

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA FINANCIERO

Septiembre 2024

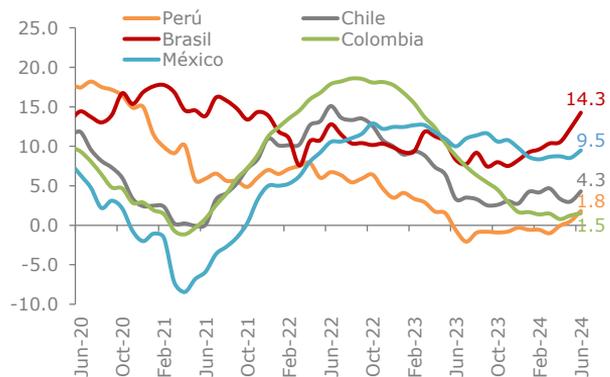


Situación crediticia en Latinoamérica

Según CEPAL, se espera que América Latina continúe con una trayectoria de bajo crecimiento en el 2024, con una tasa promedio de 1.7% (-0.3% a/a), este modesto crecimiento en la región se explicaría por el incierto contexto internacional caracterizado por elevados niveles de inflación y tasas de interés altas, lo que conduce a una menor demanda externa e inversión. Por su parte, si bien el consumo privado continúa siendo el principal determinante del crecimiento regional, este se ve afectado por una pérdida de poder adquisitivo de los hogares, en un contexto de poca productividad laboral y baja creación de empleos formales. Asimismo, la postura restrictiva de la política monetaria contrae la demanda interna y la inversión privada. Todo esto se ve reflejado en el ligero crecimiento del crédito, resalta la recuperación experimentada por Perú.

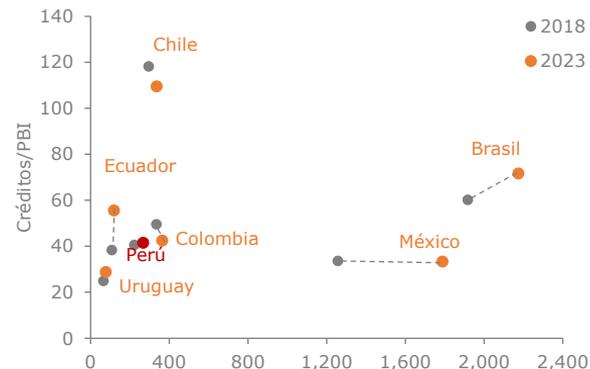
Créditos totales

(var% a/a)

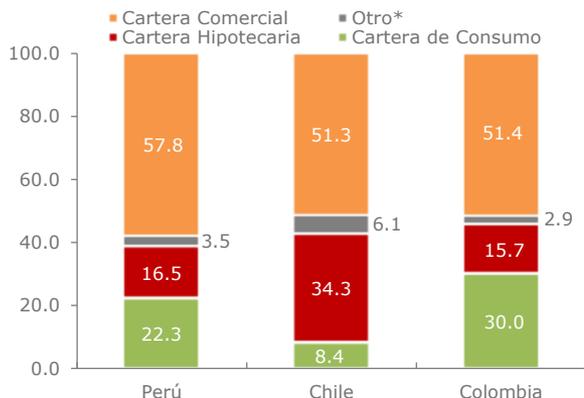


Créditos como porcentaje de PBI

(eje X: PBI en miles de millones de \$, eje Y: %, 2018 vs 2023)



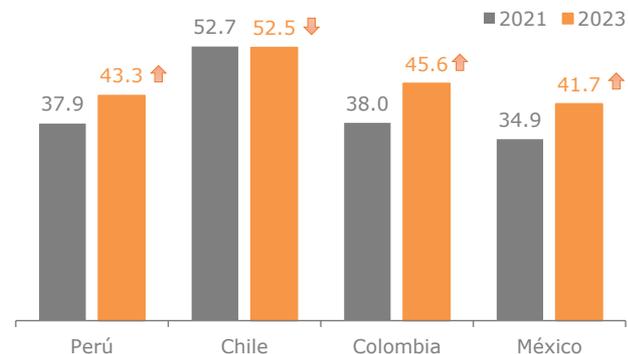
Composición de cartera (% a jun-24)



*Perú y Colombia: Microcréditos, Chile: Comercio Exterior.

Índice de Inclusión Financiera

(%)





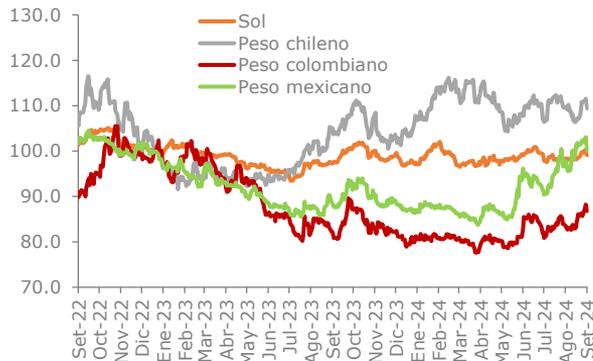
Tipo de cambio y tasas de interés

Entre las principales monedas de la región, al 12-set-24, el sol peruano se depreció en 1.6% a/a manteniéndose como una de las monedas con menor volatilidad y más fuerte de la región. En el resto del mundo, el euro y la libra esterlina se han depreciado (en 3.0% y 5.1% a/a, respectivamente), mientras que el yen, el yuan y el franco suizo se han apreciado en -3.6%, -2.4% y -4.5% a/a, respectivamente.

La Fed, en su reunión del 30/31-jul-24, decidió mantener su tasa en 5.5%, en su búsqueda por conseguir un equilibrio entre la estabilidad de precios y su objetivo de empleo. Por otro lado, el BCRP en su reunión del 12-set-24 decidió bajar la tasa de referencia a 12 meses en 2.0% en ago-24, en el centro del rango meta (1.0%-3.0%), mientras que la inflación subyacente disminuyó de 3.0% en jul-24 a 2.8% en ago-24.

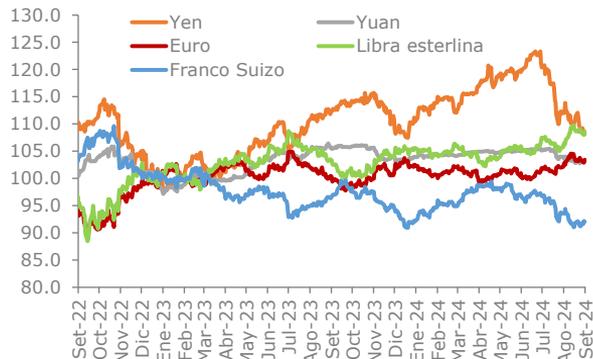
Índice del tipo de cambio en la región

(30-dic-22=100, al cierre del 12-set)



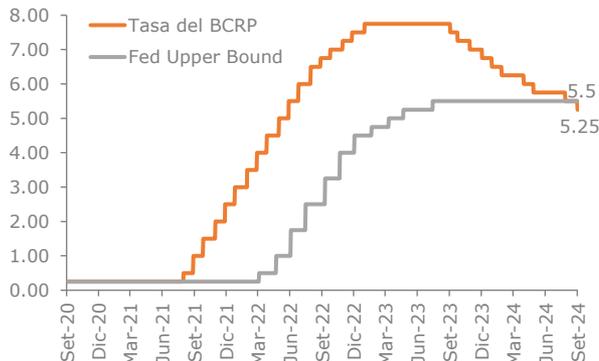
Índice del tipo de cambio en el mundo

(30-dic-22=100, al cierre del 12-set)



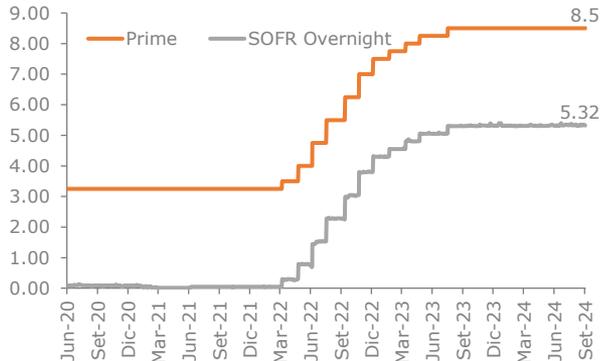
Tasas de referencia

(%, al cierre del 12-set)



Tasas internacionales

(%, al cierre del 12-set)





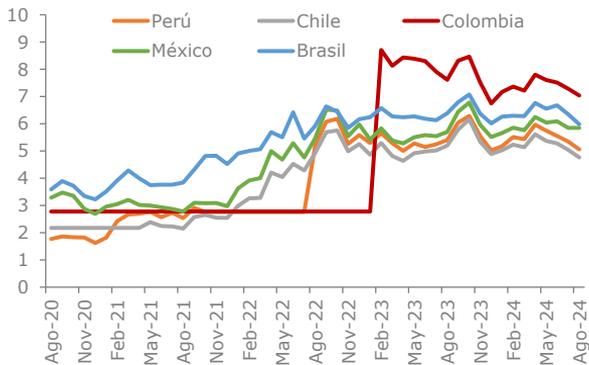
Mercado de bonos y riesgo país

A ago-24, se observó una caída en los rendimientos de los bonos soberanos a 10Y de las principales economías de la región, a excepción de México que registró una var% a/a de 2.6%. En el caso del riesgo país medido por el EMBIG, se registró un crecimiento en 1.4% a/a para Perú, explicado por las preocupaciones sobre una posible desaceleración económica en Estados Unidos y principales economías (como la Eurozona y China) que impactaría en la demanda externa mundial.

Desde dic-09, el rating crediticio, para Perú, Chile y México se ubica como grado de inversión, mientras, Colombia y Brasil se ubican como grado de inversión desde may-21 y set-15, respectivamente. En el caso del Perú, las calificadoras de riesgos se encontrarían evaluando la posibilidad de ajustar su calificación crediticia del país debido a un segundo incumplimiento de la regla fiscal.

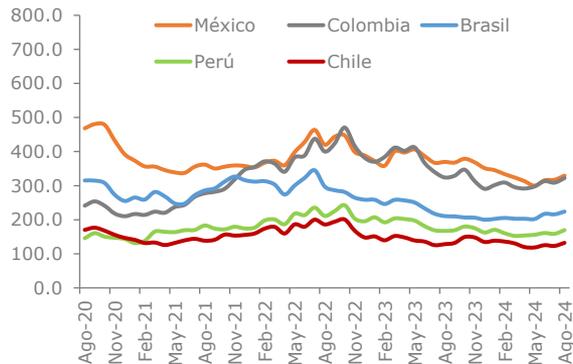
Rendimiento de los bonos soberanos a 10Y

(% - US\$)



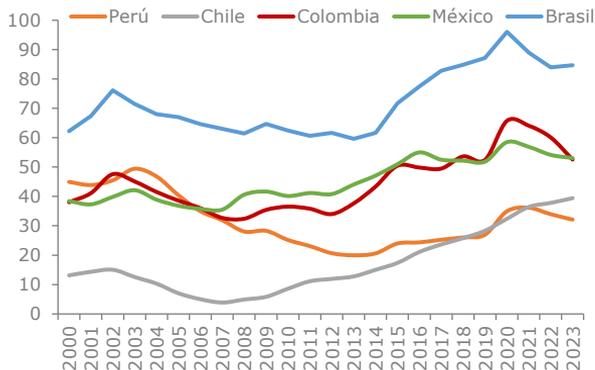
Riesgo país

(Diferencial de rendimientos del EMBIG)



Deuda bruta del gobierno general

(% del PBI)



Rating crediticio en Latinoamérica

(calificación crediticia, al 13-set)

Rating Crédito Latinoamérica			
Clasificadora de riesgo			
País	Moody's	Fitch	S&P
Perú	Baa1	BBB	BBB-
México	Baa2	BBB-	BBB
Colombia	Baa2	BB+	BB+
Chile	A2	A-	A
Brasil	Ba2	BB	BB



Mercado bursátil

Las bolsas internacionales en su mayoría registraron rendimientos positivos a 1M, a excepción del índice Euro SSE de Shanghái que cayó 4.9%. De otro lado, todos los commodity presentarían rendimientos positivos a un mes. Respecto a los mercados bursátiles en Latinoamérica, la mayoría registró un desempeño negativo a 1M, a excepción de IPSA de Chile.

