

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA FINANCIERO

Marzo 2024



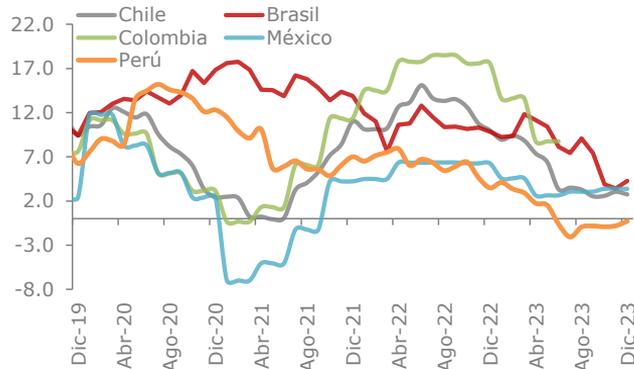
Situación crediticia en Latinoamérica

El crecimiento de la cartera de créditos en América Latina se desaceleró durante la pandemia en 2020, salvo en Perú (12.9% a/a) y Brasil (14.0% a/a), impulsado por el programa gubernamental Reactiva Perú y una menor paralización de la economía, respectivamente, además de la reducción de tasas de interés que se registró en toda la región.

Tras una parcial recuperación a finales de 2021, los bancos centrales incrementaron gradualmente sus tasas de referencia para combatir la inflación, lo que resultó en una nueva desaceleración de los créditos totales. En nov-22, las tasas de crecimiento anual fueron: Perú 4.7%, Chile 10.8% y Brasil 10.3%. Sin embargo, en dic-22, estas tasas cayeron a 3.5% en Perú, 10.0% en Chile y 9.9% en Brasil.

Créditos totales históricos*

(var% a/a)



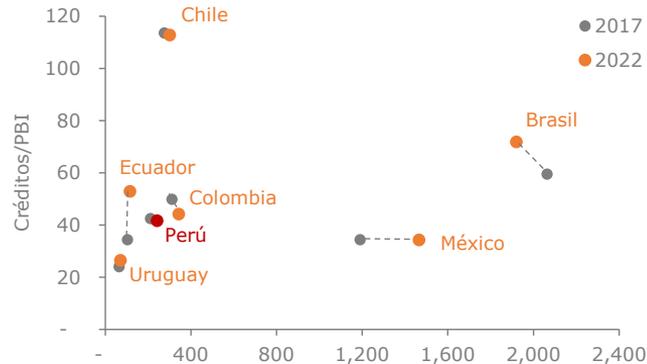
* Colombia datos hasta jun-23

En 2023, se registró un crecimiento moderado de las colocaciones debido a las altas tasas de interés, lo que ha generado un menor dinamismo en toda la región. Esto queda en evidencia en la diferencia del crecimiento del PBI regional, el cual en 2022 fue del 3.9% y para el 2023 se estima caiga a 2.2%

Respecto al avance de la inclusión financiera en la región se aprecia que en comparación con el quinquenio anterior, Brasil y Ecuador han aumentado la proporción de sus créditos en relación con el tamaño de sus economías, pasando de 59% a 72% y de 34% a 53%, respectivamente.

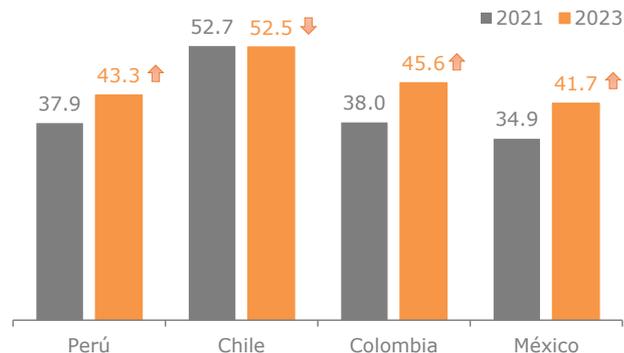
Créditos como porcentaje de PBI

(eje X: PBI en miles de millones de \$, eje Y: %, 2017 vs 2022)



Índice de Inclusión Financiera

(%)





Tipo de cambio y tasas de interés

Entre las principales monedas de la región, al 04-mar-24, el sol peruano se mantuvo como una de las monedas con menor volatilidad pese al fortalecimiento del dólar a nivel global, con una apreciación respecto a finales del 2022 (1.0%). En la región, se han apreciado tanto el peso colombiano (18.8%) como el mexicano (13.1%), mientras que el chileno se depreció (-14.6%) ante los aumentos de los inventarios de cobre en la Bolsa de Metales de Londres. En el panorama internacional, el euro, el yen, la libra esterlina y el yuan se han depreciado (en -1.4, -14.8%, -5.0% y -4.3%, respectivamente), mientras que el Franco Suizo se ha apreciado en 4.3%.

El BCRP en su reunión del 7-mar-24 decidió mantener la tasa de interés de referencia en 6.25%, similar decisión que adoptó la Fed en su reunión del 31-ene-24, manteniendo la tasa en 5.5%.

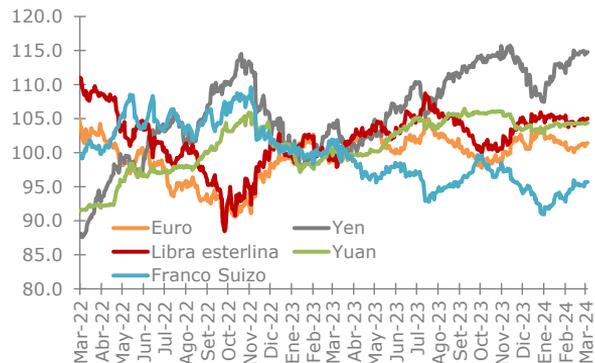
Índice del tipo de cambio en la región

(30-dic-22=100, al 04-mar)



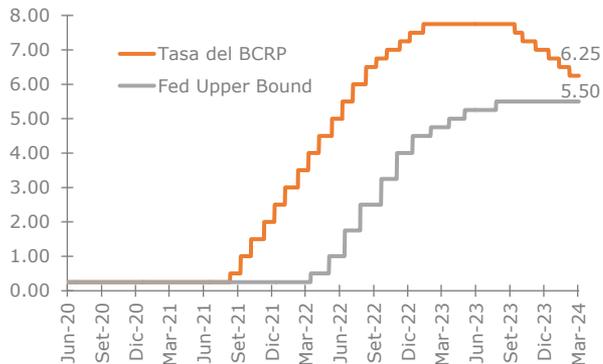
Índice del tipo de cambio en el mundo

(30-dic-22=100, al 04-mar)



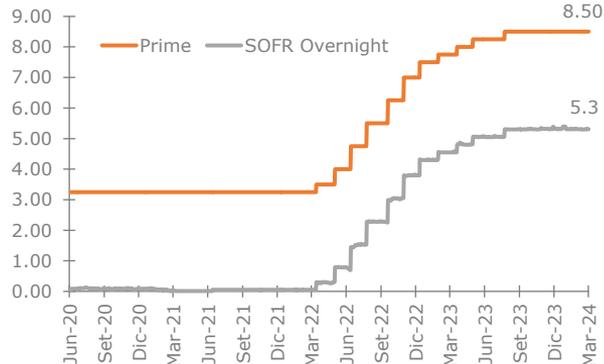
Tasas de referencia

(%, al 04-mar)



Tasas internacionales

(%, al 04-mar)





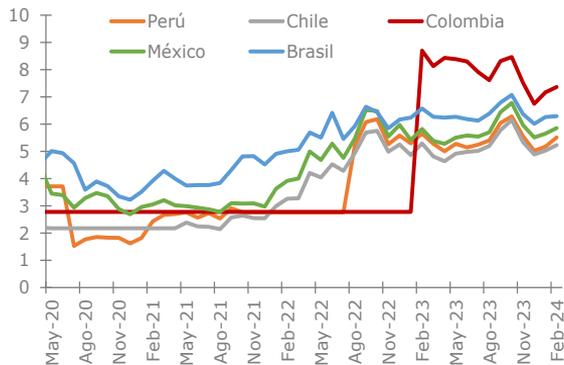
Mercado de bonos y riesgo país

A feb-23, se observó un aumento en los rendimientos de los bonos soberanos a 10Y de las principales economías de la región. Para el caso del Perú que registró un aumento de 6.5% m/m, estaría ligado al incremento del riesgo asociado al incumplimiento de la regla del déficit fiscal del 2.4%, dado el déficit de 2.8% en el 2023.

Sobre el rating crediticio, al 05-mar-24, desde dic-09, Perú, Chile y México mantienen el grado de inversión, mientras, Colombia desde may-21 y Brasil desde set-15 continúan en grado de especulación. Pese a esto, Fitch advirtió a inicios del 2024 que un nuevo déficit fiscal por fuera del rango meta podría afectar la calificación crediticia del Perú. Un factor relevante en la evaluación del riesgo país es el nivel de endeudamiento, que para el Perú se ubica en 34% respecto del PBI, siendo el más bajo de la región.

