

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA FINANCIERO**

**Diciembre 2023**



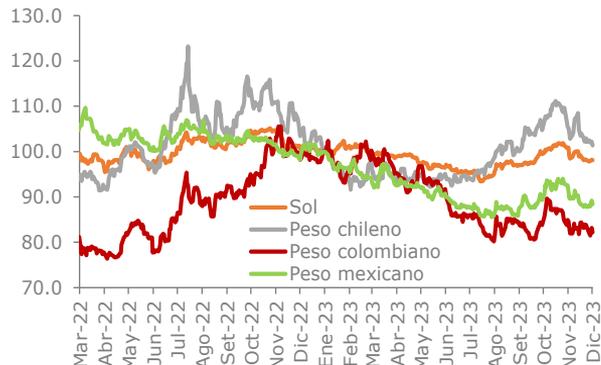
## Tipo de cambio y tasas de interés

Entre las principales monedas de la región, al 01-dic-23, el sol peruano se mantuvo como una de las monedas con menor volatilidad a pesar del fortalecimiento del dólar a nivel global. Respecto al cierre del año anterior, en la región, se han apreciado el Peso Colombiano 17.8% y el Peso Mexicano 11.6%, mientras el Peso Chileno se depreció 1.4% por los temores de la desaceleración económica de China y por su ciclo de reducción de tasas de interés. En el panorama internacional, el Euro, el Yen, la Libra Esterlina y el Yuan se han depreciado 1.4%, 12.4%, 4.6% y 3.5%, respectivamente; mientras que el Franco Suizo se ha apreciado en 5.5%.

El BCRP siguió con la reducción de la tasa de interés de referencia ubicándola en 7.00%, mientras la Fed mantuvo su tasa en su reunión del 1-nov-23.

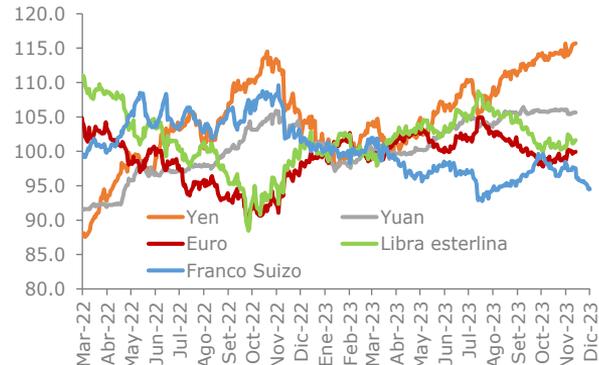
### Índice del tipo de cambio en la región

(30-dic-22=100, a la apertura del 01-dic)



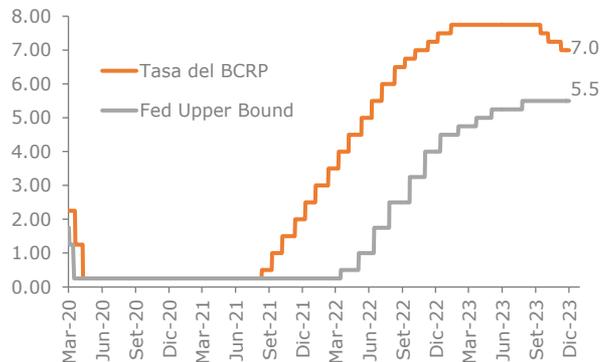
### Índice del tipo de cambio en el mundo

(30-dic-22=100, a la apertura del 01-dic)



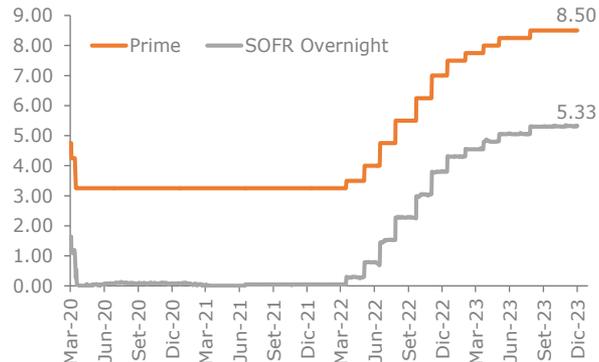
### Tasas de referencia

(%, a la apertura del 01-dic)



### Tasas internacionales

(%, a la apertura del 01-dic)





## Mercado de bonos y riesgo país

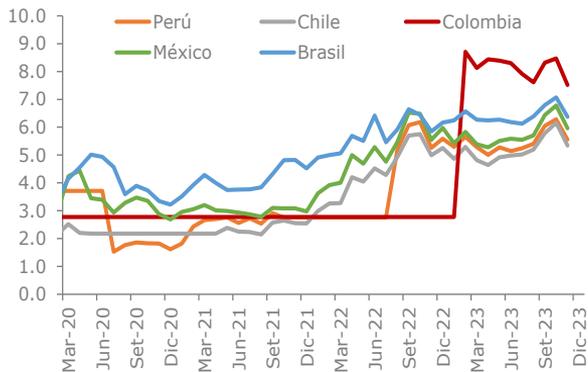
Se observa una disminución en los rendimientos de los bonos soberanos. Para el caso del Perú la tendencia descendente se presenta en un contexto donde las AFP han intensificado su tendencia compradora de bonos del tesoro peruanos mientras los inversionistas no residentes registran ventas netas de dichos títulos.

Sobre el rating crediticio, a dic-23, Perú, Chile y México se mantienen en grado de inversión, mientras Colombia y Brasil se encuentran en grado de especulación. A pesar de ello, se debe recordar que Perú sufrió una rebaja en su calificación crediticia por parte de Moody's de A3 a Baa1 en set-21.

Perú mantiene un endeudamiento del 33% respecto del PBI, el más bajo de la región, incluso menor a la de Chile de, aproximadamente, 38%.

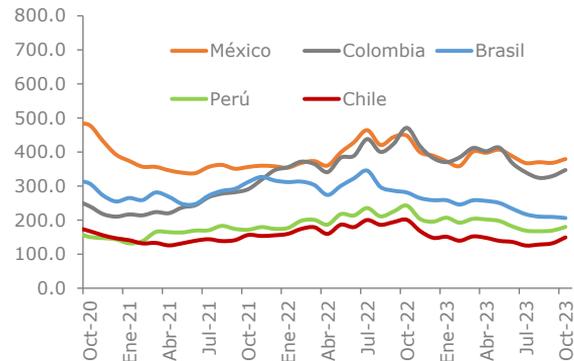
### Rendimiento de los bonos soberanos en US\$

(%)



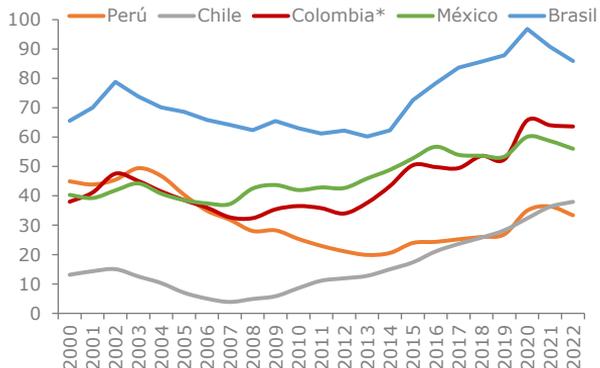
### Riesgo país

(Diferencial de rendimientos del EMBIG)



### Deuda bruta del gobierno general

(% del PBI)



### Rating crediticio en Latinoamérica

(calificación crediticia)

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-

\*El 2022 es una proyección para el caso de Colombia.



## Mercado bursátil

Las bolsas internacionales han tenido rendimientos en su mayoría positivos, aunque estos han sido menores en nov-23. Destaca el S&P 500, por su alto rendimiento a 1M frente a los datos de Estados Unidos de empleo e inflación. El menor rendimiento de los futuros de oro es reflejo de la recuperación de los mercados internacionales.

En la región, todos los mercados evaluados registran un desempeño positivo a 1M en nov-23, mientras en la evaluación a 1Y el BOVESPA destaca con un incremento del 14.48%, seguido por el IPSA (10.23%).

En el mercado peruano, el sector consumo tiene el mejor rendimiento, consistente con la reducción de la inflación y la entrega del CTS en el mes de noviembre. Mientras tanto, el sector construcción ha tenido un desempeño negativo por la menor producción en el sector.