En la región, la mayoría de los mercados evaluados registraron un desempeño negativo a 1M ante la incertidumbre en los mercados producto de la expectativa sobre los datos de inflación de Estados Unidos y la dirección que tomará la tasa de la FED. La BVL registró un rendimiento negativo a 1M (-0.3%) ante la espera del dato de inflación y la decisión del BCRP por mantener o disminuir la tasa de referencia, asimismo, todos los sectores presentan rendimientos negativos a excepción del sector financiero.

Mercados bursátiles internacionales

(Rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, al cierre del 12-set)

Índice	1M	3M	6M	1Y
S&P 500	4.70%	3.22%	45.13%	25.41%
Euro STOXX 50	3.04%	-4.38%	17.52%	13.48%
NIFTY 50	4.28%	8.86%	48.00%	26.99%
Nikkei 225	5.16%	-5.26%	32.34%	12.38%
SSE	-4.94%	-10.55%	-16.87%	-13.39%

Mercados bursátiles en América Latina

(Rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y al cierre del 12-set)

Índice	1M	3M	6M	1Y
SPBLPGPT	-0.26%	-3.82%	32.18%	24.88%
IPSA	0.27%	-2.94%	18.85%	7.76%
COLCAP	-0.75%	-4.38%	14.40%	21.83%
IPC	-1.96%	-1.84%	-1.91%	0.27%
BOVESPA	2.22%	11.75%	29.97%	13.61%

Commodities más relevantes en Perú

(Futuros, rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, al cierre del 12-set)

Commodity	1M	3M	6M	1Y
Oro	3.44%	10.02%	33.66%	33.66%
Cobre	2.09%	-7.33%	3.19%	9.83%
Trigo	3.35%	-12.38%	-20.75%	-13.46%
Soya	2.51%	-11.90%	-21.37%	-21.60%
Maíz	1.12%	-13.39%	-24.47%	-19.68%

Sectores del mercado bursátil peruano

(Índices S&P/BVL, rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, al cierre del 12-set)

Sector S&P/BVL	1M	3M	6M	1Y
Minería	-3.71%	-11.60%	43.82%	35.57%
Consumo	-1.43%	0.91%	-0.76%	-0.64%
Financiero	6.65%	7.90%	48.75%	34.30%
Construcción	-0.67%	-3.80%	-2.38%	-0.84%
Servicios Públicos	-0.28%	0.93%	6.85%	-1.35%
Eléctricas	-0.28%	0.93%	6.85%	-1.35%

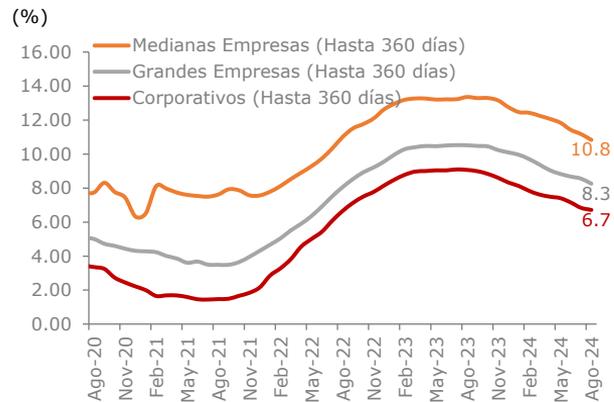


Tasas de interés

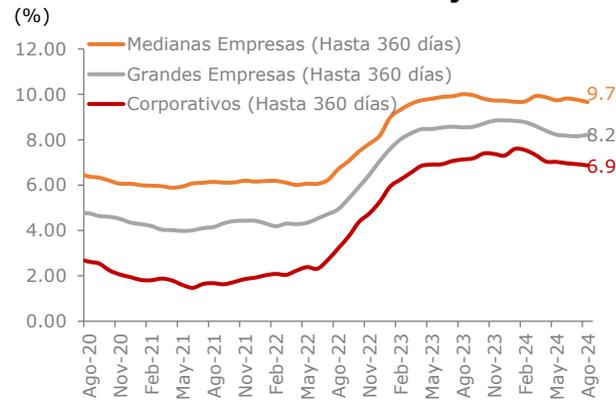
Como resultado de la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP, a ago-24: 5.5%, las tasas activas en MN continúan con una tendencia decreciente, como se observa en las variaciones mensuales: corporativos -0.1pp, grandes empresas en -0.3pp y medianas empresas en -0.3pp; las tasas pasivas también disminuyeron.

Por su parte, las tasas activas en ME, disminuyeron 0.05pp para los corporativos y 0.1pp para las medianas empresas, mientras que para las grandes empresas aumentaron en 0.07pp. Las tasas pasivas en ME registraron caídas con respecto al mes anterior. Las tasas en MN y ME variaron basado en las expectativas sobre las decisiones de la FED. El presidente de la FED, Jerome Powell, señaló hace unas semanas que había llegado el momento de flexibilizar la política, por lo que, el consenso del mercado prevé que la FED reduzca su tasa en su próxima reunión del 17/18-set-24.

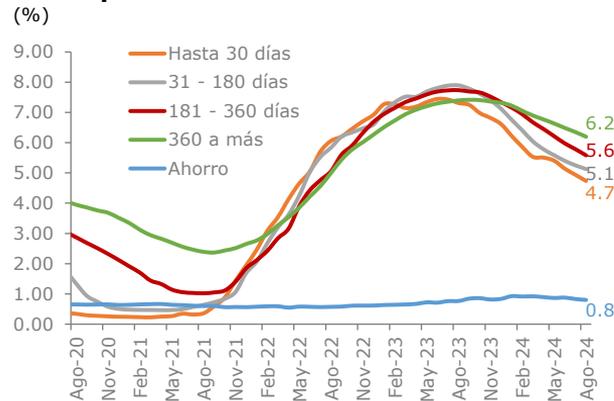
Tasas activas en moneda nacional



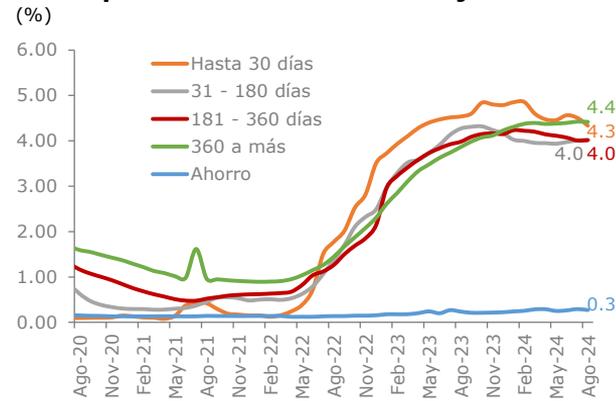
Tasas activas en moneda extranjera



Tasas pasivas en moneda nacional



Tasas pasivas en moneda extranjera





Sistema financiero

En el segundo trimestre del 2024, el PBI se expandió en 3.6% a/a ante el incremento de la demanda interna en 5.3%, específicamente por el consumo privado (+2.3% a/a), en un contexto de mayor empleo (+0.2%) y menores tasas de inflación (2.3% a jun-24), que ha permitido a las familias recuperar su poder adquisitivo. Esta situación favoreció el crecimiento de los depósitos totales en un 7.5% a/a a jun-24, lo cual impulso los créditos. Destaca que los créditos directos aumentaron 1.8% a/a, explicado por la débil inversión privada que registró una caída de -0.2% a/a en el II Trim.

En cuanto a los créditos directos por departamento, a jun-24, Arequipa, La Libertad y Piura continúan liderando el mayor volumen de créditos. Por otro lado, los depósitos totales crecen en Arequipa (+4.7%), La Libertad (+6.1%) y Callao que destaca con un crecimiento de 57.5% explicado por las mayores captaciones registradas por BCP (+146.3% a/a).

Créditos directos

(millones S/)



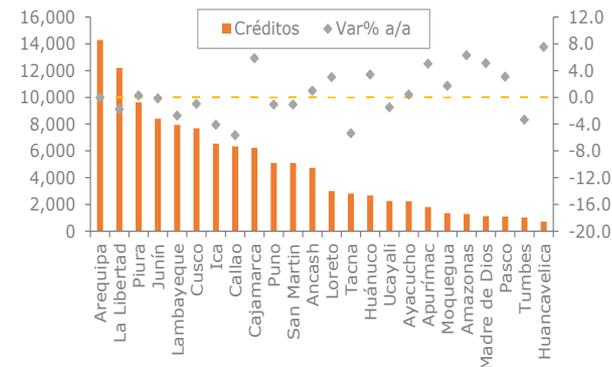
Depósitos totales

(millones S/)



Créditos directos por departamento*

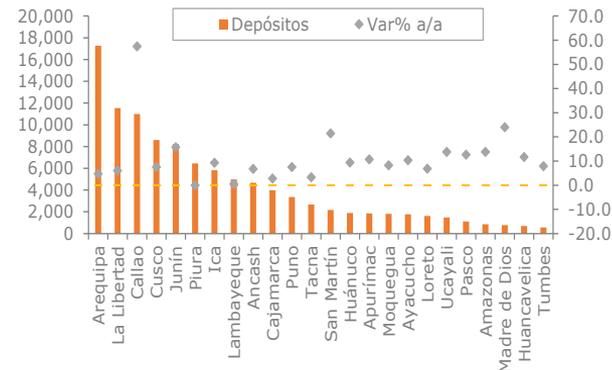
(millones S/, a jun-24)



*Sin considerar a Lima.

Depósitos totales por departamento*

(millones S/, a jun-24)



*Sin considerar a Lima.



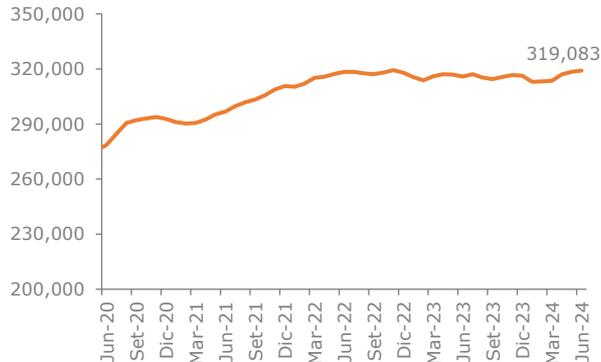
Sistema financiero

A jun-24, se puede observar que los créditos en MN y ME presentan una var % a/a del 1.0% y -1.1%, respectivamente. Por su parte, los depósitos en MN y ME registran var % a/a positivas de 8.4% y 0.2%, que se explica por la evolución registrada por los depósitos a plazo (MN: 1.0% y ME: 10.8%), a la vista (MN: 13.6% y ME: -1.5% a/a) y ahorro (MN: 13.3% y ME: -9.6%).

Desde 26-jul-23, la FED sostiene una política restrictiva manteniendo su tasa en 5.5%, mientras que, el BCRP ha reducido progresivamente su tasa de referencia desde set-23: 7.75% a ubicarse en set-24 en 5.25% en su última reunión, mientras que, el consenso del mercado espera que la FED también reduzca su tasa en su próxima reunión del 17/18-set-24, con lo que se alcanzaría nuevamente la paridad de tasas. Así, los incentivos para endeudarse en MN o ME dependerán de las expectativas que tengan los solicitantes sobre el tipo de cambio y sus propias necesidades.

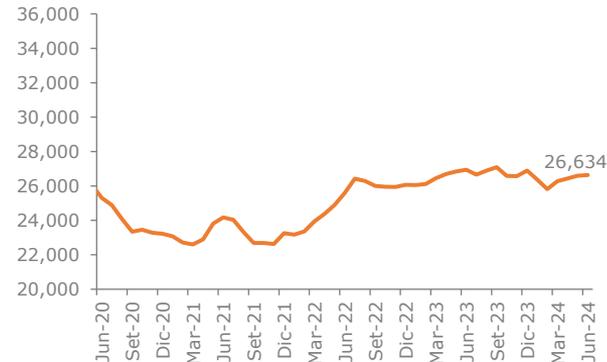
Créditos en MN

(millones S/)



Créditos en ME

(millones S/)



Depósitos en MN

(millones \$)



Depósitos en ME

(millones \$)





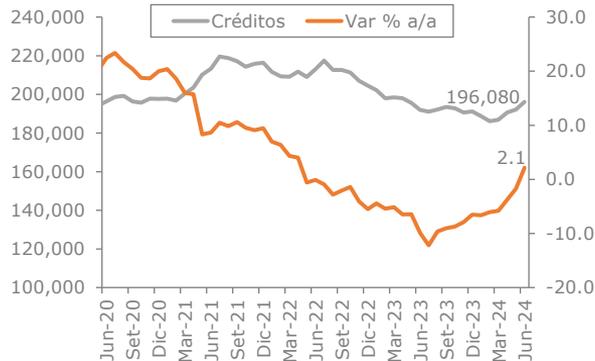
Sistema financiero

A jun-24, los créditos no minoristas crecieron 2.1% a/a, esto se explica por el segmento corporativo (9.8% a/a) favorecido por la tendencia decreciente de su tasa de interés activa. Por su parte, los créditos hipotecarios aumentaron 5.8% a/a, manteniéndose la preferencia por endeudarse en MN para la compra de viviendas, mientras los préstamos Mivivienda crecieron en 6.1% a/a.

Los créditos MYPE presentan una caída de -1.1% a/a, con var % a/a negativas en los créditos dirigidos a pequeñas empresas (-0.9%) y a microempresas (-1.8%), en parte explicadas por un mayor riesgo en las carteras, que se refleja en su morosidad, 9.5% y 6.5%, respectivamente. El crédito de consumo no experimentó un crecimiento significativo (0.3% a/a) ante la caída de los créditos asociados a tarjetas de crédito (-2.7% a/a) y el crecimiento del crédito vehicular (5.9% a/a).

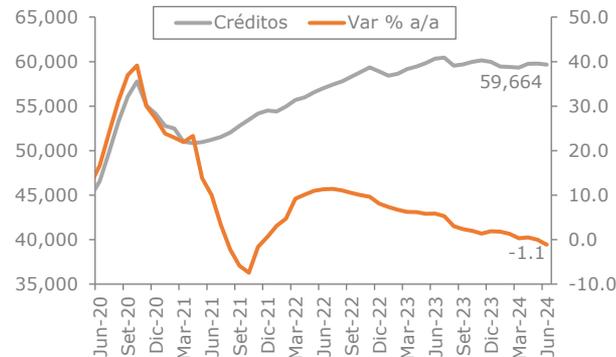
Evolución de los créditos no minoristas

(millones S/ y %)



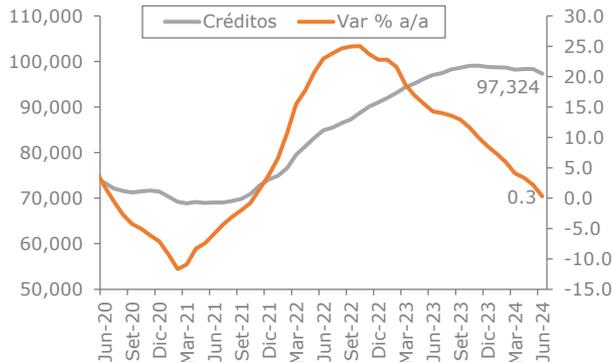
Evolución de los créditos MYPE

(millones S/ y %)



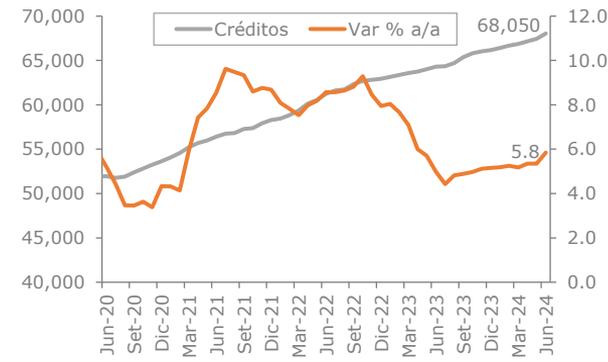
Evolución de los créditos de consumo

(millones S/ y %)



Evolución de los créditos hipotecarios

(millones S/ y %)





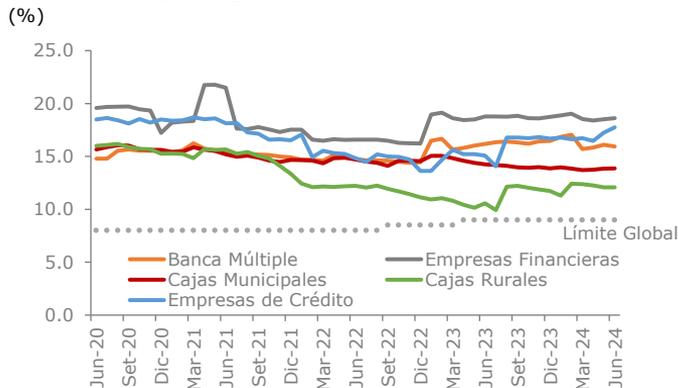
Sistema financiero

A jun-24, el ratio de capital global se ubica por encima del 13.87% salvo para las cajas rurales (12.1%) por encima del mínimo legal del 9%. Cabe señalar, que se cuenta con S/ 36 mil millones de capital por encima del mínimo requerido para afrontar potenciales contingencias, indicando un bajo riesgo de solvencia.

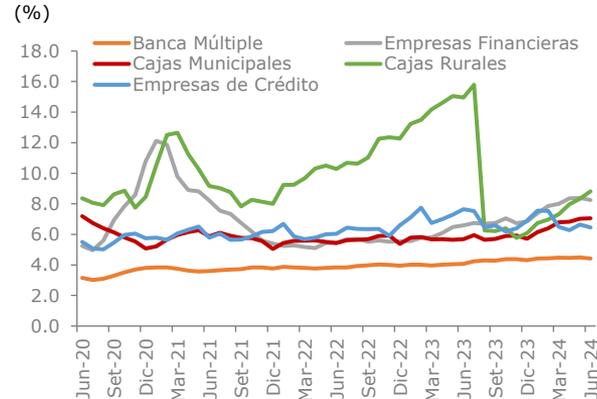
Respecto a la morosidad, las Cajas Rurales nuevamente registran la mayor morosidad (8.8%), pese a haber disminuido en 6.1pp a/a. Las Empresas Financieras registran una mora de 8.2%, con un aumento interanual en 1.4pp, explicado por las Financieras Credinka (19.9%), Proempresa (11.1%) y Qapaq (11.1%) que mantienen los mayores ratios.

En relación a la rentabilidad patrimonial y sobre activos, destaca la recuperación por parte de las Cajas Rurales (6.7pp y 0.4pp) y Empresas de crédito (9.1pp y 1.3pp).

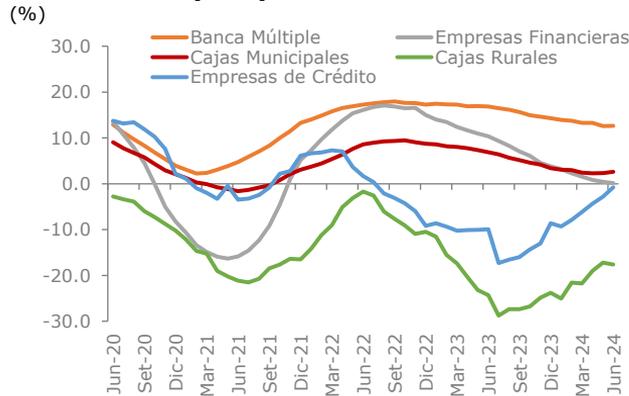
Ratio de capital global



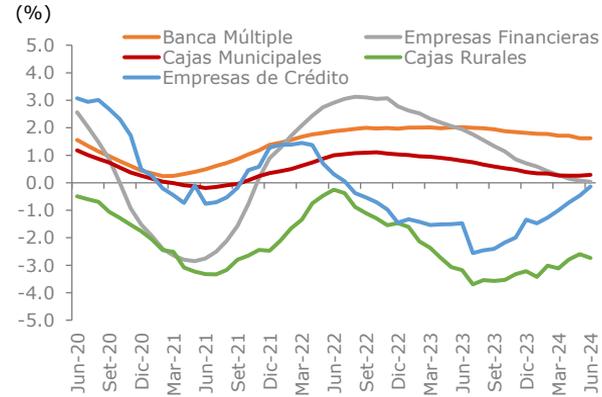
Morosidad



Rentabilidad (ROE)



Rentabilidad (ROA)





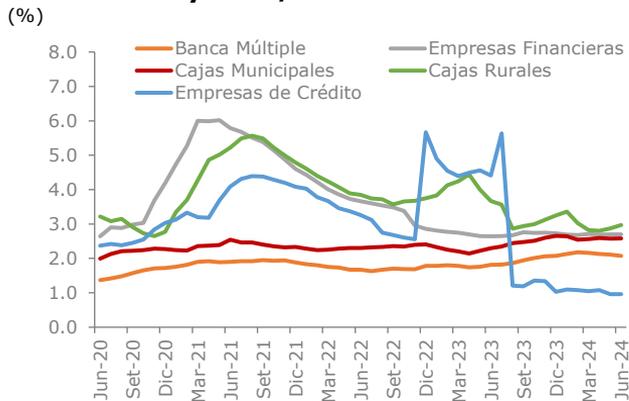
Sistema financiero

A jun-24, respecto a los créditos ref. y rees. / créditos directos, el menor ratio se observa en el subsistema de empresas de crédito (0.96%), con una caída de 3.5pp con respecto al año anterior debido a la salida de Acceso Crediticio en ago-23 que concentraba el 82.6% de los créditos refinanciados a jun-23.

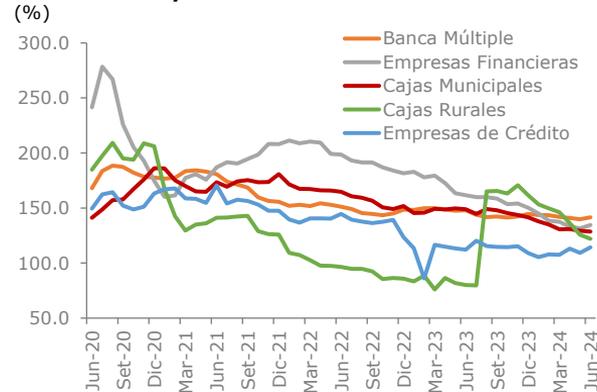
Las provisiones sobre créditos atrasados, a jun-24, presentan una var% a/a negativa para todos los subsistemas, a excepción de las Cajas Rurales (122%) y Empresas de Crédito (114.2%), cuyos indicadores aumentaron en 42.0pp y 2.2pp, en comparación a jun-23. Sin embargo, todos los subsistemas mantienen provisiones altas por encima del 100% de los créditos atrasados.

Los subsistemas mantienen niveles de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) por encima de los mínimos legales impuestos por la SBS de 8% y 20%, respectivamente.

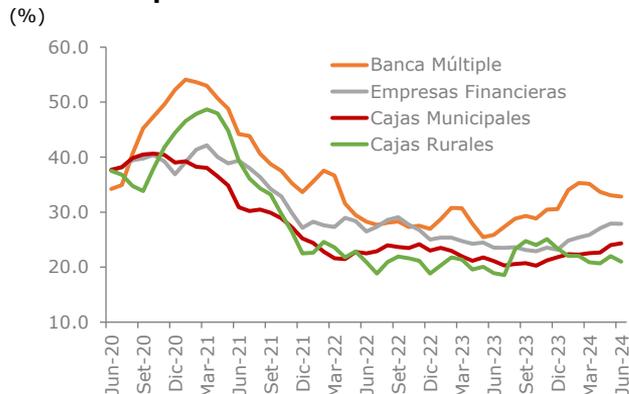
Créditos ref. y rees./créditos directos



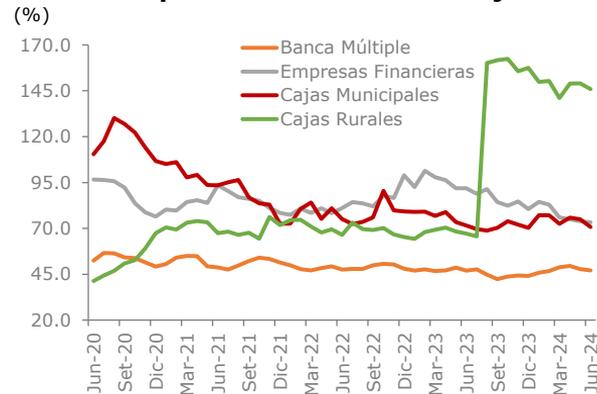
Provisiones/créditos atrasados



Ratio de liquidez en moneda nacional



Ratio de liquidez en moneda extranjera





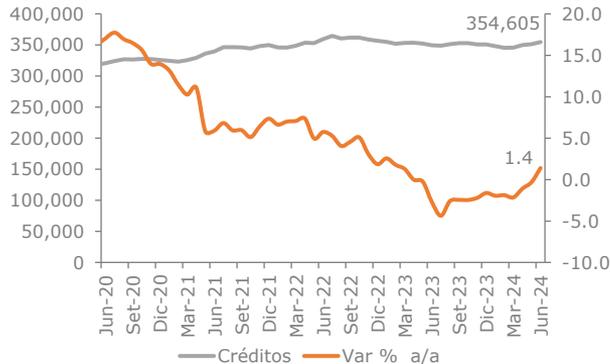
Banca Múltiple

A jun-24, se observa un mayor nivel de créditos directos, esta expansión fue impulsada por los mayores créditos corporativos (+9.8% a/a) y las var % a/a positivas por parte de BBVA (6.9%), Interbank (3.5%), BCP (3.0%), destaca el crecimiento del Banco BCI en 217.4%. Por su parte los depósitos totales, también experimentaron un crecimiento sustentado en las mayores captaciones realizadas por BBVA (+8.5% a/a), BCP (+7.8% a/a), Scotiabank (+4.5% a/a).

Respecto a la utilidad neta, la Banca Múltiple registro una utilidad neta positiva de 4,405,272 miles de soles, registrando una caída en -16.7% a/a, esta variación se explica por los mayores gastos financieros (+2.9% a/a) y mayores provisiones para créditos directos (42.3% a/a). En este sentido, resalta el descenso de las utilidades de Scotiabank (-64.8%) e Interbank (-49.9%).

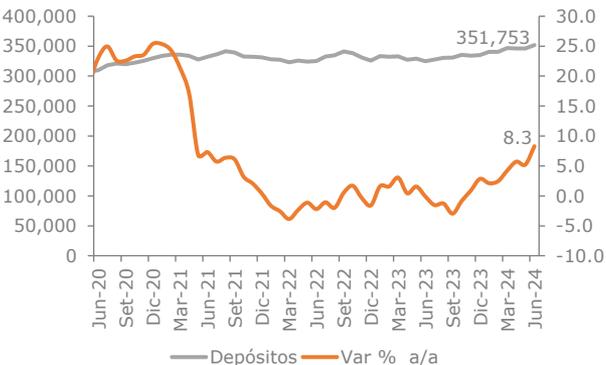
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



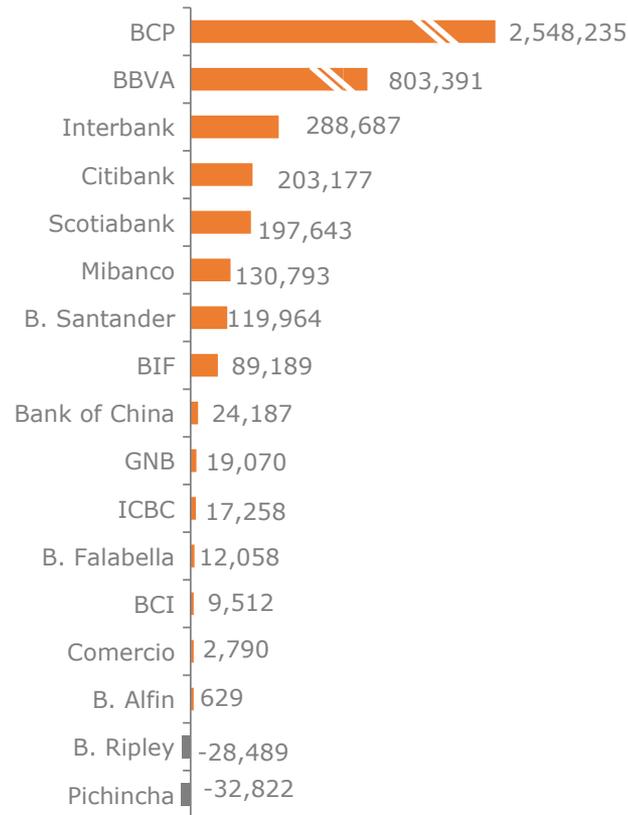
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Resultado del ejercicio neto

(En miles de soles, a jun-24)





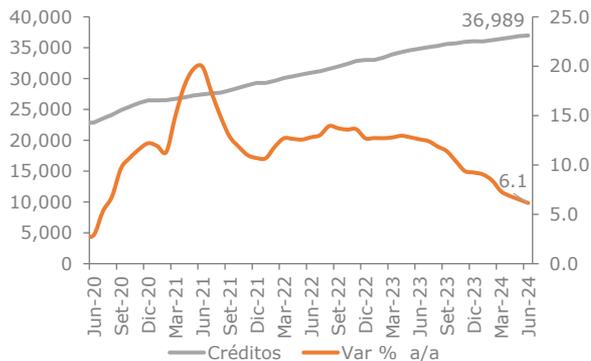
Cajas Municipales

El crecimiento de los créditos directos se encuentra desacelerándose después de un crecimiento de dos dígitos desde nov-20 hasta oct-23, presentando a jun-24, un menor crecimiento a comparación de jun-23, lo cual se explica en el desempeño de los créditos dirigidos a las grandes (-22.1% a/a) y medianas empresas (-0.8% a/a). Por su lado, los depósitos totales crecieron impulsados tanto por los depósitos de ahorro (+16.0% a/a) y a plazo (+14.6% a/a).

A jun-24, la utilidad neta del subsistema ascendió a 63,636 miles de soles, con una var % a/a de -35.6%, debido al mayor crecimiento de los gastos financieros (+19.6% a/a) en comparación a la evolución de los ingresos financieros (+12.4% a/a). Las entidades que registraron las mayores var % a/a negativas son CMAC Piura (-74.7%) acompañado de CMAC Paita (+152.7% a/a) Y CMAC Sullana (189.1% a/a) que incrementaron sus pérdidas.

Total de créditos directos

(millones S/ y %)



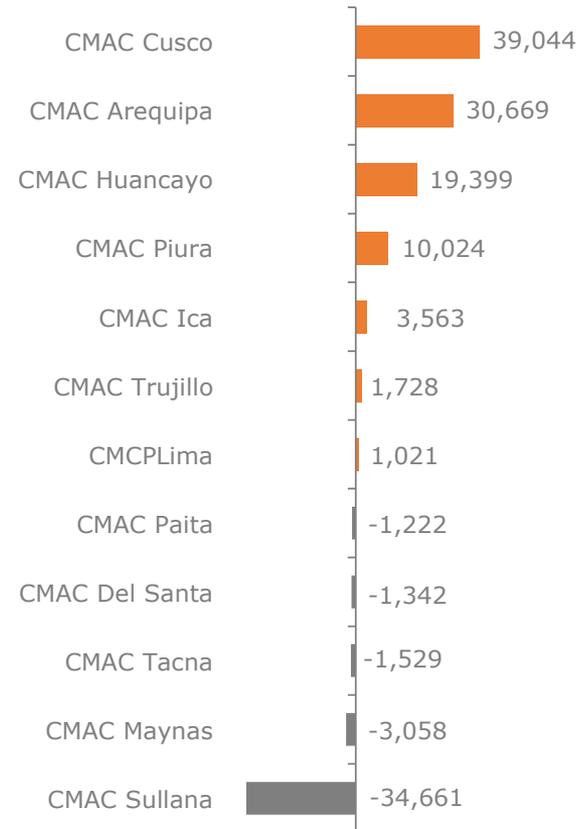
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Resultado del ejercicio neto

(En miles de soles, a jun-24)





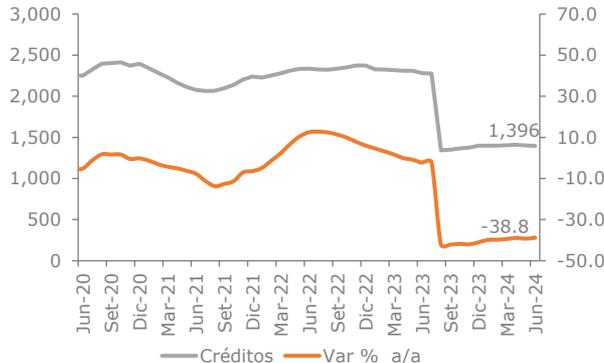
Cajas Rurales

A jun-24, los créditos directos registran una caída interanual, resaltando los créditos a la mediana empresa que descendió 90.3% a/a. Más del 50% de la cartera del subsistema está compuesta por créditos de consumo, en un contexto donde presentan varias dificultades como la alta morosidad de sus clientes y utilidades negativas.

Respecto al resultado del ejercicio, el subsistema registró pérdidas por -17,477 miles de soles, con una reducción anual de las pérdidas de -57.0% a/a, esto se explica por menores gastos financieros (-33.5% a/a) que contrarrestaron la var % a/a negativa de los ingresos financieros (-20.5% a/a), también resalta las mayores provisiones registradas (-14.9 a/a).

Total de créditos directos

(millones S/ y %)



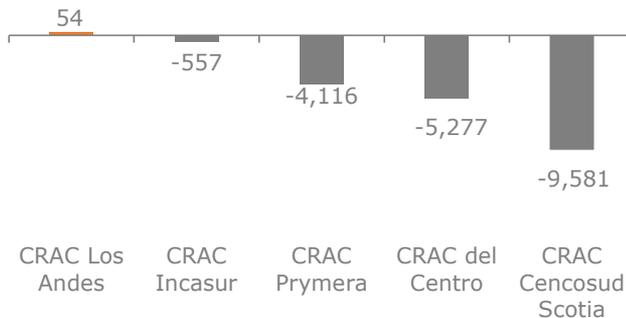
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Resultado del ejercicio neto

(En miles de soles, a jun-24)



“Las caídas registradas aún se encontrarían influenciadas por la salida de CRAC Raíz en ago-23, quien mantenía a jul-23 el 40.9% de los créditos directos y el 44.8% de los depósitos”



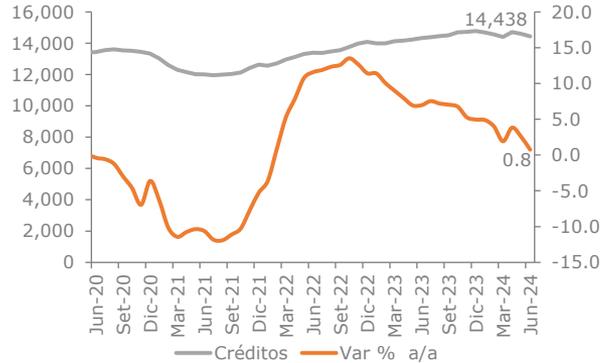
Empresas Financieras

Respecto a los créditos directos, a jun-24, se observa una desaceleración en su expansión, ante el menor crecimiento registrado en comparación al año pasado de su cartera de consumo (jun-23: 5.7% y jun-24: -1.1% a/a) y pequeña empresa (jun-23: 5.3% y jun-24: -2.8% a/a) que componen el 27.0% y 48.5% del total de la cartera. Por su parte los depósitos totales aumentaron explicado por el incremento de los depósitos a la vista (71.6%) y de ahorro (41.0%).

El subsistema registró pérdidas por -12,424 miles de soles ante los mayores gastos financieros (+9.4% a/a) y mayores provisiones (+37.4% a/a) ante el alza del riesgo crediticio. Asimismo, cabe señalar, la entrada de Financiera Surgir Santander dentro del subsistema a partir de abr-2024, entidad orientada al financiamiento de MYPES.

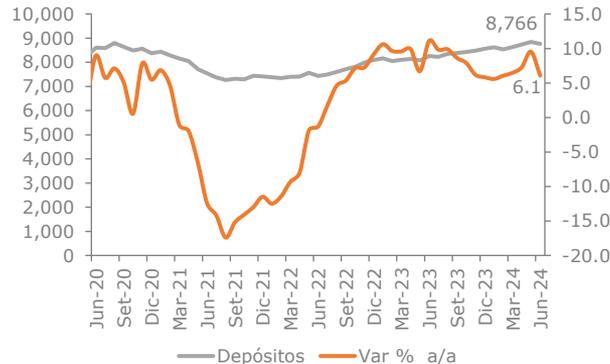
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



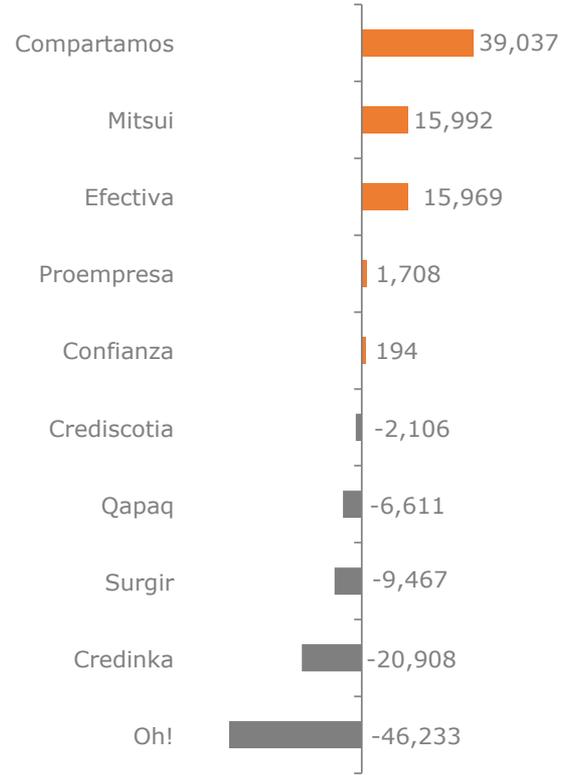
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Resultado del ejercicio neto

(En miles de soles, a jun-24)



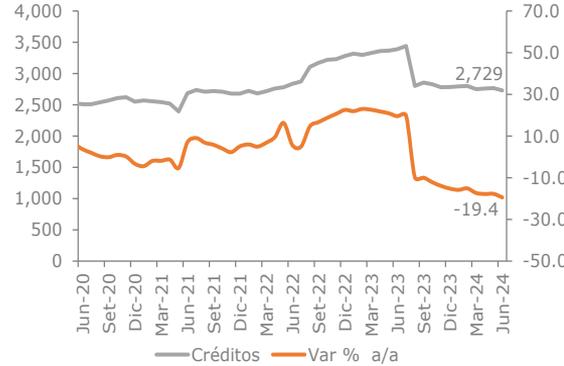


Empresas de Crédito

A jun-24, los créditos directos continúan una trayectoria negativa ante las var% de los créditos a pequeñas empresas (-34.4% a/a), de consumo (-14.6% a/a) y la salida de EC Acceso Crediticio en ago-23. El subsistema obtuvo un resultado positivo de 25,289 miles de soles dejando atrás las pérdidas de 18,936 miles se soles de jun-23, explicado por la caída de sus gastos financieros (-43.2% a/a).

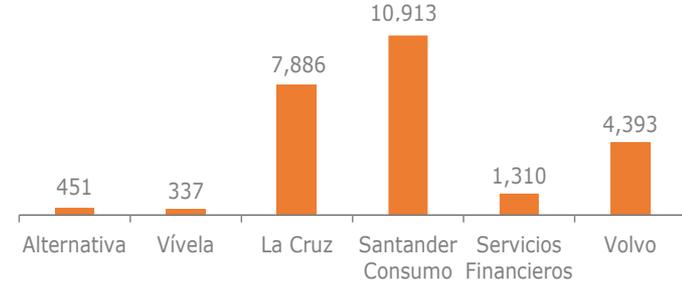
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



Resultado del ejercicio neto

(En miles de soles, a jun-24)

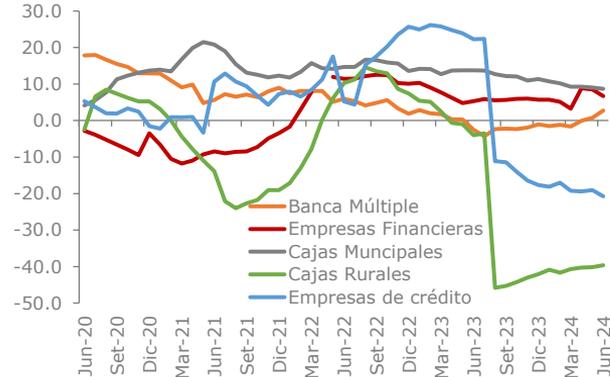


Evolución de créditos y depósitos en Lima

El departamento de Lima concentra el 72.5% de los créditos directos y el 75.6% de los depósitos totales a nivel nacional. Las Empresas de Crédito continuarían con una trayectoria decreciente, con una var % a/a de -20.7% a jun-23 ante la salida de EC Acceso Crediticio cuya participación era de 22.3% en la cartera de créditos correspondiente al departamento de Lima.

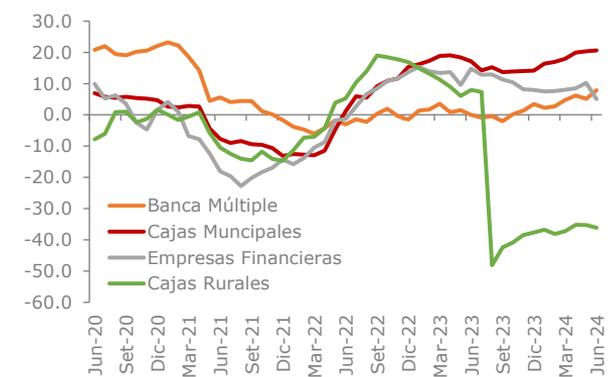
Evolución de los créditos directos en Lima

(%)



Evolución de los depósitos totales en Lima

(%)





Sistema bancario

A jun-24, respecto a las participaciones en la banca múltiple, el Banco de Crédito del Perú (BCP) representa casi el 35% de los activos totales, BBVA destaca por su expansión en el último año, ubicándose con el 20.2% de la participación del mercado.

A nivel de créditos totales, las entidades que incrementan su participación de mercado son BCP (33.7%), BBVA (21.9%) e Interbank (13.6%) en el 2024. Respecto a su participación a nivel de depósitos totales, únicamente BBVA incrementó su participación (20.8%).

Finalmente, la distribución de mercado se mantiene estable, manteniéndose en las mismas ubicaciones a las registradas el año anterior, a excepción de los depósitos en el que Interbank (13.6%) se posiciona en tercer lugar superando a Scotiabank (12.5%).

