

SECTORIAL

Perú: Sector Microfinanciero

Con información al 31 de diciembre de 2022

Lima, 14 de marzo de 2023

Equipo de Análisis

Justine Ibañez
jibanez@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Racionalidad

El Sector Microfinanciero peruano¹ viene evidenciando los rezagos de la pandemia “covid-19” en sus principales indicadores de morosidad, solvencia y cobertura. A esto, se le suma la crisis política y social que se atravesó durante el 2022, la cual podría mantenerse a lo largo del 2023 agravando la situación del sector microfinanciero. Sin embargo, destaca que a pesar de la coyuntura local, se tienen políticas coordinadas entre el BCRP, SBS y MEF para evitar un deterioro abrupto de la cartera de créditos; asimismo, destaca que el sector sostuvo la cadena de pagos a través de la dotación de créditos respaldados con garantía estatal. En cuanto a las colocaciones de las Microfinancieras, estas registraron un crecimiento trimestral e interanual. Sin embargo, la morosidad registró un incremento en casi todos los sectores respecto al año previo (con excepción de MiBanco), ligado a un aumento de los créditos atrasados en la mayoría de subsectores donde resalta que el sector de las CRACS presentó una morosidad muy marcada frente a sus pares. Finalmente, los niveles de cobertura disminuyeron interanualmente para todos los subsectores menos para MiBanco.

Perspectiva

Estable: El Sistema Microfinanciero aún continúa presentando dificultades para revertir las métricas de calidad de cartera, crecimiento de colocaciones y rentabilidad, comparado con los niveles de prepandemia. Aunado a la constante incertidumbre política, niveles elevados de inflación y la menor confianza empresarial presionan a la baja las expectativas de recuperación de la economía. Sin embargo, el SF viene recuperándose lentamente en la mayoría de subsectores.

Resumen Ejecutivo

Estructura del Sistema Financiero²: Al cierre de diciembre de 2022, el Sistema Financiero local está compuesto por 55 entidades (52 empresas de operaciones múltiples, 1 de arrendamiento financiero y 2 empresas estatales³) que manejan activos por aproximadamente S/ 611,185.2 MM, reflejando una caída -1.7% (-S/ 10,565.1 MM) respecto a dic-21 y de -3.1% (-S/ 19,470.7 MM) en los últimos 3 meses.

Es de mencionar que la Banca Múltiple es el segmento más importante del Sistema Financiero, dado que concentra el 82.2% de activos totales y representa el 85.1% de las colocaciones directas al cierre de diciembre de 2022, manteniendo su tendencia histórica (dic-21: 83.3% de activos y 86.3% de colocaciones directas). En tanto, las Cajas Municipales (CMAC) y Empresas Financieras son los siguientes segmentos con mayor relevancia, dado que representan 6.4% y 2.7% de los activos totales al cierre de dic-22 (dic-21: 5.6% y 2.4% respectivamente); y concentran el 7.8% y 3.3% de las colocaciones directas (dic-21: 7.2% y 3.1% respectivamente), sin mayor variación. Finalmente, el segmento de Cajas Rurales (CRAC) y Edpymes mantiene una baja participación tanto en activos y colocaciones, con pesos menores a 1%.

Soporte conjunto al Sistema Financiero por parte del BCRP, SBS y MEF; fortalecimiento patrimonial por parte de las entidades del Sistema Financiero (ESF): Desde el comienzo de la crisis sanitaria el Sistema Financiero ha recibido el apoyo del BCRP, SBS y MEF, destacando como principales políticas: (i) la dotación de abundante liquidez a través de la liberación de encajes, y la flexibilización de requerimientos en las operaciones de reporte; (ii) la aprobación de reprogramaciones masivas de créditos para evitar un deterioro abrupto en las carteras, generando un espacio para el incremento de provisiones que permitan absorber un deterioro paulatino de la cartera y solvencia; (iii) la aprobación de programas de cobertura estatal, lo que a su vez permitió sostener la cadena de pagos de la economía. Por su parte, las ESF incrementaron su patrimonio efectivo a través de la mayor capitalización de utilidades, la emisión de deuda subordinada y la constitución de provisiones voluntarias. En línea con lo anterior, resalta la aprobación del “Programa de Fortalecimiento Patrimonial de Microfinancieras”, el cual permite la participación temporal del estado en las ESF, a través de acciones preferentes y/o la compra de bonos subordinados, el plazo de

¹ El sector microfinanciero está compuesto por las entidades Financieras, las CMAC, las CRAC, Edpymes y por MiBanco.

² Se refiere a todo el sistema financiero, tanto banca múltiple como sector microfinanciero.

³ Se considera a Banco de la Nación y Agrobanco.

acogimiento al PFP culminó el 30 de abril del 2022, siendo 7 las IEM que presentaron su solicitud a COFIDE, lo que comprende un aporte estatal de S/ 305.5 MM.

Recuperación paulatina del nivel de colocaciones: Al cierre de diciembre de 2022, las colocaciones directas del sector microfinanciero alcanzaron S/ 66,715.6 MM, registrando un crecimiento interanual de 10.7% (+S/ 6,438.9 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra sept-22, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un aumento de 2.4% (+S/ 1,582.6 MM), explicado principalmente por el mayor otorgamiento de créditos de las Cajas Municipales en 20.9% (+S/ 5,576.4 MM).

Aumento de la morosidad en las microfinancieras: La morosidad mostró un ligero incremento, ubicándose en 5.8%, corrigiéndose al alza respecto al cierre del año anterior en donde fue de 5.7%. Cabe precisar que la morosidad como indicador se elevó en casi todos los subsistemas, y todavía se mantiene por encima de los niveles prepandémicos. En particular, las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 12.3% (+4.3 p.p. vs dic-21), seguido por Edpymes con 6.6% (+0.4 p.p.), CMACs con 5.4% (+0.3 p.p.), y finalmente las Financieras con 5.5% (+0.1 p.p.). Destaca que, por el contrario, MiBanco presentó menor nivel de morosidad interanual y terminó con un indicador de 5.6% (dic-21: 6.8%).

Disminución de los niveles de cobertura las microfinancieras: La cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al trimestre anterior en casi todo el sistema financiero (con excepción de MiBanco). Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en las Edpymes (+0.4%) y CRACs (+4.3%) la cual se afectó principalmente por el aumento de los créditos vencidos.

Reducción de los niveles de solvencia: El sector microfinanciero registró menores niveles en su ratio de capital global (RCG) en comparación con el año anterior. Los segmentos con las mayores reducciones son MiBanco de 16.4% a 14.2% (-2.2 p.p.) y las CRACs con una reducción de 2.0 p.p (dic-21: 13.4% y dic-22: 11.4%), Edpymes de 16.5% a 14.7% (-1.8 p.p.) y las Financieras de 17.5% a 16.2%.

