación de datos, Análisis formal, Investigación, Validación, Redacción – borrador original.

**Financiamiento:** Ingresos propios.

**Códigos JEL:** G21, L11, D4.

**Editor responsable:** Susana Lugo Rolón

**Recibido:** 06/11/2025; **Aceptado:** 26/12/2025



## INTRODUCCIÓN

Los bancos funcionan como el puente que conecta a quienes tienen excedentes de dinero con quienes lo necesitan, y eso los convierte en actores clave de cualquier economía (Levine, 2005). Ahora bien, cómo está organizado ese mercado —cuántos bancos hay, qué tan grandes son, cuánta competencia existe entre ellos— termina afectando cosas tan importantes como el crecimiento económico o la solidez del sistema financiero (Beck et al., 2006).

Sobre este tema hay bastante escrito. Berger et al. (2004) sostienen que tener pocos bancos grandes no es necesariamente malo: las economías de escala permiten operar con menores costos. Pero Claessens y Laeven (2004) ponen la otra cara de la moneda: cuando el mercado está muy concentrado, los bancos tienden a cobrar más por prestar, el crédito se vuelve menos accesible y aumentan los riesgos de crisis.

Paraguay tiene su propia historia en esto. Las crisis bancarias de finales de los noventa y comienzos de los dos mil dejaron marcas profundas, y desde entonces el sistema pasó por varias reestructuraciones (Fondo Monetario Internacional, 2014). Hoy operan unas 17 entidades autorizadas por el Banco Central, mezclando bancos de capital local con otros de origen extranjero.

Este trabajo analiza cómo evolucionó la concentración bancaria en Paraguay entre enero de 2016 y septiembre de 2025. Para medirla se usan dos indicadores clásicos: el Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI) y el CR4, que mide la participación conjunta de los cuatro bancos más grandes. El análisis abarca tres mercados: depósitos, créditos y tarjetas de crédito.

¿Por qué importa esto? Primero, porque el sistema financiero paraguayo está poco estudiado si lo comparamos con vecinos como Argentina o Brasil. Segundo, porque los datos actualizados sirven tanto a reguladores como a quienes toman decisiones en el mercado. Y tercero, porque mirar casi una década completa permite ver tendencias de fondo y entender qué pasó con la concentración cuando hubo fusiones o momentos de turbulencia económica.

### Concentración de mercado en el sector bancario

Cuando hablamos de concentración de mercado, nos referimos básicamente a qué tanto del negocio está en manos de unos pocos jugadores grandes (Bikker y Haaf, 2002). En banca esto se puede medir de varias formas: por depósitos, por créditos, por activos totales o incluso por segmentos puntuales como las tarjetas de crédito. La visión clásica, que viene del modelo Estructura-Conducta-Desempeño, dice que mientras más concentrado esté un mercado, menos competencia hay, y eso termina perjudicando la eficiencia y al consumidor (Bain, 1956).

Pero no todos están de acuerdo con esa lectura tan directa. Demsetz (1973) planteó algo distinto: ¿y si los bancos grandes dominan simplemente porque son más

eficientes? Bajo esa lógica, la concentración no sería causa de problemas sino consecuencia de que algunos operan mejor que otros. Berger (1995) aportó evidencia en esa línea, mostrando que cuando un banco gana más plata, eso puede deberse tanto a que tiene poder de mercado como a que maneja sus costos de manera más eficiente. Las dos explicaciones conviven.

En el contexto latinoamericano, los estudios sobre concentración bancaria han adquirido particular relevancia en las últimas décadas. Chortareas et al. (2011) analizaron el poder de mercado en los sectores bancarios de países latinoamericanos, encontrando niveles de concentración moderados a altos en la mayoría de los casos. Similarmente, Levy-Yeyati y Micco (2007) documentaron que la concentración en los sistemas bancarios de América Latina ha experimentado incrementos significativos desde los años noventa, en parte debido a procesos de privatización, entrada de bancos extranjeros y consolidaciones. Estudios recientes sugieren que la banca digital puede mitigar la concentración en tarjetas mediante la inclusión financiera, sin comprometer la estabilidad (Carrera-Silva et al., 2024).

### Indicadores de concentración

La medición de la concentración de mercado puede realizarse mediante diversos indicadores, siendo los más utilizados en la literatura el Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI) y los ratios de concentración (CR). El HHI se calcula como la suma de los cuadrados de las participaciones de mercado de todas las empresas del sector, expresada matemáticamente como:

$$HHI = \sum_{i=1}^n (s_i)^2 \quad (1)$$

donde  $s_i$  representa la participación de mercado de la empresa  $i$ . El índice varía en una escala de 0 a 10,000, donde el límite inferior (0) corresponde teóricamente a un mercado de competencia perfecta con un número infinito de competidores, y el valor máximo (10,000) representa un monopolio puro. Según las directrices del Departamento de Justicia de Estados Unidos (2010), mercados con HHI inferior a 1,500 se consideran no concentrados, aquellos con HHI entre 1,500 y 2,500 presentan concentración moderada, y valores superiores a 2,500 indican alta concentración.

El CR4 determina qué porcentaje de las cuotas del mercado poseen los cuatro bancos de mayor tamaño. Este indicador constituye un punto de partida fundamental para analizar la posición y el poder de mercado de las empresas líderes. Si bien es una métrica ampliamente utilizada por reguladores y académicos, presenta la limitación de ignorar la distribución del mercado entre los competidores restantes (Bikker y Haaf, 2002).

### Concentración y estabilidad financiera

¿Los mercados bancarios concentrados son más estables o frágiles? Este debate persiste en la literatura académica y no ofrece una respuesta única.

Una postura sostiene que la concentración favorece la estabilidad financiera. En esta línea, Allen y Gale (2004) argumentan que las instituciones de mayor tamaño poseen una capacidad superior para diversificar riesgos y cuentan con sistemas de gestión más sofisticados. Asimismo, estos autores señalan que, desde la perspectiva de la supervisión, resulta más eficiente monitorear a un número reducido de grandes entidades que a una multitud de bancos pequeños.

La postura opuesta advierte sobre el peligro del “too big to fail” (demasiado grande para quebrar). Si un banco percibe que su tamaño garantiza un rescate estatal ante eventuales dificultades, disminuyen sus incentivos para actuar con prudencia. Boyd y De Nicoló (2005) argumentan que la competencia puede moderar la toma de riesgos, dado que, ante mayor rivalidad, cada entidad cuida más su reputación y su posición en el mercado. Por su parte, Jiménez et al. (2013), utilizando datos del sistema bancario español, encontraron evidencia de una relación no lineal entre competencia y riesgo, sugiriendo que el impacto de la concentración sobre la estabilidad está condicionado por las características específicas del mercado y el indicador utilizado. En el contexto latinoamericano, se ha observado que la concentración bancaria puede mejorar la probabilidad de acceso al crédito, un efecto que es moderado por la urbanización (Memarian et al., 2023). Asimismo, la presencia de empresas fintech ha demostrado reducir los márgenes financieros (Bakker et al., 2023).

Los estudios empíricos tampoco zanján la discusión. Tabak et al. (2012) analizaron bancos de 17 países latinoamericanos y encontraron que los más grandes eran también más eficientes, sin que ello implicara mayor imprudencia. Sin embargo, Cubillas y González (2014), mostraron que el efecto de la concentración sobre la estabilidad no es universal, sino que depende en gran medida del diseño del marco regulatorio y de la solidez institucional del país.

### El sistema bancario paraguayo: antecedentes

El sistema financiero paraguayo ha experimentado transformaciones significativas desde la crisis bancaria de 1995-1998, período en el cual múltiples instituciones financieras colapsaron, generando pérdidas sustanciales para depositantes y afectando la confianza en el sistema (Mlachila, 2009). Posteriormente, reformas regulatorias implementadas bajo la supervisión del Banco Central del Paraguay fortalecieron los requerimientos de capital, mejoraron los sistemas de supervisión y establecieron mecanismos de resolución bancaria más robustos.

Algunos estudios ya miraron de cerca el caso paraguayo. El FMI (2014), destacó que los márgenes de intermediación en Paraguay están entre los más altos de la región. Estudios recientes confirman una consolidación regional, con las fintech actuando como contrapeso (Asongu et al., 2025). Esta situación se explica por una combinación de costos operativos elevados, primas por riesgo crediticio y, también, cierto poder de mercado que permite a los

bancos cobrar más. Por otro lado, Benitez-Mendieta (2022), encontró evidencia de economías de escala: los bancos más grandes logran operar con costos unitarios más bajos que los chicos.

En los últimos años, el sistema pasó por movimientos de consolidación importantes, con fusiones entre bancos de peso. Eso inevitablemente lleva a preguntarse qué está pasando con la concentración y cómo afecta las condiciones de competencia. Justamente ahí apunta este trabajo: aportar datos actualizados para entender mejor esas dinámicas.

## MATERIALES Y MÉTODOS

### Fuentes de datos

Los datos vienen del Banco Central del Paraguay (2025), específicamente de los boletines estadísticos que publica cada mes la Superintendencia de Bancos. Se armó una base que cubre desde enero de 2016 hasta septiembre de 2025, con información de estados financieros, carteras de crédito y operaciones con tarjetas de todos los bancos autorizados en el país.

Para la medición de los depósitos, se agregaron los saldos de cuentas corrientes, depósitos a la vista, plazos fijos y certificados de depósito de ahorro. El análisis consolida las captaciones tanto en moneda nacional como extranjera (expresada en moneda local), decisión metodológica fundamentada en el alto grado de dolarización de facto del sistema financiero paraguayo. Dado que el dólar estadounidense constituye un componente estructural del ahorro privado en el país, su inclusión agregada resulta indispensable para evaluar con precisión la participación de mercado real y la capacidad de intermediación total de cada entidad.

La cartera de créditos combina los préstamos vigentes con los vencidos. Tomar ambos permite ver el cuadro completo de cuánto está prestando cada banco, sin importar si esos créditos están al día o en mora.

