

## INFORME SECTORIAL Perú: Sector Microfinanciero

Corte de información: 30 de junio de 2023

Lima, 31 de agosto de 2023

### Equipo de Análisis

Ines Vidal  
ividal@ratingspcr.com

Michael Landauro  
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208-2530

### Racionalidad

El sector microfinanciero viene mostrando un crecimiento sostenido de manera agregada, con ratios de morosidad que han subido ligeramente por los efectos de los conflictos sociales, fenómenos naturales e inflación elevada, que impacta en mayor medida a aquellos sectores en los que se enfocan las 34 entidades especializadas. Asimismo, maneja coberturas aceptables a nivel agregado, así como también niveles de liquidez en moneda nacional y extranjera por encima de lo señalado por normativa. Finalmente, se manejan niveles adecuados de solvencia, que se vieron favorecidos por los últimos cambios en la normativa actual, a fin de alinearse con los lineamientos de Basilea III; así como también por los diversos programas de fortalecimiento patrimonial impulsados por el Gobierno. Sin embargo, a nivel desagregado, es importante mencionar que las cajas rurales se han visto fuertemente golpeadas por un mayor riesgo de crédito en los préstamos a microempresa, conflictos sociales, fenómenos naturales y una inflación elevada que afecta a sus principales clientes. Es importante recalcar que las cajas rurales representan un porcentaje menor al 1% respecto a todo el sistema microfinanciero.

### Perspectiva

Estable.

### Contexto Económico<sup>1</sup>

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ					IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
	2018	2019	2020	2021	2022			
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%

<sup>1</sup> Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2023 / INEI Informe Técnico agosto-2023

PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR  
\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.  
\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se previó la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura y construcción; derivados de conflictos sociales, menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país. Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

## Estructura y desempeño del Sistema Financiero peruano

Al cierre de junio del 2023, el Sistema Financiero local estuvo compuesto por 53 entidades (51 empresas de operaciones múltiples y 2 empresas estatales<sup>2</sup>) que manejan activos por S/ 616,258 MM, reflejando una disminución de 0.4% (-S/ 2,254 MM) respecto a mar23 y de +0.7% (+S/ 4,204 MM) en los últimos 12 meses. La Banca Múltiple es el segmento más importante del Sistema Financiero, dado que concentra aproximadamente el 82.0% de activos totales y representa el 84.0% de las colocaciones directas, manteniendo sus niveles históricos. La Banca Estatal<sup>3</sup> concentró 7.7% de los activos totales y representa solamente 2.8% de las colocaciones directas del sistema.

Es importante mencionar el rol del Banco de Nación como administrador por delegación de 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 gubernamentales<sup>4</sup> 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 junio de 2023, representa el 7.2% de los activos totales y el 2.5% de las colocaciones directas.

En tanto, las Cajas Municipales (CMAC) y Empresas Financieras son los siguientes segmentos con mayor relevancia, dado que representan 6.5% y 2.7% de los activos totales al cierre de jun23 (dic-22: 6.4% y 2.7% respectivamente); y concentran el 8.4% y 3.4% de las colocaciones directas (dic-22: 8.0% y 3.4% 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	Activos en S/ Miles		Créditos directos en S/ Miles		Depósitos en S/ Miles	
		Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
<b>Empresas de operaciones múltiples</b>							
Banca múltiple	17	511,541,852	505,437,261	359,340,529	349,680,477	325,116,232	332,856,611
Empresas financieras	9	15,772,983	16,410,078	13,396,322	14,330,573	7,438,544	8,265,137
Cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC)	12	36,212,625	40,106,259	30,946,486	34,846,451	25,298,062	28,795,070
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	6	2,795,122	2,748,886	2,336,032	2,282,332	1,619,111	1,731,961
Edpymes	7	3,291,621	3,984,177	2,835,946	3,387,779	0	0
<b>Banca estatal</b>							
Banco de la Nación	1	41,754,985	47,076,095	9,134,897	10,952,377	37,217,403	41,470,073

<sup>2</sup> Se considera a Banco de la Nación y Agrobanco.

<sup>3</sup> Se considera a Banco de la Nación y Agrobanco.

<sup>4</sup> 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.

