

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA FINANCIERO

ABRIL 2023



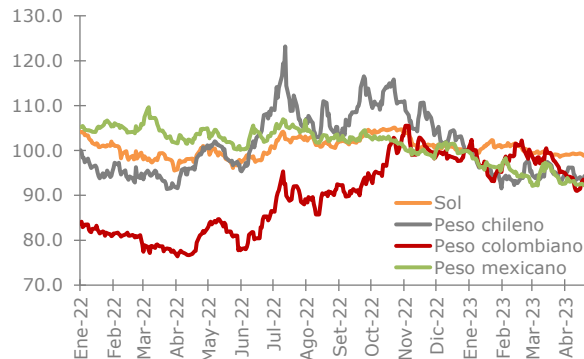
Tipo de cambio y tasas de interés

Entre las principales monedas de la región, al 21-abr-23, el sol es la que se ha mantenido más estable con respecto al 30-dic-22, pese a una ligera apreciación del 1.2%. En la región, también se han apreciado el Peso Colombiano (7%), el Peso Chileno (5.7%) y, finalmente, el Peso Mexicano (7.8%). En el panorama internacional, la Libra Esterlina tuvo una ligera depreciación del 2.9%, seguida por el Yen y luego el Euro. En cuanto al Yuan y el Franco Suizo, sufrieron ligeras apreciaciones de 0.1% y 3.5%, respectivamente.

Se observan aumentos de las tasas de interés internacionales, afectadas principalmente por el retiro de los estímulos monetarios con el subsecuente aumento de las tasas de política monetaria.

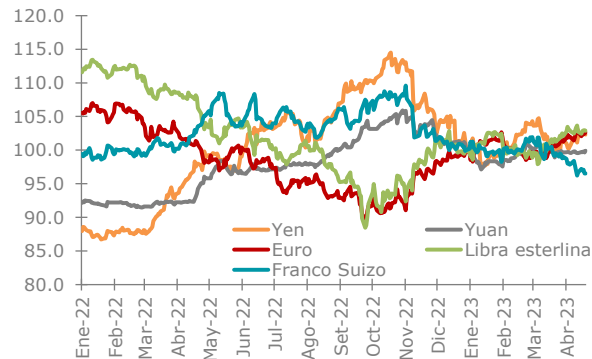
Índice del tipo de cambio en la región

(30-dic-22=100, al 21-abr)



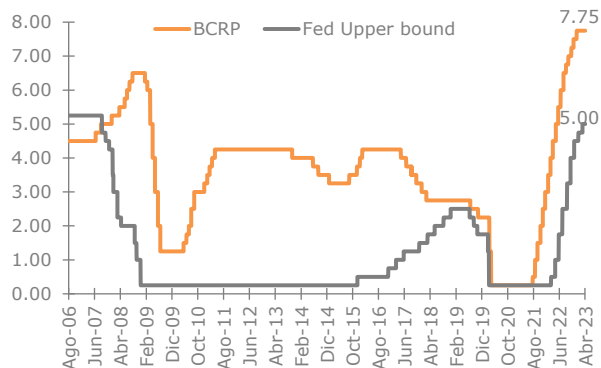
Índice del tipo de cambio en el mundo

(30-dic-22=100, al 21-abr)



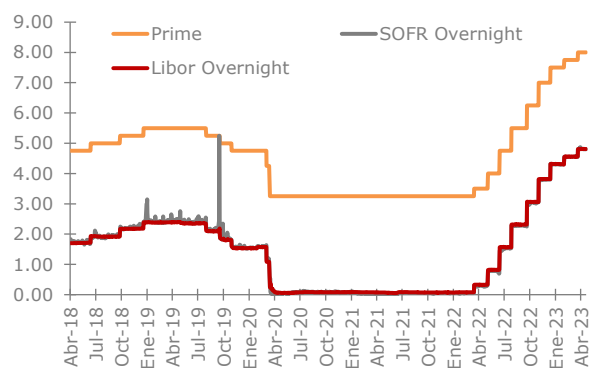
Tasas de referencia

(%)



Tasas internacionales

(%, al 21-abr)





Mercado de bonos y riesgo país

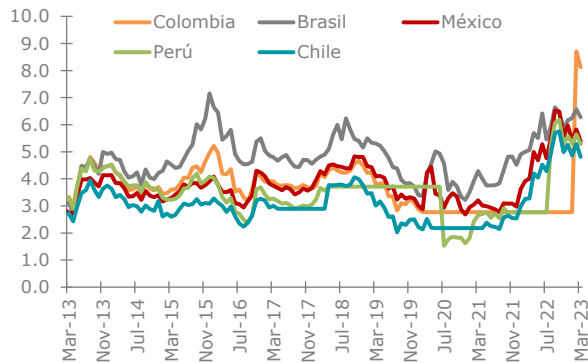
Los rendimientos de los bonos soberanos se comportan de forma similar en la región. Sin embargo, Perú destaca por tener uno de los más bajos de la región, junto a Chile.

En cuanto al rating crediticio, a mar-23, Perú, Chile y México se mantienen en grado de inversión, mientras Colombia y Brasil se encuentran en grado de especulación.

En cuanto al endeudamiento, Perú mantiene un nivel del 33% respecto del PBI, el más bajo de la región, incluso por debajo de Chile, de aproximadamente 38%. Por otro lado, el nivel de deuda más alto lo encontramos en Brasil, con casi 86% de su PBI.

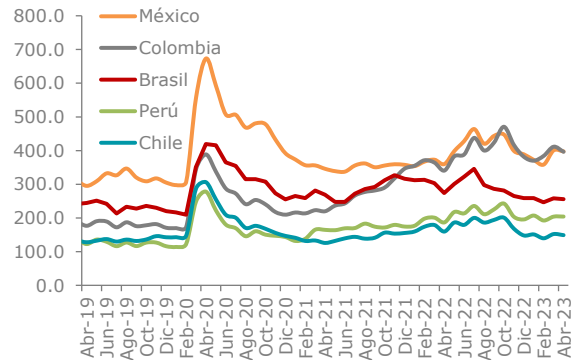
Rend. de los bonos soberanos a 10A en US\$

(%)



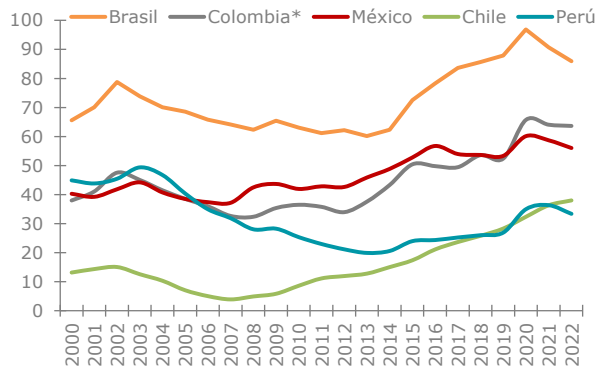
Riesgo país

(Diferencial de rendimientos del EMBIG, al 19-abr)



Deuda bruta del gobierno general

(% del PBI)



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

Rating crediticio en Latinoamérica

(calificación crediticia, a abr-23)

