



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

A DICIEMBRE DE 2015

1. SISTEMA FINANCIERO

A diciembre de 2015, el sistema financiero estaba conformado por 61 empresas* y activos por S/ 392,2 mil millones (equivalente a US\$ 115 mil millones).

Sistema Financiero: Número de Empresas			
	dic-13	dic-14	dic-15
Empresas bancarias	16	17	17
Empresas financieras	12	12	11
Instituciones microfinancieras no bancarias	31	32	31
Cajas municipales (CM)	13	12	12
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	9	9	7
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	9	11	12
Empresas de arrendamiento financiero	2	2	2
SISTEMA FINANCIERO	61	63	61

Las empresas bancarias explican el 91,48% de los activos con un saldo de S/ 358 820 millones, en tanto las empresas financieras e instituciones microfinancieras no bancarias (CM, CRAC y Edpyme) representan el 2,84% y el 5,54% del total de activos, respectivamente. Los activos totales crecieron 20,35% entre diciembre 2014 y diciembre 2015.

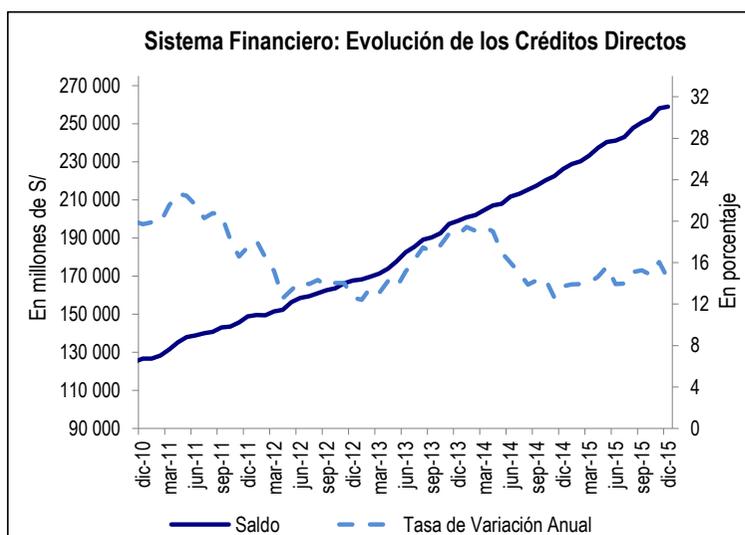
*En noviembre de 2015, ingresó al mercado Edpyme Santander, en tanto, en octubre CRAC Libertadores fue absorbida por Financiera TFC y en setiembre CRAC Credinka escindió un bloque patrimonial a favor de Financiera Nueva Visión, cambiando de nombre a Financiera Credinka, luego de lo cual se extinguió. Además, luego que Financiera Edyficar y Mibanco realizaran un proceso de escisión por absorción en marzo, dejó la financiera de ser una empresa en diciembre último.

Sistema Financiero: Activos (En millones de S/.)

	dic-13	dic-14	dic-15
Empresas bancarias	261 317	289 482	358 820
Empresas financieras	12 241	14 893	11 127
Instituciones microfinancieras no bancarias	19 955	20 944	21 749
Cajas municipales (CM)	16 363	17 106	18 993
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	2 394	2 282	639
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	1 199	1 557	2 117
Empresas de arrendamiento financiero	586	587	542
SISTEMA FINANCIERO	294 099	325 906	392 239

1.1 CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO ¹

A diciembre de 2015, el saldo de créditos directos del sistema financiero alcanzó los S/ 258 913 millones (equivalente a US\$ 75 905 millones), siendo mayor en S/ 32 645 millones a lo registrado doce meses antes, lo que representa un aumento de 14,43% (10,19% si se considera el tipo de cambio de diciembre 2014). Las colocaciones en moneda nacional (MN) y extranjera (ME) en el último año tuvieron una variación anual de 29,14% y -21,11% respectivamente, con lo que alcanzaron saldos de S/ 182 041 millones y US\$ 22 537 millones a diciembre de 2015.



¹ 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

Los créditos para actividades empresariales registraron un incremento anual de 14,44% a diciembre de 2015, alcanzando un saldo de S/ 169 766 millones. Asimismo, los créditos de consumo y los hipotecarios registraron saldos de S/ 50 654 millones (+16,24% de variación anual) y S/ 38 493 millones (+12,08%), respectivamente, con participaciones de 19,56% y 14,87% en la cartera de créditos.

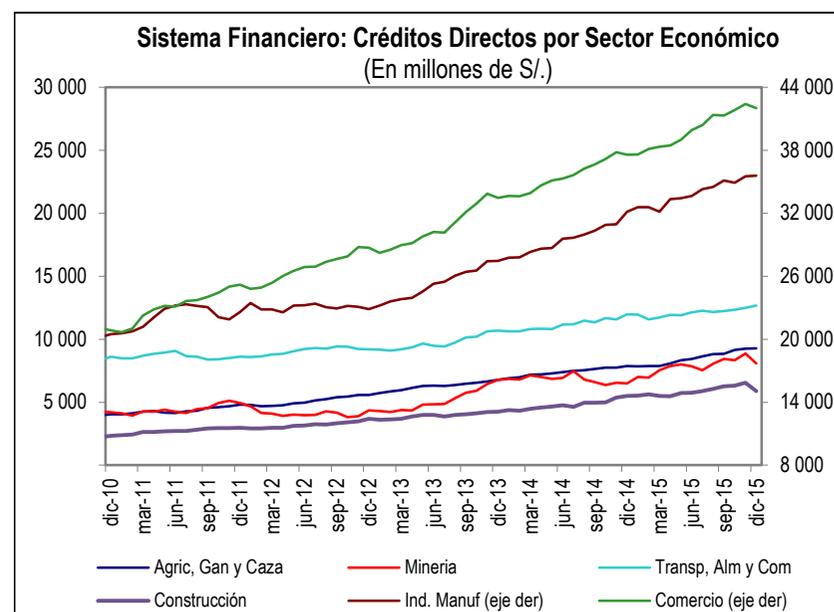
Los saldos de créditos corporativos se ubicaron en S/ 53 810 millones (20,78% del total de colocaciones), los de grandes empresas en S/ 39 860 millones (15,40%) y de medianas empresas en S/ 43 306 millones (16,73%). