

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA FINANCIERO**

**AGOSTO 2023**



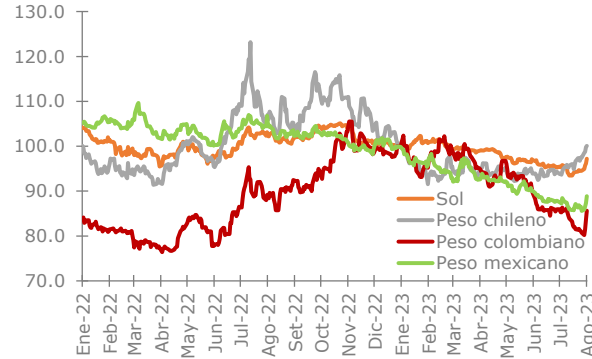
## Tipo de cambio y tasas de interés

Entre las principales monedas de la región, al 03-ago-23, el sol registra una apreciación con respecto al 30-dic-22 del 2.8%, mientras el Peso Colombiano y el Peso Mexicano se apreciaron en 14.3% y 11.1%, respectivamente. Por su parte el Peso Chileno registró un cambio de -0.1%. En el panorama internacional, el Yen, la Libra Esterlina, el Yuan y el Euro se han depreciado en 8.7%, 5.1%, 3.9% y 2.3%, respectivamente, mientras que sólo el Franco Suizo se ha apreciado, en 5.4%.

Mientras que el BCRP mantiene la pausa en el ciclo alcista de las tasas de interés, ubicándose en 7.75%, la Fed aumentó su tasa en 0.25 pb a finales de jul-23. Su presidente, Jerome Powell, aseguró que es posible que en la próxima reunión se produzca un nuevo aumento.

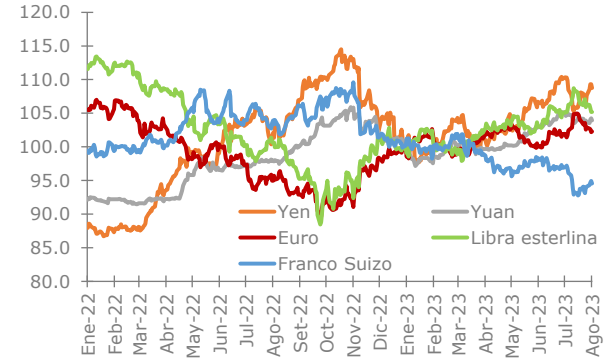
### Índice del tipo de cambio en la región

(30-dic-22=100, al 03-ago)



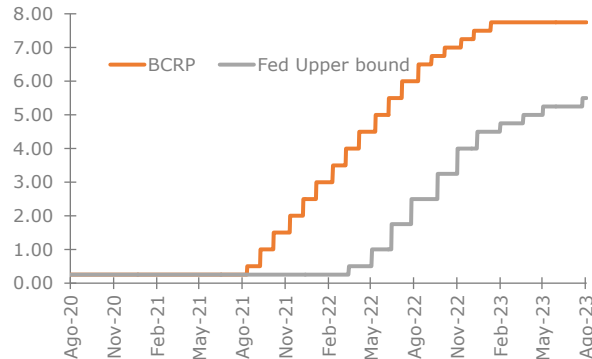
### Índice del tipo de cambio en el mundo

(30-dic-22=100, al 03-ago)



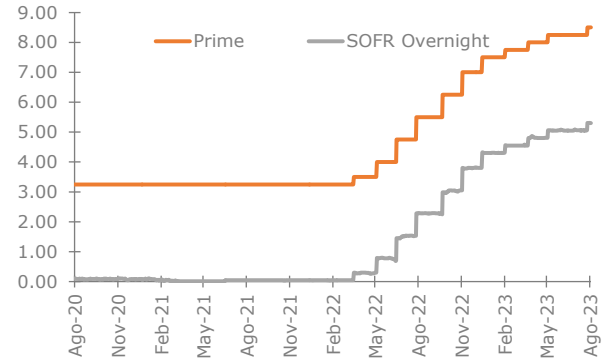
### Tasas de referencia

(%, al 03-ago)



### Tasas internacionales

(%, al 03-ago)





## Mercado de bonos y riesgo país

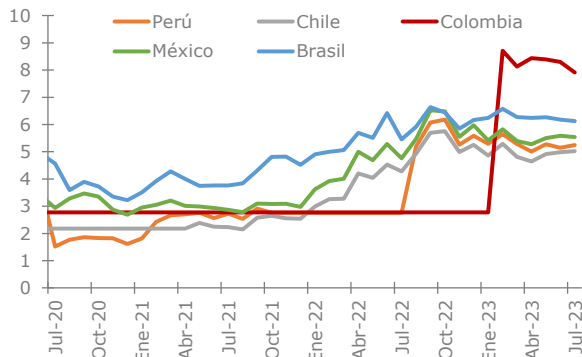
Los rendimientos de los bonos soberanos de los 5 países evaluados se comportan de forma similar. Sin embargo, Perú destaca por tener uno de los rendimientos más bajos de la región, junto a Chile.

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

Respecto al endeudamiento, el Perú registra un 33% respecto del PBI, el más bajo de la región, incluso menor al de Chile (38% del PBI). Por otro lado, la deuda más alta se encuentra en Brasil, con casi 86% de su PBI.

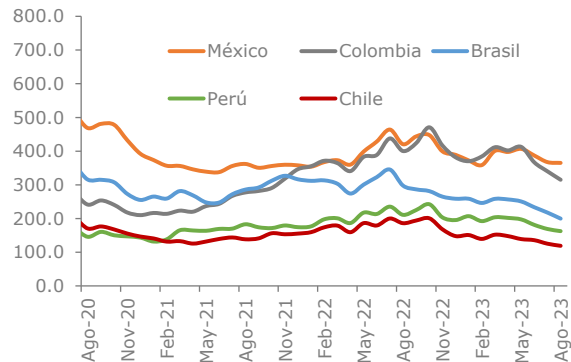
### Rendimiento de los bonos soberanos en US\$

(%)



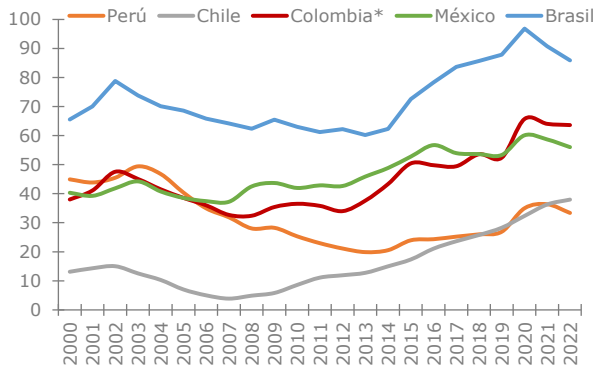
### Riesgo país

(Diferencial de rendimientos del EMBIG, al 02-ago)



### Deuda bruta del gobierno general

(% del PBI)



### Rating crediticio en Latinoamérica

(Calificación crediticia)

Rating Crédito Latinoamérica			
País	Clasificadora de riesgo		
	Moody's	Fitch	S&P
Perú	A	BBB	BBB
México	Baa2	BBB-	BBB
Colombia	BB+	BB+	BB+
Chile	AA-	A-	A
Brasil	BB	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 el último mes. 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, la mayoría de mercados han tenido rendimientos positivos, con excepción del índice IPC de México. También se destaca el IPSA, frente a la reducción de la tasa de referencia del Banco Central de Chile.