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-

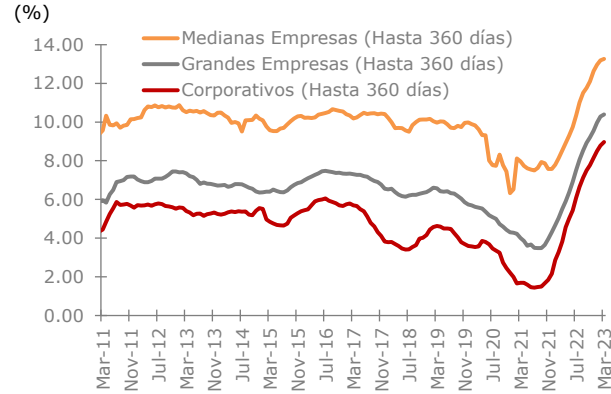


Tasas de interés

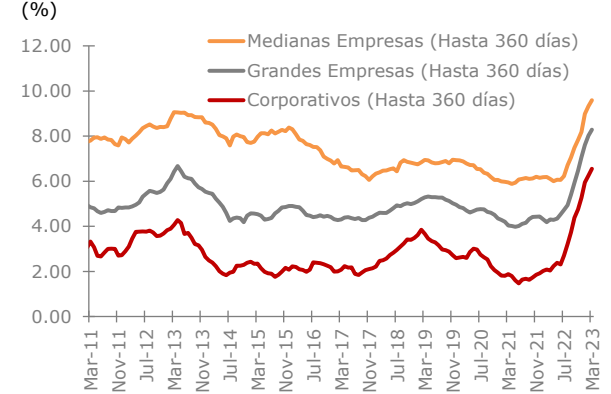
A mar-23, tanto las tasas en moneda nacional como extranjera han continuado aumentando en relación con los aumentos previos de las tasas del BCRP y Fed, respectivamente. Las tasas en MN han continuado en aumento, si bien la última alza de la tasa del BCRP fue en nov-22. El incremento de las tasas de interés pasivas fue en una proporción significativamente menor al de las activas.

Según BBVA Research, la presencia de tasas de interés más altas por un periodo más prolongado se relacionarían con una mejora en la perspectiva de crecimiento nacional. Asimismo, señala que la moneda local tenderá a depreciarse en los próximos meses en un entorno de mayor percepción global de riesgo y reducción del diferencial de tasas de interés entre soles y dólares.

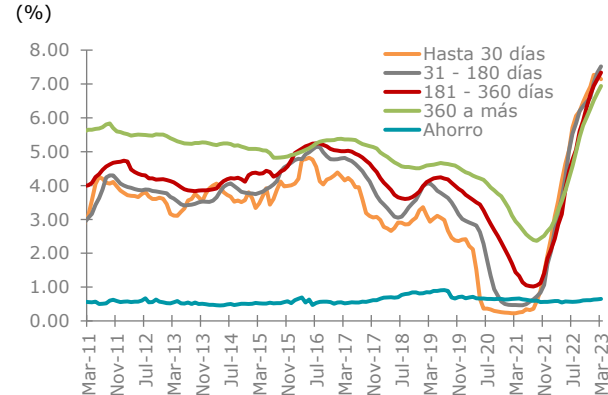
Tasas activas en moneda nacional



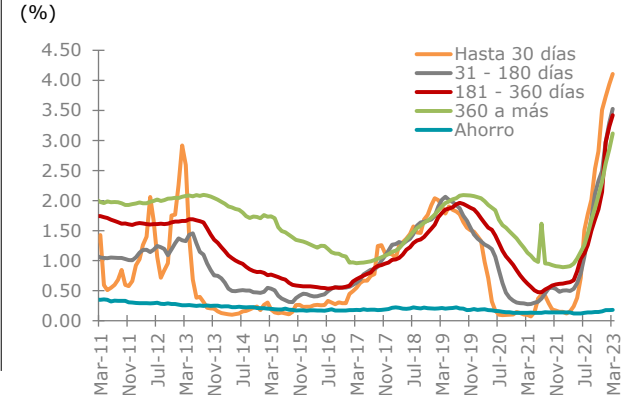
Tasas activas en moneda extranjera



Tasas pasivas en moneda nacional



Tasas pasivas en moneda extranjera





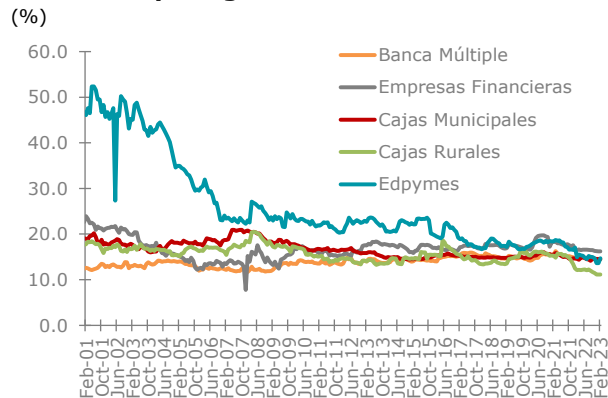
Sistema financiero

El Sistema Financiero, en conjunto, muestra solidez y rentabilidad, aunque este no es el caso de todas las empresas individualmente.

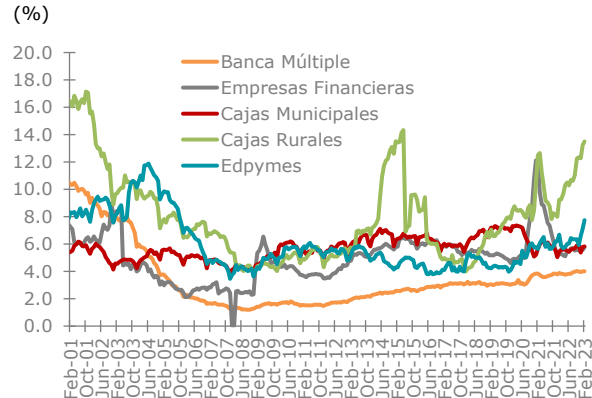
El ratio de capital global se destaca en todo el sector por niveles mayores al 14%, salvo para las cajas rurales, con 11.1%. Por otro lado, la morosidad más baja corresponde a la banca múltiple (4%), contrastando con la alta morosidad de las cajas rurales (13.5%).

Según el ROE, la banca múltiple presenta la rentabilidad más alta, del 17.3%, en contraste con el -15.5% de las cajas rurales. Según el ROA, la mayor rentabilidad corresponde a las empresas financieras con un 2.5%, frente nuevamente a la negativa de las cajas rurales del -2.1%. Las Edpymes lograron recuperarse con una rentabilidad del 10% en ROE y 1.7% en ROA, frente a las rentabilidades negativas de ene-23.

