

INFORME SECTORIAL

Perú: Sector Banca Múltiple

Corte de información: 30 de junio de 2024	Lima, 21 de agosto de 2024
Equipo de Análisis	
Julio Jesús Rioja Ruiz jrioja@ratingspcr.com	(511) 208-2530

Racionalidad

La Banca Múltiple ha tenido una recuperación en el saldo de colocaciones, dada la reactivación de algunos sectores, mayor demanda interna, la reducción de la inflación y mejores condiciones en las tasas de mercado. Sin embargo, el indicador de morosidad aún tiene tendencia al alza, registrando cifras superiores al histórico, ello a pesar de haberse incrementado los castigos, afectando los indicadores de rentabilidad por las mayores provisiones. Finalmente, los indicadores de cobertura se mantienen adecuados, a pesar de la reducción interanual registrada; al igual que los ratios de solvencia, que cuentan con espacio para soportar mayor crecimiento o riesgo en la cartera, ello ante la capitalización constante de utilidades.

Perspectiva

Estable.

Resumen ejecutivo

Contracción en el saldo de colocaciones: La Cartera Total Bruta de la Banca Múltiple, a jun-2024, totaliza los S/ 417,663 MM, +2.0% (+S/ 8,330 MM) respecto a jun-2023, cambiando la tendencia negativa del primer trimestre; asimismo, contra el mes de dic-2023 (+0.6%) muestra reducida variación. En detalle, los créditos directos aumentaron en +1.4% (+S/ 4,924 MM), mientras que los créditos indirectos aumentaron en +5.7% (+S/ 3,405 MM). En línea con lo anterior, los créditos directos muestran cierta mejoría al segundo trimestre del presente año (+2.6% respecto a mar-2024), siendo favorecido por la recuperación de la demanda interna tras registrar cifras positivas luego de varios trimestres, la mayor actividad local, la recuperación de algunos sectores rezagados, menores impactos climáticos, entre otros como la reducción de la inflación y tasas activas más atractivas respecto al año previo.

Incremento de la morosidad en la cartera: La cartera atrasada de la Banca Múltiple, a jun-2024, totalizó los S/ 15,681 MM, monto mayor en +10.3% (+S/ 1,461 MM), representando el 4.4% (jun-2023: 4.1%) de los créditos directos. Este indicador se encuentra afectado por un deterioro generalizado de los créditos a nivel sistema, y a la vez por el aún bajo crecimiento de la cartera. Asimismo, se destaca los mayores atrasos en casi todos los segmentos, principalmente el de consumo (+35.0%, +S/ 770 MM) y corporativos (+81.2%, S/ 227 MM), siendo debilitados por el contexto, mientras que se contrajo los atrasos en microempresas (-35.7%, -S/ 80 MM), posiblemente ligado a un sinceramiento de cartera. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) de la Banca Múltiple a jun-2024 fue de 6.5%, mayor al de jun-2023 (5.9%) y similar al de dic-2023 (6.4%), manteniéndose por encima del promedio histórico reciente¹ (5.5%).

Reducción en las coberturas de cartera en riesgo: A jun-2024, la Banca Múltiple redujo la cobertura de atrasos en -645 pbs, dando un registro de 141.4%, debido al incremento de la morosidad en la banca por el aún debilitado crecimiento de la actividad local, el vencimiento de los programas de apoyo del gobierno y las reprogramaciones, un consumo y renta disponible aún debilitados por la inflación y las altas tasas de financiamiento vigentes que encarecen los costos; contrastado por el incremento en menor medida del stock de provisiones. Por su lado, la cobertura de provisiones sobre cartera de alto riesgo (CAR) tuvo un comportamiento similar, reduciéndose a 96.3% (jun-2023: 102.3%), estando por debajo de 100% y cifras prepandemia (dic-2019: 103.1%).

Importantes niveles de solvencia: A jun-2024, el Ratio de Capital Global (RCG) de la banca se ubicó en 16.1%², sin mayor variación respecto a jun-2023, dado el incremento del patrimonio efectivo de la banca en +1.8% (+S/ 1,294 MM), esto en línea con la mayor capitalización registrada, compensado por los mayores requerimientos de capital +2.4% (+S/ 975 MM) ante el mayor riesgo observado. El límite global se mantiene en 9.0% al corte de análisis. Por otro lado, el endeudamiento se ubicó en 7.2 veces al cierre de jun-2024, ligeramente mayor en +0.3 p.p., dado el incremento de pasivos principalmente de captaciones y depósitos del público y los menores resultados del semestre, contrastado por el efecto de la capitalización de utilidades. El Capital Ordinario Nivel 1 se ubicó en 12.7% al igual que el Tier 1.

Adecuados indicadores de liquidez: La banca múltiple mantiene adecuados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 32.8% y 47.1% al cierre de jun-2024, respectivamente; manteniendo aún liquidez producto de las medidas aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera, y la mayor dificultad para colocar que presiona a invertir en activos líquidos como instrumentos de gobierno, entre otros. Cabe precisar que este indicador en MN viene reduciéndose desde el año 2020 (52.2%), el cual se incrementó por las medidas que se adoptaron en su momento para evitar la ruptura de la cadena de pagos, por lo que se esperaba que vaya regresando a niveles históricos gradualmente (dic-2019: 27.0%) y generar mayor rentabilidad.

¹ 2019-2023.

² Último dato disponible a may-2024.

Indicadores de rentabilidad se reducen: A jun-2024, la Utilidad Neta totalizó los S/ 4,405 MM, registrando una caída de -16.7% (-S/ 884 MM) de forma interanual. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA anualizados alcanzaron un resultado de 12.6% y 1.6%, respectivamente (jun-2023: 16.9% y 2.0%), evidenciando una caída interanual. Es importante señalar que, a pesar de la reducción gradual de la inflación y las tasas activas y pasivas de los bancos a nivel local, se esperaría que las tasas de mercado aún se mantengan relativamente altas en el corto plazo. La velocidad del ajuste de tasas (más asociadas a la política monetaria de la FED) podría generar un mayor o menor dinamismo de los financiamientos al cierre del 2024.