*Se consideraron a los siguientes bancos: Banco de Comercio, Citibank, Banco Interamericano de Finanzas, Banco Ripley, Banco Pichincha, Mibanco, Banco GNB, Banco Santander, Banco ICBC, Bank of China, Afín Banco, Banco Falabella y Banco BCI.

Participación en el sistema bancario

(% de los activos totales)

Según % de activos totales				
Entidad bancaria:	Jun-21	Jun-22	Jun-23	Jun-24
Banco de Crédito	35.69	35.14	34.81	34.95
Banco BBVA Perú	20.65	19.70	19.88	20.16
Scotiabank	15.07	15.62	14.92	13.78
Interbank	13.14	12.87	13.43	13.46
Otros*	15.46	16.67	16.97	17.64

Participación en el sistema bancario

(% de los créditos totales)

Según % de créditos totales				
Entidad bancaria:	Jun-21	Jun-22	Jun-23	Jun-24
Banco de Crédito	34.87	34.82	33.13	33.70
Banco BBVA Perú	21.92	20.46	20.77	21.87
Scotiabank	15.93	16.55	16.14	14.63
Interbank	12.33	12.21	13.31	13.57
Otros*	14.96	15.96	16.66	16.23

Participación en el sistema bancario

(% del patrimonio total)

Según % de patrimonio total				
Entidad bancaria:	Jun-21	Jun-22	Jun-23	Jun-24
Banco de Crédito	35.03	35.60	34.54	34.38
Banco BBVA Perú	17.67	17.95	17.77	18.53
Scotiabank	19.10	17.82	18.17	16.90
Interbank	11.45	11.23	11.31	11.68
Otros*	16.75	17.40	18.21	18.50

Participación en el sistema bancario

(% de los depósitos totales)

Según % de depósitos totales				
Entidad bancaria:	Jun-21	Jun-22	Jun-23	Jun-24
Banco de Crédito	36.74	36.35	35.60	35.26
Banco BBVA Perú	20.12	19.63	20.70	20.80
Interbank	13.40	13.24	13.83	13.63
Scotiabank	13.66	13.53	12.91	12.49
Otros*	16.07	17.25	16.96	17.83

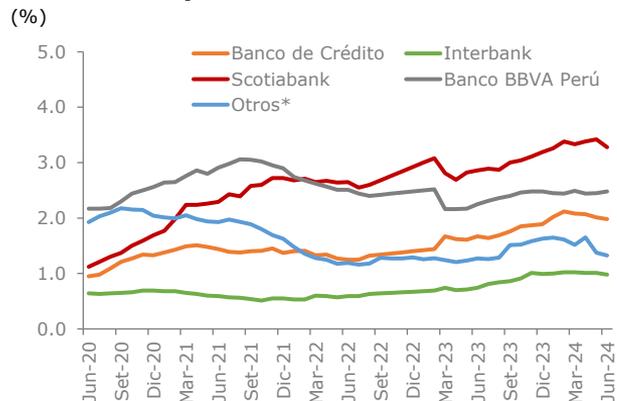


Sistema bancario

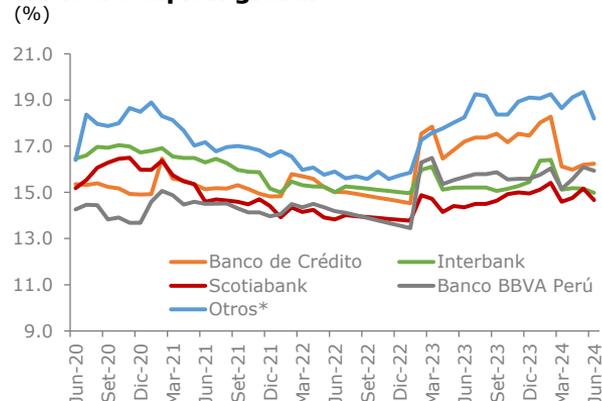
A jun-24, los bancos mantienen ratios de capital global por encima del mínimo requerido (9%), sin embargo, han disminuido ligeramente con respecto a jun-23, a excepción de Scotiabank y BBVA que no presentan cambios significativos. La mayor variación fue registrada por BCP (-1.0pp).

Los créditos ref. y reest./ créditos directos experimentaron incrementos interanuales de entre 0.2pp y 0.4pp. Asimismo, la morosidad aumentó en la mayoría de los bancos, siendo el Banco Pichincha y Mibanco las instituciones con mayor tasa de morosidad (7.5% y 7.4%, respectivamente). Respecto a las provisiones/créditos atrasados, los bancos provisionaron menores créditos directos a comparación de jun-23, a excepción de BCP (+5.1pp), pero manteniendo un nivel elevado de provisiones por encima del 100% de los créditos atrasados.

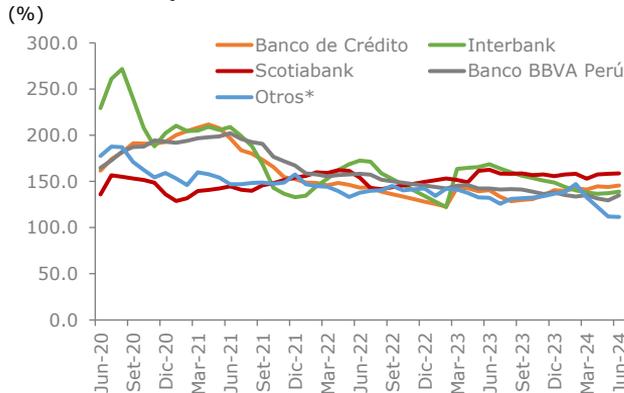
Créditos ref. y reest./créditos directos



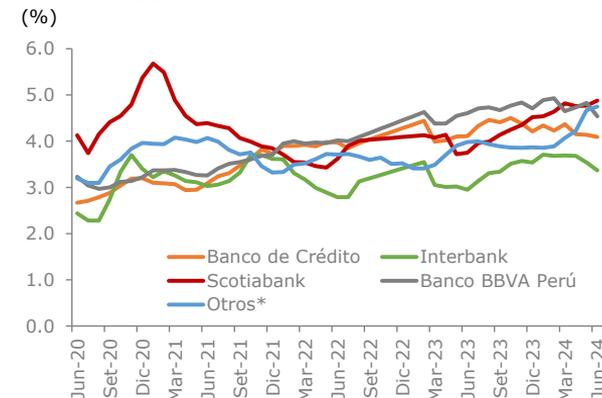
Ratio de capital global



Provisiones/créditos atrasados



Morosidad



*Se consideraron a los siguientes bancos: Banco de Comercio, Citibank, Banco Interamericano de Finanzas, Banco Ripley, Banco Pichincha, Mibanco, Banco GNB, Banco Santander, Banco ICBC, Bank of China, Afín Banco, Banco Falabella y Banco BCI.



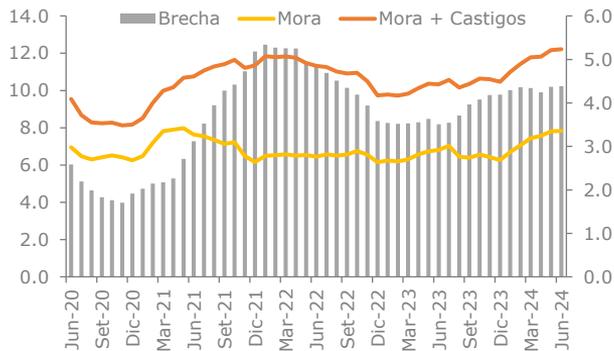
Microfinancieras

A jun-24, los créditos dirigidos a la MYPES (-1.1%) se desaceleraron ante la menor actividad económica y las débiles expectativas de venta de los empresarios quienes reducen sus pretensiones de solicitar nuevos créditos. A la fecha se encuentra vigente el programa Impulso Myperú, por el cual, COFIDE asignó alrededor de S/ 9,000 millones en garantías a entidades financieras para que otorguen créditos a MYPES.

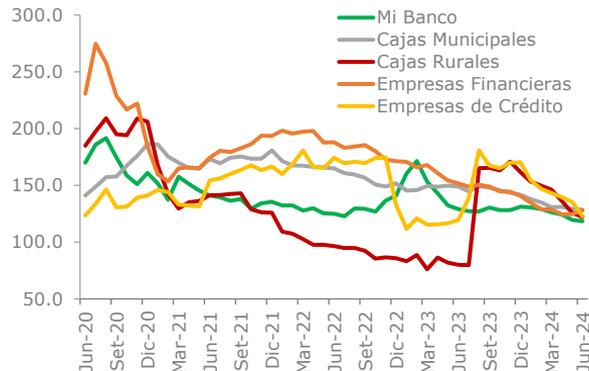
Asimismo, se observa un deterioro de la calidad de la cartera frente al mayor riesgo de incumplimiento, expresado en un incremento tanto de la mora (7.8%) como la mora ajustada (12.2%), siendo este último un indicador más ácido para evaluar la calidad de la cartera. Pese a ello, el sistema mantiene niveles altos de liquidez en MN (24.4%) en promedio y un ROE promedio de 4.9%.

Se han considerado como parte del subsistema de Microfinanzas a las siguientes instituciones: Banca Múltiple (Mi Banco), Empresas Financieras (Financiera Crediscotiba, Financiera Qapaq, Financiera Credinka, Financiera Proempresa, Financiera Compartamos, Financiera Confianza, Financiera Surgir), Empresas de Crédito (Alternativa, Inversiones La Cruz), Cajas Municipales y Cajas Rurales (las instituciones que se han encontrado vigentes durante el periodo de análisis).

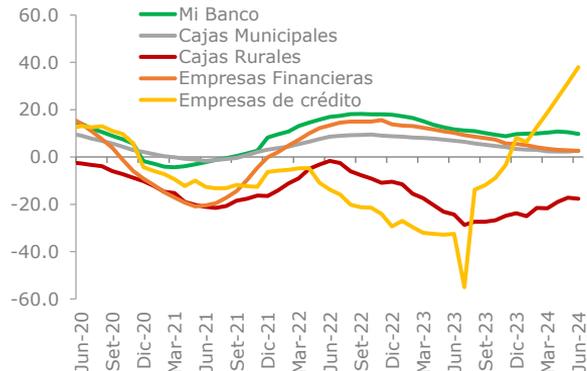
Morosidad del sistema de microfinanzas sobre los créditos a las MYPES (%)



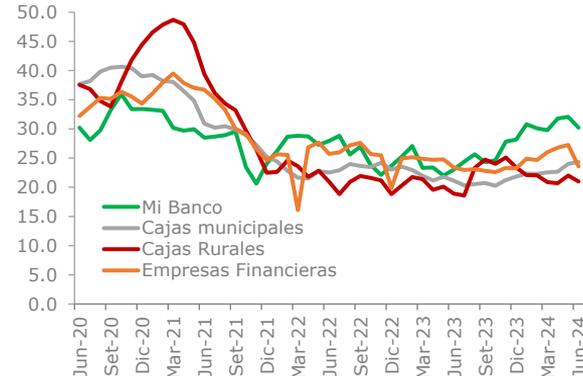
Provisiones/ créditos atrasados (%)



Rentabilidad (ROE) (%)



Ratio de liquidez en moneda nacional (%)





Sistema privado de pensiones

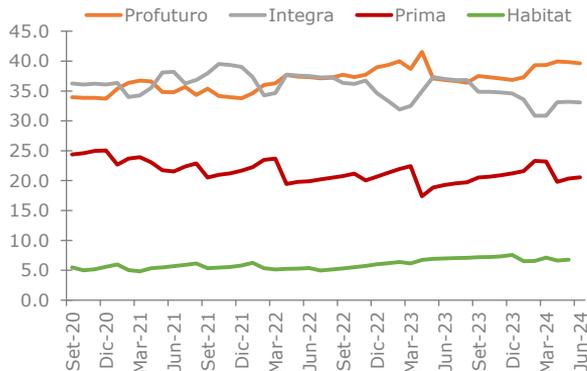
A jun-24, las AFP Profuturo e Integra concentran la mayor participación del SPP con 39.6% y 33.1%, respectivamente, seguidas de Prima con 20.6%, y finalmente de Hábitat, con una proporción menor del 6.8%.