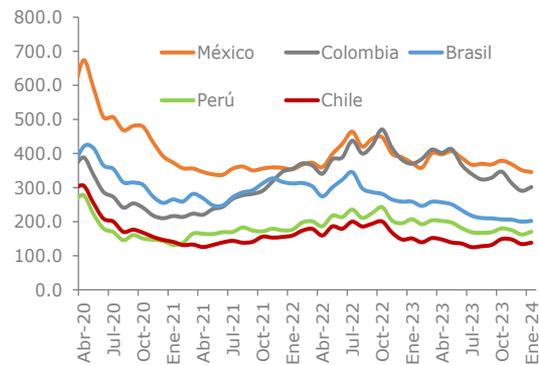
Rendimiento de los bonos soberanos a 10Y

(% - US\$)



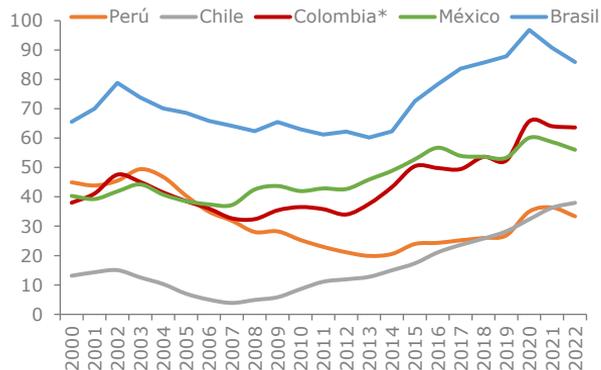
Riesgo país

(Diferencial de rendimientos del EMBIG)



Deuda bruta del gobierno general

(% del PBI)



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

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-



Mercado bursátil

Las bolsas internacionales en su mayoría registraron rendimientos positivos a 1M. Destaca el índice SSE de Shanghái por su alto rendimiento a 1M (12.48%) dada las políticas de apoyo al mercado bursátil. De otro lado, 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, salvo por el IPC de Chile (-4.75%). Destacó el rendimiento de la BVL, con el mayor rendimiento a 1M (6.04%) dado la recuperación del sector minero y la reducción de tasas del BCRP.

En el Perú, el sector construcción destacó con un resultado positivo durante el último mes (14.33%), ante las mejores expectativas dada la menor intensidad de fenómenos climatológicos, la reducción de la tasa del BCRP y mayor número de proyectos de APPs.

Mercados bursátiles internacionales

(Rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, al 04-mar)

Índice	1M	3M	6M	1Y
S&P 500	3.81%	12.34%	14.10%	26.74%
Euro STOXX 50	5.53%	10.33%	15.08%	13.89%
NIFTY 50	2.91%	7.43%	14.46%	27.35%
Nikkei 225	10.33%	22.37%	21.41%	42.04%
SSE	12.48%	2.25%	-3.65%	-8.51%

Mercados bursátiles en América Latina

(Rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, al 04-mar)

Índice	1M	3M	6M	1Y
SPBLPGPT	6.04%	28.06%	24.66%	29.41%
IPSA	5.59%	7.37%	6.96%	16.83%
COLCAP	1.27%	12.04%	22.59%	4.28%
IPC	-4.75%	2.47%	4.77%	2.85%
BOVESPA	0.59%	1.13%	9.38%	22.58%

Commodities más relevantes en Perú

(Futuros, rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, al 04-mar)

Commodity	1M	3M	6M	1Y
Oro	4.45%	4.75%	9.82%	14.53%
Cobre	1.72%	2.03%	0.19%	-4.67%
Trigo	-5.88%	-12.46%	-11.95%	-24.61%
Soya	-4.17%	-14.00%	-16.84%	-15.79%
Maíz	-5.07%	-14.29%	-15.51%	-26.20%

Sectores del mercado bursátil peruano

(Índices S&P/BVL, rendimiento % a 1M, 3M, 6M y 1Y, al 04-mar)

Sector S&P/BVL	1M	3M	6M	1Y
Minería	0.71%	21.28%	22.46%	25.10%
Consumo	1.60%	7.79%	7.98%	9.05%
Financiero	13.41%	35.43%	25.76%	35.47%
Construcción	14.33%	23.05%	13.88%	13.21%
Servicios Públicos	2.54%	5.56%	-1.80%	4.93%
Utilidades eléctricas	2.54%	5.56%	-1.80%	4.93%



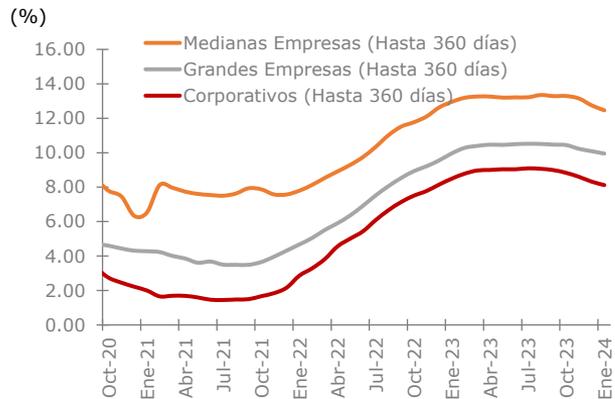
Tasas de interés

En ene-24, las tasas activas en MN bajaron en comparación al mes anterior: corporativos en -0.2pp, grandes empresas en -0.1pp y medianas empresas en -0.3pp; las tasas pasivas también disminuyeron, salvo la de ahorro (+0.1pp). Esto se debe a la disminución gradual desde set-23 de la tasa de referencia del BCRP, que se ubica actualmente en 6.25%.

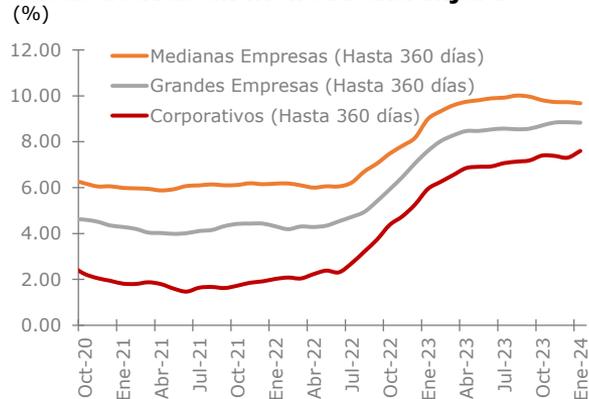
Por su parte, respecto al mes anterior las tasas activas en ME subieron 0.3pp para los corporativos y se mantuvieron estables en otros segmentos, mientras las tasas pasivas tuvieron pequeñas alzas, excepto la de 31-180 días (-0.1pp), debido a la continuidad de la política restrictiva por parte de la FED.

En la última reunión del directorio del BCRP (07-mar-24) decidió mantener la tasa de referencia en 6.25%. Mientras en EEUU la tendencia de la inflación permite estimar que las tasas en ME se mantengan estables.

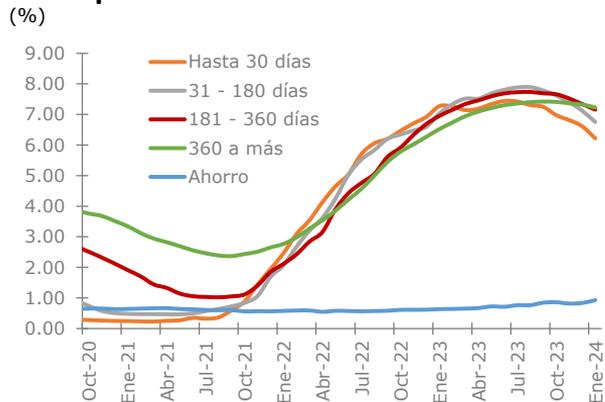
Tasas activas en moneda nacional



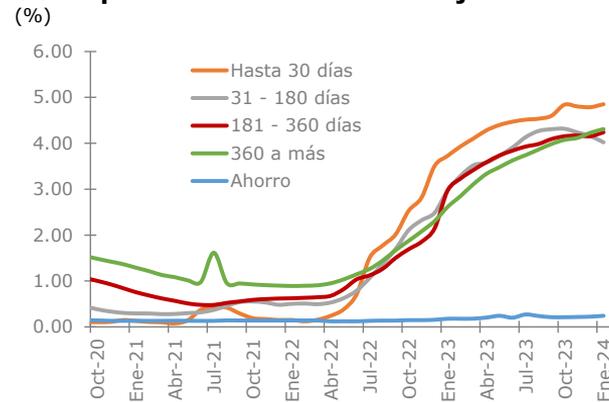
Tasas activas en moneda extranjera



Tasas pasivas en moneda nacional



Tasas pasivas en moneda extranjera





Sistema financiero

Los créditos directos y depósitos totales a nivel nacional, a dic-23, alcanzaron los S/ 416,178 millones (-0.28% a/a) y S/ 416,536 millones (+2.48% a/a), respectivamente. Esto contrastaría con el crecimiento de los créditos en 3.48% a/a y la caída en 0.64% a/a de los depósitos del año anterior.

En cuanto a los créditos directos por departamento, al cierre del 2023, los tres con mayor volumen de créditos experimentaron var% a/a negativas: Arequipa (-0.2%), Piura (-2.2%) y La Libertad (-1.8%). Esto se debió a la baja actividad económica, al elevado nivel de las tasas de interés y la actitud cautelosa de las instituciones financieras frente al impacto del Fenómeno del Niño. En el caso de los depósitos totales, las cuatro regiones líderes según su volumen presentaron var% a/a positivas: Arequipa (7.0%), La Libertad (6.0%), Cusco (3.4%) y Callao (15.3%).