Contexto Económico³

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponibilidad de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP jun-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de junio 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente, dado que a la fecha del informe se mantiene fuera del rango meta, dado el aumento del precio de servicios como el agua, transporte local, transporte internacional aéreo, entre otros. Así, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2.0%) en 2025.

El balance de riesgos para la proyección de inflación pasó de un sesgo al alza a uno neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

³ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2024 / INEI Informe Técnico agosto-2024.

Banca Múltiple

Análisis Cuantitativo

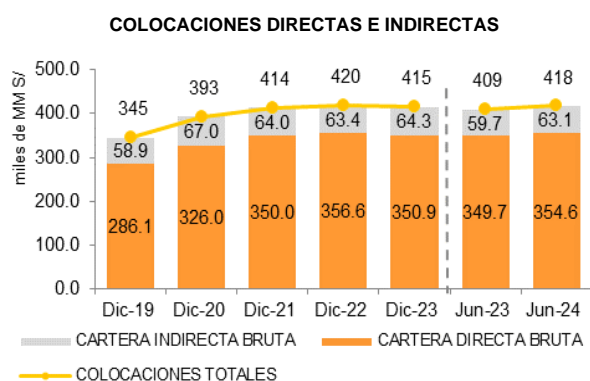
Activos

A jun-2024, los Activos de la Banca Múltiple totalizaron S/ 536,139 MM, representando un incremento de +6.1% (+S/ 30,702 MM) respecto a jun-2023, y de +4.7% (+S/ 23,921 MM) en comparación al cierre de dic-2023. El incremento interanual se da principalmente por el aumento de la cartera de inversiones, mayor saldo de cartera de créditos neta, el disponible y cuentas por cobrar. Se mantiene como principal cuenta del Activo la cartera neta (61.9%), las inversiones netas (14.3%) y el disponible (14.5%).

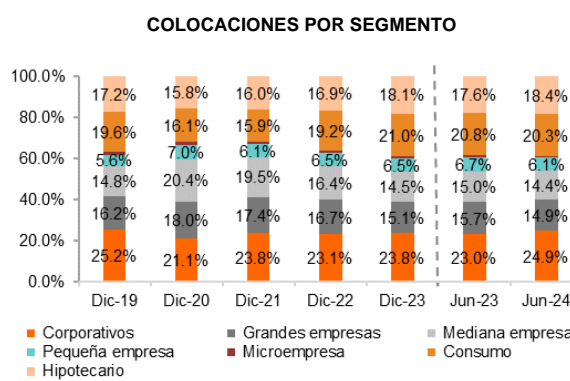
Colocaciones

La Cartera Total Bruta de la Banca Múltiple, a jun-2024, totaliza los S/ 417,663 MM, que implica un crecimiento de +2.0% (+S/ 8,330 MM) respecto a jun-2023, cambiando la tendencia negativa del primer trimestre; asimismo, contra el mes de dic-2023 (+0.6%) muestra reducida variación. Este incremento se da principalmente en los créditos directos, que aumentaron en +1.4% (+S/ 4,924 MM), así como en los créditos indirectos, que aumentaron en +5.7% (+S/ 3,405 MM), considerando los mismos cortes. En detalle, la Cartera Directa Bruta totalizó un saldo de S/ 354,605 MM, mientras que la Cartera Indirecta Bruta un saldo de S/ 63,058 MM.

En línea con lo anterior, Los Créditos Directos en la Banca Múltiple muestran cierta mejoría al segundo trimestre del presente año (+2.6% respecto a mar-2024), siendo favorecido por la recuperación de la demanda interna tras registrar cifras positivas luego de varios trimestres, la mayor actividad local, la recuperación de algunos sectores rezagados, menores impactos climáticos, entre otros como la reducción de la inflación y tasas activas más atractivas respecto al año previo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a los créditos empresariales, estos han tenido un aumento reducido de +1.0% (+S/ 2,090 MM), no obstante, suben en +4.1% respecto a mar-2024, lo cual habla de un segundo trimestre con mayor dinámica en las empresas, luego de haber registrado caídas en los saldos durante varios trimestres.

Es importante mencionar que los sectores que mostraron recuperación en los saldos de financiamiento fueron Transporte y Almacenamiento en +8.0% (+S/ 1,533 MM), algunos sectores más defensivos como Electricidad, Gas y Agua en +12.3% (S/ 1,041 MM), Minería en +9.0% (+S/ 770 MM) ante un contexto de menores protestas y mejores condiciones climáticas, Pesca en +54.6% (+S/ 691 MM) tras la apertura de campaña de anchoveta y otros frescos, entre otros sectores como Manufactura que viene recuperándose ligeramente y se acerca a cifras cercanas al de inicios del año previo. Contrastó caídas importantes como la del sector Comercio en -3.5% (-S/ 1,923 MM) tras la caída del poder adquisitivo como resultado de la actividad económica e inflación, así como la reducción de gastos discrecionales en los agentes económicos; seguido de la caída en el sector Agro y Ganadería en -6.7% (-S/ 847 MM) el cual sigue ralentizado desde el año previo por los efectos climatológicos y su efecto en la situación financiera de los deudores.

Los créditos Retail avanzaron en +2.1% (+S/ 2,834 MM) interanual, sin embargo, el segmento de consumo viene mostrando un menor dinamismo, con una caída de -1.1% (-S/ 825 MM) interanual, reflejando el debilitamiento de los ingresos familiares principalmente hasta el primer trimestre, menores transferencias, reducido crecimiento del empleo formal, ajuste de salarios en algunos sectores, y el menor comercio de bienes discrecionales.

