



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

A SETIEMBRE DE 2008

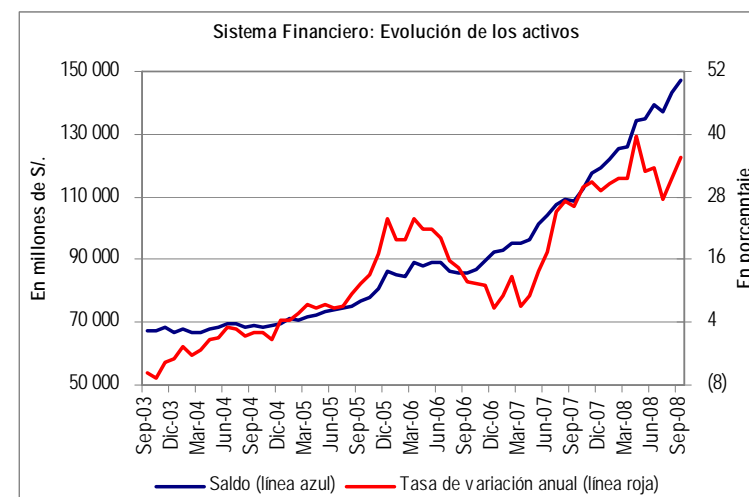
1. SISTEMA FINANCIERO

1.1 ACTIVOS Y NÚMERO DE EMPRESAS

Al 30 de setiembre 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/. 147 273 millones (US\$ 49 487 millones). Las empresas bancarias representaron el 92,12% de los activos con un nivel que asciende a S/. 135 670 millones. Por su parte, las instituciones microfinancieras no bancarias representaron el 6,09% de los activos con un nivel que asciende a S/. 8 971 millones, siendo las cajas municipales las de mayor participación (4,44% del total de activos).

Dicho nivel de activos fue superior en S/. 7 986 millones respecto al cierre del trimestre anterior (5,7%) y en S/. 38 771 millones con relación al nivel alcanzado al 30 de setiembre de 2007 (35,7%). Entre el grupo de empresas que tuvo mayor dinamismo, se encuentra la banca múltiple que registró un crecimiento anual de 37,9%, seguido de las cajas municipales con un crecimiento anual de 28,9%.

	Activos a Setiembre de 2008	
	Monto (En Millones)	%
Empresas bancarias	135 670	92,12
Empresas financieras	867	0,59
Instituciones microfinancieras no bancarias	8 971	6,09
Cajas municipales (CM)	6 539	4,44
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	1 290	0,88
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	1 143	0,78
Empresas de arrendamiento financiero	1 765	1,20
SISTEMA FINANCIERO	147 273	100

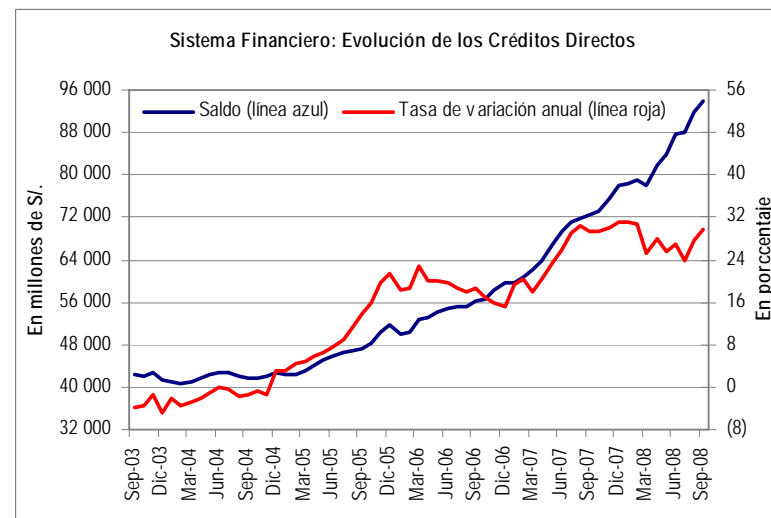


Al 30 de setiembre de 2008, el sistema financiero estaba conformado por un total de 60 empresas. Entre setiembre de 2007 y setiembre de 2008, tres empresas bancarias (Santander, Azteca y Deutsche) y una EDPYME (Credijet) iniciaron operaciones; asimismo, una empresa financiera comenzó a operar como empresa 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			
	Sep-05	Sep-06	Sep-07	Sep-08
Empresas bancarias	12	11	12	16
Empresas financieras	4	4	3	3
Instituciones microfinancieras no bancarias	40	39	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	14	14	13
Empresas de arrendamiento financiero	6	5	5	5
SISTEMA FINANCIERO	62	59	59	60

1.2 CRÉDITOS

Al 30 de setiembre de 2008, el sistema financiero registró un saldo total de créditos de S/. 94 049 millones (US\$ 31 603 millones)¹. De esta manera, los créditos se incrementaron en S/. 6 214 millones con respecto al cierre del primer trimestre de 2008 (7,1%) y en S/. 21 444 millones con relación al 30 de setiembre de 2007 (29,5%). Los subsistemas que mostraron mayor dinamismo fueron las cajas municipales y rurales, con crecimientos relativos anuales de 34,2% y 32,2%, respectivamente.



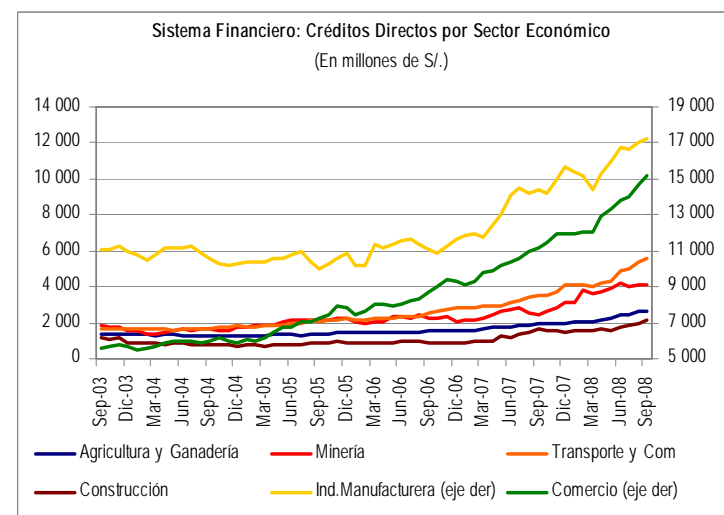
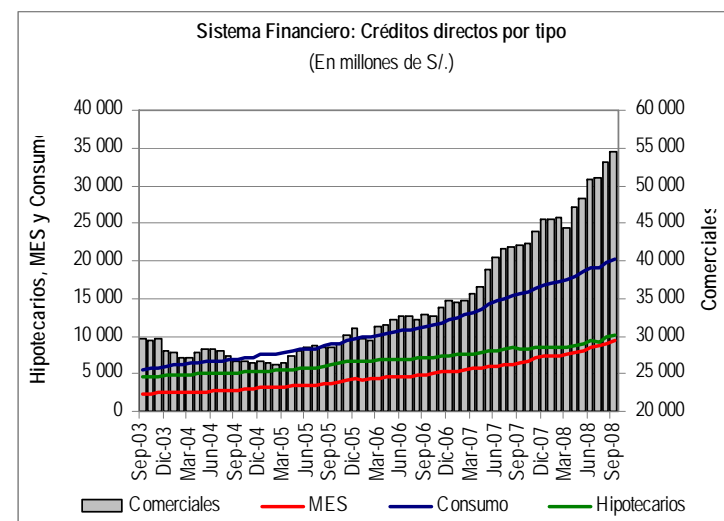
¹ Incluye adicionalmente los créditos de consumo del Banco de la Nación y la cartera de Agrobanco.

Créditos Directos por Tipo

Los saldos de todos los tipos de crédito aumentaron, correspondiendo el mayor incremento absoluto a los créditos comerciales, los cuales crecieron en S/. 18 310 millones (29,2%) en los últimos 12 meses. Los créditos de consumo, se sitúan en segundo lugar, con un aumento anual de S/. 6 771 millones (29,6%), seguido por los créditos hipotecarios, con S/. 3 834 millones por encima del nivel alcanzado al 30 de setiembre de 2007 (20,1%); por último, los créditos MES se incrementaron en S/. 3 137 millones (43,7%). De esta manera, al cierre de setiembre de 2008, los créditos comerciales registraron un nivel de S/. 54 493 millones, los créditos de consumo de S/. 20 150 millones, los créditos MES de S/. 9 336 millones y los créditos hipotecarios de S/. 10 071 millones.

Créditos Directos por sector Económico

Las colocaciones destinadas al sector minería presentaron el mayor crecimiento anual relativo a setiembre de 2008 (62,4%), seguido de las colocaciones destinadas al sector transporte, almacenamiento y comunicaciones (59,0%), construcción (40,7%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura (40,3%), comercio (34,8%) e industria manufacturera (19,5%). Así, al 30 de setiembre de 2008, los créditos destinados al sector minería registraron un nivel de S/. 4 067, mientras que las colocaciones destinadas a los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones; construcción; agricultura, ganadería, caza y silvicultura; comercio; y manufactura registraron niveles de S/. 5 571, S/. 2 133, S/. 2 648, S/. 15 153 y S/. 17 269 millones, respectivamente.