Menores niveles de liquidez en MN: Los indicadores de liquidez en MN del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-2021. De manera desagregada se ubicaron en 25.0% para financieras (dic-21: 27.2%), 23.0% para las CMACs (dic-21: 25.2%), 18.8% para CRACs (dic-21: 22.5%) y Mibanco alcanzó los 23.7% (dic-21: 24.1%). En cuanto a la liquidez en ME, se registró mayores ratios al compararlo con dic-2021, con excepción de las CRACs (dic-22: 65.4% vs dic-21: 71.9%) las cuales redujeron su exposición en ME y a la vez su liquidez. MiBanco presentó el mayor incremento al pasar de 103.0% en dic-21 a 193.4% a dic-22, seguido de las financieras (de 78.4% a 99.0%) y las CMACs (72.9% a 79.3%).

Mejora en la rentabilidad de las Microfinancieras: A diciembre de 2022, la mayoría de los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) mejores que el año anterior excepto por CRACs, que se mantuvieron negativas respecto al anterior trimestre tanto en ROE con -10.5% y ROA con -1.5%. Sin embargo, resalta que las Edpymes se sumaron al terreno negativo con indicadores de -9.2% y -1.5%, respectivamente. En general, las entidades microfinancieras vienen recuperando paulatinamente sus indicadores de rentabilidad anualizados, pero aún por debajo de los niveles de prepandemia. Con respecto al ROE, los segmentos registraron los siguientes indicadores de menor a mayor: CRACs en -10.5% (+6.0 p.p. vs dic-21), CMACs en 8.8% (+5.7 p.p.), Financieras en 15.0% (+9.8 p.p.); y finalmente Mibanco con 17.8% (+9.6 p.p. vs dic-21).

Ruido sociopolítico⁴ : La latente crisis sociopolítica que atraviesa Perú, ha dado un duro golpe a las micro y pequeñas empresas (Mypes) porque las manifestaciones provocaron el cierre de muchas empresas formales en todo el país. Es de mencionar que, este impacto se vería reflejado de acuerdo con la ubicación geográfica así como la composición de la cartera de créditos de las entidades financieras. Este escenario de crisis social (ocurrido por cerca de dos meses) ha golpeado fuertemente al sector microempresario del país por el cierre de comercios y por el cese prolongado en actividades como por ejemplo “turismo” o “comercio”, lo cual significaría el quiebre de la cadena de pagos y el consecuente incumplimiento con las obligaciones crediticias. Asimismo, dado el contexto mencionado, se esperaría que las empresas sufran pérdidas en plena campaña escolar a causa de los bloqueos carreteras y movilizaciones sociales. Finalmente, un quiebre de la cadena de pagos aunado con menores colocaciones y depósitos, podrían tener impacto en mayores niveles de morosidad.

Panorama Económico Local

La economía peruana registró un crecimiento de 1.7% en noviembre de 2022⁵ respecto al mismo periodo del 2021, ralentizándose respecto a meses anteriores, luego del efecto rebote tras la contracción sufrida

⁴ Zonas más afectadas por bloqueos: Arequipa, Cusco, Puno, Apurímac y zona Virú. Fuente: <https://gestion.pe/economia/empresas/sbs-mypes-afectadas-por-protestas-podran-aplazar-pago-de-creditos-hasta-por-dos-meses-noticia/?ref=gesr>.

⁵ Última data disponible a la fecha de elaboración (14.02.2023).

durante el primer año de la pandemia. Según el INEI⁶, al cierre de 2022 el crecimiento de la economía fue de 2.7%, impulsado principalmente por la demanda interna (+2.3%), en contraste con el retroceso del gasto de Gobierno (-1.1%). Este crecimiento del PBI viene siendo explicado principalmente por los sectores no primarios como servicios, comercio y manufactura, consistente además con la expansión del gasto privado. En el caso de la minería metálica, su producción se vio limitada por los conflictos sociales (bloques de carreteras, interrupción de la actividad en algunas minas, entre otros). Mientras que, en el caso de otros sectores primarios como manufactura y pesca, la producción mostró contracciones considerables.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a noviembre 2022, los que presentaron crecimiento fueron construcción (+6.8%, impulsado principalmente por la ejecución de obras públicas), minería metálica (+5.9%, básicamente por el inicio de producción de Quellaveco), electricidad y agua (+5.7%), derechos de importación y otros impuestos (+3.1%), comercio (+3.0%), además de otros servicios, agropecuario e hidrocarburos con crecimientos menores al 2%. En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-48.5%, afectado por temperaturas anómalas en el mar) y manufactura primaria (-3.7%, resultado arrastrado por la menor actividad pesquera y refinamiento de petróleo) y no primaria (-2.5%, por menor manufactura de bienes de consumo masivo).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Nov.2022	PROYECCIÓN		
							2022	2023	2024
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	1.7%	2.9%	2.9%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	5.1%	0.0% / 4.2%	8.6% / 4.7%	2.8% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	-2.8%	-1.8% / 2.8%	6.9% / 2.0%	2.0% / 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	5.7%	3.8%	5.0%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-48.5%	-13.4%	11.6%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	6.8%	3.5%	1.3%	3.2%
Inflación (var. % IPC) *	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%**	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)***	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.84	3.90	3.90 – 4.00	3.90 – 4.00

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**Dato a diciembre de 2022

***BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

El BCRP^[2] proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, lo cual implica una revisión a la baja para 2022 respecto al reporte previo (mar-2021: 3.4%). Esta revisión responde a la menor producción de los sectores primarios, especialmente de minería (por la paralización de las operaciones de Las Bambas y Southern) y agricultura (por el impacto del alza del precio de los fertilizantes sobre la producción). Por el lado del gasto, se espera que lo anterior se traduzca en un menor crecimiento del volumen de exportaciones. Del mismo modo, se revisa a la baja expansión de la inversión pública, dada la menor ejecución observada en lo que va del año. Estas proyecciones asumen un entorno en el que se fomente un adecuado ambiente de negocios y se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, para estimular la ejecución de proyectos privados de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, se contempla un escenario de continuidad en el crecimiento de la inversión pública, considerando una eficiente capacitación de las nuevas autoridades subnacionales y una fuerte participación de los proyectos de infraestructura a cargo del Gobierno Nacional.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 7.75% (febrero 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

⁶ Nota de Prensa N° 24.

Finalmente, el BCRP menciona que, se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Estructura y desempeño del Sistema Financiero peruano

Al cierre de diciembre del 2022, el Sistema Financiero local estuvo compuesto por 55 entidades (52 empresas de operaciones múltiples, 1 de arrendamiento financiero y 2 empresas estatales⁷) que manejan activos por S/ 611,185.2 MM⁸, reflejando una caída -3.1% (-S/ 19,470.7 MM) respecto a sept-22 y de -1.7% (-S/ 10,565.1 MM) en los últimos 12 meses. La Banca Múltiple es el segmento más importante del Sistema Financiero, dado que concentra aproximadamente el 82.2% de activos totales y representa el 87.3% de las colocaciones directas al cierre de diciembre de 2022, manteniendo su tendencia histórica (dic-21: 83.3% de activos y 86.3% de colocaciones directas). La Banca Estatal⁹ concentró 7.7% de los activos totales, y representa solamente 2.5% de las colocaciones directas del sistema (dic-2021: 2.1%).