### Mercados bursátiles internacionales

(Rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, a la apertura del 01-dic)

Índice	1M	3M	6M	1Y
S&P 500	7.73%	1.10%	8.16%	11.99%
Euro STOXX 50	7.82%	3.01%	3.61%	10.72%
NIFTY 50	6.73%	4.28%	9.63%	7.74%
Nikkei 225	5.79%	2.20%	7.33%	18.44%
SSE	0.28%	-3.24%	-5.40%	-4.23%

### Mercados bursátiles en América Latina

(Rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, a la apertura del 01-dic)

Índice	1M	3M	6M	1Y
SPBLPGPT	0.46%	-5.88%	1.97%	-2.46%
IPSA	7.52%	-3.04%	5.32%	10.23%
COLCAP	5.37%	5.73%	2.59%	-7.17%
IPC	8.32%	1.47%	2.28%	4.80%
BOVESPA	10.38%	7.72%	14.86%	14.48%

### Commodities más relevantes en Perú

(Futuros, rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, a la apertura del 01-dic)

Commodity	1M	3M	6M	1Y
Oro	3.33%	5.59%	3.59%	13.62%
Cobre	4.38%	-0.42%	2.68%	1.54%
Trigo	1.31%	-3.98%	-9.40%	-27.54%
Soya	1.24%	-3.72%	12.94%	-2.95%
Maíz	-1.74%	-3.07%	-10.80%	-20.91%

### Sectores del mercado bursátil peruano

(Índices S&P/BVL, rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, a la apertura del 01-dic)

Sector S&P/BVL	1M	3M	6M	1Y
Minería	0.63%	-5.57%	15.14%	12.99%
Consumo	3.23%	-2.78%	-3.37%	-5.57%
Financiero	-2.72%	-12.25%	-5.54%	-15.23%
Construcción	0.71%	-6.92%	-4.94%	-10.05%
Servicios Públicos	-7.66%	-8.65%	-11.34%	-11.34%
Utilidades eléctricas	-7.66%	-8.65%	-11.34%	12.26%

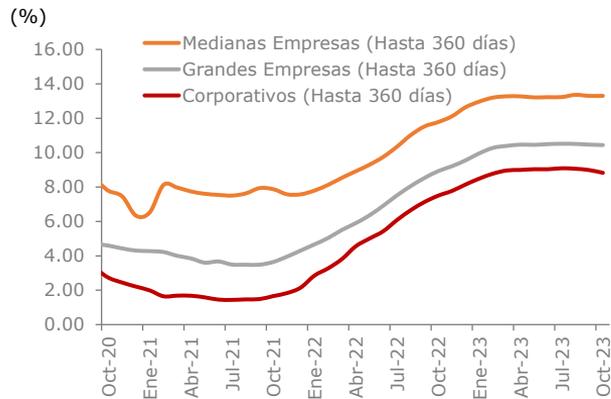


## Tasas de interés

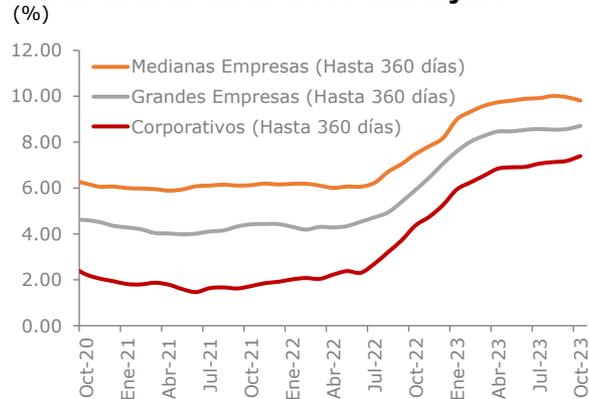
A oct-23, las tasas activas y pasivas en moneda nacional tuvieron una reducción muy leve, pese a la reducción de la tasa de referencia del BCRP, lo cual indicaría un efecto rezagado. Por su parte, las tasas activas y pasivas en moneda extranjera han continuado con un alza, si bien más ligera, dado el mantenimiento de la política restrictiva por parte de la Reserva Federal y a la espera de la próxima reunión.

Se espera que, en su próxima reunión, el BCRP baje nuevamente la tasa de referencia en 25 pb., lo cual reduciría el nivel de las tasas en moneda nacional. Por su parte, los datos de menor inflación en EEUU han generado expectativas de un mantenimiento de la tasa de la Fed, lo cual podría detener el alza de las tasas en moneda extranjera.

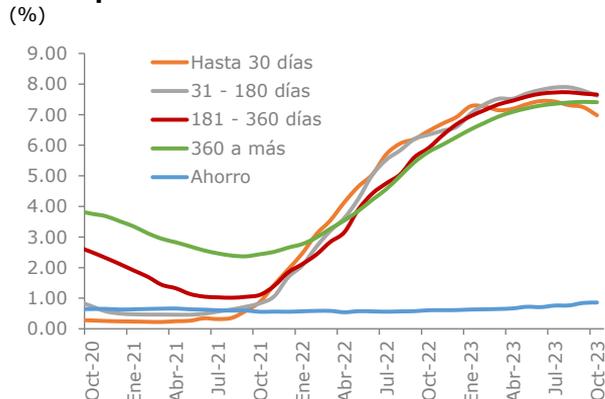
### Tasas activas en moneda nacional



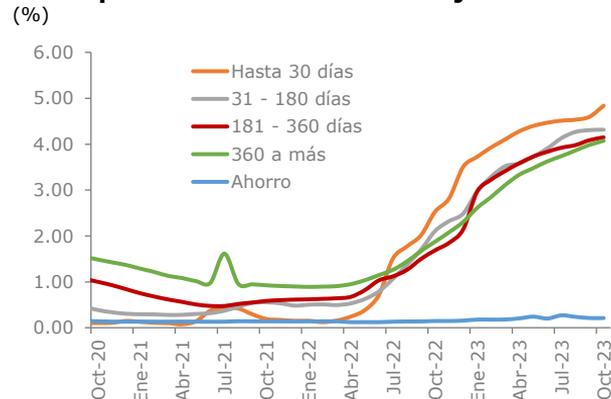
### Tasas activas en moneda extranjera



### Tasas pasivas en moneda nacional



### Tasas pasivas en moneda extranjera





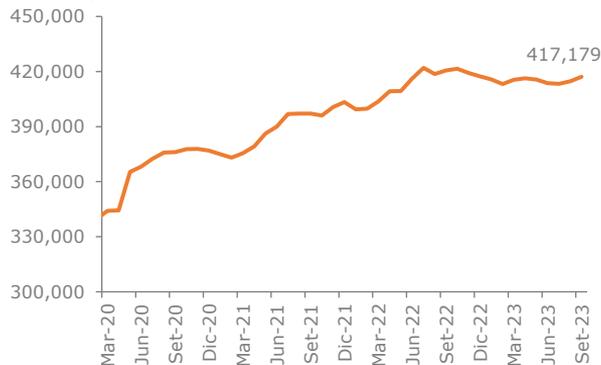
## Sistema financiero

A set-23 se observa un crecimiento en los créditos y depósitos totales a nivel nacional, alcanzando los S/ 417,179 millones y S/ 410,114 millones, respectivamente. Los créditos tuvieron una caída del 0.82% a/a y un aumento de 0.59% m/m, mientras que los depósitos, disminuyeron en 1.22% a/a y aumentaron en 0.19% m/m.

En cuanto a los depósitos totales por departamento, de los 25, 9 reportaron var% a/a negativas. En este contexto, las 3 regiones con mayores depósitos que experimentaron las mayores variaciones negativas fueron Junín 17.5%, Callao 7.7% y Piura 1.6%. En el caso de los créditos totales se ha reducido el volumen en 8 departamentos, los 3 principales fueron Callao 6.1%, Puno 3.0% y Tacna 3.1%

### Créditos totales

(millones S/)



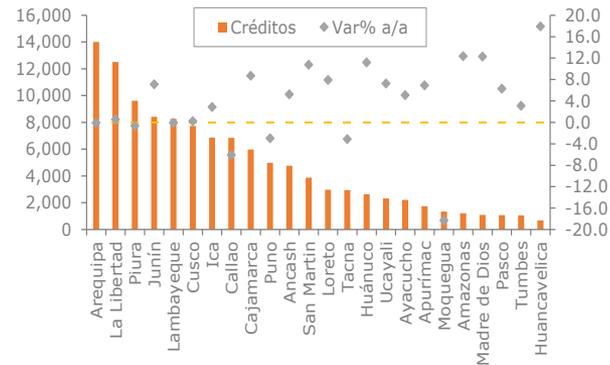
### Depósitos totales

(millones S/)



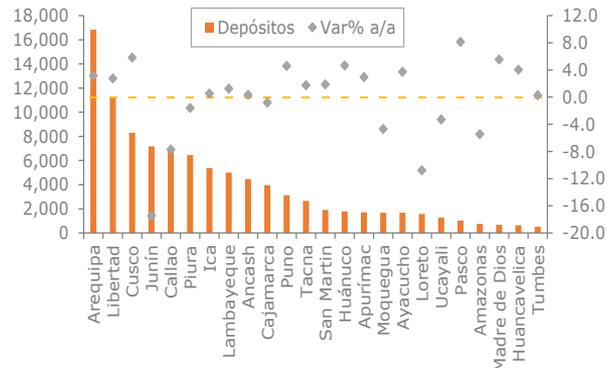
### Créditos totales por departamento\*

(millones S/, a set-23)



### Depósitos totales por departamento\*

(millones S/, a set-23)



\*Sin considerar a Lima.



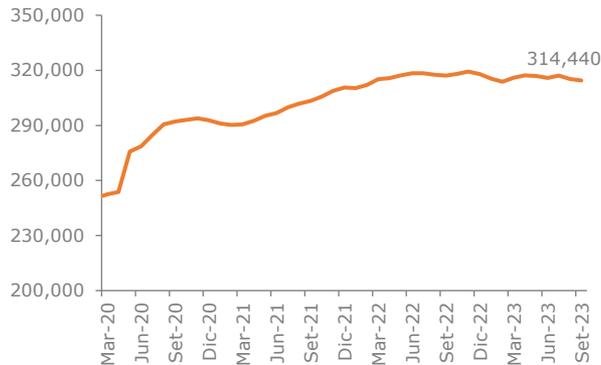
## Sistema financiero

El crecimiento de los créditos y depósitos en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) registran una desaceleración por la pérdida de dinamismo de la economía. Con respecto a los créditos y depósitos en ME, también influye la baja en el tipo de cambio del dólar. Los créditos en MN y ME cayeron en 0.85% a/a y 0.74% a/a respectivamente. Esta tendencia se explica por la cautela que registran las instituciones financieras al decidir la aprobación de nuevas operaciones de crédito.