Finalmente, respecto a la cartera de Créditos Indirectos Bruta, este creció en mayor en +5.7% (+S/ 3,405 MM). Se dio un incremento por el mayor saldo de cartas fianza en un +5.1% (+S/ 2,716 MM) ante la reanudación de proyectos ralentizados durante el año previo ligados a construcción e infraestructura principalmente de gobierno, representando el 89.4% del total de créditos indirectos, así como también un aumento de cartas de crédito (14.1%) y aceptaciones bancarias (+26.4%), ligado a la mayor actividad del Agro dado los problemas climáticos experimentados durante el año previo.

Calidad del portafolio

La cartera atrasada de la Banca Múltiple, a jun-2024, totalizó los S/ 15,681 MM, monto mayor en +10.3% (+S/ 1,461 MM), representando el 4.4% (jun-2023: 4.1%) de los créditos directos. Este indicador se encuentra afectado por un deterioro generalizado de los créditos a nivel sistema, y a la vez por el aún bajo crecimiento de la cartera. Asimismo, se destaca los mayores atrasos en casi todos los segmentos, principalmente el de consumo (+35.0%, +S/ 770 MM) y corporativos (+81.2%,

S/ 227 MM), siendo debilitados por el contexto, mientras que se contrajo los atrasos en microempresas (-35.7%, -S/ 80 MM), posiblemente ligado a un sinceramiento de cartera.

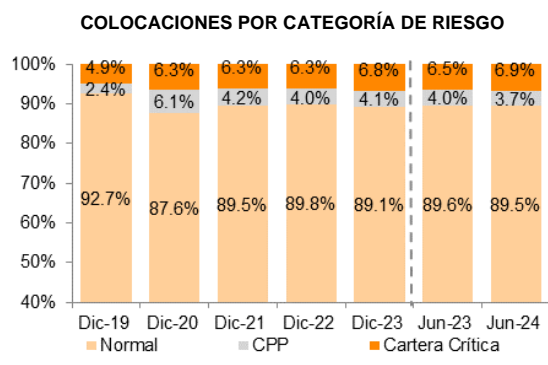
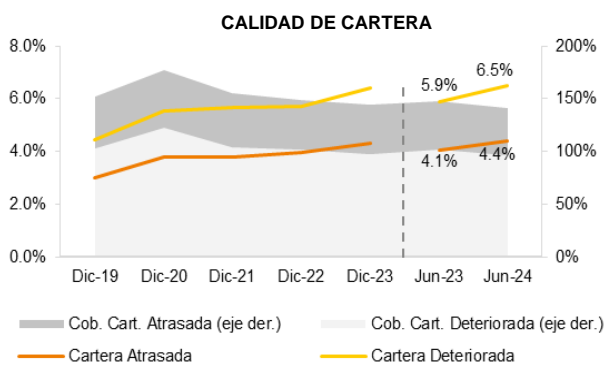
La Cartera de Alto Riesgo (CAR) de la Banca Múltiple a jun-2024 fue de 6.5%, mayor al de jun-2023 (5.9%) y similar al de dic-2023 (6.4%), manteniéndose por encima del promedio histórico reciente⁴ (5.5%). Esta variación corresponde al incremento de la morosidad y refinanciamientos de créditos desde el inicio de la pandemia, que la ubicó por encima del 5%. En detalle, el incremento de créditos atrasados interanual se da por la variación en los créditos vencidos (+10.0%, S/ 716 MM) y en cobranza judicial (+10.5%, +S/ 745 MM).

Respecto al financiamiento a personas naturales, a jun-2024 el segmento de créditos de consumo registró una CAR de 6.6%, (jun-2023: 4.8%). Este incremento se ve explicado por el incremento de la CAR en consumo no revolvente (+80 pbs, 6.7%) principalmente por mayores atrasos en toda la Banca Múltiple, resaltando los grandes bancos, además de los mayores refinanciamientos por dos bancos grandes y uno enfocado en retail; mientras que, la CAR de consumo revolvente (+30 pbs, 6.7%) subió ligeramente, principalmente por mayores atrasos en un banco líder, contrastado por menores refinanciamientos. La CAR del segmento hipotecarios se ubicó en 4.6% (jun-2023: 4.2%), explicado por mayor atraso en bancos grandes y ciertas variaciones de bancos medios, así como mayores refinanciamientos en dos grandes bancos. El resto de los segmentos como la pequeña (+200 pbs, 13.1%), mediana (+80 pbs, 18.5%) y grandes empresas (+50 pbs, 3.9%), también sufrieron incrementos en la CAR, lo cual se explica por el rezago económico de cortes previos.

Por otro lado, la CAR ajustada por castigos⁵ fue de 9.2% al corte de jun-2024, aumentando en +155 pbs respecto al mostrado en jun-2023, explicado por el mayor riesgo de la cartera y en consecuencia mayores castigos anualizados en +48.4% (+S/ 298 MM), esto también se explica por el término de diversos periodos de gracia de algunos créditos y agotamiento de medidas como refinanciamientos y reestructuraciones, lo cual generó el sinceramiento.

El indicador de cartera pesada o crítica⁶, a jun-2024, se incrementó a 6.9% (jun-2023: 6.5%), dado el debilitamiento de la situación financiera de los deudores. En detalle, se observa que, en el segmento mayorista, los deudores corporativos muestran cierta mejoría al ganar mayor peso los préstamos en categoría CPP a expensas de la pesada, mientras que en grandes empresas ocurre el caso inverso, dado el aumento de cartera pesada a expensas de CPP. Para el segmento mediana y pequeña empresa, se observa mayores deudores en categoría de pérdida siendo los más afectados por el contexto actual, mientras que para microempresas hay una mejoría en la categoría normal. Finalmente, el segmento retail también muestra mayor riesgo en la categoría pesada de los créditos.