La cartera de inversiones del SPP asciende a S/ 122,496 millones para jun-24, menor en S/ 2,340 millones respecto de jun-23. Esta se compone en una mayor proporción por inversiones en el exterior (47.0%), seguido por las inversiones en valores del gobierno (23.3%), por empresas no financieras (20.2%) y por empresas del sistema financiero (18.1%).

En 2023, el 76.3% de la PEA estaba afiliada a un sistema de pensiones, con un 50.8% en el SPP. Esto refleja un crecimiento significativo en comparación con diciembre de 2010, destacando la inclusión de más independientes hacia junio de 2024.

Participación en el SPP

(% de los activos totales)



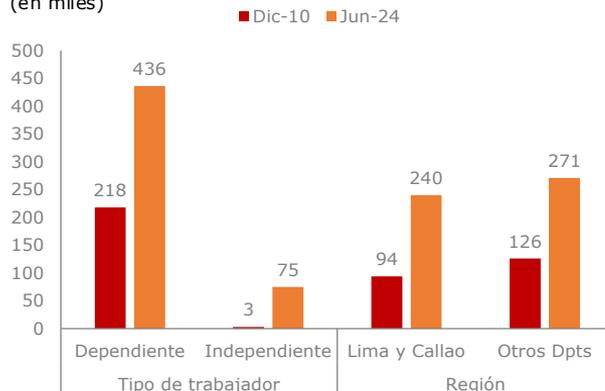
Cartera de inversiones del SPP

(millones S/)



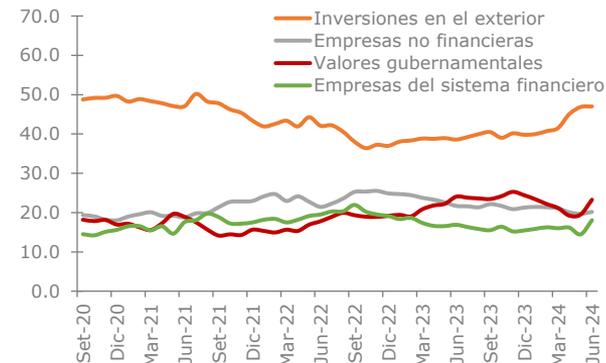
Afiliados al SPP

(en miles)



Composición de las carteras de inversión

(% del total)





Sistema privado de pensiones

A jun-24, la rentabilidad del SPP en términos agregados mostró una disminución con respecto al mes anterior, pasando de 7.9% a 6.6%. En específico, el fondo tipo 3 del Profuturo continúa siendo el más rentable (15.6%), mientras que la rentabilidad más baja es del fondo tipo 1 de Integra (6.7%).

En cuanto al resultado del SPP por fondo, el tipo 3 se mantiene como el más rentable, con un 12.9%; seguido por el tipo 2 (8.8%) y el tipo 0 (7.7%). Por su parte, el tipo 1 cerró en 6.7%, a pesar de haber registrado rentabilidades negativas durante el último trimestre.

La rentabilidad real de los últimos 12 meses del SPP por AFP oscila entre el 3.6% y el 5.7%, siendo el de menor rentabilidad Prima, y el mayor Hábitat.

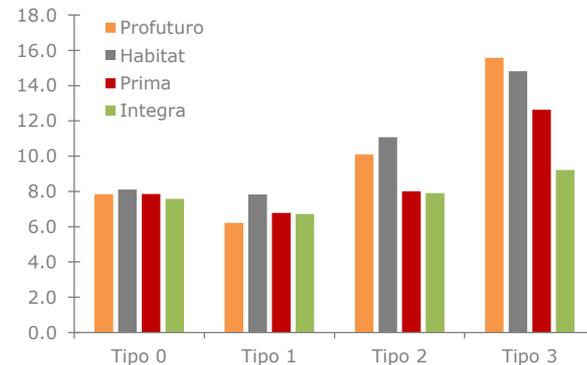
Rentabilidad del SPP

(Var. % a/a)



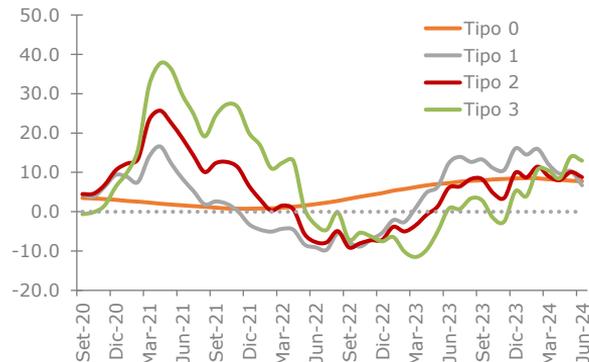
Rentabilidad del SPP por fondo y AFP

(Var. % a/a, a jun-24)



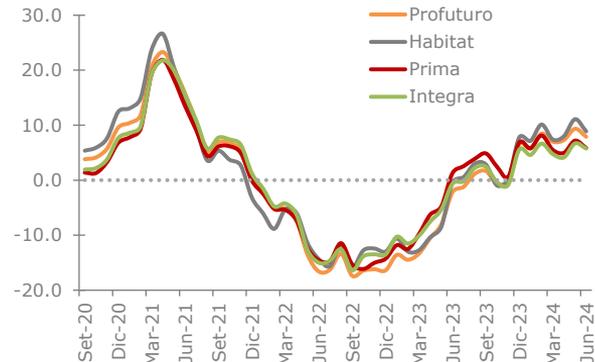
Rentabilidad del SPP por fondo

(Var. % a/a)



Rentabilidad del SPP por AFP

(Var. % a/a)





Sistema asegurador

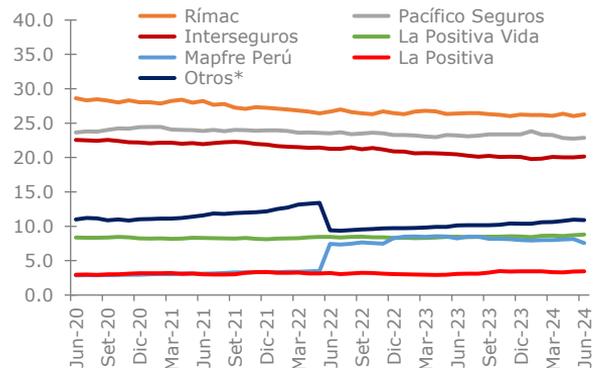
A jun-24, Rímac se mantiene como la compañía con mayor participación del sistema asegurador (26.2%), seguida por Pacífico (22.8%) e Interseguros (20.1%). En cuanto a la participación en las primas ganadas netas, Pacífico lidera con un 27.0%, seguida por Rímac, con una diferencia de 3.1%. Los siniestros incurridos netos en el mes se ubicaron en S/-3 495 119 M en referencia a la participación en estos, Rímac concentra el 27.0%, seguido por Pacífico (25.4%).

Por su parte la siniestralidad total anualizada cayó ligeramente con respecto al mes pasado: may-24: 44.8% a jun-24 44.3%), siendo la cifra más baja desde feb-16. Esto sugiere una mejora continua en la situación financiera y en la gestión de riesgos de las compañías de seguros, ya que hay un menor gasto en siniestros en relación con sus ingresos por primas.

*Se consideraron a las siguientes aseguradoras: Cardif, Protecta, Ohio National Vida, Crecer Seguros, Chubb Seguros, AVLA Seguros, Secrex, Vivir Seguros, Insur, Qualitas y Liberty Seguros.

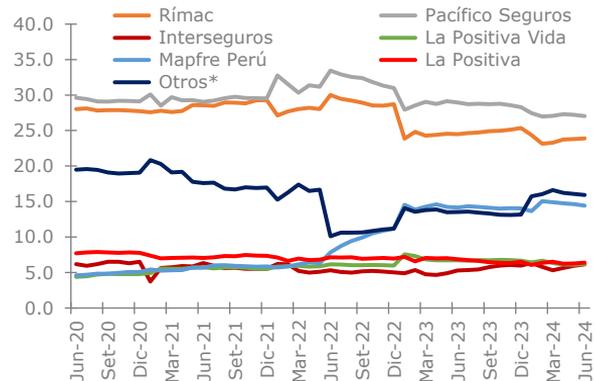
Participación en el sistema asegurador

(% de los activos totales)



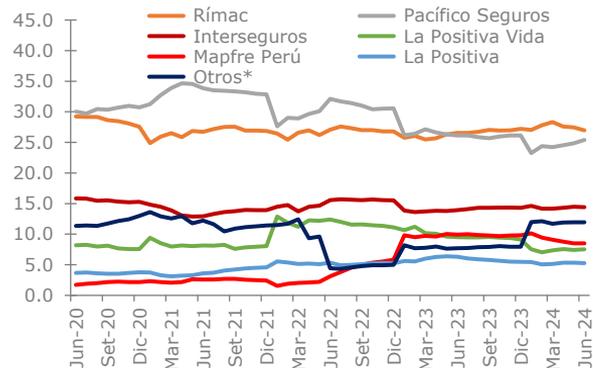
Participación en las primas

(% de las primas ganadas netas)



Participación en los siniestros

(% de los siniestros incurridos netos)



Siniestralidad total anualizada

(%)





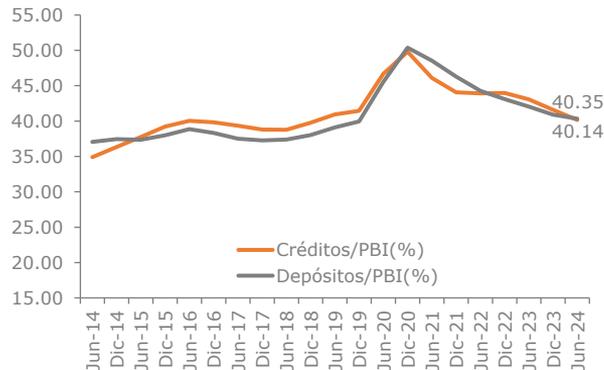
Inclusión financiera

La inclusión financiera se entiende como el acceso de la población a servicios financieros de calidad y el uso adecuado de dichos servicios por parte de ella. A jun-24, la intermediación financiera según los indicadores de créditos y depósitos respecto al PBI fueron del 40.4% y 40.1%, nivel similar al registrado antes de la pandemia de COVID-19.

