



**SUPERINTENDENCIA**  
DE BANCA, SEGUROS Y AFP

# **EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO**

**A MARZO DE 2011**

---

## 1. SISTEMA FINANCIERO: Principales Cuentas

Al cierre del primer trimestre de 2011, el sistema financiero estaba conformado por 60 empresas, cifra similar a la del trimestre anterior.

En los últimos dos años el número de empresas bancarias, cajas municipales y cajas rurales ha permanecido invariable. En contraste, el número de empresas financieras se ha más que duplicado, al pasar de 4 en marzo 2009 a 10 en marzo último, como resultado de las conversiones de algunas Edpymes y Empresas de Arrendamiento Financiero en Empresas Financieras y el ingreso de nuevas entidades al sistema. De acuerdo a lo señalado, el número de Edpymes se ha reducido de 13 a 10 entidades. Mientras que, a marzo de 2011 quedan sólo 2 empresas de arrendamiento financiero.

### 1.1 ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO

A marzo de 2011, el saldo de activos del sistema financiero creció 22,3% con respecto a doce meses atrás, hasta ubicarse en S/. 205 855 millones (US\$ 73 415 millones). Las empresas bancarias representan el 89,7% de los activos con un saldo de S/. 184 737 millones, 22,3% por encima de marzo 2010. Asimismo, los activos de las empresas financieras ascendieron en 46,3% respecto al año anterior, y participan con el 3,1% del total de activos. En tanto, las instituciones microfinancieras no bancarias representan el 7,1% de los activos, con una mayor participación de las cajas municipales (5,9% del total de activos).

Sistema Financiero: Número de Empresas			
	Mar-09	Mar-10	Mar-11
<b>Empresas bancarias</b>	15	15	15
<b>Empresas financieras</b>	4	8	10
<b>Instituciones microfinancieras no bancarias</b>	36	34	33
Cajas municipales (CM)	13	13	13
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	10	10	10
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	13	11	10
<b>Empresas de arrendamiento financiero</b>	5	4	2
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>60</b>	<b>61</b>	<b>60</b>

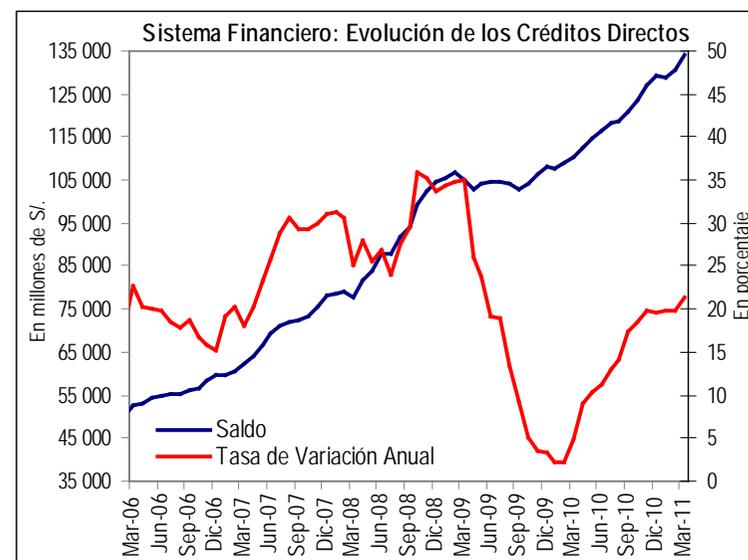
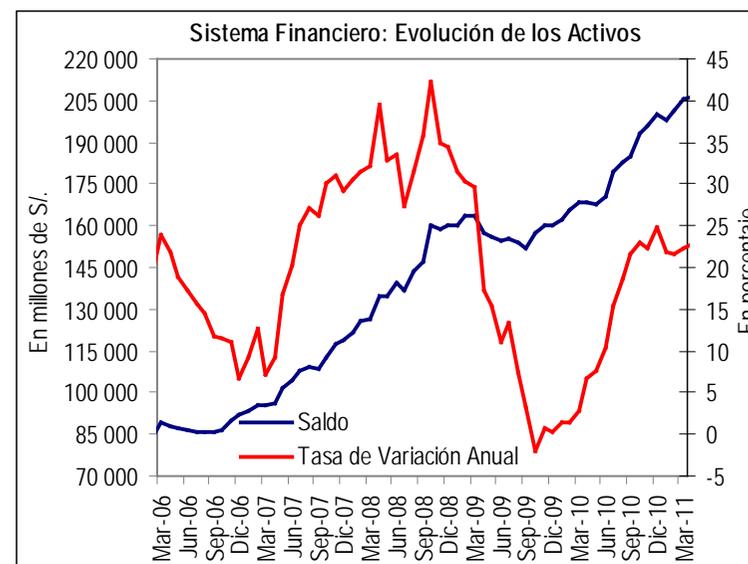
Sistema Financiero: Activos (En millones de S/.)			
	Mar-09	Mar-10	Mar-11
<b>Empresas bancarias</b>	149 670	151 070	184 737
<b>Empresas financieras</b>	2 351	4 303	6 297
<b>Instituciones microfinancieras no bancarias</b>	10 262	12 169	14 648
Cajas municipales (CM)	7 426	9 175	11 075
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	1 482	1 915	2 402
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	1 354	1 079	1 172
<b>Empresas de arrendamiento financiero</b>	1 520	728	174
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>163 804</b>	<b>168 270</b>	<b>205 855</b>

En el primer trimestre del 2011, se frenó la tendencia creciente que venía presentando el saldo de los activos de las empresas del sistema financiero desde octubre 2009; para evidenciar un comportamiento descendente en enero y febrero, con una cierta mejora en marzo.

En los últimos doce meses, los principales bancos han expandido el tamaño de sus activos, en el caso del Banco de Crédito en +26,1%, Interbank, Continental y Scotiabank en 21,2%, 14,8% y 15,7%, respectivamente. Entre las empresas financieras destaca el crecimiento de Crediscotía (38,7%), Financiera Edyficar (33,3%) y Financiera Confianza (24,1%). En tanto, entre las instituciones microfinancieras no bancarias, el activo de las Cajas Municipales de Arequipa y Piura creció en 26,3% y 18,8%, respectivamente.

## 1.2 CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO <sup>1</sup>

Al término de marzo 2011, el saldo de créditos directos del sistema financiero se ubicó en S/. 133 939 millones (US\$ 45 953 millones), +21,5% respecto de igual mes del año anterior, lo que representa un incremento de S/. 23 664 millones. En el análisis por moneda, se concluye que desde octubre de 2009 las colocaciones en moneda extranjera han sido ligeramente más dinámicas que las otorgadas en moneda nacional, con tasas de variación anual de 23,0% y 21,5%, respectivamente.

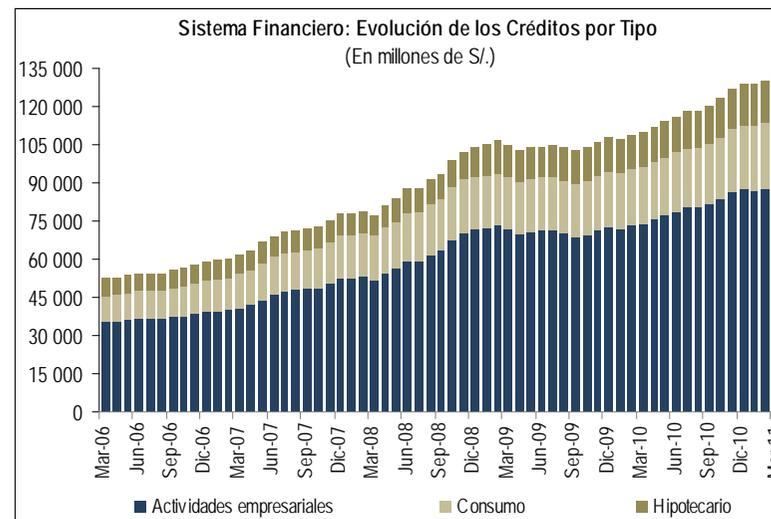


<sup>1</sup> Incluye los créditos de consumo e hipotecario del Banco de la Nación y la cartera que Agrobanco coloca de manera directa.

## Créditos directos por tipo

Se observa una buena performance de los créditos para actividades empresariales con un incremento anual a marzo 2011 de 21,5%, alcanzando un saldo de S/. 90 555 millones. Asimismo, los créditos de consumo e hipotecario registraron saldos de S/. 26 266 millones (+18,5% de variación anual) y S/. 17 119 millones (+26,1%), respectivamente, con participaciones de 19,6% y 12,8% en la cartera de créditos.

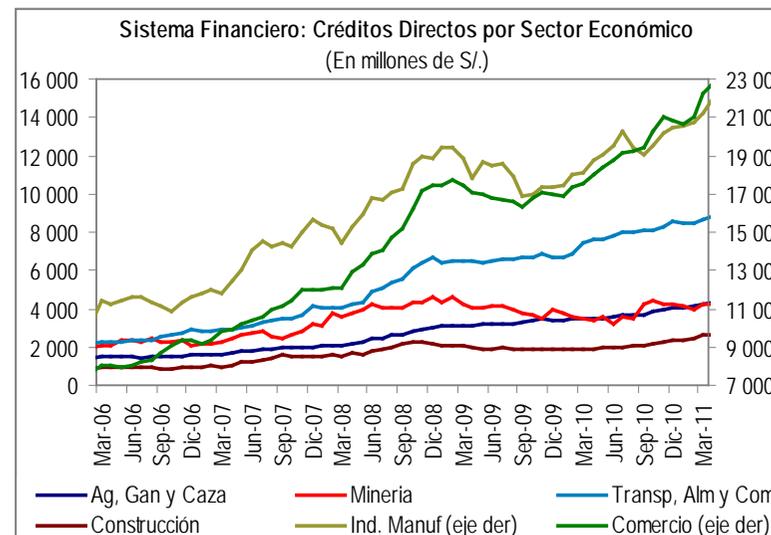
Al cierre de marzo 2011, los créditos corporativos se ubicaron en S/. 22 116 millones (16,5% del total de colocaciones), los créditos a grandes empresas en S/. 23 640 millones (17,6%) y a las medianas empresas en S/. 22 126 millones (16,5%). Asimismo, los créditos a las pequeñas empresas alcanzan S/. 14 724 millones (11%) y a las microempresas S/. 7 948 millones (5,9%).<sup>2</sup>



## Créditos directos por sector económico

En el primer trimestre de 2011, las colocaciones hacia todos los sectores económicos presentaron crecimiento. El saldo de créditos a los sectores comercio, transporte, almacenamiento y comunicaciones, minería, agricultura y ganadería, y construcción se elevaron en S/. 8 316 millones con relación a marzo 2010. Los créditos dirigidos al sector comercio se ubicaron en S/. 22 257 millones (+26,9% con respecto a marzo 2010), a transporte, almacenamiento y comunicaciones en S/. 8 692 millones (+16,8%), a minería en S/. 4 267 millones (+23,5%), a agricultura y ganadería en S/. 4 245 millones (+23,2%) y a construcción en S/. 2 627 millones (+6,1%).

Asimismo, el saldo de créditos a la industria manufacturera ascendió a S/. 21 186 millones (+17,0%), en el cual predominan los créditos otorgados en moneda extranjera. Las colocaciones en esta moneda fueron más dinámicas que las de moneda local (24,3% vs. 6,8%) en un escenario de debilitamiento del dólar.



<sup>2</sup> Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Numeral 4 del Capítulo I del Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008.

## Créditos directos por ubicación geográfica

Al 31 de marzo de 2011, el 71,6% 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/. 93 768 millones, 94,4% del cual correspondió al sistema bancario. Siguieron en importancia los departamentos del norte (Lambayeque, La Libertad y Ancash) y del sur (Ica y Arequipa) con participaciones de 6,8% y 4,9%, respectivamente. En el otro extremo, las regiones del centro del país (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac) contaron con una participación de tan solo 0,7%, aunque registraron el mayor crecimiento respecto a marzo del año anterior, de 29,1%. Le siguieron las zonas de Cusco, Puno y Madre de Dios, y Huánuco, Pasco y Junín, donde los créditos se incrementaron en 28,2% y 28,0%, respectivamente.