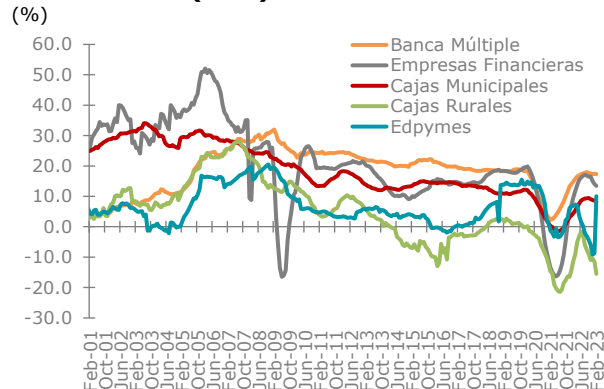
Ratio de capital global



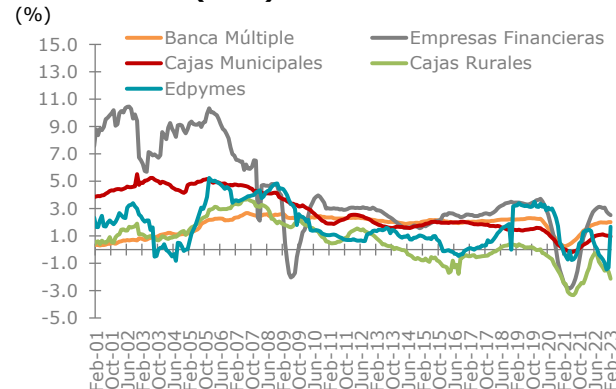
Morosidad



Rentabilidad (ROE)



Rentabilidad (ROA)





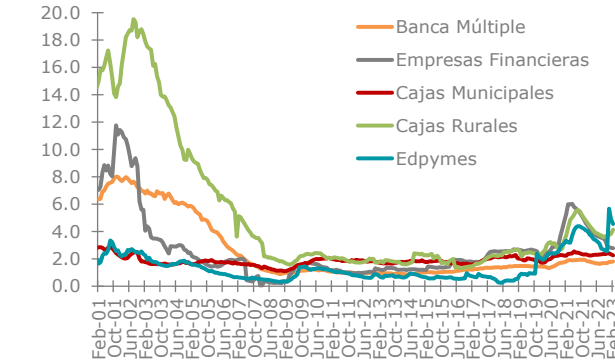
Sistema financiero

Acerca de los créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos, la banca múltiple presenta el nivel más bajo con 1.8%, ligado a su baja morosidad.

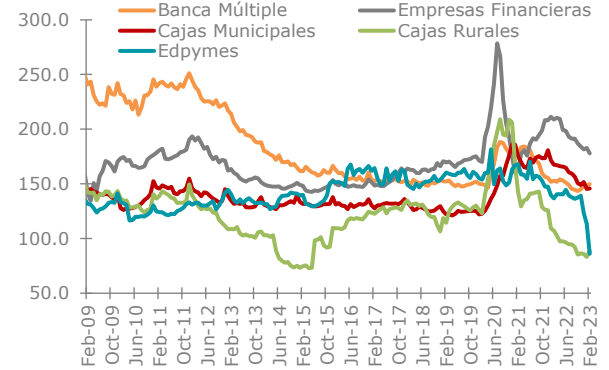
Las provisiones por créditos atrasados son elevadas para todo el sistema, donde la banca, las financieras y las cajas municipales superan el 140%. Las cajas rurales y Edpymes, si bien registran menos, superan el 85%. El nivel más bajo correspondiente a las Edpymes, del 86.1%.

Todo el sector mantiene niveles de liquidez en MN altos, por encima del 20%, donde la banca posee la más alta con 30.7%. La liquidez en ME también es alta e incluso mayor a la registrada en MN, pues la más baja, la de la banca, es del 47.7%. Se destaca la liquidez de las empresas financieras, del 101.4%.

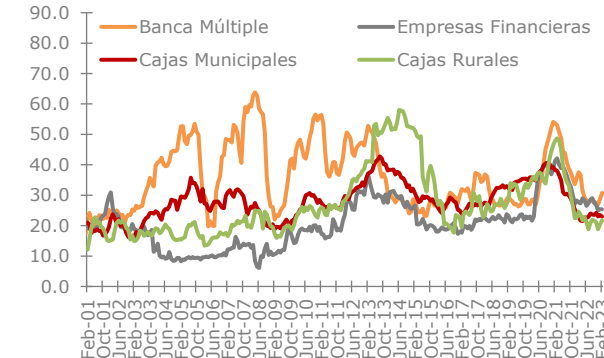
Créditos ref. y rees./créditos directos (%)



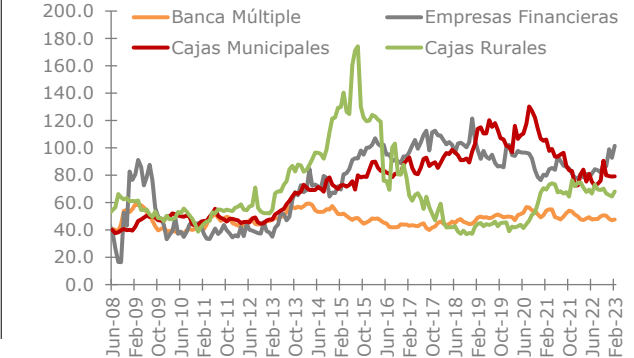
Provisiones/créditos atrasados (%)



Ratio de liquidez en moneda nacional (%)



Ratio de liquidez en moneda extranjera (%)





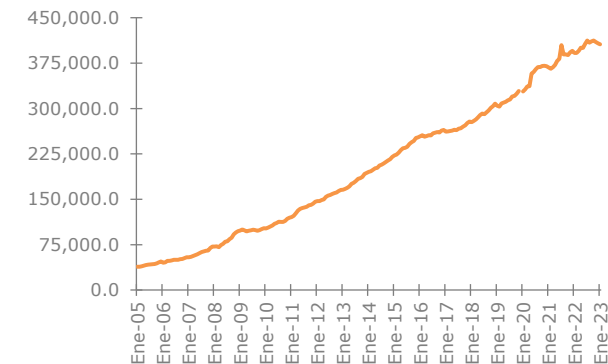
Sistema financiero

Se observa una tendencia al alza en los créditos y depósitos totales a nivel nacional, alcanzando los S/ 406,188 millones y S/ 368,733 millones, respectivamente, a ene-23. Los créditos tuvieron un aumento del 3,7% a/a y una caída del 0.4% m/m, mientras que los depósitos, crecieron 3% a/a y 2% m/m.

A nivel de departamentos, Arequipa es la región de mayor volumen tanto de créditos como de depósitos (S/ 14,261 millones y S/ 15,115 millones, respectivamente). Sin embargo, si contamos el caso de Lima, este departamento presenta S/ 298,375 millones en créditos y S/ 286,565 millones, respectivamente unas 21 y 19 veces más que Arequipa. En cuanto al crecimiento de los créditos y depósitos, Huancavelica tuvo un incremento del 14.8% y Junín del 19%, respectivamente, los más altos de ene-23 a/a.