En cuanto a los depósitos, los registrados en MN tuvieron un crecimiento del 1.57% a/a, mientras que los depósitos en ME cayeron en 6.39% a/a, con lo cual, el ratio de dolarización descendió en setiembre a 33.2%, generando una reducción de 1.84 puntos porcentuales en el año.

### Créditos en MN

(millones S/)



### Créditos en ME

(millones S/)



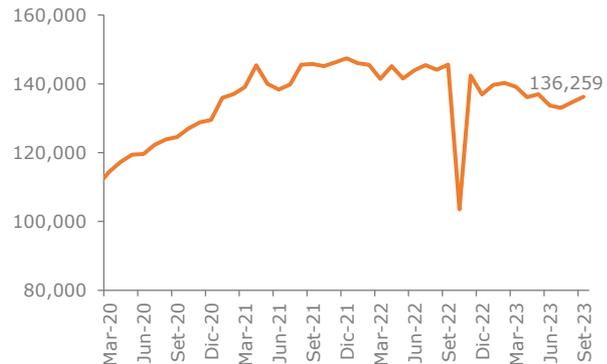
### Depósitos en MN

(millones S/)



### Depósitos en ME

(millones S/)





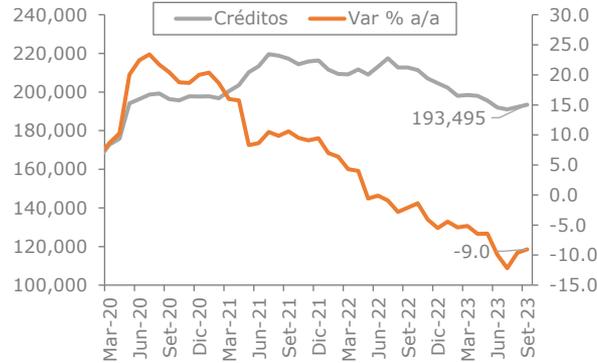
## Sistema financiero

Todos los tipos de crédito registraron una menor variación porcentual anual a set-23. Destaca el segmento no minorista al ser el único que registró una tasa de variación negativa, por la disminución de la cartera de medianas empresas. Por otro lado, resulta interesante, el crecimiento experimentado por los créditos minoristas en un contexto de desaceleración de la actividad económica.

Asimismo, los créditos de consumo han desarrollado una considerable expansión en los últimos años, en especial, por el incremento del saldo de tarjetas de crédito de la banca múltiple. Respecto a los créditos hipotecarios, estos muestran una desaceleración explicada en la cautela que muestran las entidades financieras respecto a financiar operaciones de largo plazo, en un contexto de desaceleración económica.

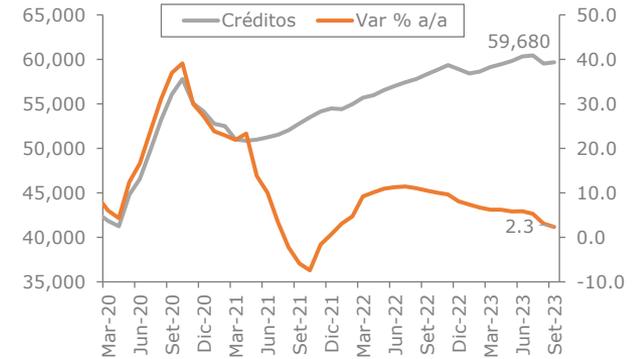
### Evolución de los créditos no minoristas

(millones S/ y %)



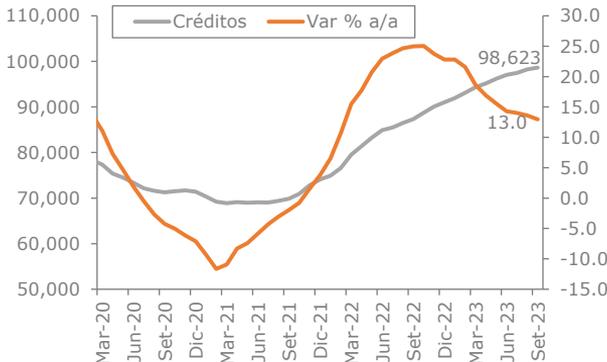
### Evolución de los créditos MYPE

(millones S/ y %)



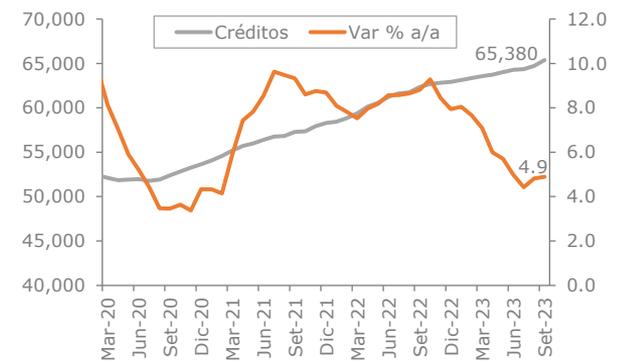
### Evolución de los créditos de consumo

(millones S/ y %)



### Evolución de los créditos hipotecarios

(millones S/ y %)





## Sistema financiero

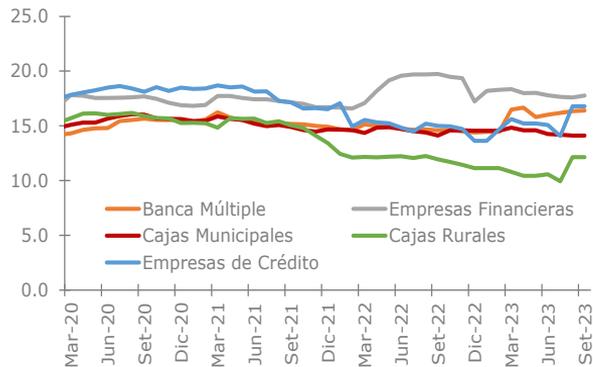
Los principales indicadores del Sistema Financiero muestran una posición sólida a pesar de dificultades coyunturales como las protestas a inicio de año, las condiciones climáticas, el panorama internacional, específicamente de Estados Unidos, China y Europa, así como la desaceleración de la economía local.

A set-23 el ratio de capital global destaca en todo el sector, ubicándose en niveles mayores al 14% salvo para las cajas rurales, con 12.1%. Esto supera el mínimo legal del 8.5%, indicando un bajo riesgo de solvencia en el sistema.

La morosidad más baja se encuentra en la banca múltiple, con 4.3%, mientras las rentabilidades más bajas las registran las empresas de crédito y las cajas rurales.

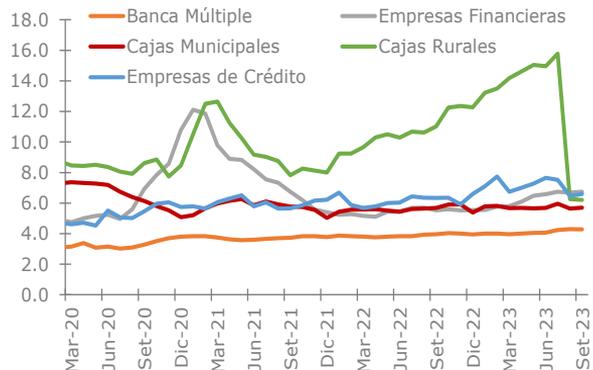
### Ratio de capital global

(%)



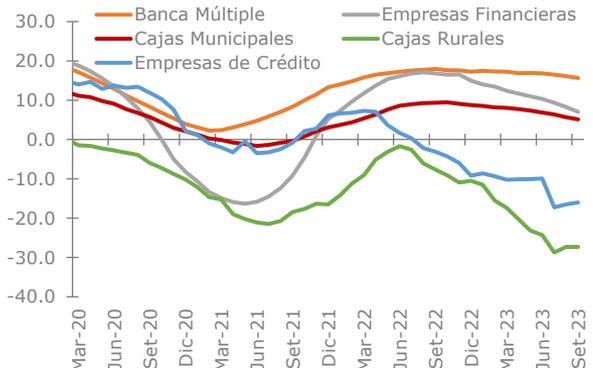
### Morosidad

(%)



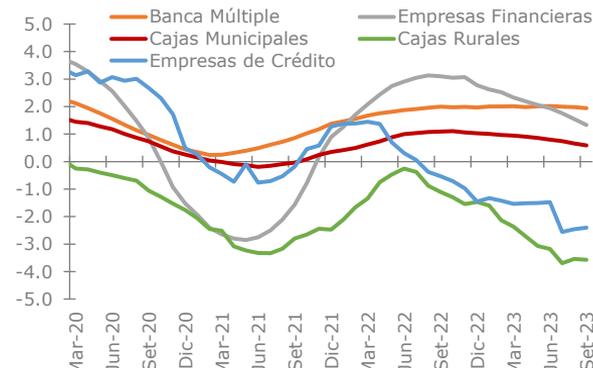
### Rentabilidad (ROE)

(%)



### Rentabilidad (ROA)

(%)





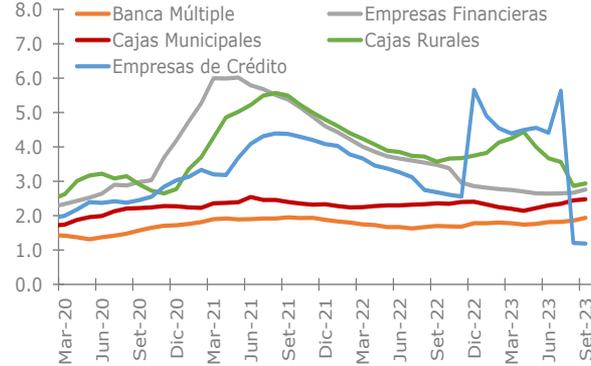
## Sistema financiero

A set-23 las empresas de crédito presentan el ratio más bajo de créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos, con 1.19%, ligado con su baja morosidad.