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

Ubicación geográfica	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09	Mar-10	Mar-11	Particip. Mar-11 (%)	Crecim. Mar-11 / Mar-10 (%)
Tumbes y Piura	1 077	1 273	1 587	2 060	2 961	3 273	4 103	3.1	25.4
Lambayeque, La Libertad y Ancash	2 374	3 000	3 838	5 119	7 279	7 642	8 924	6.8	16.8
Cajamarca, Amazonas y San Martín	555	724	1 066	1 430	2 035	2 297	2 832	2.2	23.3
Loreto y Ucayali	406	534	715	974	1 313	1 392	1 762	1.3	26.5
Huánuco, Pasco y Junín	567	764	1 011	1 448	2 147	2 415	3 090	2.4	28.0
Lima y Callao	32 336	39 409	44 455	55 501	76 067	78 620	93 768	71.6	19.3
Ica y Arequipa	2 137	2 173	2 830	3 316	4 480	5 122	6 430	4.9	25.5
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	112	157	213	334	558	699	902	0.7	29.1
Moquegua y Tacna	375	485	650	864	1 004	1 163	1 437	1.1	23.5
Cusco, Puno, Madre de Dios	712	916	1 218	1 709	2 455	2 918	3 740	2.9	28.2
Extranjero	1 237	1 937	2 983	2 860	2 853	2 299	3 933	3.0	71.1
<b>Total Sistema Financiero*</b>	<b>41 887</b>	<b>51 373</b>	<b>60 566</b>	<b>75 616</b>	<b>103 151</b>	<b>107 840</b>	<b>130 921</b>	<b>100.0</b>	<b>21.4</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 DEL SISTEMA FINANCIERO <sup>3</sup>

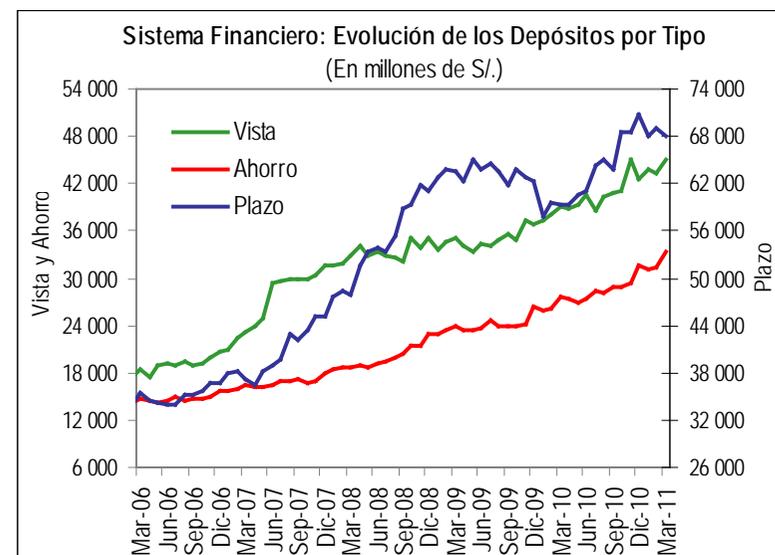
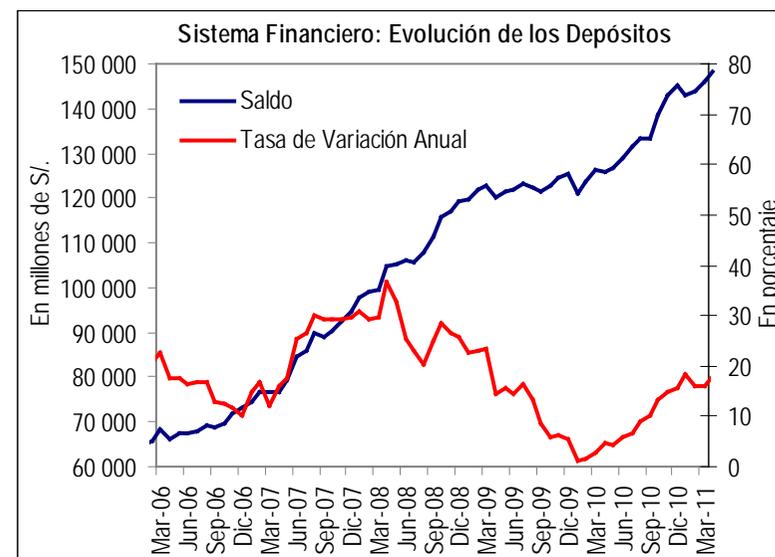
A marzo de 2011 el saldo de depósitos del sistema financiero creció 15,9% con relación a doce meses atrás. Sin embargo, en el primer trimestre 2011 se mantuvo relativamente estable al crecer sólo 0,8% respecto de diciembre 2010, ubicándose en S/. 146 176 millones.

El saldo de depósitos en moneda nacional no evidenció mayor variación (+0,2% respecto de diciembre 2010) y se situó en S/. 85 117 millones. Mientras que el incremento de los depósitos en moneda extranjera fue mayor (+1,7%), hasta alcanzar un nivel de US\$ 21 775 millones, alentado principalmente por la performance de las empresas bancarias teniendo en cuenta que las Cajas Municipales redujeron ligeramente sus captaciones en moneda extranjera.

#### Depósitos totales por Tipo

Al término del tercer mes del 2011 la composición de los depósitos por tipo es la siguiente: depósitos a plazo (46,5% de participación), vista (30,7%) y ahorro (22,7%). Durante el primer trimestre del año, el saldo de depósitos a plazo descendió en 3,9% con relación al trimestre previo, hasta un nivel de S/. 68 millones; sin embargo, comparado con el saldo de doce meses atrás se registró un crecimiento de 14,7%. En tanto, los depósitos a la vista y depósitos de ahorro mantienen su tendencia ascendente, alcanzando saldos de S/. 44 936 millones (+14,7% de variación anual) y S/. 33 244 millones (+20,1%), respectivamente a marzo de 2011.

Analizando por moneda, se concluye que en los últimos doce meses los depósitos a la vista en moneda extranjera avanzaron a un ritmo mayor que los recibidos en moneda nacional (+24,2% vs 9,8% anual). Mientras que, en el caso de depósitos de ahorro la situación fue a la inversa, las captaciones en moneda nacional crecieron a mayor velocidad que las de moneda extranjera (25,4% y 14,7%). Similar situación se presentó con los depósitos a plazo por moneda.



<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 83,1% de las captaciones del sistema financiero al 31 de marzo de 2011, con un saldo de S/. 107 840 millones. Por el contrario, las regiones del centro (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac) y nor-oriental del país (Loreto y Ucayali) mantuvieron la participación más reducida (0,4 y 0,7%, respectivamente). Si bien en todos los departamentos se observó un incremento de los depósitos del sistema financiero, destacaron los departamentos de Cajamarca, Amazonas y San Martín (36,5%), Huánuco, Pasco y Junín (23,4%) y en Huancavelica, Ayacucho y Apurímac (21,9%), al registrar las tasas de crecimiento más elevadas.

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

Ubicación geográfica	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09	Mar-10	Mar-11	Particip. Mar-11 (%)	Crecim. Mar-11 / Mar-10 (%)
Tumbes y Piura	984	1 148	1 337	1 442	1 749	2 067	2 148	1.7	3.9
Lambayeque, La Libertad y Ancash	2 015	2 409	2 994	3 553	4 774	4 880	4 906	3.8	0.5
Cajamarca, Amazonas y San Martín	755	698	750	831	1 221	1 050	1 434	1.1	36.5
Loreto y Ucayali	465	557	603	605	692	723	848	0.7	17.4
Huánuco, Pasco y Junín	671	826	935	1 054	1 397	1 467	1 810	1.4	23.4
Lima y Callao	39 967	48 262	52 053	66 807	84 533	90 665	107 840	83.1	18.9
Ica y Arequipa	1 880	2 207	2 625	2 994	4 127	4 353	5 200	4.0	19.5
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	170	200	221	256	342	398	486	0.4	21.9
Moquegua y Tacna	597	800	1 005	1 162	1 489	1 375	1 423	1.1	3.5
Cusco, Puno, Madre de Dios	875	1 147	1 292	1 360	2 071	1 931	2 208	1.7	14.4
Extranjero	2 310	3 257	3 617	4 579	6 695	1 463	1 469	1.1	0.4
<b>Total Sistema Financiero*</b>	<b>50 687</b>	<b>61 510</b>	<b>67 431</b>	<b>84 644</b>	<b>109 092</b>	<b>110 373</b>	<b>129 772</b>	<b>100.0</b>	<b>17.6</b>

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

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

## 1.4 DISTRIBUCIÓN DE OFICINAS, CAJEROS AUTOMÁTICOS Y CORRESPONSALES POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA

### Oficinas

Al 31 de Marzo de 2011, el total de oficinas del sistema financiero ascendió a 2 771, habiéndose abierto 210 oficinas durante el último año a nivel nacional. El 49% del total de oficinas se localizaron en Lima y Callao, donde aumentaron en 99 respecto a marzo de 2010. Le siguieron en importancia los departamentos del norte (Lambayeque, La Libertad y Ancash) y del sur del país (Ica y Arequipa) con una participación de 12% (16 oficinas nuevas) y 9% (30 oficinas nuevas), respectivamente.

Número de Oficinas del Sistema Financiero por Ubicación Geográfica

Ubicación geográfica	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-08	Mar-09	Mar-10	Mar-11	Particip. Mar-11
Tumbes y Piura	51	63	77	104	146	166	177	6%
Lambayeque, La Libertad y Ancash	101	122	147	217	286	317	333	12%
Cajamarca, Amazonas y San Martín	44	54	58	82	116	132	138	5%
Loreto y Ucayali	22	26	29	36	46	50	54	2%
Huánuco, Pasco y Junín	43	52	71	82	129	141	153	6%
Lima y Callao	652	696	797	981	1 191	1 246	1 345	49%
Ica y Arequipa	82	92	113	141	181	216	245	9%
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	25	26	34	45	61	62	71	3%
Moquegua y Tacna	26	29	37	47	59	70	72	3%
Cusco, Puno, Madre de Dios	45	52	62	92	130	158	179	6%
Extranjero	3	3	1	3	3	3	4	0%
<b>Total Sistema Financiero*</b>	<b>1 094</b>	<b>1 215</b>	<b>1 426</b>	<b>1 830</b>	<b>2 348</b>	<b>2 561</b>	<b>2 771</b>	<b>100%</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.

## Cajeros Automáticos y Corresponsales

De manera similar, los cajeros automáticos así como los establecimientos con cajeros corresponsales del sistema financiero mostraron una tendencia creciente, observándose un mayor dinamismo en los segundos. En el último año se instalaron 695 nuevos cajeros automáticos, en tanto que 3 074 establecimientos empezaron a prestar servicios como cajeros corresponsales a nivel nacional. Lima y Callao contaron con el mayor incremento de cajeros (+387 automáticos y +1 545 corresponsales), aunque fue también importante la apertura de nuevos cajeros en los departamentos de Ica y Arequipa (+70 automáticos y +586 corresponsales), así como en Lambayeque, La Libertad y Ancash (+60 automáticos y +239 corresponsales). Asimismo, se registró un importante incremento de cajeros corresponsales en las regiones de Huánuco, Pasco y Junín (+183), Cajamarca, Amazonas y San Martín (+158), y Tumbes y Piura (+131).

Número de Cajeros Automáticos y Corresponsales del Sistema Financiero por Ubicación Geográfica

Ubicación geográfica	Mar-08		Mar-09		Mar-10		Mar-11		Particip.Mar-11		Variac. Mar-11 / Mar-10	
	Automát.	Corrspns.*	Automát.	Corrspns.*	Automát.	Corrspns.*	Automát.	Corrspns.*	Automát.	Corrspns.*	Automát.	Corrspns.*
Tumbes y Piura	102	156	138	224	152	298	199	429	4%	5%	47	131
Lambayeque, La Libertad y Ancash	245	292	302	550	354	650	414	889	9%	9%	60	239
Cajamarca, Amazonas y San Martín	59	88	68	146	72	203	109	361	2%	4%	37	158
Loreto y Ucayali	46	48	67	79	72	108	91	140	2%	1%	19	32
Huánuco, Pasco y Junín	68	134	87	213	98	348	117	531	3%	6%	19	183
Lima y Callao	1902	1717	2321	2733	2629	3537	3016	5082	65%	54%	387	1545
Ica y Arequipa	176	262	248	504	300	798	370	1384	8%	15%	70	586
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	14	29	27	49	26	78	31	144	1%	2%	5	66
Moquegua y Tacna	32	43	46	67	59	125	68	160	1%	2%	9	35
Cusco, Puno y Madre de Dios	123	103	152	152	159	258	201	357	4%	4%	42	99
<b>Total Sistema Financiero**</b>	<b>2767</b>	<b>2872</b>	<b>3456</b>	<b>4717</b>	<b>3921</b>	<b>6403</b>	<b>4616</b>	<b>9477</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>695</b>	<b>3074</b>

Fuente: Anexo 30 - Cajeros Automáticos y Cajeros Corresponsales

\*Corresponde al número de establecimientos que cuentan con puntos de caja.

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

## 2. BANCA MÚLTIPLE

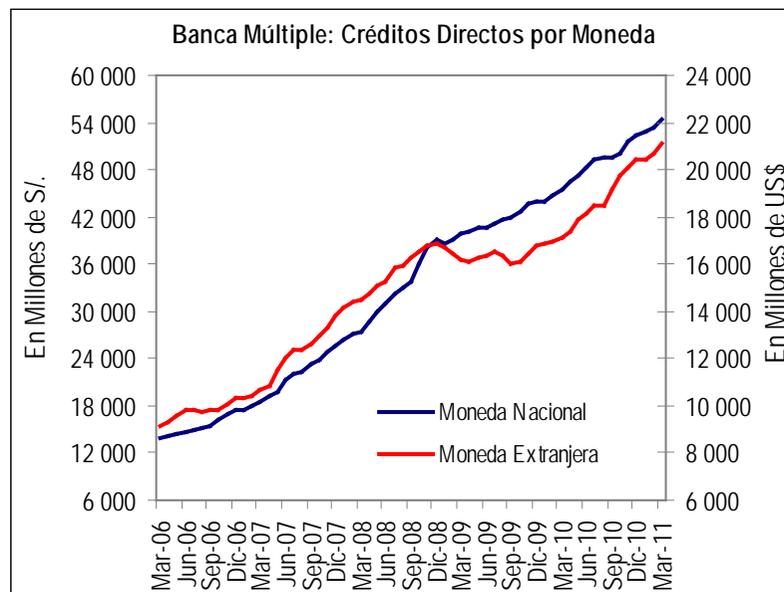
El número de empresas de la Banca Múltiple se mantuvo estable en el primer trimestre de 2011, 15 en total, once de las cuales tienen participación extranjera significativa. El total de activos se elevó a S/. 184 737 millones, lo que significa un incremento anual de 22,3%.

### 2.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

#### Créditos por moneda

La banca múltiple reportó un saldo de créditos directos en moneda nacional de S/. 54 369 millones y en moneda extranjera de US\$ 21 145 millones, lo que representa una expansión anual de 19,9% y 23,2%, respectivamente. Al cierre del primer trimestre, el ratio de dolarización de créditos de la Banca Múltiple fue de 52,16%.

Expresando los créditos otorgados en moneda extranjera en nuevos soles al tipo de cambio contable del 31 de marzo de 2011 (S/. 2,804 por US\$ dólar), el saldo total de créditos directos se ubicó en S/. 113 659 millones, lo que representa un incremento de S/. 19 559 millones, es decir 20,8% por encima del saldo de marzo 2010.



## Depósitos por moneda

Al término de marzo 2011 los depósitos totales se ubicaron a niveles cercanos a los del cierre del año 2010 al reportar una variación de 0,9% en ese periodo, y alcanzar un saldo de S/. 117 790 millones, expresando los depósitos denominados en moneda extranjera en nuevos soles.

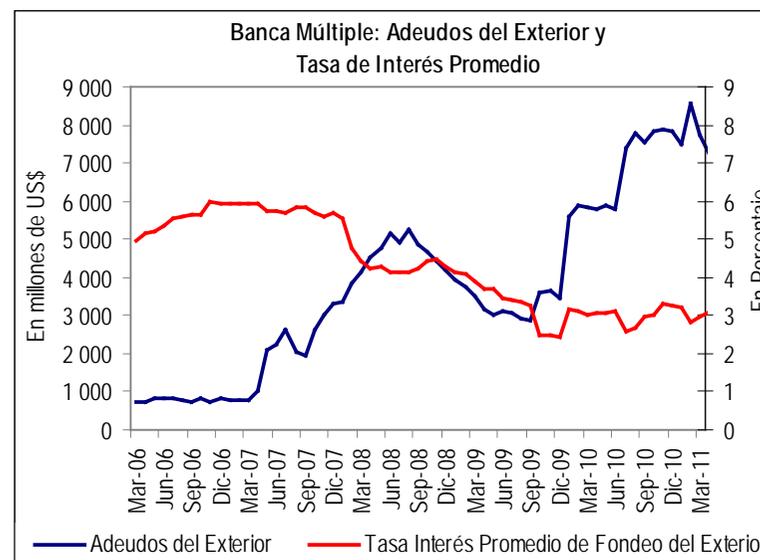
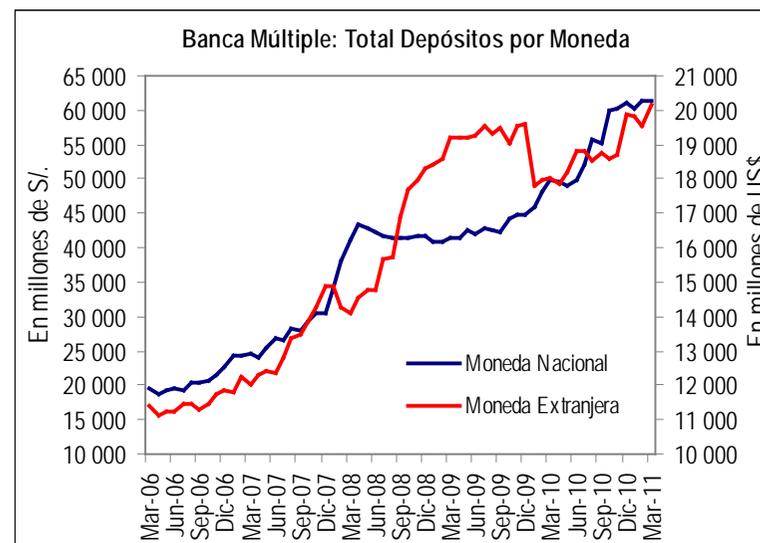
En el análisis por moneda, se observa que los depósitos en moneda nacional se mantuvieron relativamente estables con una variación trimestral de sólo 0,6%, hasta llegar a S/. 61 337 millones; mientras que los depósitos en moneda extranjera evidenciaron mayor crecimiento (+1,4%), ubicándose en US\$ 20 133 millones. Con estos resultados el ratio de dolarización de depósitos fue de 47,93% en marzo último.

## 2. 2 ADEUDOS DEL EXTERIOR

La Banca Múltiple reportó adeudos con el exterior de US\$ 7 718 millones, lo que evidencia un retroceso de 1,5% en el trimestre último, es decir US\$ 115 millones menos. Sin embargo, comparado con el nivel de adeudos de marzo 2010 se evidencia un incremento de 32%.

Al cierre del primer trimestre de 2011, los adeudos destinados para capital de trabajo descendieron a US\$ 4 974 millones, US\$ 66 millones por debajo de la cifra de diciembre 2010. En tanto, las obligaciones destinadas a operaciones de comercio exterior se ubicaron en US\$ 2 744 millones, es decir US\$ 49 millones menos que el trimestre anterior. Por otro lado, los adeudos pactados a un plazo menor a 90 días ascendieron a US\$ 1 915 millones, los contratados entre 91 y 360 días a US\$ 728 millones y los pactados a más de un año a US\$ 5 075 millones.

La tasa de interés promedio de fondeo del exterior ha evidenciado una tendencia descendente en los últimos tres años, en marzo 2011 se situó en 2,98%, ligeramente menor al costo promedio de doce meses atrás.



---

## 2.3 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR TIPO

### Créditos directos por tipo

Al cierre de marzo 2011, el saldo de los créditos destinados a actividades empresariales fue S/. 77 745 millones lo que significa una variación anual de S/. 13 197 millones (+20,4%). El segmento corporativo representaba el 19,4%, a grandes empresas el 20,6%, a medianas empresas el 18,2%, a pequeñas empresas el 8% y a microempresas el 2,1%. En tanto, el saldo de los créditos hipotecarios, con una participación de 14,5% de la cartera total, ascendió a S/. 16 510 millones; y el saldo de los créditos de consumo, que explica el 17,1%, reporta un aumento anual de 17,3% y se ubica en S/. 19 404 millones a marzo 2011.

<b>Banca Múltiple: Composición de los Créditos Directos (En %)</b>		
	<b>Mar-10</b>	<b>Mar-11</b>
Actividades empresariales	68,6	68,4
Consumo	17,6	17,1
Hipotecarios	13,8	14,5
Total	100,0	100,0

### Depósitos totales por tipo

Al tercer mes del 2011, los depósitos a la vista y de ahorro elevaron moderadamente su participación a 28,6% y 23,9%, respectivamente, en el total de captaciones de la banca múltiple alcanzando saldos de S/. 33 728 millones y S/. 28 163 millones, superando las cifras de marzo 2010 y diciembre 2010. Mientras que, los depósitos a plazo participan con el 47,5%, al reportar un saldo de S/. 55 899 millones, es decir 14,1% por encima del saldo de doce meses atrás pero 4,8% por debajo del saldo del trimestre anterior.

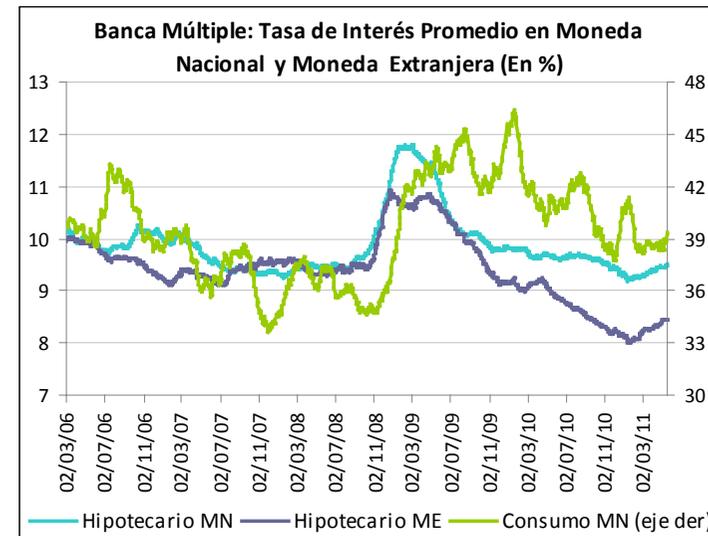
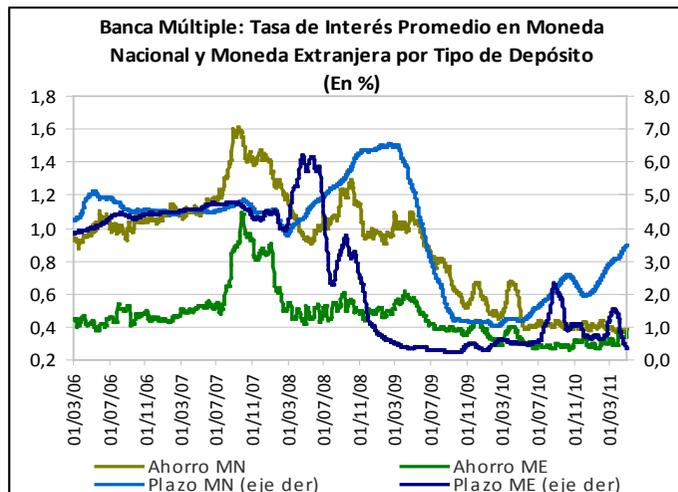
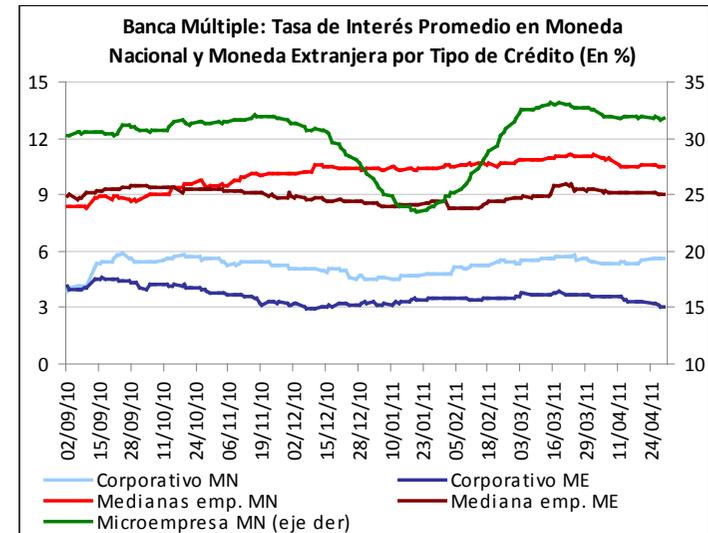
<b>Banca Múltiple: Composición de los Depósitos (En %)</b>		
	<b>Mar-10</b>	<b>Mar-11</b>
Vista	28,3	28,6
Ahorro	23,3	23,9
Plazo	48,4	47,5
Total	100,0	100,0

### Tasa de Interés de Créditos

La tasa de interés promedio anual de los créditos corporativos no ha evidenciado mayores variaciones en los últimos ocho meses; la tasa en moneda nacional (MN) fue 5,6% en el último mes con tendencia al alza, y la de moneda extranjera (ME) se ubicó en 3% con tendencia a la baja en el último mes. La tasa de créditos a la mediana empresa es mayor, en MN es 10,5% y en ME es 9%. En tanto, los créditos a la microempresa en MN registran una tasa promedio más alta que todos los segmentos, por el riesgo que asume el banco en esta operación. Al término del primer trimestre de 2011 se ubica en alrededor del 32%. Por otro lado, se ha ampliado la diferencia entre las tasas de MN y ME de los créditos hipotecarios, en abril fue en promedio 9,45% y 8,35%, respectivamente. El costo de los créditos de consumo ha descendido durante el último año, ubicándose en un promedio de 39% anual.