Cabe indicar que este indicador aún se mantiene por encima del nivel prepandemia (dic-2019: 4.9%) e histórico (6.1%). Así, el incremento del riesgo en la categoría de los deudores en diversos segmentos generó que la participación de la categoría “Dudoso” (+0.1 p.p.) y “Pérdida” (+0.2 p.p.) sea mayor.



Evolución de la Cartera Reprogramada y Programa de Apoyo en el Sector Bancario

A mar-2024⁷, el saldo de créditos reprogramados por la Banca Múltiple totalizó S/ 10,916 MM, lo cual refleja una reducción de -17.1% (-S/ 2,257 MM) respecto a nov-2023, dado el vencimiento gradual de estos. El Banco de Crédito es el que mantiene mayor saldo de reprogramados con aproximadamente el 50% del total, seguido de los otros tres grandes bancos. En el caso de los créditos reprogramados de Reactiva para la Banca Múltiple, el total asciende a S/ 4,569 MM (94.8% del total de saldos de Reactiva), donde los de mayor participación son de igual manera los grandes bancos, y en montos menores la banca media. Cabe precisar que el peso de los créditos de reactiva es de 1.4% respecto a los créditos totales de la Banca Múltiple.

Cabe precisar que en jun-2023, se emitió la modificación del Reglamento Operativo (DU Nro. 011-2022) que define los requisitos y características con las que se brindará nuevas facilidades de pago (reprogramaciones) a los clientes beneficiados por el programa Reactiva Perú, las cuales son: i) Deben estar vigentes. ii) Si a la fecha los créditos Reactiva Perú desembolsados son menores a S/ 750,000, puede solicitar esta nueva facilidad. Sin embargo, si a la fecha sus créditos Reactiva Perú desembolsados están entre S/ 750,000 y S/10,000,000, es necesario informar una reducción en ventas mayor o igual al 30% en el cuarto trimestre del año 2022 con relación al cuarto trimestre del año 2019. Esto se valida a través del Reporte Tributario de SUNAT. Este requisito no se exige a los créditos otorgados a las empresas del sector turismo. iii) Se

⁴ 2019-2023.

⁵ (Cartera atrasada + refinanciada y reestructurada + castigos 12M) / (colocaciones directas + castigos 12M).

⁶ Colocaciones totales (directas + indirectas) bajo categoría de riesgo deudor: deficiente + dudoso + pérdida.

⁷ Fuente: SBS, última información disponible.

puede solicitar esta nueva facilidad, independientemente de si se fue o no beneficiado con la reprogramación del 2021. iv) Se deben encontrar calificados como 100% Normal o CPP (Con Problemas Potenciales) al momento de solicitar tu reprogramación.

Finalmente, el saldo de otros créditos de apoyo a la Banca Múltiple como FAE-MYPE tienen saldos menores, que totalizan los S/ 21.5 MM; mientras que Reactiva tiene un saldo de S/ 4,819 MM (nov-2023: S/ 6,651 MM), también siguiendo el gradual vencimiento de estos con la recuperación del sector turismo, transporte, restaurantes, entre otros. Asimismo, dado el nuevo programa de apoyo Impulso Myperú, el cual brinda, entre varios beneficios, apoyo en consolidación financiera y da entre 6-12 meses de periodo de gracia, este registra un saldo de S/ 2,148 MM (~1% de los créditos empresariales), donde la mayor participación la tiene BBVA y Mibanco.

Últimos oficios SBS

DU N° 039-2023 (29.11.2023), se extendió el alcance del Programa Impulso Myperu hasta jun-2024, el cual aplicaría para créditos menores a S/ 10 MM, en la cual se aplica el otorgamiento de una garantía a los créditos para capital de trabajo, adquisición de activos fijos, consolidación financiera o compra de deuda, así como el otorgamiento de un “bono al buen pagador de IMPULSO MYPEPERU” (BBP) a los deudores que cuentan con crédito en el marco de este programa y han cumplido oportunamente con los pagos. En principio fue para las MYPE, pero mediante el presente decreto, se extendió para todas las empresas del país; a fin de afrontar los efectos del incremento de riesgos climatológicos, presiones inflacionarias y los altos costos para el financiamiento de las empresas. El monto máximo de garantía es por S/ 2,000 MM.

Oficio Múltiple N° 12174-2023-SBS (15/03/2023), establece que las ESF pueden modificar, si es que así lo consideran, las condiciones contractuales de los créditos de deudores minoristas, que puedan haber sido afectados por eventos que conducen a declaratorias de Estado de Emergencia dictadas por el Estado, sin que esta modificación constituya una refinanciación, en la medida que cumplan los siguientes criterios y lineamientos:

- 1) Que, al cierre del mes anterior a la declaratoria de Estado de Emergencia, los deudores se hayan encontrado clasificados en la empresa como Normal o CPP y con un atraso no mayor a 30 días calendario; o, que presenten un atraso no mayor a 30 días calendario a la fecha de reprogramación.
- 2) El plazo total no se extienda por más de 6 meses del plazo original.
- 3) Las operaciones de crédito que hubieran sido objeto de alguna reprogramación previa cuenten con el pago de al menos una cuota en los últimos 6 meses previos a la fecha de reprogramación
- 4) En el caso de modificaciones contractuales unilaterales de créditos revolventes por tarjetas de crédito sin previo aviso, proceden aquellas que consideren el íntegro de la deuda en un nuevo cronograma. En el caso de modificaciones contractuales de tarjeta de crédito individuales, la empresa puede adicionalmente ofrecer a sus clientes la extensión o período de gracia para el pago mínimo.

Cabe precisar que, mediante la resolución N° 0274-2024, la SBS modificó los cronogramas de adecuación de diversas disposiciones regulatorias asociadas a la solvencia del sistema financiero, la cual estaría relacionada a la proyección que se tiene del PBI en el corto plazo y la incertidumbre sobre los posibles efectos del Fenómeno El Niño.

Ante ello, se dispuso lo siguiente:

- El Ratio de Capital Global de 9.5% cuyo vencimiento se daba en mar-2024, pasará a tener nuevo inicio en sep-2024.
- El Ratio de Capital Global de 10.0% cuyo vencimiento se daba en sep-2024, pasará a tener nuevo inicio en mar-2025.
- El cronograma de deducción de activos intangibles del patrimonio efectivo se ha dispuesto mantener el porcentaje de 70% hasta dic-2024, siendo el incremento al 80% a partir de ene-2025.

Con ello, el cronograma quedaría de la siguiente manera:

Plazo	Mínimo Capital Ordinario N1	Mínimo Patrimonio Efectivo N1	Límite Global
Enero de 2023 a Marzo de 2023	3.825%	5.10%	8.5%
Abril de 2023 a Agosto de 2024	4.05%	5.40%	9.0%
Setiembre de 2024 a Febrero de 2025	4.275%	5.70%	9.5%
Marzo de 2025 en adelante	4.50%	6.00%	10.0%

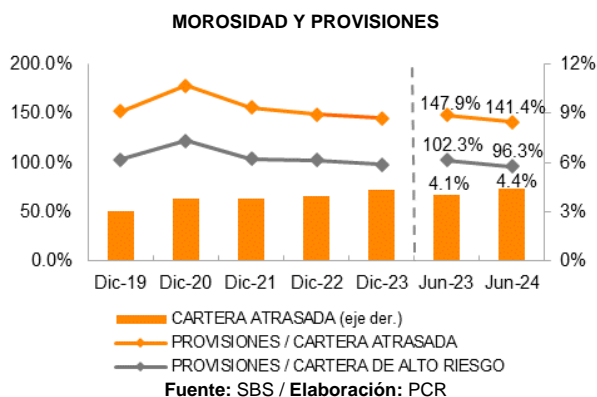
En cuanto al ratio de Capital Ordinario de Nivel 1, se refiere al Capital Ordinario de Nivel 1 como porcentaje de los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgos Totales (APR). El requerimiento mínimo de este ratio es 4.5%, vigente desde mar-2025, con el siguiente cronograma de adecuación: i) 3.825% hasta mar-2023; ii) 4.05% desde abr-2023 hasta ago-2024; iii) 4.275% desde sep-2024 hasta feb-2025. Respecto al ratio de Patrimonio Efectivo de Nivel 1, se refiere a la suma del Capital Ordinario y Capital Adicional de Nivel 1, como porcentaje de los APR. El requerimiento mínimo de este ratio es 6.0%, vigente desde mar-2025, con el siguiente cronograma de adecuación: i) 5.1% hasta mar-2023; ii) 5.4% desde abr-2023 hasta ago-2024; iii) 5.7% desde sep-2024 hasta feb-2025.

Los APR de mercado y operacional se calculan multiplicando el requerimiento de patrimonio efectivo de cada uno de estos riesgos por la inversa del límite global y por un factor de ajuste. El factor de ajuste es 1.00, vigente desde mar-2025, con el siguiente cronograma de adecuación: i) 0.85 hasta mar-2023; ii) 0.90 desde abr-2023 hasta ago-2024; iii) 0.95 desde sep-2024 hasta feb-2025 (Resolución SBS N° 525-2024).

Cobertura del portafolio

A jun-2024, la Banca Múltiple redujo la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados en -645 pbs, dando un registro de 141.4%, debido al incremento de la morosidad en la banca debido al aún debilitado crecimiento de la actividad local, el vencimiento gradual de los programas de apoyo del gobierno y las reprogramaciones, un consumo y renta disponible

debilitados por la inflación y las aún altas tasas vigentes que encarecen los costos; contrastado por el incremento en menor medida del stock de provisiones. Cabe recordar que, en cortes anteriores, se tomaron medidas prudenciales ante el potencial deterioro de cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo por la coyuntura de pandemia, lo cual elevó las coberturas por encima del histórico en ese momento. Por su lado, la cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada o cartera de alto riesgo (CAR) tuvo un comportamiento similar, reduciéndose a 96.3% (jun-2023: 102.3%), estando primera vez por debajo de 100% durante el periodo evaluado y cifras prepandemia (dic-2019: 103.1%).

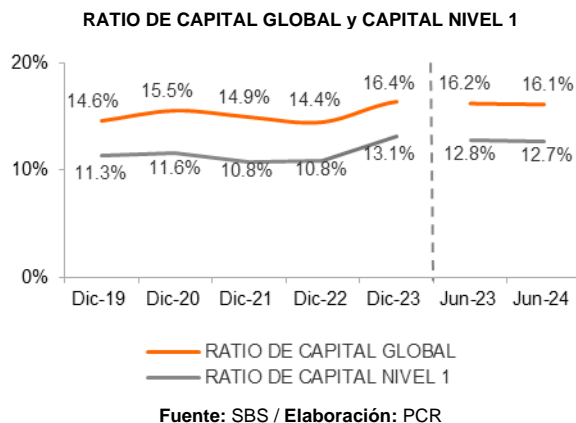


Solvencia

A jun-2024, el Ratio de Capital Global (RCG) de la banca se ubicó en 16.1%⁸, sin mayor variación respecto a jun-2023, dado el incremento del patrimonio efectivo de la banca en +1.8% (+S/ 1,294 MM), esto en línea con la mayor capitalización registrada, compensado por los mayores requerimientos de capital +2.4% (+S/ 975 MM) ante el mayor riesgo observado. Cabe precisar que, según lo establecido en el DL 1531 sobre la nueva estructura de capital para el sistema financiero (cuya adecuación empezó a partir del 2023), se determinaron diversos cambios como, por ejemplo, las utilidades del ejercicio en curso y de ejercicios anteriores son computables en el capital común nivel 1 (CET1), eliminación a las ponderaciones por riesgo de crédito al capital, deducción de activos intangibles, entre otros.

Asimismo, es importante mencionar que aún sigue vigente la disminución del límite global, que al corte de jun-2024, se encuentra en 9.0%, según la última actualización del plan de adecuación establecido por la SBS (Res. N° 0274-2024), el cual será hasta ago-2024, esto con el objetivo de brindar a las entidades financieras un plazo adicional para que puedan ejecutar sus planes de fortalecimiento patrimonial. Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la Banca Múltiple se ubicó en 7.2 veces al cierre de jun-2024, ligeramente mayor en +0.3 p.p., dado el incremento de pasivos principalmente de captaciones y depósitos del público y los menores resultados del semestre, contrastado por el efecto de la capitalización de utilidades. El Capital Ordinario Nivel 1 se ubicó en 12.7% al igual que el Tier 1.

Cabe precisar que, acorde con el ejercicio de estrés de solvencia realizado por el regulador, en un escenario estresado, la solvencia del sistema financiero en general se mantendría resistente frente a potenciales choques severos locales e internacionales, lo cual haría que en los próximos dos años la solvencia del sistema financiero este cercana al 12.7% (fines del 2025), mientras que el Capital Ordinario estaría cercano a 9.8%. Esta resistencia se debe a los colchones de capital y provisiones, que han sido fortalecidos mediante el marco regulatorio en los últimos años, alineado al estándar Basilea III.



Performance y rentabilidad

A jun-2024, los Ingresos Financieros de la Banca Múltiple totalizaron los S/ 23,508 MM, dando un incremento interanual de +4.7% (+S/ 1,055 MM), sustentado en mayor rentabilidad derivada del disponible, las inversiones y los créditos. En la misma línea, los Gastos Financieros totalizaron los S/ 6,910 MM, un avance interanual de +3.1% (+S/ 210 MM), derivado del mayor costo de los adeudos y captaciones del público. Así, el resultado financiero bruto fue de S/ 16,598 MM, monto mayor en +5.4% (+S/ 845 MM) de forma interanual. En cuanto a las provisiones de cartera, estas totalizaron los S/ 6,121 MM, el cual refleja un incremento interanual de +43.2% (+S/ 1,847 MM), derivado del mayor riesgo general en la cartera ante el aún

⁸ Último dato disponible a may-2024.

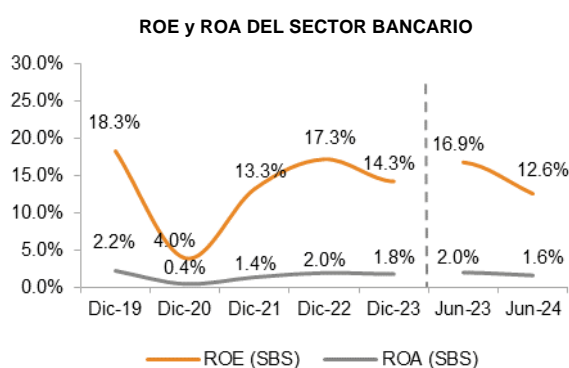
debilitado crecimiento económico, pérdida de capacidad adquisitiva de los agentes y mayor debilidad en el balance de las empresas. Como resultado, el resultado financiero neto fue de S/ 10,478 MM, monto menor en -8.7% (-S/ 1,002 MM).

Respecto a los Ingresos por Servicios Financieros, estos totalizaron los S/ 4,537 MM, monto mayor en +6.8% (+S/ 287 MM) interanual, el cual está relacionado al crecimiento de las cartas fianzas y otros servicios transaccionales. Los Gastos por Servicios Financieros totalizaron S/ 1,437 MM, monto menor en -4.7% (-S/ 70 MM) interanual principalmente por menor saldo de cuentas por pagar, que incluye operaciones de cartera y de programas de gobierno.

Luego de considerar venta de cartera por S/ 103 MM, el resultado operativo fue de S/ 13,681 MM, monto menor en -5.2% (-S/ 744 MM) interanual. Los gastos administrativos totalizaron los S/ 7,187 MM, también registrando un incremento de +4.6% (+S/ 315 MM) interanual, siguiendo la línea de los ingresos. Finalmente, el resultado operativo neto de la banca múltiple totalizó S/ 6,494 MM, monto menor en -14.9% (-S/ 1,059 MM) de forma interanual, dado los efectos mencionados.

Finalmente, restando provisiones diversas con saldo S/ 1,023 MM, que incrementaron en +76.9% (+S/ 445 MM) principalmente por el deterioro de inversiones; otros gastos diversos de S/ 126 MM e impuesto a la renta, la Utilidad Neta totalizó los S/ 4,405 MM, registrando una caída de -16.7% (-S/ 884 MM) de forma interanual.

En consecuencia, los indicadores ROE y ROA anualizados alcanzaron un resultado de 12.6% y 1.6%, respectivamente (jun-2023: 16.9% y 2.0%), evidenciando una caída interanual. Es importante señalar que, a pesar de la reducción de la inflación a nivel local, se esperaría que las tasas de mercado aún se mantengan relativamente altas en el corto plazo, a pesar de que las tasas activas y pasivas en el mercado bancario se vienen reduciendo respecto a trimestres anteriores. La velocidad del ajuste de tasas (más asociadas a la política monetaria de la FED) podría generar un mayor o menor dinamismo de los financiamientos en el 2024.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 32.8% y 47.1% al cierre de jun-2024, respectivamente; manteniendo aún liquidez producto de las medidas aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera, y la mayor dificultad para colocar, que presiona a invertir en activos líquidos como instrumentos de gobierno, que a la vez están rindiendo de manera atractiva; entre otros.

Cabe precisar que este indicador en MN se ha reducido posterior al año 2020 (52.2%), año en el que se incrementó por las medidas que se adoptaron en su momento para evitar la ruptura de la cadena de pagos, por lo que se esperaría que vaya regresando gradualmente a niveles prepandemia (dic-2019: 27.0%) y generar mayor rentabilidad. Asimismo, la Banca Múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a lo sugerido por el regulador (8% para MN y 20% para ME). Finalmente, la banca viene aumentando las captaciones debido a la atractividad de las tasas actuales.

Conclusiones y Perspectivas

La Cartera Directa de Créditos en la Banca Múltiple se han recuperado respecto a trimestres anteriores, acercándose a los saldos previos a los fenómenos climatológicos del año anterior. Estos se han visto favorecidos por el crecimiento de la demanda interna, que viene recuperándose ligeramente en los primeros meses del año, además de un contexto de tasas más favorable para los agentes económicos respecto al año anterior, una economía con menor inflación a nivel general, la cual se ubica a la fecha de elaboración dentro del rango meta del ente monetario, la recuperación de algunos sectores que venían golpeados (incluso los créditos indirectos han tenido un buen desempeño ligados a cartas fianzas, y productos de comercio exterior como cartas de crédito y aceptaciones bancarias), entre otros factores. Asimismo, se espera que continúe el impulso por parte de la inversión pública y privada durante el segundo semestre en proyectos diversos como de transporte y construcción.

Es importante mencionar que el ente monetario ha reducido las tasas de referencia a partir del último trimestre del 2023 (de 7.75% en ago-2023 a 5.5% en ago-2024), lo cual está ligado a la reducción gradual de la inflación a niveles cercanos al rango meta y, a la vez, poder reactivar la economía y la demanda interna durante este 2024. En esa línea, a la fecha de elaboración del informe no se tiene precisión de cuando se daría una bajada de tasas por parte de la FED, sin embargo, varias entidades locales estiman que los recortes empiecen en el mes de sep-2024, y por ende la referencia local baje gradualmente y tenga una diferencial ligeramente negativa contra la de la FED, cuya tasa se ubicaría en niveles cercanos al 5% al cierre del 2024, y que ya se encuentra interiorizada en el tipo de cambio.

Finalmente, en términos de resultados, la Banca Múltiple viene registrando una contracción en términos interanuales, esto en línea con el mayor costo de riesgo y el deterioro de cartera en la mayoría de los segmentos. No obstante, en los próximos trimestres podría mejorar teniendo en cuenta el efecto retiros, recuperación de algunos sectores rezagados y su efecto en el mercado laboral formal, inflación dentro del rango meta, menores tasas de mercado, entre otros, que normalizarían parcialmente el costo de riesgo en los próximos meses.

Es importante considerar que la velocidad y magnitud del ajuste de tasas (más asociadas a la política monetaria de la FED) podría generar un mayor o menor incremento de los financiamientos en el sistema en lo que resta del 2024, y con ello impactar los ingresos por intereses. Finalmente, según el ENFEN, es más probable el desarrollo de un evento La Niña costera de magnitud débil a partir de agosto, siendo probable que se mantenga débil hasta el verano 2025; mientras que Niño 1+2 es probable condiciones neutras, por lo que podría entenderse un mejor panorama climático y por ende menor probabilidad de generar reprogramaciones o refinanciamientos en el sector para los próximos trimestres.

Fuentes

- Banco Central de Reserva del Perú - Información estadística / Nota semanal / Notas informativas del Programa Monetario, Reporte de Inflación a junio 2024 / Reporte de Estabilidad Financiera <https://www.bcrp.gob.pe>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática – Nota técnica de mayo 2024. <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/05-informe-tecnico-produccion-nacional-marzo-2024.pdf>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – Informe de Estabilidad del Sistema Financiero con fecha de mayo 2023. <https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/IESF-2024-1.pdf>
- BBVA Research – Nota de Política Monetaria jul/ago-2024. <Nota-de-politica-monetaria-ago24-1.pdf>
- Newsletter Semanales: Credicorp Capital, Inteligo.
- Macroconsult – Reportes Diarios <https://sim.macroconsult.pe/category/reporte-diario/>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – Información Estadística Diversa / Notas de Prensa / Información sobre programas de apoyo en estado de emergencia <https://www.sbs.gob.pe/>
- Comisión Multisectorial Encargada del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño – ENFEN <https://enfen.imarpe.gob.pe/download/comunicado-oficial-enfen-n-10-2024/?wpdmdl=1886&ind=1720829975652>

Anexos

BANCA MULTIPLE (en S/ MM)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
ACTIVOS							
DISPONIBLE	76,016	110,662	101,020	79,200	73,626	78,327	77,992
FONDOS INTERBANCARIOS	1,036	550	30	941	1,041	1,566	1,667
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	45,500	79,265	64,310	62,672	78,242	66,924	76,833
CRÉDITOS NETOS	272,685	303,527	329,102	335,355	328,595	328,301	332,069
Vigentes	273,336	308,022	330,254	336,161	328,448	329,131	331,573
Refinanciados y Reestructurados	4,113	5,613	6,580	6,353	7,277	6,330	7,351
Atrasados	8,637	12,387	13,194	14,071	15,140	14,220	15,681
Provisiones	(13,140)	(22,009)	(20,522)	(20,890)	(21,897)	(21,026)	(22,175)
Intereses y Comisiones no Devengados	(260)	(486)	(404)	(340)	(373)	(354)	(361)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	5,243	5,398	7,302	6,547	6,254	9,958	17,738
RENDIMIENTOS POR COBRAR	2,111	2,406	2,314	3,138	3,442	3,390	3,534
BIENES REALIZABLES	408	237	249	270	266	278	222
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3,437	3,315	3,239	3,172	3,350	3,082	3,242
OTROS ACTIVOS	7,740	10,338	10,527	10,839	17,402	13,612	22,842
Activo	414,175	515,698	518,094	502,134	512,218	505,437	536,139
Activos Productivos	373,757	480,818	479,618	463,914	467,075	461,288	474,029
Activos Improductivos	40,419	34,880	38,476	38,220	45,143	44,149	62,110
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	261,204	327,985	328,829	324,178	333,246	322,328	351,233
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	7,853	7,201	8,057	6,954	7,846	7,561	7,064
FONDOS INTERBANCARIOS	1,096	550	30	941	1,041	1,566	1,667
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	30,287	25,286	27,674	31,561	36,487	34,079	34,847
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	19,396	16,724	16,868	13,603	9,051	9,069	12,335
CUENTAS POR PAGAR	24,020	64,978	59,438	41,392	32,135	44,405	36,089
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	1,575	1,248	832	1,855	3,181	2,851	2,903
OTROS PASIVOS	3,054	3,034	2,812	4,073	8,248	5,905	10,510
PROVISIONES	2,134	2,391	2,665	2,784	2,661	2,622	2,677
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	10,916	12,486	13,460	12,653	10,364	10,493	11,213
Pasivos	361,535	461,883	460,665	440,185	444,467	441,077	470,610
Patrimonio	52,641	53,815	57,429	61,949	67,751	64,360	65,529
Pasivo + Patrimonio	414,175	515,698	518,094	502,134	512,218	505,437	536,139
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS							
INGRESOS FINANCIEROS	32,786	29,597	28,634	37,532	45,881	22,453	23,508
GASTOS FINANCIEROS	7,964	6,628	5,566	9,085	13,674	6,700	6,910
MARGEN FINANCIERO BRUTO	24,822	22,969	23,068	28,447	32,207	15,753	16,598
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	5,418	11,996	4,785	5,826	10,265	4,273	6,121
MARGEN FINANCIERO NETO	19,403	10,973	18,283	22,621	21,942	11,480	10,478
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	7,017	6,092	7,320	8,237	8,654	4,250	4,537
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,107	1,793	2,116	2,626	3,155	1,507	1,437
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	172	70	75	170	325	202	103
MARGEN OPERACIONAL	24,485	15,342	23,562	28,402	27,765	14,425	13,681
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,291	10,822	12,092	13,297	14,200	6,872	7,187
MARGEN OPERACIONAL NETO	13,194	4,520	11,470	15,105	13,565	7,553	6,494
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1,263	1,578	1,536	1,509	1,605	578	1,023
OTROS INGRESOS Y GASTOS	109	(326)	(228)	(57)	45	(1)	126
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	12,039	2,615	9,706	13,540	12,005	6,973	5,597
IMPUESTO A LA RENTA	2,957	503	2,488	3,420	2,779	1,684	1,192
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	9,082	2,112	7,218	10,119	9,226	5,289	4,405
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO							
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	344,960	393,038	414,034	419,953	415,154	409,334	417,663
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	286,086	326,022	350,029	356,585	350,865	349,680	354,605
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	58,875	67,016	64,006	63,368	64,289	59,653	63,058
NORMAL (%)	92.7%	87.6%	89.5%	89.8%	89.1%	89.6%	89.5%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	2.4%	6.1%	4.2%	4.0%	4.1%	4.0%	3.7%
DEFICIENTE (%)	1.4%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%
DUDOSO (%)	1.5%	1.8%	1.7%	1.8%	2.1%	2.0%	2.1%
PÉRDIDA (%)	2.1%	2.7%	2.8%	2.8%	3.0%	2.9%	3.1%
CRÍTICA (%)	4.9%	6.3%	6.3%	6.3%	6.8%	6.5%	6.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCA MULTIPLE (en S/ MM)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA CRITICA	4.9%	6.3%	6.3%	6.3%	6.8%	6.5%	6.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.0%	3.8%	3.8%	3.9%	4.3%	4.1%	4.4%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.4%	1.7%	1.9%	1.8%	2.1%	1.8%	2.1%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.5%	5.5%	5.6%	5.7%	6.4%	5.9%	6.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	152.1%	177.7%	155.5%	148.5%	144.6%	147.9%	141.4%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	103.1%	122.3%	103.8%	102.3%	97.7%	102.3%	96.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	4.6%	6.8%	5.9%	5.9%	6.2%	6.0%	6.3%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	27.0%	52.2%	33.6%	27.0%	30.5%	25.9%	32.8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	49.6%	49.2%	51.4%	48.0%	44.1%	47.0%	47.1%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	29.1%	33.7%	30.7%	24.4%	22.1%	24.3%	22.2%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	14.6%	15.5%	14.9%	14.4%	16.4%	16.2%	16.1%*
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	11.3%	11.6%	10.8%	10.8%	13.1%	12.8%	12.7%*
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	8.49	9.5	9.0	8.0	7.7	7.5	7.9
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.9	8.6	8.0	7.1	6.6	6.9	7.2
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	18.3%	4.0%	13.3%	17.3%	14.3%	16.9%	12.6%
ROA (SBS)	2.2%	0.4%	1.4%	2.0%	1.8%	2.0%	1.6%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS 12M	48.7%	30.7%	50.9%	49.4%	40.2%	45.5%	37.5%
MARGEN OPERATIVO NETO 12M	33.1%	12.7%	31.9%	33.0%	24.9%	29.7%	22.4%
MARGEN NETO 12M	22.8%	5.9%	20.1%	22.1%	16.9%	20.3%	14.9%
EFICIENCIA							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS 12M	28.4%	30.3%	33.6%	29.1%	26.0%	27.2%	25.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO 12M	45.5%	47.1%	52.4%	46.7%	44.1%	44.8%	43.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS 12M	53.7%	53.9%	55.0%	54.6%	56.9%	55.6%	56.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

*Último dato disponible de may-2024.