Banco agropecuario (AGROBANCO)	1	418,316	496,174	868,919	845,707	0	0
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>53</b>	<b>611,787,504</b>	<b>616,258,931</b>	<b>418,859,130</b>	<b>416,325,697</b>	<b>396,689,351</b>	<b>413,118,853</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Sector Microfinanciero

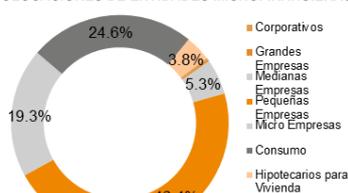
Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 34 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas<sup>5</sup> y microempresas<sup>6</sup>. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dentro del sector microfinanciero dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple. El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, en el sector se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y ganar liderazgo. Al corte de evaluación se ha observado una desaceleración de los créditos otorgados en el sur como consecuencia de las protestas sociales. Es importante resaltar, que hay factores exógenos y endógenos que afectaron el crecimiento de algunas entidades, entre algunos factores se encuentran el incremento en las tasas de interés, el aumento de la inflación, los conflictos sociales, los fenómenos naturales y la alta competitividad por tasas. En algunos casos, como es el caso de Caja Raíz, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

### Colocaciones

Al cierre de junio de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 68,933 MM, registrando un crecimiento interanual de 8.9% (+S/ 5,093 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra dic-22, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 3.3% (+S/ 2,218 MM) en el último semestre, explicado por el incremento de colocaciones de las CMACs en 5.6% (+S/ 1,837 MM), así como también por crecimiento menores de las Empresas de Créditos con 3.2% (+S/ 106.4 MM) y las Financieras con 1.7% (+S/ 244.9 MM). Por otro lado, las cajas rurales mostraron una reducción en sus colocaciones por -3.9% (-S/ 91.4 MM).

Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 65.7% del total, seguido de créditos de consumo con un 24.6%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa.

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

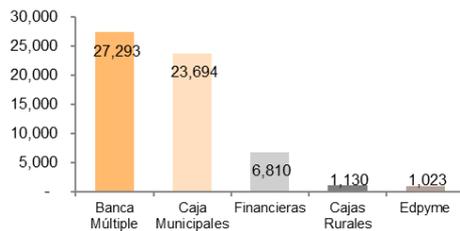
En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa lideraron el crecimiento el último semestre, creciendo en 4.9% (+S/ 1,316.1 MM), seguidas de las colocaciones de consumo en 3.8% (+S/ 631.6 MM) y las colocaciones de microempresa en 2.3% (+S/ 277.8 MM). Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa, mediana empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos al último semestre, siendo las colocaciones a medianas empresas las únicas que se redujeron ligeramente.

Asimismo, las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, ascendieron a S/ 59,949 MM, mostrando un crecimiento de 2.5% (+S/ 1,457 MM) al último semestre. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 45.5% del total. Asimismo, Mibanco representa el 46.3% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 39.5% de participación y por las entidades financieras que mantiene un 11.4%.

COLOCACIONES MYPE POR TIPO DE ENTIDAD

<sup>5</sup> 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/ 300 mil en los últimos 06 meses.

<sup>6</sup> 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.



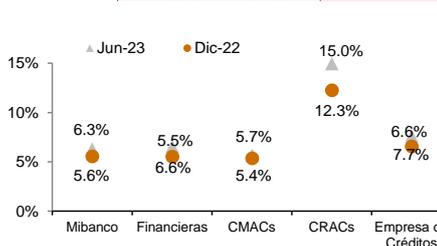
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### 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.

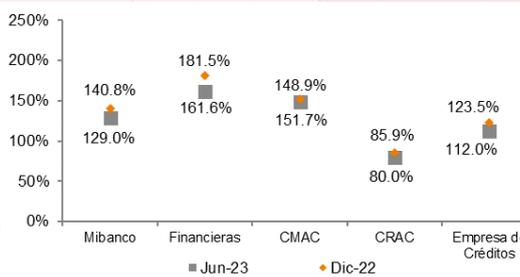
Al corte de evaluación el portafolio de las entidades microfinancieras viene mejorando, sin embargo este ha sido impactado por nuevos eventos como conflictos sociales, fenómenos naturales e inflación elevada. En línea con ello, al primer semestre del 2023 la morosidad se elevó hasta 6.4%, manteniéndose en un nivel similar al año pasado en donde estuvo en 6.0%. Sin embargo, si se compara la morosidad del corte evaluado vs diciembre 2022 (5.8%), esta presenta un ligero incremento de 0.6%. Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas en el último semestre, siendo las cajas rurales las entidades más impactadas. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 15.0% (+2.7 p.p. vs dic-22), seguido por las Empresa de Créditos con 7.7% (+1.1 p.p. vs dic-22), Financieras con 6.6% (+1.1 p.p.), Cajas municipales con 5.7% (+0.3 p.p.) y finalmente MiBanco con 6.3% (+0.7 p.p.). El crecimiento de la morosidad ha ido en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo que influyó para que el indicador de mantenga relativamente estable.

MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

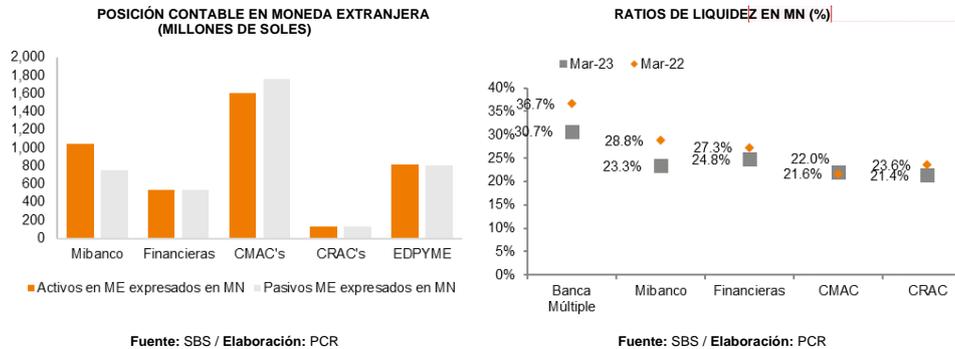
Comentado [GL1]: Falta leyenda  
Comentado [GL2]: modificar eje horizontal para que se vean todos los subsectores, puede que modificar tamaños ayude

A junio de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero. Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en todos los sectores pero principalmente en las CRACs, las cuales aumentaron por el incremento de vencidos. En detalle, todas las entidades microfinancieras con excepción de las cajas rurales manejan indicadores de cobertura mayores al 100%, sin embargo las cajas han manejado indicadores menores al 100% desde hace varios trimestres. Al corte de evaluación ascendió a 80.0%, mostrando una reducción de 5.8 p.p. desde dic22.

Las entidades financieras son quienes tienen coberturas más holgadas respecto a otras entidades, seguido de las cajas municipales y de Mibanco. Asimismo, las principales reducciones de cobertura se dieron en las entidades financieras y las empresas de créditos, quienes vieron sus indicadores reducirse 19.9 p.p. y 11.4 p.p. respectivamente, llegando a 161.6% (dic-22: 181.5%) y 112.0% (dic-22: 123.5%). Las cajas municipales fueron las que más mantuvieron la cobertura que presentaban a diciembre 2022, llegando a 148.9% y solo reduciéndose un 2.8 p.p.

### Liquidez

Los indicadores de liquidez en moneda nacional del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-22. De manera desagregada se ubicaron en 23.5% para Financieras (dic-22: 25.0%), 21.1% para las CMACs (dic-22: 23.0%), 18.9% para CRACs (dic-22: 18.8%) y Mibanco alcanzó un 23.0% (dic-22: 23.7%). Es importante mencionar que las empresas de créditos no manejan ratios de liquidez como las demás entidades microfinancieras, dado a que no manejan depósitos del público. Sin embargo, se les hace seguimiento a otros indicadores de liquidez, tales como el nivel de disponible sobre el total de activos. El sistema al corte de evaluación sigue manteniendo niveles de liquidez holgados que le permitirían hacer frente a eventos macroeconómicos adversos.