En el mercado peruano, el sector minero tiene el mejor rendimiento, consistente con la recuperación de la actividad en los últimos meses, impulsado por el proyecto Quellaveco. Mientras tanto, el sector construcción ha tenido un desempeño negativo por la menor producción en el sector.

### Mercados bursátiles internacionales

(Rendimiento %, al 03-ago)

Índice	1M	3M	6M	1Y
S&P 500	1.04%	10.05%	8.83%	8.34%
Euro STOXX 50	-2.13%	-0.13%	1.10%	15.33%
NIFTY 50	0.31%	7.14%	8.56%	11.46%
Nikkei 225	-4.72%	10.29%	16.90%	15.92%
SSE	1.12%	-1.29%	0.52%	3.69%

### Mercados bursátiles en América Latina

(Rendimiento %, al 03-ago)

Índice	1M	3M	6M	1Y
SPBLPGPT	5.21%	8.52%	6.09%	23.86%
IPSA	7.16%	16.76%	18.04%	20.49%
COLCAP	3.55%	1.31%	-7.07%	-8.23%
IPC	-1.75%	-2.73%	-1.12%	13.74%
BOVESPA	0.76%	18.46%	11.11%	16.20%

### Commodities más relevantes en Perú

(Futuros, rendimiento %, al 03-ago)

Commodity	1M	3M	6M	1Y
Oro	0.65%	-5.15%	3.70%	9.56%
Cobre	1.33%	0.48%	-5.24%	10.84%
Trigo	-2.30%	-3.65%	-19.64%	-22.97%
Soya	-2.11%	4.17%	-3.25%	3.09%
Maíz	0.00%	-6.97%	-17.20%	-13.46%

### Sectores del mercado bursátil peruano

(Índices S&P/BVL, rendimiento %, al 03-ago)

Sector S&P/BVL	1M	3M	6M	1Y
Minería	13.37%	8.44%	5.24%	50.50%
Consumo	1.26%	6.14%	3.46%	20.94%
Financiero	5.47%	18.74%	14.87%	18.31%
Construcción	-1.39%	-4.01%	-11.68%	-7.40%
Servicios Públicos	2.09%	-3.86%	15.17%	77.83%
Utilidades eléctricas	2.09%	-3.86%	15.17%	77.83%

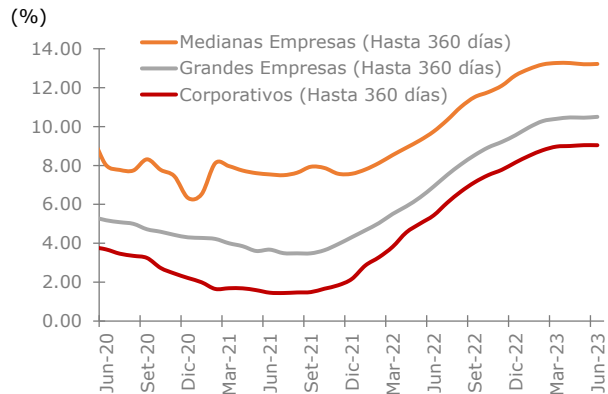


## Tasas de interés

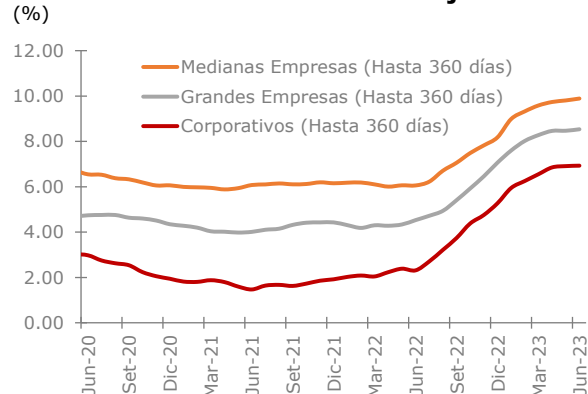
A jun-23, tanto las tasas en moneda nacional como extranjera muestran un ligero estancamiento, coherente con una respuesta rezagada a la pausa en los ciclos alcistas de las tasas de referencia del BCRP y la Fed, respectivamente. El aumento de las tasas activas (especialmente en moneda nacional) se ha desacelerado más bruscamente que las tasas pasivas, asociado al menor dinamismo de la economía peruana.

La presencia de tasas de interés más altas podría estar relacionada 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.

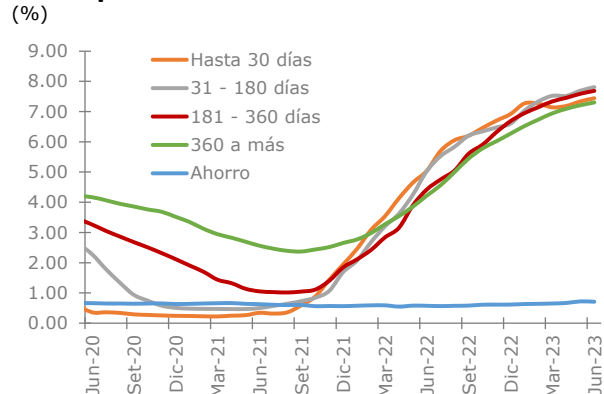
### Tasas activas en moneda nacional



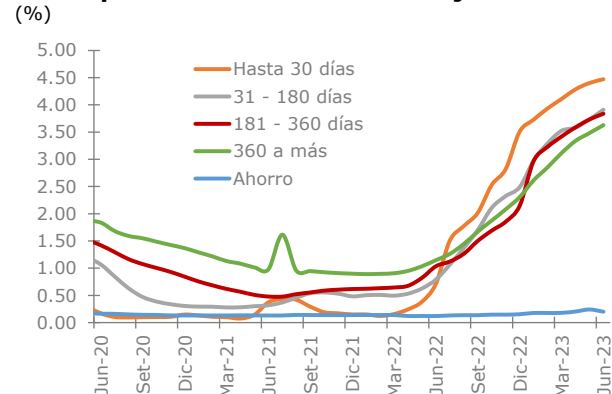
### Tasas activas en moneda extranjera



### Tasas pasivas en moneda nacional



### Tasas pasivas en moneda extranjera





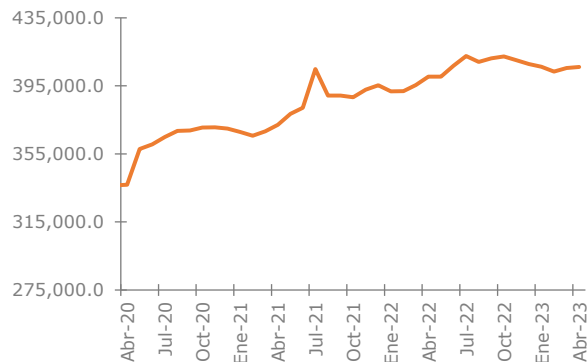
## Sistema financiero

Se observa una ligera desaceleración en los créditos y depósitos totales a nivel nacional, alcanzando los S/ 406,044 millones y S/ 363,498 millones, respectivamente, a abr-23. Los créditos tuvieron un aumento del 1.42% a/a y de 0.14% m/m, mientras que los depósitos, crecieron 1.91% a/a y cayeron 1.52% m/m.