Es importante mencionar el rol del Banco de Nación como administrador por delegación las subcuentas del Tesoro Público, proveedor de servicios financieros al Gobierno Central para la administración de fondos públicos y su rol subsidiario con pensionistas y trabajadores del sector público con difícil acceso a la banca privada. No obstante, ante la coyuntura económica actual y las políticas gubernamentales¹⁰ que viene aplicando el nuevo gobierno, se espera que el Banco de la Nación pueda brindar una oferta completa de servicios financieros a tasas competitivas a disponibilidad de la población, además de ofrecer una tarjeta de crédito emitida por este mismo cuando se cumpla la mayoría de edad. A diciembre de 2022, representa el 7.6% de los activos totales y el 2.3% de las colocaciones directas.

En tanto, las Cajas Municipales (CMAC) y Empresas Financieras son los siguientes segmentos con mayor relevancia, dado que representan 6.4% y 2.7% de los activos totales al cierre de dic-22 (dic-21: 5.6% y 2.4% respectivamente); y concentran el 7.8% y 3.3% de las colocaciones directas (dic-21: 7.2% y 3.1% respectivamente), sin mayor variación. Finalmente, el segmento de Cajas Rurales (CRAC) y Edpymes mantiene una baja participación tanto en activos y colocaciones, con pesos menores a 1%.

ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO

Tipo de entidad	Nro. de empresas Actual	Activos en S/ MM		Créditos directos en S/ MM		Depósitos en S/ MM	
		dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22
Empresas de operaciones múltiples	52						
Banca múltiple	17	518,094,060	502,134,165	350,028,574	361,876,195	331,259,595	325,989,814
Empresas financieras	10	14,973,820	16,491,304	12,640,409	14,085,653	7,415,885	8,093,880
Cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC)	12	34,989,805	38,924,046	29,286,072	33,008,549	24,719,608	27,682,378
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	6	2,699,848	2,845,574	2,239,536	2,373,741	1,549,579	1,763,836
Edpymes	7	3,214,732	3,862,443	2,678,834	3,281,340	-	-
Empresas de Arrendamiento Financiero	1	199,146	-	147,797	-	-	-
Banca estatal	2						
Banco de la Nación ¹	1	47,227,834	46,494,703	7,722,555	9,813,948	42,689,999	-
Banco agropecuario (AGROBANCO) ²	1	351,094	432,972	896,426	892,262	-	-
Total Sistema Financiero	55	621,750,339	611,185,206	405,640,202	425,331,688	407,634,665	363,529,909

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

1/ Solo considera los créditos de consumo e hipotecarios

2/ No considera los créditos a las demás empresas del Sistema Financiero

⁷ Se considera a Banco de la Nación y Agrobanco.

⁸ No toma activos de Arrendamiento Financiero.

⁹ Se considera a Banco de la Nación y Agrobanco.

¹⁰ Cabe resaltar que el 12 de junio del 2021, el Congreso aprobó una ley para facultar al Banco de la Nación para realizar operaciones de Banca Múltiple exclusivamente para personas naturales.

En detalle, la cartera de créditos directos¹¹ del Sistema Financiero totalizó S/ 425,331.7 MM al cierre de diciembre de 2022, presentando un crecimiento de 4.9% (+S/ 19,691.5 MM) respecto a dic-21, y una reducción de 11.5% (-S/ 8,651.7 MM) respecto al de sept-22. En contraste, el saldo de depósitos captados¹² ubicándose en S/ 363,529.9 MM, menor en -3.6% (-S/ 13,720.0 MM) respecto a sept-22.

Transmisión de la política monetaria y Tasas de Interés

El BCRP ejecuta medidas preventivas para resguardar la estabilidad macro financiera y así preservar los mecanismos de transmisión de la política monetaria. De esta manera, la tasa de interés de referencia se complementa con el uso de otros

instrumentos de política monetaria como operaciones de inyección y esterilización, encajes e intervención cambiaria, para asegurar el correcto funcionamiento de los mercados, reducir la volatilidad excesiva del tipo de cambio, y evitar variaciones

significativas en el volumen y composición, por monedas y plazos, del crédito del sistema financiero.

Durante el 4T-2022, las tasas de interés del mercado monetario, de depósitos y de créditos en MN del SF, continúan incorporando el efecto de la subida en la tasa de referencia del BCRP. Es por eso por lo que en el último trimestre del año la tasa de interés interbancaria *overnight* se ubicó cerca a su nivel de referencia (7.00%, 7.25% y 7.50%, respectivamente), lo que significaría un incremento significativo del monto negociado en el mercado interbancario al inicio de un nuevo periodo de encaje, luego del anuncio de la decisión de la tasa de interés de referencia. Es importante mencionar que esto ocurre porque el mercado espera una subida de tasa de interés, con lo cual los participantes prefieren obtener fondeo y acumular numerales a una tasa de interés más baja.

La liquidez inyectada por el BCRP desde el inicio del estado de emergencia impulsó la reducción de las tasas de interés en el mercado monetario y aceleró el proceso de traspaso de reducción de tasas hacia el mercado de crédito. No obstante, el BCRP decidió elevar su tasa de referencia a partir de septiembre de 2021 para contrarrestar los efectos de la inflación. El incremento de la tasa de referencia continúa trasladándose a las tasas de interés en todos los segmentos de crédito al cierre del 4T-2022. Además, es de mencionar que las tasas de interés preferenciales activas y pasivas son las que han incorporado con mayor rapidez los cambios en la tasa de referencia, al ser altamente representativas del mercado. Estas tasas de interés se incrementaron, en promedio, en 52 y 48 pbs., respectivamente. Si se analiza por plazos, los mayores incrementos en el 4T-2022 se presentan al plazo *overnight*.

		Tasa de interés promedio en MN*						
		(En porcentaje)						
		Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-22	Jun22	Set-22	Dic-22
Tasas activas	Corporativos	3.8	2.5	3.2	5.0	6.8	8.2	8.8
	Grandes empresas	6.0	4.6	5.7	6.8	8.3	9.4	10.4
	Medianas empresas	9.3	6.1	8.8	10.8	11.9	13.4	14.1
	Pequeñas empresas	18	17.2	19.3	20.3	20.4	21.6	22.2
	Microempresas	31.3	30.1	32.3	35.6	35.2	35.3	35.3
	Consumo	40.9	39.5	41.8	42.4	44.6	47.4	49.0
	Hipotecario	7.0	6.4	6.9	7.1	8.1	9.5	9.9
		Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-22	Jun22	Set-22	Dic-22
Tasas pasivas	Depósitos hasta 30 días	2.3	0.0	1.9	3.5	5.1	6.5	7.2
	Depósitos a plazo entre 31 hasta 90 días	2.7	0.2	2.2	3.8	5.5	6.8	7.0
	Depósitos a plazo entre 90 hasta 180 días	3.0	0.4	2.4	4.0	6.2	6.9	6.7
	Depósitos a plazo entre 181 a 360 días	3.3	0.7	2.9	4.4	6.1	7.3	7.7

* Tasa anual de las operaciones en los últimos 30 días

Fuente: BCRP: Reporte de Inflación dic-2022 / Elaboración: PCR

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2022, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 35 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas¹³ y microempresas¹⁴. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito¹⁵ (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple. El sector microfinanciero posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, en

¹¹ Créditos directos netos de ingresos no devengados por arrendamiento financiero y lease-back. Además, excluyó créditos de Arrendamiento Financiero.