El tercer segmento son las tarjetas de crédito, medidas por los saldos mensuales que reporta cada emisor. Este mercado viene creciendo de manera sostenida y dice bastante sobre cómo está evolucionando la inclusión financiera y los hábitos de consumo.

### Cálculo de indicadores

Los índices de concentración se calcularon mensualmente para cada uno de los tres segmentos de mercado analizados. El Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI) se computó manteniendo el criterio metodológico expuesto anteriormente en la fórmula (1).

Donde  $s_i$  representa la participación de mercado de la entidad  $i$  expresada directamente en términos porcentuales (de 0 a 100). De este modo, la sumatoria de los cuadrados arroja un índice escalado entre 0 y 10.000, consistente con los umbrales de referencia internacionales. El índice CR4

se obtuvo sumando las participaciones de mercado de las cuatro entidades con mayores saldos en cada segmento y período. Este indicador cuantifica el dominio conjunto de las principales instituciones bancarias. Adicionalmente, se construyeron series anuales tomando como referencia los valores de diciembre de cada año (o septiembre para 2025), lo cual permite analizar tendencias de mediano plazo minimizando la volatilidad de corto plazo inherente a los datos mensuales

### Interpretación de los umbrales

Para la interpretación de los resultados, se adoptaron los umbrales establecidos por las guías de fusiones horizontales del Departamento de Justicia de Estados Unidos y la Comisión Federal de Comercio (2010), que constituyen un referente internacional ampliamente utilizado en la literatura:

- $HHI < 1.500$ : Mercado no concentrado o de baja concentración.
- $1.500 \leq HHI < 2.500$ : Mercado moderadamente concentrado.
- $HHI \geq 2.500$ : Mercado altamente concentrado.

Es pertinente señalar que estos umbrales fueron diseñados originalmente para el análisis de fusiones en diversos sectores industriales, y su aplicación al sector bancario debe considerar las particularidades de esta industria, incluyendo la existencia de regulación prudencial, barreras de entrada específicas y economías de escala inherentes al negocio financiero (Bikker y Haaf, 2002).

## RESULTADOS Y DISCUSIÓN

### Estructura del mercado bancario paraguayo

El sistema bancario paraguayo presentó 17 entidades operativas al inicio del período de análisis (2016) y 16 entidades al cierre del mismo (septiembre 2025). Esta reducción neta de una entidad refleja procesos de fusión y consolidación ocurridos durante el período, fenómeno consistente con tendencias observadas en otros mercados latinoamericanos.

La Tabla 1 presenta la evolución anual de los índices

**Tabla 1.** Evolución de los índices de concentración HHI y CR4 por segmento de mercado (2016-2025).

Año	HHI Dep.	CR4 Dep.	HHI Créd.	CR4 Créd.	HHI TC	CR4 TC
2016	1.068	58,0 %	1.135	60,9 %	2.453	70,2 %
2017	1.023	55,3 %	1.059	57,7 %	2.019	65,2 %
2018	995	54,2 %	1.016	55,5 %	1.762	64,8 %
2019	937	51,0 %	940	51,1 %	1.805	63,0 %
2020	948	51,0 %	919	49,4 %	1.808	62,5 %
2021	937	50,6 %	927	50,5 %	1.969	63,9 %
2022	1.020	54,7 %	987	51,8 %	2.018	65,4 %
2023	1.123	59,5 %	1.196	61,1 %	2.100	68,7 %
2024	1.072	57,5 %	1.163	60,4 %	1.947	69,8 %
2025*	1.124	57,7 %	1.217	61,6 %	1.890	72,6 %

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay. Nota: HHI = Índice de Herfindahl-Hirschman (escala 0-10,000). CR4 = Participación de las cuatro principales entidades (%). Los valores corresponden a diciembre de cada año, excepto 2025 que corresponde a septiembre.

de concentración para los tres segmentos de mercado analizados. Los datos revelan patrones diferenciados según el segmento considerado, lo cual sugiere dinámicas competitivas heterogéneas dentro del sistema bancario.

### Mercado de depósitos

El mercado de depósitos bancarios presenta una estructura de baja concentración a lo largo de todo el período analizado, con valores de HHI que oscilan entre 937 y 1,124 puntos. Estos niveles se sitúan considerablemente por debajo del umbral de 1,500 que define la frontera entre mercados no concentrados y moderadamente concentrados según los estándares internacionales.

Se observa una tendencia de desconcentración durante el período 2016-2021, con el HHI descendiendo desde 1,068 puntos en diciembre 2016 hasta un mínimo de 937 puntos en diciembre 2021. Esta reducción de aproximadamente 12% en el índice sugiere un incremento gradual de la competencia en la captación de depósitos del público durante dicho lapso.

Apartir de 2022, se registra una reversión de esta tendencia, con el HHI aumentando progresivamente hasta alcanzar 1,124 puntos en septiembre 2025. Este incremento de concentración puede atribuirse parcialmente a procesos de fusión bancaria ocurridos en el período reciente, aunque el mercado continúa clasificándose como no concentrado según los umbrales de referencia.

El índice CR4 muestra una evolución coherente con el HHI, fluctuando entre 50% y 60% durante el período. Al cierre de septiembre 2025, las cuatro principales entidades captaban aproximadamente el 57.7% de los depósitos totales del sistema, indicando que el mercado presenta una estructura moderadamente oligopólica en su segmento superior.

### Mercado de créditos

La cartera crediticia exhibe patrones de concentración similares al mercado de depósitos, aunque con niveles ligeramente superiores. El HHI fluctuó entre un mínimo de 919 puntos en diciembre 2020 y un máximo de 1,217 puntos en septiembre 2025, manteniéndose consistentemente



por debajo del umbral de concentración moderada.

La dinámica temporal revela tres fases diferenciadas. Durante el período 2016-2019, se observó una desconcentración sostenida, con el HHI cayendo desde 1,135 hasta 940 puntos. Esta fase coincidió con un período de expansión crediticia y mayor competencia en el otorgamiento de préstamos, particularmente en segmentos como créditos de consumo y préstamos a pequeñas empresas.

Entre 2020 y 2021, el mercado crediticio experimentó cierta estabilización en sus niveles de concentración, posiblemente asociada a la cautela adoptada por las entidades bancarias durante la crisis sanitaria del COVID-19. Posteriormente, a partir de 2022, se registra un incremento sostenido en la concentración, alcanzando el HHI niveles superiores a 1,200 puntos hacia finales del período analizado.

El CR4 para créditos osciló entre 49% y 62%, situándose en 61.6% al cierre de septiembre 2025. Este valor indica que las cuatro principales entidades controlan aproximadamente tres quintas partes del mercado crediticio, proporción que ha tendido a incrementarse en años recientes.

### **Mercado de tarjetas de crédito**

El segmento de tarjetas de crédito presenta la estructura más concentrada de los tres mercados analizados, con valores de HHI que se mantuvieron consistentemente por encima de 1,750 puntos durante todo el período. Este nivel de concentración clasifica al mercado como moderadamente concentrado a altamente concentrado según los estándares internacionales.

Al inicio del período (diciembre 2016), el HHI se situaba en 2,453 puntos, nivel que corresponde a alta concentración. Una única entidad dominaba aproximadamente el 46% del mercado, configurando una posición de liderazgo marcadamente asimétrica respecto a sus competidores. Esta concentración histórica refleja la trayectoria pionera de ciertas instituciones en el desarrollo del negocio de tarjetas en Paraguay.

Se observa una tendencia de desconcentración durante el período 2016-2019, con el HHI descendiendo hasta aproximadamente 1,762 puntos. Esta dinámica reflejó la entrada de nuevos competidores resultantes de la conversión de licencias de financieras a bancos, así como la expansión estratégica de entidades de tamaño mediano que aprovecharon los cambios regulatorios para captar segmentos de mercado previamente desatendidos por los líderes tradicionales. Sin embargo, a partir de 2020, la concentración comenzó a incrementarse nuevamente, estabilizándose en niveles cercanos a 1,900-2,000 puntos.

Al cierre de septiembre 2025, el HHI en tarjetas de crédito se situaba en 1,890 puntos, mientras que el CR4 alcanzaba 72.6%. Estos valores indican que el mercado de tarjetas de crédito continúa siendo significativamente

más concentrado que los mercados de depósitos y créditos tradicionales, con las cuatro principales entidades controlando casi tres cuartas partes del mercado.

### **Análisis gráfico**

La Figura 1 presenta la evolución mensual del Índice de Herfindahl-Hirschman para los tres segmentos de mercado analizados, permitiendo visualizar tanto las tendencias de largo plazo como la volatilidad de corto plazo en los niveles de concentración.

La Figura 2 compara la evolución del índice CR4 entre los tres segmentos, evidenciando las diferencias estructurales en el grado de concentración de las principales entidades. Se observa claramente que el mercado de tarjetas de crédito mantiene niveles de CR4 persistentemente superiores a los mercados de depósitos y créditos.

### **Participaciones de mercado**

La Tabla 2 presenta las participaciones de mercado agregadas por rangos de tamaño al inicio y al final del período analizado, permitiendo identificar cambios en la estructura competitiva del mercado sin revelar información específica de entidades individuales.

Los datos revelan un incremento en la participación de las entidades de mayor tamaño en todos los segmentos de mercado. En depósitos, las entidades grandes pasaron de controlar el 34% del mercado en 2016 al 54% en 2025. Similarmente, en créditos la participación de entidades grandes aumentó del 35% al 57,6%. Esta tendencia es consistente con los procesos de fusión y consolidación observados en el sistema bancario durante el período analizado.

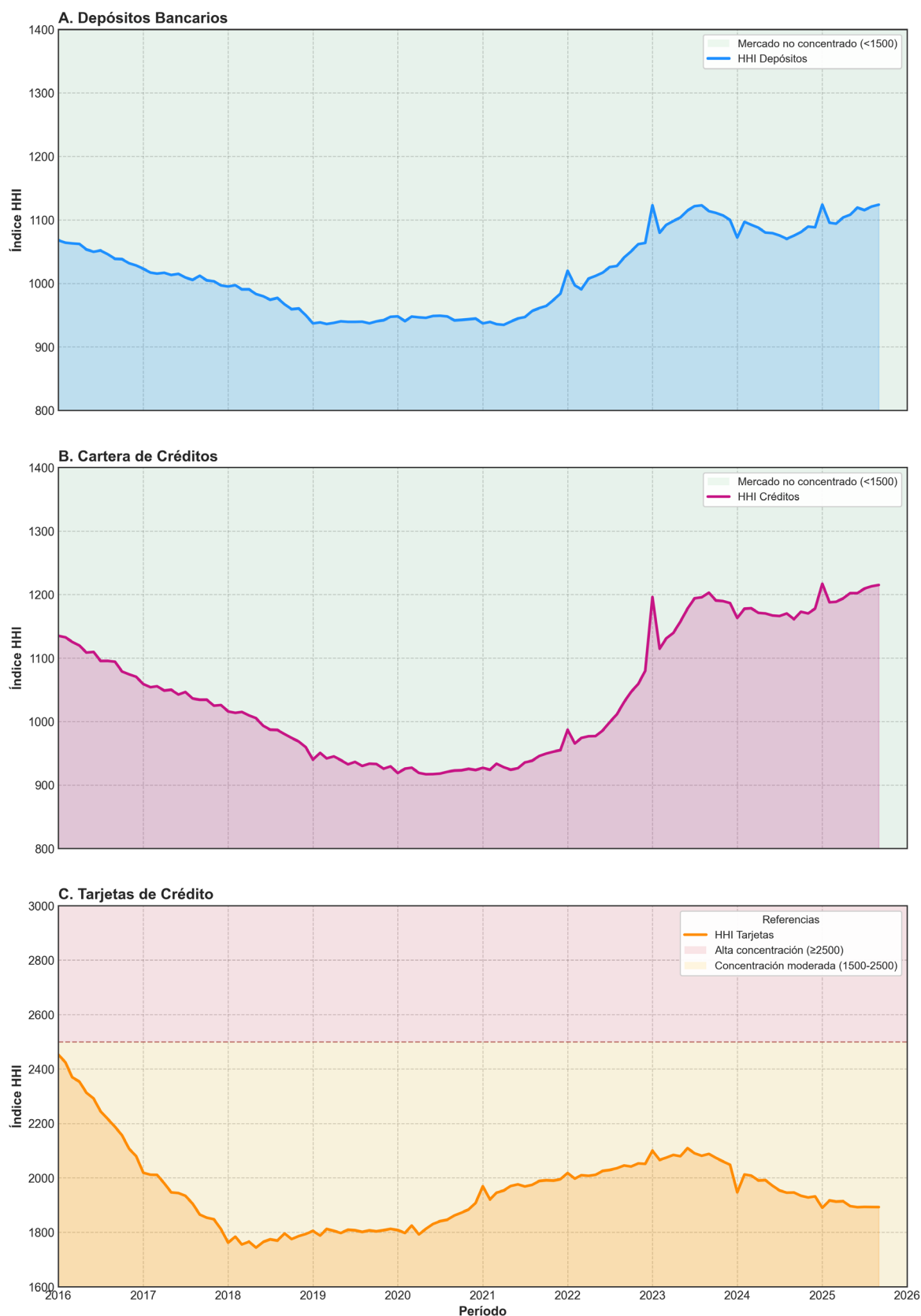
## **DISCUSIÓN**

### **Interpretación de los resultados**

Los resultados obtenidos permiten caracterizar la estructura del sistema bancario paraguayo como un oligopolio moderado en los segmentos de depósitos y créditos, y un oligopolio más concentrado en el mercado de tarjetas de crédito. Esta configuración resulta consistente con la estructura observada en otros sistemas bancarios de la región latinoamericana (Chortareas et al., 2011).

La tendencia de desconcentración observada durante el período 2016-2021 puede atribuirse a diversos factores. En primer lugar, la expansión de bancos de menor tamaño relativo que lograron incrementar sus cuotas de mercado mediante estrategias de diferenciación, mayor cobertura geográfica o especialización en segmentos específicos. En segundo término, el ingreso de nuevos actores al mercado, incluyendo entidades fintech y bancos digitales que comenzaron a captar participación en segmentos tradicionalmente dominados por la banca tradicional.

El incremento de concentración registrado a partir de 2022 refleja principalmente procesos de fusión y adquisición entre entidades bancarias. Estas operaciones