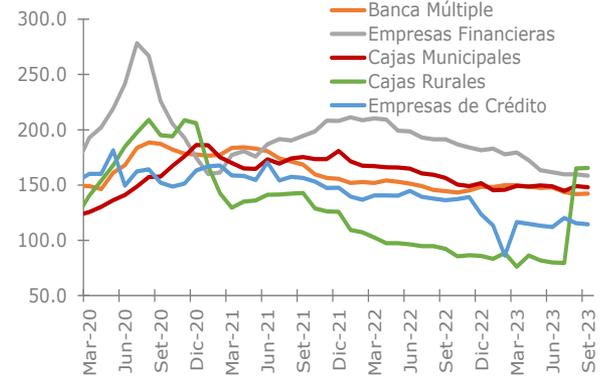
Las provisiones/créditos atrasados se reducen a diferente ritmo en cada subsistema. En el caso de la banca múltiple, se debe al menor volumen de provisiones, lo que se asociaría con una posición menos conservadora por unas mejores expectativas de la economía. Se debe precisar que las empresas desde el inicio de la pandemia constituyeron provisiones voluntarias adelantándose al deterioro de la cartera.

Todas las empresas del sector mantienen niveles altos de liquidez en MN y ME, muy por encima de los mínimos legales impuestos por la SBS de 8% y 20%, respectivamente. Las cajas rurales experimentaron un mayor ratio de liquidez en moneda extranjera.

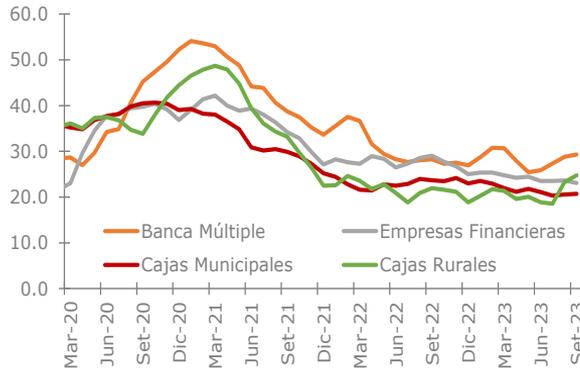
**Créditos ref. y rees./créditos directos (%)**



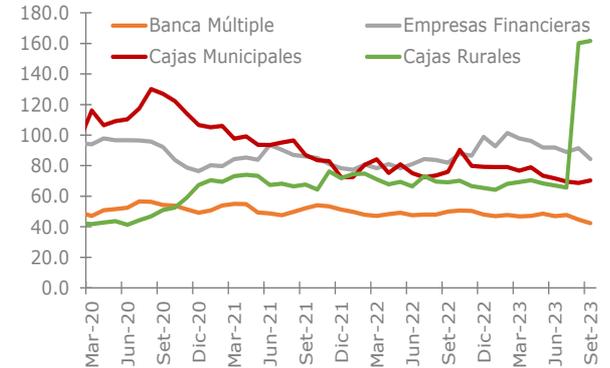
**Provisiones/créditos atrasados (%)**



**Ratio de liquidez en moneda nacional (%)**



**Ratio de liquidez en moneda extranjera (%)**





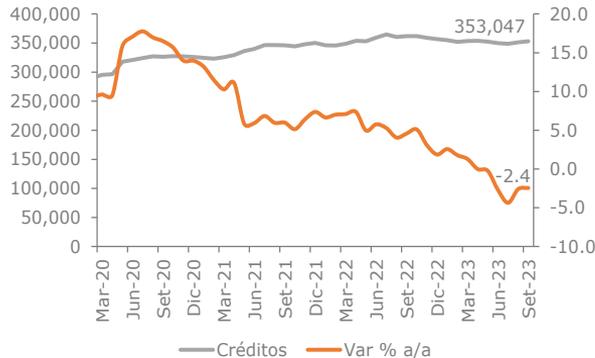
## Banca Múltiple

A set-23 la var% a/a del total de créditos, comparada con set-22, disminuyó en 2.4%. En el caso del total depósitos, experimentó una disminución en 3.0%. Siendo el Banco de Crédito del Perú el que concentra la mayor cantidad de colocaciones y depósitos.

Con respecto al total de créditos directos por departamentos, los 3 departamentos con mayores créditos totales que experimentaron una disminución, var% a/a, fueron La Libertad 3.6%, Arequipa 7.0% y el Callao 7.9%. Por otro lado, en cuanto al total de depósitos por departamentos, aquellos con mayores depósitos totales que sufrieron var% a/a negativas fueron Arequipa 4.7%, el Callao 9% y Cusco 2.3%.

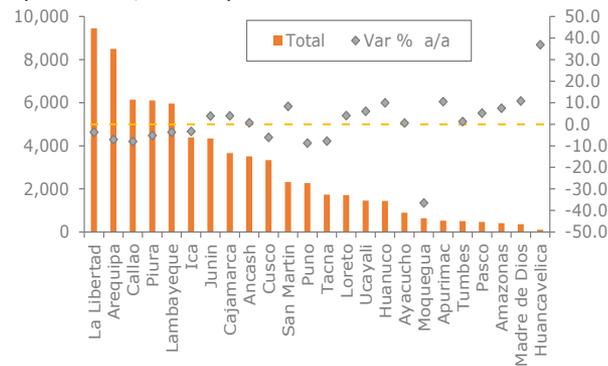
### Total de créditos

(millones S/ y %)



### Total de créditos directos por departamentos

(millones S/, a set-23)



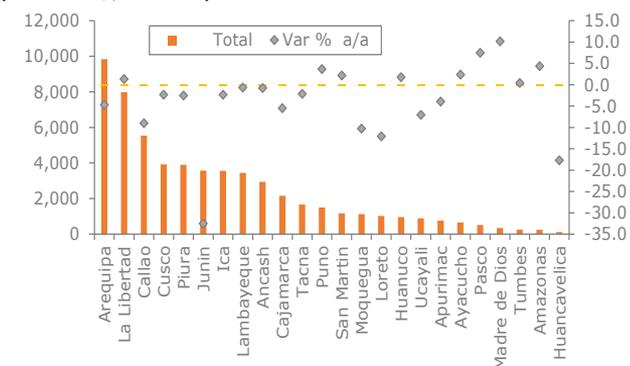
### Total de depósitos

(millones S/ y %)



### Total de depósitos por departamentos

(millones S/, a set-23)





## Cajas Municipales

El total de créditos registrado por las cajas municipales, en set-23 comparado con set 22, experimentó un aumento de 11.4%. En cuanto al total de depósitos, la var% a/a de set-23 muestra un aumento en 11.5%. La CMAC con mayor concentración de créditos y depósitos es CMAC Arequipa.

En el caso del total de créditos directos por departamentos, ningún departamento, salvo Tumbes, obtuvo una var% a/a negativa. Los 3 principales departamentos que aumentaron sus créditos totales fueron Arequipa 13.6%, Cusco 5.3% y Junín 15.6%. En el caso de los depósitos por departamento, solo Arequipa, Moquegua y el Callao experimentaron tasas negativas.

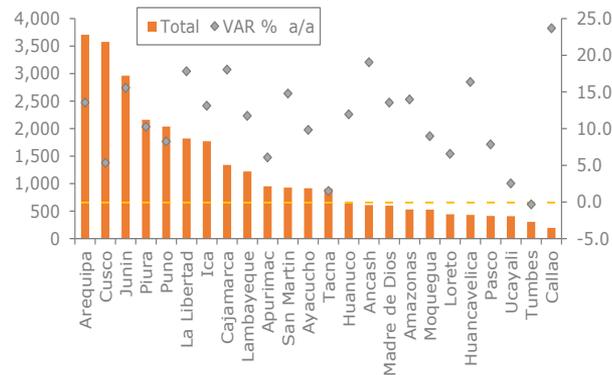
### Total de créditos

(millones S/ y %)



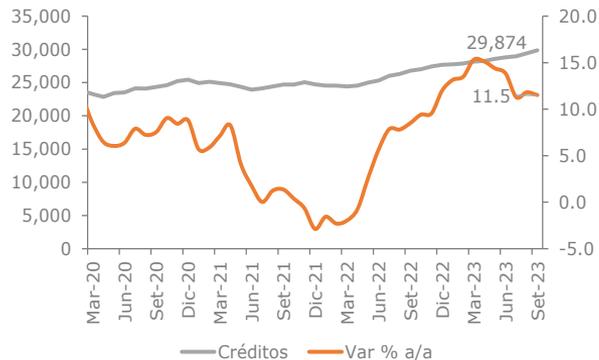
### Total de créditos directos por departamentos