Destaca el hecho de que, mientras los depósitos se han reducido en 9 de los 25 departamentos con respecto a abr-22, en el caso de los créditos sólo se ha reducido el volumen de 3 departamentos. En los casos de Callao y Tacna, ambos servicios se han reducido, mientras que en el de Puno los créditos disminuyeron mientras los depósitos aumentaron.

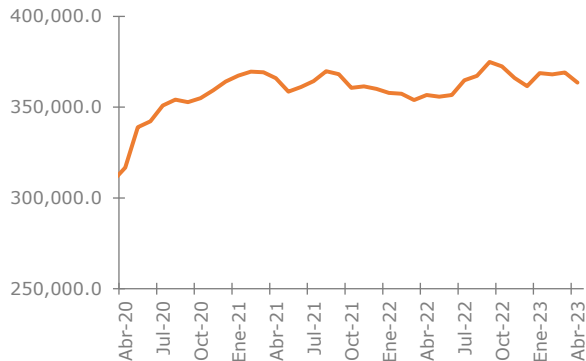
### Créditos totales a nivel nacional

(millones S/)



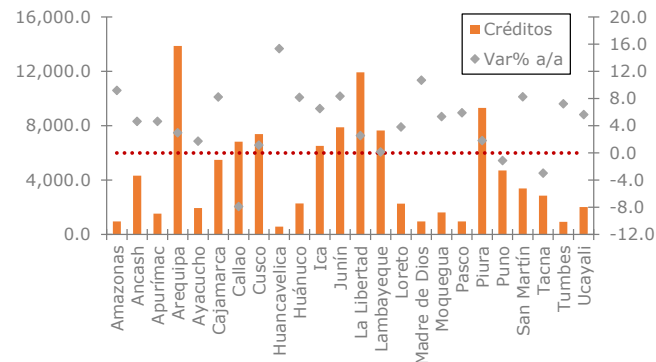
### Depósitos totales a nivel nacional

(millones S/)



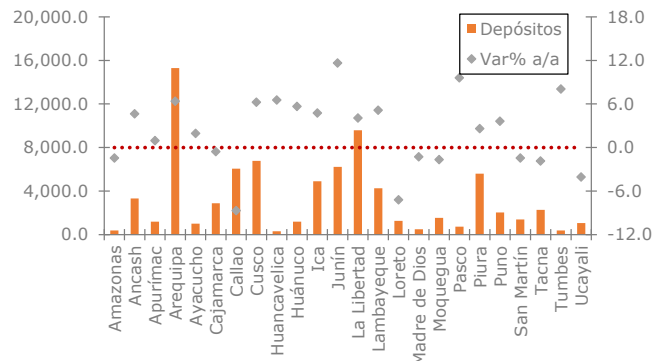
### Créditos totales por departamento\*

(millones S/, a abr-23)



### Depósitos totales por departamento\*

(millones S/, a abr-23)



\*Sin considerar a Lima.



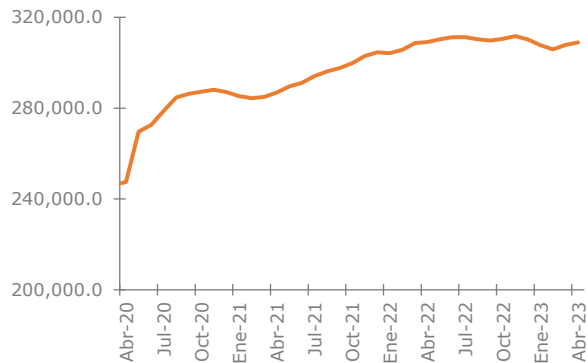
## Sistema financiero

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 cayeron -0.05% a/a, mientras que en ME aumentaron 6.41%.

En cuanto a los depósitos, aquellos en MN tuvieron un crecimiento del 6.78% a/a, mientras que los depósitos en ME cayeron 5.70% a/a. Esto se debería, en parte, a los efectos de la inflación, que obligan a las familias a usar sus ahorros para mantener su nivel de consumo. Esto señala, a su vez, que la situación es transitoria, ya que no se registran ajustes a la baja en el consumo.

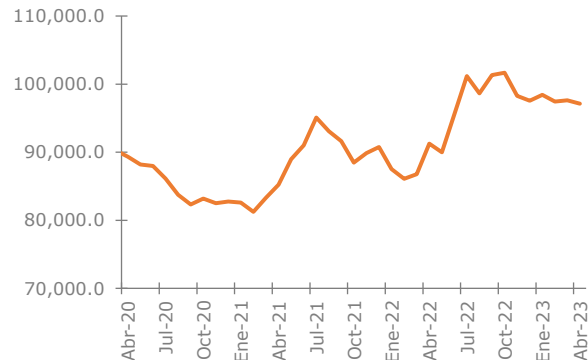
### Créditos en MN a nivel nacional

(millones S/)



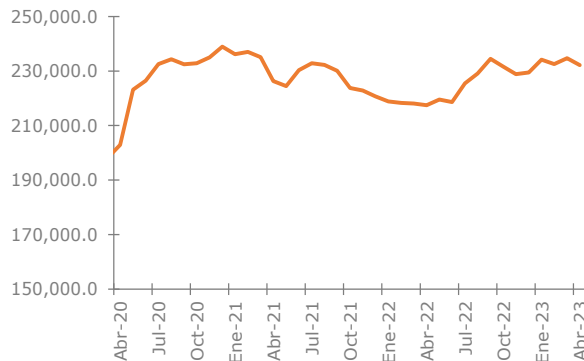
### Créditos en ME a nivel nacional

(millones S/)



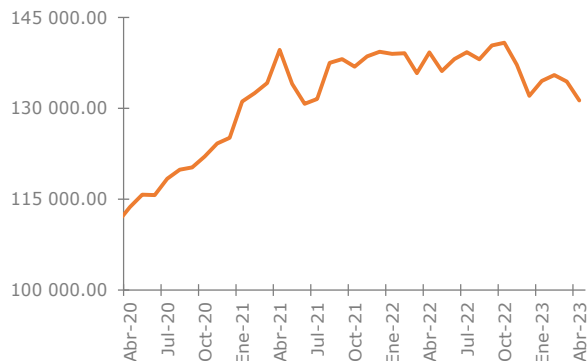
### Depósitos en MN a nivel nacional

(millones S/)



### Depósitos en ME a nivel nacional

(millones S/)





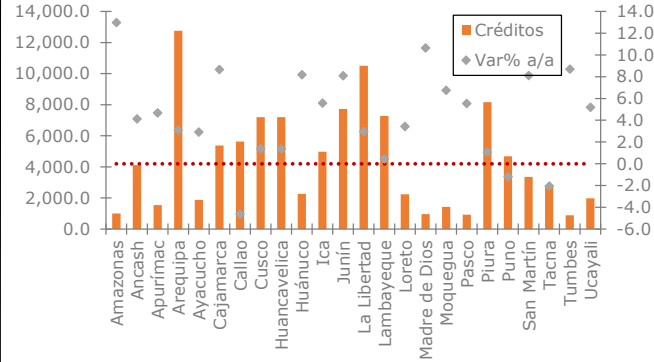
## Sistema financiero

Los créditos y depósitos a nivel de departamentos exponen una mayor desigualdad en ME que en MN, lo que se explicaría por la preferencia de moneda nacional. Las regiones con los mayores volúmenes de créditos y depósitos en ME serían aquellos con los mayores niveles de producción como Arequipa, Ica, La Libertad y, por supuesto, Lima.

Asimismo, la preferencia generalizada por las operaciones financieras en MN señalaría que las empresas procuran tomar prestado en la misma moneda que generan sus ingresos. De otro lado, se advierte que los niveles actuales y esperados respecto al tipo de cambio indican que habría un aumento del valor del dólar respecto al sol, para fines de año, generando un incentivo para depositar en esta moneda, pero no para prestarse dinero.

### Créditos en MN por departamento\*

(millones S/, a abr-23)



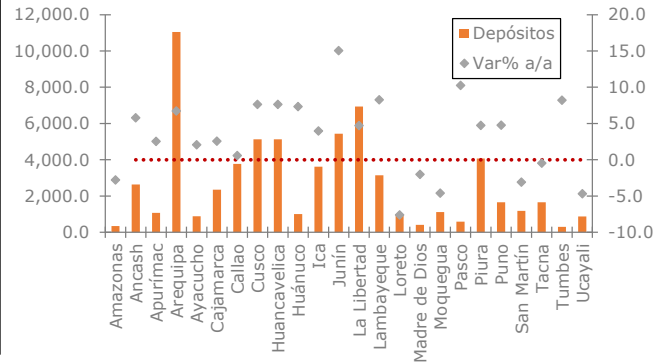
### Créditos en ME por departamento\*

(millones S/, a abr-23)



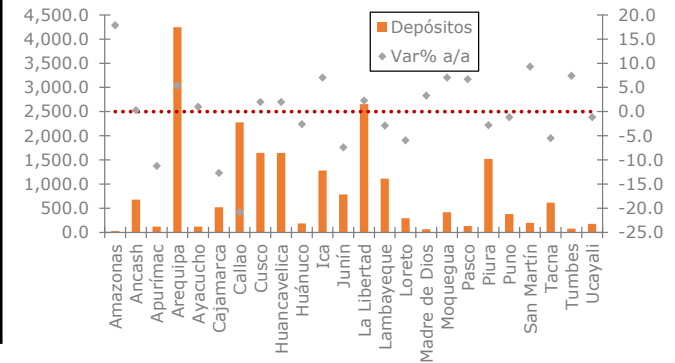
### Depósitos en MN por departamento\*

(millones S/, a abr-23)



### Depósitos en ME por departamento\*

(millones S/, a abr-23)



\*Sin considerar a Lima.





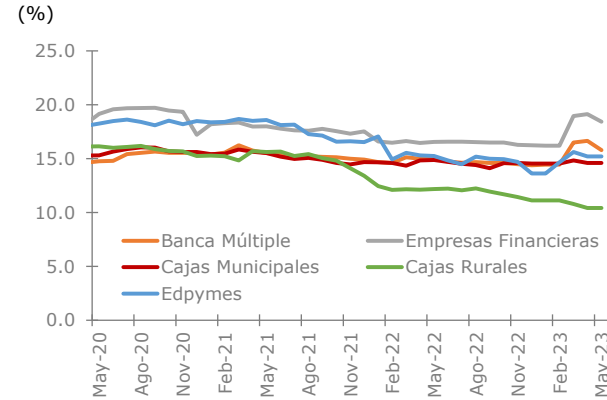
## Sistema financiero

El Sistema Financiero muestra solidez a pesar de dificultades coyunturales como las protestas a inicio de año, las condiciones climáticas y el panorama internacional, específicamente de Estados Unidos, China y Europa.

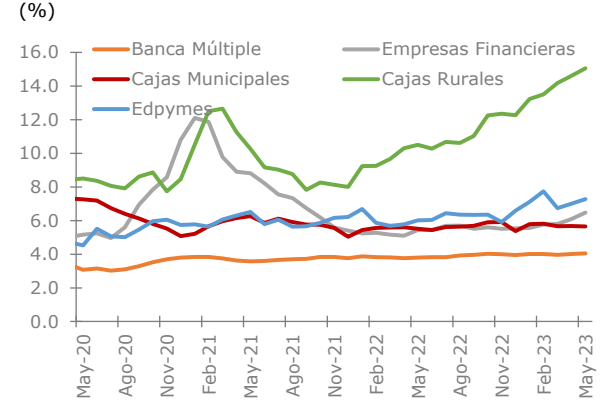
El ratio de capital global se destaca en todo el sector, en niveles mayores al 14% salvo para las cajas rurales, con 10.4%. Esto supera el mínimo legal del 8.5%, indicando un bajo riesgo de solvencia en el sistema.

La morosidad es más baja para la banca múltiple, del 4%, contrastando con la alta morosidad de las cajas rurales (13.5%). Asociado a ello, la rentabilidad más baja la registran las cajas rurales por los efectos de las condiciones a las que se enfrenta la pequeña y micro empresa, sector donde se concentra gran parte de sus colocaciones. Esta situación afecta su morosidad y, por consiguiente, merma su rentabilidad.

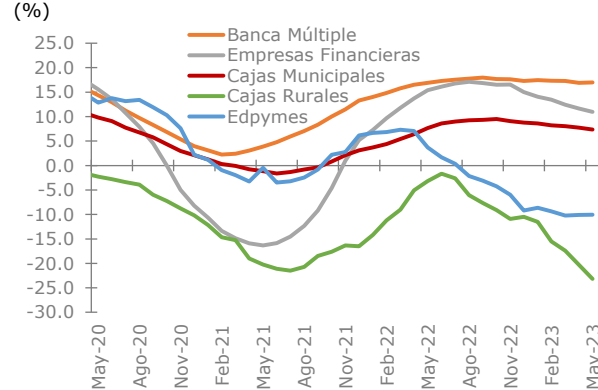
### Ratio de capital global



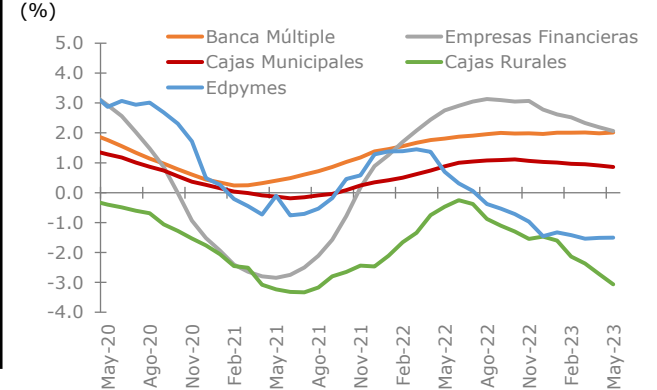
### Morosidad



### Rentabilidad (ROE)



### Rentabilidad (ROA)





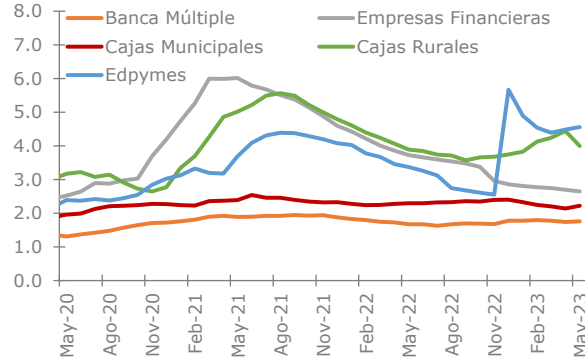
## Sistema financiero

La banca múltiple presenta el ratio más bajo de créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos, con 1.8%, ligado con su baja morosidad.

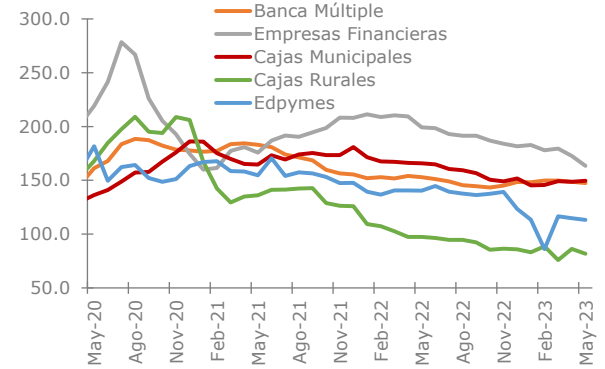
Las provisiones/créditos atrasados se reducen a diferente ritmo en cada subsistema. En el caso de la banca múltiple, esto se debe al menor volumen de provisiones, lo que se asociaría con una posición menos conservadora por unas mejores expectativas de la economía. En el caso de las microfinanzas, el fenómeno se explica por el aumento de los créditos atrasados.

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.

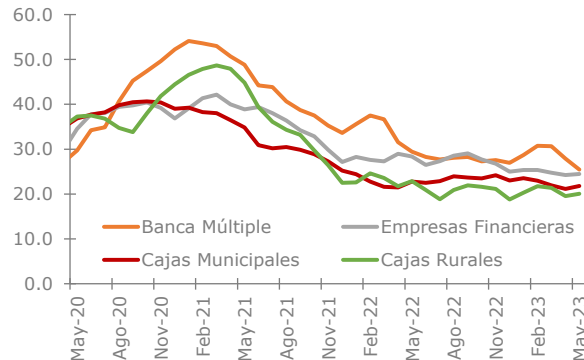
### Créditos ref. y rees./créditos directos (%)



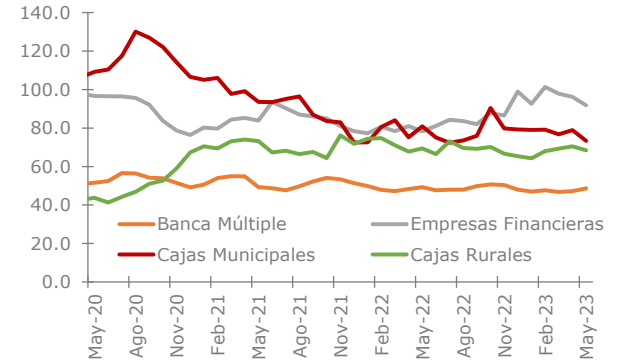
### Provisiones/créditos atrasados (%)



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



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





## Sistema bancario

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

Con respecto a las demás entidades, la mayor rivalidad se encuentra entre Scotiabank y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) bajo el criterio del porcentaje del patrimonio total.

El criterio con mayor dinamismo a lo largo del tiempo es el del porcentaje de los depósitos totales. Sin embargo, incluso en este las posiciones de los 4 mayores bancos se encuentran bien marcadas y sin señales de variar de manera significativa en el corto plazo.

### Participación en el sistema bancario

(% de los activos totales)

Según % de activos totales				
Entidad bancaria:	May-20	May-21	May-22	May-23
Banco de Crédito	36.19	36.00	35.03	35.13
Banco BBVA Perú	19.39	20.23	19.53	19.87
Scotiabank	16.94	14.66	15.75	14.77
Interbank	12.17	13.12	12.79	13.27
Otros*	15.31	15.99	16.91	16.97

### Participación en el sistema bancario

(% de los créditos totales)

Según % de créditos totales				
Entidad bancaria:	May-20	May-21	May-22	May-23
Banco de Crédito	35.39	34.35	34.25	33.26
Banco BBVA Perú	19.68	22.00	20.83	20.84
Scotiabank	16.86	16.19	16.72	16.20
Interbank	12.45	12.53	12.22	13.18
Otros*	15.61	14.93	15.98	16.52

### Participación en el sistema bancario

(% del patrimonio total)

Según % de patrimonio total				
Entidad bancaria:	May-20	May-21	May-22	May-23
Banco de Crédito	34.75	35.03	35.56	34.30
Banco BBVA Perú	17.26	17.58	17.83	17.74
Scotiabank	19.51	19.08	17.87	18.29
Interbank	11.39	11.44	11.29	11.34
Otros*	17.08	16.87	17.46	18.32

### Participación en el sistema bancario

(% de los depósitos totales)

Según % de depósitos totales				
Entidad bancaria:	May-20	May-21	May-22	May-23
Banco de Crédito	34.73	37.17	35.80	36.57
Banco BBVA Perú	21.29	20.00	19.47	20.93
Scotiabank	15.97	12.97	14.19	12.49
Interbank	12.07	13.22	12.99	13.31
Otros*	15.94	16.63	17.55	16.71

\*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.



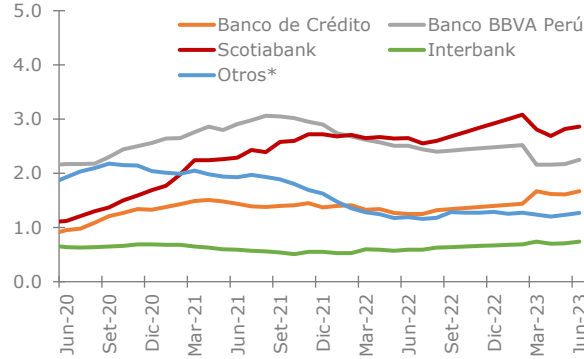
## Sistema bancario

El ratio de capital global registra en jun-23 los mismos valores del mes anterior para los 4 bancos más grandes, mientras que los otros bancos registran un ligero incremento de 0.34% con respecto a mayo.