Créditos directos

(millones S/)



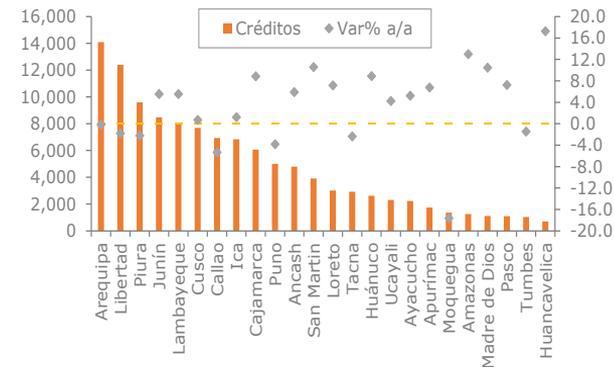
Depósitos totales

(millones S/)



Créditos directos por departamento*

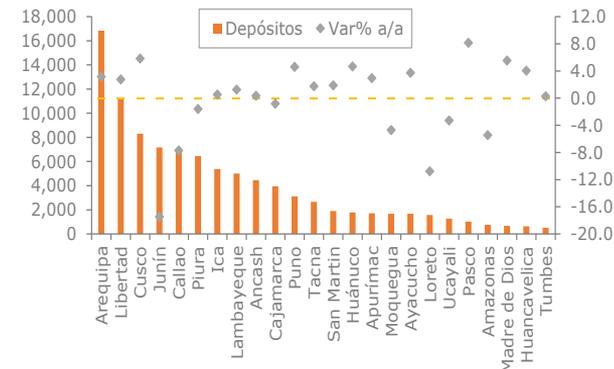
(millones S/, a set-23)



*Sin considerar a Lima.

Depósitos totales por departamento*

(millones S/, a set-23)



*Sin considerar a Lima.



Sistema financiero

Los créditos y depósitos en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se han mantenido relativamente estables en comparación con dic-22.

Se puede observar que los créditos en MN y ME presentan una var% a/a del -0.5% y +0.4%, respectivamente. Por su parte, los depósitos en MN y ME registran variaciones anuales de +4.7% y -0.9%, respectivamente.

El desempeño se explica en la reducción del spread de tasas entre el BCRP y la FED, en el último trimestre, que desincentivó el endeudamiento en moneda extranjera, favoreciendo los créditos en moneda nacional. Además, la menor diferencia de tasas entre Perú y Estados Unidos impulsó los depósitos en moneda nacional, disminuyendo la preferencia por activos en moneda extranjera.

Créditos en MN

(millones S/)



Créditos en ME

(millones S/)



Depósitos en MN

(millones S/)



Depósitos en ME

(millones S/)





Sistema financiero

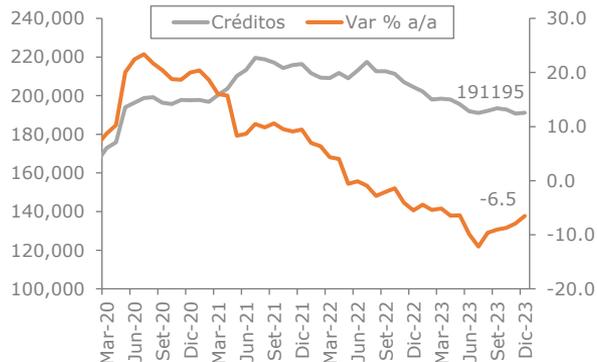
A dic-23, los créditos no minoristas redujeron tasa de caída (-6.5% a/a) por las sucesivas bajas de la tasa de interés de referencia. El resultado lo explica el segmento corporativo por el ajuste casi inmediato de sus tasas de interés con respecto a la tasa de referencia.

Los créditos hipotecarios presentan una recuperación (5.2% a/a), debido a la caída de su tasa de interés de 10.2% a inicios del 2023 a 9.1% a finales del año. Por el contrario, se observa una desaceleración de los créditos MYPE (1.9% a/a), por la menor actividad de la economía y las débiles perspectivas de venta por parte de los empresarios.

Los créditos de consumo presentan una desaceleración (8.6% a/a) ante un comportamiento más conservador frente al endeudamiento ante el entorno económico, destaca el enfriamiento de las tarjetas de crédito que apenas crecieron 10.4%.

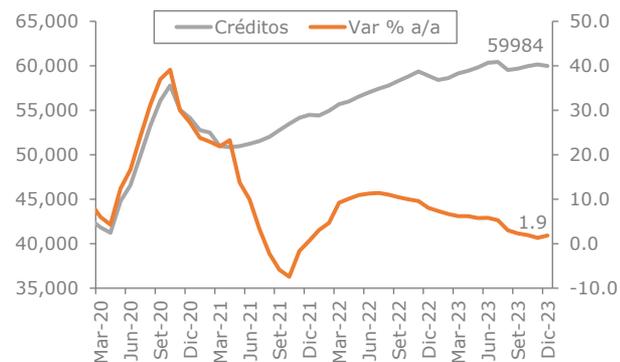
Evolución de los créditos no minoristas

(millones S/ y %)



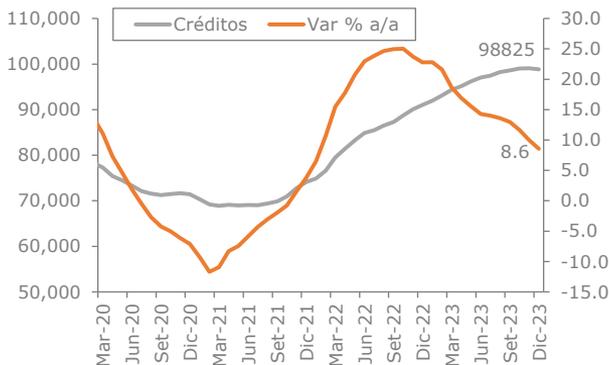
Evolución de los créditos MYPE

(millones S/ y %)



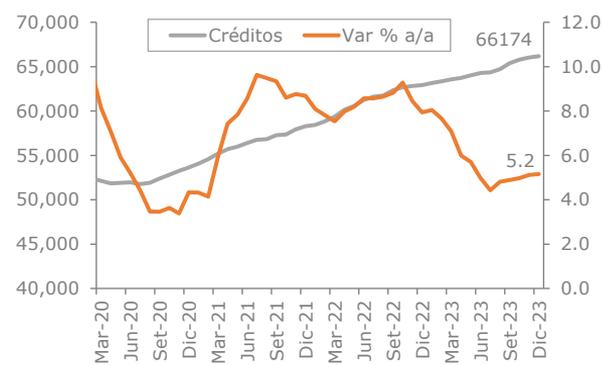
Evolución de los créditos de consumo

(millones S/ y %)



Evolución de los créditos hipotecarios

(millones S/ y %)





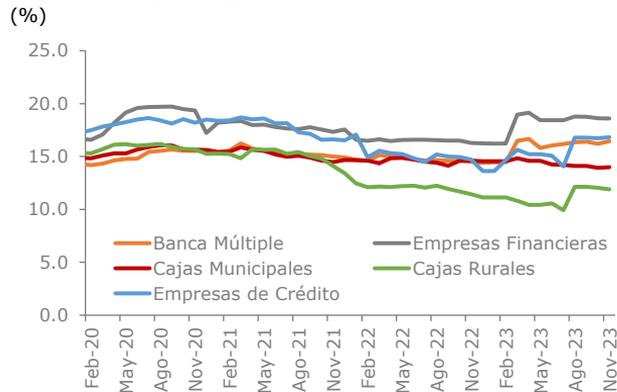
Sistema financiero

A nov-23, el ratio de capital global se ubica por encima del 13.9% salvo para las cajas rurales (11.9%). Esto supera el mínimo legal del 9%, indicando un bajo riesgo de solvencia en el sistema. Cabe señalar que la SBS prorrogó la mayor exigencia de capital para set-24 en el marco de Basilea III, esto permitirá recuperar niveles de liquidez y estabilizar su situación financiera.

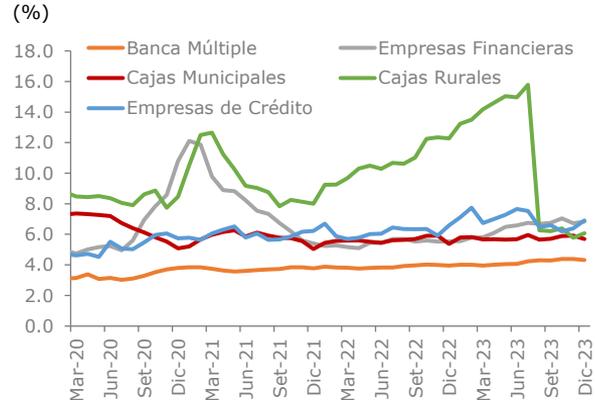
Por otro lado, respecto a la morosidad destaca la marcada caída en ago-23 para las cajas rurales, esta se debe a la disolución de CRAC Raíz cuyos créditos atrasados representaban el 76% del total del subsistema.

En relación con la rentabilidad, a dic-23, se observa una reducción de las pérdidas por parte de las cajas rurales y empresas de crédito, gracias en parte a una reducción de los gastos financieros en 15.72% y 31.3%, respectivamente.