(millones S/, a set-23)



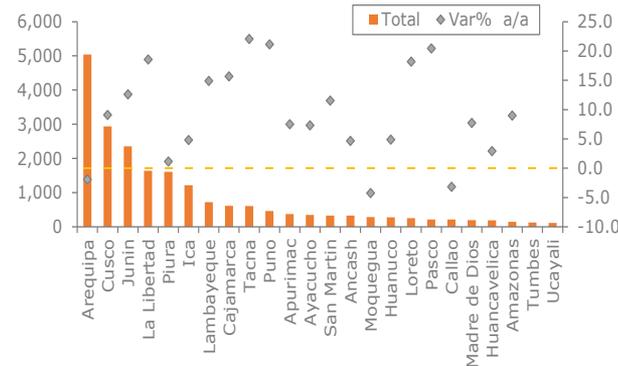
### Total de depósitos

(millones S/ y %)



### Total de depósitos por departamentos

(millones S/, a set-23)





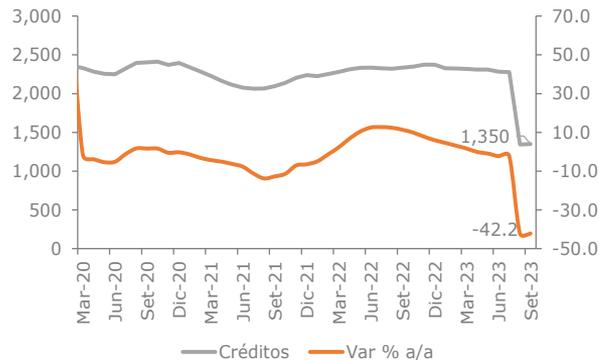
## Cajas Rurales

El total de créditos en cajas rurales tuvo una considerable disminución (42.2% var% a/a a set-23). Con respecto al total de depósitos que reporta el subsistema a set-23 se identifica una disminución del 36.3%. La caída de los créditos y depósitos se debe al cese de operaciones de la CRAC Raíz, quien fue intervenida en agosto por la SBS.

Por otro lado, a nivel del total de créditos directos por departamentos se observa una var% a/a negativa, a excepción de Huánuco. Las 3 regiones, con mayores créditos totales, que presentaron mayores disminuciones fueron Junín 31.8%, Puno 40.2% y Arequipa 13.5%. Respecto al total de depósitos por departamentos destacan la var% a/a de las regiones de Junín (5.2%) por su incremento, mientras Arequipa y Puno caen 17.8% y 16.2%, respectivamente.

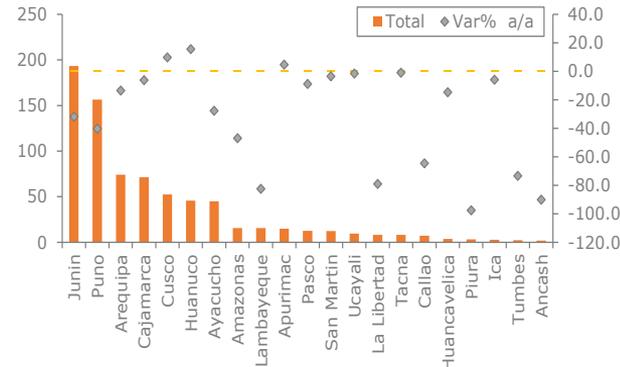
### Total de créditos

(millones S/ y %)



### Total de créditos directos por departamentos

(millones S/, a set-23)



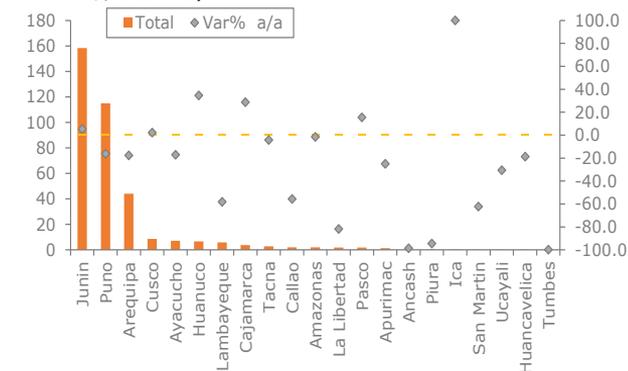
### Total de depósitos

(millones S/ y %)



### Total de depósitos por departamentos

(millones S/, a set-23)





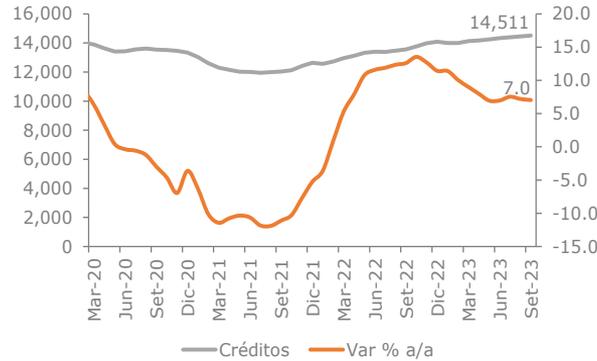
## Empresas Financieras

El total de créditos de empresas financieras reporta una var% a/a negativa a set-23 de 7.0%. Para el mismo periodo, el total de depósitos reporta un crecimiento de 8.6%. La institución que concentra la mayor cantidad de colocaciones y depósitos es Compartamos Financiera.

La participación del total de créditos por departamentos, exceptuando Lima, es liderada Arequipa, que registra una var% a/a a set-23 de 7.7%, Piura 11.7% y La Libertad 12.5%. Respecto al total de depósitos por departamentos, encontramos a Arequipa con una tasa positiva a/a de 8.2%, mientras La Libertad registra una tasa negativa de 0.23% al igual que Cusco con 7.6%.

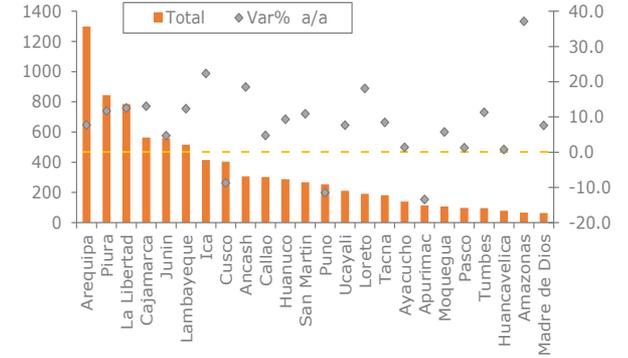
### Total de créditos

(millones S/ y %)



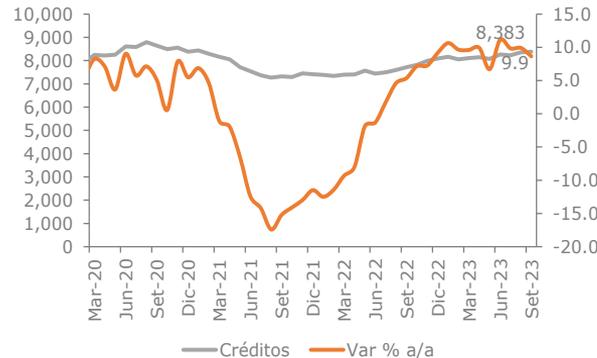
### Total de créditos directos por departamentos

(millones S/, a set-23)



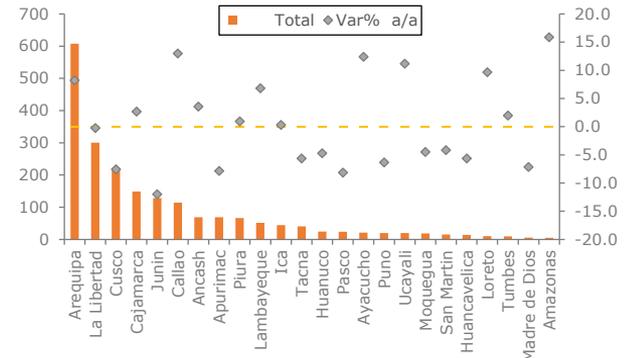
### Total de depósitos

(millones S/ y %)



### Total de depósitos por departamentos

(millones S/, a set-23)





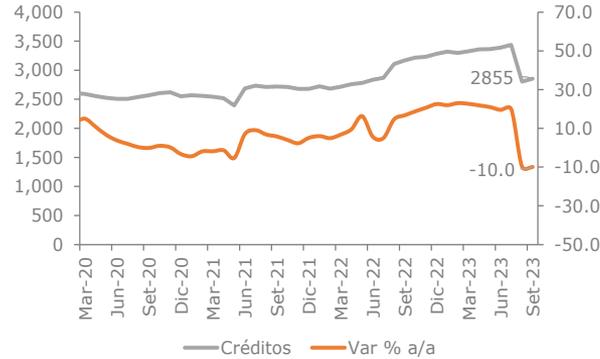
## Empresas de Crédito

En el contexto de las empresas de crédito, se registra una var% a/a negativa del 10.0% a set-23. La variación se explica por la salida de la empresa de crédito Acceso Crediticio, cuya licencia fue retirada por la SBS. Evaluando el saldo de la cartera de créditos a jun-23 contra jun-22, se mostraba una tasa positiva de 19.5%, por lo cual, el resultado es solo explicado por la salida de Acceso Crediticio.

En el caso del total de créditos directos por departamentos, a set-23, Lambayeque obtuvo la mayor cantidad de créditos (S/ 112 millones), con una variación anual a set-23 de 4.9%, seguido por Piura, quién concentró una cantidad de créditos totales de S/ 74.7 millones y una tasa a/a positiva de 6.7%.

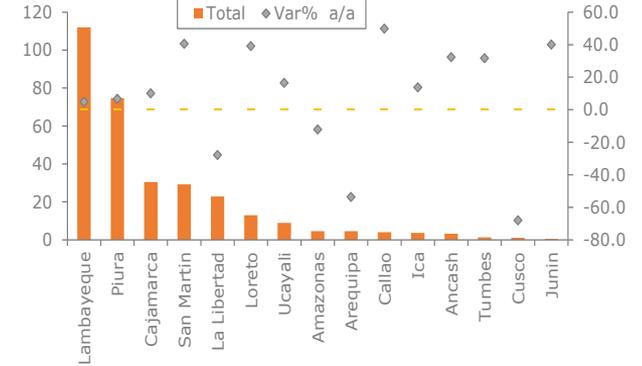
### Total de créditos

(millones S/ y %)



### Total de créditos directos por departamentos

(millones S/, a set-23)



Mediante el Decreto Legislativo No. 1531 (18/03/22), se modificó la Ley General del Sistema Financiero, Ley No. 26702, introduciendo, a manera de reemplazo de la denominación EDPYME, a la denominación Empresa de Crédito, siendo definida como "aquella cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento en las diversas modalidades, con recursos de su propio capital y de otras fuentes que no incluyan depósitos del público".



## Sistema bancario

A set-23, las participaciones en la banca múltiple se mantienen estables, ubicándose el Banco de Crédito del Perú (BCP) como la entidad con mayor presencia, abarcando alrededor de 1/3 del mercado independientemente del criterio utilizado.

Con respecto a las demás entidades, destacan BBVA, Scotiabank e Interbank, que se ubican en el segundo, tercer y cuarto lugar respectivamente, al evaluar sus participaciones a nivel de activos, créditos, depósitos y patrimonio.

La distribución del mercado se mantiene estable manteniéndose las ubicaciones y sin señales de variar en el corto plazo.

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

### Participación en el sistema bancario

(% de los activos totales)

Según % de activos totales				
Entidad bancaria:	Set-20	Set-21	Set-22	Set-23
Banco de Crédito	35.34	35.52	35.18	35.39
Banco BBVA Perú	20.58	20.68	20.11	19.47
Scotiabank	15.52	14.57	14.95	13.98
Interbank	13.13	13.19	13.01	13.61
Otros*	15.44	16.04	16.75	17.54

### Participación en el sistema bancario

(% de los créditos totales)

Según % de créditos totales				
Entidad bancaria:	Set-20	Set-21	Set-22	Set-23
Banco de Crédito	34.63	35.01	34.67	33.32
Banco BBVA Perú	21.44	21.30	20.49	20.92
Scotiabank	15.72	16.49	16.21	15.58
Interbank	12.90	12.13	12.37	13.43
Otros*	15.31	15.07	16.26	16.75

### Participación en el sistema bancario

(% del patrimonio total)

Según % de patrimonio total				
Entidad bancaria:	Set-20	Set-21	Set-22	Set-23
Banco de Crédito	34.48	35.18	35.91	35.18
Banco BBVA Perú	17.37	17.38	18.03	17.99
Scotiabank	19.33	19.15	17.39	17.87
Interbank	11.38	11.49	11.11	11.23
Otros*	17.43	16.80	17.57	17.73

### Participación en el sistema bancario

(% de los depósitos totales)

Según % de depósitos totales				
Entidad bancaria:	Set-20	Set-21	Set-22	Set-23
Banco de Crédito	35.20	36.30	35.90	36.03
Banco BBVA Perú	20.88	20.20	20.88	20.25
Interbank	13.11	13.56	13.18	13.61
Scotiabank	14.46	12.93	12.92	12.24
Otros*	16.34	17.01	17.12	17.87



## Sistema bancario

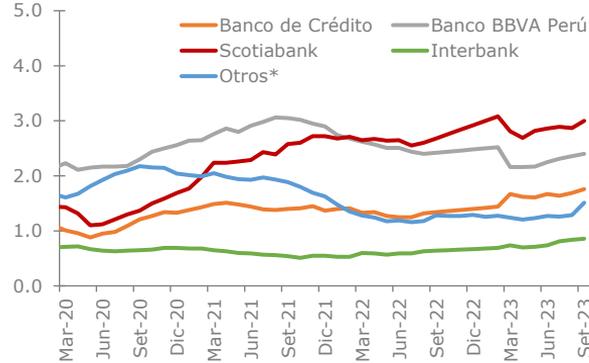
En relación al ratio de capital global, se encuentra que todos los bancos registran una var% a/a positiva a set-23, a excepción de Interbank quién experimento una ligera disminución e 0.9%. Asimismo, la mayor variación positiva se dio por parte del Banco de Crédito con 17.4%.

En cuanto a los créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos, si se realiza el ejercicio observando la var% a/a a set-23, se observa que todas las entidades tuvieron var % positivas, con excepción del BBVA que fue de -0.8% y la más grande la obtuvo el Banco de Crédito, 31.3%.

Respecto a la morosidad, si se examina la var% a/a a set-23, se observa cambios positivos en todos los bancos, la mayor fue obtenida por el BBVA, 11.7%.

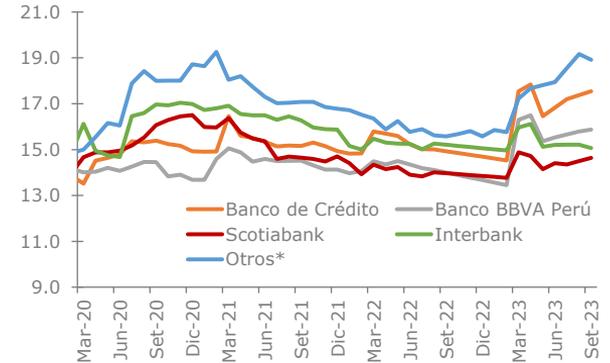
### Crédito ref. y reest./créditos directos

(%)



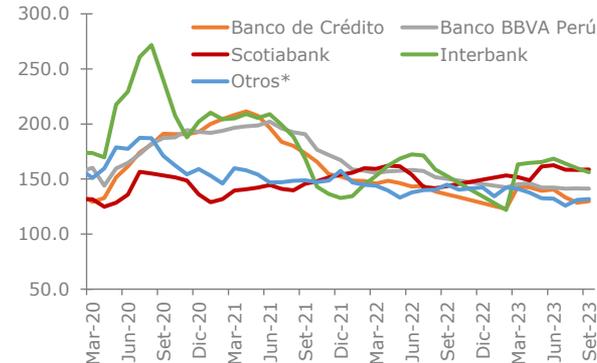
### Ratio de capital global

(%)



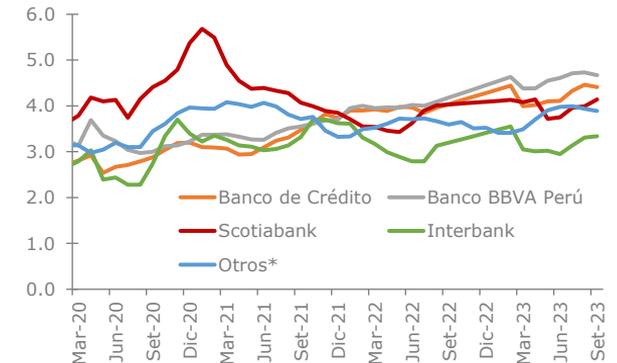
### Provisiones/créditos atrasados

(%)



### 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, Alfin Banco, Banco Falabella y Banco BCI.



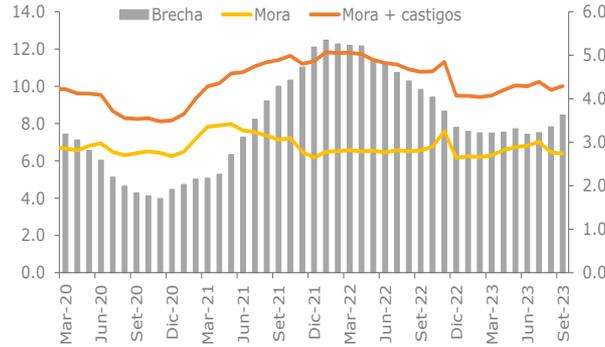
## Microfinancieras

En cuanto a la Rentabilidad (ROE) se observa una abrupta caída por parte de las Empresas de Crédito. Esto se explica por la salida de Acceso crediticio. El ROE a set-23 de Mi Banco, Empresas Financieras y Cajas Municipales muestra una tendencia decreciente, pero manteniéndose en el tramo positivo. En el caso de las Cajas Rurales, desde jun-22 se mantiene su tendencia decreciente ubicándose con resultados negativos.