¹² Depósitos excluyen Edpymes, Arrendamiento Financiero y Bancos Estatales.

¹³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

¹⁴ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

¹⁵ En setiembre del 2021 se autorizó la disolución de CRAC Sipán

consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad.

Adicionalmente, en junio 2021, mediante Resolución SBS N° 640-2021 se autorizó la conversión de Leasing Total S.A. a Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa, bajo la denominación de Servicios Financieros TOTAL Edpyme. Además, en setiembre 2021, mediante Resolución SBS N° 02844-202, se autorizó la disolución voluntaria y liquidación de CRAC Sipán, tras ser una de las entidades más afectadas por la pandemia del COVID-19, deteriorando significativamente su portafolio.

En diciembre de 2022, en un contexto de movilización y conflicto social, la SBS comunicó medidas prudenciales¹⁶ donde con relación a la afectación que enfrentaron diversos segmentos de la población por los conflictos sociales que se produjeron a nivel nacional, registrados a partir del 7 de diciembre de 2022, los cuales motivaron la declaratoria del Estado de Emergencia¹⁷ a nivel nacional. En ese sentido, las empresas del sistema financiero podrán modificar, si es que así lo consideran, luego del análisis de su portafolio, las condiciones contractuales de las diversas modalidades de créditos de deudores minoristas, sin que esta modificación constituya una refinanciación. Dentro de los criterios tomado en cuenta, resaltan:

1. El plazo total de los créditos no se extienda por más de dos meses del plazo original.
2. A la fecha de la reprogramación, los deudores que se encuentren clasificados en la empresa como Normal o CPP, y las operaciones a reprogramar no presenten atraso mayor a 30 días.
3. Las operaciones de crédito que hubieran sido objeto de alguna reprogramación previa cuenten con el pago de al menos una cuota que incluya capital e intereses.
4. El registro contable de los intereses asociados a las operaciones de crédito reprogramadas deberá efectuarse por el criterio de lo percibido. Del mismo modo, los intereses devengados no cobrados a la fecha de la reprogramación que han sido reconocidos como ingresos, que se capitalicen por efecto de la reprogramación, deben extornarse y registrarse como ingresos diferidos, contabilizándose como ingresos en base al nuevo plazo del crédito y conforme se vayan cancelando las respectivas cuotas.

Del mismo modo, en enero de 2023¹⁸, la SBS puso en conocimiento disposiciones adicionales que deberán cumplir las operaciones de los deudores que quieran acceder a las facilidades dispuestas por la medida mencionada líneas arriba (Oficio Múltiple N° 54961-2022-SBS).

Reprogramaciones

En detalle, en cuanto al saldo de créditos reprogramados: i) Banca Múltiple, mantiene el mayor saldo de reprogramaciones en mediana empresa e hipotecario; ii) las CMACs tuvieron mayor saldo en pequeñas y mediana empresa; iii) las Edpymes tuvieron más saldo en pequeña y mediana empresa; iv) las Empresas Financieras tuvieron mayor saldo en consumo y pequeña empresa; y v) las CRACs tuvieron mayor saldo en pequeña y mediana empresa.

Tipo de entidad	Corporativos	Grandes empresas	Medianas empresas	Pequeñas empresas	Microempresas	Consumo	Hipotecario	Saldo (S/ MM)
Banca múltiple	397.0	3,238.8	10,591.5	2,800.2	155.7	1,372.6	3,440.6	21.996
Empresas financieras	10.1	644.2	2,673.6	551.2	4.1	29.2	202.8	0.383
Cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC)	-	10.6	22.3	1.0	-	12.2	4.4	2.971
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	147.0	1,304.7	5,774.1	1,176.9	19.6	724.4	1,639.4	0.269
Edpymes	-	88.7	197.5	8.5	3.0	84.6	86.9	0.491

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Activos

A diciembre de 2022, el activo total de las empresas especializadas en microfinanzas (entidades no bancarias + Mibanco) totalizó los S/ 79,066.9 MM, reflejando un aumento trimestral de 1.7% (+S/ 1,354.0 MM) y un incremento de 10.3% (+S/ 7,382.0 MM) al comparar con dic-2021. Así, el avance trimestral se explica por los mayores activos en las CMACs en +3.3% (+S/ 1,237.0 MM), empresas financieras +2.0% (+S/ 321.6 MM) y Edpymes en +3.5% (+S/ 131.2 MM), siendo contrastado por la caída registrada por parte de MiBanco en -1.9% (-S/ 326.5 MM) y las CRACs en -0.3% (-S/ 9.2 MM). En detalle, los segmentos que aportan al sector son las Cajas Municipales (49.2% del total de activos de empresas enfocadas en el sector

¹⁶ Mediante el Oficio Múltiple N° 54961-2022-SBS.

¹⁷ Decreto Supremo N° 143-2022-PCM.

¹⁸ Mediante el Oficio Múltiple N° 03583-2023-SBS.

microfinanciero), MiBanco (21.4%), las Empresas Financieras (20.9%), Edpyme (4.9%) y Cajas Rurales (3.6%).

Pasivos

Los pasivos totales de las entidades especializadas en microfinanzas sumaron S/ 61,817.3 MM presentando un incremento trimestral de 1.6% (S/ 1,063.1 MM) y un crecimiento interanual de 10% (S/ 6,140.7 MM). De manera similar a la estructura de activos, los segmentos que aportan al sector son las Cajas Municipales (50.7% del total de pasivos), MiBanco (21.1%), las Empresas Financieras (19.7%), Edpymes (4.9%) y Cajas Rurales (3.6%). Así, el avance trimestral se explica por mayores pasivos en las CMACs en +3.2% (+S/ 1,074.1MM), Empresas Financieras en +3.3% (+S/ 235.8 MM) y Edpymes en +4.6% (+S/ 143.9 MM).

Colocaciones

Durante el año 2020, el crecimiento de la cartera directa fue explicado principalmente por las colocaciones dentro de los programas de Gobierno¹⁹ con garantía estatal. Al cierre de diciembre de 2022, las colocaciones directas del sector microfinanciero alcanzaron S/ 66,715.6 MM, registrando un crecimiento interanual de 10.7% (+S/ 6,438.9 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra sept-2022, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 2.4% (+S/ 1,582.6 MM), explicado principalmente por el mayor otorgamiento de créditos de todas las instituciones financieras con excepción de MiBanco que redujo colocaciones directas por 1.1% (-S/ 150.5 MM). De esta manera, resalta el incremento de colocaciones de las CMACs en 3.3% (+S/ 1,054.1 MM).

En detalle, como se menciona líneas arriba, durante el 4T-2022 la mayoría de los segmentos registraron más colocaciones con respecto a sept-2022 a excepción de MiBanco. Es así, que el incremento trimestral de 2.4% estuvo explicado, principalmente, por el incremento de colocaciones de las CMACs en +S/ 1054.1 MM, seguido por las Financieras con +S/ 529.6 MM, Edpymes con +S/ 110.2 MM y CRACs con +S/ 29.2 MM. Sin embargo, este crecimiento fue contrarrestado ligeramente por menores créditos directos otorgados por MiBanco²⁰ en -S/ 150.5 MM.