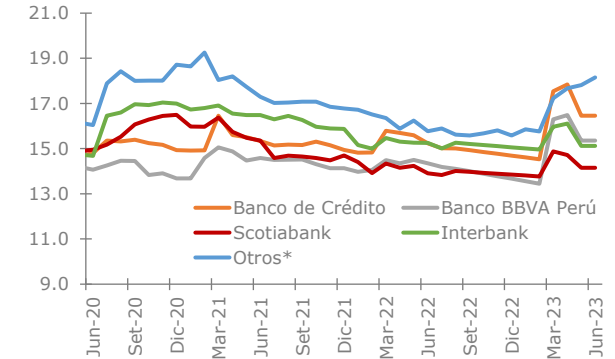
En cuanto a los créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos y las provisiones/créditos atrasados, BCP, BBVA, Scotiabank e Interbank muestran incrementos ligeros con respecto al mes anterior, pero los otros bancos indican un incremento en el primer indicador y una disminución en el segundo.

La morosidad muestra un ligero aumento con respecto al mes anterior en todo el sistema, con excepción de Interbank, que tuvo una disminución de 0.07%. Sin embargo, con respecto a jun-22, la totalidad del sistema registra incrementos, siendo el BBVA el que más ha subido, con 0.59%.

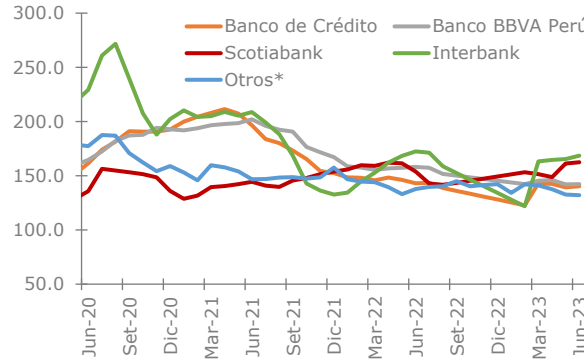
### Crédito refinanciados y reestructurados/créditos directos (%)



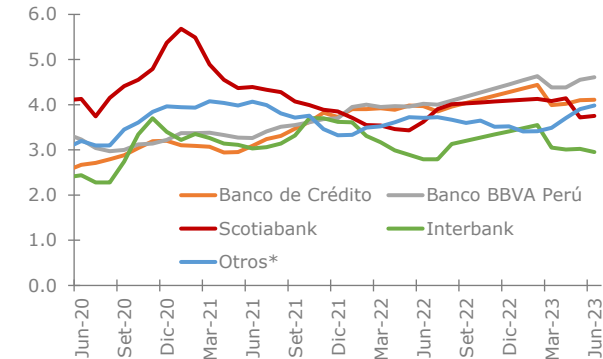
### Ratio de capital global (%)



### 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.



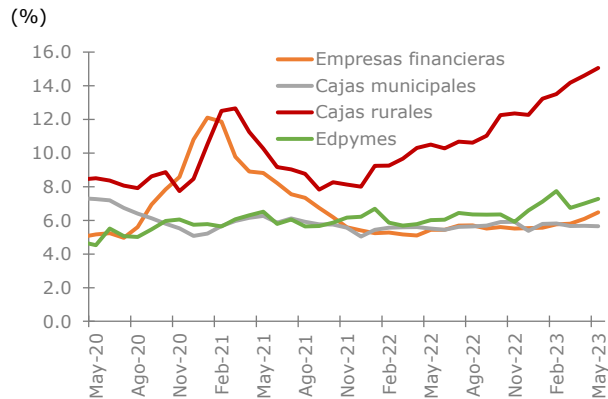
## Microfinancieras

Los 4 subsistemas de microfinanzas registran una caída de su rentabilidad con respecto a may-22 que se explica por la disminución en la utilidad. Esta se debería al incremento en los gastos financieros y los gastos por provisiones, lo que opacó el aumento de los ingresos financieros e ingresos por servicios financieros.

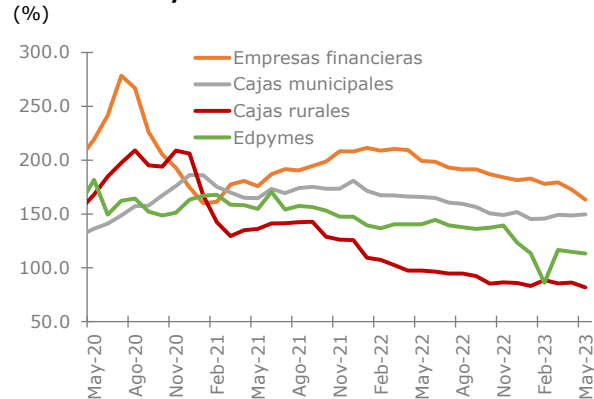
En este contexto, las cajas rurales y edpymes registran pérdidas. En el caso de las últimas, esto por las consecuencias de la pospandemia y los fenómenos climáticos de inicios de año, que afectaron la actividad comercial de las pequeñas y micro empresas.

Asimismo, la morosidad aumentó en los 4 subsistemas, siendo el aumento más agresivo con respecto a may-22 el de las cajas rurales, con 4.6%, y el aumento más ligero el de las cajas municipales, con 0.14%.