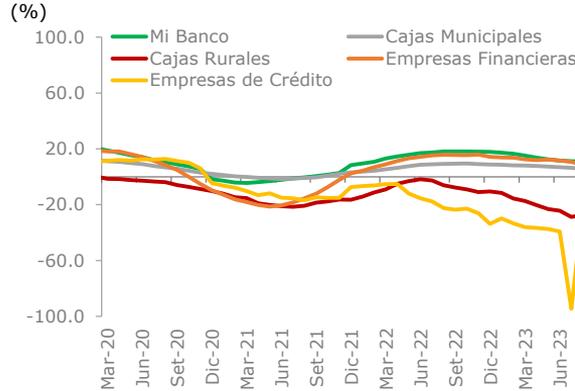
Con respecto a la morosidad, desde mar-2022 se puede observar que el sistema registra una reducción de la brecha de mora y mora ajustada (mora más castigos). Esto muestra una paulatina mejora de la cartera de créditos. El indicador de mora ajustada es un indicador más ácido para evaluar la calidad de la cartera.

\*Se han considerado las siguientes instituciones: Banca Múltiple (Mi Banco), Empresas Financieras (Financiera Crediscotia, Financiera Qapaq, Financiera Credinka, Financiera Proempresa, Financiera Compartamos, Financiera Confianza), Empresas de Crédito (Acceso Crediticio, Alternativa, Credivisión, Inversiones La Cruz), Cajas Municipales y Cajas Rurales (las instituciones que se han encontrado vigentes durante el periodo de análisis).

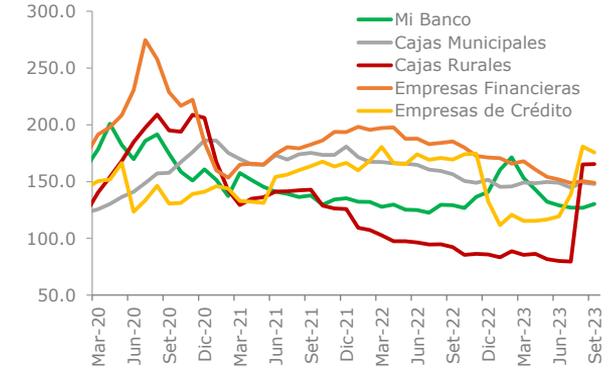
### Morosidad del sistema de microfinanzas sobre los créditos a las MYPES (%)



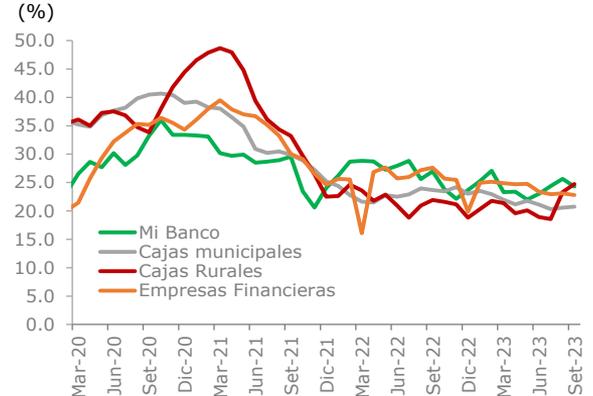
### Rentabilidad (ROE)



### Provisiones/créditos atrasados (%)



### Ratio de liquidez en moneda nacional (%)





## Sistema privado de pensiones

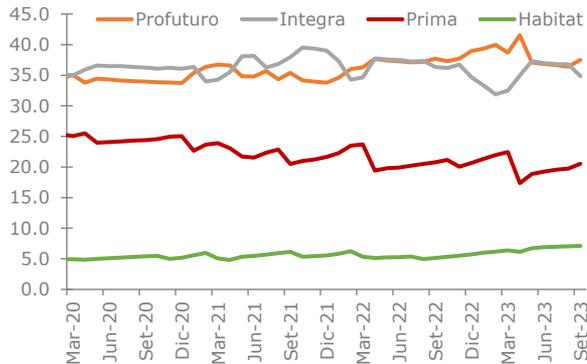
A set-23, las AFP Profuturo e Integra se posicionan como las más grandes del SPP, con participaciones de 37.5% y 34.9%, respectivamente. Por otro lado, Prima registra una recuperación significativa tras la caída que tuvo en abril de 18.1%. Esta caída se repitió también en abril del 2022, con una caída de, aprox. 4.3%.

La cartera de inversiones del SPP registra a set-23 S/ 115,568.00 millones, mayor en S/ 12,462.00 millones que el mismo mes del año pasado. Sin embargo, comparado con el mes anterior, registra una menor inversión en S/705,42 miles.

La composición de cartera continúa con las inversiones en el exterior como principal activo. Asimismo, las inversiones en valores gubernamentales han superado a la composición de empresas no financieras desde may-23.

### Participación en el SPP

(% de los activos totales)



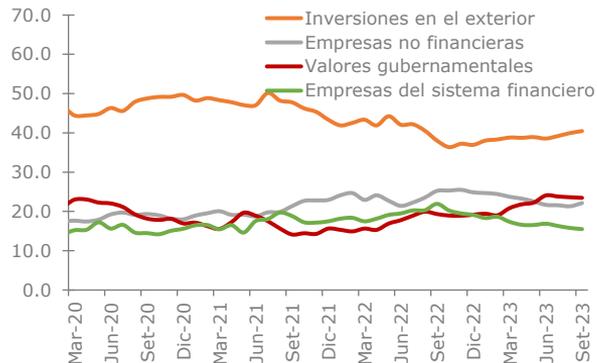
### Cartera de inversiones del SPP

(millones S/)



### Composición de las carteras de inversión

(% del total)



“Al 31-dic de 2022, se han retirado S/ 87,937 millones del SPP por parte de 6,133,003 afiliados, equivalente a 9.4% del PBI.”



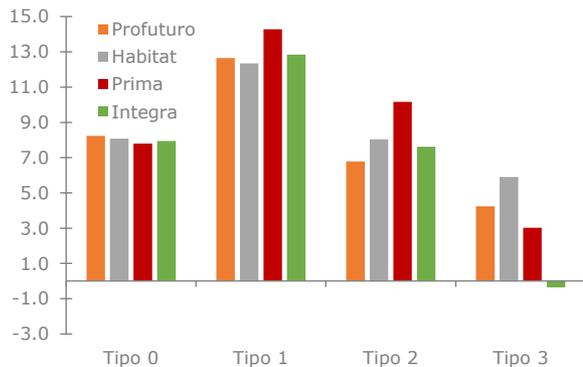
## Sistema privado de pensiones

A set-23, las rentabilidades por fondo y AFP no han cambiado con respecto al trimestre pasado, el tipo 1 de AFP Hábitat sigue siendo el más rentable. La rentabilidad total de cada AFP y del SPP en su conjunto registran una mejora, el sistema ya se encuentra el tramo positivo (3.06%). Sólo AFP Prima ha alcanzado una rentabilidad positiva, siendo esta del 1.28%.

Con respecto a la rentabilidad del SPP por fondo, el tipo 1 es el más rentable, mientras que los tipos 2 y 0 mantienen casi la misma rentabilidad, siendo el tipo 3 mayor en 0.3%. En cuanto al tipo 3, tras 12 meses con rentabilidades negativas y el mínimo alcanzado en mar-23 de -11.5%, registra en setiembre una rentabilidad de 2.9%.

### Rentabilidad del SPP por fondo y AFP

(Var. % a/a, a set-23)



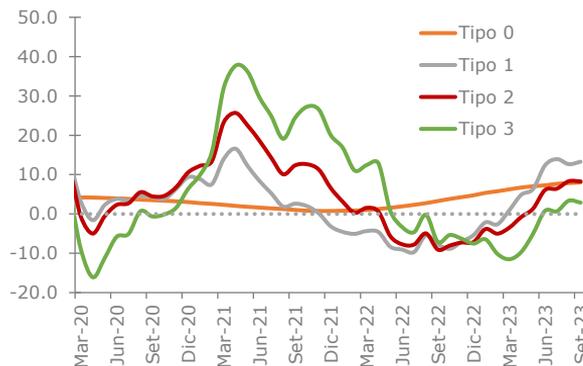
### Rentabilidad del SPP

(Var. % a/a)



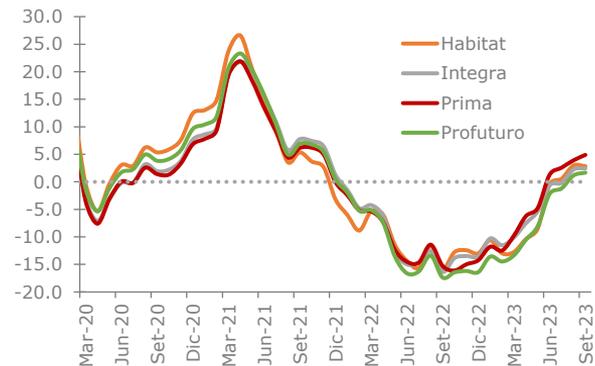
### Rentabilidad del SPP por fondo

(Var. % a/a)



### Rentabilidad del SPP por AFP

(Var. % a/a)





## Sistema asegurador

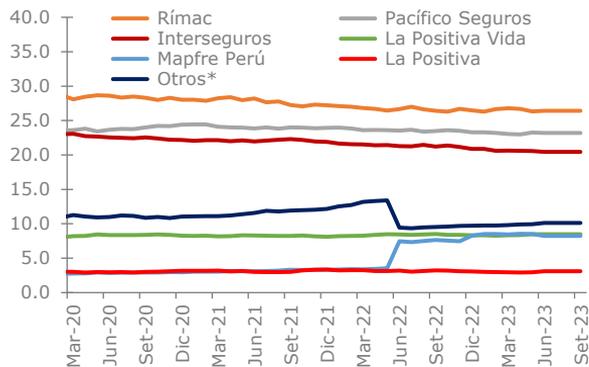
A set-23, Rímac sigue siendo la aseguradora más grande, con 26.4%, seguida por Pacífico (23.2%) e Interseguros (20.4%). Sin embargo, Pacífico lidera la participación de las primas ganadas netas, seguida principalmente por Rímac, que se encuentra debajo por tan sólo 4.5%.