Créditos directos por ubicación geográfica

Al 30 de setiembre de 2008, el 72,9% 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/. 67 092 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 9,9% y 4,3%, respectivamente. Las regiones menos atendidas fueron las del centro del país (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac), que explicaron tan solo el 0,5% de las colocaciones del sistema financiero. Asimismo, las colocaciones en el extranjero representaron el 4% de los créditos totales del sistema, las que correspondieron en su totalidad a las empresas bancarias.

Por otro lado, las colocaciones presentaron altas tasas de crecimiento en todos los departamentos al interior del país entre setiembre 2007 y setiembre 2008, siendo la más baja la presentada por los departamentos de Moquegua y Tacna (de 11,8%); en tanto que los créditos otorgados en el extranjero cayeron en 5,1% durante el mismo período.

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

Ubicación geográfica	Sep-02	Sep-03	Sep-04	Sep-05	Sep-06	Sep-07	Sep-08	Particip. Sep-08 (%)	Crecim. Sep-07 / Sep-08 (%)
Tumbes y Piura	864	906	995	1 185	1 409	1 836	2 594	2,8	41,3
Lambayeque, La Libertad y Ancash	1 931	2 031	2 187	2 753	3 493	4 570	6 502	7,1	42,3
Cajamarca, Amazonas y San Martín	357	412	490	646	909	1 234	1 758	1,9	42,5
Loreto y Ucayali	286	327	354	460	627	859	1 203	1,3	40,0
Huánuco, Pasco y Junín	345	447	492	662	841	1 228	1 770	1,9	44,1
Lima y Callao	36 562	34 133	32 128	35 632	40 879	51 394	67 092	72,9	30,5
Ica y Arequipa	1 707	1 696	1 755	1 963	2 352	2 962	3 945	4,3	33,2
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	76	97	101	141	170	267	426	0,5	59,3
Moquegua y Tacna	389	376	354	414	530	813	909	1,0	11,8
Cusco, Puno, Madre de Dios	444	553	654	809	1 063	1 459	2 100	2,3	43,9
Extranjero	572	828	1 163	1 461	2 577	3 888	3 691	4,0	(5,1)
Total Sistema Financiero*	43 533	41 805	40 673	46 124	54 850	70 510	91 990	100,0	30,5

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

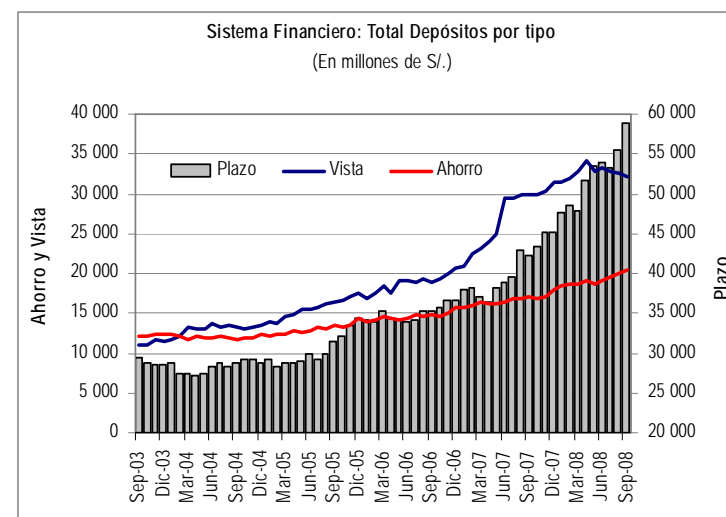
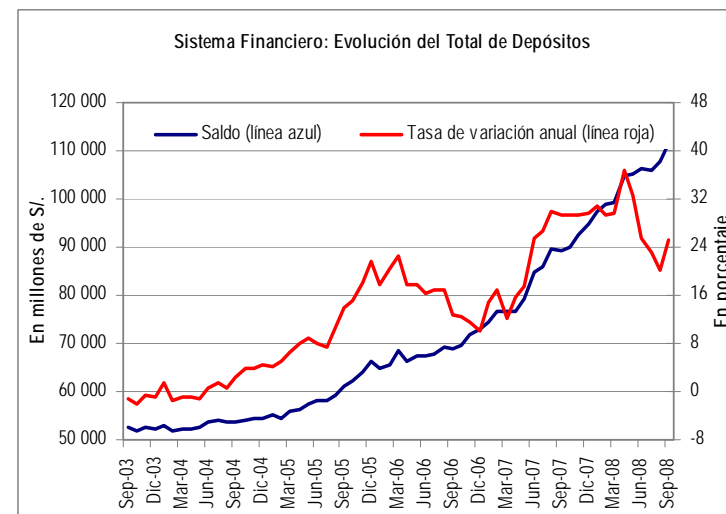
*Incluye: Banca Múltiple, Empresas Financieras, Empresas de Arrendamiento Financiero, Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMEs

1.3 DEPÓSITOS

Los depósitos del sistema financiero mostraron un crecimiento anual de 25,1%, al pasar de S/. 89 163 millones al cierre de setiembre de 2007 a S/. 111 560 millones al cierre de setiembre de 2008, lo que significó un crecimiento de S/. 22 397 millones)². Los subsistemas con mayor dinamismo, fueron la banca múltiple y las cajas municipales, que registraron crecimientos relativos anuales de 31,8% y 26,3%, respectivamente.

Depósitos totales por Tipo

Este incremento se debió principalmente al aumento de los depósitos a plazo (29,6%), esencialmente de las entidades bancarias que registraron un crecimiento relativo anual de 42,1%. Los depósitos de ahorro y a vista también crecieron pero en porcentajes menores, 19,7% y 7,8%, respectivamente. De esta manera, al 30 de setiembre de 2008, los depósitos a plazo se ubicaron en S/. 58 889 millones, los depósitos a la vista en S/. 32 230 millones y los depósitos de ahorros en S/. 20 442 millones.



² 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 79,3% de las captaciones del sistema financiero al 30 de setiembre 2008, con un saldo de S/. 76 933 millones; en tanto que las regiones menos atendidas fueron las del centro del país (con una participación de 0,3%). En el extranjero, los depósitos alcanzaron un saldo de S/. 5 257 millones, cifra que representó el 5,4% del total de depósitos del sistema.

A nivel nacional, los depósitos de Lima y Callao fueron los más dinámicos (al crecer 36,1% entre setiembre 2007 y setiembre 2008), seguido de los departamentos del centro (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac) con un crecimiento de 27,8%; mientras que en el extranjero los depósitos se incrementaron tan solo en 2,4%.

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

Ubicación geográfica	Sep-02	Sep-03	Sep-04	Sep-05	Sep-06	Sep-07	Sep-08	Particip. Sep-08 (%)	Crecim. Sep-07 / Sep-08 (%)
Tumbes y Piura	771	820	909	1 092	1 242	1 339	1 475	1,5	10,1
Lambayeque, La Libertad y Ancash	1 718	1 750	1 852	2 157	2 607	3 521	4 187	4,3	18,9
Cajamarca, Amazonas y San Martín	397	459	491	683	780	899	930	1,0	3,4
Loreto y Ucayali	375	406	435	511	603	624	694	0,7	11,3
Huánuco, Pasco y Junín	686	651	628	737	871	945	1 169	1,2	23,8
Lima y Callao	41 316	39 571	39 275	43 177	47 006	56 521	76 933	79,3	36,1
Ica y Arequipa	1 738	1 724	1 773	2 091	2 269	2 740	3 407	3,5	24,3
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	170	173	169	188	207	236	301	0,3	27,8
Moquegua y Tacna	519	471	459	589	817	1 000	1 156	1,2	15,6
Cusco, Puno, Madre de Dios	783	848	834	1 026	1 228	1 342	1 564	1,6	16,5
Extranjero	979	1 565	1 913	2 510	3 485	5 135	5 257	5,4	2,4
Total Sistema Financiero*	49 451	48 439	48 737	54 761	61 115	74 301	97 073	100,0	30,6

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

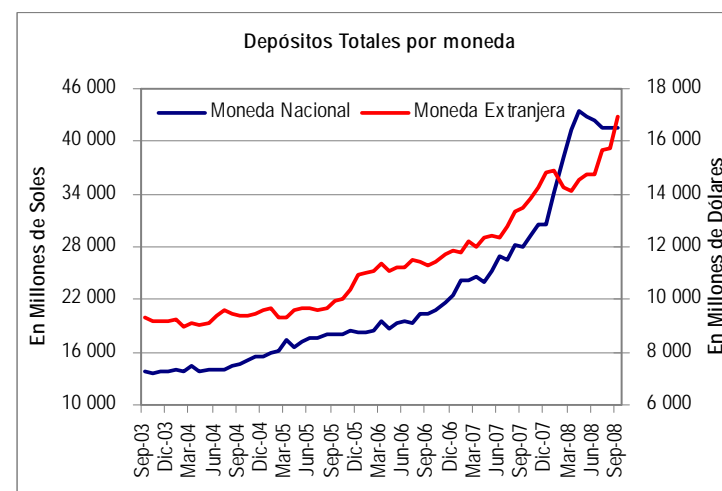
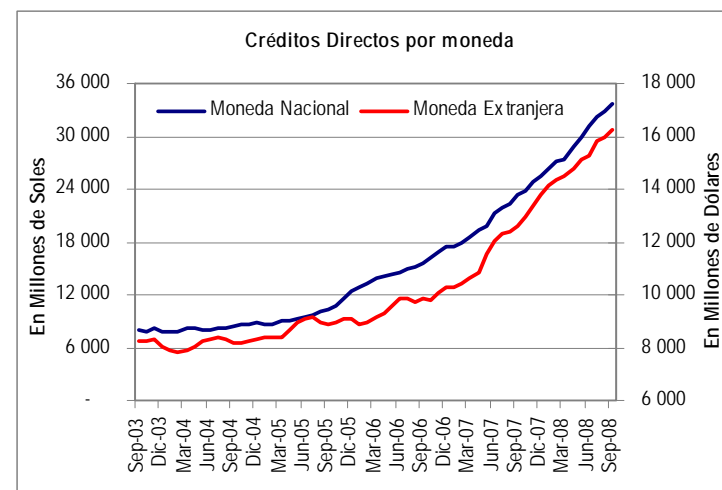
Al 30 de setiembre de 2008, la banca múltiple registró un saldo total de créditos directos en moneda nacional de S/. 33 752 millones y de créditos en moneda extranjera de US\$ 16 250 millones, lo que representa un crecimiento anual de 45,0% y 28,7%, respectivamente. Como consecuencia de este comportamiento, el ratio de dolarización de los créditos disminuyó de 62,6% en setiembre de 2007 a 58,9% en setiembre de 2008.