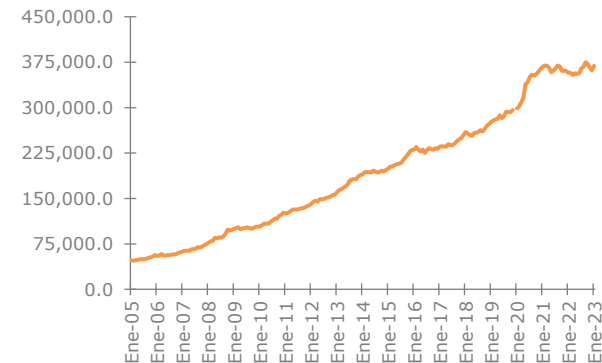
Créditos en totales a nivel nacional

(millones S/)



Depósitos totales a nivel nacional

(millones S/)



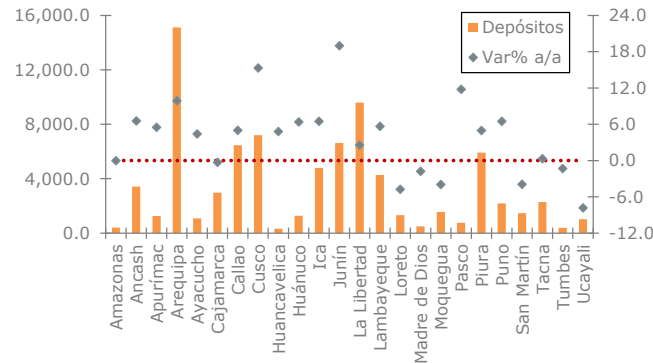
Créditos totales por departamento*

(millones S./., datos de ene-23)



Depósitos totales por departamento*

(millones S./., datos de ene-23)



*Sin considerar a Lima.



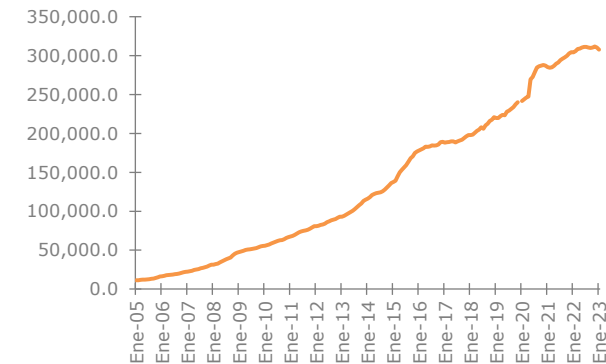
Sistema financiero

A nivel nacional, los créditos en ambas denominaciones han mantenido una tendencia creciente al analizar las variaciones a/a de ene-23, con los créditos en MN superando los S/ 307,755 millones y en ME los S/ 98,433 millones. Los créditos tanto en MN como ME tuvieron un aumento durante ene-23, del 1.2% a/a y 12.47% a/a, respectivamente, con los créditos en ME teniendo una recuperación del 0.9% respecto al mes anterior. Mientras tanto, los créditos en MN cayeron 0.8% m/m.

Por parte de los depósitos, en MN fueron de más de S/ 234,205 millones, y en ME más de S/ 134,527 millones, mostrando ambos una tendencia creciente. Los depósitos en MN tuvieron un crecimiento del 7% a/a y 2.1% m/m. Contrariamente, los depósitos en ME tuvieron una caída del 3.2% a/a, aunque con una recuperación del 1.9% m/m.

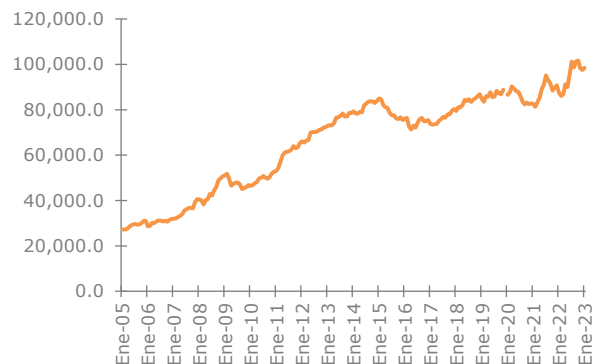
Créditos en MN a nivel nacional

(millones S/)



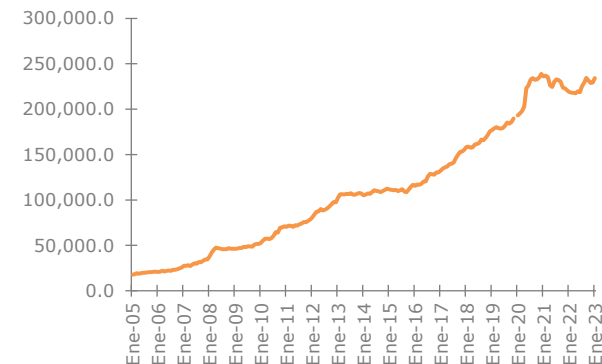
Créditos en ME a nivel nacional

(millones S/)



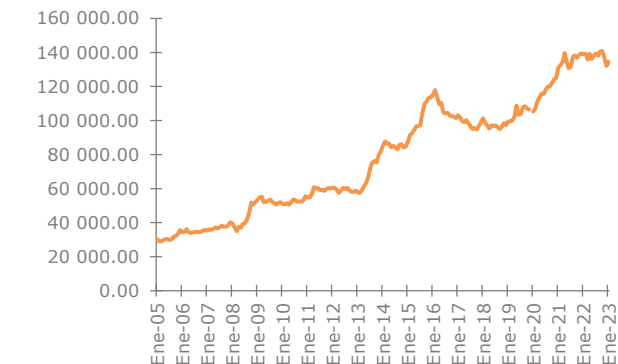
Depósitos en MN a nivel nacional

(millones S/)



Depósitos en ME a nivel nacional

(millones S/)





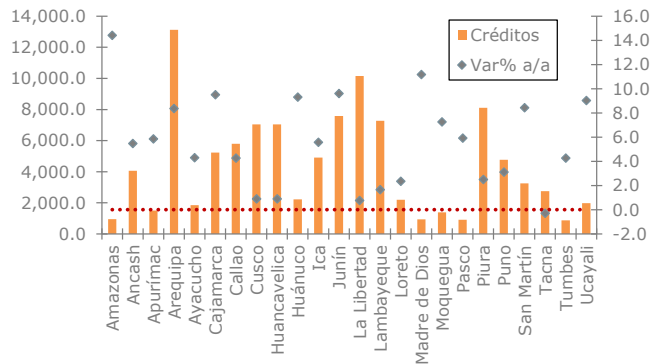
Sistema financiero

Por departamento, Arequipa es el departamento con el mayor volumen de créditos en MN, con S/ 13,127, mientras que Ica se lleva el título similar en ME, con S/ 1,601 millones. Contrariamente, los departamentos con menos créditos en MN y ME fueron Tumbes y Amazonas, con S/ 877 millones y S/ 2 millones, respectivamente.

En cuanto a depósitos, Arequipa tiene el mayor volumen tanto en MN como en ME, con S/ 10,836 millones y S/ 7 4,278 millones, respectivamente. Para los departamentos con menos depósitos, se repite lo mismo que en los créditos, pues Tumbes y Amazonas tienen los menores volúmenes en las respectivas monedas, con S/ 312 millones para el primero y S/ 25 millones para el último.