En cuanto a los siniestros incurridos netos, Rímac y Pacífico se encuentran prácticamente igualados desde la disminución de Pacífico en ene-23. a set-23, Rímac lidera el indicador con 27.0%, seguida de cerca por Pacífico, con 25.7%.

La siniestralidad se redujo en set, registrando el segundo valor más bajo en lo que va del año, 52.6%. Con respecto al dato de mayo, la siniestralidad se ha reducido en 2.3%, mientras que ha caído en 1.25% desde enero.

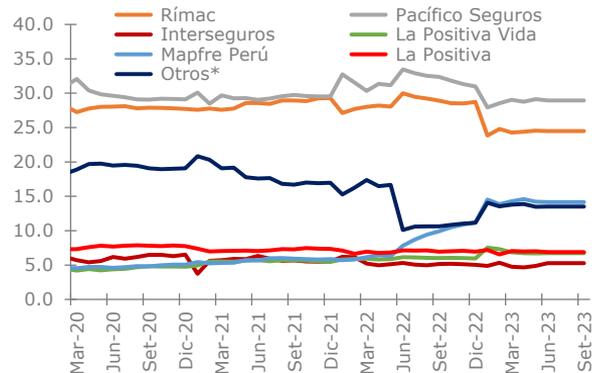
### Participación en el sistema asegurador

(% de los activos totales)



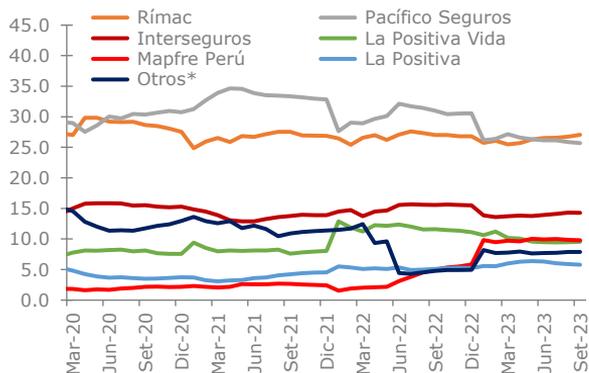
### Participación en las primas

(% de las primas ganadas netas)



### Participación en los siniestros

(% de los siniestros incurridos netos)



### Siniestralidad total anualizada

(%)



\*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.



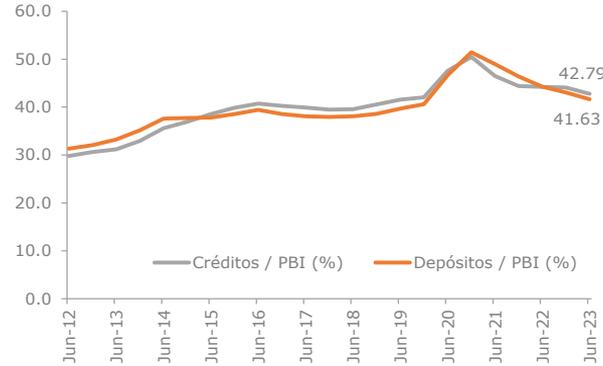
## Inclusión financiera

La inclusión financiera se entiende como el acceso de la población a servicios financieros adecuados y el uso de dichos servicios por parte de ella. Una medida de profundidad para evaluar el proceso de inclusión financiera son los indicadores de créditos y depósitos respecto al PBI. Al respecto se advierte que ambos indicadores mantienen el nivel que registraban antes de la pandemia de la Covid-19, aunque sin lograr mejorar sustancialmente durante la última década.

Desde la perspectiva del indicador de acceso se identifica que 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 867 a 1,689 entre junio 2018 y junio 2023. Resultado de la expansión de la red de atención del sistema financiero, principalmente cajeros corresponsales, así como el mayor grado de compartición de los puntos de atención entre entidades.

### Créditos y depósitos del sistema financiero

(% del PBI)



### Acceso : puntos de atención

(cantidad por cada 100 mil habitantes adultos)



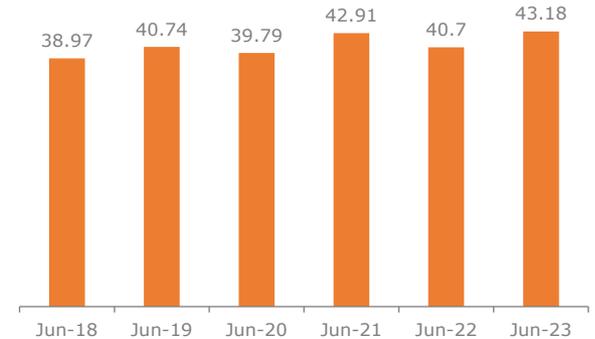
### Acceso : infraestructura de puntos de atención

(cantidad por cada 100 mil habitantes adultos)



### Uso : Deudores

(% de la PEA)





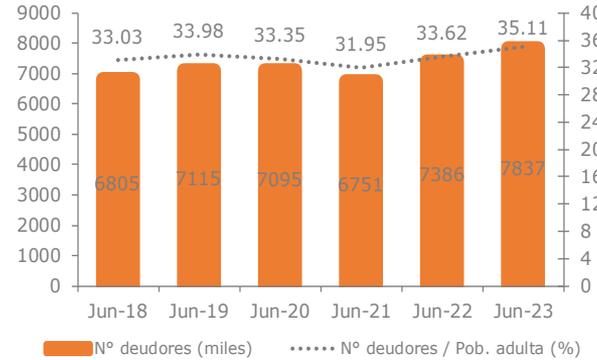
## Inclusión financiera

Respecto al grado de uso de los servicios financieros se identifican que las restricciones ocasionadas por la pandemia generaron una rápida migración de los usuarios hacia plataformas digitales. El uso de canales como la banca por internet, billeteras digitales y aplicaciones móviles se incrementó de forma significativa respecto del periodo previo a la pandemia. Según datos del BCRP, las operaciones a través de la banca virtual casi se triplicaron, pasando de 17 millones en junio 2018 a 276 millones en junio 2023.

En relación con el uso de los servicios financieros, a pesar de los progresos en los últimos años, los niveles de inclusión financiera siguen siendo limitados. Hasta jun-23, el porcentaje de adultos que acceden a créditos en el sistema financiero se situó en un 35.1%, superando el nivel registrado en jun-18 (33.0%), con un total de 7.8 millones de deudores al finalizar el primer semestre de 2023.

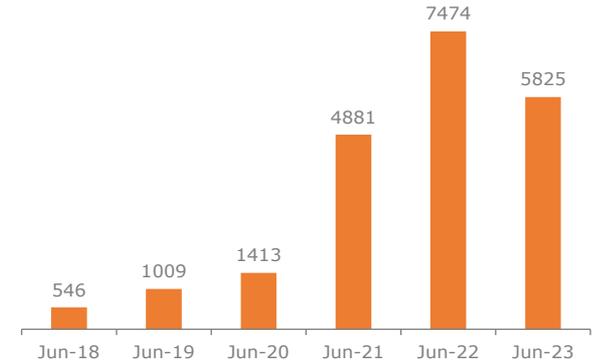
### Uso : deudores

(N° y como % de la población adulta)



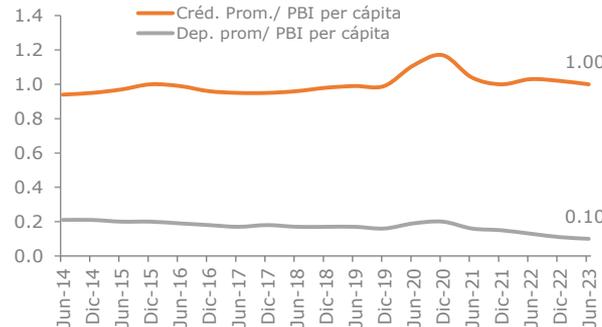
### Uso : cuentas de dinero electrónico

(En miles)

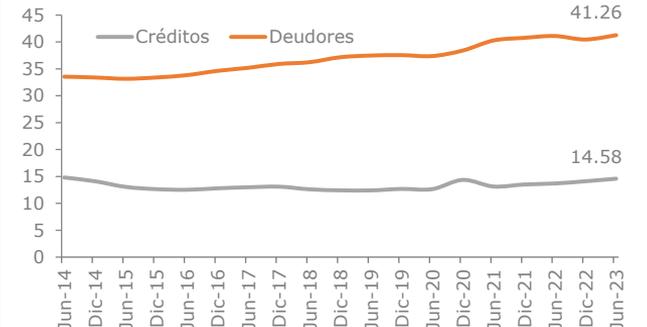


### Profundidad de la inclusión financiera

(N° veces)



### Profundidad : participación del saldo de créditos y deudores de las pymes (% del total de créditos y deudores)





## **Glosario de términos**

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

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

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

**Practicantes Pre  
Profesionales**  
Nicole Vadillo  
Esaú Miranda

**Practicante Profesional**  
Luis Martínez