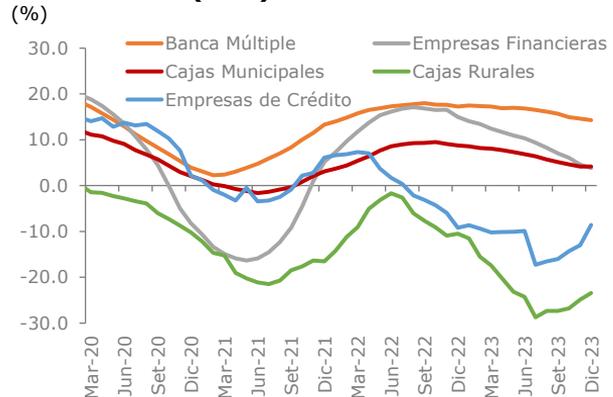
Ratio de capital global



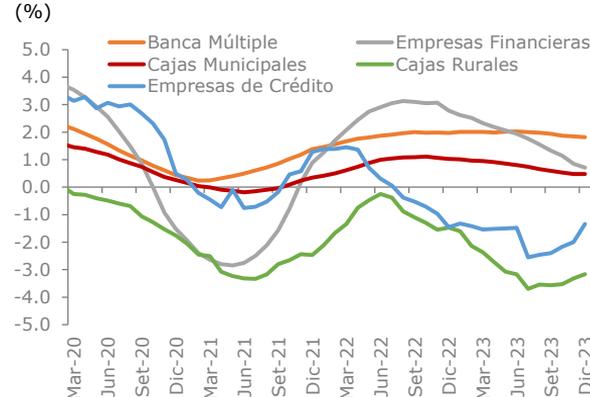
Morosidad



Rentabilidad (ROE)



Rentabilidad (ROA)





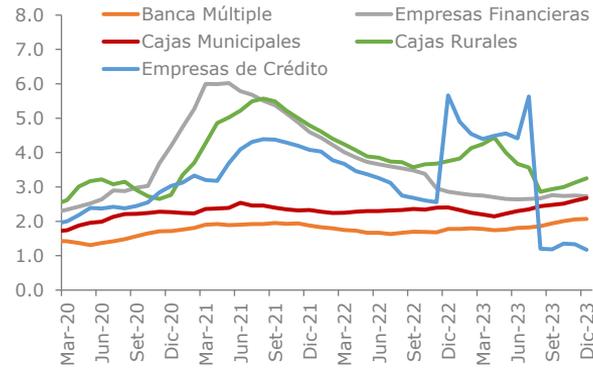
Sistema financiero

A dic-23, respecto a los créditos ref. y rees. / créditos directos la caída observada para las empresas de crédito en ago-23 se debe a la salida de Acceso Crediticio del sistema financiero (la SBS le retiró la licencia de funcionamiento), la cual concentraba el 83% del subsistema para este indicador.

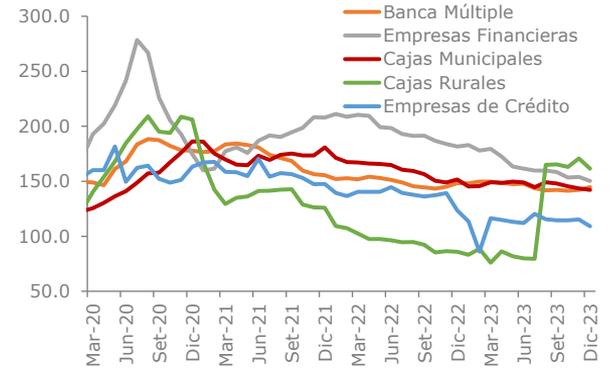
Las provisiones sobre créditos atrasados, a dic-23, presentan una tendencia negativa anual para todos los subsistemas, a excepción de las cajas rurales que aumentó en 68.8% a/a por la salida de la CRAC raíz que representa el 51.4% a jul-23. A pesar de ello, este indicador se mantendría sobre el 100% de los créditos atrasados en todos los subsistemas.

Por otro lado, todos los subsistemas mantienen niveles liquidez en MN y ME, por encima de los mínimos legales impuestos por la SBS de 8% y 20%, respectivamente.

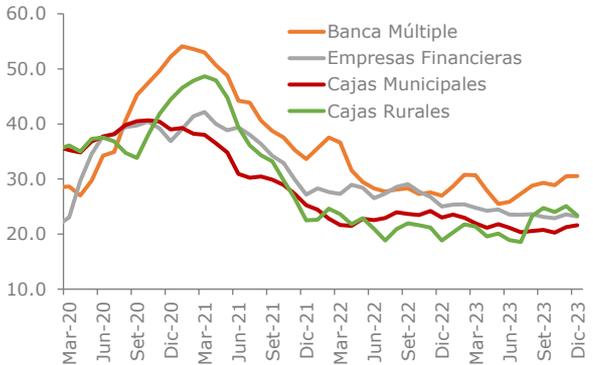
Créditos ref. y rees./créditos directos (%)



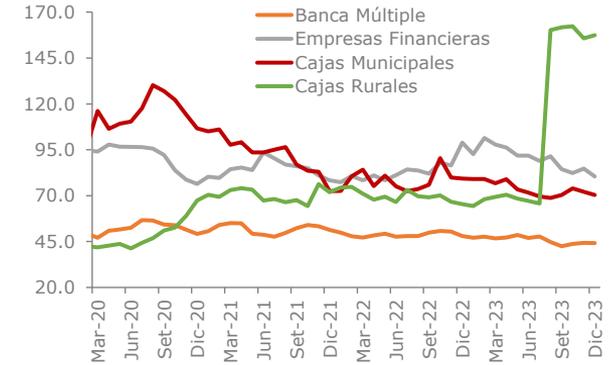
Provisiones/créditos atrasados (%)



Ratio de liquidez en moneda nacional (%)



Ratio de liquidez en moneda extranjera (%)





Banca Múltiple

A dic-23, se observa un menor nivel de créditos directos, con una var% a/a de -1.6%. Esta caída se debería a la desaceleración de la economía, incertidumbre política y eventos climatológicos. Según la clasificadora Apoyo & Asociados, las colocaciones al sector mayorista disminuyeron 6.4% a/a ante la menor inversión privada, la caída no pudo ser contrarrestada por el aumento de los créditos minoristas (4.5%). Por otro lado, si bien los depósitos totales, aumentaron 2.8% a/a, aún se evidencia una migración a depósitos a plazo debido a las altas tasas.

La Libertad, Arequipa y el Callao, son los departamentos con el mayor volumen de créditos directos y depósitos totales, destaca Huancavelica con una var% a/a +48.6% a/a de sus créditos directos, mientras que el Callao registra el mayor crecimiento de los depósitos totales (18.9%).

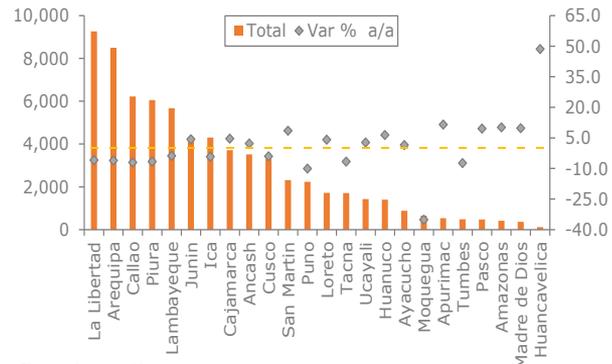
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



Créditos directos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.

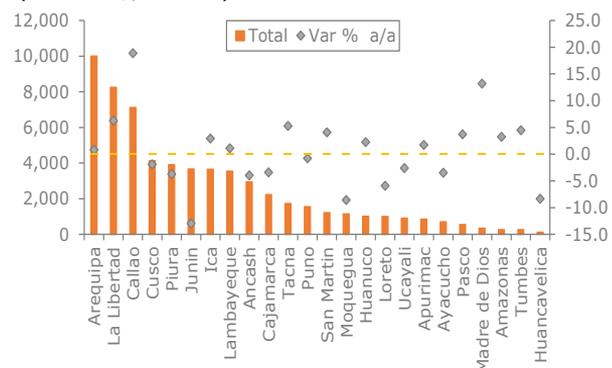
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Total de depósitos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.



Cajas Municipales

El total de créditos a dic-23 registró una var% a/a de +9.2%, resaltando el crecimiento de las tarjetas de crédito: S/.35 mil en dic-22 a casi 8 millones en dic-23. Por otra parte, los depósitos aumentaron 11.3% a/a, destacando la CMAC Arequipa (23%) y Huancayo (21.2%) con la mayor concentración de depósitos.

Con respecto a la distribución de los créditos y depósitos a nivel nacional destacan Arequipa, Cusco y Junín en ambos. El mayor crecimiento anual de los créditos se observa en Cajamarca (16.8%) y Callao (15.3%), y en depósitos destacan Callao (21.2%) y Arequipa (19.8%).

La utilidad descendió 49% a/a en promedio, lo que genera un impacto en la solvencia, en un contexto en donde se encuentra vigente el decreto de urgencia N°003-2024 que señala que las cajas municipales deben capitalizar el íntegro de sus resultados del ejercicio.

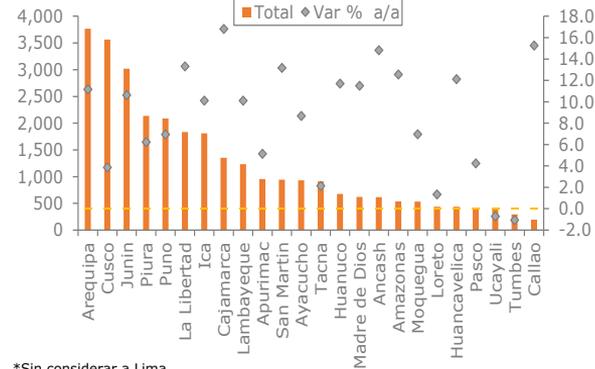
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



Créditos directos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.

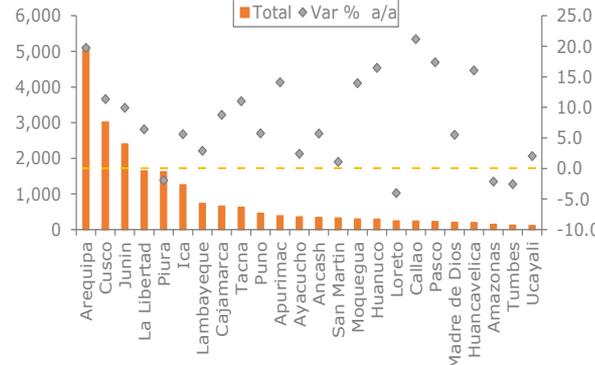
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Total de depósitos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.



Cajas Rurales

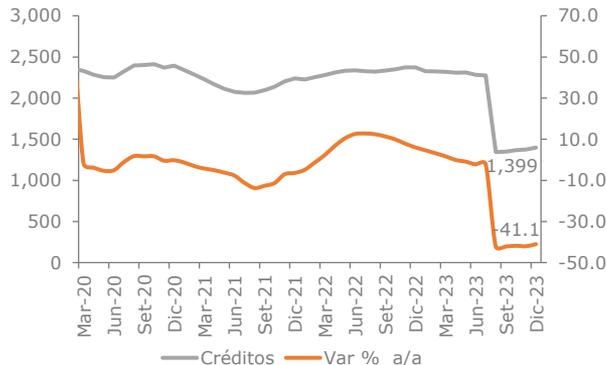
A dic-23, los créditos directos experimentaron una caída de 41.1% a/a, esta se debería al cese de operaciones de CRAC Raíz. En ese contexto, Caja Los Andes cuenta con la mayor concentración de créditos (40.1%). Por otro lado, los depósitos disminuyeron en 33.9% a/a. Los depósitos a plazo continúan creciendo a pesar de las menores tasas de interés.

Los departamentos con mayor concentración de créditos y depósitos son Junín, Puno y Arequipa. Se observan variaciones negativas en la mayoría de los departamentos, sobre todo en el norte del país, por las expectativas negativas frente a las adversidades climáticas.

Respecto al resultado del ejercicio, el subsistema registró pérdidas por S/. 32.4 millones, con una reducción de las pérdidas (21.6% a/a) esto se explicaría por un menor gasto financiero y la caída de la morosidad.

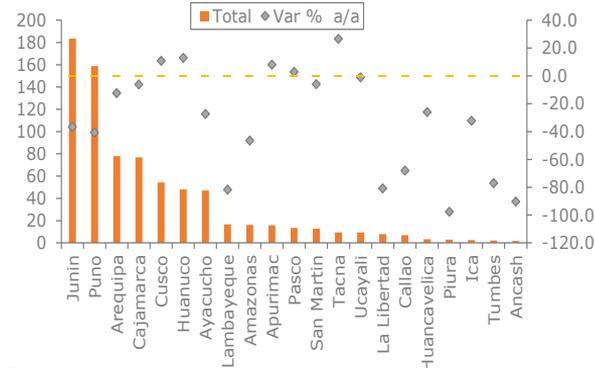
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



Créditos directos por departamento*

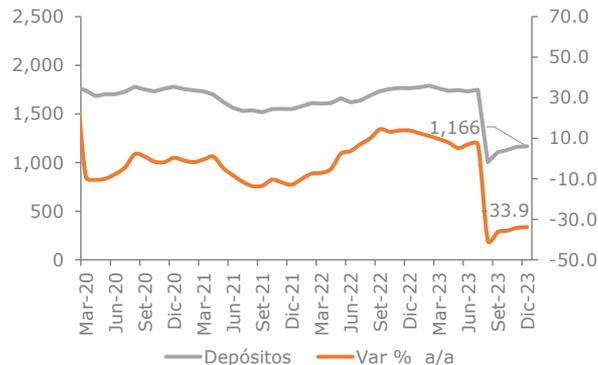
(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.

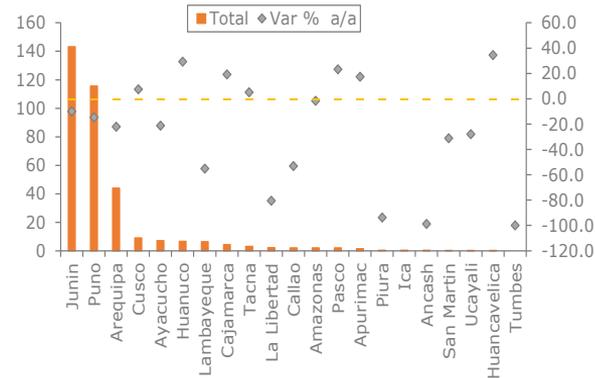
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Total de depósitos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.



Empresas Financieras

Los créditos directos, a dic-23, crecieron en 5% a/a, destaca el aumento de los préstamos (4.9% a/a). El total de depósitos reporta un crecimiento de 5.8%, siendo Compartamos Financiera la institución que concentra la mayor cantidad de colocaciones (28.4%) y depósitos (32%).

Arequipa, Piura y La libertad son los departamentos con más créditos directos, mientras que, Arequipa, La libertad y Cuzco concentran el mayor volumen de depósitos. Respecto a la variación de los créditos, se observa que la mayoría de los departamentos registran crecimiento, mientras a nivel de depósitos, destaca la caída de Cuzco (11.42%) y Apurímac (9.3%).

La utilidad descendió 73.1% a/a en promedio, esto se puede atribuir al mayor gasto financiero (45.9%) y las mayores provisiones (7.3%).

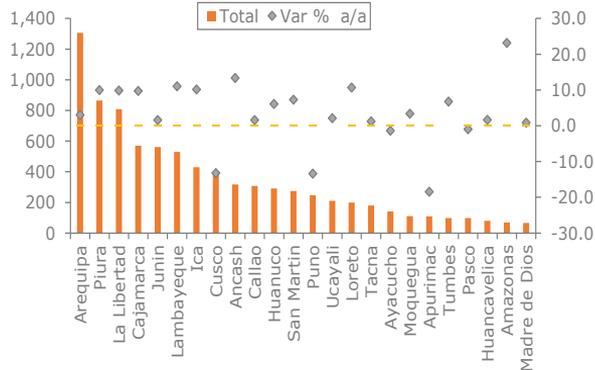
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



Créditos directos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.

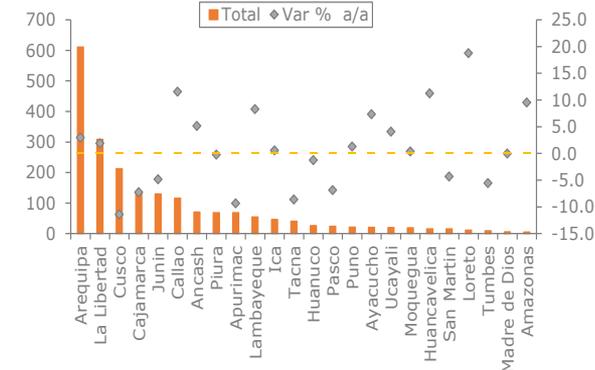
Total de depósitos

(millones S/ y %)



Total de depósitos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



*Sin considerar a Lima.



Empresas de Crédito

A dic-23, los créditos directos registran una caída en 15.2% a/a. El subsistema obtuvo un significativo ascenso en sus utilidades (169.4% a/a) explicado por un crecimiento de los ingresos por servicios financieros (8%) y menor gasto financiero (-31.3%). Destaca el crecimiento que experimentó el departamento de Cuzco (523.3% a/a) gracias a la expansión de las operaciones de EC Inversiones La Cruz.

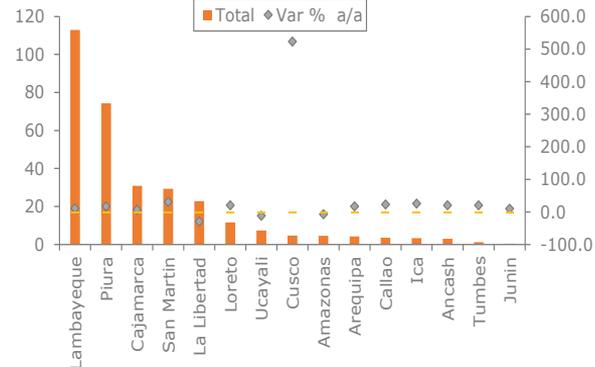
Total de créditos directos

(millones S/ y %)



Créditos directos por departamento*

(millones S/, a dic-23)



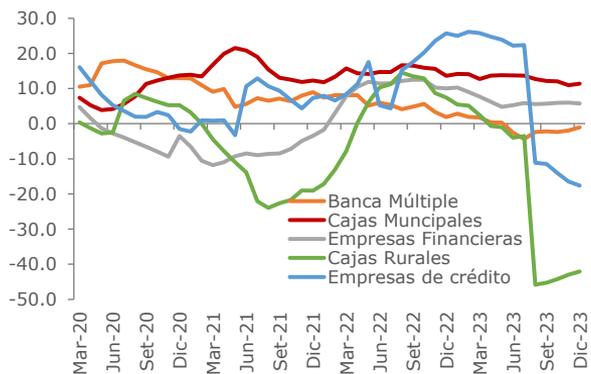
*Sin considerar a Lima.

Evolución de créditos y depósitos en Lima

El departamento de Lima concentra el 72.3% de los créditos directos y el 75.72% de los depósitos totales a nivel nacional. A diferencia del resto de subsistemas, se observa un descenso de los créditos directos de las empresas de crédito, esto se explicaría por el perfil de sus clientes quienes suelen ser de bajos ingresos siendo los más vulnerables ante una etapa de desaceleración económica.

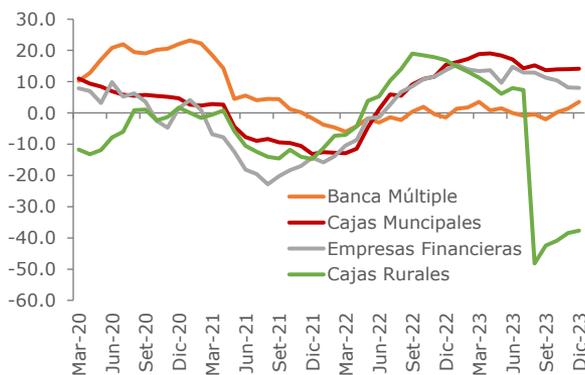
Evolución de los créditos directos

(%)



Evolución de los depósitos totales

(%)





Sistema bancario

A dic-23, respecto a las participaciones en la banca múltiple, el Banco de Crédito del Perú (BCP) representa el 34.89% de los activos totales, destaca BBVA por su expansión en el último año, ubicándose con el 20.43% de la participación del mercado.

A nivel de créditos totales, las entidades que incrementan su participación de mercado son BBVA (21.33%) e Interbank (13.34%) en el 2023. Las mismas entidades registran aumentos en su participación a nivel de depósitos totales, 20.78% y 13.52%, respectivamente.

Finalmente, la distribución de mercado se mantiene estable, manteniéndose en las mismas ubicaciones a las registradas el año anterior.

*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:	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Banco de Crédito	35.40	35.88	35.51	34.89
Banco BBVA Perú	20.82	19.62	19.56	20.43
Otros*	15.59	16.44	16.90	17.54
Scotiabank	14.98	14.87	14.72	13.78
Interbank	13.21	13.20	13.32	13.35

Participación en el sistema bancario

(% de los créditos totales)

Según % de créditos totales				
Entidad bancaria:	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Banco de Crédito	34.68	34.97	34.46	33.78
Banco BBVA Perú	21.59	21.27	20.51	21.33
Otros*	15.33	15.27	16.24	16.58
Scotiabank	15.65	16.19	16.11	14.97
Interbank	12.76	12.30	12.70	13.34

Participación en el sistema bancario

(% del patrimonio total)

Según % de patrimonio total				
Entidad bancaria:	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Banco de Crédito	34.86	35.33	35.51	35.39
Banco BBVA Perú	17.42	17.73	18.17	18.26
Otros*	17.66	16.30	17.30	17.88
Scotiabank	18.57	18.79	17.58	17.10
Interbank	11.49	11.85	11.43	11.38

Participación en el sistema bancario

(% de los depósitos totales)

Según % de depósitos totales				
Entidad bancaria:	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Banco de Crédito	35.29	36.77	36.30	35.90
Banco BBVA Perú	21.62	19.08	20.29	20.78
Otros*	16.28	17.38	17.23	17.79
Interbank	13.32	13.40	13.50	13.52
Scotiabank	13.50	13.36	12.67	12.00



Sistema bancario

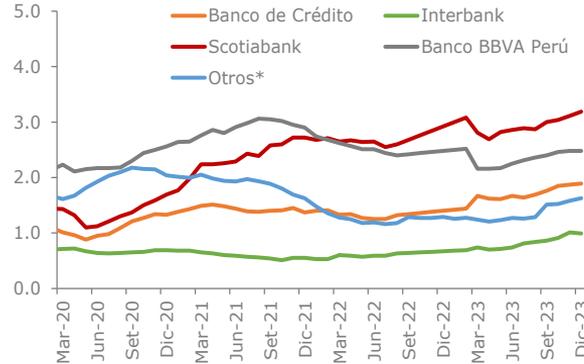
A dic-23, todos los bancos registran ratios de capital global por encima del mínimo requerido (9%), destaca el crecimiento en 2.82pp del ratio del Banco de Crédito.

Los créditos ref. y reest./créditos directos también experimentaron incrementos interanuales, salvo para el BBVA cuyo indicador se mantuvo constante. Asimismo, la morosidad, durante el último año, aumentó en la mayoría de los bancos, siendo Falabella la institución con mayor tasa de morosidad (7%).

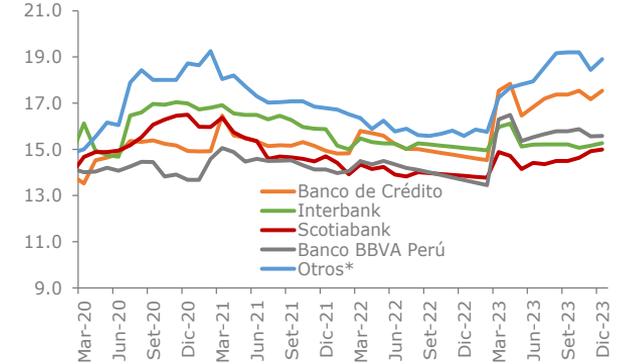
El sistema bancario registró utilidades por S/ 9.2 mil millones, lo que representa una caída de 8.8% interanual, esto se explicaría en parte a un mayor gasto financiero (50.4%) en comparación del crecimiento anual de los ingresos financieros (22.3%) y por servicios financieros (5.1%).

*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.

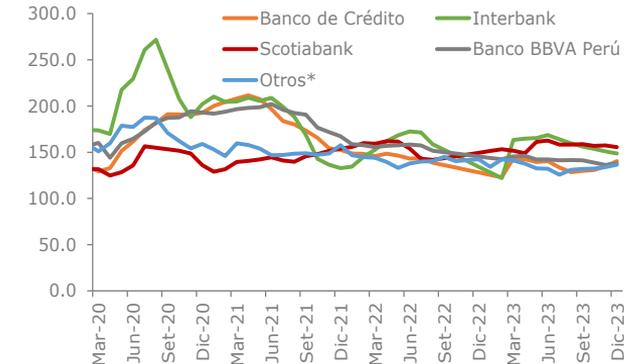
Créditos ref. y reest./créditos directos (%)



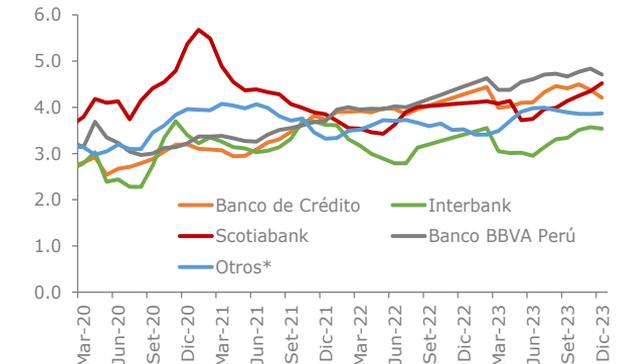
Ratio de capital global (%)



Provisiones/créditos atrasados (%)



Morosidad (%)





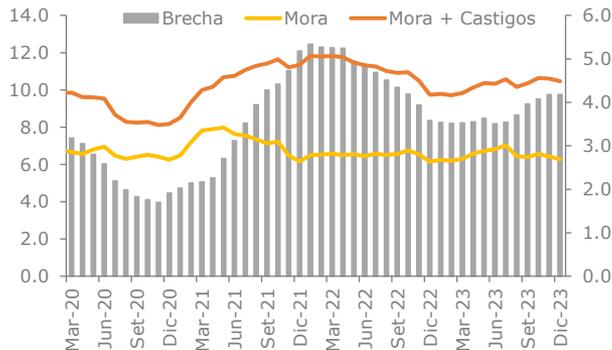
Microfinancieras

Las microfinanzas son las más afectadas en periodos de recesión, pues su exposición al riesgo de crédito se incrementa ante la menor capacidad de pago de sus clientes que suelen ser de bajos ingresos. Esto se refleja en la morosidad de los créditos a las MYPES, donde se puede observar un aumento de la mora (6.3%) y mora ajustada (10.5%), 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 (23.2%) en promedio.