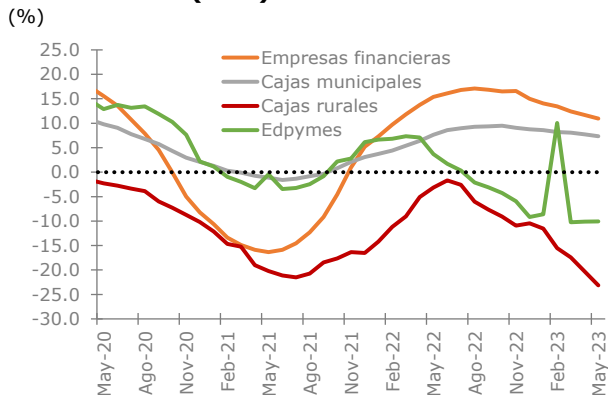
### Morosidad



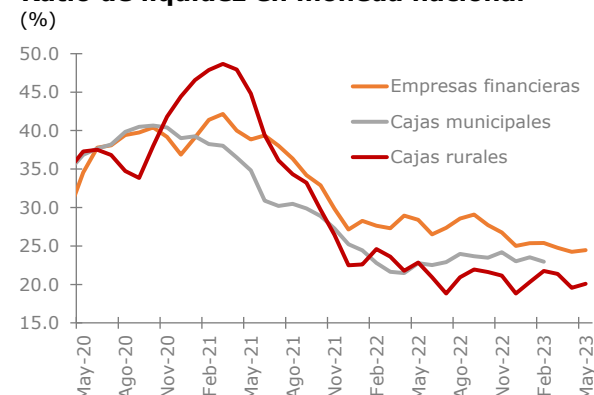
### Provisiones/créditos atrasados



### Rentabilidad (ROE)



### Ratio de liquidez en moneda nacional





## Sistema privado de pensiones

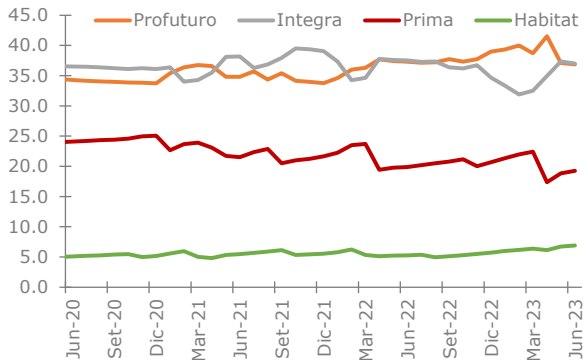
A jun-23, las AFP Integra y Profuturo se posicionan como las más grandes del SPP, con participaciones de 37% y 36.9%, respectivamente. Por otro lado, Prima registra una recuperación parcial tras la caída que tuvo en abril de, aproximadamente, 5%. Esto ocurrió también en abril del 2022, con una caída de aprox. 4.3%.

La cartera de inversiones del SPP registra a jun-23 S/ 112,827.62 millones, menor en S/ 9,943 millones que el mismo mes del año pasado pero mayor en S/ 2,688 millones que el mes anterior.

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

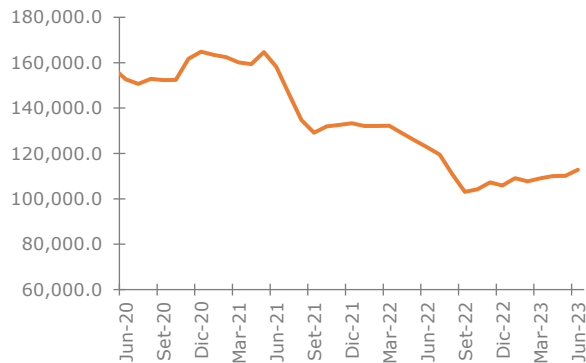
### Participación en el SPP

(% de los activos totales)



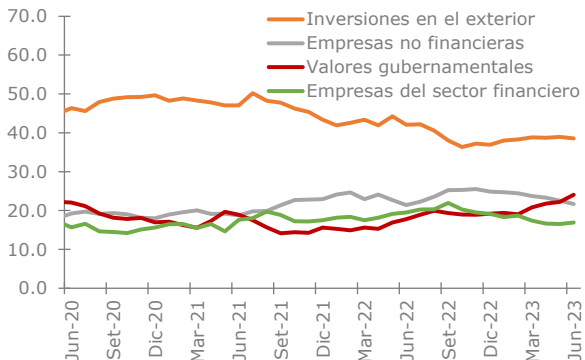
### Cartera de inversiones del SPP

(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.”



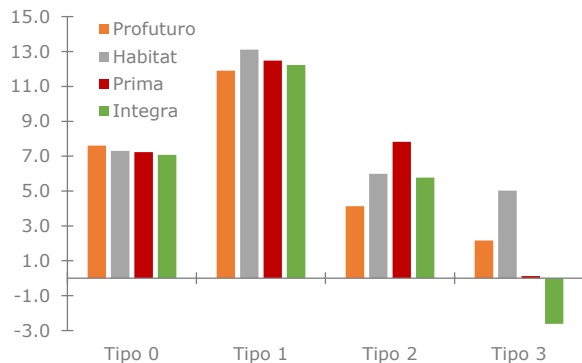
## Sistema privado de pensiones

A jun-23, las rentabilidades por tipo y AFP no han cambiado con respecto al trimestre pasado, con el tipo 1 de AFP Hábitat todavía siendo el más rentable. Sin embargo, la rentabilidad total de cada AFP y del SPP en su conjunto sí registran una mejora, aunque el sistema se mantiene en el tramo negativo (-0.37%). Sólo AFP Prima ha alcanzado una rentabilidad positiva, siendo esta del 1.28%.

Con respecto a los tipos de fondo, el tipo 1 es el más rentable, mientras que los tipos 2 y 0 mantienen casi la misma rentabilidad, siendo el tipo 0 mayor en 1.2%. En cuanto al tipo 3, tras 12 meses con rentabilidades negativas y el mínimo alcanzado en mar-23 de -11.5%, ha alcanzado el tramo positivo en junio, registrando una rentabilidad de 0.76%.

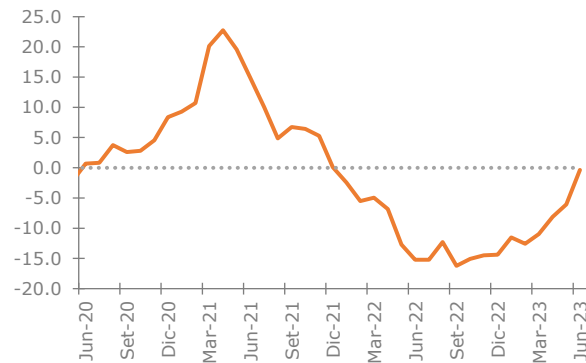
### Rentabilidad del SPP por fondo y AFP

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



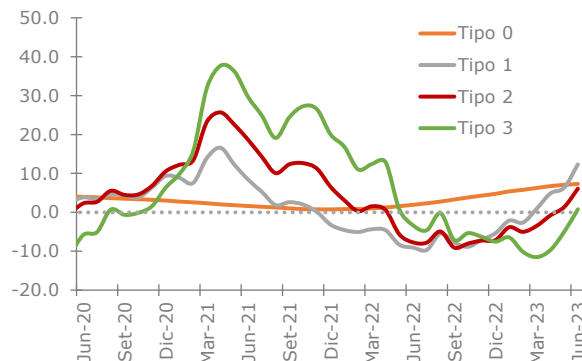
### Rentabilidad del SPP

(Var. % a/a)



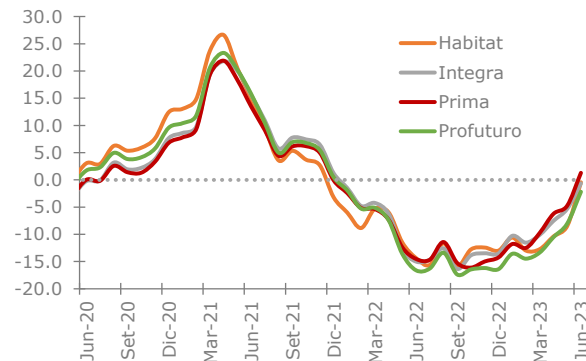
### Rentabilidad del SPP por fondo

(Var. % a/a)



### Rentabilidad del SPP por AFP

(Var. % a/a)





## Sistema asegurador

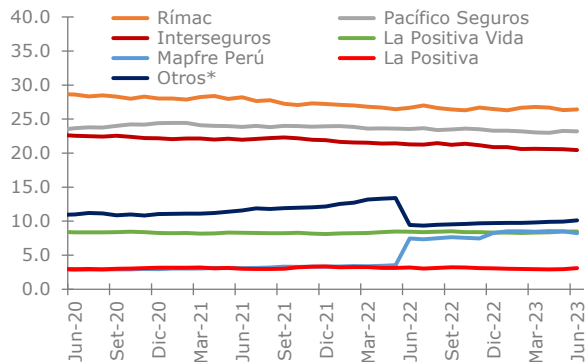
A jun-23, Rímac sigue siendo la aseguradora más grande, con 26.4%, seguida por Pacífico (23.2%) e Interseguros (20.4%). Sin embargo, Pacífico lidera la participación de las primas ganadas netas, seguida principalmente por Rímac, que se encuentra debajo por tan sólo 4.5%.