### Tasa de Interés de Depósitos

Las tasas de interés de los depósitos de ahorro en MN y ME han evidenciado un comportamiento a la baja en los últimos tres años, reportando un promedio de 0,39% y 0,37%, respectivamente en abril último. En tanto, la tasa de depósitos a plazo en MN ha ascendido en el último año llegando a 3,5%, mientras que la de ME registró una recuperación en febrero y marzo, pero volvió a descender en abril.



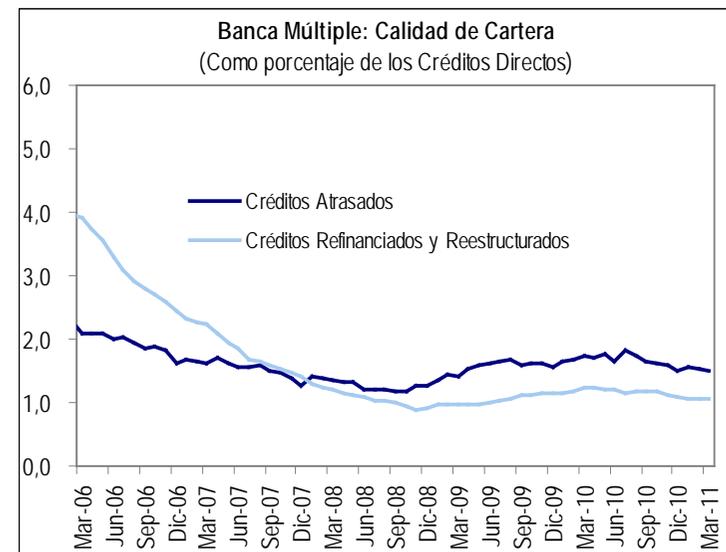
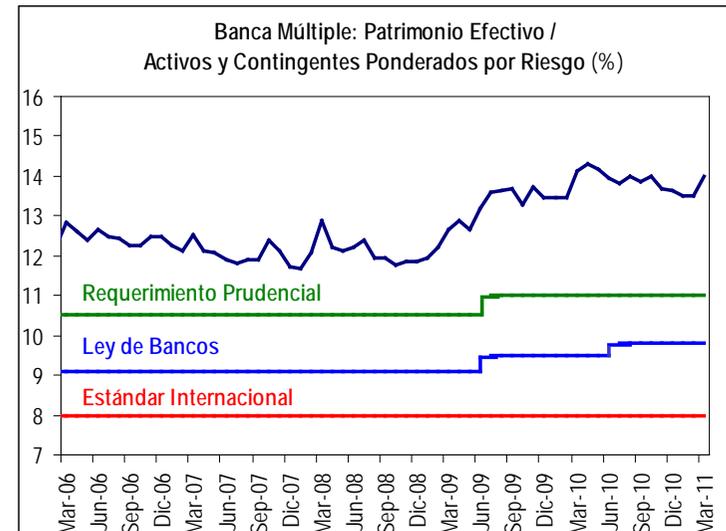
## 2.4 INDICADORES

### 2.4.1 SOLVENCIA

El ratio de capital, medido como el patrimonio efectivo entre los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional, ascendió a un nivel de 14,01% a marzo de 2011- superior al 9,8% requerido por la Ley de Bancos- lo que representa un incremento de 0,39 puntos porcentuales con respecto a diciembre último, aunque se ubica a 0,14 puntos porcentuales por debajo del ratio de marzo de 2010.

### 2.4.2 CALIDAD DE CARTERA

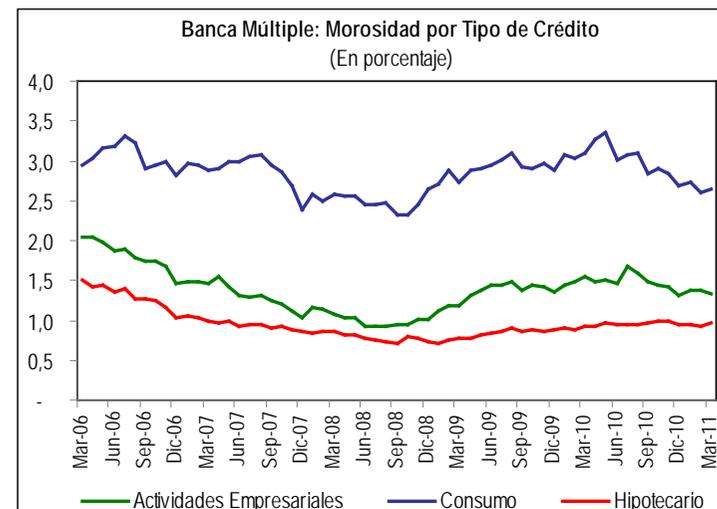
Al cierre del primer trimestre de 2011, el ratio de morosidad de la banca múltiple (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) fue 1,51%, es decir 0,22 puntos porcentuales por debajo del indicador a marzo 2010, lo que significa que la calidad de cartera de la Banca Múltiple ha mejorado. Asimismo, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos fue de 1,06%, menor en 0,03 y 0,18 puntos porcentuales al ratio de fines del trimestre previo y de marzo 2010, respectivamente.



### Morosidad por tipo de Crédito

Al término de marzo de 2011, los créditos a las actividades empresariales registraron un ratio de morosidad de 1,34%, ligeramente mayor al 1,31% de diciembre 2010, debido al ligero deterioro de la cartera dirigida a la mediana y pequeña empresa. Asimismo, el indicador para los créditos hipotecarios se mantuvo relativamente estable y se ubicó en 0,96% (+0,02 puntos porcentuales); mientras que, el ratio de morosidad de los créditos de consumo descendió en 0,05 puntos porcentuales hasta el 2,64% a marzo de 2011.

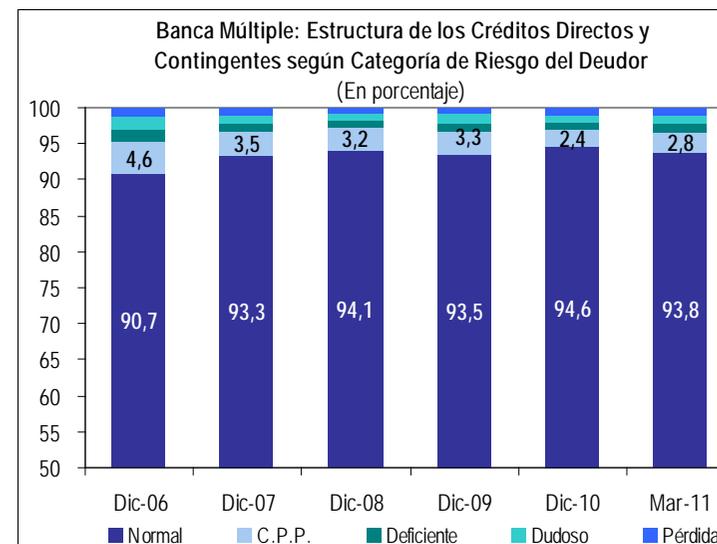
A fines del primer trimestre de 2011, la morosidad de los créditos corporativos fue 0,01%, la de grandes empresas fue 0,21%, de medianas empresas fue 2,35%, de pequeñas empresas fue 4,83% y de microempresas fue 2,82%.



### Clasificación de la cartera de créditos

La participación de los créditos de deudores clasificados en categoría normal se ha reducido en el trimestre al pasar de 94,6% en diciembre 2010 a 93,8% en marzo 2011; sin embargo, es mayor a la participación que tenía doce meses atrás.

Mientras que, los créditos de deudores clasificados en categoría CPP se elevaron en 0,41 puntos porcentuales a marzo 2011 de un nivel de 2,39% a diciembre último. Asimismo, la participación de la cartera pesada (créditos clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida) se ha elevado de 3,05% en diciembre a 3,4% en marzo 2011.



## Cobertura de provisiones

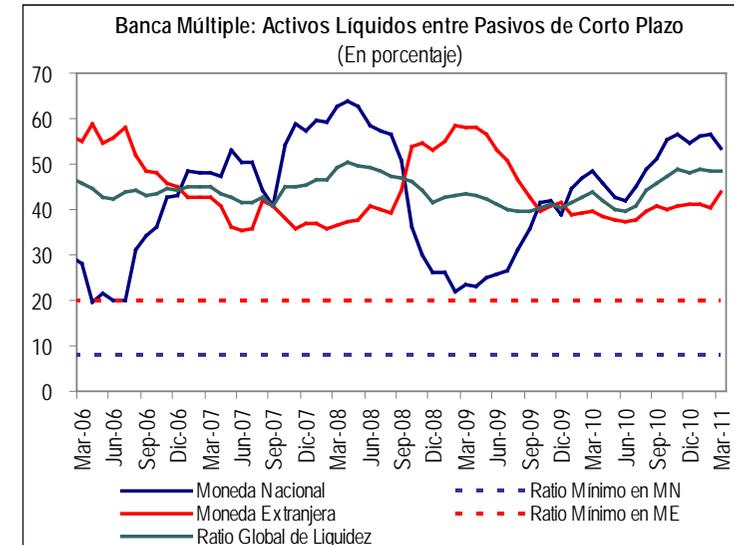
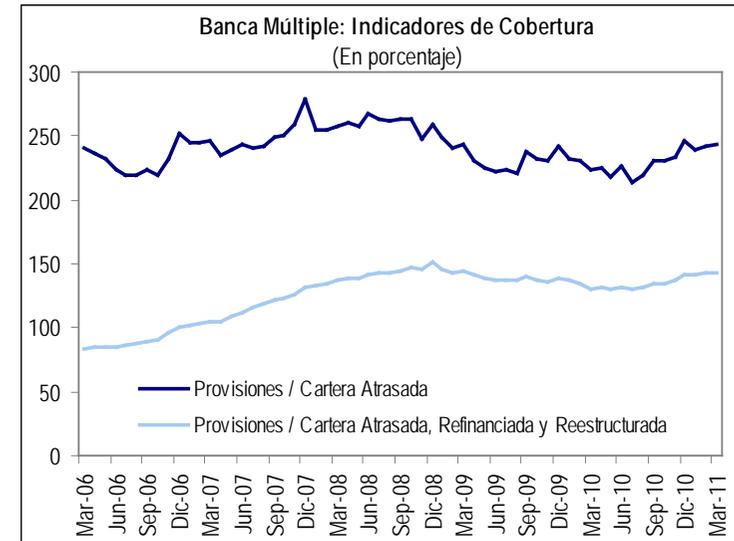
En marzo de 2011, el ratio de cobertura de la cartera atrasada, representado por las provisiones entre la cartera vencida y en cobranza judicial, descendió en 2,23 puntos porcentuales (pp) con respecto a diciembre 2010 alcanzando un valor de 243,39%; sin embargo, es mayor al ratio de similar mes de 2010 (224,10%). En tanto, el ratio de provisiones entre cartera atrasada, refinanciada y reestructurada superó las tasas del trimestre previo y de marzo 2010 en 1,03 pp y 12,26 pp, respectivamente.

Cabe señalar que en octubre de 2010 se reactivó la regla de acumulación de provisiones procíclicas, por lo que las empresas vienen constituyendo provisiones adicionales por los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de los deudores clasificados en la categoría Normal. Esto explica que ambos ratios de cobertura sean mayores a los del cierre del primer trimestre de 2010.