En cuanto a la clasificación de créditos directos según tipo de crédito, se observó que, en detalle, las colocaciones a consumo incrementaron en el último trimestre del año en 3.7% (+S/ 583.9 MM), seguido por colocaciones a pequeña empresa en 1.6% (+S/ 482.6 MM), microempresa en 2.9% (+S/ 367.7 MM), hipotecario para vivienda en 2.5% (+S/ 61.5 MM), mediana empresa en 1.3% (+S/ 46.8 MM) y corporativos en 35.3% (+S/ 42.6 MM).

Las colocaciones indirectas, ascendieron a S/ 12,083.2 MM para las microfinancieras a diciembre de 2022. Asimismo, registraron un crecimiento interanual de 7.4% (+S/ 835.7 MM) comparado dic-21; explicado por MiBanco que registró aumentos de sus colocaciones de este tipo (+14.9% y +S/ 380.1 MM vs dic-21) y las CMACs en 43.6% (+S/ 276.9 MM) en línea con la reanudación de proyectos paralizados en diversos sectores económicos, seguido por Edpymes (104.2%, +S/ 153.5 MM) y , finalmente, las CRACs (+8.0%, +S/ 120.4 MM).

De esta manera, en cuanto a colocaciones totales, a diciembre de 2022 esta totalizó S/ 78,798.7 MM, es así que con respecto a dic-21, se mostró un incremento de 10.2% (+S/ 7,274.6 MM) debido al crecimiento de las colocaciones en todos los subsistemas de microfinanzas, principalmente por las CMACs y Financieras que reportaron crecimientos de 13.4% y 7.1% respectivamente.

Calidad del portafolio y Cobertura

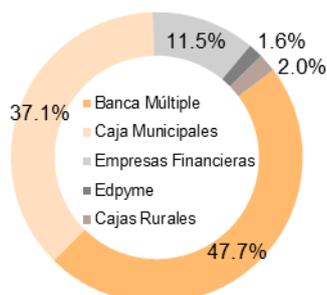
Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó, pasando de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

En línea con ello, al cierre de diciembre de 2022, la morosidad se elevó ligeramente hasta 5.8%, corrigiéndose al alza respecto al año pasado donde fue 5.7%. Sin embargo, si se compara la morosidad del corte evaluado vs el trimestre previo (6.1%), esta presenta una reducción de 0.3%. Es importante mencionar que el nivel de morosidad interanual se elevó en todos los subsistemas con excepción de MiBanco. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 12.3% (+0.1 p.p. vs dic-21), seguido por las Edpymes con 6.6% (+0.4 p.p.), MiBanco con 5.6% (-1.2 p.p.), Financieras con 5.5% (+0.6 p.p.) y finalmente las CMACs con 5.4% (+0.3 p.p.).

¹⁹ Reactiva Perú, FAE MYPE, FAE Agro, FAE Turismo

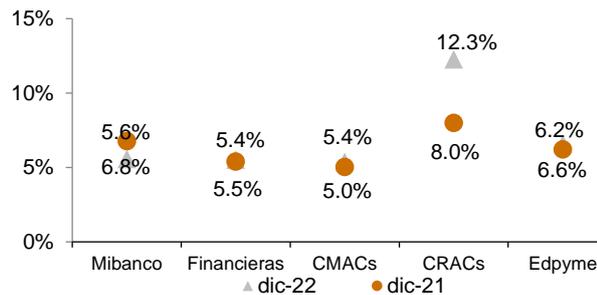
²⁰ Resala que a dic-22, el nivel de colocaciones de microempresas y pequeñas empresas fue S/ 12,508.7 MM (sept-22; 12,647.6 MM).

COLOCACIONES DIRECTAS A MYPE POR ENTIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

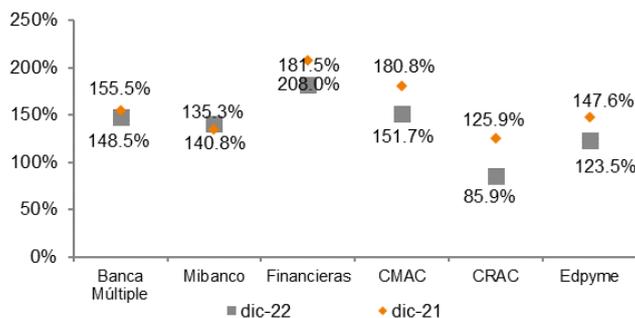
MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2022, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero (con excepción de MiBanco). Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en las CRACs, la cual se afectó principalmente por el aumento de los créditos vencidos. En detalle, Mibanco registró una mayor cobertura de su cartera atrasada con respecto al año anterior (dic-22: 140.8% vs dic-21: 135.3%), a diferencia de las Financieras que registraron menores coberturas respecto a dic-21 (dic-22: 181.5% vs dic-21: 208.0%), tras el ligero incremento de sus créditos atrasados. Por el lado de las CMACs, CRACs y Edpymes, redujeron considerablemente su cobertura de créditos atrasados ante el mayor nivel de créditos vencidos en el periodo. En detalle, los ratios de cobertura se posicionaron de la siguiente manera: CMACs en 151.7% (-29.1 p.p. vs dic-21), Edpymes en 123.5% (-24.1 p.p.), y finalmente las CRACs en 85.9% (-40.0 p.p.),

SECTOR MICROFINANCIERO - COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Fondeo

Al corte de evaluación, los depósitos totales del sector microfinanciero alcanzaron S/ 46,685.2 MM, reflejando un avance de 3.1% (+S/ 1,396.9 MM) trimestral y un incremento de 11.1% (+S/ 4,663.2 MM) con respecto a dic-21. En particular, el crecimiento trimestral es sustentado por las mayores captaciones de las CMACs +S/ 889.8 MM y las empresas financieras en S/ 377.2 MM durante el 4T-2022, efecto apoyado por las medidas de liberación de CTS y AFP aprobadas por el legislativo lo cual brindó mayor liquidez en el mercado.

La composición de los depósitos en el sistema microfinanciero es atribuido principalmente a las Cajas Municipales con más del 59.3% de participación (dic-21: 58.8%), MiBanco con 19.6% (dic-21: 19.8%), Entidades Financieras con el 17.3% (dic-21: 17.6%), y finalmente, las Cajas Rurales con el 3.8% (dic-21: 3.7%).