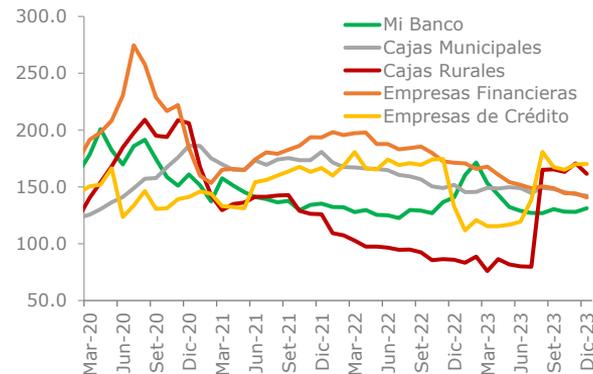
Respecto a la rentabilidad patrimonial se observa una recuperación por parte de las empresas de crédito y cajas rurales ante la salida de Acceso Crediticio y CRAC Raíz en ago-23, que mantenían grandes pérdidas de -82,763 y -41,621 miles de soles, respectivamente.

*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, Progreso, GMG), Cajas Municipales y Cajas Rurales (las instituciones que se han encontrado vigentes durante el periodo de análisis).

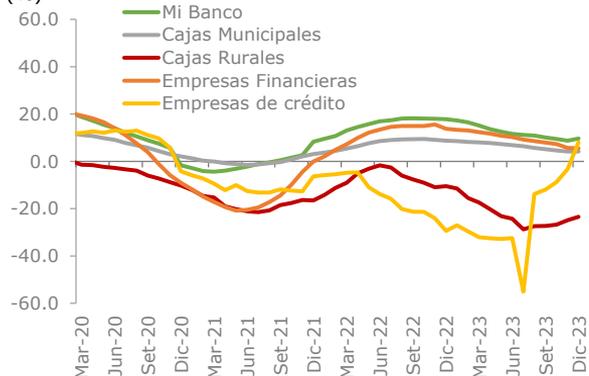
Morosidad del sistema de microfinanzas sobre los créditos a las MYPES (%)



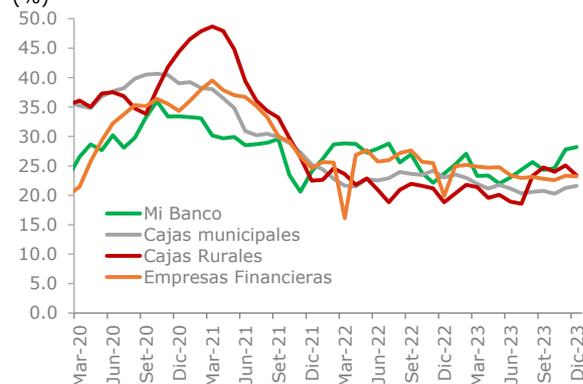
Provisiones/créditos atrasados (%)



Rentabilidad (ROE) (%)



Ratio de liquidez en moneda nacional (%)





Sistema privado de pensiones

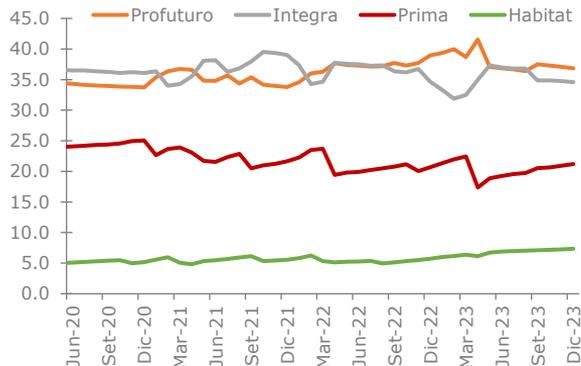
A dic-23, las AFP Profuturo e Integra concentran la mayor participación del SPP con 36.9% y 34.6%, respectivamente, seguidas de Prima con 21.1%, y finalmente de Hábitat, con una proporción bastante menor del 7.34%.

La cartera de inversiones del SPP asciende a S/ 122,806 millones para dic-23, mayor en S/ 16,943 millones respecto dic-22 y en S/ 5,364 millones frente a nov-23. Esta se compone en una mayor proporción por inversiones en el exterior (39.8%), seguido por las inversiones en valores del gobierno (24.4%), por empresas no financieras (21.3%) y por empresas del sistema financiero (15.5%).

Finalmente, en el 2023, un 76.3% de la PEA estuvo afiliada al sistema de pensiones, donde un 50.8% de la PEA estuvo afiliada al SPP y el 25.5% al SNP.

Participación en el SPP

(% de los activos totales)



Cartera de inversiones del SPP

(millones S/)



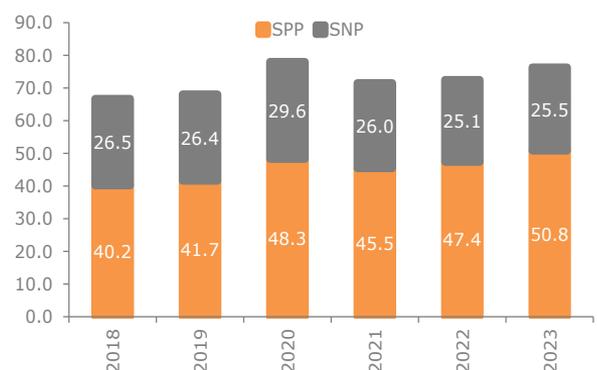
Composición de las carteras de inversión

(% del total)



Afiliados al sistema de pensiones

(% de la PEA)





Sistema privado de pensiones

A dic-23, la rentabilidad del SPP en términos agregados mostró una mejora con respecto al mes anterior, aumentando de -0.1% a 6.5%. En específico, el fondo tipo 1 del AFP Hábitat continúa siendo el más rentable (18.1%), mientras que la rentabilidad más baja es del fondo tipo 3 de Integra (1.6%).

En cuanto al resultado del SPP por fondo, el tipo 1 se mantiene como el más rentable, con un 16.1%; seguido por el tipo 2 (10.0%) y el tipo 0 (8.5%). Por su parte, el tipo 3 cerró en 5.2%, 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 5.6% y el 7.8%, siendo el de menor rentabilidad Integra, y el mayor Hábitat.

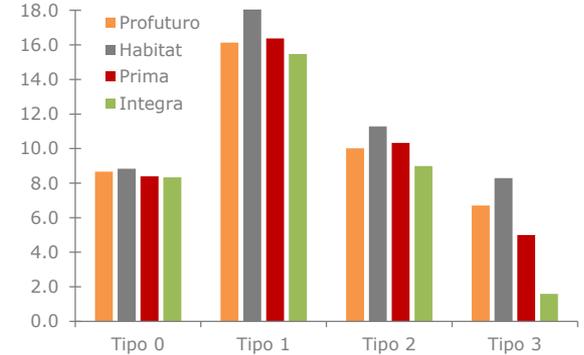
Rentabilidad del SPP

(Var. % a/a)



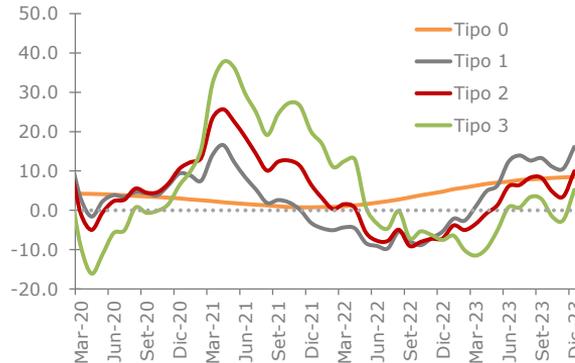
Rentabilidad del SPP por fondo y AFP

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



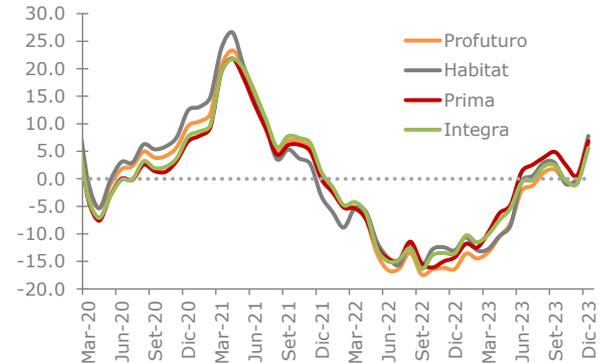
Rentabilidad del SPP por fondo

(Var. % a/a)



Rentabilidad del SPP por AFP

(Var. % a/a)





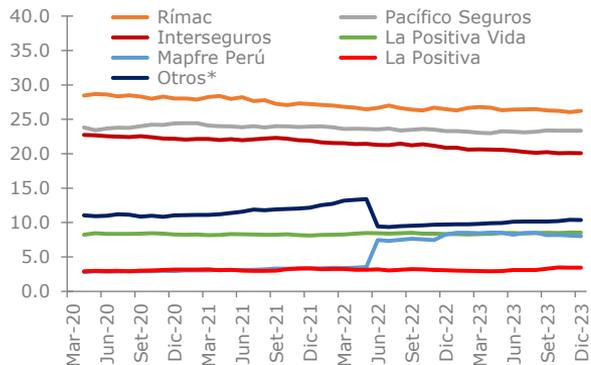
Sistema asegurador

A dic-23, Rímac se mantiene como la compañía con mayor participación del sistema asegurador (26.2%), seguida por Pacífico (23.3%) e Interseguros (20.1%). En cuanto a la participación en las primas ganadas netas, Pacífico lidera con un 28.3%, seguida por Rímac, con una diferencia de 2.9%. Los siniestros incurridos netos en el mes llegaron a su nivel más bajo (S/ -6 763 173 M) desde dic-21 (S/ -6 814 667 M), en referencia a la participación en estos, Rímac concentra el 27.2%, seguido por Pacífico (26.2%).