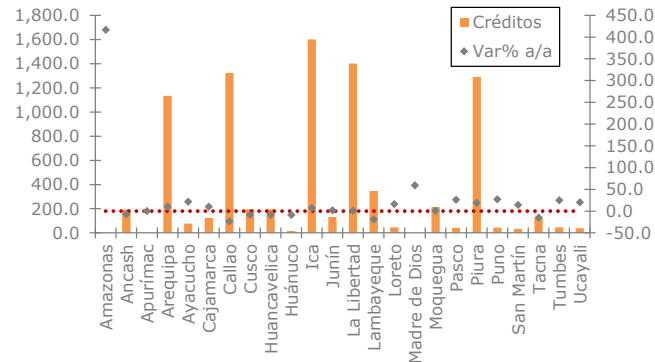
Créditos en MN por departamento*

(millones S/, datos de ene-23)



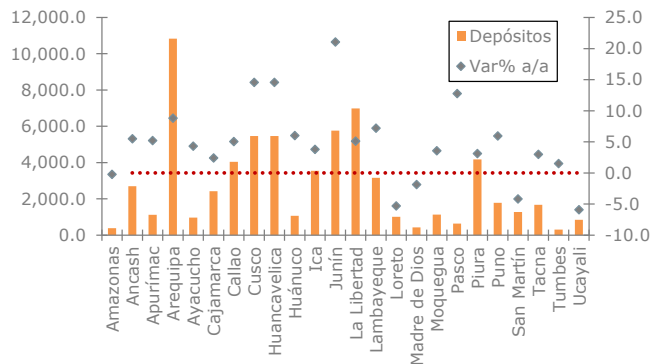
Créditos en ME por departamento*

(millones S/, datos de ene-23)



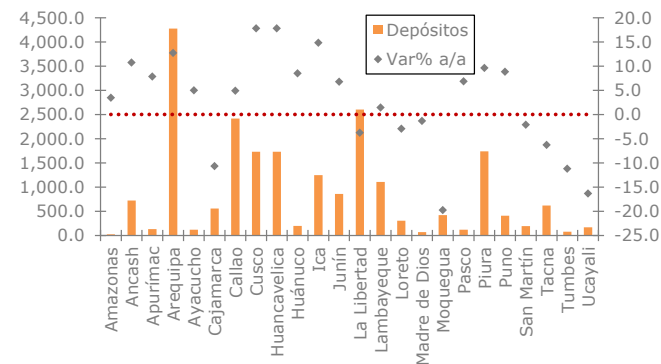
Depósitos en MN por departamento*

(millones S/, datos de ene-23)



Depósitos en ME por departamento*

(millones S/, datos de ene-23)



*Sin considerar a Lima.



Sistema bancario

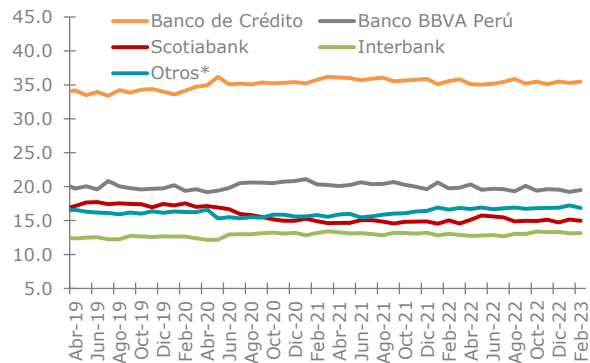
A feb-23, midiendo la participación según el nivel de activos, el BCP cuenta con un 35.5% del mercado, seguido por el BBVA con 19.5%, Scotiabank con 15%, Interbank con 13.2% y otros bancos con 16.9%.

Según el patrimonio, BCP cuenta con el 35.9% del mercado, BBVA con el 18%, Scotiabank con el 17.4%, Interbank con el 11.1% y otros bancos con el 17.8%.

Según el volumen de créditos, el 34.7% provienen de BCP, 20.5% de BBVA, 16.2% de Scotiabank, 12.4% de Interbank y 16.3% de otros bancos. Según el volumen de depósitos, el 35.8% provienen de BCP, 18.1% de BBVA, 11.5% de Interbank, 17.4% de Scotiabank y 17.3% de otros bancos.

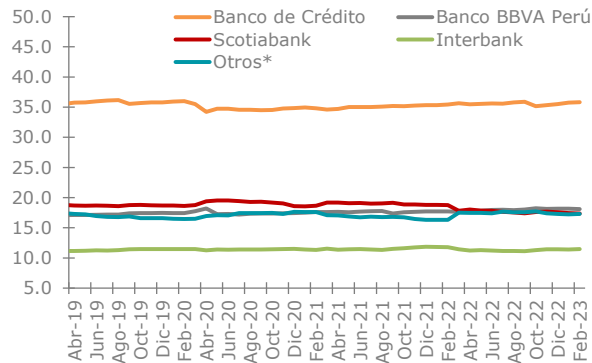
Participación en el sistema bancario

(% de los activos totales)



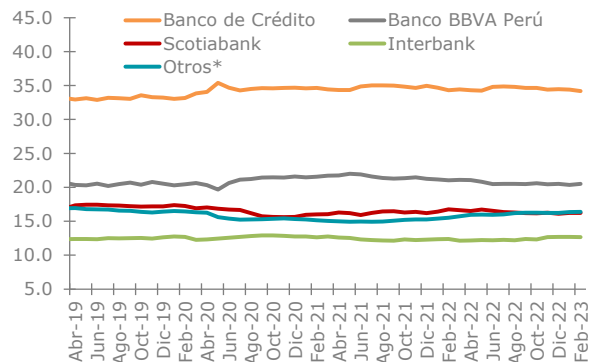
Participación en el sistema bancario

(% del patrimonio total)



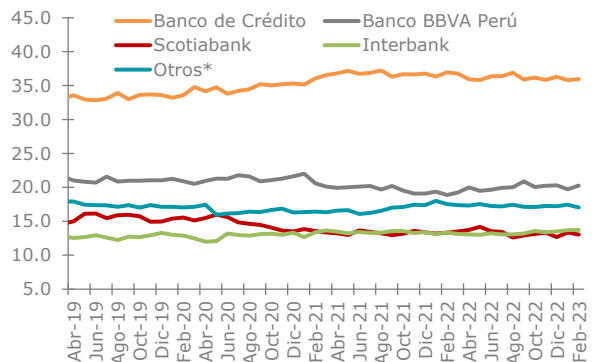
Participación en el sistema bancario

(% de los créditos totales)



Participación en el sistema bancario

(% de los depósitos totales)



*Sólo se consideraron los bancos que continúan en operación: 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.



Sistema bancario

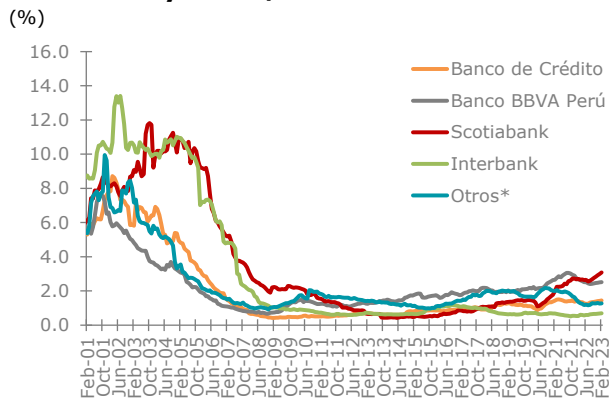
A feb-23, los créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos han tenido un ligero crecimiento, si bien todavía mantienen un nivel menor al presentado en 2001-2007. Destaca el caso de Interbank, con 0.7%.

