



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

A DICIEMBRE DE 2008

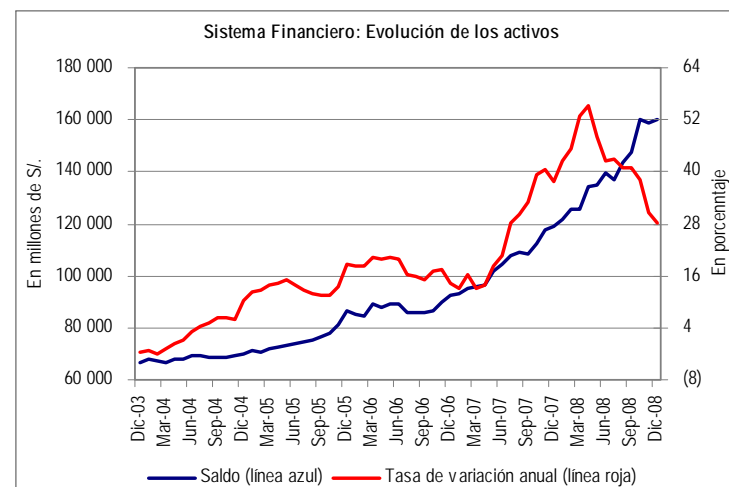
1. SISTEMA FINANCIERO: Principales Cuentas

1.1 ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2008, el nivel de activos del sistema financiero (empresas bancarias, empresas financieras, cajas municipales, cajas rurales, EDPYMEs y empresas de arrendamiento financiero) fue de S/. 160 161 millones (US\$ 51 007 millones). Las empresas bancarias representaron el 92,22% de los activos con un nivel que asciende a S/. 147 694 millones. Por su parte, las instituciones microfinancieras no bancarias representaron el 6,12% de los activos con un nivel que asciende a S/. 9 797 millones, siendo las cajas municipales las de mayor participación (4,44% del total de activos).

Dicho nivel de activos fue superior en S/. 12 888 millones respecto al cierre del trimestre anterior (3,1%) y en S/. 41 052 millones con relación al nivel alcanzado al 31 de diciembre de 2007 (28,3%). Entre el grupo de empresas que tuvo mayor dinamismo, se encuentra la banca múltiple que registró un crecimiento anual de 36,3%, seguido de las cajas municipales con un crecimiento anual de 32,7%.

	Número de Empresas	Activos a Diciembre de 2008	
		Monto (S/. Millones)	%
Empresas bancarias	16	147 694	92,22
Empresas financieras	3	1 024	0,64
Instituciones microfinancieras no bancarias	36	9 797	6,12
Cajas municipales (CM)	13	7 107	4,44
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	10	1 384	0,86
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	13	1 306	0,82
Empresas de arrendamiento financiero	5	1 645	1,03
ENTIDADES SUPERVISADAS	60	160 161	100

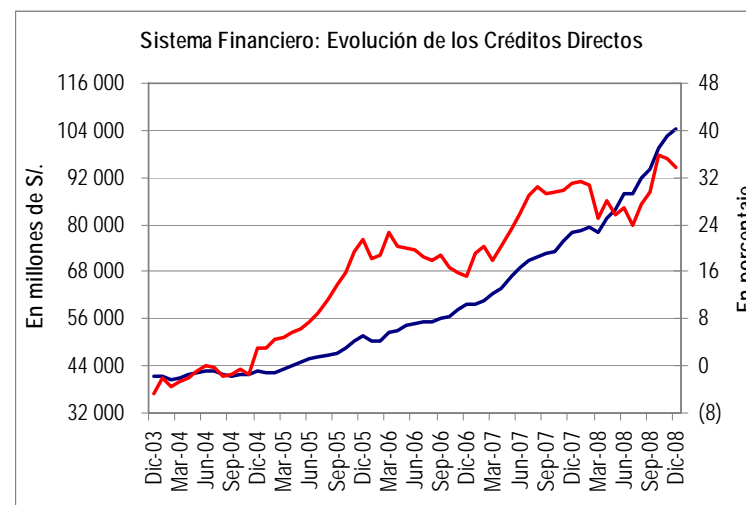


Al 31 de diciembre de 2008, el sistema financiero estaba conformado por un total de 60 empresas. Entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, dos empresas bancarias (Azteca y Deutsche) y una EDPYME (Credijet) iniciaron operaciones; asimismo, una empresa financiera comenzó a operar como empresa bancaria (Ripley) y una EDPYME se convirtió en empresa financiera (Edyficar). Adicionalmente, una caja rural (San Martín) fue absorbida por una caja municipal (Piura), y dos cajas rurales (Cajasur y Nor Perú) y una EDPYME (Crear Tacna) se fusionaron en una nueva caja rural (Nuestra Gente).

	Número de Empresas			
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Empresas bancarias	12	11	13	16
Empresas financieras	4	4	3	3
Instituciones microfinancieras no bancarias	40	38	39	36
Cajas municipales (CM)	14	13	13	13
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	12	12	12	10
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	14	13	14	13
Empresas de arrendamiento financiero	6	5	5	5
SISTEMA FINANCIERO	62	58	60	60

1.2 CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2008, el sistema financiero registró un saldo total de créditos de S/. 104 535 millones (US\$ 32 292 millones)¹. De esta manera, los créditos se incrementaron en S/. 10 486 millones con respecto al cierre del tercer trimestre de 2008 (11,2%) y en S/. 26 388 millones con relación al 31 de diciembre de 2007 (33,7%). Los grupos de empresas que mostraron mayor dinamismo fueron Agrobanco y la Banca Múltiple, con crecimientos relativos anuales de 71,2% y 37,5%, respectivamente



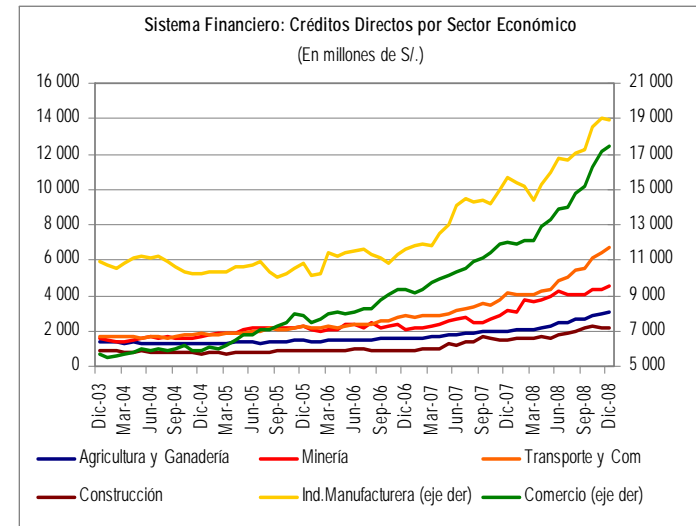
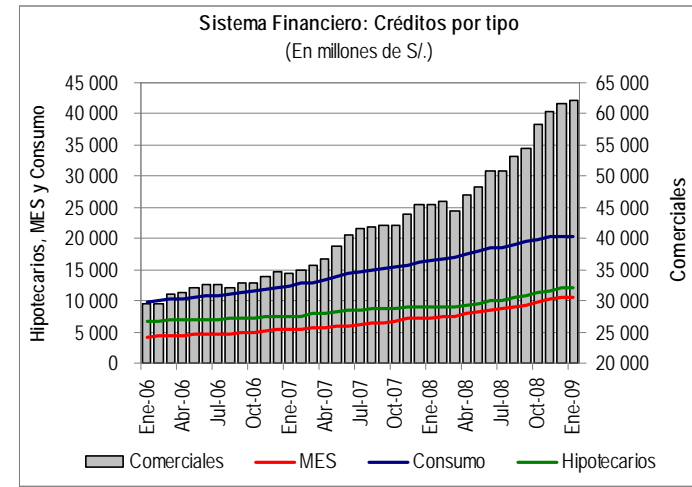
¹ Incluye adicionalmente los créditos de consumo del Banco de la Nación y la cartera de Agrobanco (excluyendo la cartera que coloca a través de otras IFIS).

Créditos Directos por Tipo²

Los saldos de todos los tipos de crédito aumentaron, correspondiendo el mayor incremento absoluto a los créditos comerciales, los cuales crecieron en S/. 16 102 millones (35,3%) en los últimos 12 meses. Los créditos de consumo, se sitúan en segundo lugar, con un aumento anual de S/. 3 543 millones (21,1%), seguido por los créditos hipotecarios, con S/. 3 455 millones por encima del nivel alcanzado al 31 de diciembre de 2007 (40,3%); por último, los créditos MES se incrementaron en S/. 3 289 millones (45,4%). De esta manera, al cierre de diciembre de 2008, los créditos comerciales registraron un nivel de S/. 61 661 millones, los créditos de consumo de S/. 20 320 millones, los créditos MES de S/. 10 533 millones y los créditos hipotecarios de S/. 12 021 millones.

Créditos Directos por sector Económico

Las colocaciones destinadas al sector comercio presentaron el mayor crecimiento anual absoluto a diciembre de 2008 (S/. 5 508 millones), seguido de las colocaciones destinadas a la industria manufacturera (S/. 3 241 millones), transporte y comunicaciones (S/. 2 579 millones), minería (S/. 1 395 millones), agricultura y ganadería (S/. 1 083 millones) y construcción (S/. 672 millones). De esta manera, el sector comercio presentó un crecimiento anual de 46,0%, la industria manufacturera 20,7%, transporte y comunicaciones 62,8%, minería 43,9%, agricultura y ganadería 65,1% y construcción 45%.



²De acuerdo a la Resolución SBS 11356 (19/11/2008), a partir del 1 de diciembre 2008, los créditos para adquisición o construcción de vivienda propia sobre los que no es posible constituir una hipoteca individualizada son reclasificados de créditos de consumo a créditos hipotecarios.

Créditos directos por ubicación geográfica

Al 31 de diciembre de 2008, el 73,6% del saldo de créditos directos del sistema financiero se concentró en el Departamento de Lima y la Provincia Constitucional del Callao, alcanzando un total de S/. 75 434 millones, 95% de los cuales correspondió al sistema bancario. Siguieron en importancia, los departamentos del norte (Tumbes, Piura, Lambayeque, La Libertad y Ancash) y del sur (Ica y Arequipa) con participaciones conjuntas de 9,7% y 4,3%, respectivamente. Las regiones del centro del país (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac), que participan con tan solo el 0,5% de las colocaciones del sistema financiero, registraron el mayor crecimiento anual porcentual de 67,2%. Por último, las colocaciones en el extranjero representaron el 3,4% de los créditos totales del sistema, las que correspondieron en su totalidad a las empresas bancarias.

Créditos Directos del Sistema Financiero por Ubicación Geográfica
(En millones de Nuevos Soles)

Ubicación geográfica	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Particip. Dic-08 (%)	Crecim. Dic-07 / Dic-08 (%)
Tumbes y Piura	874	969	1 034	1 277	1 529	1 991	2 870	2,8	44,1
Lambayeque, La Libertad y Ancash	1 961	2 012	2 318	3 020	3 636	4 945	7 093	6,9	43,4
Cajamarca, Amazonas y San Martín	374	439	520	697	979	1 341	1 949	1,9	45,3
Loreto y Ucayali	313	318	391	516	685	957	1 303	1,3	36,2
Huánuco, Pasco y Junín	367	462	532	740	941	1 369	2 052	2,0	49,8
Lima y Callao	35 798	32 917	32 323	38 890	43 295	56 984	75 434	73,6	32,4
Ica y Arequipa	1 690	1 676	2 019	2 230	2 596	3 200	4 432	4,3	38,5
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	83	102	105	153	194	307	513	0,5	67,2
Moquegua y Tacna	383	381	371	448	566	870	1 012	1,0	16,4
Cusco, Puno, Madre de Dios	463	569	692	889	1 131	1 630	2 372	2,3	45,6
Extranjero	611	941	1 248	1 582	2 693	2 301	3 475	3,4	51,0
Total Sistema Financiero*	42 917	40 787	41 552	50 442	58 246	75 895	102 504	100,0	35,1

Fuente: Anexo 10 - Colocaciones, Depósitos y Personal por Oficina

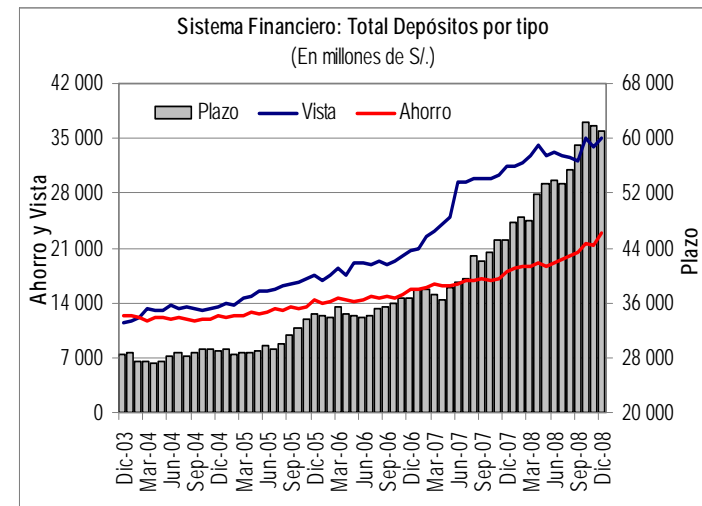
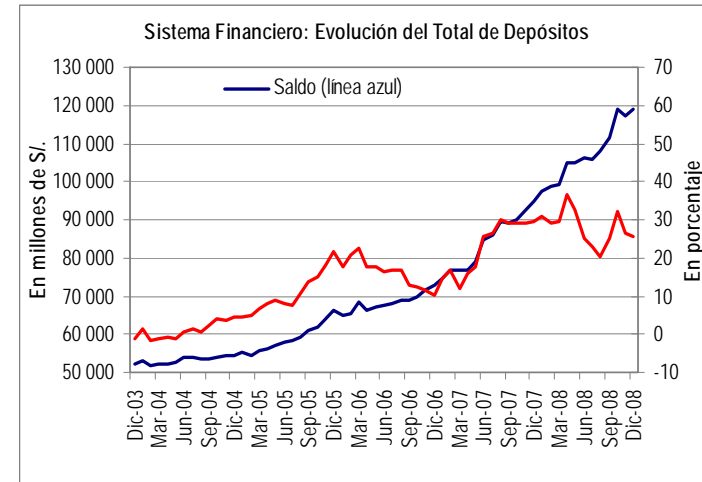
*Incluye: Banca Múltiple, Empresas Financieras, Empresas de Arrendamiento Financiero, Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMEs.

1.3 DEPÓSITOS

Los depósitos del sistema financiero mostraron un crecimiento anual de 25,8%, al pasar de S/. 94 704 millones al cierre de diciembre de 2007 a S/. 119 049 millones al cierre de diciembre de 2008, lo que significó un crecimiento de S/. 24 346 millones³. Los subsistemas con mayor dinamismo, fueron la banca múltiple y las cajas municipales, que registraron crecimientos relativos anuales de 32,1% y 29,4%, respectivamente.

Depósitos totales por Tipo

El incremento anual de los depósitos se debió principalmente al aumento de los depósitos a plazo (35,0%), esencialmente de las entidades bancarias que registraron un crecimiento relativo anual de 36,7%. Los depósitos de ahorro y a vista también crecieron pero en porcentajes menores, 27,6% y 25,7%, respectivamente. De esta manera, al 31 de diciembre de 2008, los depósitos a plazo se ubicaron en S/. 61 076 millones, los depósitos a la vista en S/. 35 058 millones y los depósitos de ahorros en S/. 22 916 millones.



³ Incluye depósitos del Banco de la Nación

Depósitos totales por ubicación geográfica

De manera similar al caso de las colocaciones, Lima y Callao concentraron el 77,6% de las captaciones del sistema financiero al 31 de diciembre 2008, con un saldo de S/. 81 367 millones; en tanto que las regiones del centro del país (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac) tuvieron una participación de 0,3%. En el extranjero, los depósitos alcanzaron un saldo de S/. 6 398 millones, cifra que representó el 6,1% del total de depósitos del sistema.

A nivel nacional, los depósitos de la región centro fueron los más dinámicos (al crecer 41,4% entre diciembre 2007 y diciembre 2008), seguido de los departamentos del sur (Ica y Arequipa) con un crecimiento de 40,9%.

Depósitos del Sistema Financiero por Ubicación Geográfica
(En millones de Nuevos Soles)

Ubicación geográfica	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Particip. Dic-08 (%)	Crecim. Dic-07 / Dic-08 (%)
Tumbes y Piura	756	869	969	1 145	1 280	1 378	1 641	1,6	19,1
Lambayeque, La Libertad y Ancash	1 762	1 799	1 992	2 348	2 819	3 823	4 732	4,5	23,8
Cajamarca, Amazonas y San Martín	451	499	594	729	749	866	1 157	1,1	33,6
Loreto y Ucayali	377	393	458	550	608	613	730	0,7	19,0
Huánuco, Pasco y Junín	668	639	681	801	929	998	1 370	1,3	37,3
Lima y Callao	40 528	39 358	39 651	46 768	50 194	61 466	81 367	77,6	32,4
Ica y Arequipa	1 686	1 700	1 753	2 229	2 361	2 825	3 982	3,8	40,9
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	175	180	183	208	225	244	346	0,3	41,4
Moquegua y Tacna	503	468	484	679	863	1 059	1 285	1,2	21,3
Cusco, Puno, Madre de Dios	815	789	879	1 131	1 285	1 355	1 809	1,7	33,5
Extranjero	1 488	1 418	2 021	2 804	3 447	5 334	6 398	6,1	20,0
Total Sistema Financiero*	49 210	48 111	49 665	59 392	64 759	79 962	104 817	100,0	31,1

Fuente: Anexo 10 - Colocaciones, Depósitos y Personal por Oficina

*Incluye: Banca Múltiple, Empresas Financieras, Empresas de Arrendamiento Financiero, Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMEs

2. BANCA MÚLTIPLE

2.1 PRINCIPALES CUENTAS

2.1.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

Créditos por moneda

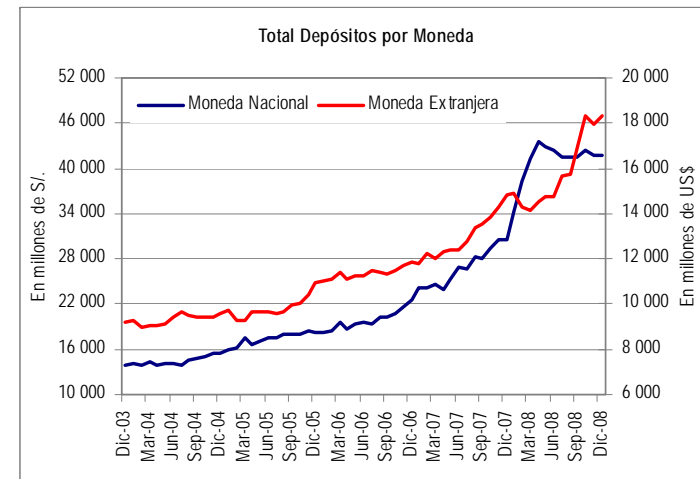
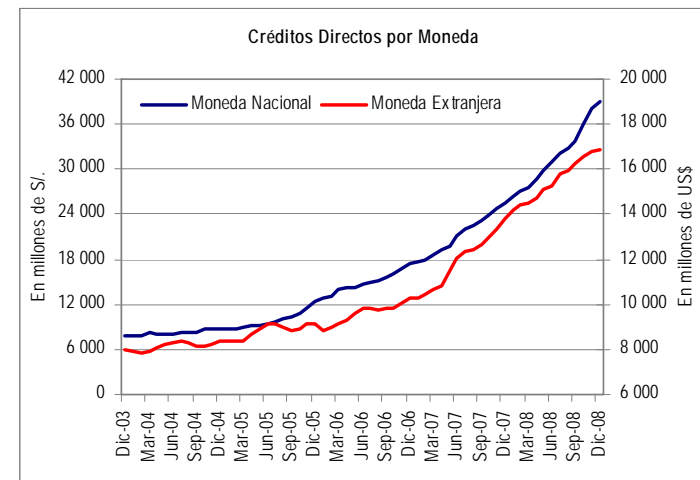
Al 31 de diciembre de 2008, la banca múltiple registró un saldo total de créditos directos en moneda nacional de S/. 39 040 millones y de créditos en moneda extranjera de US\$ 16 828 millones, lo que representa un crecimiento anual de 52,9% y 22,1%, respectivamente. Como consecuencia de este comportamiento, el ratio de dolarización de los créditos disminuyó de 61,8% en diciembre de 2007 a 57,5% en diciembre de 2008.

Expresando los créditos en moneda extranjera en nuevos soles al tipo de cambio contable de fin de mes (3,14 soles por US dólar), el saldo total de créditos directos ascendería a S/. 91 879 millones, nivel superior en S/. 25 050 millones al registrado un año antes (37,5%). Cabe señalar que parte de este incremento es explicado por la conversión, en enero de 2008, de una empresa financiera, especializada en el segmento de créditos de consumo, en empresa bancaria.

Depósitos por moneda

Al cierre de diciembre de 2008 los depósitos de la banca múltiple en moneda nacional se ubicaron en S/. 41 615 millones, nivel superior en S/. 11 122 millones al registrado a fines de diciembre de 2007 (36,5%). Por otro lado, los depósitos en moneda extranjera ascendieron a US\$ 18 312 millones, nivel superior en US\$ 3 455 millones (23,3%) con relación al de cierre de diciembre de 2007. Con ello, el ratio de dolarización de los depósitos disminuyó de 59,4% en diciembre de 2007 a 58,0% en diciembre de 2008.

Expresando los depósitos en moneda extranjera en nuevos soles, el saldo de depósitos totales al 31 de diciembre de 2008 sería de S/. 99 115 millones, lo que representa un incremento de S/. 24 111 millones (32,2%) respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2007.



2.1.2 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR TIPO

Créditos directos por tipo

Al 31 de diciembre de 2008, los créditos comerciales, que constituyen el 63,4% de la cartera total, alcanzaron un saldo de S/. 58 293 millones, lo que representa un crecimiento anual de 36,5%; los créditos a microempresas (MES), que explican el 6,0% de la cartera, alcanzaron un saldo de S/. 5 539 millones (49,6% de crecimiento anual). Asimismo, los créditos hipotecarios que dan cuenta del 12,6% de la cartera registraron un saldo de S/. 11 609 millones (US\$ 3 697 millones). Por último, los créditos de consumo, que representan el 17,9% de la cartera, registraron al 31 de diciembre de 2008 un saldo de S/. 16 437 millones (34,7% de incremento anual)⁴.

Composición de los Créditos directos (En porcentaje)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Comerciales	72,6	68,1	65,8	64,2	63,9	63,4
MES	2,9	4,3	5,0	5,3	5,5	6,0
Consumo	11,6	13,4	14,4	16,5	18,3	17,9
Hipotecarios	12,8	14,2	14,8	14,0	12,3	12,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Depósitos totales por tipo

Al 31 de diciembre de 2008, los depósitos a plazo ascendieron a S/. 55 142 millones, nivel superior en S/. 14 812 millones con relación al 31 de diciembre de 2007. Con este aumento, los depósitos a plazo pasaron de representar el 53,8% en diciembre de 2007 a representar el 55,6% del total de los depósitos en diciembre de 2008. Los depósitos a vista y de ahorro alcanzaron niveles de S/. 24 336 y S/. 19 638, respectivamente, al cierre de diciembre de 2008.

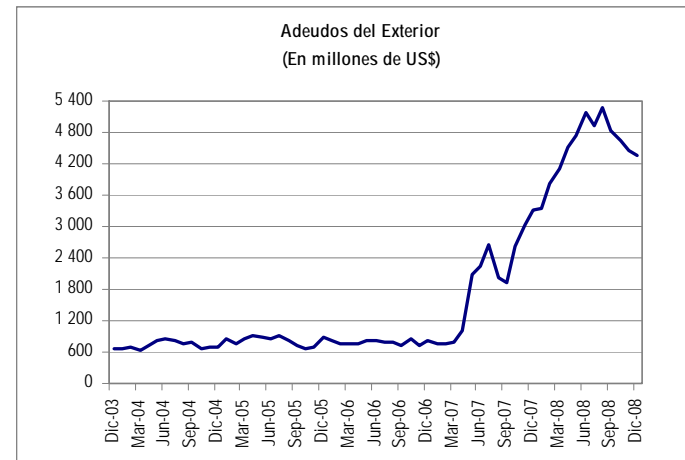
Composición de los Depósitos (En porcentaje)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Vista	18,7	21,5	22,8	24,3	26,1	24,6
Ahorro	24,1	22,9	22,3	22,1	20,1	19,8
Plazo	57,1	55,6	54,9	53,6	53,8	55,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

⁴ En este periodo, ocurre la conversión de una empresa financiera (especializada en créditos de consumo) a empresa bancaria y la reclasificación en el registro de los créditos para adquisición o construcción de vivienda propia sobre los que no es posible constituir una hipoteca individualizada de créditos de consumo a créditos hipotecarios. De esta manera, si se considerase los créditos de la financiera a diciembre de 2007 como parte de la banca múltiple, el crecimiento anual de los créditos de consumo a diciembre de 2008 hubiese sido de 25,9%. Mientras que si los créditos para vivienda que no cuentan con hipoteca individualizada se hubiesen registrado como hipotecarios un año atrás, la tasa de variación anual de los créditos de consumo hubiese sido de 24,7% y de los créditos hipotecarios de 32,9%, a diciembre de 2008. 9

2.1.3 ADEUDOS DEL EXTERIOR

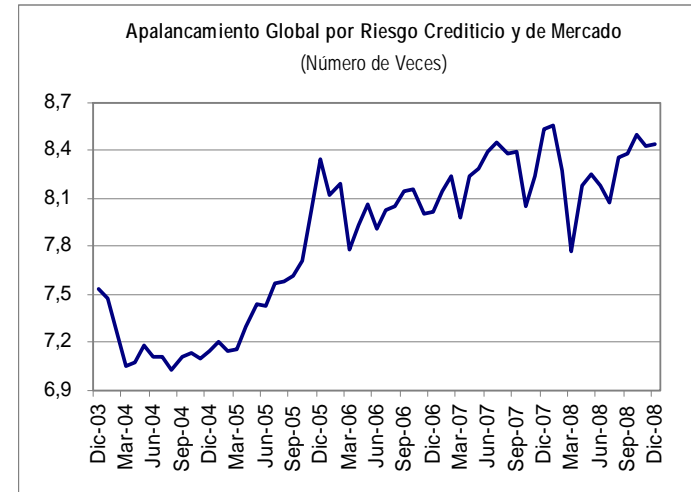
Al 31 de diciembre de 2008, los adeudos con el exterior de las empresas de la banca múltiple, alcanzaron un saldo de US\$ 4 372 millones, lo que representó una disminución de US\$ 470 millones con respecto a setiembre de 2008 (-9,7%) y un incremento de US\$ 1 044 millones respecto a diciembre de 2007 (+31,4%). De esta manera, los adeudos representaron a diciembre de 2008, 10,2% del total de pasivos de todas las empresas bancarias.



2.2 INDICADORES

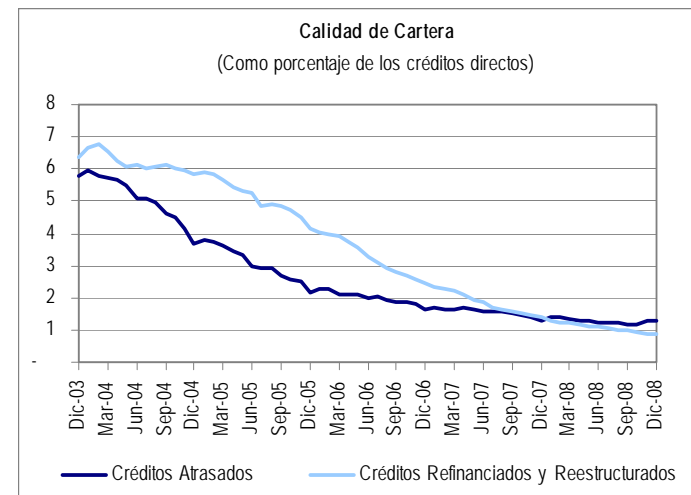
2.2.1 SOLVENCIA

Al cierre de diciembre de 2008 el apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de la banca múltiple alcanzó un valor de 8,44 veces el patrimonio efectivo, lo que representa un aumento de 0,09 veces, con respecto al trimestre anterior, pero una disminución de 0,1 veces con relación a diciembre del año anterior.



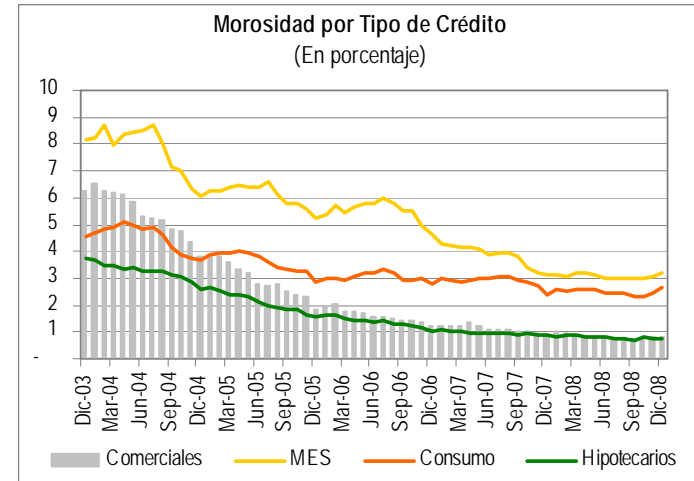
2.2.2 CALIDAD DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2008 el indicador de morosidad de la banca múltiple (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) registró un valor de 1,27%, nivel superior en 0,01 puntos porcentuales a la cifra de diciembre del año anterior. Asimismo, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos registró un nivel de 0,90%, inferior en 0,51 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2007.



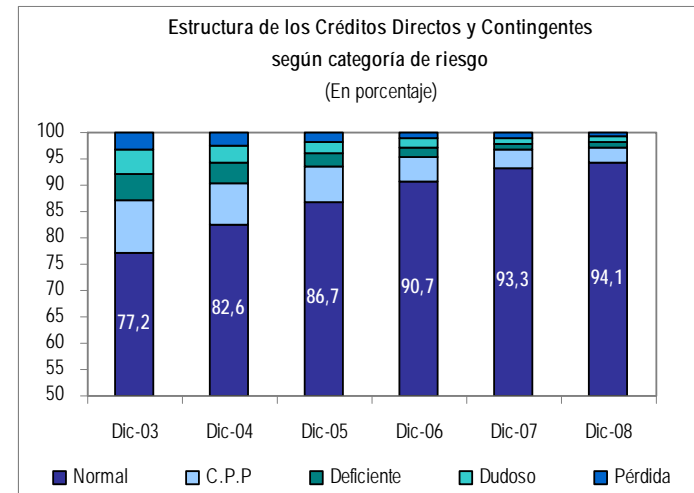
Morosidad por tipo de Crédito

Al 31 de diciembre de 2008 se observa que los créditos hipotecarios son los que registraron la menor morosidad con un nivel de 0,74%, desplazando a los créditos comerciales que registraron un nivel de 0,80%. Asimismo, la morosidad de los créditos MES fue 3,22%, 0,19 puntos porcentuales superior al nivel alcanzado en el trimestre anterior, mientras que la de créditos de consumo alcanzó un valor de 2,64%, mayor en 0,32 puntos porcentuales al trimestre anterior.



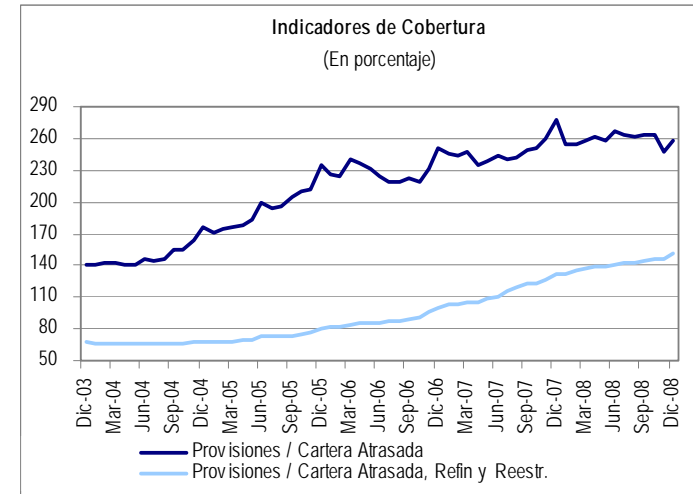
Clasificación de la cartera de créditos

Al 31 de diciembre de 2008, la participación de los créditos clasificados en categoría normal sobre el total registró un valor de 94,14%, lo que representa una mejora de 0,84 puntos porcentuales respecto del valor registrado a fines de diciembre de 2007. Los créditos clasificados en categoría CPP representaron el 3,17% del total de créditos. Por otro lado, la participación de la cartera pesada (créditos clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida) resultó en 2,69% del total de créditos al 31 de diciembre de 2008, cifra inferior en 0,54 puntos porcentuales a la alcanzada en diciembre de 2007.



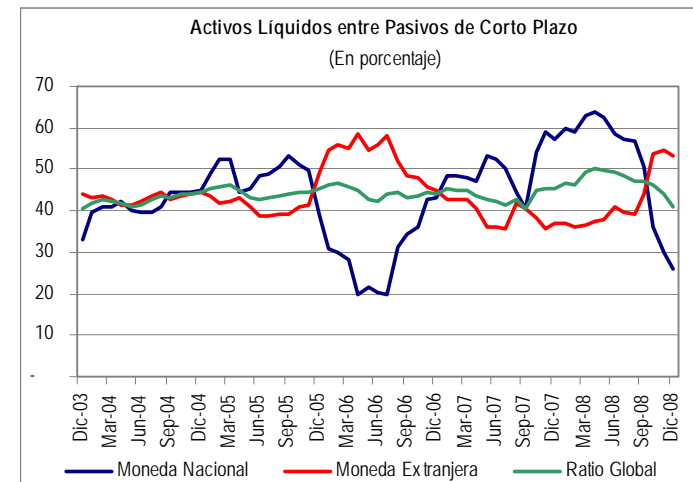
Cobertura de provisiones

El ratio de cobertura de la cartera atrasada, representado por las provisiones entre la cartera vencida y en cobranza judicial, alcanzó un valor de 258,84% en diciembre de 2008, 19,55 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en diciembre del año anterior. Asimismo, el ratio de provisiones entre cartera atrasada, refinanciada y reestructurada pasó de 131,59% en diciembre del 2007 a 151,05% en diciembre del 2008 (+19,45 puntos porcentuales).



2.2.3 LIQUIDEZ

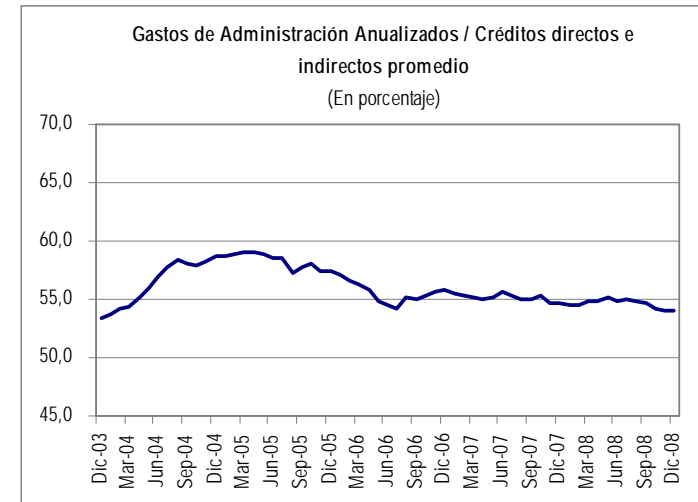
En diciembre de 2008, el ratio de liquidez promedio del mes en moneda nacional y en moneda extranjera fue de 25,98% y 53,12%, respectivamente; ambos valores bastante por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8% en MN y 20% en ME). De esta manera, el indicador de liquidez global de la banca múltiple, representado por los activos líquidos entre los pasivos de corto plazo en ambas monedas, se situó en 40,93% en diciembre de 2008, nivel inferior al 47,05% registrado en el trimestre anterior.



2.2.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

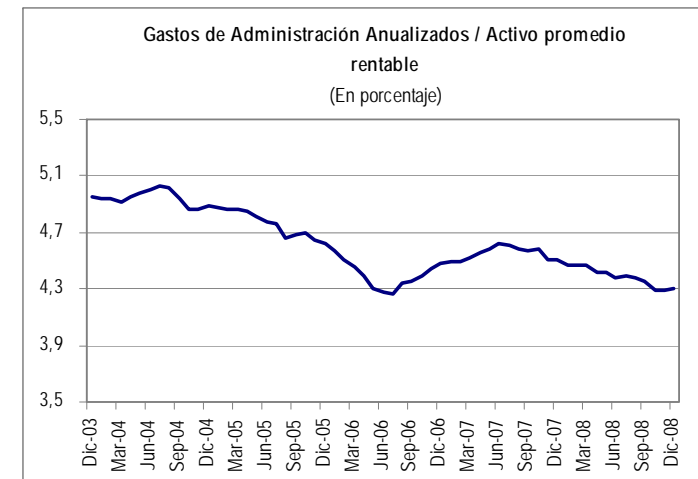
Gastos administrativos / Créditos Directos e Indirectos

En diciembre de 2008, el ratio de gastos de administración anualizados entre créditos directos e indirectos de la banca múltiple fue de 54,02%, 0,68 puntos porcentuales por debajo del valor registrado en el semestre anterior, y 0,71 puntos porcentuales por debajo de diciembre de 2007. La disminución de este ratio se debe principalmente al incremento en los créditos directos e indirectos, los cuales registraron a diciembre de 2008 un crecimiento anual de 30,2%.



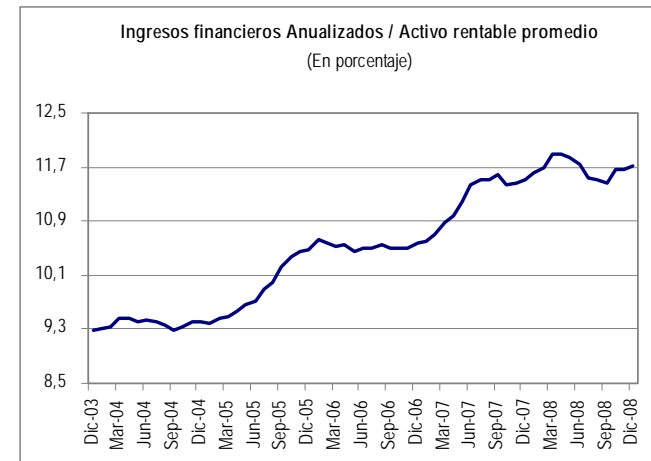
Gastos de Administración / Activo Rentable

El ratio de gastos administrativos anualizados entre activo rentable promedio registró un nivel de 4,30% en diciembre de 2008, inferior en 0,21 puntos porcentuales al valor registrado en diciembre de 2007, y en 0,05 al registrado al cierre del tercer trimestre de 2008. Esto se explica por el significativo incremento del activo rentable, el cual creció 34,75% entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, periodo en el cual los gastos administrativos anualizados aumentaron 28,52%.



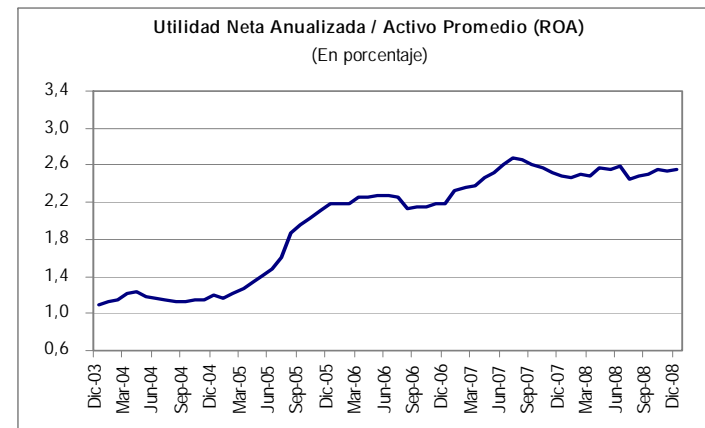
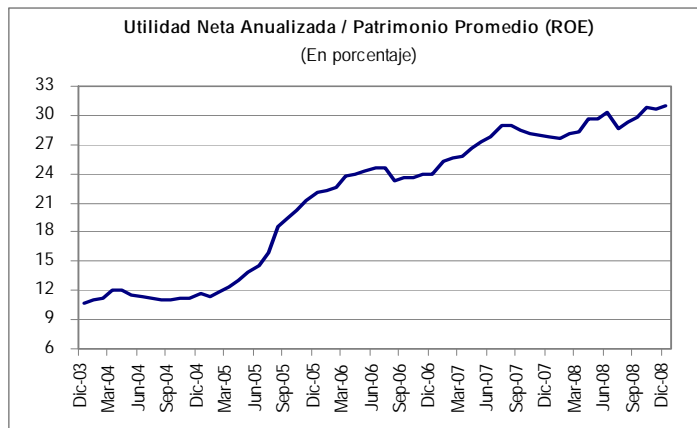
Ingresos financieros / Activo rentable

El ratio de ingresos financieros anualizados entre activo rentable promedio registró al 31 de diciembre de 2008 un valor de 11,72%, nivel superior en 0,21 puntos porcentuales con respecto al registrado al cierre de diciembre de 2007. Esto se explica por el relativo mayor incremento anual del activo rentable con relación a los ingresos financieros que registraron un crecimiento anual de 37,15%%, con relación a diciembre de 2007.



2.2.5 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial de la banca múltiple registró a diciembre de 2008 un valor de 31,06%, 1,3 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en el trimestre anterior. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos registró un valor de 2,56% a diciembre de 2008, 0,05 puntos porcentuales por encima del valor del trimestre anterior y 0,07 por encima del nivel registrado en diciembre de 2007.

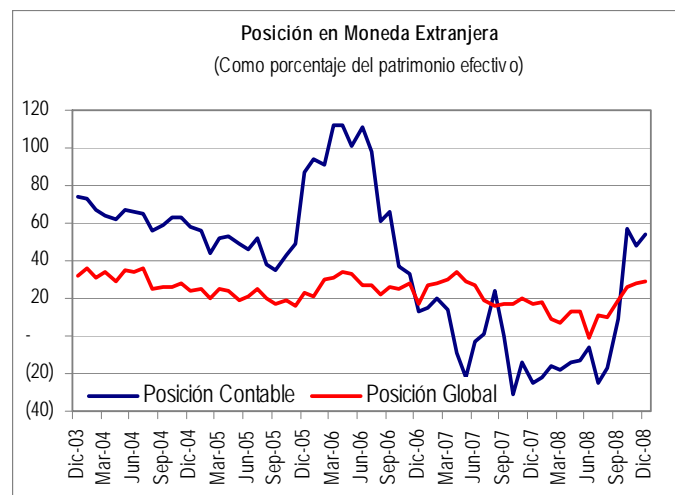


2.2.6 RIESGO DE MERCADO

Posición en Moneda Extranjera

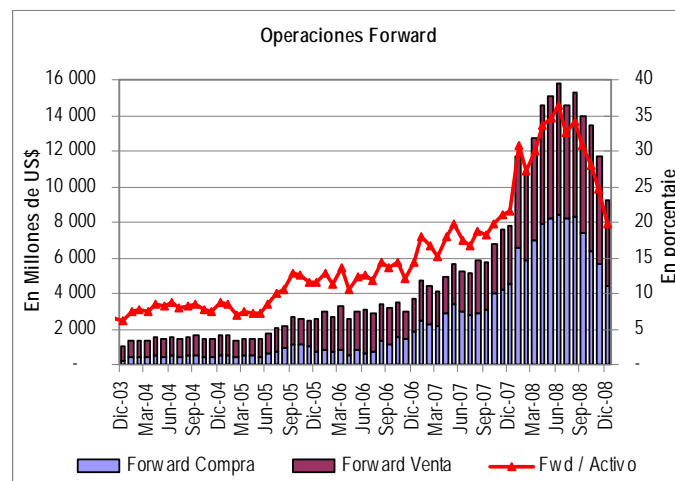
La posición contable en moneda extranjera (activos menos pasivos en moneda extranjera) de las empresas bancarias alcanzó en diciembre de 2008 un valor de 54,46% del patrimonio efectivo, frente al 9,41% registrado al cierre del trimestre anterior.

La posición global en moneda extranjera (posición contable más posición neta en productos financieros derivados) alcanzó un valor de 28,6%, lo que representa 9,2 puntos porcentuales mayor que la cifra registrada al cierre del trimestre anterior.



Operaciones Forward

La posición bruta de *forward* de moneda extranjera (operaciones de compra más operaciones de venta) registró una disminución de US\$ 4 761 millones, con relación al valor registrado en el tercer trimestre de 2008 (-34,02%). De esta forma, la posición bruta de *forward* alcanzó un saldo de US\$ 9 233 millones al 31 de diciembre de 2008.



3. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS (IMFNB)

Al 31 de diciembre de 2008, el sistema microfinanciero estuvo conformado por un total de 37 instituciones: 13 Cajas Municipales (CM), que agrupan un total de 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)¹, y 13 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME)².

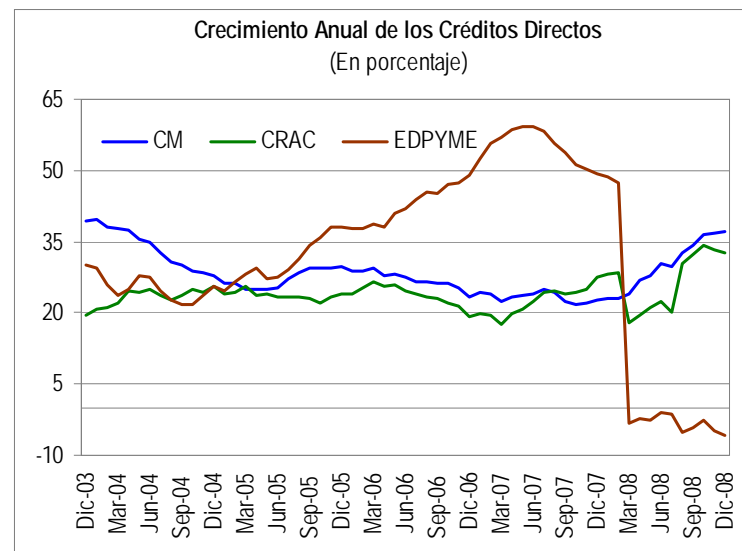
3.1 PRINCIPALES CUENTAS

3.1.1 CRÉDITOS

Las colocaciones directas del sistema microfinanciero se situaron en S/. 8 086 millones a diciembre de 2008, 28,4% por encima del monto alcanzado a diciembre 2007. Este crecimiento fue liderado por las Cajas Municipales, cuyos créditos se incrementaron en 37,0% (alcanzando un saldo de S/.5 886 millones a diciembre 2008), seguidas por las Cajas Rurales, con un crecimiento de 32,6%. Por el contrario, los créditos del subsistema EDPYME decrecieron en 5,8% entre diciembre 2007 y diciembre 2008, alcanzando un saldo de S/. 1 121 millones, lo cual se explica por la salida de Edyficar y Crear Tacna del sistema EDPYME en marzo y agosto 2008, respectivamente.

Créditos Directos por Tipo

A diciembre de 2008, el 54,1% de la cartera de colocaciones de las IMFNB estuvo conformada por créditos a la microempresa, mientras que el 45,9% restante estuvo dividido entre créditos de consumo (22,6%), comerciales (19,8%) e hipotecarios (3,5%). Dentro de las CM, los créditos comerciales fueron los más dinámicos, al crecer en 57,4% entre diciembre 2007 y diciembre 2008; seguidos por los créditos MES (38,4%), hipotecarios (34,7%) y de consumo (19,2%).

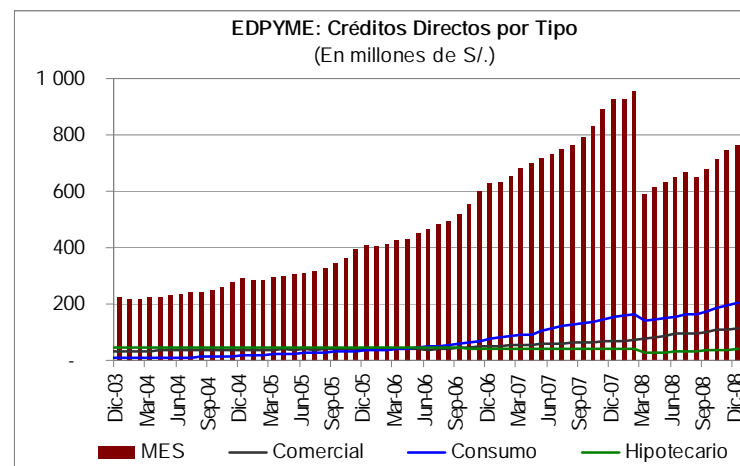
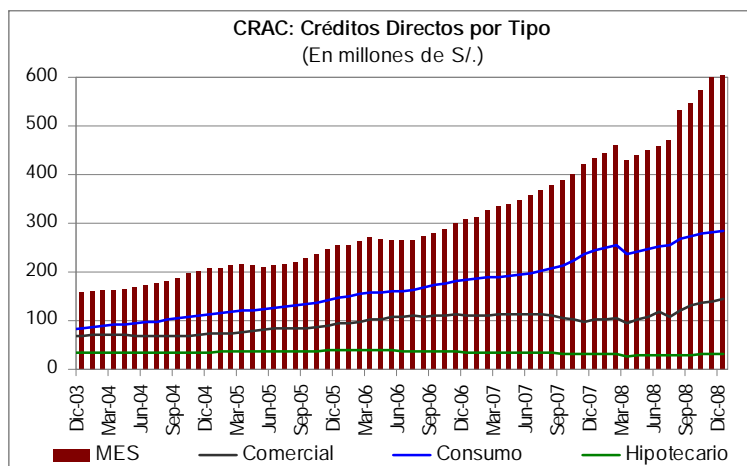
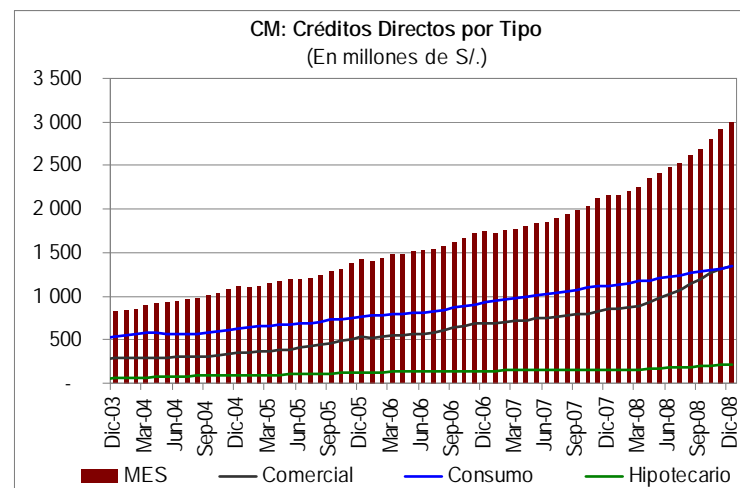


¹ Mediante Resolución SBS N° 3855-2008 del 25/07/2008 se autorizó la fusión por absorción de la CRAC Nor-Perú con la CRAC Cajasur y la EDPYME Crear Tacna bajo la denominación de CRAC Nuestra Gente S.A.A., a partir del 01/08/2008.

² Mediante Resolución SBS N° 2559-2008 del 23/06/2008 se autorizó el funcionamiento de la EDPYME Crediet del Perú, entidad que inició sus operaciones a partir de agosto 2008.

En el caso de las CRAC, los créditos MES presentaron el mayor crecimiento entre diciembre 2007 y diciembre 2008 (42,5%), seguidos de los créditos comerciales (40,0%) y de consumo (16,1%), mientras que los créditos hipotecarios fueron los de menor crecimiento en el periodo (0,1%).

En las EDPYME destacaron por su crecimiento los créditos comerciales (63,7%) y de consumo (32,0%). Por el contrario, los créditos MES e hipotecarios se redujeron en 17,7% y 0,6%, respectivamente, como resultado de la salida de Edyficar y Crear Tacna del subsistema EDPYME³.



³ Edyficar representaba el 38% de los créditos MES y el 30% de los créditos hipotecarios del subsistema EDPYME, en tanto que Crear Tacna daba cuenta del 5% de los créditos MES del mismo.

3.1.2 DEPÓSITOS

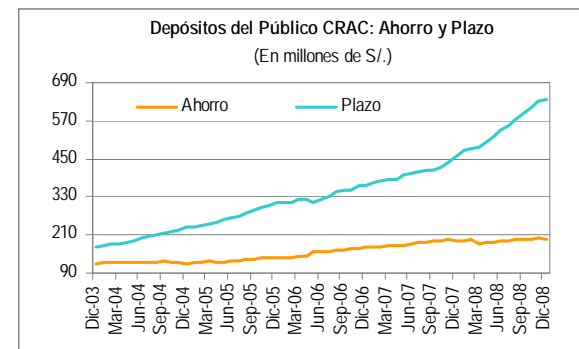
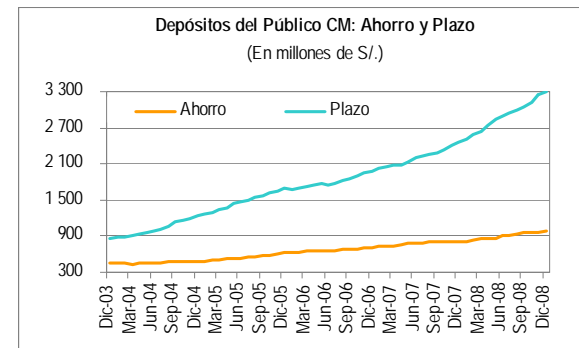
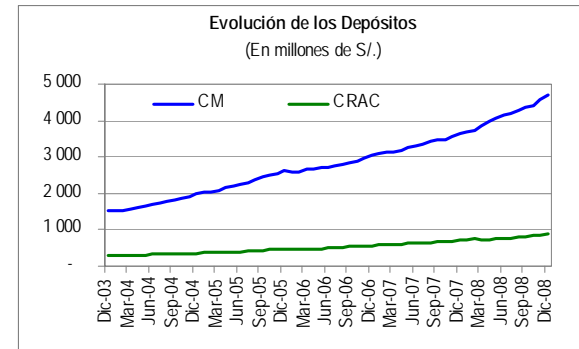
Los depósitos de las IMFNB mantuvieron una tendencia creciente durante todo el 2008, registrando al mes de diciembre un incremento de 28,4% respecto de fines de 2007. Al igual que en el caso de las colocaciones, las Cajas Municipales fueron las que presentaron el mayor dinamismo en la captación de depósitos, los cuales aumentaron en 29,6% entre diciembre 2007 y diciembre 2008, porcentaje superior al registrado por las CRAC (22,1%).

Las Cajas Municipales mantuvieron su preponderante participación en el total de depósitos del sistema microfinanciero (84% a diciembre 2008) frente a la presentada por las Cajas Rurales (de 16%). Cabe resaltar que las EDPYME no se encuentran autorizadas a captar depósitos.

Depósitos de Ahorro y a Plazo

A diciembre 2008, los depósitos de ahorro y a plazo del público mantuvieron su importancia dentro del total de depósitos del sistema microfinanciero, al explicar juntos el 91% del total de depósitos de las IMFNB, con una mayor participación de los depósitos a plazo (70%) en relación a los depósitos de ahorro (21%). Así, el saldo de los depósitos de ahorro de las CM fue de S/.982 millones a diciembre 2008, y de S/.197 millones en las CRAC; en tanto que el saldo de depósitos a plazo ascendió a S/.3.292 millones en las CM y en S/.636 millones en las CRAC.

Los depósitos a plazo crecieron a mayores tasas que los depósitos de ahorro en ambos subsistemas entre diciembre 2007 y diciembre 2008, siendo los depósitos a plazo de las Cajas Rurales los más dinámicos (con un crecimiento de 38,5%) en relación los de las CM (33,4%). No obstante, los depósitos de ahorro de las CM mostraron un crecimiento de 20,2%, superior al 2,3% presentado por las CRAC.

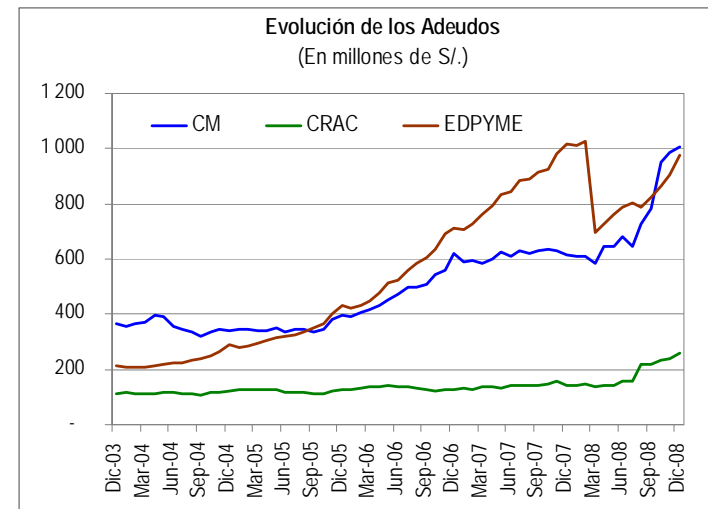


3.1.3 ADEUDOS

Los adeudos del sistema microfinanciero aumentaron en 26,4% entre diciembre 2007 y diciembre 2008, crecimiento explicado por las Cajas Rurales (80,5%) seguidas por las Cajas Municipales (64,1%), en tanto que los adeudos de las EDPYMEs se redujeron en 4,1%, producto de la salida de Edyficar y Crear Tacna de dicho subsistema⁴.

Pese a la reducción de los adeudos de las EDPYMEs, estas tuvieron la mayor participación, al explicar el 43,5% del total de adeudados del sistema microfinanciero, seguidas de las Cajas Municipales (44,9%) y las Cajas Rurales (11,6%).

Por otro lado, los adeudos en moneda nacional explicaron el 66% del total de adeudados de las IMFNB, y crecieron en 58,4% respecto a diciembre 2007, en tanto que los adeudos en moneda extranjera se redujeron en 9,3%.

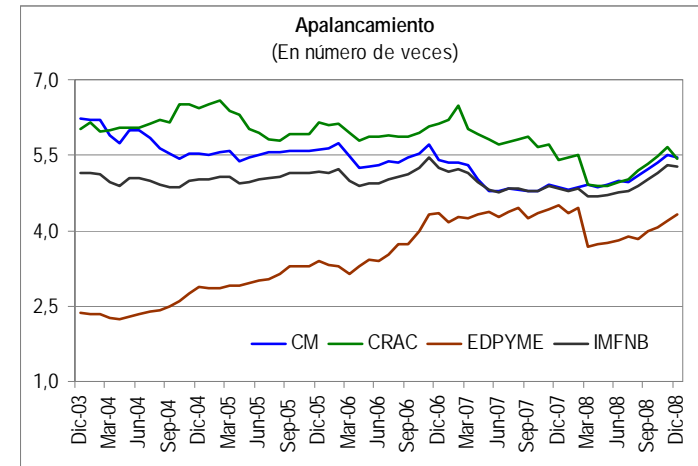


⁴ Los adeudados de Edyficar y Crear Tacna representaban conjuntamente el 38% del total de adeudos de las EDPYMEs.

3.2 INDICADORES

3.2.1 SOLVENCIA

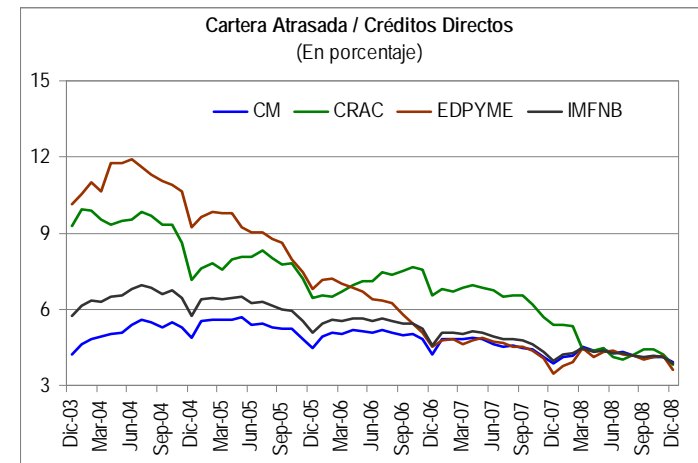
El nivel de apalancamiento de las IMFNB, medido como el ratio de activos ponderados por riesgo crediticio entre patrimonio efectivo, cerró diciembre 2008 en 5,3 veces, 0,4 puntos porcentuales por encima del nivel a diciembre 2007. Dicho comportamiento fue explicado por las Cajas Municipales, cuyo ratio de apalancamiento aumentó de 4,9 a 5,5 en los últimos doce meses. En el caso de las CRAC, el ratio de apalancamiento mantuvo un nivel similar al de fines de 2007, 5,4 veces; en tanto que la palanca de las EDPYMEs disminuyó en 0,2 puntos porcentuales, registrando un nivel de apalancamiento de 4,3 veces.



3.2.2 CALIDAD DE ACTIVOS

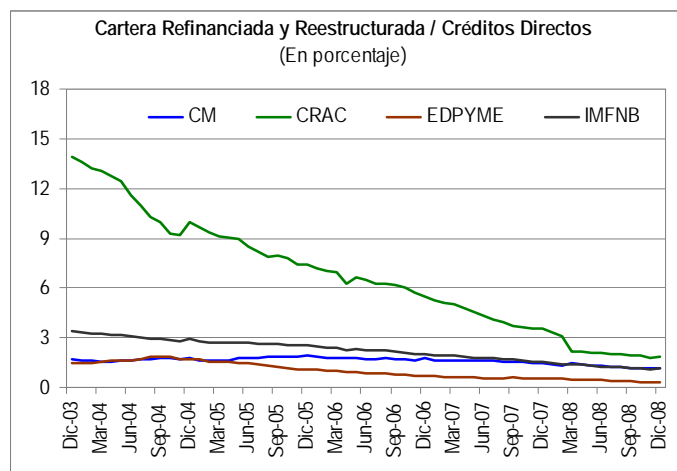
Morosidad

Al cierre del año 2008, la morosidad del sistema microfinanciero fue de 3,9%, ratio ligeramente menor al de fines de 2007 (4,0%). Por subsistemas, la morosidad de las Cajas Municipales y las EDPYMEs a diciembre 2008 presentó un ligero incremento respecto de diciembre 2007 (0,1 puntos porcentuales en ambos casos), alcanzando un nivel de 3,9% y 3,6%, respectivamente. Por el contrario, la morosidad de las Cajas Rurales disminuyó en 1,6 puntos porcentuales, presentando un ratio de 3,8%.



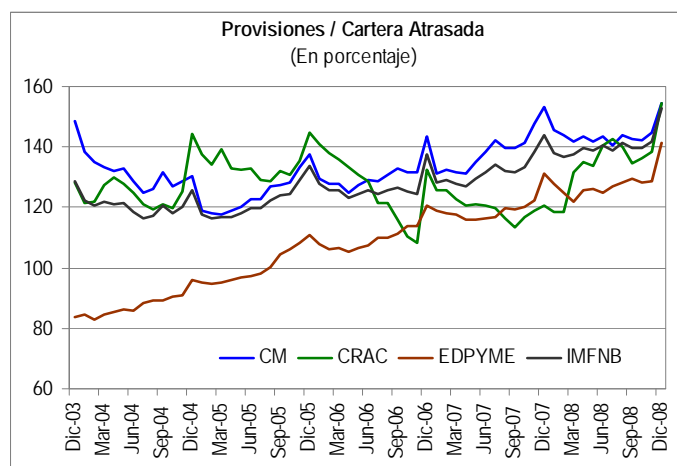
Créditos Refinanciados y Reestructurados

A diciembre 2008, el porcentaje de créditos refinanciados y reestructurados respecto al total de créditos directos disminuyó en 0,4 puntos porcentuales en relación a diciembre 2007, situándose en 1,1%. Dicha tendencia fue más notoria en el caso de las Cajas Rurales, cuyo ratio cayó en 1,7 puntos porcentuales, pese a lo cual presentaron el ratio más alto del sistema (1,8% a diciembre 2008). La caída fue menor en el caso de las Cajas Municipales y de EDPYMEs (0,3 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente), registrando a diciembre 2008 ratios de créditos refinanciados y reestructurados / créditos directos de 1,2% y 0,3%, respectivamente.



Cobertura de Provisiones

Las provisiones del sistema microfinanciero se incrementaron en el último año, pasando de cubrir el 143,8% de la cartera atrasada en diciembre 2007 a cubrir el 152,9% en diciembre 2008. En las Cajas Rurales, el ratio de provisiones/cartera atrasada aumentó en 33,8 puntos porcentuales en los últimos doce meses, registrando un ratio de cobertura de provisiones de 154,5% a diciembre 2008. En las EDPYMEs, el indicador de cobertura creció en 10 puntos porcentuales, ubicándose en 141,4%; mientras que en las Cajas Municipales el ratio de provisiones/cartera atrasada se incrementó tan solo en 1,6 puntos porcentuales, pese a lo cual presentaron la mayor cobertura de provisiones del sistema microfinanciero, de 154,6%.

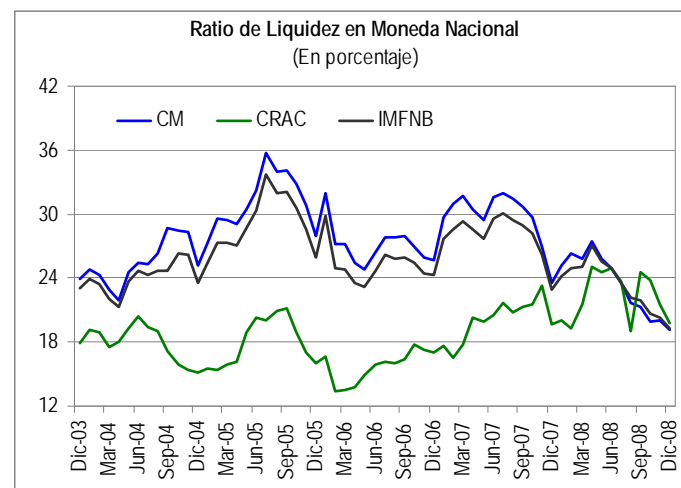


3.2.3 LIQUIDEZ

Liquidez en Moneda Nacional

La liquidez en moneda nacional del sistema microfinanciero presentó una tendencia decreciente a partir del segundo trimestre 2008, comportamiento explicado por las Cajas Municipales, cuyo ratio de liquidez en moneda nacional cayó en 4,4 puntos porcentuales en los doce últimos meses. Si bien el ratio de liquidez de las Cajas Rurales aumentó ligeramente respecto de diciembre 2007, éste se redujo respecto de meses anteriores.

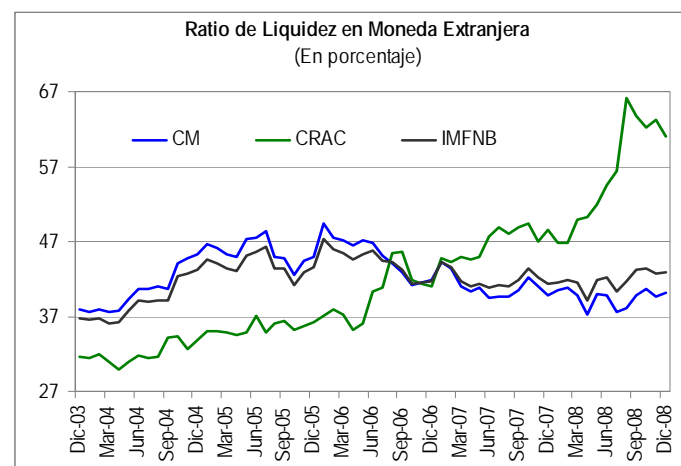
El ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 19,2% en las CM y en 19,8% en las CRAC a diciembre 2008, muy por encima del mínimo requerido de 8%.



Liquidez en Moneda Extranjera

Contrario al comportamiento de la liquidez en moneda nacional, la liquidez en moneda extranjera de las Cajas Municipales se incrementó en 0,3 puntos porcentuales. En el caso de las Cajas Rurales, el ratio aumentó en 12,5 puntos porcentuales.

Las Cajas Rurales presentaron mayores niveles de liquidez en moneda extranjera que las Cajas Municipales, con ratios de 61,0% y 40,1% a diciembre 2008, respectivamente, ambos por encima del mínimo requerido de 20%.



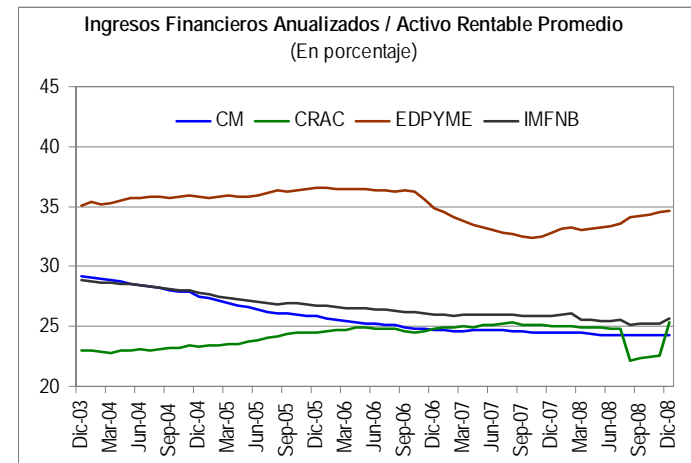
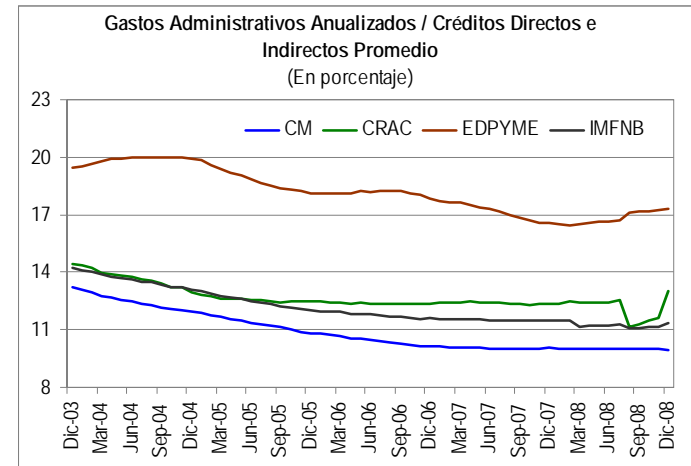
3.2.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

Gastos Administrativos / Créditos directos e indirectos

La eficiencia de las IMFNB mejoró ligeramente en los últimos doce meses, al disminuir el ratio de gastos administrativos anualizados / créditos directos e indirectos promedio en 0,1 puntos porcentuales, ubicándose en 11,4% a diciembre 2008. El mejor ratio fue presentado por las Cajas Municipales (10%), seguidas de las Cajas Rurales (13%) y las EDPYMEs (17,3%).

Ingresos Financieros / Activo Rentable

Los ingresos financieros anualizados como porcentaje del activo rentable promedio de las IMFNB presentaron una ligera caída (de 0,2 puntos porcentuales) respecto de diciembre 2007, ubicándose en 25,7% a diciembre de 2008. El mejor indicador a esta última fecha fue presentado por las EDPYMEs (34,6%), seguidas de las Cajas Rurales (25,4%) y de las Cajas Municipales (24,2%).



3.2.5 RENTABILIDAD

ROAA

A diciembre 2008, la rentabilidad de los activos de las IMFNB se ubicó en 3,7%, 0,5 puntos porcentuales por debajo del ROAA presentado en diciembre de 2007, como resultado de la caída en 0,5 puntos porcentuales del ROAA de las CR, y en 1,1 puntos porcentuales en las CR; en tanto que en las EDPYMEs la rentabilidad de los activos aumentó en 0,3 puntos porcentuales. Las EDPYMEs presentaron el mejor indicador a diciembre 2008 (4,5%), seguidas de las Cajas Municipales con 3,8% y las Cajas Rurales con 2,1%.

ROAE

La rentabilidad patrimonial de las IMFNB fue de 21,2% a setiembre 2008, 2,5 puntos porcentuales por debajo del registrado a diciembre 2007. Este comportamiento fue explicado por las Cajas Rurales, cuyo ROAE descendió en 9,4 puntos porcentuales, presentando además el indicador más bajo del sistema microfinanciero a diciembre 2008 (13,8%). Le siguieron las Cajas Municipales, con una caída del ROAE de 2,3 puntos porcentuales, pese a lo cual registraron la mayor rentabilidad patrimonial del sistema (23,0%). Por el contrario, el ROAE de las EDPYMEs creció en 0,3 puntos porcentuales en el último año, con una rentabilidad patrimonial de 19,0% a diciembre 2008.

