



**SUPERINTENDENCIA**  
DE BANCA, SEGUROS Y AFP

# EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

A MARZO DE 2009

---

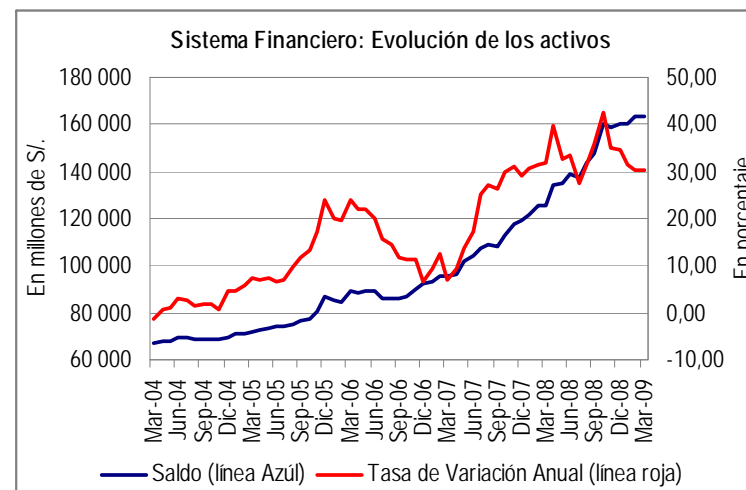
## 1. SISTEMA FINANCIERO: Principales Cuentas

### 1.1 ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2009, el saldo de activos del sistema financiero (empresas bancarias, empresas financieras, cajas municipales, cajas rurales, Edpyme y empresas de arrendamiento financiero) fue de S/. 163 804 millones (US\$ 51 820 millones). Las empresas bancarias representaron el 91,37% de los activos con un nivel que asciende a S/. 149 670 millones. Por su parte, las instituciones microfinancieras no bancarias representaron el 6,26% de los activos con un nivel que asciende a S/. 10 262 millones, siendo las cajas municipales las de mayor participación (4,53% del total de activos).

El nivel de activos fue superior en S/. 1 976 millones respecto al cierre del trimestre anterior (1,34%) y en S/. 41 322 millones con relación al nivel alcanzado al 31 de marzo de 2008 (30,22%). El grupo de empresas que tuvo mayor dinamismo, fue el de cajas rurales que registró un crecimiento anual de 41,6%, seguido de las Edpyme con un crecimiento anual de 38,9%.

	Activos (en millones de S/.)		Participación (%) Mar-09
	Mar-08	Mar-09	
<b>Empresas bancarias</b>	<b>116 257</b>	<b>149 670</b>	<b>91,37</b>
<b>Empresas financieras</b>	<b>688</b>	<b>2 351</b>	<b>1,44</b>
<b>Instituciones microfinancieras no bancarias</b>	<b>7 663</b>	<b>10 262</b>	<b>6,26</b>
Cajas municipales (CM)	5 641	7 426	4,53
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	1 046	1 482	0,90
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	975	1 354	0,83
<b>Empresas de arrendamiento financiero</b>	<b>1 665</b>	<b>1 520</b>	<b>0,93</b>
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>126 273</b>	<b>163 804</b>	<b>100</b>

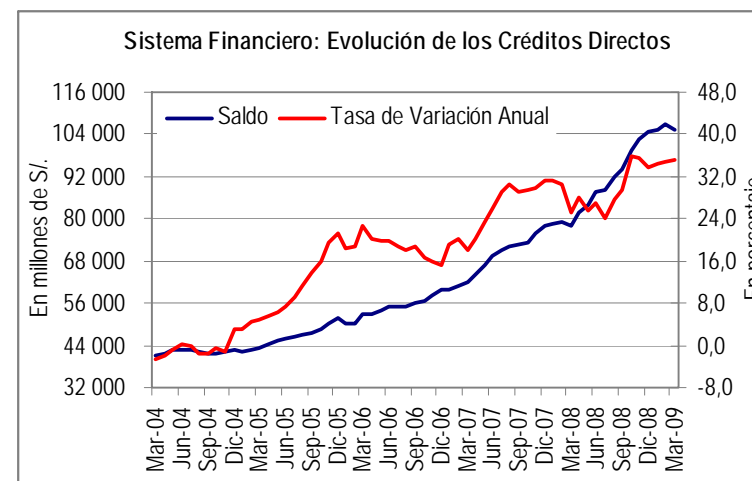


Al 31 de marzo de 2009, el sistema financiero estaba conformado por un total de 60 empresas. Entre marzo de 2008 y marzo de 2009, una empresa bancaria (Deutsche) y una Edpyme (Credijet) iniciaron operaciones; asimismo, un banco se convirtió en empresa financiera (Banco de Trabajo a Crediscotia). Adicionalmente, una caja rural (San Martín) fue absorbida por una caja municipal (Piura).

	Número de empresas			
	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09
Empresas bancarias	12	11	15	15
Empresas financieras	4	4	3	4
Instituciones microfinancieras no bancarias	40	39	37	36
Cajas municipales (CM)	14	13	13	13
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	12	12	11	10
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	14	14	13	13
Empresas de arrendamiento financiero	5	5	5	5
<b>ENTIDADES SUPERVISADAS</b>	<b>61</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>60</b>

## 1.2 CRÉDITOS

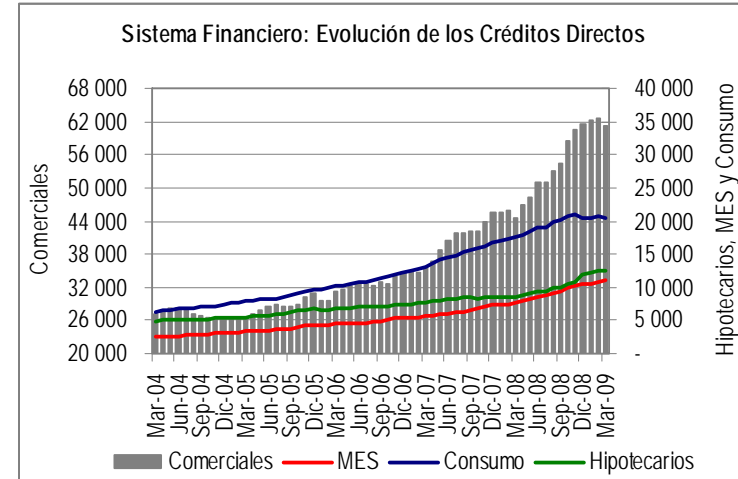
Al 31 de marzo de 2009, el sistema financiero registró un saldo total de créditos de S/. 105 094 millones (US\$ 33 247 millones)<sup>1</sup> de manera que los créditos se incrementaron en S/. 559 millones con respecto al cierre del último año (0,53%) y en S/. 26 947 millones con relación al 31 de marzo de 2008 (35%).



<sup>1</sup> Incluye adicionalmente los créditos de consumo del Banco de la Nación y la cartera que Agrobanco colocada de manera directa.

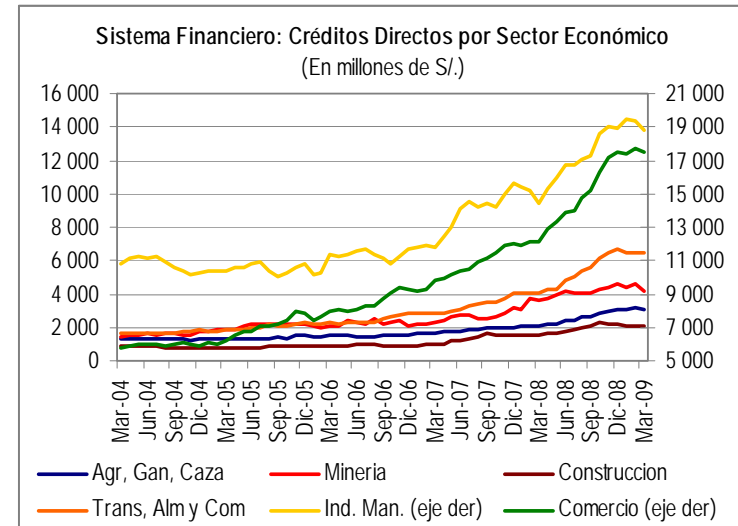
### Créditos directos por tipo<sup>2</sup>

Los saldos de los créditos MES, consumo e hipotecarios aumentaron con relación al último trimestre del 2008, correspondiendo el mayor incremento absoluto a los créditos MES, los cuales aumentaron en S/. 468 millones (4,45%). Le siguen los créditos hipotecarios y de consumo con incrementos de S/. 366 millones (3,04%) y S/. 223 millones (1,1%), respectivamente. Los créditos comerciales registraron una disminución de S/. 498 millones (-0,81%) en el mismo periodo. De esta manera, al cierre de marzo de 2009, los créditos MES registraron un nivel de S/. 11 002 millones, los créditos hipotecarios de S/. 12 387 millones, los créditos de consumo de S/. 20 543 millones y los créditos comerciales de S/. 61 163 millones.