Los ratios de capital global han sido los más cambiantes a lo largo del tiempo, aunque se mantienen una tendencia decreciente desde mar-22 para todos los bancos, siendo el menor de 13.5% para BBVA, y el mayor de 15.8% para otros bancos.

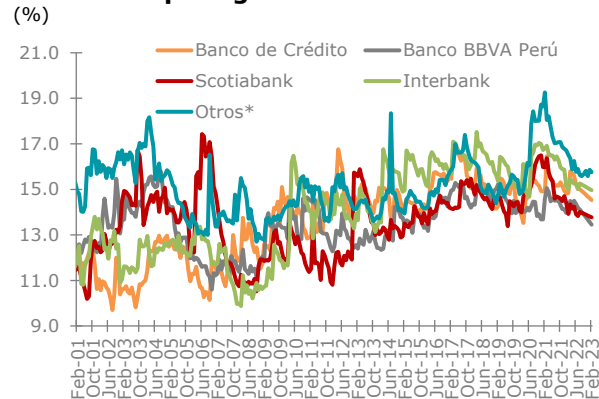
Para las provisiones sobre créditos vencidos, todos los bancos superan el 100%, siendo Scotiabank el que tiene el mayor nivel con 153.3%.

En cuanto a morosidad, todos los bancos muestran niveles similares y menores al 5%. El nivel más bajo lo presenta el conjunto de los otros bancos, con 3.4%.

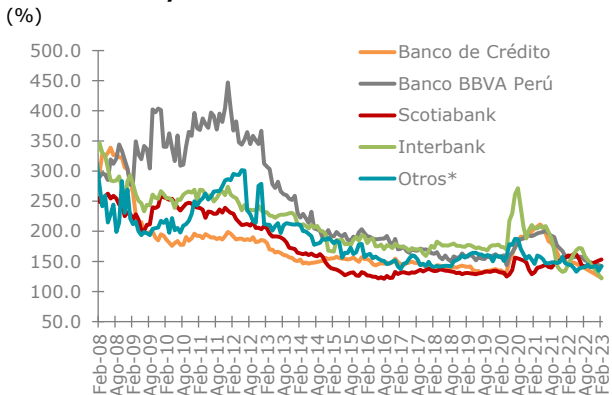
Crédito ref. y reest./créditos directos



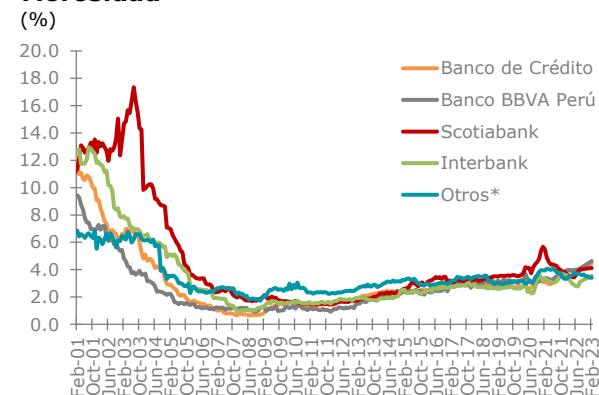
Ratio de capital global



Provisiones/créditos atrasados



Morosidad



*Sólo se consideraron los bancos que continúan en operación:
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.



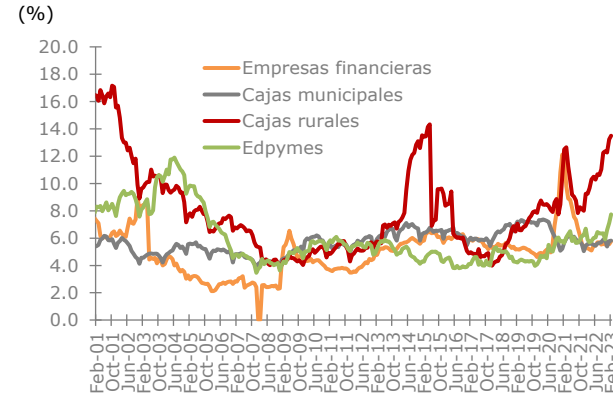
Microfinancieras

Con respecto a los indicadores mostrados, las cajas municipales mantienen el desempeño más estable a lo largo del tiempo. Las cajas rurales, por otro lado, muestran la mayor morosidad y las menores rentabilidad y provisiones/créditos atrasados, haciéndolas vulnerables al riesgo de solvencia.

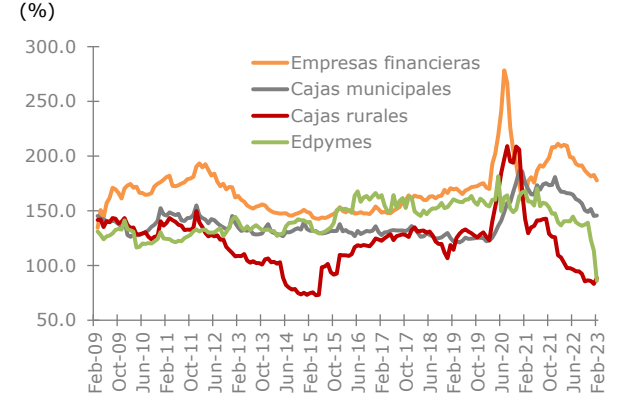
Las empresas financieras mantienen la liquidez más baja en el periodo observado; sin embargo, también destaca su mayor rentabilidad, a pesar de que presenta dos caídas significativas, ubicadas a mediados del 2009 y a finales del 2020.

Las Edpymes, finalmente, mantienen una morosidad y una proporción de provisiones/créditos atrasados considerablemente estable, esto a costa de tener una rentabilidad baja a lo largo del periodo.