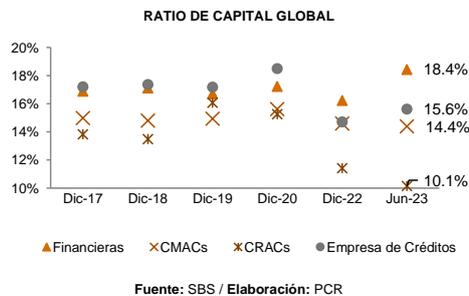


En cuanto a la liquidez en moneda extranjera, todos los subsectores muestran indicadores holgados, especialmente MiBanco, quien mantiene un ratio de 145.1%, mostrando una reducción significativa de 48.3 p.p. respecto a dic-22. Al corte de evaluación, todos los sectores registraron reducciones en este indicador, a excepción de las cajas rurales quienes lo elevaron ligeramente. En detalle, los ratios de liquidez en moneda extranjera de las financieras ascendió a 91.8%, de las cajas municipales a 71.6% y de las cajas rurales a 67.1%.

Al corte evaluado se ha visto el impacto de los problemas sociales y de las políticas monetarias restrictivas que ajustaron las colocaciones de crédito y redujeron la liquidez del sector. Asimismo, se evidencia una normalización de los niveles de liquidez tal cual se mostró en periodos prepandemia, con excepción de las cajas municipales y rurales, quienes están más enfocadas en sectores más vulnerables a cambios en la actividad económica. La normalización de los niveles de 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

Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero registró mayores niveles de ratio de capital global (RCG) en todos los sectores con excepción de las cajas municipales y rurales, quienes vieron reducciones de 0.2 p.p. y 1.3 p.p. respectivamente. Es importante mencionar que en marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para varias entidades del sector microfinanciero. En detalle Mibanco mostró un ratio de 18.7% incrementándose 4.0 p.p. respecto a dic-22, las entidades financieras vieron un incremento de 2.2 p.p. hasta llegar a 18.4% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 0.9 p.p. llegando a 15.6%.



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° 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. Los Decretos de Urgencia N° 101-2021 y N° 003-2022 ampliaron el plazo de acogimiento al programa hasta el 31 de diciembre de 2022 y hasta marzo 2023 respectivamente. Además, es de resaltar que el Programa de Fortalecimiento Patrimonial<sup>7</sup> 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 donde las entidades participantes tienen como fecha máxima de repago de los fondos públicos el 31 de diciembre de 2029.

<sup>7</sup> Decreto de Urgencia N° 037-2021.

Asimismo, mediante Decreto de Urgencia N°13-2023 el Gobierno crea el Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas, conformado por 3 subprogramas: el fortalecimiento de Cajas Municipales, fortalecimiento de instituciones privadas especializadas en microfinanzas y la facilitación de la reorganización societaria de instituciones especializadas en microfinanzas. Este programa cuenta con hasta S/479 millones que serán administrados por COFIDE y las entidades a estos programas podrán acogerse hasta el 30 de junio del 2024, para esto necesitan cumplir ciertas condiciones como no repartir utilidades mientras participen en el programa, no incrementar los niveles de exposición con personas vinculadas y no realizar préstamos a empresas relacionadas a casos de corrupción, entre otras.

Según el Informe de Estabilidad del Sistema Financiero<sup>8</sup>, el sistema financiero muestra indicadores sólidos que soportarían escenarios de estrés, gracias a las medidas impuestas por el regulador que alinean los requerimientos a lo señalado en Basilea III. Asimismo señala que los impactos negativos de las caídas de bancos estadounidenses, la continua guerra entre Rusia y Ucrania, el contexto político, las presiones inflacionarias externas e internas, los conflictos sociales y los posibles fenómenos naturales han impactado levemente al sistema financiero peruano.

Los ejercicios de estrés de solvencia muestran que el sistema financiero se mantendría resiliente ante un escenario económico esperado, así como ante posibles choques severos locales e internacionales. Del mismo modo, los ejercicios de estrés de liquidez a un año indican que en términos generales, las instituciones tienen la capacidad de manejar eficazmente las salidas de fondos que podrían surgir debido a situaciones de impacto significativo. Esto es posible gracias a la reserva de activos líquidos de excelente calidad que tienen a su disposición.

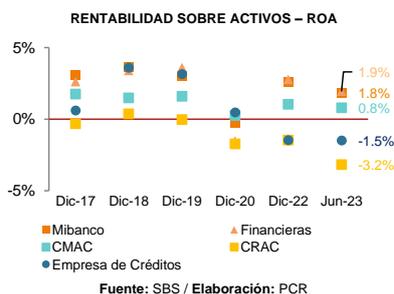
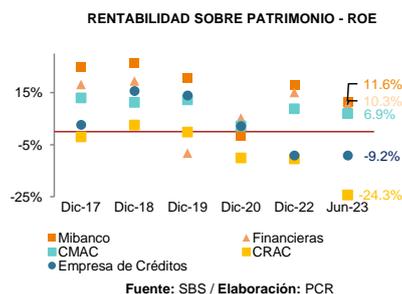
Sin embargo, se evidenció que hay ciertos riesgos suplementarios que necesitan una vigilancia constante y especializada para garantizar la estabilidad financiera a largo plazo. Uno de estos riesgos iniciales está vinculado al grado de endeudamiento de los deudores dentro del sistema financiero en préstamos destinados a consumo y créditos hipotecarios, medido por ratio cuota-ingreso (RCI)<sup>9</sup> promedio, el cual se mantuvo en 28.1% a dic22. Este indicador está muy cerca al 30% estimado como el estándar internacional.

#### Rentabilidad

A junio del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados menores a los presentados en dic-22 viéndose reducción en todos los sectores. Mibanco, las entidades financieras y cajas municipales mostraron indicadores de rentabilidad sobre patrimonio positivos de 11.6%, 10.3% y 6.9% respectivamente; reduciéndose con respecto a dic-22 debido a un incremento en el gasto de provisiones y al ajuste de los márgenes brutos debido a la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las tasas activas. Las Empresas de créditos siguen manteniendo desde set-22 resultados negativos llegando a -9.9% al corte de evaluación. Por otro lado, las cajas rurales siguen registrando pérdidas, empeoraron sus indicadores de rentabilidad, pasando de -10.5% a -24.3% a corte de evaluación, mostrando la debilidad de algunas de estas entidades frente a los factores externos. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia.

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera de mayo de 2023, el sistema financiero ha recuperado el dinamismo de los años anteriores. El crecimiento de las colocaciones totales, sin considerar programas de gobierno, ha sido de 9.2% con mayor dinamismo en los créditos de consumo y mype. Asimismo, se evidencia una recuperación en la rentabilidad en la banca múltiple, alcanzando los niveles alcanzados antes de la pandemia. Sin embargo, las rentabilidades en el sector microfinanciero todavía muestran un rezago debido a los conflictos sociales registrados en el primer trimestre de 2023 y los fenómenos climatológicos adversos.

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.



<sup>8</sup> Mayo 2023 – SBS.

<sup>9</sup> El RCI mide la proporción de los ingresos mensuales de los prestatarios que es destinada al pago de sus créditos (cuotas).

## **Conclusiones y Perspectivas**

El sector microfinanciero se ha mostrado resiliente a la reducción de demanda de créditos, conflictos sociales y fenómenos naturales que afectaron este último año, sin embargo muchas de las entidades más pequeñas han mostrado ciertas dificultades. El sector ha venido implementando políticas señaladas por el regulador en favor a la estabilidad del sistema, tales como las medidas de fortalecimiento patrimonial, reprogramaciones unilaterales de créditos, ampliaciones de plazo, programas de apoyo gubernamental, que han permitido fortalecer a las entidades. 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.

Es importante mencionar que la SBS intervino a Caja Raíz en agosto del presente año, por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa. Es importante mencionar que la caja venía mostrando dificultades desde el año pasado, sin embargo tenía planeada seguir un plan de fortalecimiento patrimonial que mejorará sus indicadores.

El sector microfinanciero estuvo compuesto por 34 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas y microempresas. 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 Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7).

Las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 68,933 MM, registrando un crecimiento interanual de 8.9%. Del mismo modo, al comparar los resultados contra dic-22, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 3.3% (+S/ 2,218 MM) en el último semestre. La cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero. En detalle, todas las entidades microfinancieras con excepción de las cajas rurales manejan indicadores de cobertura mayores al 100%, sin embargo las cajas han manejado indicadores menores al 100% desde hace varios trimestres.