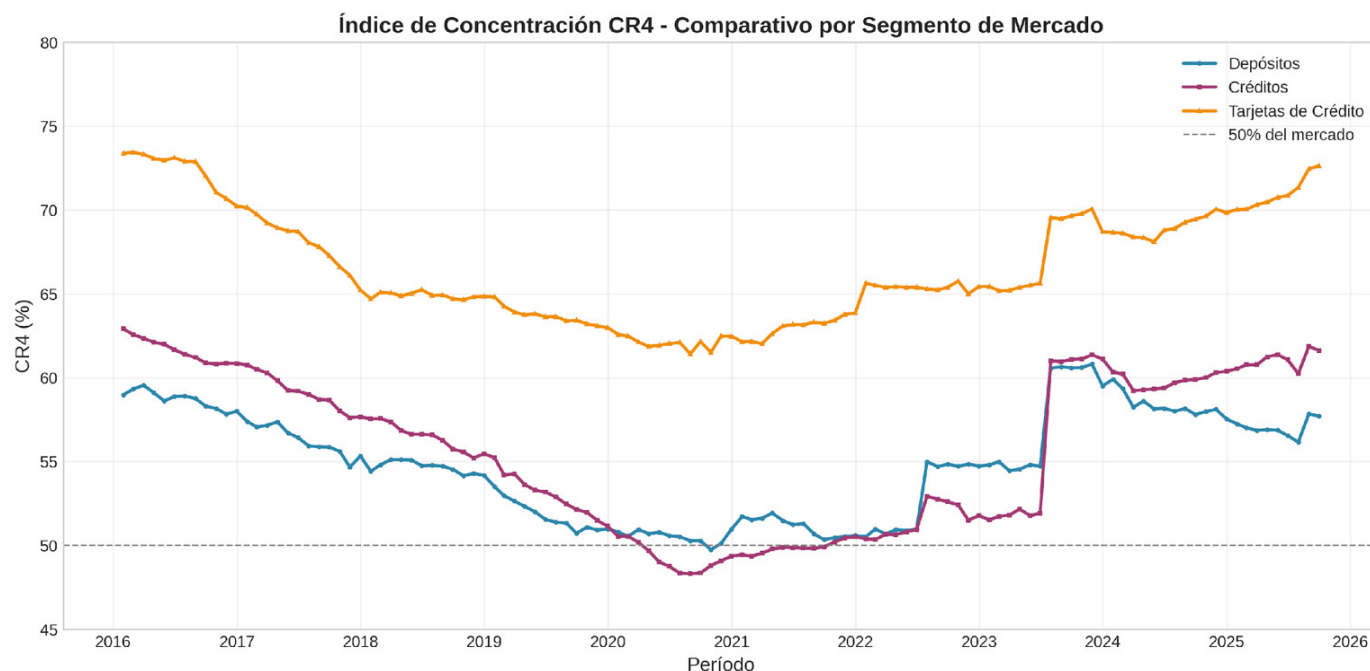
**Figura 1. Evolución mensual del Índice de Herfindahl-Hirschman por segmento de mercado (2016-2025)**

Fuente: Elaboración propia.

corporativas, supervisadas y aprobadas por el Banco Central del Paraguay, representan una tendencia de consolidación que se observa también en otros mercados latinoamericanos y que responde a la búsqueda de economías de escala en un entorno de márgenes de intermediación decrecientes.

El caso particular del mercado de tarjetas de crédito

merece especial atención. La alta concentración en este segmento puede explicarse por varios factores: primero, las significativas economías de escala y de red inherentes a las plataformas de medios de pago; segundo, la ventaja del primer entrante que benefició a instituciones pioneras en este segmento; tercero, las inversiones requeridas en tecnología, seguridad y redes

**Figura 2.** Evolución comparativa del índice CR4 por segmento de mercado (2016-2025).

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 2.** Distribución de participaciones de mercado por rango de tamaño (%).

Categoría	Dep. 2016	Dep. 2025	Créd. 2016	Créd. 2025	TC 2016	TC 2025
Grandes (>10%)	34.0%	54.0%	35.1%	57.6%	46.1%	36.1%
Medianas (5-10%)	33.5%	21.5%	31.7%	20.8%	32.1%	42.0%
Pequeñas (<5%)	32.5%	24.5%	33.2%	21.6%	21.8%	21.9%
N° entidades	17	16	17	16	15	13

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay. Nota: HHI = Índice de Herfindahl-Hirschman (escala 0-10,000). CR4 = Participación de las cuatro principales entidades (%). Los valores corresponden a diciembre de cada año, excepto 2025 que corresponde a septiembre.

de aceptación que constituyen barreras de entrada para nuevos competidores.

### Implicaciones para la competencia

Los niveles de concentración observados en los mercados de depósitos y créditos, si bien moderados, ameritan monitoreo continuo por parte de las autoridades reguladoras. La literatura académica ha documentado que niveles de concentración en este rango pueden asociarse con mayores márgenes de intermediación y menores niveles de eficiencia operativa (Levy-Yeyati y Micco, 2007).

En el caso del mercado de tarjetas de crédito, la alta concentración plantea interrogantes sobre las condiciones de competencia efectiva. Mercados con índices HHI superiores a 1,800 típicamente exhiben comportamientos oligopólicos que pueden traducirse en mayores tasas de interés, comisiones más elevadas y menor innovación en productos y servicios (Prager et al., 2009).