### Créditos directos por sector económico

Al cierre de marzo 2009 las colocaciones destinadas a los sectores minería; transporte, almacenamiento y comunicaciones; industria manufacturera; y construcción, disminuyeron con relación a diciembre de 2008, mientras que los sectores agricultura, ganadería caza y silvicultura; y comercio aumentaron. Las colocaciones al sector minería disminuyeron en S/. 377 millones (-8,3%), las destinadas al sector transporte en S/. 204 millones (-3,1%), a la industria manufacturera en S/. 67 millones (-0,4%) y a construcción en S/. 63 millones (-,29%). Por otro lado, las colocaciones destinadas al sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura aumentaron en S/. 68 millones (2,2%) y las destinadas al sector comercio en S/. 19 millones (0,1%) en el mismo periodo.



<sup>2</sup> De 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 marzo de 2009, el 73,7% 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/. 76 067 millones, 95% de los cuales correspondió al sistema bancario. Siguió 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 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 66,8%.

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

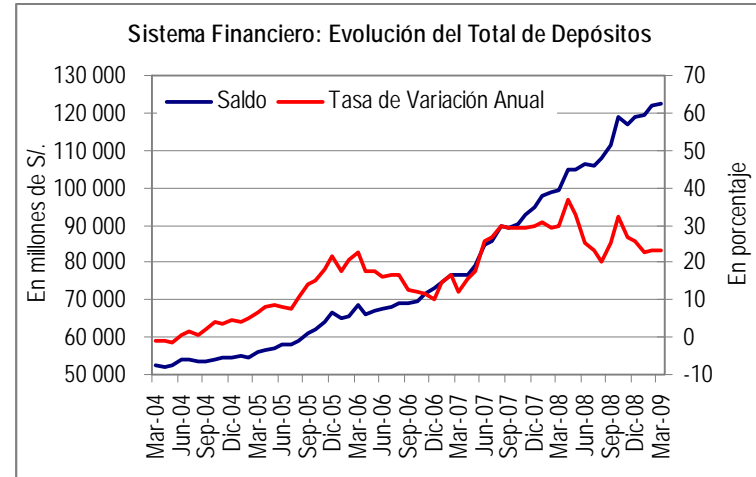
Ubicación geográfica	Mar-03	Mar-04	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09	Particip. Mar-09 (%)	Crecim. Mar- 08 / Mar-09 (%)
Tumbes y Piura	901	962	1 077	1 273	1 587	2 060	2 961	2,9	43,7
Lambayeque, La Libertad y Ancash	1 944	1 966	2 374	3 000	3 838	5 119	7 279	7,1	42,2
Cajamarca, Amazonas y San Martín	389	437	555	724	1 066	1 430	2 035	2,0	42,3
Loreto y Ucayali	306	308	406	534	715	974	1 313	1,3	34,9
Huánuco, Pasco y Junín	432	454	567	764	1 011	1 448	2 147	2,1	48,3
Lima y Callao	34 383	32 574	32 336	39 409	44 455	55 501	76 067	73,7	37,1
Ica y Arequipa	1 672	1 662	2 137	2 173	2 830	3 316	4 480	4,3	35,1
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	89	101	112	157	213	334	558	0,5	66,8
Moquegua y Tacna	369	347	375	485	650	864	1 004	1,0	16,2
Cusco, Puno, Madre de Dios	497	591	712	916	1 218	1 709	2 455	2,4	43,6
Extranjero	719	978	1 237	1 937	2 983	2 860	2 853	2,8	-0,2
<b>Total Sistema Financiero*</b>	<b>41 701</b>	<b>40 380</b>	<b>41 887</b>	<b>51 373</b>	<b>60 566</b>	<b>75 616</b>	<b>103 151</b>	<b>100,0</b>	<b>36,4</b>

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

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

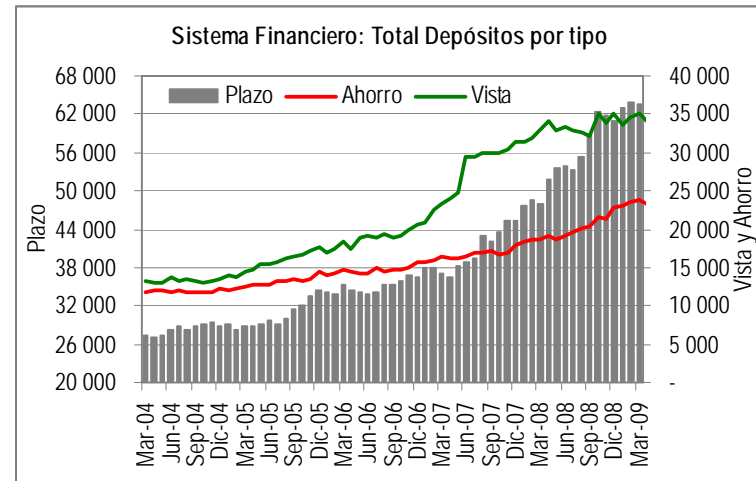
### 1.3 DEPÓSITOS

Los depósitos del sistema financiero mostraron un crecimiento anual de 37,6%, al pasar de S/. 99 438 millones al cierre de marzo de 2008 a S/. 122 698 millones al cierre de marzo de 2009, lo que significó un crecimiento de S/. 33 535 millones<sup>3</sup>. Con relación al último trimestre de 2008, los depósitos registraron un crecimiento absoluto de S/. 3 648 millones (3,1%). De esta manera, los depósitos mantienen el dinamismo que vienen mostrando desde junio de 2007, al crecer a tasas anuales superiores a 20%.



#### Depósitos totales por Tipo

Los depósitos a plazo y de ahorro fueron los principales impulsores del crecimiento de los depósitos en el último trimestre. De esta forma, los depósitos a plazo aumentaron de S/. 61 076 millones en diciembre de 2008 a S/. 63 642 millones en marzo de 2009 (4,20%) y los depósitos de ahorro lo hicieron de S/. 22 916 millones a 23 887 en el mismo periodo. Los depósitos a la vista también aumentaron pero con un menor dinamismo (0,32%) y al cierre de marzo 2009 registraron un saldo de S/. 35 168 millones.



<sup>3</sup> 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 77,5% de las captaciones del sistema financiero al 31 de marzo 2009, con un saldo de S/. 84 533 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/. 6 695 millones, cifra que representó el 6,1% del total de depósitos del sistema.

A nivel nacional, los depósitos de los departamentos del sur oriente (Cusco, Puno y Madre de Dios) fueron los más dinámicos, al crecer en 52,2% entre marzo 2008 y marzo 2009, seguidos de los departamentos del nororiente (Cajamarca, Amazonas y San Martín) con un crecimiento de 46,9%.

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

Ubicación geográfica	Mar-03	Mar-04	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09	Particip. Mar-09 (%)	Crecim. Mar-08 / Mar-09 (%)
Tumbes y Piura	769	888	984	1 148	1 337	1 442	1 749	1,6	21,3
Lambayeque, La Libertad y Ancash	1 711	1 765	2 015	2 409	2 994	3 553	4 774	4,4	34,4
Cajamarca, Amazonas y San Martín	522	549	755	698	750	831	1 221	1,1	46,9
Loreto y Ucayali	388	401	465	557	603	605	692	0,6	14,4
Huánuco, Pasco y Junín	651	631	671	826	935	1 054	1 397	1,3	32,6
Lima y Callao	40 453	38 744	39 967	48 262	52 053	66 807	84 533	77,5	26,5
Ica y Arequipa	1 698	1 719	1 880	2 207	2 625	2 994	4 127	3,8	37,8
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	164	162	170	200	221	256	342	0,3	33,7
Moquegua y Tacna	509	487	597	800	1 005	1 162	1 489	1,4	28,1
Cusco, Puno, Madre de Dios	811	779	875	1 147	1 292	1 360	2 071	1,9	52,2
Extranjero	1 294	1 812	2 310	3 257	3 617	4 579	6 695	6,1	46,2
<b>Total Sistema Financiero*</b>	<b>48 969</b>	<b>47 937</b>	<b>50 687</b>	<b>61 510</b>	<b>67 431</b>	<b>84 644</b>	<b>109 092</b>	<b>100,0</b>	<b>28,9</b>

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

\*Incluye: Banca Múltiple, Empresas Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales. Las EDPYMEs no se encuentran autorizadas a captar depósitos.

## 2. BANCA MÚLTIPLE

### 2.1 PRINCIPALES CUENTAS

#### 2.1.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

##### Créditos por moneda

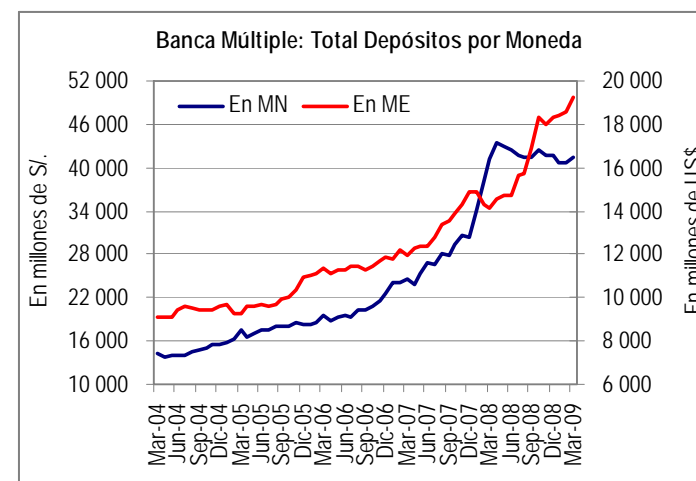
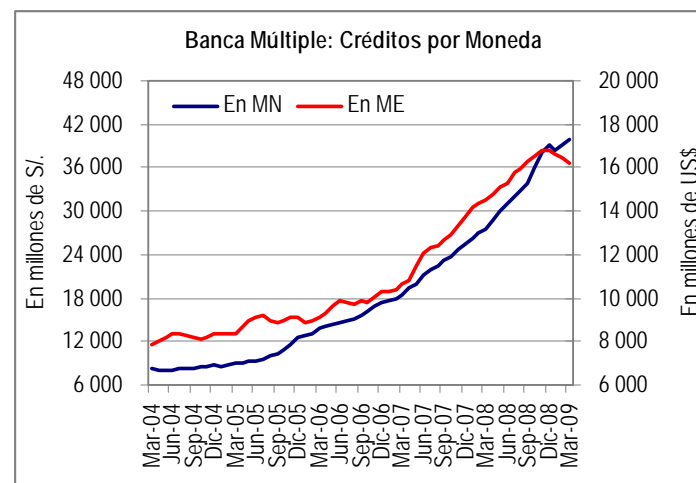
Al 31 de marzo de 2009, la banca múltiple registró un saldo total de créditos directos en moneda nacional de S/. 39 980 millones y en moneda extranjera de US\$ 16 187 millones, lo que representa un crecimiento anual de 45,6% y 11,6%, respectivamente. Con relación al último trimestre de 2008, vale destacar que los créditos en moneda extranjera disminuyeron en US\$ 640 millones (-3,8%), y los de moneda nacional se incrementaron en S/. 939 millones. Como consecuencia de este comportamiento, el ratio de dolarización de los créditos disminuyó de 57,5% en diciembre de 2008 a 56,1% en marzo de 2009.

Expresando los créditos en moneda extranjera en nuevos soles al tipo de cambio contable de fin de mes (3,161 soles por US dólar), el saldo total de créditos directos ascendería a S/. 91 148 millones, nivel inferior en S/. 730 millones al registrado en diciembre de 2008.

##### Depósitos por moneda

Al cierre de marzo 2009 los depósitos de la banca múltiple en moneda nacional se ubicaron en S/. 41 425 millones, nivel superior en S/. 178 millones al registrado a fines de marzo de 2008 (0,4%), pero inferior en S/. 190 millones al registrado en el último trimestre de 2008 (-,046%). Por otro lado, los depósitos en moneda extranjera ascendieron a US\$ 19 211 millones, nivel superior en US\$ 5 093 millones (36,1%) y en US\$ 898 millones con relación al de cierre de marzo 2008 y de diciembre de 2008, respectivamente. Con ello, el ratio de dolarización de los depósitos aumentó de 48,4% en marzo de 2008 a 59,5% en marzo de 2009.

Expresando los depósitos denominados en moneda extranjera en nuevos soles, el saldo de depósitos totales al 31 de marzo 2009 ascendió a S/. 102 149 millones.





---

## 2.1.2 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR TIPO

### Créditos directos por tipo

Al 31 de marzo de 2009, los créditos comerciales, que constituyen el 63,5% de la cartera total, alcanzaron un saldo de S/. 57 879 millones, lo que representa un crecimiento anual de 39,1%; los créditos a microempresas (MES), que explican el 5,6% de la cartera, alcanzaron un saldo de S/. 5 133 millones (31% de crecimiento anual). Asimismo, los créditos hipotecarios que dan cuenta del 13% de la cartera registraron un saldo de S/. 11 871 millones (US\$ 3 755 millones). Por último, los créditos de consumo, que representan el 17,8% de la cartera, registraron al 31 de marzo de 2009 un saldo de S/. 16 265 millones (18,9% de incremento anual).

Composición de los Créditos Directos (En %)						
	Mar-04	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09
Comerciales	71,0	67,1	65,3	63,6	61,9	63,5
MES	3,5	4,4	5,1	5,4	5,8	5,6
Consumo	12,2	13,9	14,8	17,0	20,3	17,8
Hipotecarios	13,3	14,5	14,8	14,0	12,0	13,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

### Depósitos totales por tipo

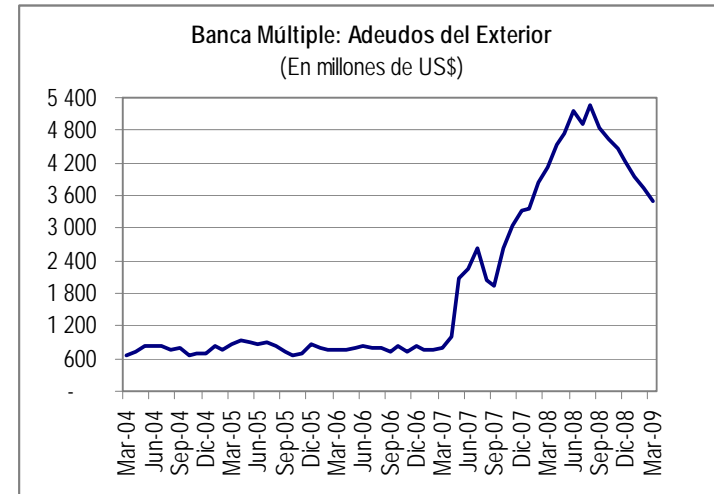
A fines de marzo de 2009, los depósitos a plazo ascendieron a S/. 56 383 millones, nivel superior en S/. 13 196 millones con relación al 31 de marzo de 2008. Con este aumento, los depósitos a plazo pasaron de representar el 54% en marzo de 2008 a representar el 55,2% del total de los depósitos en marzo de 2009. Los depósitos a vista y de ahorro alcanzaron niveles de S/. 25 263 y S/. 20 504, respectivamente, al cierre de marzo 2009.

Composición de los Depósitos (En %)						
	Mar-04	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09
Vista	22,2	23,0	23,1	25,9	26,2	24,7
Ahorro	22,9	22,8	22,1	23,5	19,8	20,1
Plazo	54,8	54,2	54,8	54,8	54,0	55,2
Total	100,0	100,0	100,0	104,2	100,0	100,0

---

### 2.1.3 ADEUDOS DEL EXTERIOR

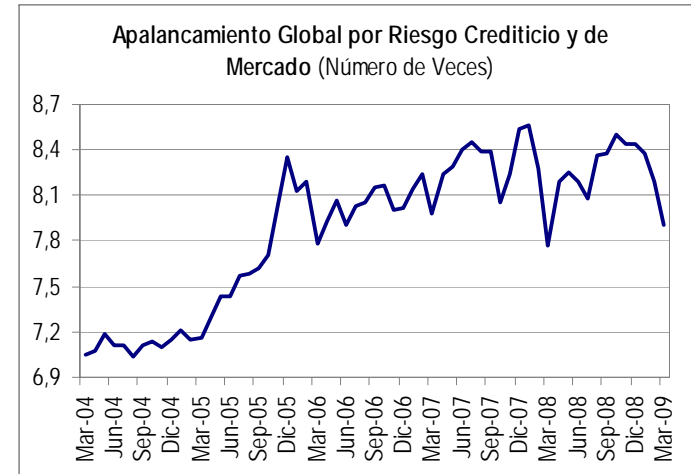
Al 31 de marzo de 2009, los adeudos con el exterior de las empresas de la banca múltiple, alcanzaron un saldo de US\$ 3 481 millones, lo que representó una disminución de US\$ 632 millones con respecto a marzo de 2008 (-9,7%) y de US\$ 725 (-15,4%) con relación a diciembre de 2008. De esta manera, los adeudos representaron a marzo de 2009, 8% del total de pasivos de las empresas bancarias.



## 2.2 INDICADORES

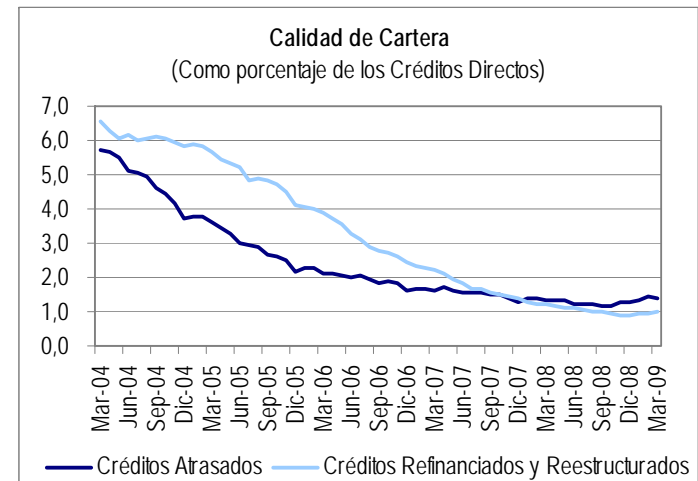
### 2.2.1 SOLVENCIA

Al cierre de marzo 2009 el apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de la banca múltiple alcanzó un valor de 7,91 veces el patrimonio efectivo, lo que representa una disminución de 0,53 veces, con respecto al trimestre anterior, pero un aumento de 0,13 veces con relación a marzo del año anterior.



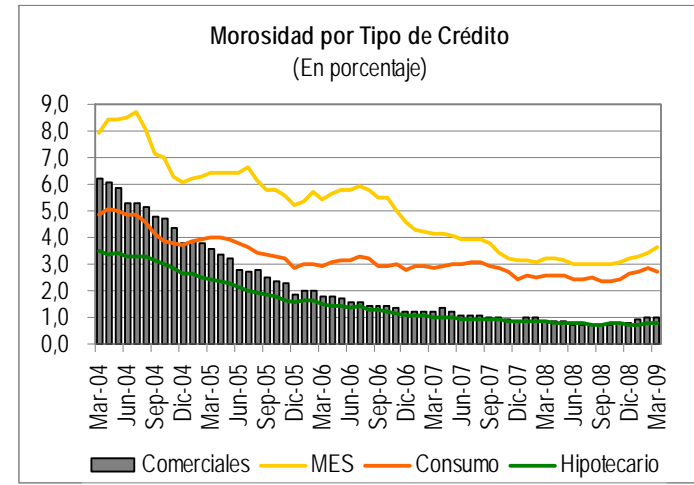
### 2.2.2 CALIDAD DE CARTERA

Al 31 de marzo de 2009, el indicador de morosidad de la banca múltiple (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) registró un valor de 1,41%, nivel superior en 0,14 puntos porcentuales al valor registrado a fines del último trimestre de 2008. Asimismo, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos registró un nivel de 0,98%, superior en 0,08 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2008.



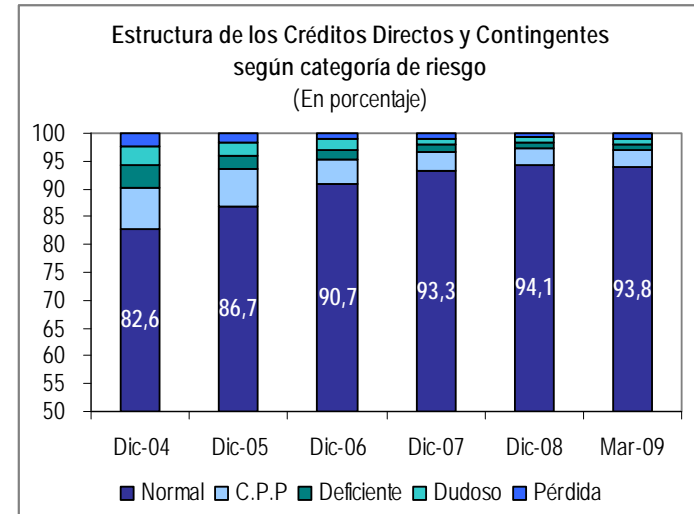
### Morosidad por tipo de Crédito

Al 31 de marzo de 2009 se observa que los créditos hipotecarios son los que registraron la menor morosidad con un nivel de 0,77%, seguido por los créditos comerciales, los cuales registraron un nivel de 0,98%. Asimismo, la morosidad de los créditos MES fue 3,61%, mientras que la de créditos de consumo alcanzó un valor de 2,73%. Con relación a diciembre de 2008, observamos que la morosidad de los créditos MES fue la que aumentó en mayor medida (0,4 puntos porcentuales), seguida de los créditos comerciales (0,17 puntos porcentuales). Por último, la morosidad de los créditos de consumo aumentó en 0,1 puntos porcentuales y la de hipotecarios en 0,03 puntos porcentuales.



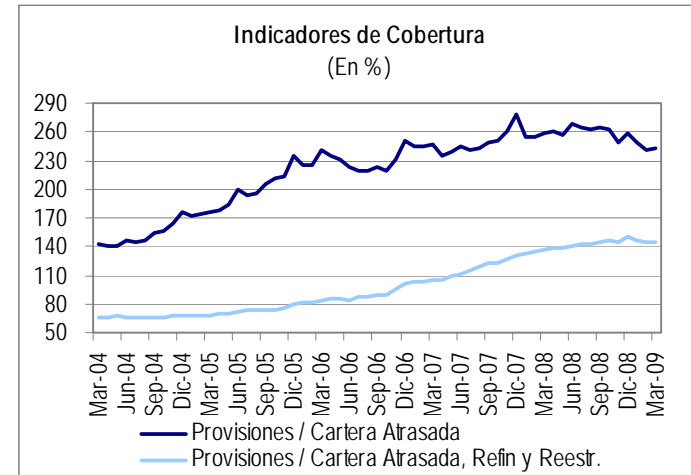
### Clasificación de la cartera de créditos

Al 31 de marzo de 2009, la participación de los créditos clasificados en categoría normal sobre el total registró un valor de 93,8%, lo que representa una disminución de 0,38 puntos porcentuales respecto del valor registrado a fines de diciembre de 2008. Los créditos clasificados en categoría CPP representaron el 3,2% del total de créditos. Por otro lado, la participación de la cartera pesada (créditos clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida) resultó en 3,0% del total de créditos al 31 de marzo de 2009, cifra superior en 0,33 puntos porcentuales a la alcanzada en diciembre de 2008.



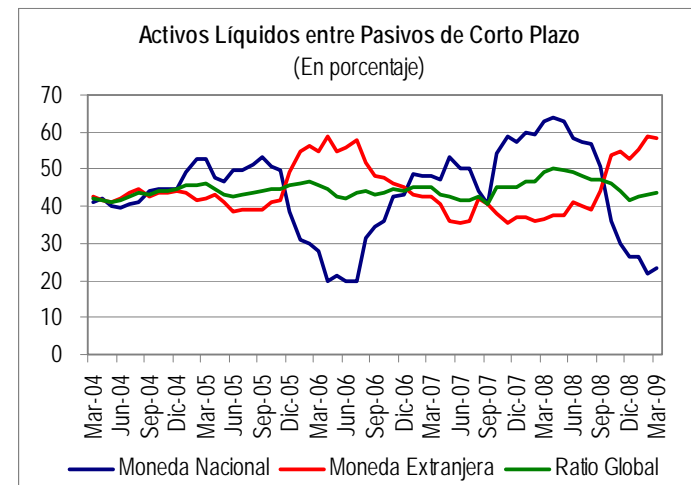
## Cobertura de provisiones

El ratio de cobertura de la cartera atrasada, representado por las provisiones entre la cartera vencida y en cobranza judicial, alcanzó un valor de 243,45% en marzo de 2009, 15,29 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 151,05% en diciembre del 2008 a 143,7% en marzo de 2009 (-7,34 puntos porcentuales).



## 2.2.3 LIQUIDEZ

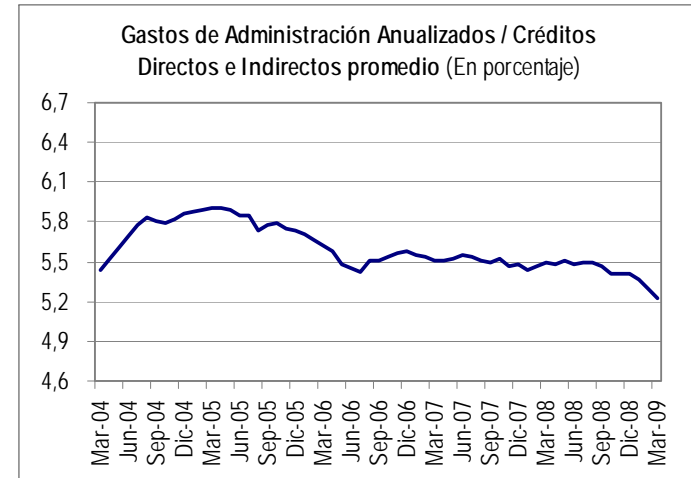
El ratio de liquidez promedio del mes de marzo 2009 en moneda nacional y en moneda extranjera fue de 23,41% y 58,11%, respectivamente; ambos valores bastante por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8% en MN y 20% en ME). De esta manera, el indicador de liquidez global de la banca múltiple, representado por los activos líquidos entre los pasivos de corto plazo en ambas monedas, se situó en 43,49% en marzo 2009, nivel superior en 2,10 puntos porcentuales al registrado en diciembre 2008.



## 2.2.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

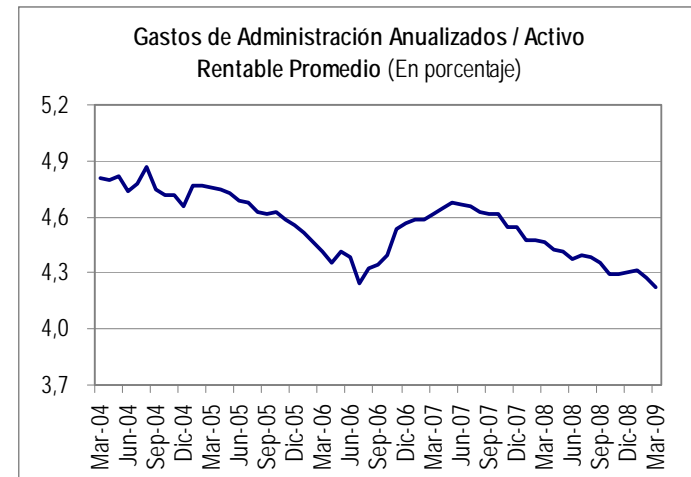
### Gastos de Administración / Créditos Directos e Indirectos

En marzo 2009, el ratio de gastos de administración anualizados entre créditos directos e indirectos de la banca múltiple fue de 5,23%, 0,18 puntos porcentuales por debajo del valor registrado al cierre del trimestre anterior, y 0,26 puntos porcentuales por debajo de marzo 2008. La disminución de este ratio se debe principalmente al incremento en los créditos directos e indirectos promedio.



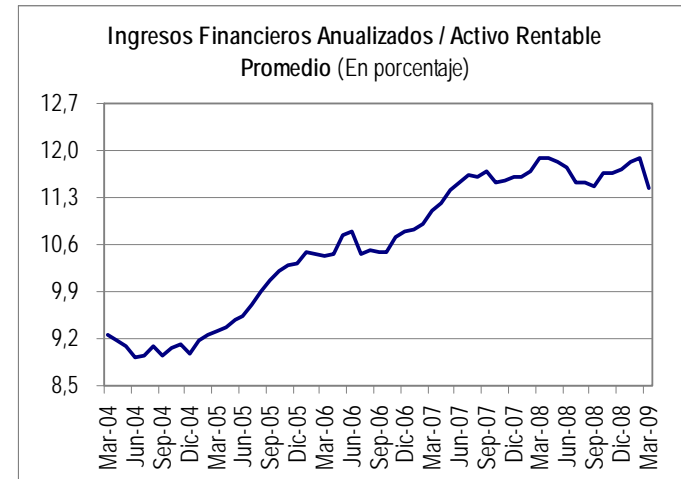
### Gastos de Administración / Activo Rentable Promedio

El ratio de gastos de administración anualizados entre activo rentable promedio registró un nivel de 4,22% en marzo 2009, inferior en 0,08 puntos porcentuales al valor registrado en diciembre 2008, y en 0,24 puntos porcentuales al registrado en marzo del año anterior. Esto se explica por el significativo incremento del activo rentable, el cual creció 32,79% entre marzo 2008 y marzo 2009, periodo en el cual los gastos administrativos anualizados aumentaron 25,57%.



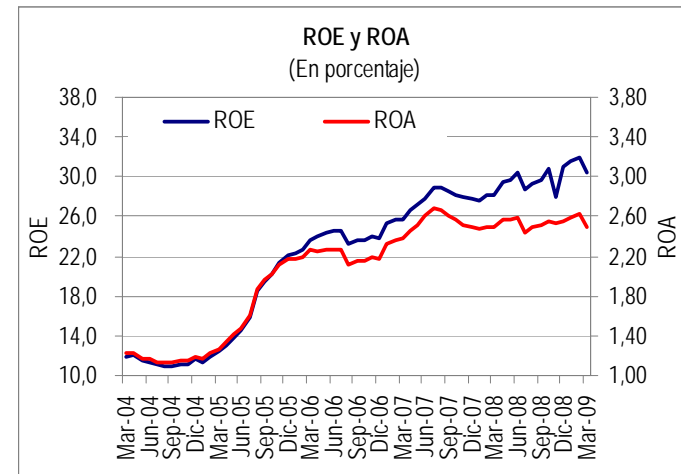
### Ingresos financieros / Activo Rentable Promedio

El ratio de ingresos financieros anualizados entre activo rentable promedio registró al 31 de marzo de 2009 un valor de 11,45%, nivel inferior en 0,28 puntos porcentuales con respecto al registrado al cierre de diciembre 2008. Esto se explica por el relativo mayor incremento anual del activo rentable con relación a los ingresos financieros que registraron un crecimiento anual de 14,06%%, con relación a marzo 2008.



### 2.2.5 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial de la banca múltiple registró a marzo 2009 un valor de 30,50%, 0,56 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado al cierre del trimestre anterior. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos registró un valor de 2,50% a marzo 2009, 0,06 puntos porcentuales por debajo del valor del trimestre anterior.

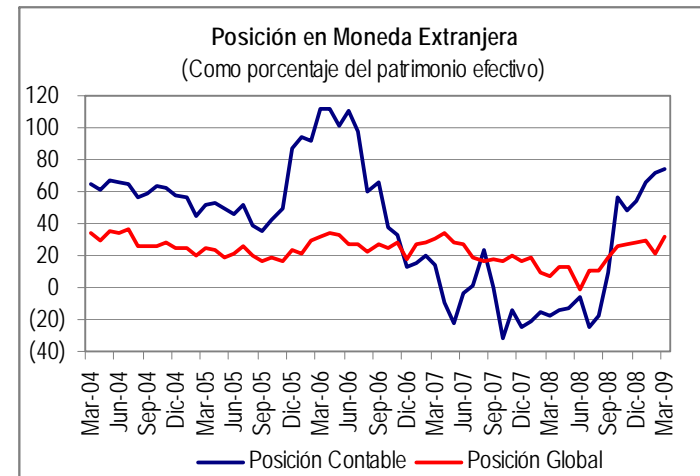


## 2.2.6 RIESGO DE MERCADO

### Posición en Moneda Extranjera

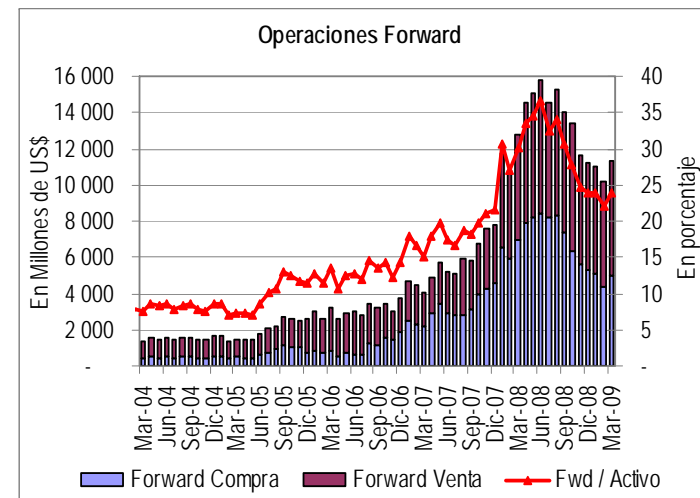
La posición contable en moneda extranjera (activos menos pasivos en moneda extranjera) de las empresas bancarias alcanzó en marzo 2009 un valor de 73,82% del patrimonio efectivo, frente al 54,46% registrado al cierre del trimestre anterior.

La posición global en moneda extranjera (posición contable más posición neta en productos financieros derivados) alcanzó un valor de 31,87%, lo que representa 3,3 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 un aumento de US\$ 66 millones, con relación al valor registrado en el último trimestre de 2008 (0,58%). De esta forma, la posición bruta de *forward* alcanzó un saldo de US\$ 11 283 millones al 31 de marzo de 2009.





### 3. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS (IMFNB)

Al 31 de marzo de 2009, 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)<sup>1</sup>, y 13 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME)<sup>2</sup>.

#### 3.1 PRINCIPALES CUENTAS

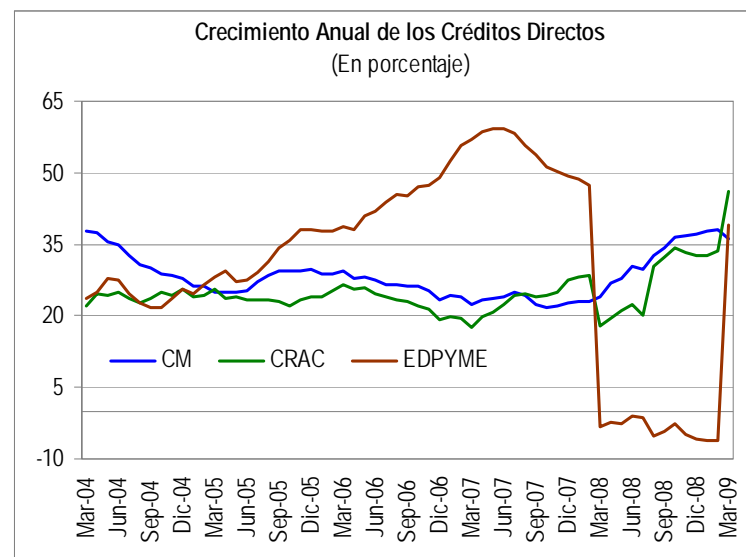
##### 3.1.1 CRÉDITOS

Las colocaciones directas del sistema microfinanciero mantuvieron su tendencia creciente entre marzo 2008 y marzo 2009, al incrementarse en 37,9%, comportamiento liderado por Cajas Rurales (crecimiento de 46,0%), seguidas de las EDPYMEs (38,9%) y las Cajas Municipales (36,3%). Cabe indicar las tasas de crecimiento negativas de las colocaciones de las EDPYMEs entre marzo 2008 y febrero 2009 fueron producto de la salida de Edyficar del subsistema en marzo del año previo.

El saldo de créditos directos de las IMFNB se ubicó en S/. 8 412 millones al cierre de marzo 2009, explicado principalmente por las Cajas Municipales (72% de participación), seguidas de las Cajas Rurales y EDPYMEs (14% de participación por subsistema).

##### Créditos Directos por Tipo

A marzo de 2009, el 55% de la cartera de colocaciones de las IMFNB estuvo conformada por créditos a la microempresa, mientras que el 45% restante estuvo dividido entre créditos de consumo (22,4%), comerciales (19,1%) e hipotecarios (3,6%). Dentro de las Cajas Municipales, los créditos comerciales fueron los más dinámicos, al crecer en 50,6% entre marzo 2008 y marzo 2009; seguidos por los créditos hipotecarios (42,7%), MES (40,7%) y de consumo (16,3%).

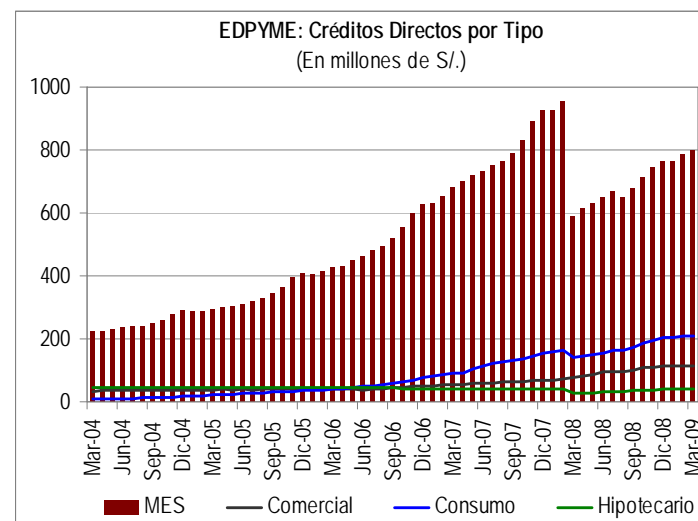
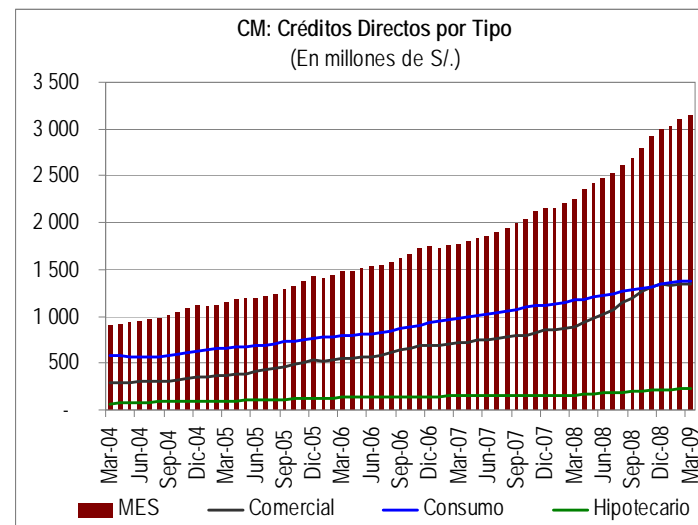
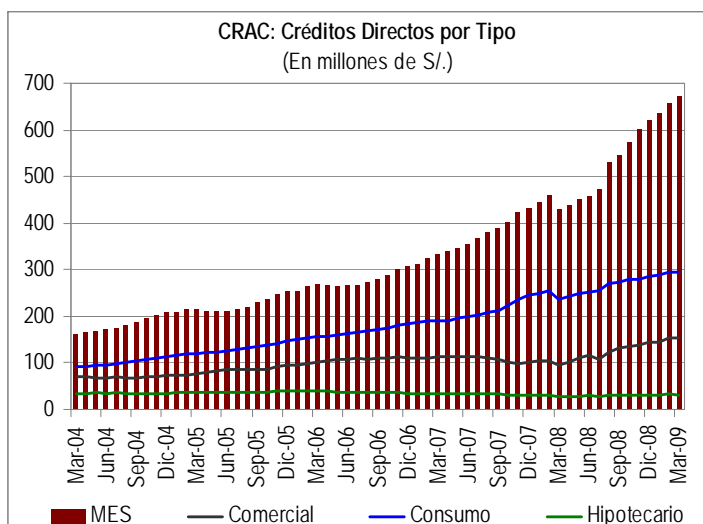


<sup>1</sup> Mediante Resolución SBS N° 3855-2008 del 25/07/2008 se autorizó la fusión por absorción de la CRAC Nor-Perú con la CRAC Cajasur y la EDPYME Crear Tacna bajo la denominación de CRAC Nuestra Gente S.A.A., a partir del 01/08/2008.

<sup>2</sup> 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 Cajas Rurales, los créditos comerciales y MES fueron los más dinámicos, al presentar tasas de crecimiento de 59,9% y 56,3% entre marzo 2008 y marzo 2009, respectivamente. En tanto, los créditos de consumo e hipotecarios del subsistema crecieron en menor proporción, en 24,7% y 18,7%, respectivamente.

En las EDPYMEs destacaron por su crecimiento los créditos comerciales e hipotecarios (alrededor de 50%), así como los de consumo (47,0%); mientras que los créditos a la microempresa crecieron a una menor tasa (35%).



### 3.1.2 DEPÓSITOS

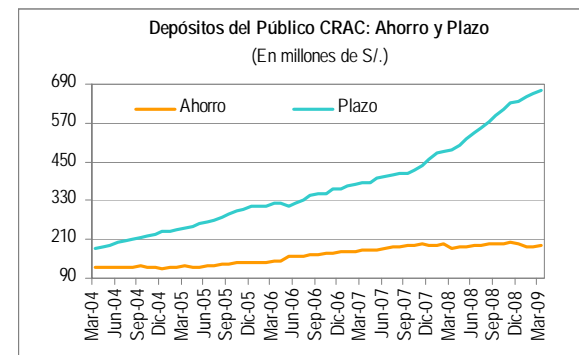
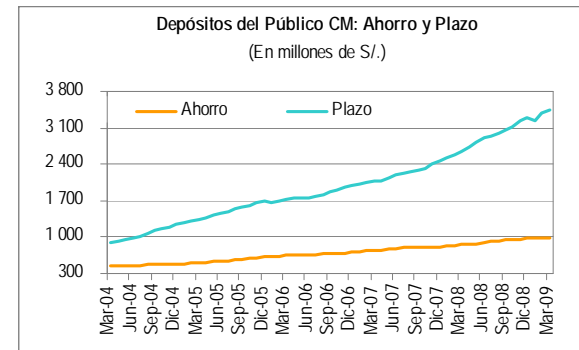
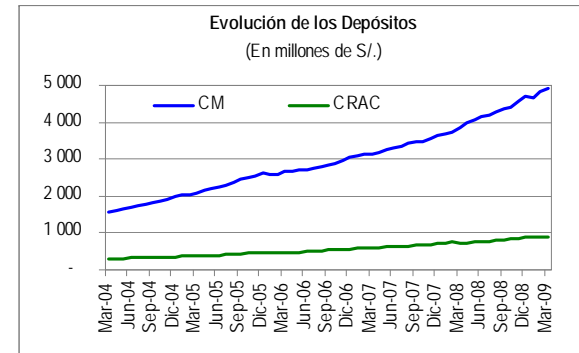
Los depósitos de las IMFNB mantuvieron una tendencia creciente entre marzo 2008 y marzo 2009, registrando un incremento de 27,1% durante dicho periodo, con un saldo de S/5 797 millones al cierre de marzo 2009.

A marzo 2009, las Cajas Municipales mantuvieron su importante participación en el total de depósitos del sistema microfinanciero (de 85%) frente a la presentada por las Cajas Rurales (de 15%). Cabe resaltar que las EDPYMEs no se encuentran autorizadas a captar depósitos.

#### Depósitos de Ahorro y a Plazo

A marzo 2009, 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 (71%) en relación a los depósitos de ahorro (20%). Así, el saldo de los depósitos de ahorro de las CM fue de S/1.970 millones a marzo 2009, y de S/1.191 millones en las CRAC; en tanto que el saldo de depósitos a plazo ascendió a S/3.441 millones en las CM y en S/1.670 millones en las CRAC.

Los depósitos a plazo crecieron a mayores tasas que los depósitos de ahorro en ambos subsistemas entre marzo 2008 y marzo 2009, siendo los depósitos a plazo de las Cajas Rurales los más dinámicos (con un crecimiento de 37,9%) en relación los de las CM (30,1%). No obstante, los depósitos de ahorro de las CM mostraron un crecimiento de 14,2%, superior al 5,5% presentado por las CRAC.

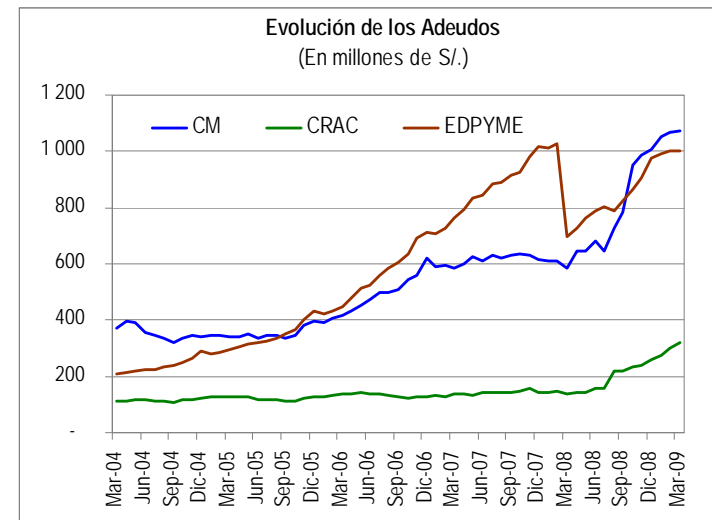


### 3.1.3 ADEUDOS

Los adeudos del sistema microfinanciero aumentaron en 69% entre marzo 2008 y marzo 2009, presentando un saldo de S/.2 395 millones a esta última fecha, comportamiento explicado por el crecimiento de los adeudos de las Cajas Rurales (de 134,5%), seguidas por las Cajas Municipales (83,1%), y las EDPYMEs (44,2%). El gran dinamismo mostrado por los adeudos de las Cajas Rurales fue producto principalmente de la absorción de la EDPYME Crear Tacna por CRAC Nor Perú (ahora CRAC Nuestra Gente) en agosto 2008. Antes de la fusión, el saldo de adeudos de Crear Tacna representaba el 7% del total de adeudos del subsistema EDPYME.

El dinamismo de los adeudos fue explicado por los adeudos en moneda nacional que crecieron en 127%, en tanto que los expresados en moneda extranjera crecieron solo en 7,4%.

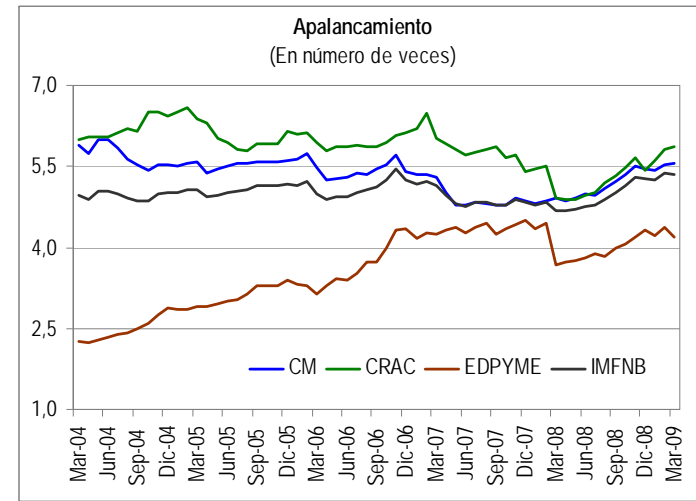
Las Cajas Municipales y las EDPYMEs explicaron la mayor proporción de adeudos del sistema microfinanciero, al contar con participaciones de 44,8% y 41,9% a marzo 2009, respectivamente, en tanto que el 13,4% restante fue explicado por las Cajas Rurales. De otro lado, los adeudos en moneda nacional mantuvieron su importante participación en el total de adeudos del sistema microfinanciero, de 69% a marzo 2009.



### 3.2 INDICADORES

#### 3.2.1 SOLVENCIA

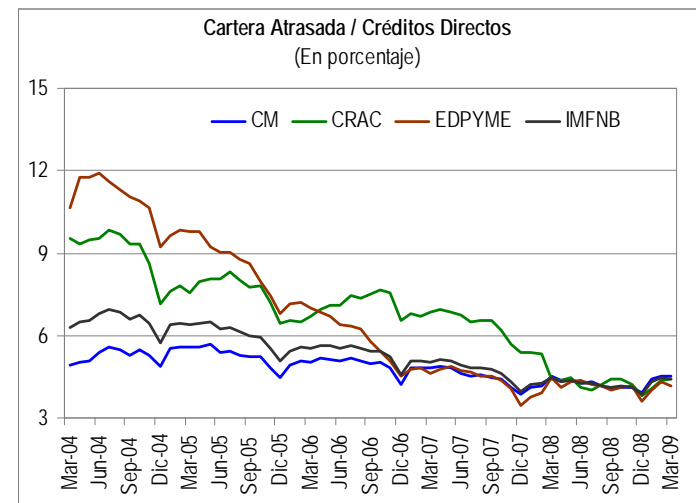
El nivel de apalancamiento de las IMFNB, medido como el ratio de activos ponderados por riesgo crediticio entre patrimonio efectivo, se ubicó en 5,3 veces al cierre de marzo 2009, 0,7 puntos porcentuales por encima del nivel a marzo 2008. Las Cajas Rurales mostraron el mayor nivel así como el mayor incremento en el ratio de capital, el cual pasó de 4,9 veces entre marzo 2008 y marzo 2009. En las Cajas Municipales, la palanca aumentó de 4,9 veces a 5,6 veces; mientras que en las EDPYMEs el ratio de apalancamiento pasó de 3,7 veces a 4,2 veces durante el mismo periodo.



#### 3.2.2 CALIDAD DE ACTIVOS

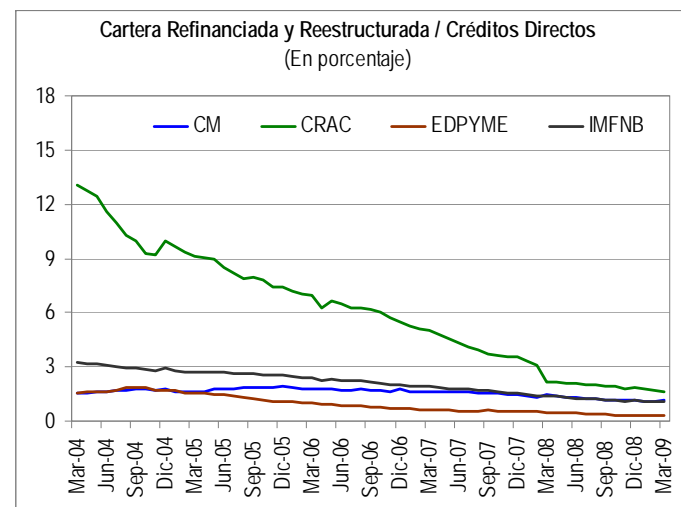
##### Morosidad

La morosidad de las IMFNB presentó una tendencia estable entre marzo 2008 y marzo 2009, ubicándose en 4,4% a esta última fecha. A marzo 2009, el mayor nivel de morosidad fue mostrado por Cajas Municipales (4,5%), seguidas por las Cajas Rurales (4,4%) y las EDPYMEs (4,2%); en estas últimas, el ratio de morosidad se redujo en 0,3 puntos porcentuales.



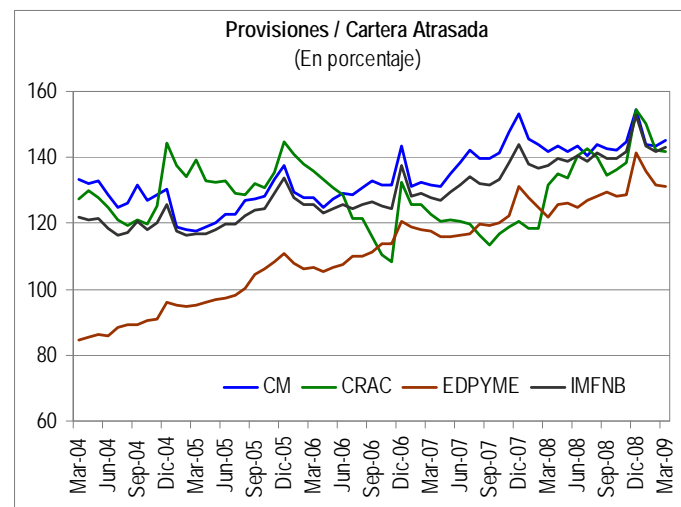
### Créditos Refinanciados y Reestructurados

El porcentaje de créditos refinanciados y reestructurados respecto al total de créditos directos disminuyó en 0,3 puntos porcentuales en relación a marzo 2008, situándose en 1,1% a marzo 2009. Dicha tendencia fue más notoria en el caso de las Cajas Rurales, cuyo ratio cayó en 0,6 puntos porcentuales, pese a lo cual presentaron el ratio más alto del sistema (1,6% a marzo 2009). La caída fue menor en el caso de las Cajas Municipales y de EDPYMEs (0,3 y 0,1 puntos porcentuales, respectivamente), registrando a marzo 2009 ratios de créditos refinanciados y reestructurados / créditos directos de 1,1% y 0,3%, respectivamente.