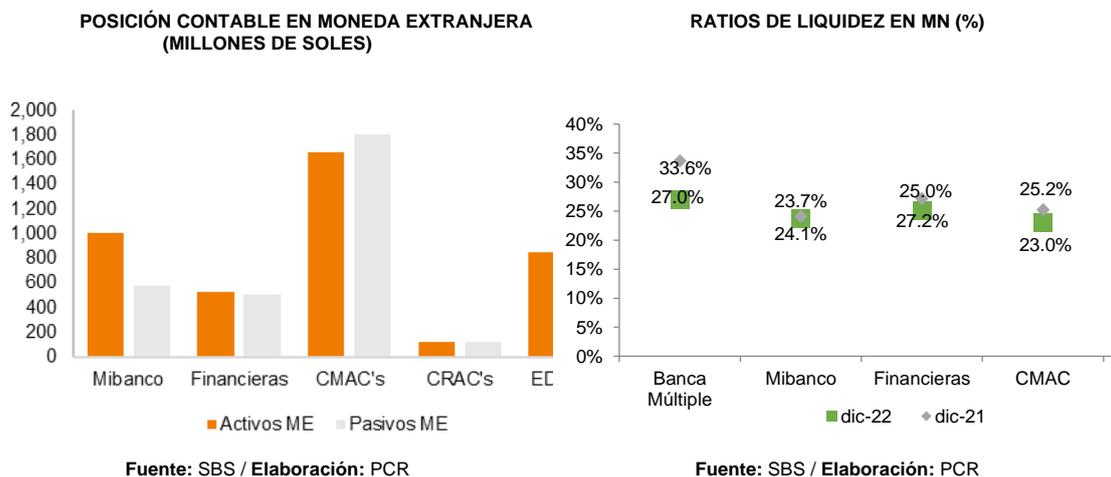
Adicionalmente, es importante mencionar que como menciona el Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022, los depósitos del SF mostraron una preferencia en depósitos más onerosos como los depósitos a plazo, pero que representan un fondeo más estable para las entidades. En línea con las mayores tasas de interés ofrecidas por las entidades del sistema financiero donde una parte importante de estas captaciones provino de los retiros de fondos por parte de los afiliados del sistema privado de pensiones, lo que ha impulsado una gradual recuperación de depósitos en MN durante el 2022. Así, como resultado, el ratio de dolarización de los depósitos totales se redujo de 40% a fines de 2021 a 38% a setiembre de 2022.

Dolarización y Liquidez

El sector microfinanciero presenta una menor exposición al riesgo cambiario comparado al bancario, debido a que principalmente realiza operaciones en MN, en línea con las operaciones de su mercado objetivo. Al cierre de diciembre de 2022, los activos y pasivos en ME alcanzaron S/ 4,165.8 MM y S/ 3,830.0 MM respectivamente, representando el 5.3% de los activos totales y el 5.6% de los pasivos totales, la composición se incrementó ligeramente en nivel de activos con respecto al corte de dic-21 (5.1% y 6.2% respectivamente).

Esto se explica por la presencia de dólares en los subsistemas, se observa que la mayoría de los subsistemas presentaron una reducción de sus posiciones activas en ME para dic-22 respecto al año anterior, a excepción de las MiBanco que aumentaron su posición activa en \$ 472.2 MM y las CMACs en \$ 16.3 MM. Sin embargo, la posición en ME mostrada en nuevos soles se redujo para todos los sectores, debido a la reducción del tipo de cambio (dic-22: 3.814 PEN/USD vs dic-21: 3.987 PEN/USD).

Asimismo se evidencia una mayor solarización de los créditos y depósitos en todos los subsistemas financieros, generada por la inyección de liquidez en MN vía los programas Reactiva Perú y FAE-MYPE, junto con medidas como la liberación de fondos de las AFP's y CTS iniciada desde el ejercicio 2020.



Los indicadores de liquidez en MN del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-2021. De manera desagregada se ubicaron en 25.0% para Financieras (dic-21: 27.2%), 23.0% para las CMACs (dic-21: 25.2%), 18.8% para CRACs (dic-21: 22.5%) y Mibanco alcanzó los 23.7% (dic-21: 24.1%).

En cuanto a la liquidez en ME, se registró mayores ratios al compararlo con dic-2021, con excepción de las CRACs (dic-22: 65.4% vs dic-21: 71.9%) las cuales redujeron su exposición en ME y a la vez su liquidez. MiBanco presentó el mayor incremento al pasar de 103.0% en dic-21 a 193.4% a dic-22, seguido de las financieras (de 78.4% a 99.0%) y las CMACs (72.9% a 79.3%).

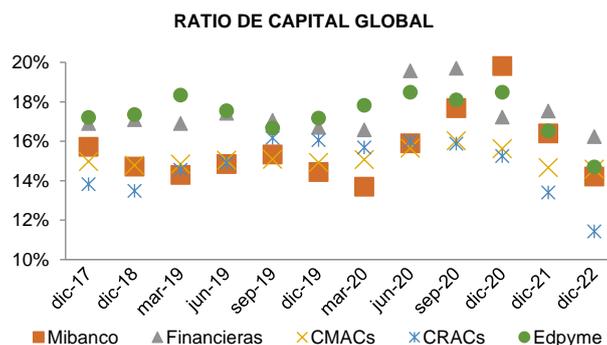
Según el BCRP²¹, las medidas de inyección de liquidez implementadas por las autoridades con el fin de afrontar los efectos económicos de la pandemia llevaron a que el ratio de liquidez ajustada en MN se ubique en niveles excepcionalmente altos en el 2021. Sin embargo, en 2022, la liquidez del SF ha retornado hacia los niveles prepandémicos, consistente con el proceso de normalización de la política monetaria. Así, si se considera por grupo de entidades, esta dinámica de la liquidez ha sido más gradual en las entidades no bancarias que en la banca por una recuperación más rápida de los depósitos en MN.

Solvencia

Dado el entorno adverso generado por el Covid-19, el sistema en conjunto ha venido concretando medidas de fortalecimiento patrimonial que le permitió resguardar su solvencia. Dentro de las medidas destaca: la capitalización de utilidades, emisión de deuda subordinada y los aportes de capital en efectivo. Así, estas medidas aumentaron los excedentes de capital y vienen facilitando la expansión del crédito.

Al cierre de diciembre de 2022, el sector microfinanciero registró menores niveles en su ratio de capital global (RCG) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Los segmentos con las mayores reducciones son las MiBanco de 16.4% a 14.2% (-2.2 p.p.), las CRAC de 13.4% a 11.1%. (-2.3 p.p.) y Financieras de 17.5% a 16.2% (-1.3 p.p.) las CMACs de 14.7% a 14.6% (-0.1 p.p.).

21 Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022, si se clasifica por grupo de instituciones, el entorno operativo derivado por el estado de emergencia afectó en mayor proporción a las entidades no bancarias y a la banca especializada en créditos de consumo. Si bien en estas entidades han reducido sus indicadores patrimoniales por las pérdidas generadas, la SBS espera que la recuperación económica y la capacidad de pago de los deudores incida favorablemente sobre la solvencia de las entidades financieras.

Además, es de resaltar que el Programa de Fortalecimiento Patrimonial²² ha reforzado la solvencia de algunas entidades no bancarias especializadas en créditos a las MYPE. De esta manera, los fondos comprometidos por el Estado ascienden a S/ 305.5 MM (S/ 1,679 MM presupuestados) donde las entidades participantes tienen como fecha máxima de repago de los fondos públicos el 31 de diciembre de 2029.