### 2.4.3 LIQUIDEZ

Entre el lapso de diciembre 2010 y marzo 2011, el indicador de liquidez global de la banca múltiple ascendió ligeramente al pasar de 47,99% a 48,60%, esto es +0,61 puntos porcentuales. Este resultado se debió a que la baja de 1,08 puntos porcentuales del ratio de liquidez en moneda nacional fue atenuada por el alza de 2,63 puntos porcentuales en el de moneda extranjera. Por tanto, a marzo de 2011 los ratios en moneda nacional y extranjera fueron 56,54% y 43,74%, respectivamente.

Cabe mencionar que, ambos ratios se ubican muy por encima de los mínimos regulatorios requeridos (8% en MN y 20% en ME).



## 2.4.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

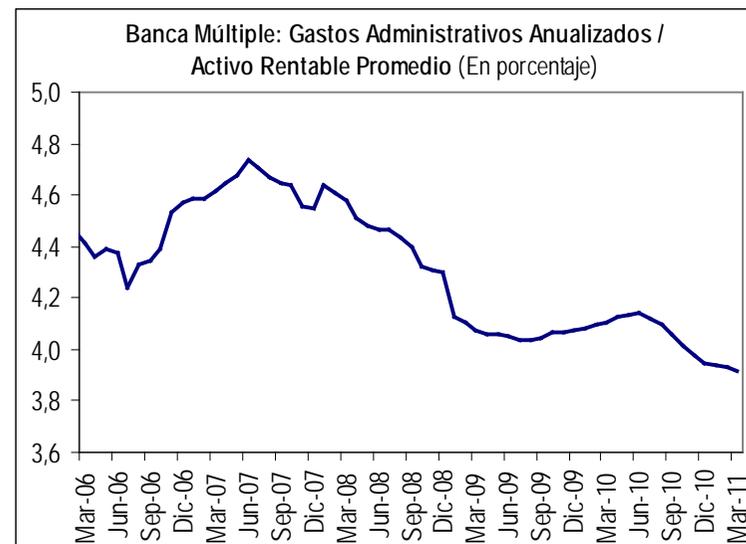
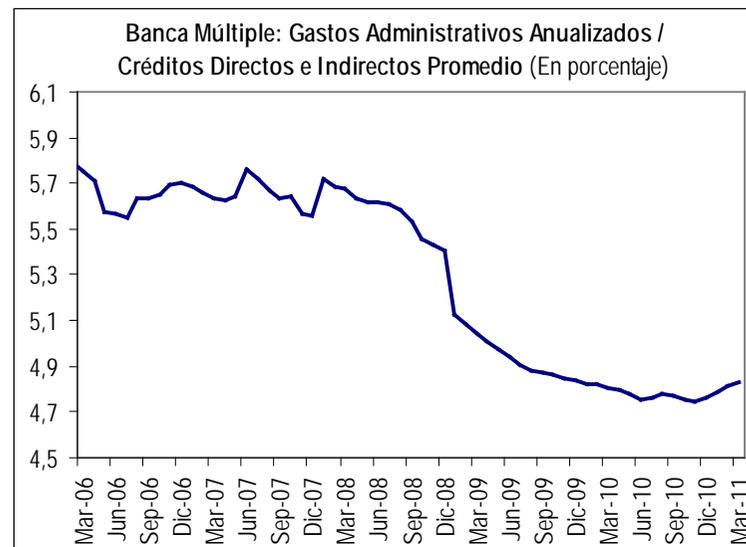
### Gastos de Administración / Créditos Directos e Indirectos

En marzo de 2011, el ratio de gastos de administración anualizados entre créditos directos e indirectos de la banca múltiple fue de 4,83%, mayor al 4,80% y 4,76% de marzo y diciembre 2010, respectivamente. En la primera parte del año, el ratio evidencia un comportamiento al alza ante el incremento de los gastos de administración a una velocidad mayor a la del promedio de los créditos directos e indirectos.

Los principales bancos: Continental, Crédito y Scotiabank registran los ratios más bajos del sistema (2,9%, 3,6% y 3,7% en marzo último) lo que da cuenta de la eficiencia con la que operan. Mientras que los bancos especializados en créditos de consumo, Azteca, Ripley y Falabella, muestran los indicadores más altos en el primer trimestre (47,8%, 22,8 y 14,8%, respectivamente).

### Gastos de Administración / Activo Rentable Promedio

El ratio de gastos de administración anualizados entre activo rentable promedio mantiene una tendencia descendente desde el segundo semestre del año anterior, de este modo en marzo último fue de 3,91%, menor al ratio de diciembre de 2010 (3,95%) y de marzo de 2010 (4,11%). Esto debido a que el activo rentable promedio se expande a un ritmo más acelerado que los gastos de administración (+18,78% vs +13,15%) en el último año.



## Ingresos financieros / Activo Rentable Promedio

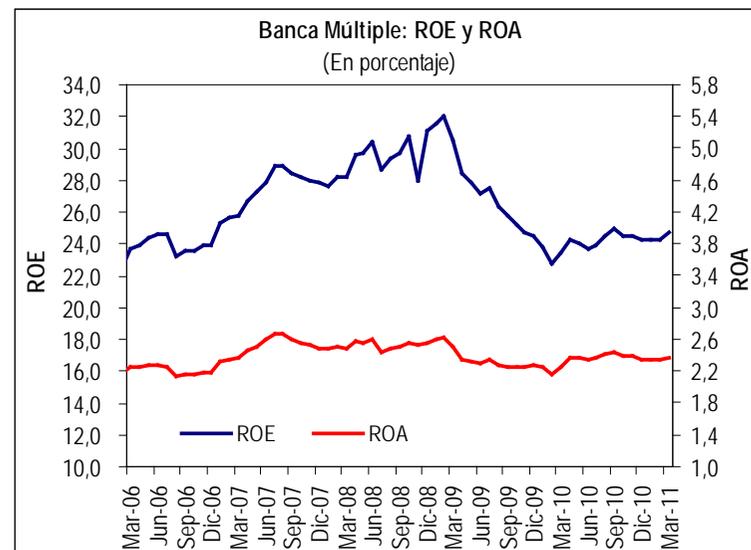
El ratio de ingresos financieros anualizados entre activo rentable promedio mantiene su tendencia al descenso, a marzo 2011 fue 9,44%, es decir 0,12 puntos porcentuales por debajo de diciembre 2010. Esta performance es explicada por el mayor dinamismo del activo rentable promedio que creció 5,39% en el último trimestre, mientras que los ingresos financieros anualizados se incrementaron en 4,03%.

El ratio de los principales bancos del sistema (Crédito, Continental y Scotiabank) no supera el 8%. Mientras que, Falabella, Ripley y Azteca registran ratios más altos, siendo de 36%, 39% y 69% en marzo último, teniendo en cuenta que estas entidades están especializadas en créditos de consumo.

## 2.4.5 RENTABILIDAD

En el primer trimestre de 2011, los indicadores de rentabilidad de la banca múltiple registraron mejoras, ante la expansión del patrimonio y los activos a menor ritmo que la utilidad neta anualizada.

El indicador de rentabilidad patrimonial de la banca múltiple fue 24,69%, a marzo de 2011, 0,48 puntos porcentuales por encima de diciembre de 2010. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos ascendió a 2,37%, 0,02 puntos porcentuales sobre el ratio registrado a fines del año previo.



## 2.4.6 RIESGO DE MERCADO

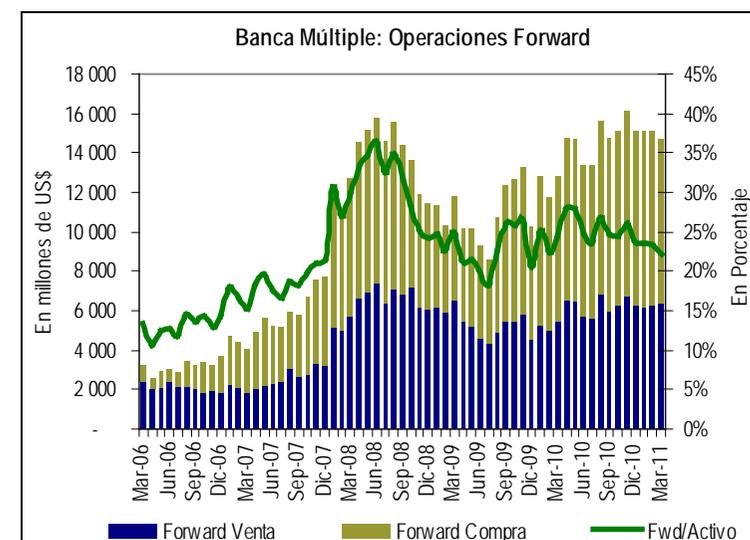
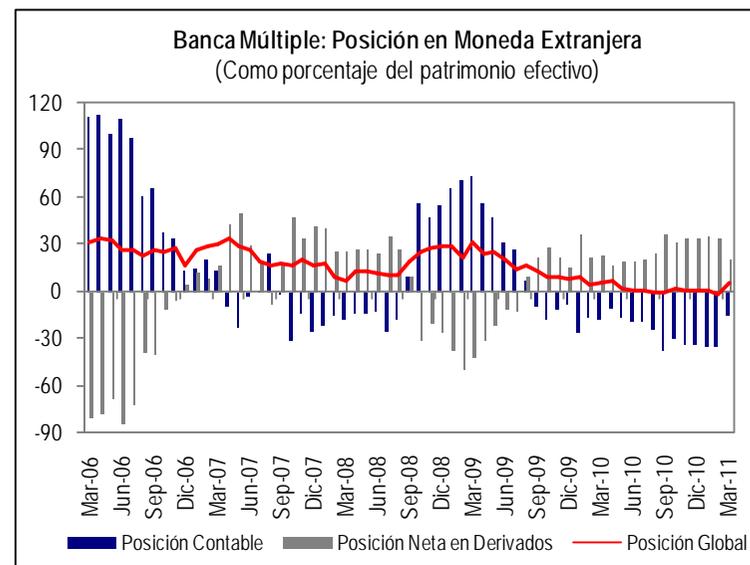
### Posición en Moneda Extranjera

La posición contable en moneda extranjera (activos menos pasivos en moneda extranjera) de las empresas bancarias fue -15,19% del patrimonio efectivo al término del primer trimestre de 2011, frente al -17,90% y -33,86% registrado al cierre de marzo y diciembre de 2010, respectivamente.

La posición global en moneda extranjera (posición contable más posición neta en productos financieros derivados) registró un ratio de 5,66% en marzo de 2011, lo que significa un aumento de 5,18 puntos porcentuales con relación al indicador del último trimestre de 2010.

### Operaciones Forward

La posición bruta de *forward* de moneda extranjera (operaciones de compra más operaciones de venta) registró una expansión de US\$ 1 830 millones, con relación al valor de doce meses atrás, por el aumento de US\$ 928 millones en las operaciones de compra de *forward* y de US\$ 902 millones en las operaciones de venta de *forward*. Por tanto, la posición bruta de *forward* alcanzó un saldo de US\$ 14 656 millones a fines de marzo de 2011.



### 3. EMPRESAS FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2011, el grupo de empresas financieras estaba conformado por 10 entidades, que en conjunto suman un total de activos de S/. 6 297 millones, alcanzando una participación de 3,1% del total de activos del sistema financiero. Esto significa un crecimiento de 46,3% con relación al monto de similar mes del año previo, explicado por las conversiones de Edpymes y Empresas de Arrendamiento Financiero a Empresas Financieras.