En cuanto a los siniestros incurridos netos, Rímac y Pacífico se encuentran prácticamente igualados desde la disminución de Pacífico en ene-23. a jun-23, Rímac lidera el indicador con 26.5%, seguida de cerca por Pacífico, con 26.1%.

La siniestralidad se redujo en junio, registrando el valor más bajo en lo que va del año, de 51.97%. Este sería comparable al nivel de set-22 (51.43%). Con respecto al dato de mayo, la siniestralidad se ha reducido en 0.82%, mientras que ha caído en 1.34% desde enero.

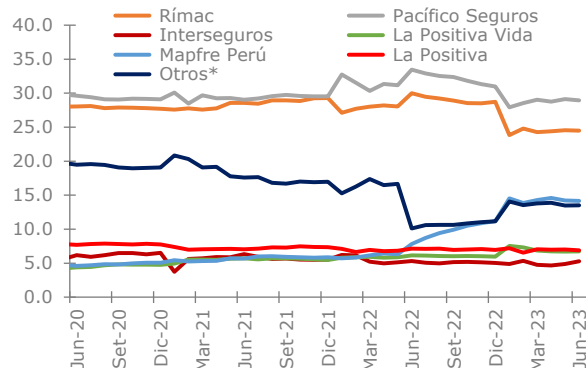
### Participación en el sistema asegurador

(% de los activos totales)



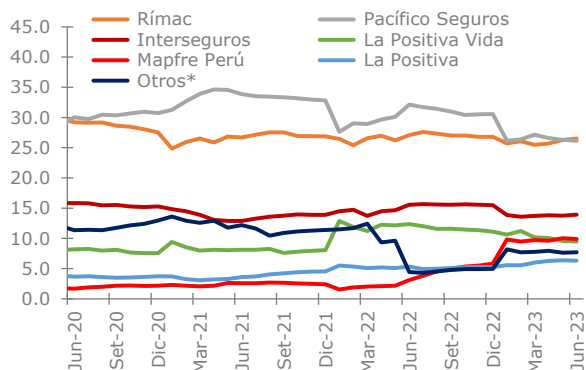
### Participación en las primas

(% de las primas ganadas netas)



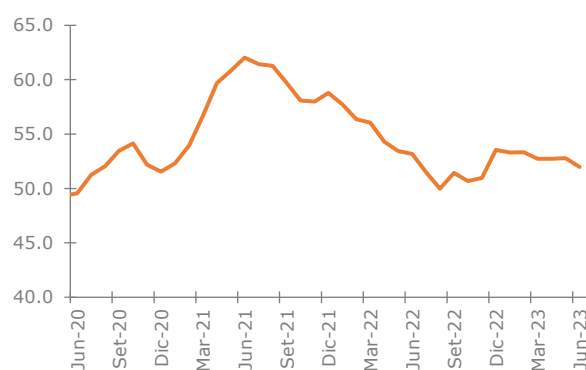
### Participación en los siniestros

(% de los siniestros incurridos netos)



### Siniestralidad total anualizada

(%)



\*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.





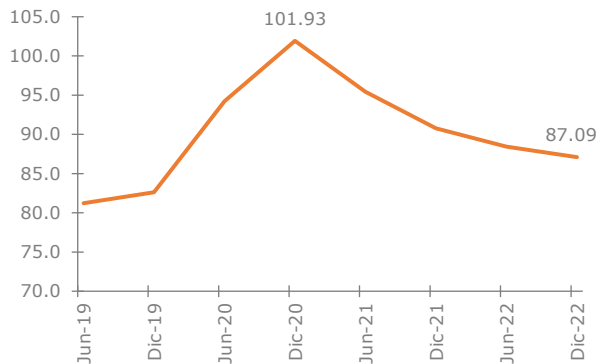
## Inclusión financiera

Los créditos y depósitos continúan con la tendencia decreciente iniciada tras dic-20, posicionándose a dic-22 14.84% por debajo de este nivel. Los indicadores de tenedores de tarjeta e infraestructura, por otro lado, se mantienen estables a lo largo del 2022, registrando este último una disminución de sólo el 0.5%.

En la región, Perú se posiciona en los primeros puestos al 2021 en cuanto al acceso a servicios financieros, pero en materia de uso de estos servicios ocupamos los últimos lugares. En el acceso, tenemos en tercer puesto según el número de oficinas por cada 100,000 habitantes adultos y el segundo según el número de ATMs por cada 100,000 habitantes adultos. En el uso, Perú ocupa el quinto lugar según el número de deudores por cada 1,000 habitantes adultos y el sexto según número de depositantes con cuenta en el Sistema Financiero respecto de la población adulta.

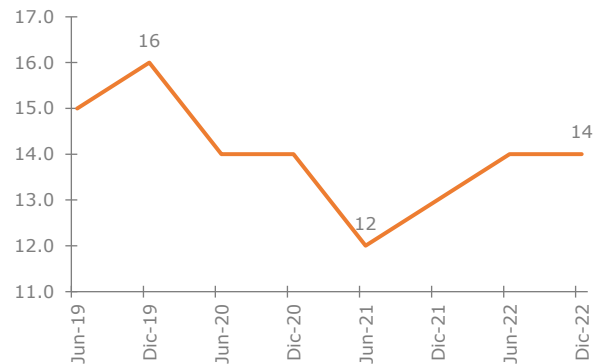
### Créditos y depósitos del sistema financiero

(% del PBI)



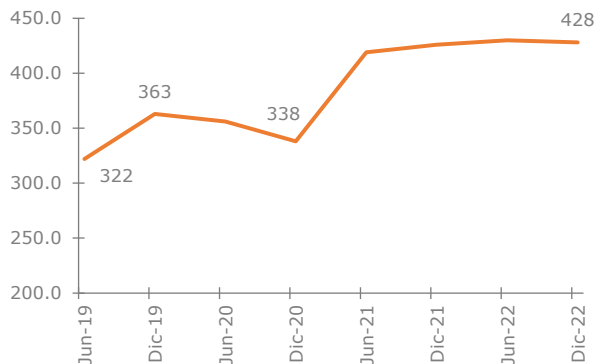
### Tenedores de tarjeta

(% de la población adulta)



### Infraestructura de puntos de atención

(cantidad por cada 100 mil habitantes)



“En materia de inclusión financiera, los indicadores presentados revelan importantes avances en los últimos cinco años en torno al acceso a los servicios financieros”.



## **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**  
Mag. Julio del Castillo Vargas

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

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

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