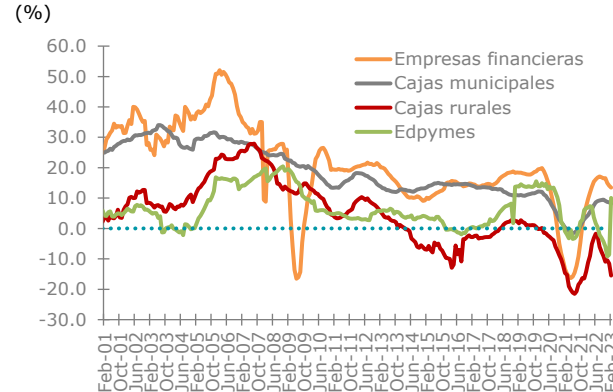
Morosidad



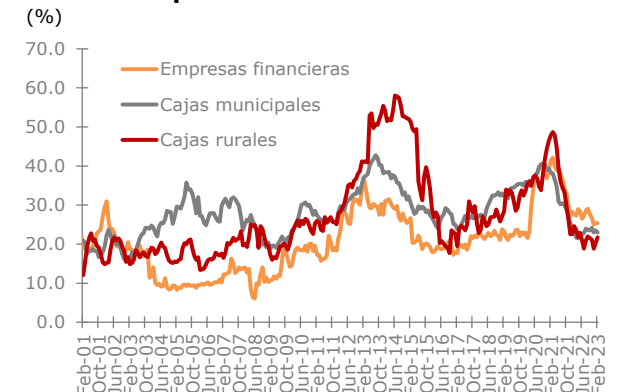
Provisiones/créditos atrasados



Rentabilidad (ROE)



Ratio de liquidez en moneda nacional





Sistema privado de pensiones

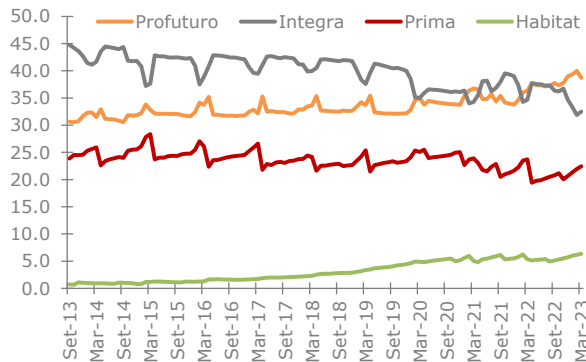
En mar-22, Profuturo rebasó a Integra en cuanto a participación en el SPP. Con esto, Profuturo mantiene el 37.7% del mercado, Integra el 32.5%, Prima el 22.4% y Habitat el 6.4%.

Por su parte, la cartera total de inversiones ha sufrido una nueva caída del 17.1% a/a en mar-23, menor a la caída de 18.5% a/a registrada el mes anterior. Con esto, la cartera se mantiene en S/ 107,712 millones. Su composición ha cambiado muy ligeramente, de modo que el 38.9% corresponde a inversiones en el exterior, el 22.3% a empresas no financieras, el 18.7% a empresas del sector financieros y el 20.8% a valores gubernamentales.

Los dos últimos retiros han sido los más elevados, pues se retiraron alrededor de S/ 54,213 millones, un 50.3% de la cartera actual de feb-23.

Participación en el SPP

(% de los activos totales)



Cartera de inversiones del SPP

(millones US\$)



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.”



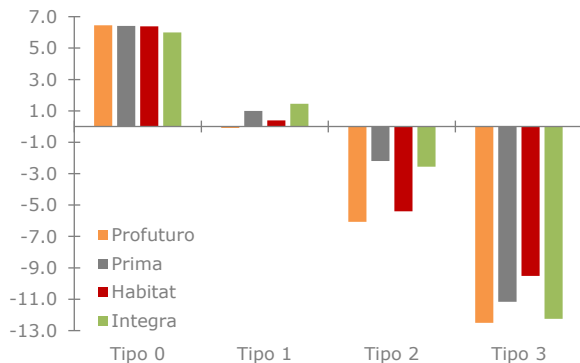
Sistema privado de pensiones

A mar-23, los rendimientos de los tipos 2 y 3 se han mantenido negativos para todas las empresas del sistema. Se observa una recuperación del tipo 1 respecto al mes anterior, salvo para Profuturo que permanece negativo. La rentabilidad del tipo 0, por otro lado, permanece en el tramo positivo entre el 6% a/a de Integra y el 6.5% a/a de Profuturo. En promedio, sólo el tipo 0 ha logrado una rentabilidad positiva, de 6.5% a/a

Durante feb-23, el SPP ha tenido una rentabilidad negativa de -12.6% a/a, siguiendo con la tendencia negativa de la rentabilidad, ante la permanencia de los retiros de los fondos de pensiones. Para el caso de las AFP, todas han mantenido una rentabilidad negativa, teniendo Integra la menor pérdida con -11.5% a/a y Profuturo la mayor con -14.5%.

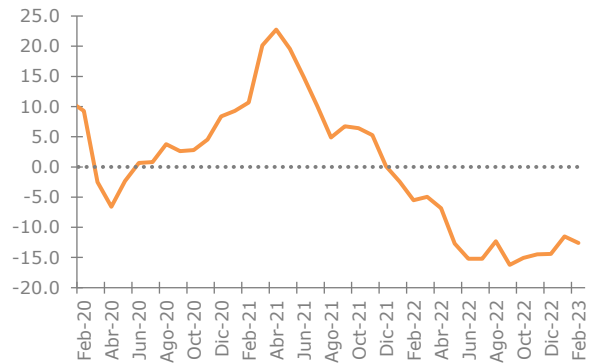
Rentabilidad del SPP por tipo y AFP

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



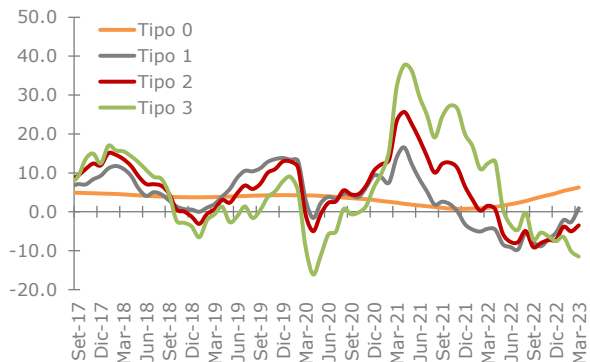
Rentabilidad del SPP

(Var. % a/a)



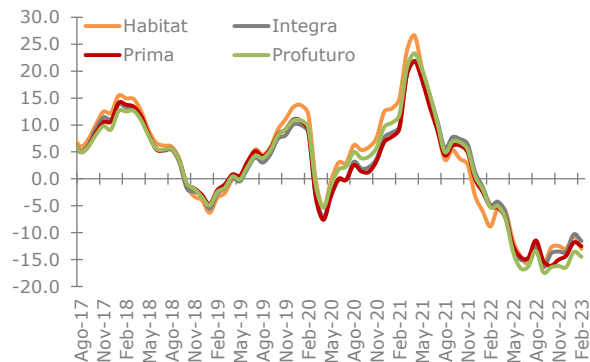
Rentabilidad del SPP por tipo

(Var. % a/a)



Rentabilidad del SPP por AFP

(Var. % a/a)





Sistema asegurador

A mar-23, las participaciones se han mantenido casi constantes respecto al mes anterior, pues Rímac tiene un 26.8% del mercado, Pacífico el 23%, Interseguros el 20.6%, Mapfre el 8.5%, La Positiva Vida el 8.3%, La Positiva el 3% y otros el 9.8%.

Desde el punto de vista de las primas, Pacífico mantiene el 29% de estas, Rímac el 24.3%, Mapfre el 14.3%, La Positiva el 7%, La Positiva Vida el 6.9%, Interseguros el 4.8%, y otros el 13.8%.