Sin embargo, es importante considerar que la concentración no es sinónimo automático de ausencia de competencia. Estudios para América Latina han encontrado que sistemas bancarios concentrados pueden mantener niveles de competencia razonables cuando existen marcos regulatorios adecuados y baja barrera de entrada

para nuevos competidores (Yildirim y Philippatos, 2007). Cabe mencionar que estudios como el de Fernández de Guevara et al. (2005), utilizando índices de Lerner para el sector bancario europeo, han cuestionado la adecuación de usar medidas de concentración como proxy del ambiente competitivo, encontrando que factores como el tamaño, la eficiencia y el riesgo crediticio de los bancos tienen mayor capacidad explicativa del poder de mercado. En este sentido, la reciente expansión de servicios financieros digitales en Paraguay podría representar una fuerza compensatoria que limite el poder de mercado de las instituciones tradicionales.

### Comparación regional

Los niveles de concentración del sistema bancario paraguayo se sitúan en rangos intermedios respecto a otros países de la región. Según datos del Banco Mundial, Paraguay presenta una concentración bancaria (medida por participación de los tres principales bancos) de aproximadamente 42%, cifra inferior al promedio regional de 63% (Global Economy, 2021). Tras la pandemia, se observa un HHI creciente en América Latina y el Caribe, concentrando entre el 47% y 52% de los activos en las cinco principales entidades; en este contexto, Paraguay ocupa una posición intermedia (OECD, 2024; IDB, 2025). Esta posición relativamente favorable puede atribuirse a

la diversidad de instituciones presentes en el mercado y a la presencia de entidades públicas y cooperativas que amplían la oferta de servicios financieros.

En el contexto específico del Mercosur, Paraguay exhibe niveles de concentración menores que Brasil (cuyo sistema está dominado por cinco grandes instituciones) pero similares o ligeramente superiores a los de Uruguay y Argentina. Esta posición intermedia sugiere que existe espacio para mejoras en las condiciones competitivas, aunque sin los desafíos extremos que enfrentan mercados más oligopolizados.

## CONCLUSIÓN

Este trabajo analizó la evolución de la concentración bancaria en Paraguay entre 2016 y 2025, mediante la medición de tres mercados —depósitos, créditos y tarjetas de crédito— utilizando los indicadores HHI y CR4.

Los resultados indican que, en los segmentos de depósitos y créditos, los niveles de concentración son relativamente bajos (con un HHI entre 900 y 1,220), cifras que se sitúan considerablemente por debajo de los umbrales considerados problemáticos a nivel internacional. Esto sugiere la existencia de una competencia razonable en el núcleo del negocio bancario.

Por otro lado, el panorama en el mercado de tarjetas de crédito difiere significativamente. En este segmento, el HHI oscila entre 1,750 y 2,450, lo que denota una concentración de moderada a alta. Este comportamiento resulta coherente con las características estructurales del sector, donde predominan las economías de escala, los efectos de red y las barreras tecnológicas de entrada.

Asimismo, se detectó un patrón temporal relevante. Entre 2016 y 2021, los tres mercados experimentaron una desconcentración gradual; sin embargo, a partir de 2022, esta tendencia se revirtió, registrándose un nuevo incremento en la concentración. Este fenómeno se atribuye principalmente a los procesos de fusión bancaria que redujeron el número de entidades participantes.

En comparación con el contexto regional, Paraguay se ubica en una posición intermedia, sin figurar entre los sistemas más concentrados ni entre los más fragmentados de América Latina.

En términos de implicancias para la política pública, se sugiere mantener un monitoreo constante sobre los niveles de concentración, especialmente ante la posibilidad de futuras fusiones. Del mismo modo, se considera pertinente facilitar la entrada de nuevos competidores —tales como empresas fintech y bancos digitales— para sostener o mejorar las condiciones de competencia actuales.

Finalmente, para futuras investigaciones se abren diversas líneas de análisis, como la incorporación de otras medidas de competencia (estadístico H de Panzar-Rosse o índice de Lerner) y la exploración de la relación entre la concentración y variables específicas como los márgenes

de intermediación, la eficiencia operativa o la facilidad de acceso al crédito.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Allen, F., & Gale, D. (2004). Competition and financial stability. *Journal of Money, Credit and Banking*, 36(3), 453-480. <https://www.jstor.org/stable/3838946>
- Asongu, S. A., Nnanna, J., & Acha-Anyi, P. N. (2025). Banking concentration, information sharing and women's political empowerment. *International Journal of Social Economics*. Publicación anticipada en línea. <https://doi.org/10.1108/IJSE-02-2024-0187>
- Bain, J. S. (1956). Barriers to new competition. Harvard University Press.
- Bakker, B. B., Mitra, S., & Khera, P. (2023). The rise and impact of fintech in Latin America (IMF Fintech Notes). International Monetary Fund. <https://doi.org/10.5089/9798400235474.063>
- Banco Central del Paraguay. (2025). Boletín estadístico de bancos. Superintendencia de Bancos. <https://www.bcp.gov.py/web/institucional/boletines-estad%C3%ADstico-financieros->
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2006). Bank concentration, competition, and crises: First results. *Journal of Banking & Finance*, 30(5), 1581-1603. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2005.05.010>
- Benitez-Mendieta, V. B. (2022). Economías de escala en el sector bancario de Paraguay. Periodo 2016-2020. *Población y Desarrollo*, 28(55), 46-58. <https://doi.org/10.18004/pdfce/2076-054x/2022.028.55.046>
- Berger, A. N. (1995). The profit-structure relationship in banking: Tests of market-power and efficient-structure hypotheses. *Journal of Money, Credit and Banking*, 27(2), 404-431. <https://doi.org/10.2307/2077876>
- Berger, A. N., Demirgüç-Kunt, A., Levine, R., & Haubrich, J. G. (2004). Bank concentration and competition: An evolution in the making. *Journal of Money, Credit and Banking*, 36(3), 433-451. <https://www.jstor.org/stable/3838945>
- Bikker, J. A., & Haaf, K. (2002). Competition, concentration and their relationship: An empirical analysis of the banking industry. *Journal of Banking & Finance*, 26(11), 2191-2214. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(02\)00205-4](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(02)00205-4)
- Boyd, J. H., & De Nicoló, G. (2005). The theory of bank risk taking and competition revisited. *The Journal of Finance*, 60(3), 1329-1343. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2005.00763.x>
- Carrera-Silva, K., Herrera, J. F., & Rodríguez, M. (2024). Beyond the financial horizon: A critical review of social banking and sustainable finance in Latin America. *Sustainability*, 16(18), Artículo 7908.