## Anexos

SECTOR MICROFINANCIERO (Principales indicadores)							
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Mibanco	14.7%	14.5%	19.8%	16.4%	14.2%	15.0%	18.7%
Financieras	17.1%	16.7%	17.2%	17.5%	16.2%	16.6%	18.4%
CMACs	14.8%	14.9%	15.6%	14.7%	14.6%	14.7%	14.4%
CRACs	13.5%	16.1%	15.3%	13.4%	11.1%	12.2%	10.1%
Edpyme	17.4%	17.2%	18.5%	16.5%	14.7%	14.8%	15.6%
<b>Morosidad Portafolio</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Mibanco	5.3%	5.4%	7.1%	6.8%	5.6%	6.9%	6.3%
Financieras	5.3%	4.6%	10.8%	5.4%	5.5%	5.4%	6.6%
CMACs	6.5%	6.9%	5.1%	5.0%	5.4%	5.4%	5.7%
CRACs	6.9%	7.8%	8.5%	8.0%	12.3%	10.3%	15.0%
Edpyme	4.3%	4.1%	5.7%	6.2%	6.6%	6.0%	7.7%
Sector Microfinanciero	5.8%	5.9%	7.0%	5.7%	5.8%	6.0%	6.4%
<b>Provisiones / cartera atrasada</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Mibanco	172.8%	165.4%	160.9%	135.3%	140.8%	125.0%	129.0%
Financieras	167.9%	175.2%	174.7%	208.0%	181.5%	198.5%	161.6%
CMAC	129.6%	125.1%	186.1%	180.8%	151.7%	164.8%	148.9%
CRAC	106.6%	130.2%	207.5%	125.9%	85.9%	96.4%	80.0%
Edpyme	153.4%	159.0%	163.2%	147.6%	123.5%	144.6%	112.0%
<b>ROE</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Mibanco	26.5%	20.6%	-1.7%	8.3%	17.8%	16.9%	11.6%
Financieras	18.1%	19.4%	-8.2%	5.2%	15.0%	16.1%	10.3%
CMAC	11.2%	12.2%	2.1%	3.1%	8.8%	8.6%	6.9%
CRAC	2.5%	-0.2%	-10.1%	-16.5%	-10.5%	-1.7%	-24.3%
Edpyme	15.6%	13.9%	2.2%	6.1%	-9.2%	1.7%	-9.9%
<b>ROA</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Mibanco	3.6%	3.0%	-0.2%	1.2%	2.6%	2.4%	1.8%
Financieras	3.4%	3.6%	-1.5%	0.9%	2.8%	2.9%	1.9%
CMAC	1.5%	1.6%	0.3%	0.4%	1.0%	1.0%	0.8%
CRAC	0.4%	0.0%	-1.7%	-2.5%	-1.5%	-0.2%	-3.2%
Edpyme	3.6%	3.1%	0.5%	1.3%	-1.5%	0.3%	-1.5%
<b>Ratio de Liquidez MN</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Mibanco	31.3%	23.6%	33.4%	24.1%	23.7%	27.9%	23.0%
Financieras	20.9%	22.5%	36.9%	27.2%	25.0%	26.5%	23.5%
CMAC	32.4%	34.9%	39.0%	25.2%	23.0%	22.5%	21.1%
CRAC	25.8%	32.4%	44.4%	22.5%	18.8%	20.9%	18.9%
Edpyme	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Ratio de Liquidez ME</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Mibanco	98.7%	216.6%	82.2%	103.0%	193.4%	96.1%	145.1%
Financieras	150.0%	100.5%	76.4%	78.4%	99.0%	81.1%	91.8%
CMAC	97.3%	101.4%	106.7%	72.5%	79.3%	75.1%	71.6%
CRAC	37.1%	45.5%	67.4%	71.9%	65.4%	66.5%	67.1%
Edpyme	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## 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 junio 2023, Reporte de Estabilidad Financiera / <https://www.bcrp.gob.pe>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - Nota de Prensa. <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 mayo 2023. <https://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/publicaciones/-informe-de-estabilidad-del-sistema-financiero>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - Información Estadística diversa. <https://www.sbs.gob.pe>