Por su parte la siniestralidad total anualizada cayó con respecto a nov-23 (52.3% a 47.7%), siendo la cifra más baja desde set-16. Esto sugiere una mejora 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.

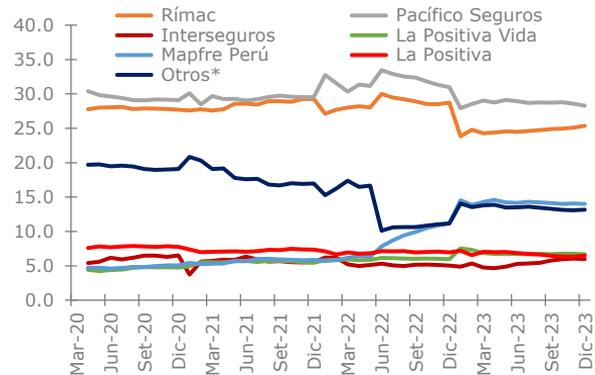
Participación en el sistema asegurador

(% de los activos totales)



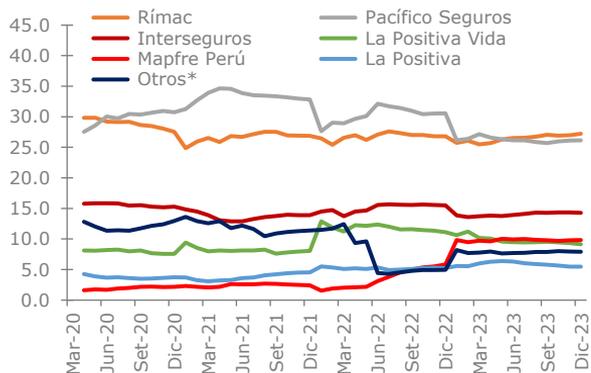
Participación en las primas

(% 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.



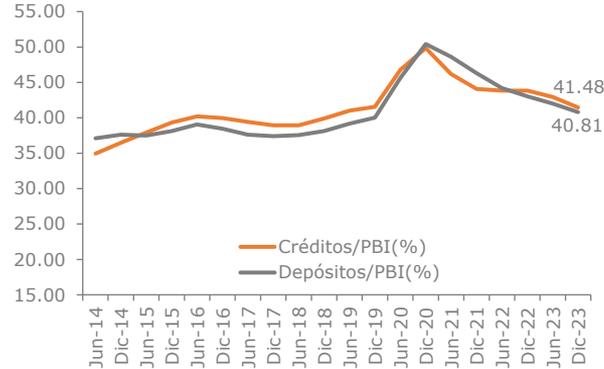
Inclusión financiera

La inclusión financiera se entiende como el acceso de la población a servicios financieros de calidad y el uso adecuado de dichos servicios por parte de ella. Una medida para evaluar la profundidad de esta son los indicadores de créditos y depósitos respecto al PBI, los cuales fueron del 41.5% y 40.8% respectivamente en dic-23, nivel similar al registrado antes de la pandemia de COVID-19.

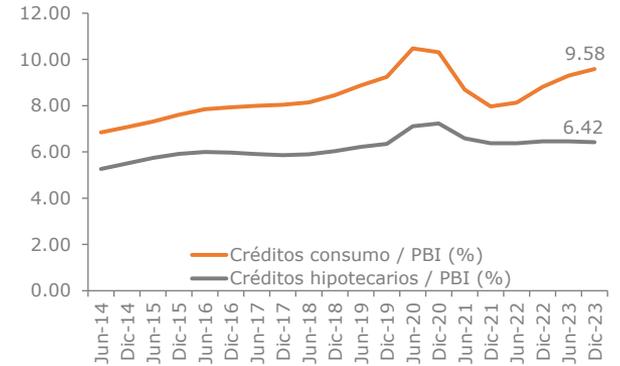
La dimensión de acceso puede ser medida como el número de puntos de atención por cada 100 mil adultos, aumentando de 867 en jun-18 a 1689 en jun-23, resultado de la expansión de la red de atención del sistema financiero, principalmente cajeros corresponsales, así como el mayor grado de compartición de puntos de atención entre entidades, siendo Tumbes el departamento con mayor número de puntos de atención por 100 mil adultos, con 3,440.

*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)



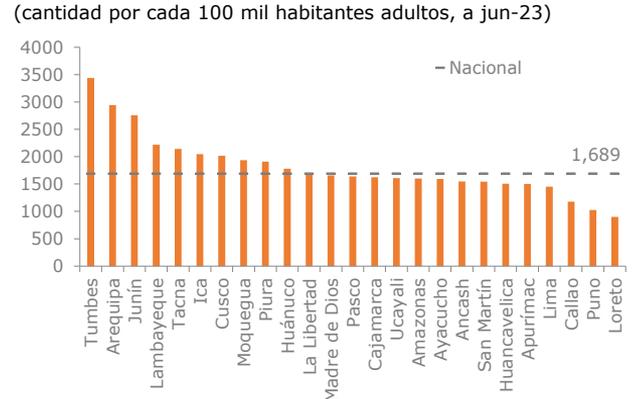
Intermediación Financiera : Créditos de consumo e hipotecarios (% del PBI)



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



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





Inclusión financiera

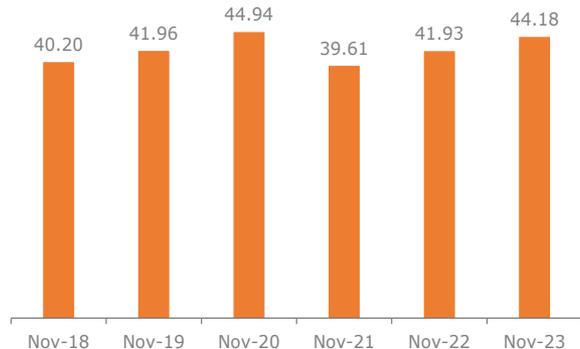
Respecto al uso de los servicios financieros, podemos analizar como indicador a los deudores como % de la PEA, a nov-23, el porcentaje de adultos con crédito en el sistema financiero se ubicó en 44.18%, y se registró un total de 8 millones de deudores.

Con respecto al número de tarjetas de crédito, a dic-23 se reporta un total de 8.4 millones, cifra que disminuyó en 5% a comparación de dic-22, esto se explicaría por el deterioro en la capacidad de endeudamiento por el contexto económico.

En cuanto a la participación del saldo de créditos y deudores, a nov-23, las pymes obtuvieron un pequeño incremento en 0.30pp, con 14.5% y 41.7%, respectivamente. Los departamentos con mayor número de deudores con créditos pymes son Puno (70%), Amazonas (62%) y Cuzco (62%).

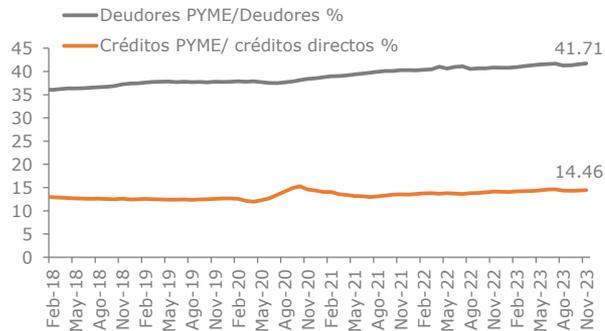
Uso : Deudores

(% de la PEA)



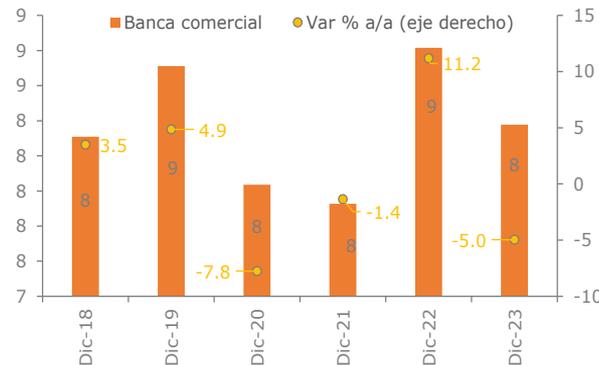
Profundidad: participación del saldo de créditos y deudores de las pymes

(%)



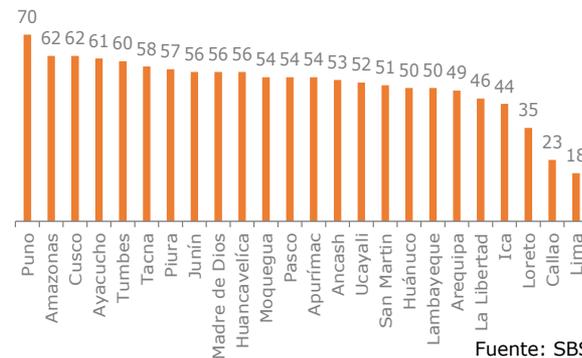
Uso: Número de tarjetas de créditos

(millones, %)



Profundidad: Deudores con créditos pymes por departamento

(% de deudores totales, jun-2023)





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 de
Investigación y Proyectos**
Mag. José Luis Nolazco

**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