<https://doi.org/10.3390/su16187908>

- Chortareas, G. E., Garza-García, J. G., & Girardone, C. (2011). Banking sector performance in Latin America: Market power versus efficiency. *Review of Development Economics*, 15(2), 307-325. <https://doi.org/10.1111/j.1467-9361.2011.00610.x>
- Claessens, S., & Laeven, L. (2004). What drives bank competition? Some international evidence. *Journal of Money, Credit and Banking*, 36(3), 563-583. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-3113>
- Cubillas, E., & González, F. (2014). Financial liberalization and bank risk-taking: International evidence. *Journal of Financial Stability*, 11, 32-48. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2013.11.001>
- Demsetz, H. (1973). Industry structure, market rivalry, and public policy. *The Journal of Law and Economics*, 16(1), 1-9. <https://doi.org/10.1086/466752>
- Fernández de Guevara, J., Maudos, J., & Pérez, F. (2005). Market power in European banking sectors. *Journal of Financial Services Research*, 27(2), 109-137. <https://doi.org/10.1007/s10693-005-6665-z>
- Fondo Monetario Internacional. (2014). Paraguay: Selected issues (IMF Country Report No. 14/61). <https://doi.org/10.5089/9781475513745.002>
- Global Economy. (2021). Banking system concentration - South America. *The Global Economy*. [https://www.theglobaleconomy.com/rankings/banking\\_system\\_concentration/South-America/](https://www.theglobaleconomy.com/rankings/banking_system_concentration/South-America/)
- Inter-American Development Bank. (2025). 2025 Latin American and Caribbean macroeconomic report. <https://doi.org/10.18235/0013475>
- Jiménez, G., Lopez, J. A., & Saurina, J. (2013). How does competition affect bank risk-taking? *Journal of Financial Stability*, 9(2), 185-195. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2013.02.004>
- Levine, R. (2005). Finance and growth: Theory and evidence. En P. Aghion & S. N. Durlauf (Eds.), *Handbook of economic growth* (Vol. 1, pp. 865-934). Elsevier. [https://doi.org/10.1016/S1574-0684\(05\)01012-9](https://doi.org/10.1016/S1574-0684(05)01012-9)
- Levy-Yeyati, E., & Micco, A. (2007). Concentration and foreign penetration in Latin American banking sectors: Impact on competition and risk. *Journal of Banking & Finance*, 31(6), 1633-1647. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.11.003>
- Memarian, M. de M., Gupta, R., & Lahiri, S. (2023). Bank concentration, urban development and firm access to credit: Evidence from Latin America. *Finance Research Letters*, 58, Artículo 103713. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.103713>
- Mlachila, M. (2009). Recurrent financial crises: Causes, costs, and consequences. En C. Macedo & V. Galbis (Eds.), *Paraguay: Addressing the stagnation and instability trap*. International Monetary Fund.
- Organisation for Economic Co-operation and Development. (2024). Latin American economic outlook 2024: Financing the future. <https://doi.org/10.1787/c437947f-en>
- Prager, R. A., Manuszak, M. D., Kiser, E. K., & Borzekowski, R. (2009). Interchange fees and payment card networks: Economics, industry developments, and policy issues (Finance and Economics Discussion Series 2009-23). Board of Governors of the Federal Reserve System. <https://www.federalreserve.gov/pubs/feds/2009/200923/200923pap.pdf>
- Tabak, B. M., Fazio, D. M., & Cajueiro, D. O. (2012). The relationship between banking market competition and risk-taking: Do size and capitalization matter? *Journal of Banking & Finance*, 36(12), 3366-3381. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.07.022>
- U.S. Department of Justice & Federal Trade Commission. (2010). Horizontal merger guidelines. <https://www.justice.gov/atr/horizontal-merger-guidelines-08192010>
- Yildirim, H. S., & Philippatos, G. C. (2007). Competition and contestability in Central and Eastern European banking markets. *Managerial Finance*, 33(3), 195-209. <https://doi.org/10.1108/03074350710718275>