#### 3.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

##### Créditos por moneda

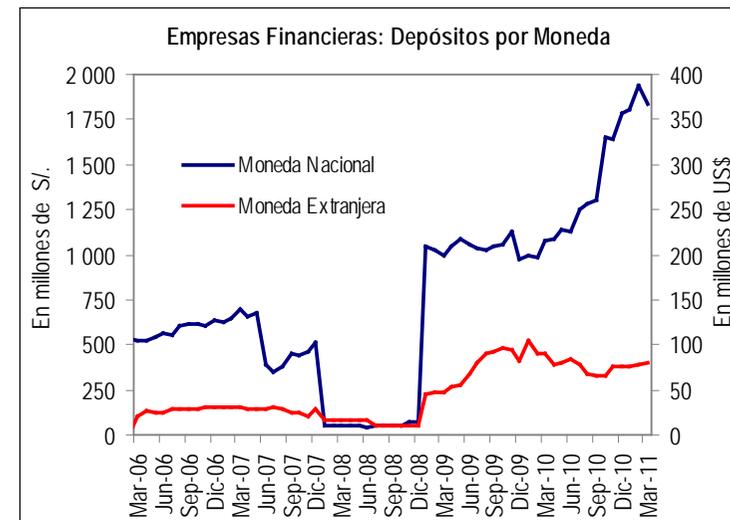
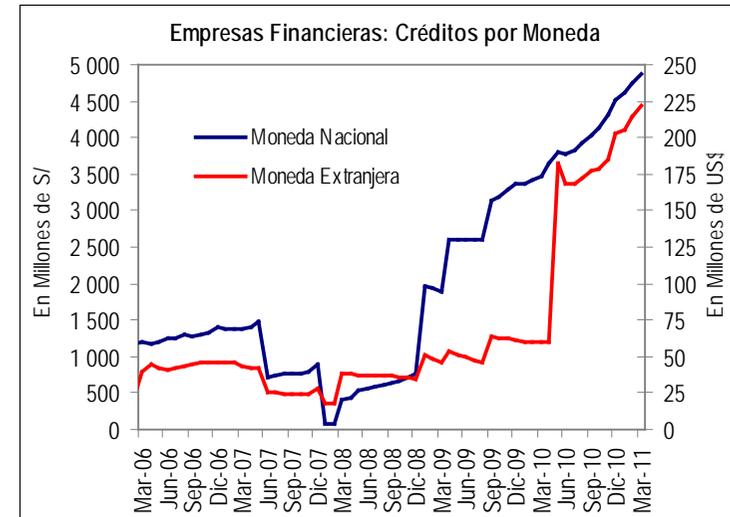
A marzo de 2011, el saldo total de créditos directos de las empresas financieras ascendió a S/. 5 497 millones, expresando los créditos en moneda extranjera en nuevos soles, lo que representa un aumento de 8,23% con respecto al trimestre anterior.

Evaluando por moneda, se tiene que los créditos en moneda nacional ascendieron a S/. 4 874 millones (+8,06%) a marzo 2011. Asimismo, los créditos en moneda extranjera crecieron en 9,81% hasta lograr un saldo de US\$ 222 millones en similar periodo.

##### Depósitos por moneda

Al primer trimestre de 2011, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras alcanzó los S/. 2 067 millones, expresando los depósitos en moneda extranjera en nuevos soles. De este total, el 95,44% corresponde a depósitos a plazo, 4,22% a ahorro y 0,34% a la vista.

Las captaciones de las empresas financieras se realizan básicamente en moneda nacional, por ello los depósitos en esta moneda explican el 89,01% del total (S/. 1 840 millones) y sólo el 10,99% corresponde a captaciones en moneda extranjera (US\$ 81 millones).



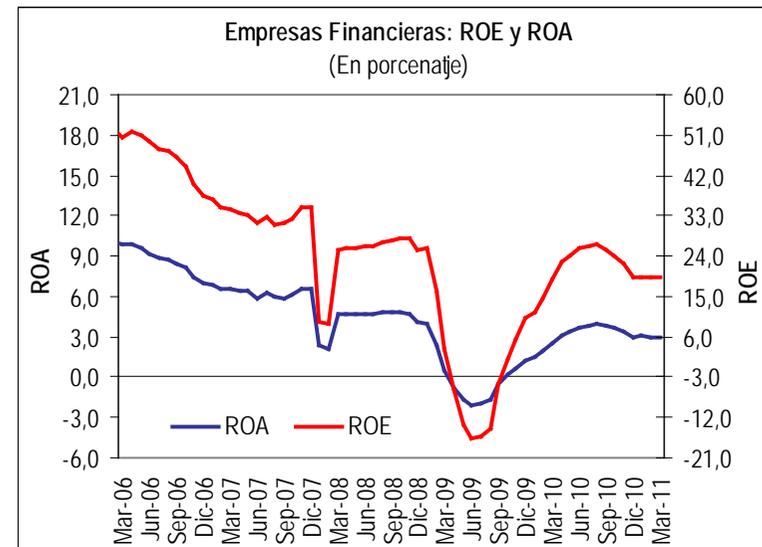
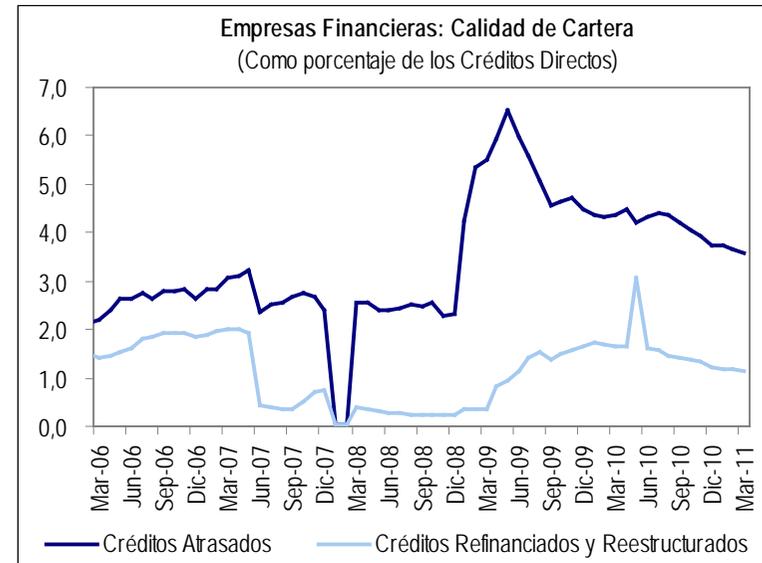
## 3.2 INDICADORES

### 3.2.1 CALIDAD DE CARTERA

El ratio de morosidad (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) de las empresas financieras sigue evidenciando una tendencia descendente, en marzo de 2011 se ubicó en 3,58%, es decir 0,16 puntos porcentuales (pp) y 0,77 pp por debajo de los ratios de diciembre 2010 y marzo 2010, respectivamente. Asimismo, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos registra similar comportamiento, siendo 1,15% en marzo último, 0,52 pp y 0,08 pp menos que marzo y diciembre 2010, respectivamente.

### 3.2.2 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial anualizada de las empresas financieras fue 19,35% al primer trimestre de 2011, ligeramente mayor al 19,27% del trimestre previo y 19,05% de marzo 2010. Similar performance registró el indicador de rentabilidad sobre activos, al ubicarse en 3%, igual al de diciembre 2010 pero mayor en 0,48 pp a marzo del año anterior.



## 4. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS (IMFNB)

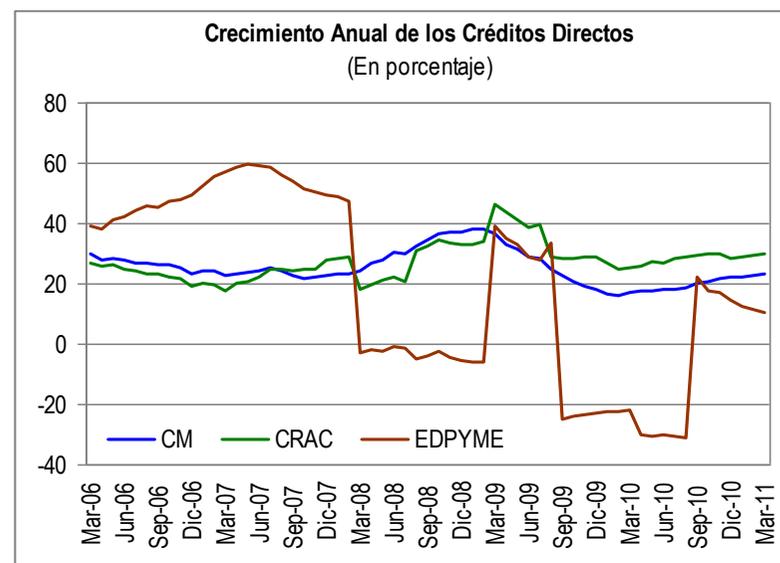
Al 31 de marzo de 2011, el sistema microfinanciero estuvo conformado por un total de 33 instituciones: 13 Cajas Municipales (CM), que agrupan un total de 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), y 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME).

### 4.1 CRÉDITOS

Las colocaciones directas del sistema microfinanciero no bancario mostraron una tendencia creciente en el último año, registrando una tasa de crecimiento de 22,8%. El mayor crecimiento anual de las colocaciones correspondió a las Cajas Rurales (29,7%), seguidas de las Cajas Municipales (23,0%) y de las EDPYMEs (10,3%). El saldo de créditos directos de las IMFNB se ubicó en S/ 11 617 millones al cierre de marzo de 2011, explicado principalmente por las Cajas Municipales (75,3% de participación), seguidas de las Cajas Rurales (16,1%) y las EDPYMEs (8,6%).

#### Créditos Directos por Tipo

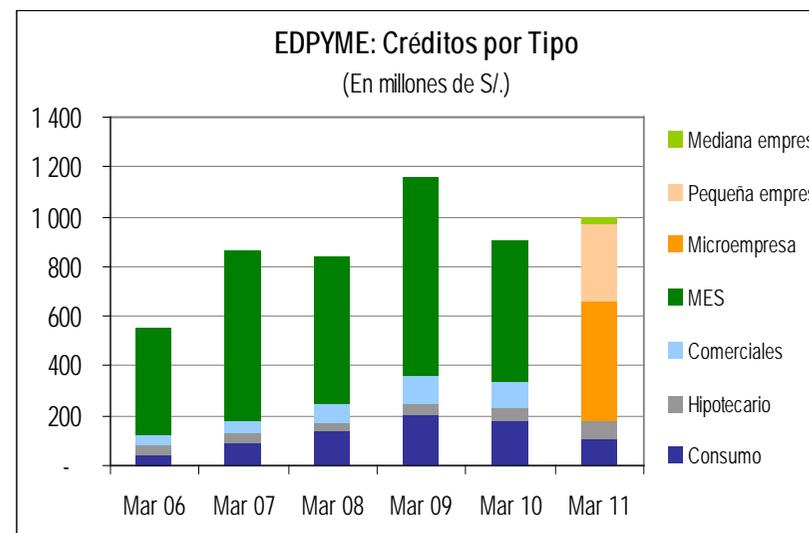
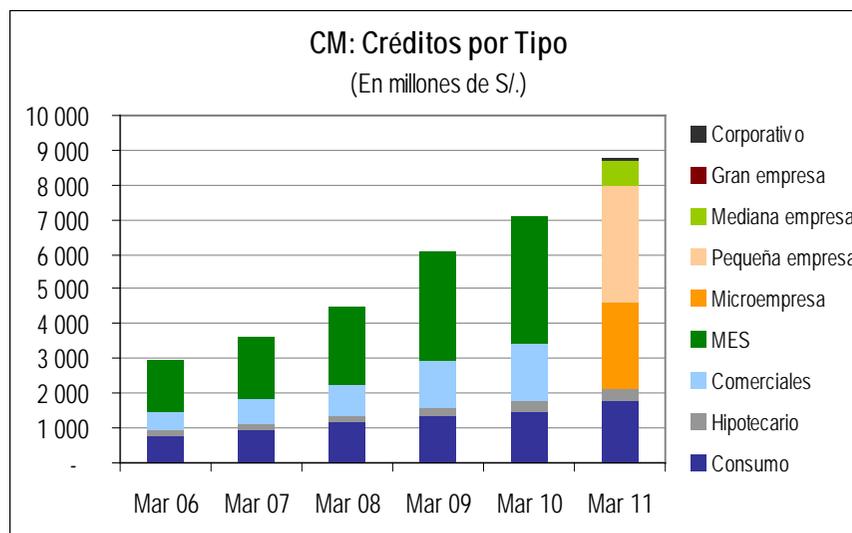
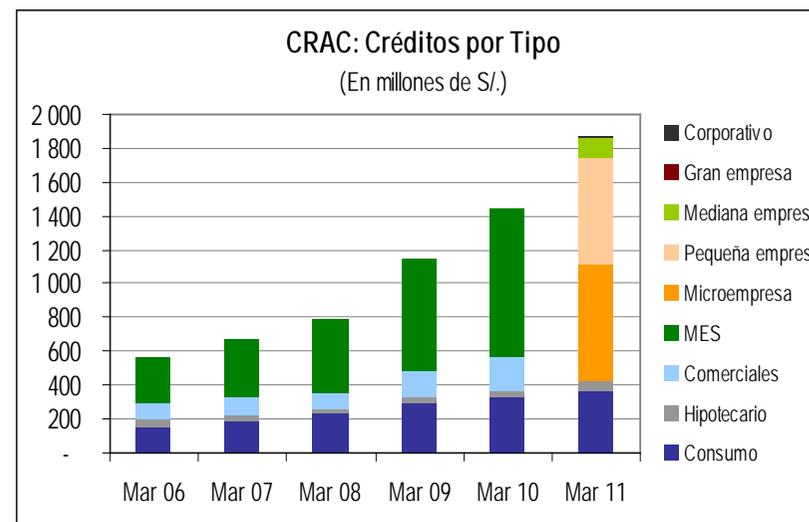
Al cierre del primer trimestre 2011, el 76,4% de la cartera de créditos de las IMFNB fueron destinados a las actividades empresariales (corporativos, a grandes, a medianas, a pequeñas y a microempresas), conformados principalmente por créditos a la pequeña y microempresa. El saldo de créditos para actividades empresariales ascendió a S/. 8 879 millones a marzo 2011, lo que significó un incremento de S/. 1 800 millones (25,4%) respecto de los créditos para actividades empresariales (comerciales y MES) a marzo 2010. Del mismo modo, los créditos de consumo, que representaron el 19,2% de los créditos directos, crecieron en 10,4% en el último año, bordeando los S/. 2 229 millones a marzo de 2011. Por su lado, los créditos hipotecarios, con una participación de 4,4% registraron el mayor incremento (41,0%), alcanzando S/. 508 millones a marzo de 2011.



Dentro de las Cajas Municipales, los créditos hipotecarios fueron los más dinámicos, al crecer en 42,3% entre marzo de 2010 y marzo de 2011; seguidos por los créditos para actividades empresariales (24,0%) y de consumo (16,1%).

De igual manera, los créditos hipotecarios de las Cajas Rurales fueron los más dinámicos al presentar una tasa de crecimiento de 40,7% en el último año. Le siguieron los créditos para actividades empresariales (34,5%) y los créditos de consumo (12,7%).

En el caso de las EDPYMEs, los créditos hipotecarios crecieron en 34,6% respecto de marzo 2010, mientras que los créditos a actividades empresariales aumentaron en 22,2%. A diferencia de los demás subsistemas, los créditos de consumo de las EDPYMEs disminuyeron en 40,8%, producto de la conversión a empresa financiera de la EDPYME Efectiva en abril de 2010, entidad cuya cartera se concentra en este tipo de crédito.



## 4.2 DEPÓSITOS

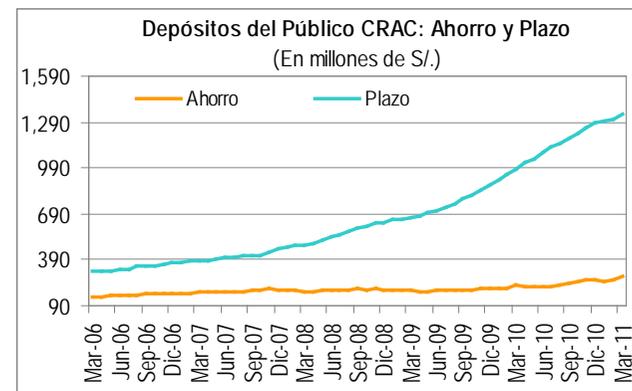
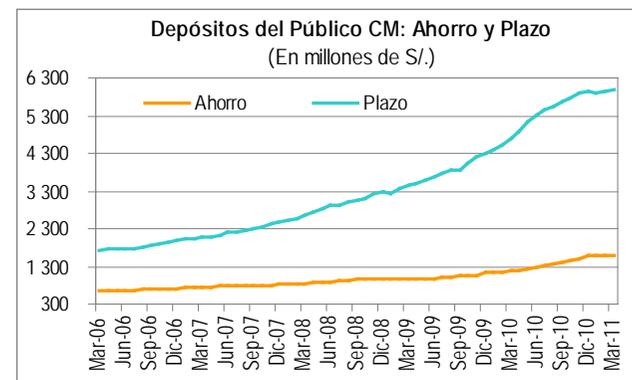
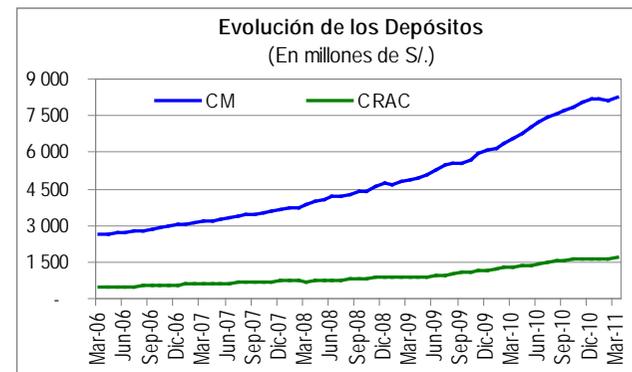
Los depósitos de las IMFNB mantuvieron una tendencia creciente entre marzo de 2010 y marzo de 2011, registrando un incremento de 26,1% durante dicho periodo, alcanzando un saldo de S/.9 915 millones al cierre de marzo de 2011.

Las Cajas Municipales mantuvieron su importante participación en el total de depósitos del sistema microfinanciero (de 83%) frente a la presentada por las Cajas Rurales (de 17%). No obstante, las Cajas Rurales registraron un mayor incremento de sus depósitos comparadas con las Cajas Municipales (28,5% versus 25,6%). Cabe resaltar que las EDPYME no se encuentran autorizadas a captar depósitos.

### Depósitos de Ahorro y a Plazo

A marzo de 2011, los depósitos de ahorro y a plazo del público mantuvieron su importancia dentro del total de depósitos del sistema microfinanciero no bancario, al explicar juntos el 93,0% del total de depósitos de las IMFNB, con una mayor participación de los depósitos a plazo (74,0%) en relación a los depósitos de ahorro (19,0%). El saldo de los depósitos de ahorro de las CM fue de S/.1 599 millones a marzo de 2011 y de S/.281 millones en las CRAC, en tanto que el saldo de depósitos a plazo ascendió a S/.5 995 millones en las CM y a S/.1 339 millones en las CRAC.

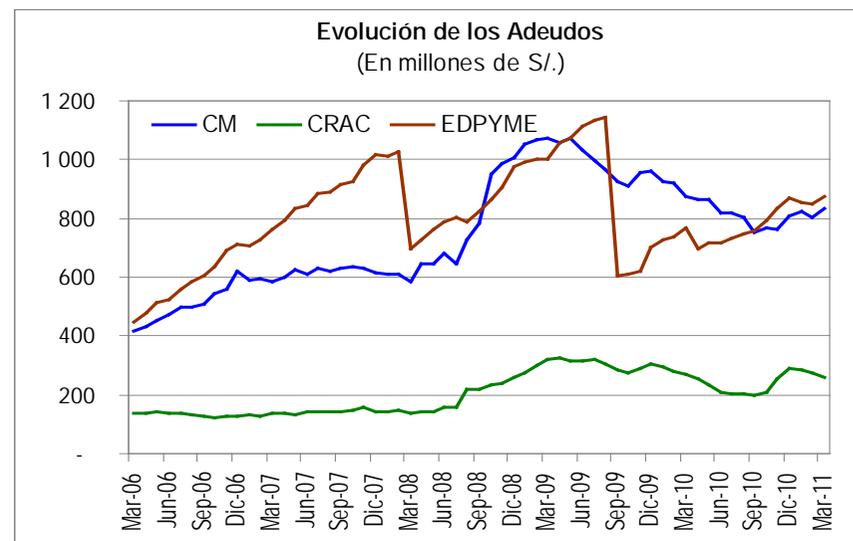
Cabe notar que en el último año, los depósitos de ahorro de las Cajas Municipales mostraron un mayor dinamismo comparados con los depósitos a plazo (36,9% versus 27,4%). Por el contrario, en las Cajas Rurales, el mayor incremento correspondió a los depósitos a plazo, que crecieron en 36,3% entre marzo 2010 y marzo 2011, por encima del crecimiento registrado por los depósitos de ahorro (27,0%).



### 4.3 ADEUDOS

Los adeudos del sistema microfinanciero no bancario crecieron en 3,1% en el último año, alcanzando S/. 1 967 millones a marzo de 2011. Este incremento fue explicado por las EDPYMEs, cuyos adeudados se incrementaron en 13,9%, observándose, por el contrario, una reducción de los adeudados de las Cajas Municipales y las Cajas Rurales (-4,6% y -3,1%, respectivamente).

Los adeudos en moneda nacional explicaron el 72% del total de adeudados de las IMFNB, además de haber crecido en 1,3% respecto de marzo de 2010. Por su lado, los adeudados en moneda extranjera crecieron a un mayor ritmo, habiendo registrado una tasa de 7,9%.



## 4.4 INDICADORES

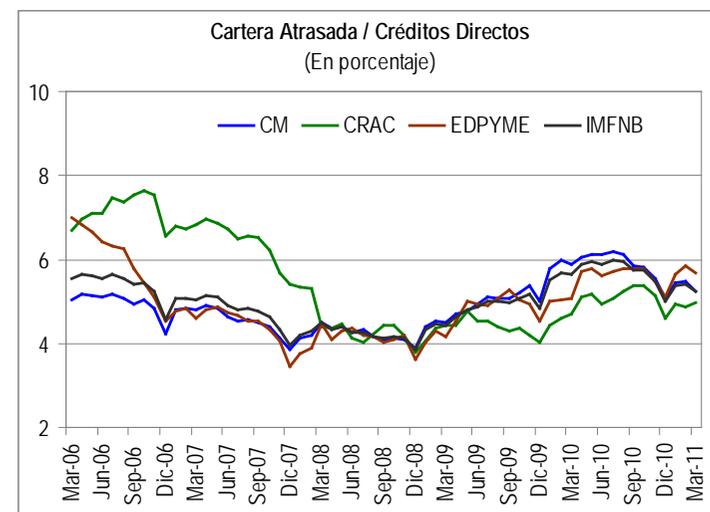
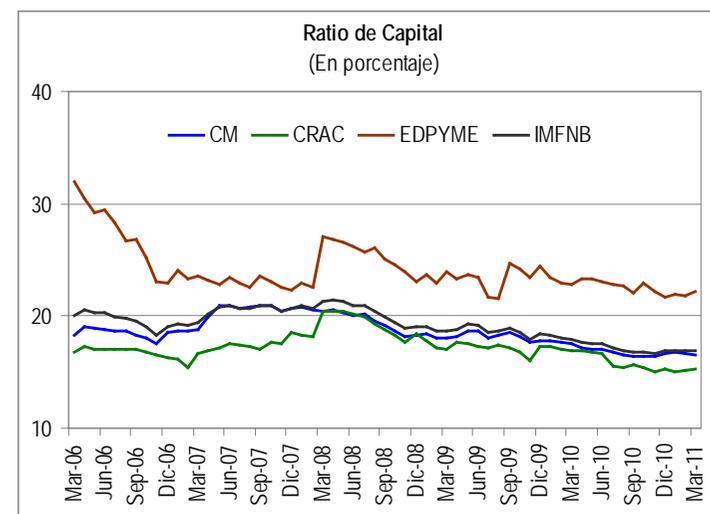
### 4.4.1 SOLVENCIA

El ratio de capital de las IMFNB<sup>1</sup>, medido como el ratio patrimonio efectivo / activos y contingentes totales ponderados por riesgo crediticio, de mercado y operacional, se ubicó en 16,9% al cierre de marzo de 2011, inferior al ratio de 17,9% presentado en marzo del año anterior. A marzo de 2011, las EDPYMEs presentaron el mayor ratio de capital (22,1%), seguidas de las Cajas Municipales (16,6%) y las Cajas Rurales (15,3%).

### 4.4.2 CALIDAD DE ACTIVOS

#### Morosidad

La morosidad del sistema microfinanciero no bancario se situó en 5,2% al cierre de marzo de 2011, porcentaje menor en 0,4 puntos porcentuales al registrado en marzo del año anterior. Las Cajas Rurales registraron la menor tasa de morosidad del sistema microfinanciero (5,0%), seguidas de las Cajas Municipales (5,2%), mientras que las EDPYMEs registraron la mayor tasa (5,7%).



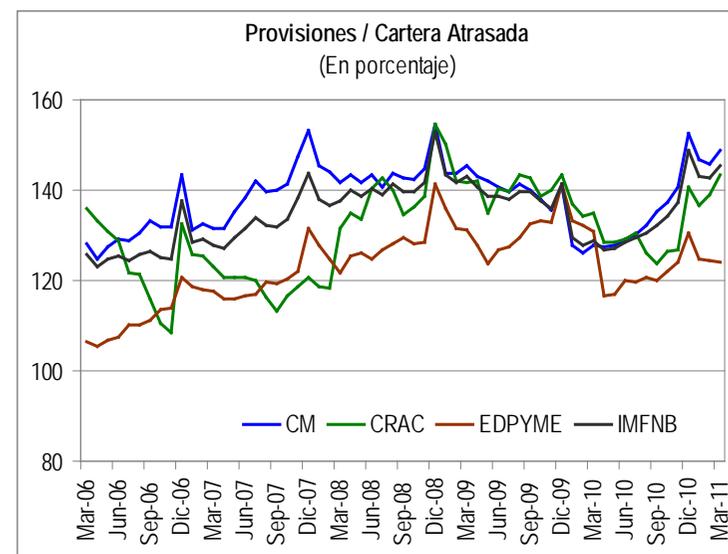
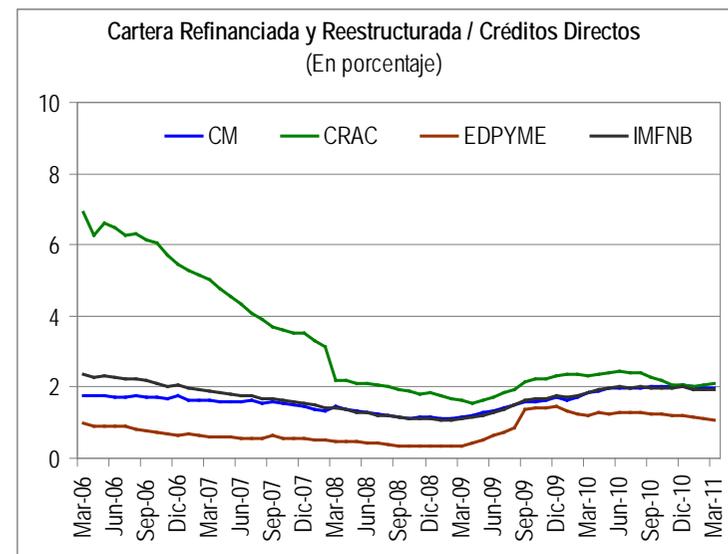
<sup>1</sup> En julio 2009 entró en vigencia el Decreto Legislativo 1028 que modifica la Ley N° 26702. En dicha oportunidad, se incorporó el cálculo del requerimiento patrimonial por riesgo operacional y se elevó el requerimiento mínimo de capital de 9,1% a 9,5% de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales: de crédito, de mercado y operacional. A partir de julio de 2010, este requerimiento mínimo se elevó a 9,8%.

## Créditos Refinanciados y Reestructurados

El porcentaje de créditos refinanciados y reestructurados respecto al total de créditos directos de las IMFNB se situó en 1,9% al cierre de marzo de 2011, 0,1 puntos porcentuales por encima del registrado en marzo del año anterior, producto del incremento del porcentaje de dicha cartera en el subsistema de Cajas Municipales. Las EDPYMEs mostraron el menor ratio de créditos refinanciados y reestructurados / créditos directos (1,1%), seguidas de las Cajas Municipales (2,0%), mientras que las Cajas Rurales registraron el mayor ratio (2,1%).

## Cobertura de Provisiones

El ratio de provisiones/cartera atrasada de las IMFNB se ubicó en 145,5% a marzo de 2011, porcentaje superior en 16,6 puntos porcentuales al presentado en marzo de 2010. Este comportamiento fue explicado principalmente por las Cajas Municipales, cuyo ratio de cobertura por provisiones se incrementó 20,9 puntos porcentuales, alcanzando el ratio de cobertura más elevado de las IMFNB (148,6%). En el mismo periodo, la cobertura por provisiones de las Cajas Rurales se incrementó 8,5 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 143,3% a marzo de 2011. Por el contrario, el ratio de cobertura de las EDPYMEs se redujo en 6,8 puntos porcentuales, a 124,0%.



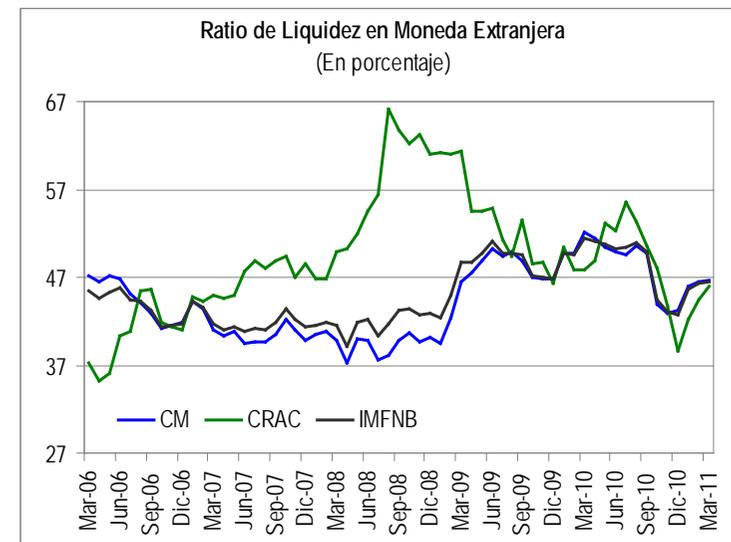
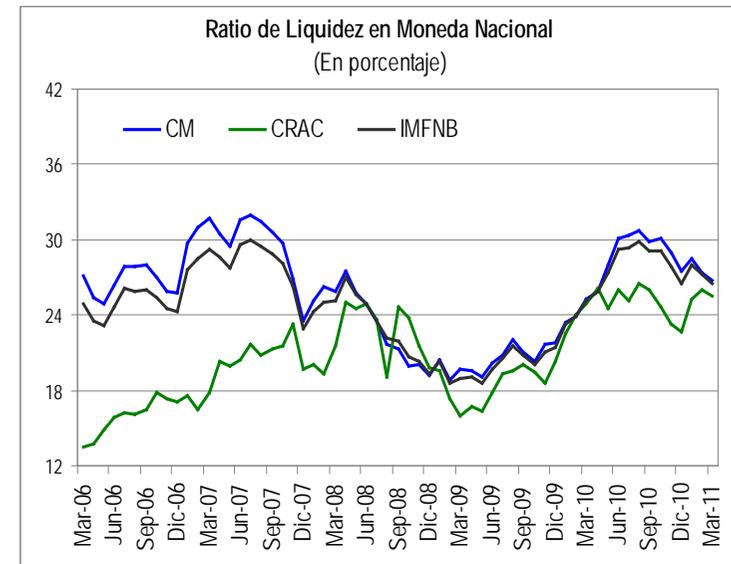
#### 4.4.3 LIQUIDEZ

##### Liquidez en Moneda Nacional

El ratio de liquidez en moneda nacional del sistema microfinanciero no bancario creció en el último año en 1,4 puntos porcentuales, ubicándose en 26,5% a marzo de 2011, muy por encima del mínimo requerido de 8%. El ratio de liquidez de las Cajas Municipales aumentó en mayor proporción al de las Cajas Rurales (1,5 frente 0,7 puntos porcentuales, respectivamente), ubicándose en 26,7% y 25,6%, respectivamente).

##### Liquidez en Moneda Extranjera

El ratio de liquidez en moneda extranjera de las IMFNB se situó en 46,5% a marzo de 2011, más del doble del mínimo requerido de 20%, aunque menor en 5,0 puntos porcentuales al ratio presentado a marzo de 2010. Tanto en las Cajas Municipales como en las Cajas Rurales se vieron reducidos sus indicadores de liquidez en moneda extranjera, observándose la mayor disminución en las Cajas Municipales (-5,5 puntos porcentuales) comparadas con las Cajas Rurales (-1,9 puntos porcentuales). Al cierre de marzo 2011, el ratio de liquidez en moneda extranjera de las Cajas Municipales se situó en 46,6%, ligeramente superior al de las Cajas Rurales (46,0%).



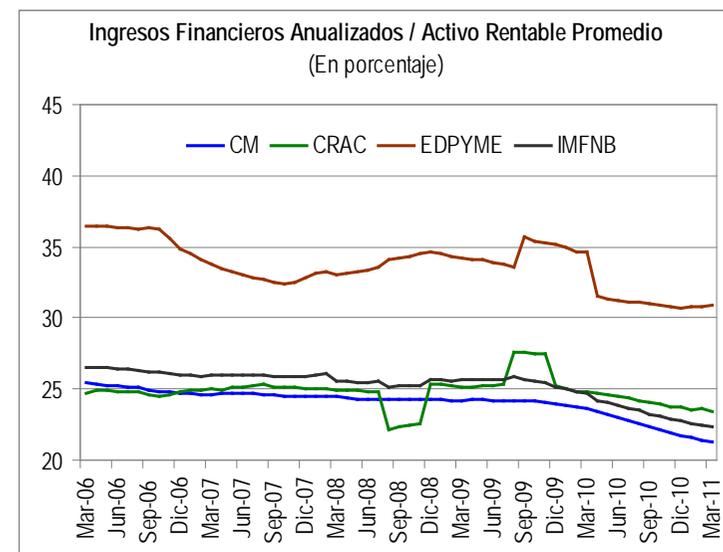
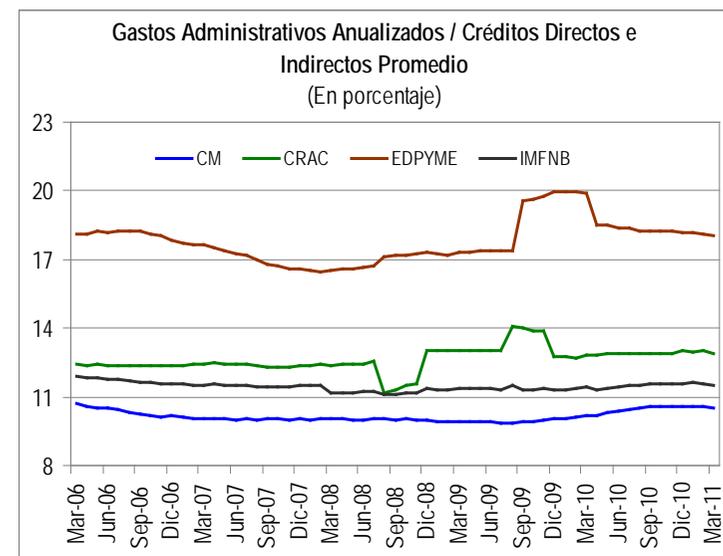
#### 4.4.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

##### Gastos Administrativos / Créditos directos e indirectos

El ratio de gastos administrativos como porcentaje del promedio de créditos totales de las IMFNB se incrementó ligeramente en el último año (0,1 puntos porcentuales), ubicándose en 11,5% en marzo de 2011. Las Cajas Municipales fueron las más eficientes dentro del sistema microfinanciero no bancario, al registrar el menor ratio (10,5%), seguidas de las Cajas Rurales (12,9%). En tanto, las EDPYMEs mantuvieron el mayor ratio de gastos administrativos como porcentaje de los créditos totales (18,0%), aunque a diferencia de los demás subsistemas este ratio se redujo en 1,9 puntos porcentuales.

##### Ingresos Financieros / Activo Rentable

A marzo de 2011, los ingresos financieros anualizados de las IMFNB representaron el 22,3% del activo rentable promedio, 2,4 puntos porcentuales por debajo del porcentaje alcanzado en marzo de año previo. Las EDPYMEs lograron los mejores resultados (30,9%), a pesar de haber registrado la mayor reducción en el último año (-3,7 puntos porcentuales). Le siguieron las Cajas Rurales (23,4%) y las Cajas Municipales (21,2%), cuyos indicadores disminuyeron en 1,4 y 2,4 puntos porcentuales, respectivamente.



#### 4.4.5 RENTABILIDAD

##### ROA

A marzo de 2011, la rentabilidad de los activos (ROA) de las IMFNB se ubicó en 1,6%, 1,1 puntos porcentuales por debajo del ROA presentado en marzo de 2010, como resultado de la caída del indicador en los tres subsistemas. Las Cajas Municipales presentaron la mayor ROA a marzo de 2011 (1,9%), seguidas de las EDPYMEs (1,1%), y las Cajas Rurales (0,4%). Estas últimas presentaron la mayor reducción de su rentabilidad sobre activos (-1,3 puntos porcentuales), mientras que en el caso de las Cajas Municipales y EDPYMEs, este ratio disminuyó en 1,1 puntos porcentuales en ambos casos.

##### ROE

La rentabilidad patrimonial (ROE) de las IMFNB se situó en 11,0% a marzo de 2011, 6,0 puntos porcentuales por debajo del registrado a marzo de 2010. Las Cajas Rurales presentaron la mayor reducción de su ROE (-9,1 puntos porcentuales), el cual se ubicó en 3,3% a marzo 2011. Por su lado, las Cajas Municipales presentaron el ROE más elevado (13,5%), no obstante haberse reducido en 5,7 puntos porcentuales respecto de marzo 2010. En el caso de las EDPYMEs, el ratio se ubicó en 5,0%, menor en 4,1 puntos porcentuales al de marzo del año previo.