Expresando los créditos en moneda extranjera en nuevos soles al tipo de cambio contable de fin de mes (2,976 soles por US dólar), el saldo total de créditos directos ascendería a S/. 82 113 millones, nivel superior en S/. 19 879 millones al registrado un año antes (31,9%). 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 setiembre de 2008 los depósitos de la banca múltiple en moneda nacional se ubicaron en S/. 41 472 millones, nivel superior en S/. 13 495 millones al registrado a fines de setiembre de 2007 (48,2%). Por otro lado, los depósitos en moneda extranjera ascendieron a US\$ 16 910 millones, nivel superior en US\$ 3 405 millones (25,2%) con relación al de cierre de setiembre de 2007. Con ello, el ratio de dolarización de los depósitos disminuyó de 59,8% en setiembre de 2007 a 54,8% en setiembre de 2008.

Expresando los depósitos en moneda extranjera en nuevos soles, el saldo de depósitos totales al 30 de setiembre de 2008 sería de S/. 91 797 millones, lo que representa un incremento de 22 143 millones de nuevos soles (31,7%) respecto al saldo registrado al 30 de setiembre de 2007.



2.1.2 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR TIPO

Créditos directos por tipo

Al 30 de setiembre de 2008, los créditos comerciales, que constituyen el 62,4% de la cartera total, alcanzaron un saldo de S/. 51 203 millones, lo que representa un crecimiento anual de 29,6%; los créditos a microempresas (MES), que explican el 6,0% de la cartera, alcanzaron un saldo de S/. 4 902 millones (47,4% de crecimiento anual). Asimismo, los créditos hipotecarios que dan cuenta del 11,8% de la cartera registraron un saldo de S/. 9 687 millones (US\$ 3 255 millones). Por último, los créditos de consumo que representan el 19,9% de la cartera registraron al 30 de setiembre de 2008 un saldo de S/. 16 321 millones (44,1% de incremento anual), lo que en parte se explica por la conversión de una empresa financiera en banco³.

Composición de los Créditos Directos (En porcentaje)

	Sep-03	Sep-04	Sep-05	Sep-06	Sep-07	Sep-08
Comercial	74,5	69,4	65,7	64,6	63,5	62,4
MES	2,7	3,8	4,8	5,1	5,3	6,0
Consumo	10,6	12,8	14,5	16,0	18,2	19,9
Hipotecario	12,1	14,0	15,0	14,4	13,0	11,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Depósitos totales por tipo

Al 30 de setiembre de 2008, los depósitos a plazo ascendieron a S/. 53 461 millones, nivel superior en S/. 15 827 millones con relación al 30 de setiembre de 2007. Con este aumento, los depósitos a plazo pasaron de representar el 54,0% en setiembre de 2007 a representar el 58,2% del total de los depósitos en setiembre de 2008. Los depósitos vista y ahorro, alcanzaron niveles de S/. 21 014 y S/. 17 322, respectivamente, al cierre de setiembre de 2008.

Composición de los Depósitos (En porcentaje)

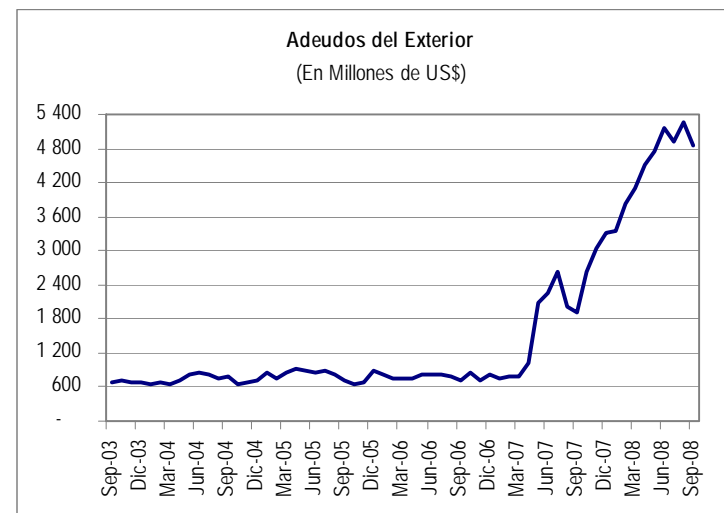
	Sep-03	Sep-04	Sep-05	Sep-06	Sep-07	Sep-08
Vista	18,0	21,2	22,7	22,8	25,3	22,9
Ahorro	23,5	22,3	22,7	22,2	20,7	18,9
Plazo	58,5	56,5	54,6	54,9	54,0	58,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

² Cuando el nuevo sol se aprecia el ratio de dolarización disminuye y cuando éste se deprecia, el ratio de dolarización aumenta.

³ Si se considerase los créditos de consumo de la financiera como parte de la banca múltiple, a setiembre de 2007 el crecimiento anual de los créditos de consumo hubiese sido de 35,1%.

2.1.3 ADEUDOS

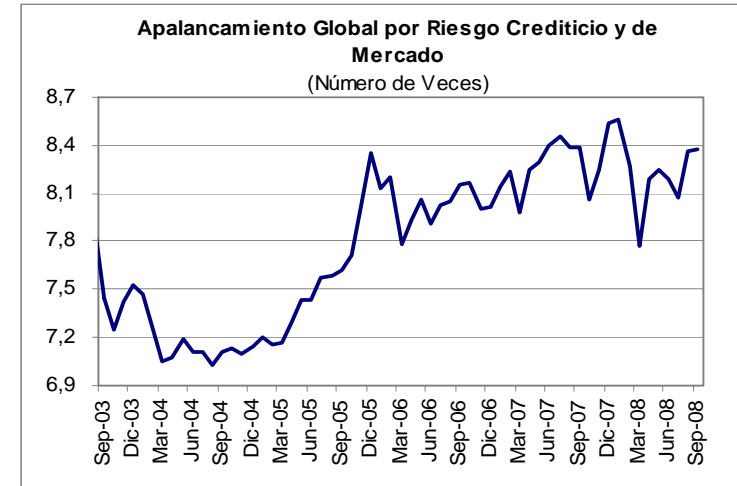
Al 30 de setiembre de 2008 el crecimiento anual de los adeudos del exterior de las empresas de la banca múltiple fue de 151,0%, alcanzando un saldo de US\$ 4 842 millones. De esta manera, los adeudos que habían permanecido en niveles inferiores a US\$ 1 000 millones hasta marzo de 2007, pasaron de representar el 6,7% de los pasivos al 30 de setiembre de 2007 a representar el 12,0% al 30 de setiembre de 2008, nivel que aún es bastante inferior al registrado en 1998.



2.2 INDICADORES

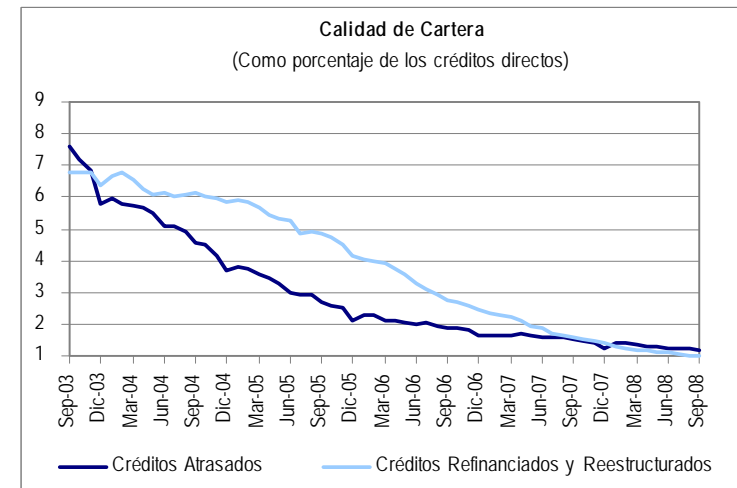
2.2.1 SOLVENCIA

Al cierre de setiembre de 2008 el apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de la banca múltiple alcanzó un valor de 8,38 veces el patrimonio efectivo, lo que representa un aumento de 0,19 veces, con respecto al trimestre anterior, pero una disminución de 0,01 veces con relación a setiembre del año anterior.



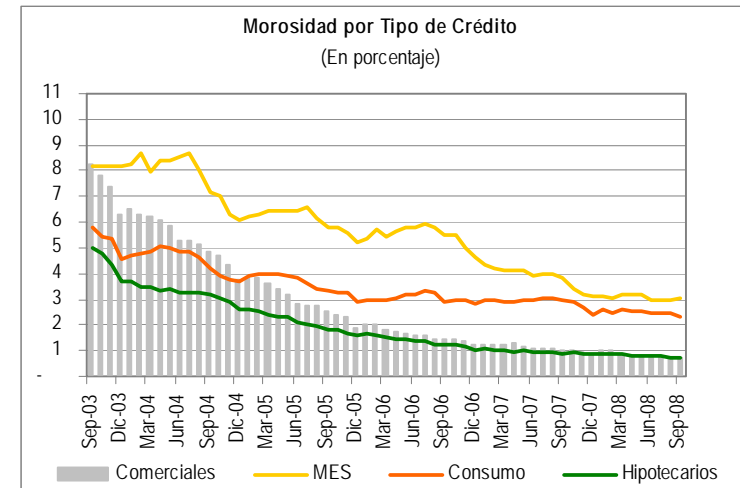
2.2.2 CALIDAD DE CARTERA

Al 30 de setiembre del 2008 el indicador de morosidad de la banca múltiple (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) continuó con la tendencia descendente al registrar un valor de 1,19%, nivel inferior en 0,32 puntos porcentuales a la cifra de setiembre del año anterior. Asimismo, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos registró un nivel de 0,99%, inferior en 0,59 puntos porcentuales respecto de setiembre de 2007, manteniéndose la tendencia descendente que se viene observando desde setiembre de 2004.



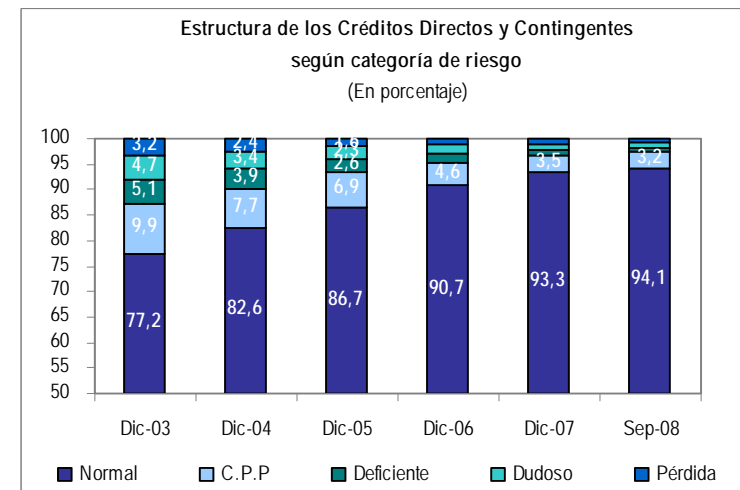
Morosidad por tipo de Crédito

Al 30 de setiembre de 2008 se observa que los créditos hipotecarios son los que registraron la menor morosidad con un nivel de 0,71%, desplazando a los créditos comerciales que registraron un nivel de 0,75%. Asimismo, la morosidad de los créditos MES fue 3,03%, 0,03 puntos porcentuales superior al nivel alcanzado en el trimestre anterior, mientras que la de créditos de consumo alcanzó un valor de 2,32%, menor en 0,12 puntos porcentuales al trimestre anterior.



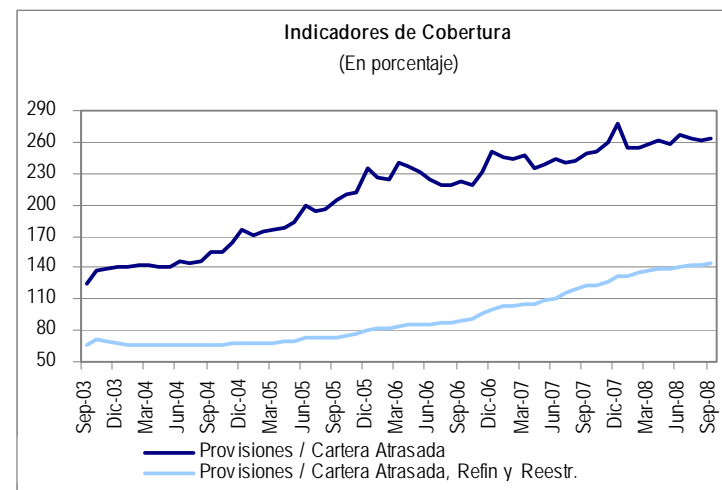
Clasificación de la cartera de créditos

Al 30 de setiembre de 2008, la participación de los créditos clasificados en categoría normal sobre el total registró un valor de 94,12%, lo que representa una mejora de 1,73 puntos porcentuales respecto del valor registrado a fines de setiembre de 2007. Los créditos clasificados en categoría CPP representaron el 3,22% del total de créditos. Por otro lado, la participación de la cartera pesada (créditos clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida) resultó en 2,66% del total de créditos al 30 de setiembre de 2008, cifra inferior en 1,06 puntos porcentuales a la alcanzada en setiembre de 2007.



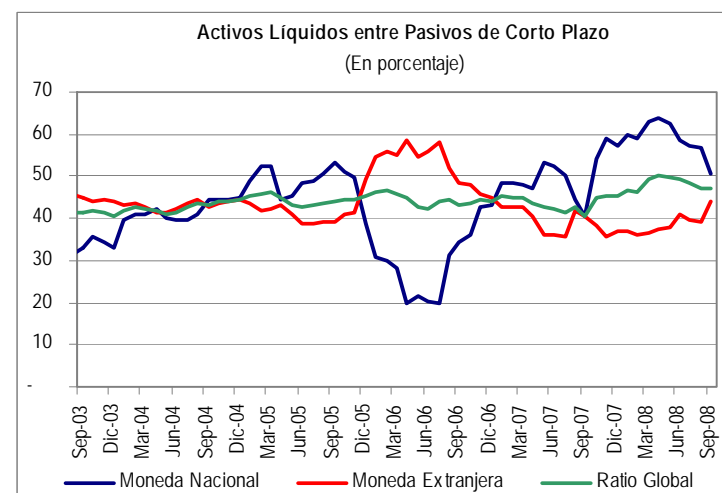
Cobertura de provisiones

El ratio de cobertura de la cartera atrasada, representado por las provisiones entre la cartera vencida y en cobranza judicial, alcanzó un valor de 263,71% en setiembre de 2008, 14,04 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en setiembre del año anterior. Asimismo, el ratio de provisiones entre cartera atrasada, refinanciada y reestructurada pasó de 122,27% en setiembre del 2007 a 144,05% en setiembre del 2008 (+21,79 puntos porcentuales).



2.2.3 LIQUIDEZ

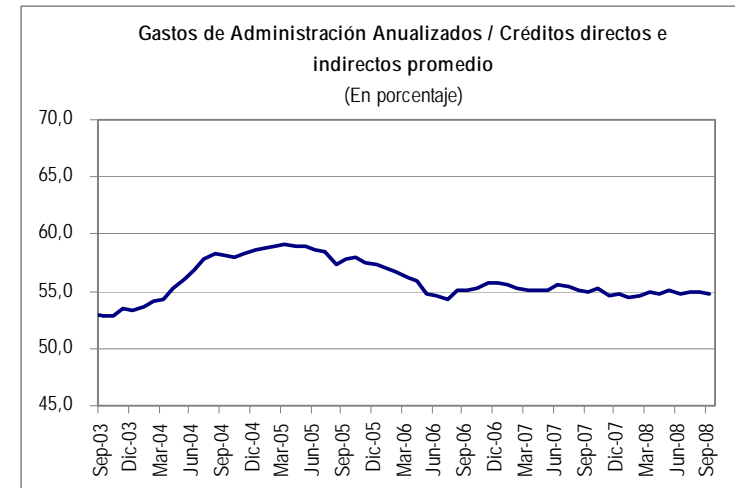
En setiembre de 2008, el ratio de liquidez promedio del mes en moneda nacional y en moneda extranjera fue de 50,60% y 44,09%, respectivamente; ambos valores bastante por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8% en MN y 20% en ME). De esta manera, el indicador de liquidez global de la banca múltiple, representado por los activos líquidos entre los pasivos de corto plazo en ambas monedas, se situó en 47,05% en setiembre de 2008, nivel superior al 40,67% registrado en setiembre del año anterior.



2.2.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

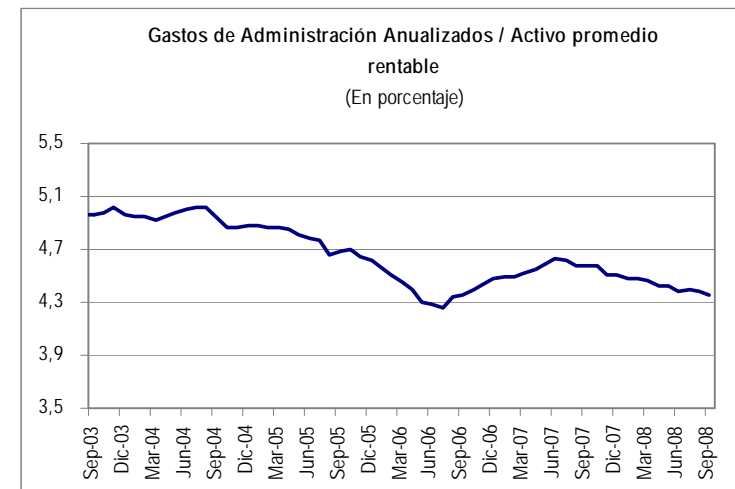
Gastos administrativos / Créditos directos e indirectos

En setiembre de 2008, el ratio de gastos de administración anualizados entre créditos directos e indirectos de la banca múltiple fue de 54,7%, 0,36 puntos porcentuales por debajo del valor registrado en setiembre de 2007, y 0,12 puntos porcentuales por debajo del cierre del trimestre anterior. La disminución de este ratio se debe principalmente al incremento en los créditos directos e indirectos, los cuales registraron a setiembre de 2008 un crecimiento anual de 31,42%.



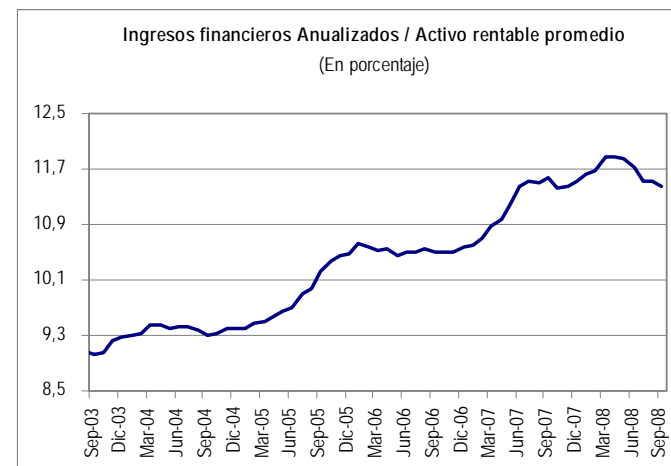
Gastos de administración / Activo rentable

El ratio de gastos administrativos anualizados entre activo rentable promedio registró un nivel de 4,35% en setiembre de 2008, inferior en 0,22 puntos porcentuales al valor registrado en setiembre de 2007, y en 0,03 al registrado al cierre del segundo trimestre de 2008. Esto se explica por el significativo incremento del activo rentable, el cual creció 33,64% entre setiembre de 2007 y setiembre de 2008, periodo en el cual los gastos administrativos anualizados aumentaron 28,40%.



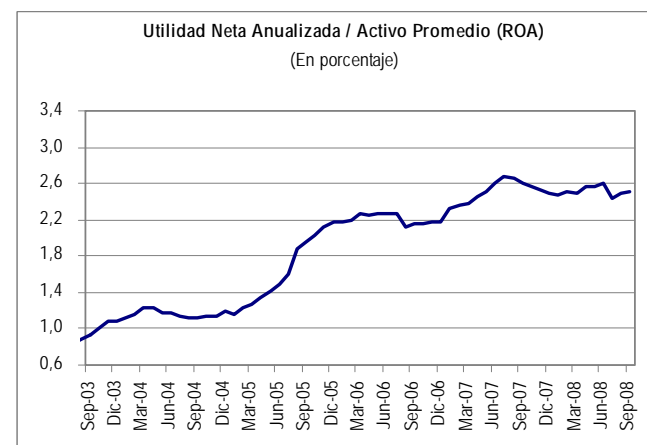
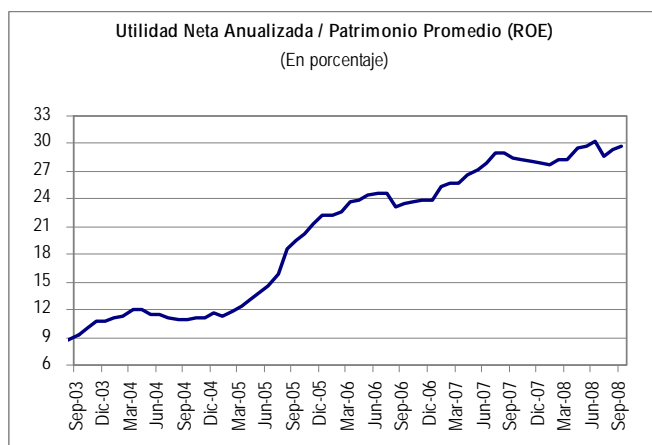
Ingresos financieros / Activo rentable

El ratio de ingresos financieros anualizados entre activo rentable promedio registró al 30 de setiembre de 2008 un valor de 11,45%, nivel inferior en 0,12 puntos porcentuales con respecto al registrado al cierre de setiembre 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 32,26%, con relación a setiembre de 2007.



2.2.5 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial de la banca múltiple registró a setiembre de 2008 un valor de 29,76%, 1,27 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en setiembre del año anterior. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos registró un valor de 2,51% a setiembre de 2008, 0,08 puntos porcentuales por debajo del valor del trimestre anterior y 0,10 por debajo del nivel registrado en setiembre de 2007.

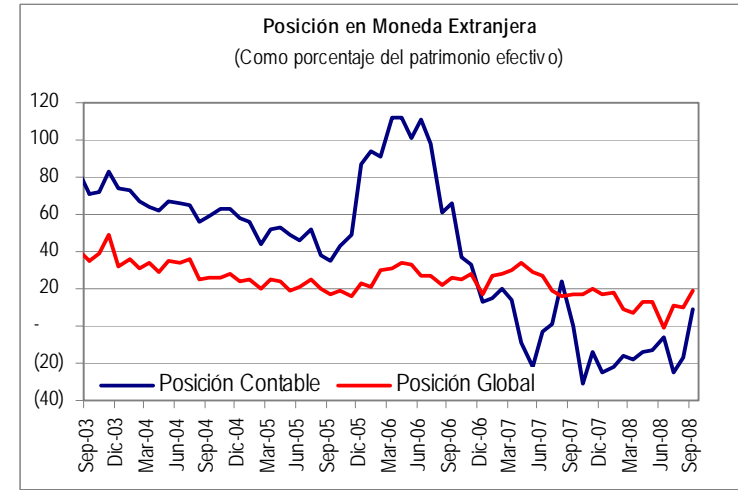


2.2.6 RIESGO DE MERCADO

Posición en Moneda Extranjera

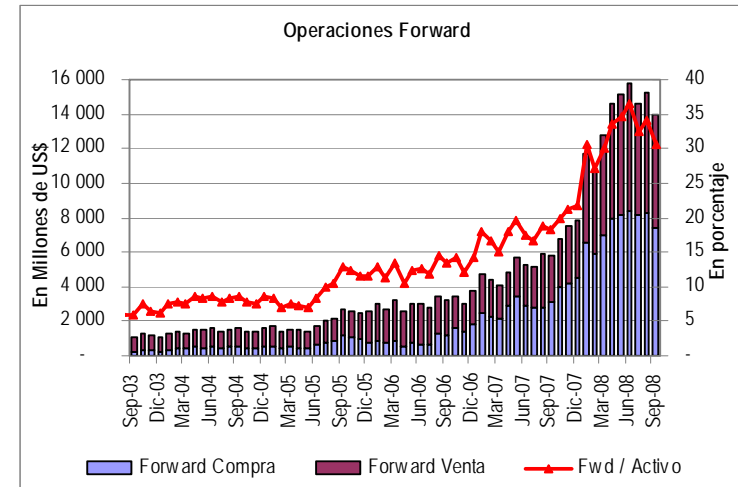
La posición contable en moneda extranjera (activos menos pasivos en moneda extranjera) de las empresas bancarias alcanzó en setiembre de 2008 un valor de 9,41% del patrimonio efectivo, frente al -6,31% registrado al cierre del trimestre anterior.

La posición global en moneda extranjera (posición contable más posición neta en productos financieros derivados) alcanzó un valor de 19,4%, lo que representa 20,2 puntos porcentuales mayor que la cifra registrada al cierre del trimestre anterior.



Operaciones Forward

La posición bruta de moneda extranjera (operaciones de compra más operaciones de venta) registró una disminución de US\$ 1 810 millones, con relación al valor registrado en el segundo trimestre de 2008, pero un aumento con respecto al nivel registrado en setiembre de 2007 de US\$ 8 202 (141,6%). De esta forma, la posición bruta de *forward* alcanzó un saldo de US\$ 13 994 millones al 30 de setiembre de 2008.



3. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS (IMFNB)

Al 30 de setiembre de 2008, el sistema microfinanciero estuvo conformado por un total de 36 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.

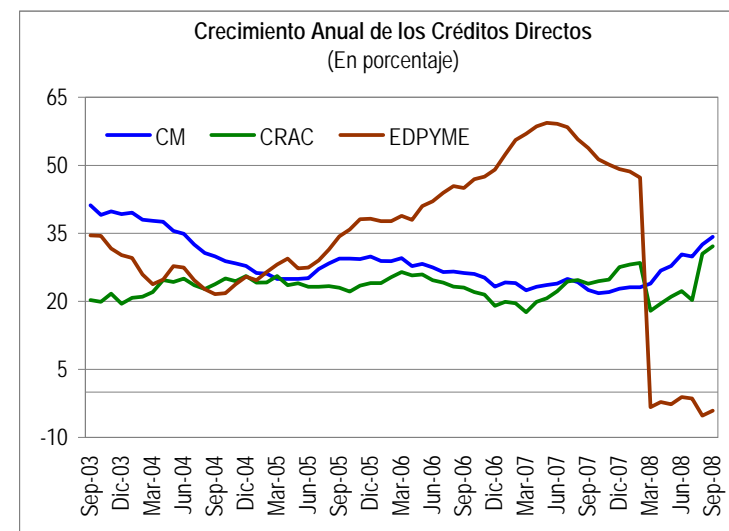
3.1 PRINCIPALES CUENTAS

3.1.1 CRÉDITOS

Las colocaciones directas del sistema microfinanciero se situaron en S/. 7 329 millones a setiembre de 2008, 27,1% por encima del monto alcanzado a setiembre 2007. Esta situación fue liderada por las Cajas Municipales, cuyos créditos se incrementaron en 34,2% (saldo de S/.5 364 millones a setiembre 2008) seguidas por las Cajas Rurales (crecimiento de 32,2%). Por el contrario, los créditos del subsistema EDPYME decrecieron en 4,1% entre setiembre 2007 y setiembre 2008, alcanzando un saldo de S/.985 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 setiembre de 2008, el 53,3% de la cartera de colocaciones de las IMFNB estuvo conformada por créditos a la microempresa, mientras que el 46,7% restante estuvo dividido entre créditos de consumo (23,6%), comerciales (19,5%) e hipotecarios (3,5%). Dentro de las CM, los créditos comerciales fueron los más dinámicos, al crecer en 51,9% entre setiembre 2007 y setiembre 2008; seguidos por los créditos MES (35,8%), hipotecarios (24,3%) y de consumo (19,7%).

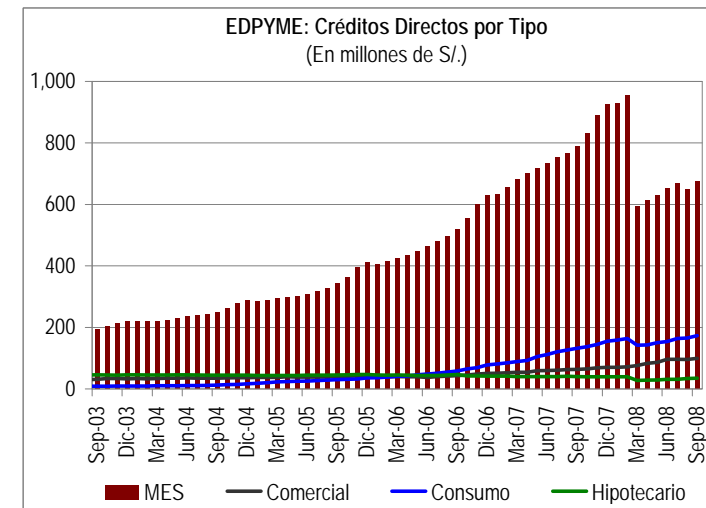
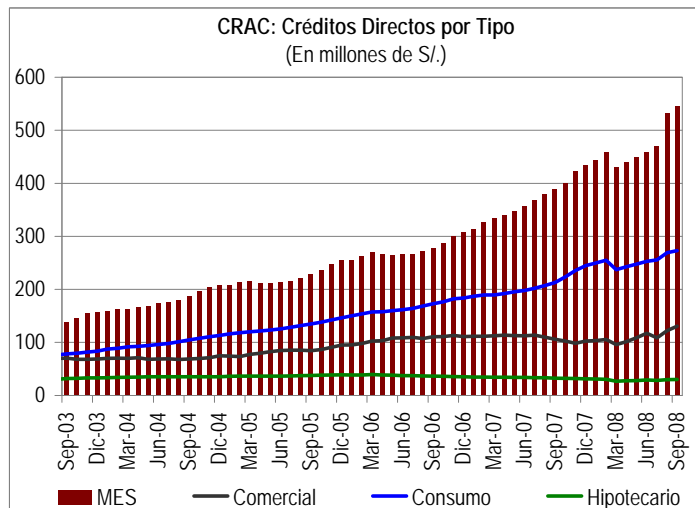
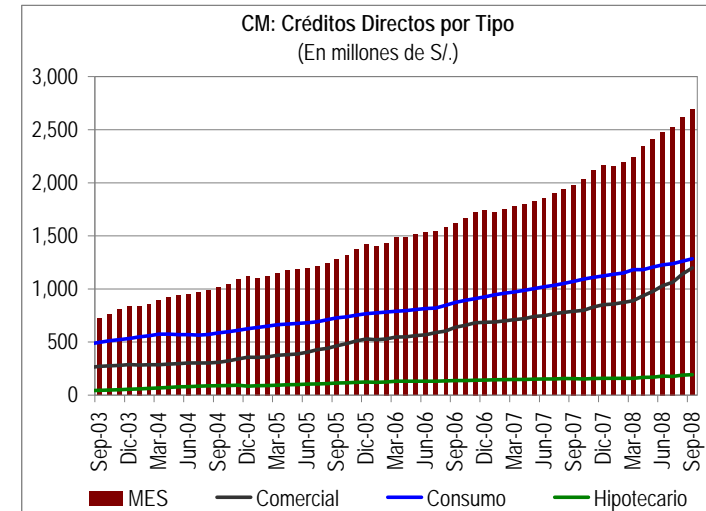


¹ Mediante Resolución SBS N° 3855-2008 del 25/07/2008 se autorizó la fusión por absorción de la CRAC Nor Perú con la CRAC Cajasur y la EDPYME Crear Tacna bajo la denominación de CRAC Nuestra Gente S.A.A., a partir del 01/08/2008.

² Mediante Resolución SBS N° 2559-2008 del 23/06/2008 se autorizó el funcionamiento de la EDPYME Crediit 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 setiembre 2007 y setiembre 2008 (40,1%), seguidos de los créditos de consumo (28,3%) y comerciales (23,3%). En cambio, los créditos hipotecarios decrecieron en 8% durante el mismo periodo.

En las EDPYMEs destacaron por su crecimiento los créditos comerciales (57%) y de consumo (30,6%). Los créditos MES e hipotecarios se redujeron en alrededor de 13%, que se explicaría por 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

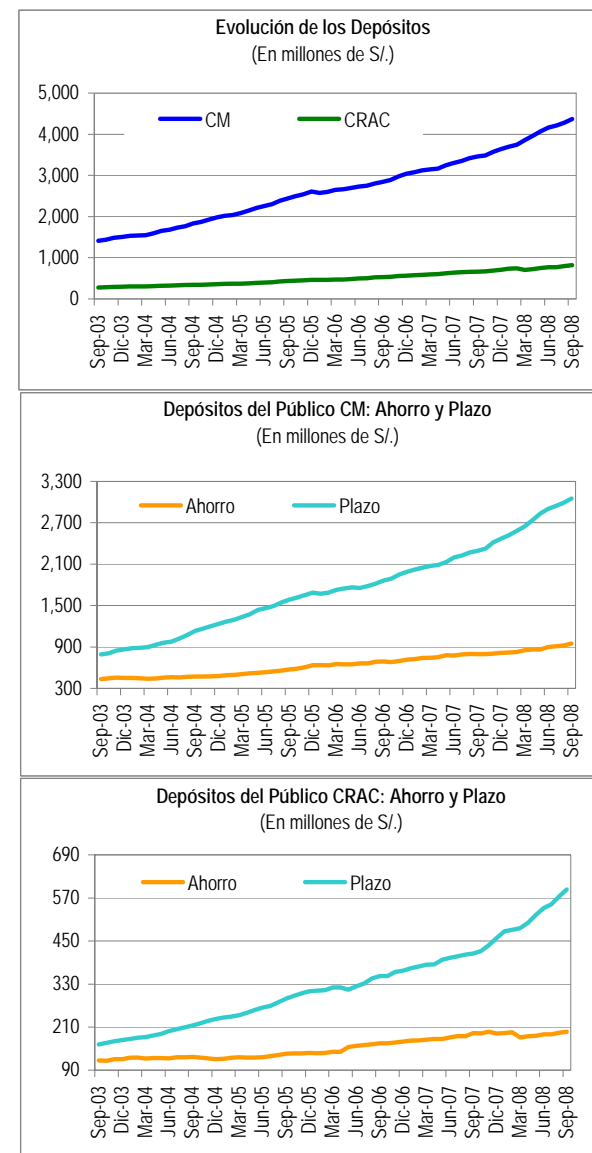
Los depósitos de las IMFNB continuaron su tendencia creciente al presentar un crecimiento anual de 25,9%, observándose un mayor dinamismo en los depósitos captados por las Cajas Municipales, los cuales aumentaron en 26,3% entre setiembre 2007 y setiembre 2008, superior al de las CRAC de 23,7%.

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

Depósitos de Ahorro y a Plazo

A setiembre 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 92% del total de depósitos de las IMFNB a setiembre 2008, con una mayor participación de los depósitos a plazo (70%) en relación a los depósitos de ahorro (22%). Así, el saldo de los depósitos de ahorro de las CM se ubicó en S/.949 millones a setiembre 2008, y en S/.198 millones en las CRAC; en tanto que el saldo de depósitos a plazo ascendió a S/.3 052 millones en las CM y en S/.594 millones en las CRAC.