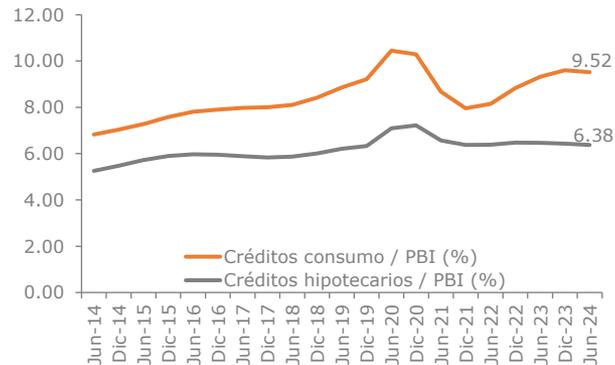
En los últimos 5 años se presentan importantes avances en torno al acceso de los servicios financieros, la disponibilidad de la red de atención del sistema financiero, medida como el número de puntos de atención por cada 100,000 adultos aumentó de 900 a 1,574 entre dic-18 y dic-23, como resultado de la expansión de la red de atención, principalmente en cajeros corresponsales, así como mayor grado de compartición de los puntos de atención entre entidades.

*Se utiliza el saldo promedio de los últimos 12 meses de créditos y depósitos de las instituciones del sistema financiero y el PBI a precios corrientes.

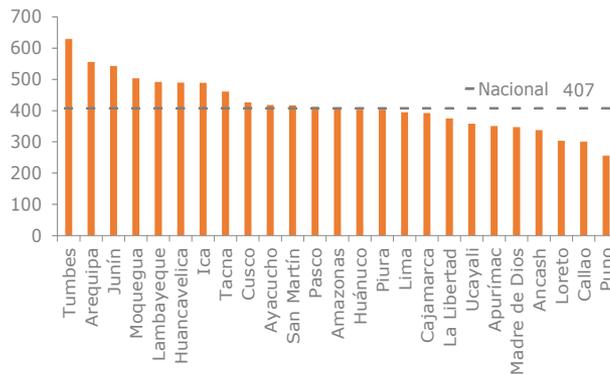
Intermediación Financiera : Créditos y depósitos (% del PBI)



Intermediación Financiera : Créditos de consumo e hipotecarios (% del PBI)

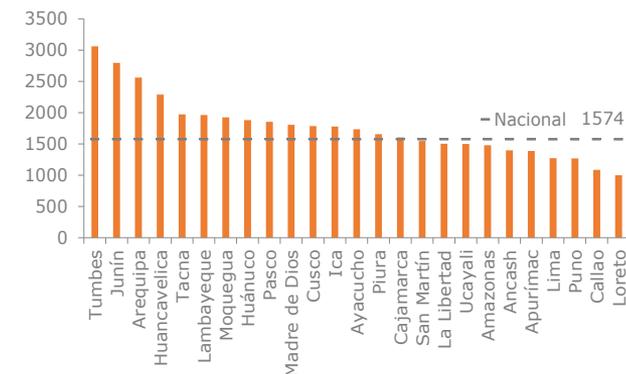


Acceso : infraestructura de puntos de atención (cantidad por cada 100 mil habitantes adultos, a dic-23)



Acceso : puntos de atención

(cantidad por cada 100 mil habitantes adultos, a dic-23)





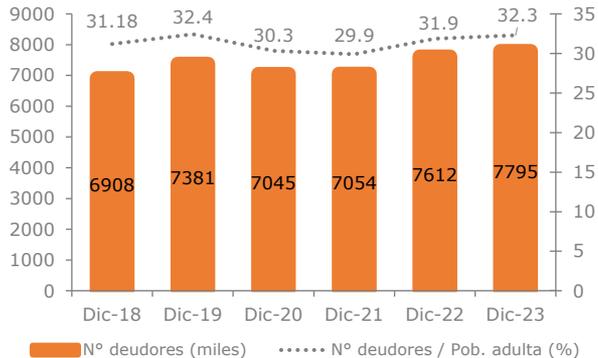
Inclusión financiera

A dic-23, el 32.3% de los adultos peruanos tenía crédito en el sistema financiero, lo que representa 7,795 millones de deudores. Cabe resaltar que las restricciones impuestas por la pandemia generaron una acelerada migración de los clientes hacia los canales digitales, con un crecimiento de 404.9% de las operaciones de la banca virtual, entre dic-20 y dic-23.

En relación a la dimensión de profundidad, el tamaño de las operaciones se mantuvo estable, con un cociente de 1.01 veces para crédito promedio/PBI per cápita y 0.09 veces para depósitos. Esto significa que el tamaño promedio de los créditos otorgados es casi igual al ingreso promedio por persona, mientras que los depósitos son bastante bajos, lo cual estaría relacionado a la poca cultura de ahorro en el país y falta de capacidad de ahorro. Por otro lado, las mujeres representan poco más de la mitad del total de deudores del sistema financiero.

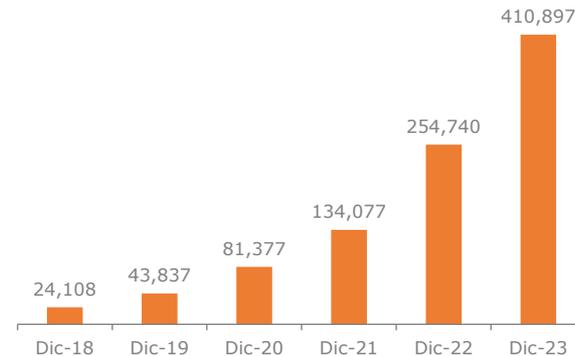
Uso : Deudores

(N° y como % de la población adulta)



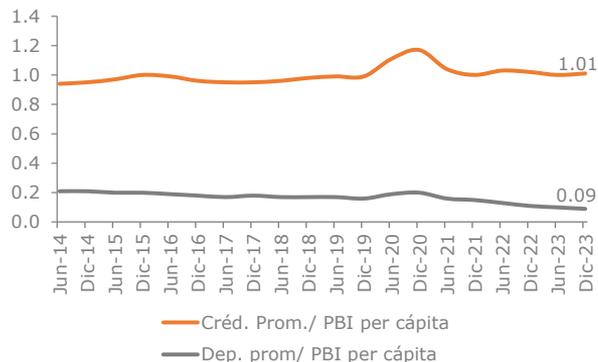
Uso: Número de operaciones en Banca Virtual

(En miles)



Profundidad: Por tamaño de operación

(N° veces)



Profundidad: Tenencia de cuentas según género –

Área rural (% de la población adulta)





Evaluación de la Vulnerabilidad del sistema financiero

El índice de vulnerabilidad financiera se calcula usando 3 componentes del Análisis de Componentes Principales. Se utiliza el ratio de capital global, apalancamiento, rentabilidad, liquidez en MN y ME, morosidad real, déficit fiscal, deuda pública y créditos y depósitos sobre el PBI.

La vulnerabilidad financiera se había mantenido históricamente en niveles bajos explicado por los ratios de liquidez, la morosidad baja y la rentabilidad alta, hasta la llegada de la pandemia en el 2020, cuando se dio un breve deterioro del ratio de capital global, del ROE y de la liquidez en soles, junto a un aumento de la morosidad real, del déficit fiscal, de la deuda pública y del crédito/PBI. Tras la pandemia se redujo, si bien no ha llegado a los niveles previos ante la menor rentabilidad y morosidad real aún alta a causa de la elevada tasa de interés de referencia.

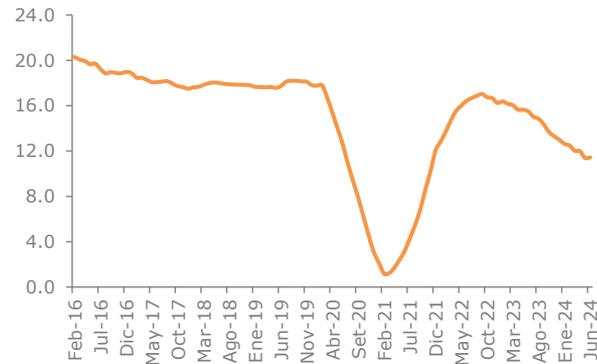
Índice de Vulnerabilidad Financiera

(varianza explicada = 93%)



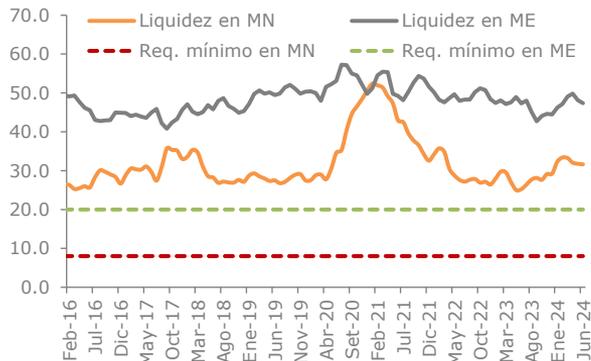
Rentabilidad (ROE)

(%)



Ratio de liquidez en moneda nacional

(%)



Morosidad

(%)





Glosario de términos

- **Análisis de Componentes Principales:** Es una metodología que busca reducir la dimensionalidad de los datos, es decir que busca reducir el número de variables al extraer una serie de componentes principales que mejor representan el comportamiento de la varianza de todos los datos. Hay tantos componentes principales como variables que se utilizaron. Como se busca simplificar los datos, se usan solo unos cuantos componentes principales que representan la mayor varianza.
- **Créditos reestructurados:** Créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo.
- **Créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos:** Porcentaje de los créditos directos que han sido refinanciados o reestructurados.
- **Créditos refinanciados:** Créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor.
- **Morosidad:** Porcentaje de créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial.
- **Morosidad Ajustada :** Porcentaje de créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial más flujo de castigos de los últimos 12 meses.
- **Prima:** el importe que paga el asegurado, contratante o tomador del seguro para contar con cobertura en caso ocurra un siniestro.
- **Provisiones/créditos atrasados:** Porcentaje de créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial que se encuentran cubiertos por provisiones.
- **Ratio de capital global:** Patrimonio efectivo/activos y contingentes ponderados por riesgos totales.
- **Ratio de liquidez:** promedio mensual de saldos diarios de los activos líquidos/promedio mensual de saldos diarios de los pasivos con vencimiento menor a un año.
- **ROA:** Utilidad acumulada en los últimos 12 meses/activo promedio de los últimos 12 meses.
- **ROE:** Utilidad acumulada en los últimos 12 meses/patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses.
- **Siniestro:** materialización del riesgo, como un accidente, un choque o la muerte.
- **Siniestralidad total anualizada:** siniestros de primas totales anualizadas/primas totales anualizadas.



UNIVERSIDAD DE LIMA

**Responsable del
Observatorio Económico,
Financiero y Social**
Mag. Julio del Castillo Vargas

**Responsable de
Investigación y Proyectos**
Mag. José Luis Nolasco

**Responsable de
Investigación**
Ph.D. Rosa Luz Durán

**Responsable del
Laboratorio del Mercado
de Capitales**
Mag. Javier Penny

**Practicantes Pre
Profesionales**
Nicole Vadillo
Esaú Miranda
Daniela Marcelo

Practicante Profesional
Luis Martínez