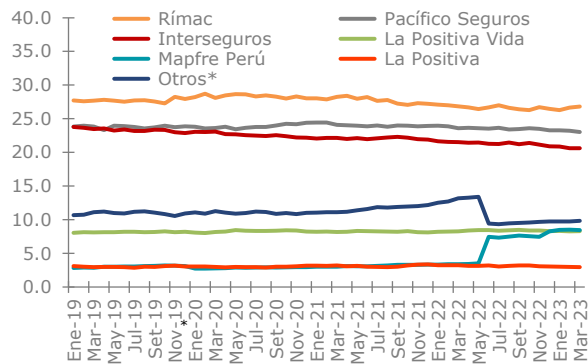
Para los siniestros incurridos, el 27.2% fueron de Pacífico, 25.5% de Rímac, el 13.7% de Interseguros, el 10.2% de La Positiva Vida, 10% de Mapfre, 6% de La Positiva, y de otros el 33.7%.

En cuanto a la siniestralidad total anualizada, tuvo una caída del 5.9% a/a, con una caída del 1.1% m/m.

*Sólo se consideraron las aseguradoras que continúan en operación: Cardif, Protecta, Ohio National Vida, Crecer Seguros, Chubb Seguros, AVLA Seguros, Secrex, Vivir Seguros, Insur, Qualitas y Liberty Seguros.

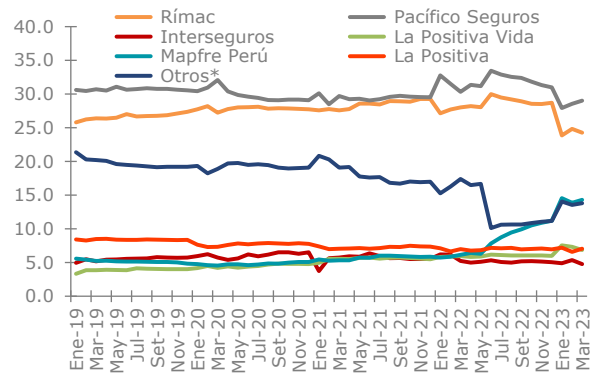
Participación en el sistema asegurador

(% de los activos totales)



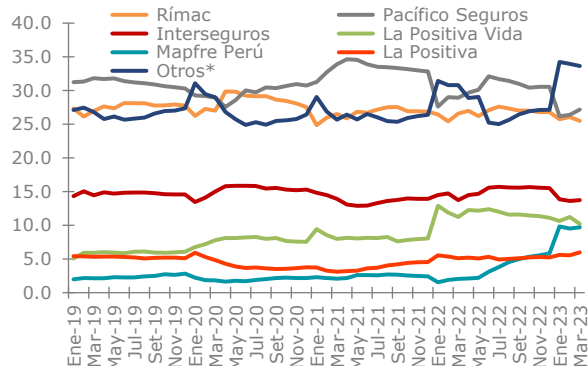
Participación en el sistema asegurador

(% de las primas ganadas netas)



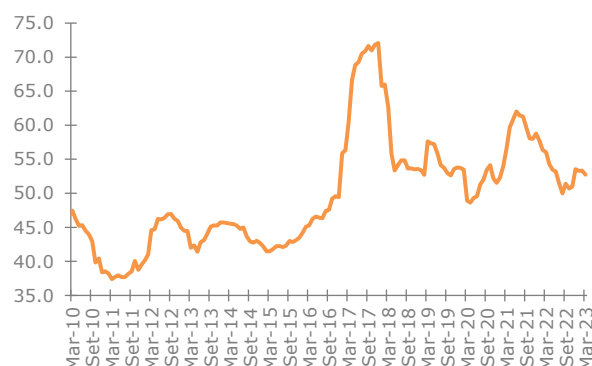
Participación en el sistema asegurador

(% de los siniestros incurridos netos)



Siniestralidad total anualizada

(%)





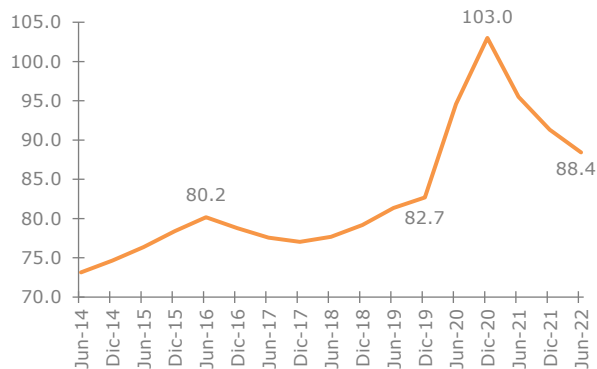
Inclusión financiera

Analizando las variables de inclusión financiera, se pueden destacar tres categorías: aquellas que miden el uso, las que miden la penetración financiera, y las que miden la disponibilidad de los servicios.

Para el primero, podemos destacar los créditos y depósitos del sistema financiero, los cuales en jun-22 fueron del 88.4% del PBI, una disminución con respecto al 91.3% de dic-21. Para el caso de la penetración, se mide en cuanto a los tenedores de tarjeta, los cuales son del 14% de la población adulta, un aumento con respecto al 13% de dic-21. Finalmente, para la disponibilidad de los servicios, la cantidad de infraestructura aumentó de 426 en dic-21 a 430 por 100 mil habitantes.

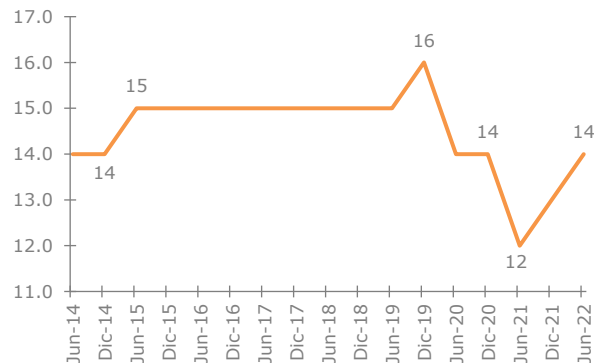
Créditos y depósitos del sistema financiero

(% del PBI)



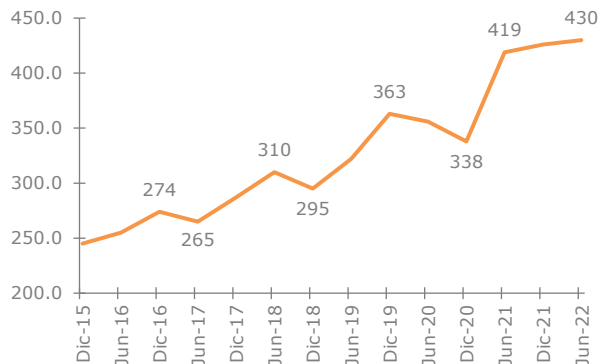
Tenedores de tarjeta

(% de la población adulta)



Infraestructura de puntos de atención

(cantidad por cada 100 mil habitantes)



“Un 57% de la población en el 2022 tuvo un bienestar financiero bajo: una baja capacidad para definir sin problemas sus obligaciones financieras actuales y tener confianza en su futuro financiero”.



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
- **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**
PhD(c) Guillermo Boitano

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

**Responsable de
Investigación**
Dr. Pedro Grados Smith

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

**Practicantes Pre
Profesionales**
Nicolas Farro y Luis Martinez