### Cobertura de Provisiones

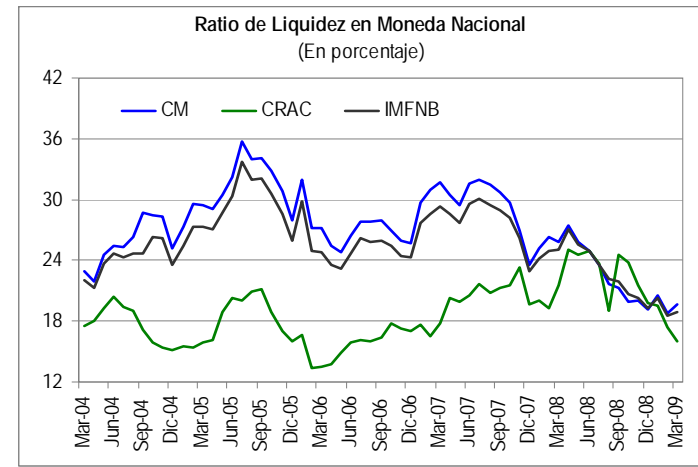
Las provisiones del sistema microfinanciero se incrementaron en el último año, pasando de cubrir el 137,7% de la cartera atrasada en marzo 2008 a cubrir el 143% en marzo 2009. En las Cajas Rurales, el ratio de provisiones/cartera atrasada aumentó en 10,2 puntos porcentuales respecto a marzo 2008, registrando un ratio de cobertura de provisiones de 141,7% a marzo 2009. En las EDPYMEs, el indicador de cobertura creció en 9,4 puntos porcentuales, ubicándose en 131,1%; mientras que en las Cajas Municipales el ratio de provisiones/cartera atrasada se incrementó tan solo en 3,7 puntos porcentuales, pese a lo cual presentaron la mayor cobertura de provisiones del sistema microfinanciero, de 145,3%.



### 3.2.3 LIQUIDEZ

#### Liquidez en Moneda Nacional

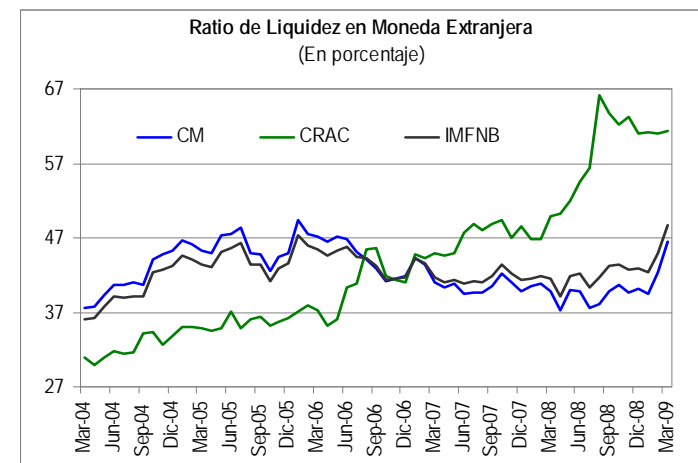
El ratio de liquidez en moneda nacional del sistema microfinanciero presentó una tendencia decreciente entre marzo 2008 y marzo 2009, al pasar de 25,1% a 18,9% durante dicho periodo, el mismo que se mantuvo por encima del mínimo requerido de 8%. Las CM registraron el mayor ratio de liquidez a marzo 2009 (de 19,6%) respecto al presentado por las CRAC (de 16%), observándose una caída de 6 puntos porcentuales en el indicador en ambos subsistemas.



#### Liquidez en Moneda Extranjera

Contrario al comportamiento de la liquidez en moneda nacional, la liquidez en moneda extranjera del sistema microfinanciero aumentó entre marzo 2008 y marzo 2009. Así, el ratio de liquidez en moneda extranjera de las Cajas Municipales se incrementó en 6,6 puntos porcentuales, y en 11,5 puntos porcentuales en el caso de las Cajas Rurales.

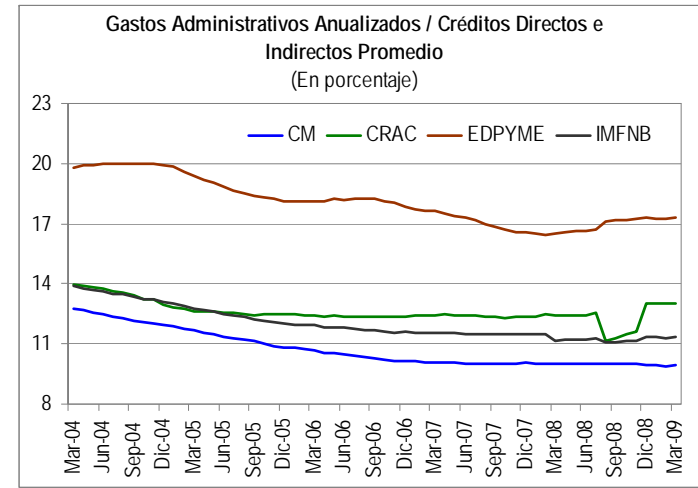
Las Cajas Rurales presentaron mayores niveles de liquidez en moneda extranjera que las Cajas Municipales, con ratios de 61,4% y 46,5% a marzo 2009, respectivamente, ambos por encima del mínimo requerido de 20%.



### 3.2.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

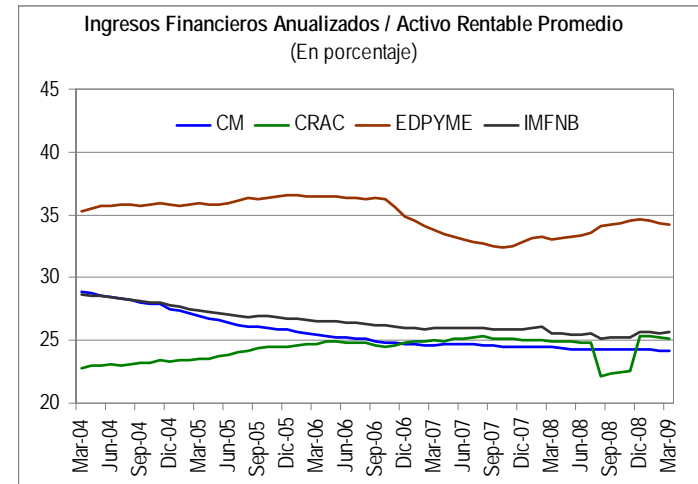
#### Gastos Administrativos / Créditos directos e indirectos

La eficiencia de las IMFNB presentó una ligera desmejora entre marzo 2008 y marzo 2009, al aumentar el ratio de gastos administrativos anualizados / créditos totales promedio en 0,2 puntos porcentuales, ubicándose en 11,3% a marzo 2009. Dicho incremento fue explicado por las EDPYMEs y las Cajas Rurales, cuyos ratios de eficiencia aumentaron en alrededor de 0,7 puntos porcentuales, además de presentar los ratios más altos (17,3% y 13,0% a marzo 2009, respectivamente). Por el contrario, el ratio de eficiencia de las Cajas Municipales se redujo en 0,1 puntos porcentuales, siendo a su vez el más bajo del sistema microfinanciero (9,9% a marzo 2009).



#### Ingresos Financieros / Activo Rentable

A marzo 2009, los ingresos financieros anualizados de las IMFNB conformaron el 25,6% del activo rentable promedio, porcentaje similar al mostrado en marzo del año previo. El mejor indicador fue presentado por las EDPYMEs (34,2% a marzo 2009), seguidas de las Cajas Rurales (25,2%) y de las Cajas Municipales (24,2%).





### 3.2.5 RENTABILIDAD

#### ROAA

A marzo 2009, la rentabilidad de los activos de las IMFNB se ubicó en 3,5%, 0,5 puntos porcentuales por debajo del ROAA presentado en marzo de 2008, como resultado de la caída en 1,5 puntos porcentuales del ROAA de las CR, y en 0,4 puntos porcentuales en las CM; en tanto que en las EDPYMEs la rentabilidad de los activos aumentó en 0,5 puntos porcentuales. Las EDPYMEs presentaron el mejor indicador a marzo 2009 (4,2%), seguidas de las Cajas Municipales (3,7%) y las Cajas Rurales (1,8%).

#### ROAE

La rentabilidad patrimonial de las IMFNB fue de 20,5% a marzo 2009, 1,9 puntos porcentuales por debajo del registrado a marzo 2008. Este comportamiento fue explicado por las Cajas Rurales, cuyo ROAE descendió en 9,8 puntos porcentuales, presentando además el indicador más bajo del sistema microfinanciero a marzo 2009 (12,3%). Le siguieron las Cajas Municipales, con una caída del ROAE de 1,8 puntos porcentuales, pese a lo cual registraron la mayor rentabilidad patrimonial del sistema (22,4%). Por el contrario, el ROAE de las EDPYMEs creció en 3,2 puntos porcentuales en el último año, con una rentabilidad patrimonial de 18,8% a marzo 2009.