Los depósitos a plazo crecieron a mayores tasas que los depósitos de ahorro en ambos subsistemas entre setiembre 2007 y setiembre 2008, siendo los depósitos a plazo de las Cajas Rurales los más dinámicos (con un crecimiento de 43%) en relación a las CM (33%). No obstante, los depósitos de ahorro de las CM mostraron un crecimiento de 19%, superior al 2,2% presentado por las CRAC.

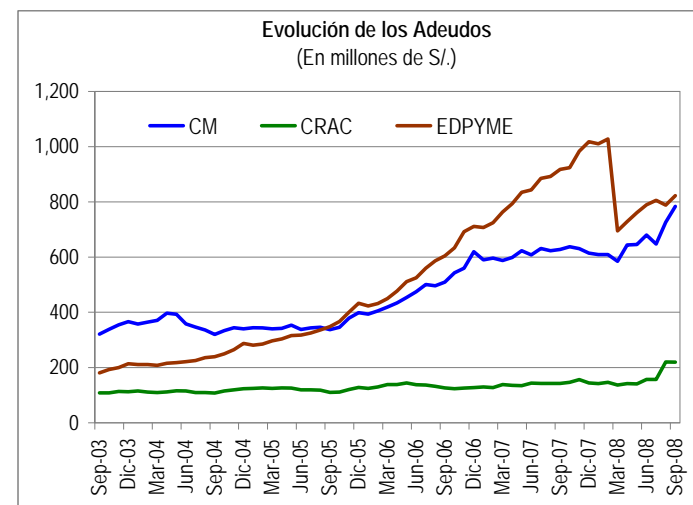


3.1.3 ADEUDOS

Los adeudos del sistema microfinanciero aumentaron en 8.2% entre setiembre 2007 y setiembre 2008, crecimiento explicado por las Cajas Rurales (53,5%) seguidas por las Cajas Municipales (24,8%), en tanto que los adeudos de las EDPYMEs se redujeron en 10,3%, producto de la salida de Edyficar y Crear Tacna de dicho subsistema⁴.

Pese a la reducción de los adeudos de las EDPYMEs, estos tuvieron la mayor participación, al explicar el 45,1% del total de adeudados del sistema microfinanciero, seguidas de las Cajas Municipales (42,9%) y las Cajas Rurales (12%).

Por otro lado, los adeudos en moneda nacional explicaron el 60% del total de adeudados de las IMFNB, y crecieron en 28,3% respecto a setiembre 2007, en tanto que los adeudos en moneda extranjera se redujeron en 12,5%.

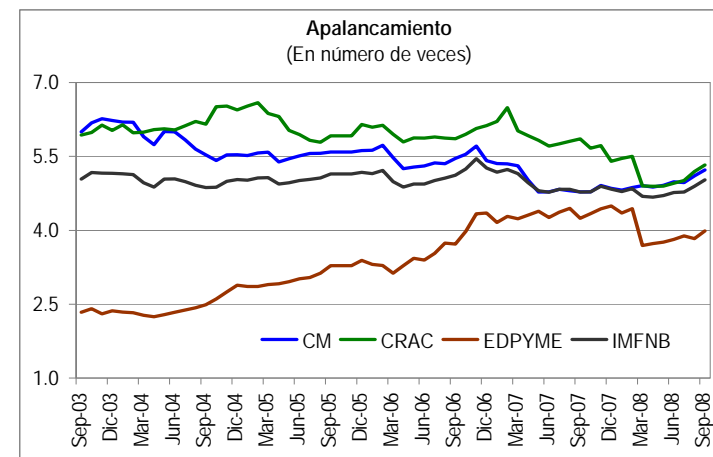


³ Los adeudados de Edyficar y Crear Tacna representaban conjuntamente el 38% del total de adeudos de las EDPYMEs.

3.2 INDICADORES

3.2.1 SOLVENCIA

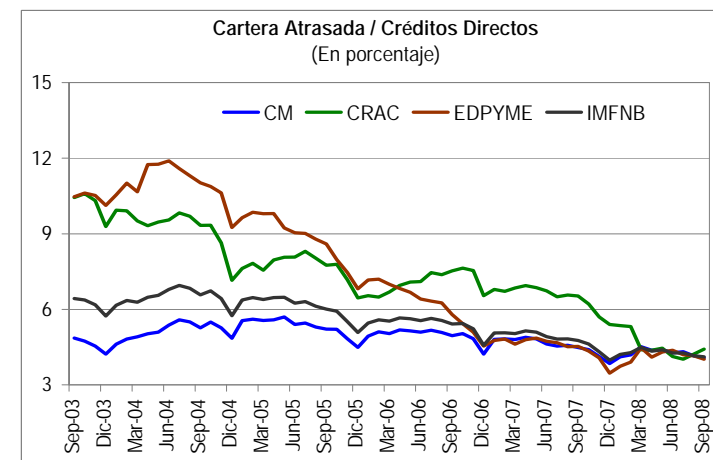
El nivel de apalancamiento de las IMFNB, medido como el ratio de activos ponderados por riesgo crediticio entre patrimonio efectivo, se ubicó en 5,0 veces a setiembre de 2008, 0,2 puntos porcentuales por encima del nivel en setiembre del año previo. Dicho comportamiento fue explicado por las Cajas Municipales, cuyo ratio de apalancamiento aumentó de 4,8 a 5,2 en los últimos doce meses. En cambio, en las CRAC el ratio cayó en 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en 5,9 veces a setiembre 2008; y en las EDPYMEs la palanca disminuyó en 0,2 puntos porcentuales, registrando un nivel de apalancamiento de 4,0 veces.



3.2.2 CALIDAD DE ACTIVOS

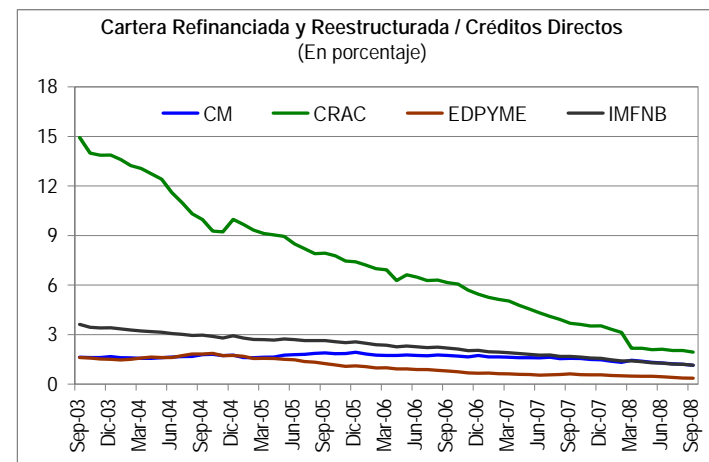
Morosidad

La morosidad del sistema microfinanciero mostró una tendencia decreciente en el último año, ubicándose en 4,1% a setiembre 2008, con una caída de 0,6 puntos porcentuales respecto a setiembre 2007. Este comportamiento se observó en los tres subsistemas; en las Cajas Rurales la morosidad disminuyó en 2,1 puntos porcentuales, pese a lo cual presentaron el ratio más alto del sistema microfinanciero (4,4%). En las Cajas Municipales y las EDPYMEs la morosidad cayó en alrededor de 0,4 puntos porcentuales, ubicándose en 4,1% y 4,0% a setiembre 2008, respectivamente.



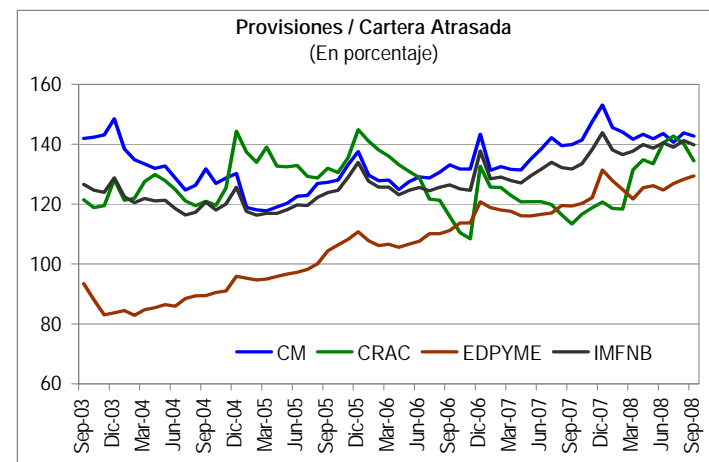
Créditos Refinanciados y Reestructurados

A setiembre 2008, el porcentaje de créditos refinanciados y reestructurados respecto al total de créditos directos disminuyó ligeramente (en 0,5 puntos porcentuales) en relación a setiembre 2007, situándose en 1,1%. Dicha tendencia fue más notoria en el caso de las Cajas Rurales, donde el ratio cayó en 1,7 puntos porcentuales, pese a lo cual presentaron el ratio más alto del sistema (1,9% a setiembre 2008). La caída fue menor en el caso de las Cajas Municipales y de EDPYMEs (de alrededor de 0,3 puntos porcentuales), registrando a setiembre 2008 ratios de créditos refinanciados y reestructurados / créditos directos de 1,1% y 0,4%, respectivamente.



Cobertura de Provisiones

Las provisiones del sistema microfinanciero se incrementaron en el último año, pasando de cubrir el 131,7% de la cartera atrasada en setiembre 2007 a cubrir el 139,8% en setiembre 2008. En las Cajas Rurales, el ratio de provisiones/cartera atrasada aumentó en 21,1 puntos porcentuales en los últimos doce meses, aunque se redujo respecto al mes anterior producto del mayor crecimiento de la cartera atrasada en relación a las provisiones, registrando un ratio de cobertura de provisiones de 134,4% a setiembre 2008. En las EDPYMEs, el indicador de cobertura creció en 10 puntos porcentuales, ubicándose en 129,4%; mientras que en las Cajas Municipales el ratio de provisiones/cartera atrasada se incrementó tan solo en 2,9 puntos porcentuales, pese a lo cual presentaron la mayor cobertura de provisiones del sistema microfinanciero, de 142,7%.

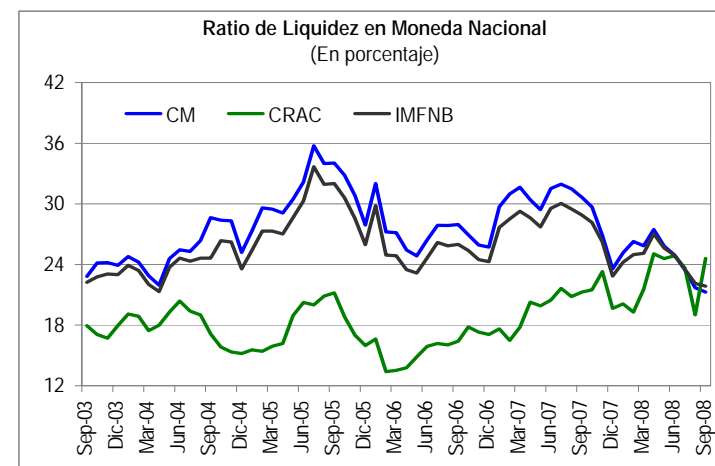


3.2.3 LIQUIDEZ

Liquidez en Moneda Nacional

La liquidez en moneda nacional del sistema microfinanciero presentó una tendencia decreciente en los últimos doce meses, comportamiento explicado por las Cajas Municipales, cuyo ratio de liquidez en moneda nacional cayó en 9,4 puntos porcentuales; no así por las Cajas Rurales, cuyo ratio de liquidez aumentó en 3,3% entre setiembre 2007 y setiembre 2008.

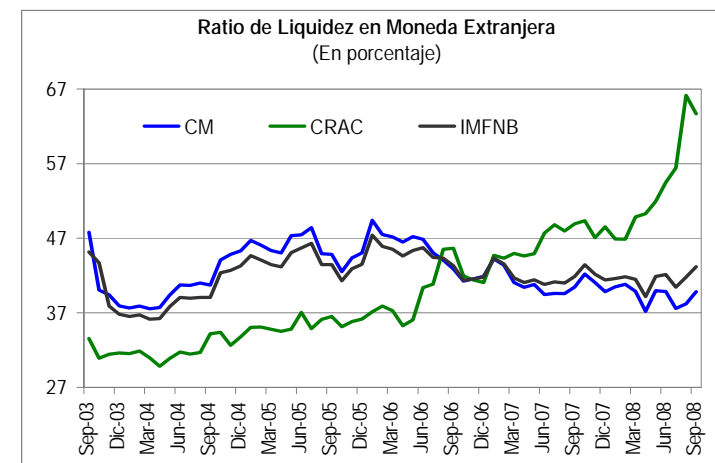
El ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 21,3% en las CM y en 24,6% en las CRAC a setiembre 2008, muy por encima del mínimo requerido de 8%.



Liquidez en Moneda Extranjera

De manera similar a la liquidez en moneda nacional, la liquidez en moneda extranjera de las Cajas Municipales se redujo en 0,6 puntos porcentuales, mientras que aumentó en 14,8 puntos porcentuales en las Cajas Rurales.

Las Cajas Rurales presentaron mayores niveles de liquidez en moneda extranjera que las Cajas Municipales, con ratios de 63,7% y 39,8% a setiembre 2008, respectivamente, ambos por encima del mínimo requerido de 20%.



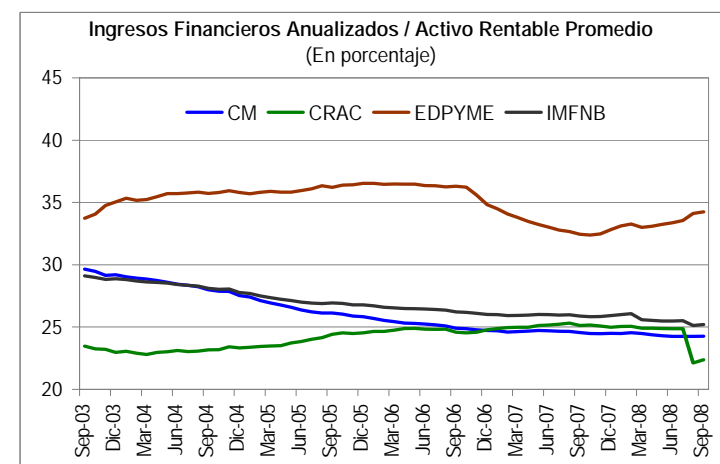
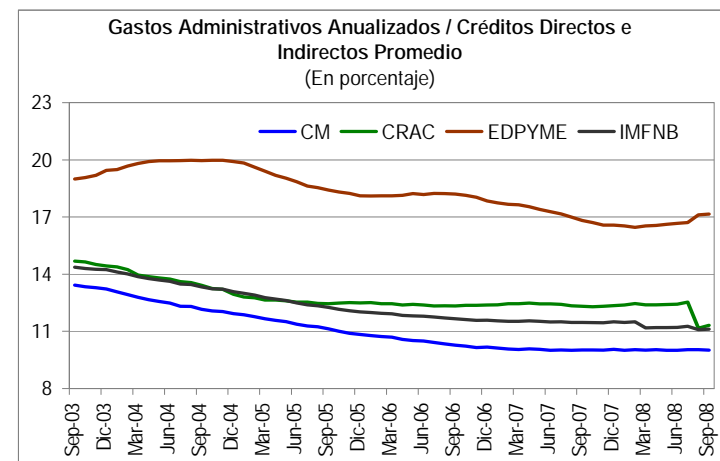
3.2.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

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 0,4 puntos porcentuales, ubicándose en 11,1% a setiembre 2008. El mejor ratio fue presentado por las Cajas Municipales (10%), seguidas de las Cajas Rurales (11,3%) y las EDPYMEs (17,2%).

Ingresos Financieros / Activo Rentable

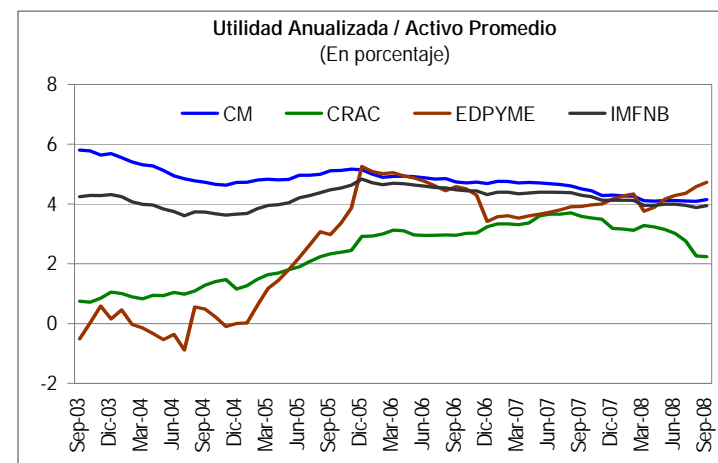
Los ingresos financieros anualizados como porcentaje del activo rentable promedio de las IMFNB presentaron una ligera caída (de 0,7 puntos porcentuales) respecto a setiembre de 2007, ubicándose en 25,2% a setiembre de 2008. El mejor indicador a esta última fecha fue presentado por las EDPYMEs (34,2%), seguidas de las Cajas Municipales (24,3%) y las Cajas Rurales (22,4%).



3.2.5 RENTABILIDAD

ROAA

A setiembre 2008, la rentabilidad de los activos de las IMFNB se ubicó en 3,9%, 0,3 puntos porcentuales por debajo del ROAA presentado en setiembre de 2007, como resultado de la caída en 1,4 puntos porcentuales del ROAA de las CR, y en 0,4 puntos porcentuales en las CR; en tanto que en las EDPYMEs la rentabilidad de los activos aumentó en 0,8 puntos porcentuales. Las EDPYMEs presentaron el mejor indicador a setiembre 2008 (4,7%), seguidas de las Cajas Municipales con 4,1% y las Cajas Rurales con 2,2%.



ROAE

La rentabilidad patrimonial de las IMFNB fue de 22,4% a setiembre 2008, 2,3 puntos porcentuales por debajo del registrado a setiembre 2007. Este comportamiento fue explicado por las Cajas Rurales, cuyo ROAE descendió en 12,1 puntos porcentuales, presentando además el indicador más bajo del sistema microfinanciero a setiembre 2008 (14,7%). Le siguieron las Cajas Municipales, con una caída del ROAE de 2,2 puntos porcentuales, pese a lo cual registraron la mayor rentabilidad patrimonial del sistema (24,4%). Por el contrario, el ROAE de las EDPYMEs creció en 2,4 puntos porcentuales en el último año, con una rentabilidad patrimonial de 19,6% a setiembre 2008.