A fin de apoyar a las entidades especializadas en microfinanzas, el Gobierno promulgó el Programa de Fortalecimiento Patrimonial por medio de Decreto de Urgencia N.º 037-2021, con esta medida se espera la participación temporal del Estado en el patrimonio las entidades microfinancieras a través de inyección de capital por acciones preferentes o bonos subordinados. De acuerdo con el Decreto de Urgencia N.º 101-2021 se amplió el plazo de acogimiento al programa hasta el 31 de diciembre de 2022 y mediante el Decreto de Urgencia N.º 003-2022 se volvió a ampliar la medida hasta marzo 2023. Cabe resaltar que el programa busca el fortalecimiento de las cajas municipales y las instituciones privadas especializadas en microfinanzas; y la reorganización societaria del sector microfinanciero.

Rentabilidad

A diciembre de 2022, la mayoría de los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) positivos y mejores que el año anterior (excepto por las CRACS que tuvieron un indicador de ROE en -10.5% y un ROA de -1.5% y las Edpymes, que terminaron el año en terreno negativo con respecto al anterior año tanto en -9.2% y ROA con -1.5%.

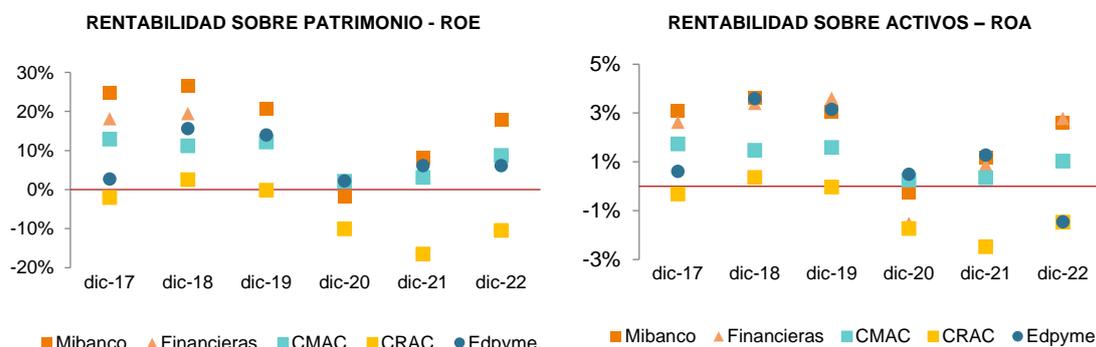
Con respecto al ROE, los segmentos registraron los siguientes indicadores de menor a mayor: CRACs en -10.5% (+6.0 p.p. vs dic-21 y -2.8 p.p. vs sept-22), CMACs en 8.8% (+5.7 p.p. vs dic-21 y -0.6 p.p. vs sept-22), Edpymes en -9.2% (-15.3 p.p. vs dic-21 y -6.1 p.p. vs sept-22), Financieras en 15% (+9.8 p.p. vs dic-21 y -1.9 p.p. vs sept-22); y finalmente Mibanco con un indicador en terreno positivo de 17.8% (+9.6 p.p. vs dic-21 y -0.4 p.p. vs sept-22). Por otro lado, el ROA se ubicó en terreno negativo solo para las CRAC con un ratio de -1.5% (+1.0 p.p. vs dic-21 y -0.4 p.p. vs sept-22) y las Edpymes con -1.5% (-2.7 p.p. vs dic-21 y -0.9 p.p. vs sept-22); el resto de las entidades se posicionan con resultados positivos mostrando indicadores de mejora con respecto al año anterior. En detalle: i) las Financieras con 2.8% (+1.9 p.p.), Mibanco con 2.6% (+1.5 p.p.) y finalmente, las CMACs con 1.0% (+0.7 p.p.).

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022, en las entidades no bancarias, la rentabilidad ha venido recuperándose, pero de forma más progresiva que en la banca, debido a la recuperación más lenta de los ingresos por créditos y por mayores gastos financieros. Sin embargo, es importante resaltar la recuperación de los créditos de consumo y MYPE observada desde el 2021, que ha terminado dinamizando la rentabilidad de las financieras y cajas municipales.

Las empresas financieras mostraron mayor rentabilidad con relación a las cajas municipales por el mayor dinamismo de los créditos de consumo y el menor gasto en provisiones. Cabe resaltar que las cajas rurales, en conjunto, siguen registrando pérdidas aunque éstas son menores a las registradas el año previo.

²² Decreto de Urgencia N.º 037-2021.

Asimismo, es de resaltar que a partir del 1 de junio del 2021, entró en vigor la utilización de los topes máximos de las tasas de interés, presionando los ingresos de las empresas especializadas en brindar créditos al sector microfinanzas y consumo, los cuales concentran sus clientes con un mayor nivel de riesgo. Por ello, los ingresos financieros se encuentran presionados a la baja en todo el sector y se considera la posibilidad que algunos deudores podrían ser excluidos del mercado de créditos formal.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Conclusiones y Perspectivas

El Sistema Financiero se mostró estable durante el último año a pesar del impacto de la pandemia, debido a su sólida posición inicial, con indicadores saludables de solvencia, liquidez y cobertura de cartera. Desde el comienzo de la crisis sanitaria, las principales entidades reguladoras (BCRP, SBS y MEF) aplicaron políticas coordinadas para sostener el Sistema Financiero, dotándolo de amplia liquidez, aprobando programas de reprogramaciones masivas e impulso del crédito con programas de cobertura estatal. Lo anterior permitió que no se registre un deterioro abrupto de la cartera de créditos del Sistema Financiero, que hubiera incrementado rápidamente la exigencia de provisiones y requerimiento de capital. Gracias al espacio generado por estas políticas, las empresas del sistema financiero pudieron constituir provisiones voluntarias durante el año 2020, las cuales fueron aplicando según el vencimiento de las reprogramaciones de créditos, y a la vez que prevenían el riesgo de deterioro ante el término de conteo de días de atraso para los créditos.

Es de mencionar que en el último trimestre el sistema financiero peruano continúa recuperándose luego del impacto del COVID-19²³, la cual se evidencia en el crecimiento sostenido de la cartera crediticia para la mayoría de los tipos de crédito y en la recuperación de la rentabilidad, manteniendo niveles adecuados de capital.

Según la SBS, se considera que estamos en un contexto en el que la economía internacional enfrentaría un conjunto de desafíos que se podrían acentuar en los próximos 12 meses. Entre ellos aun destaca la persistencia en el aumento de precios a nivel global dado que podría llevar a que las condiciones monetarias intensifiquen su sesgo restrictivo e impacten en el crecimiento internacional. Asimismo, se estima que la economía peruana enfrentaría algunos riesgos adicionales como la incertidumbre política y social local.

Durante el 4T-2022 la mayoría de los segmentos registraron más colocaciones con respecto a sept-2022 a excepción de MiBanco. De esta manera, el incremento trimestral de 2.4% estuvo explicado por el incremento de colocaciones de las CMACs en +S/ 1054.1 MM, Financieras con +S/ 529.6 MM, Edpymes con +S/ 110.2 MM y CRACs con +S/ 29.2 MM. Sin embargo, este crecimiento fue contrarrestado ligeramente por menores créditos directos otorgados por MiBanco²⁴ en -S/ 150.5 MM.

La cobertura de cartera atrasada presentó una reducción interanual en casi todo el sistema microfinanciero (con excepción de MiBanco). En detalle, se tuvo incremento de la cartera atrasada en las CRACs, la cual se afectó principalmente por el aumento de los créditos vencidos. Mibanco registró una mayor cobertura de su cartera atrasada interanual (dic-22: 140.8% vs dic-21: 135.3%), a diferencia de las Financieras que registraron menores coberturas respecto a dic-21 (dic-22: 181.5% vs dic-21: 208.0%), tras el ligero incremento de sus créditos atrasados. Por el lado de las CMACs, CRACs y Edpymes, redujeron considerablemente su cobertura de créditos atrasados ante el mayor nivel de créditos vencidos en el periodo.

Al cierre de diciembre de 2022, el sector microfinanciero registró menores niveles en su ratio de capital global (RCG) en comparación con el mismo periodo del año anterior. En detalle, los segmentos con las

²³ Varía según entidad analizada.

²⁴ Resala que a dic-22, el nivel de colocaciones de microempresas y pequeñas empresas fue S/ 12.508.7 MM (sept-22; 12,647.6 MM).

mayores reducciones son las MiBanco de 16.4% a 14.2% (-2.2 p.p.), las CRAC de 13.4% a 11.1%. (-2.3 p.p.) y Financieras de 17.5% a 16.2% (-1.3 p.p.) y las CMACs de 14.7% a 14.6% (-0.1 p.p.).

Por el lado de la rentabilidad, la mayoría de los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de ROE y ROA positivos, excepto por las CRACS que tuvieron un indicador de ROE en -10.5% y un ROA de -1.5% y las Edpymes que terminaron el año en terreno negativo con respecto al anterior año tanto en -9.2% y ROA con -1.5%.

Ante el potencial impacto que podría generarse, se ha creado el “Programa de Fortalecimiento Patrimonial de Microfinancieras”, el cual consta de tres subprogramas que tienen la finalidad de mantener el flujo crediticio a las MYPE a través de la intervención del Estado por aportes de capital social mediante acciones preferentes y/o compra de bonos subordinados. Asimismo, las empresas deben acreditar el cumplimiento de algunas condiciones y asumir ciertos compromisos orientados a asegurar el adecuado uso de los fondos públicos y proteger a los ahorristas, entre los cuales se tiene: i) la capitalización de utilidades, ii) restricciones en el incremento de bonos, remuneraciones y dietas de los altos funcionarios o directores; iii) compromiso de repago del aporte de capital realizado por el Gobierno; entre otros. El plazo de acogimiento al PFP culminó el 30 de abril del 2022, siendo 7 las IEM que presentaron su solicitud a COFIDE, lo que comprende un aporte estatal de S/ 305.5 millones.

Fuentes

- Banco Central de Reserva del Perú - Información estadística, Nota semanal, Notas informativas del Programa Monetario, Informe Macroeconómico I Trimestre, II Trimestre, III Trimestre y IV Trimestre 2022, Reporte de Inflación a marzo 2022, junio 2022 y diciembre 2022 / <https://www.bcrp.gob.pe>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática – Nota de Prensa N° 24. <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/noticias/nota-de-prensa-no-024-2023-inei.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas – Información del Programa Reactiva Perú <https://www.gob.pe/institucion/mef/campa%C3%B1as/1159-reactiva-peru>
- Ministerio de Economía y Finanzas – Información del Programa FAE-MYPE <https://www.gob.pe/institucion/mef/campa%C3%B1as/1182-fondo-de-apoyo-empresarial-fae-mype>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – Informe de Estabilidad del Sistema Financiero a 1T-2022 con fecha de noviembre 2022. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Informe_de_Estabilidad_del_Sistema_Financiero_2022_II.pdf
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – Información Estadística diversa. <https://www.sbs.gob.pe>

Anexos

SECTOR MICROFINANCIERO (Principales indicadores)						
Ratio de Capital Global	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Mibanco	15.7%	14.7%	14.5%	19.8%	16.4%	14.2%
Financieras	16.9%	17.1%	16.7%	17.2%	17.5%	16.2%
CMACs	15.0%	14.8%	14.9%	15.6%	14.7%	14.6%
CRACs	13.8%	13.5%	16.1%	15.3%	13.4%	11.1%
Edpyme	17.2%	17.4%	17.2%	18.5%	16.5%	14.7%
Morosidad Portafolio	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Mibanco	4.7%	5.3%	5.4%	7.1%	6.8%	5.6%
Financieras	5.5%	5.3%	4.6%	10.8%	5.4%	5.5%
CMACs	5.4%	6.5%	6.9%	5.1%	5.0%	5.4%
CRACs	4.3%	6.9%	7.8%	8.5%	8.0%	12.3%
Edpyme	4.0%	4.3%	4.1%	5.7%	6.2%	6.6%
Sector Microfinanciero	5.2%	5.8%	5.9%	7.0%	5.7%	5.8%
Provisiones / cartera atrasada	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Mibanco	184.1%	172.8%	165.4%	160.9%	135.3%	140.8%
Financieras	159.9%	167.9%	175.2%	174.7%	208.0%	181.5%
CMAC	136.1%	129.6%	125.1%	186.1%	180.8%	151.7%
CRAC	132.4%	106.6%	130.2%	207.5%	125.9%	85.9%
Edpyme	162.0%	153.4%	159.0%	163.2%	147.6%	123.5%
ROE	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Mibanco	24.8%	26.5%	20.6%	-1.7%	8.3%	17.8%
Financieras	14.4%	18.1%	19.4%	-8.2%	5.2%	15.0%
CMAC	13.0%	11.2%	12.2%	2.1%	3.1%	8.8%
CRAC	-2.0%	2.5%	-0.2%	-10.1%	-16.5%	-10.5%
Edpyme	2.7%	15.6%	13.9%	2.2%	6.1%	-9.2%
ROA	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Mibanco	3.1%	3.6%	3.0%	-0.2%	1.2%	2.6%
Financieras	2.6%	3.4%	3.6%	-1.5%	0.9%	2.8%
CMAC	1.7%	1.5%	1.6%	0.3%	0.4%	1.0%
CRAC	-0.3%	0.4%	0.0%	-1.7%	-2.5%	-1.5%
Edpyme	0.6%	3.6%	3.1%	0.5%	1.3%	-1.5%
Ratio de Liquidez MN	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Mibanco	31.9%	31.3%	23.6%	33.4%	24.1%	23.7%
Financieras	21.7%	20.9%	22.5%	36.9%	27.2%	25.0%
CMAC	26.5%	32.4%	34.9%	39.0%	25.2%	23.0%
CRAC	25.3%	25.8%	32.4%	44.4%	22.5%	18.8%
Edpyme	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Liquidez ME	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Mibanco	43.3%	98.7%	216.6%	82.2%	103.0%	193.4%
Financieras	111.7%	150.0%	100.5%	76.4%	78.4%	99.0%
CMAC	85.2%	97.3%	101.4%	106.7%	72.5%	79.3%
CRAC	53.9%	37.1%	45.5%	67.4%	71.9%	65.4%
Edpyme	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR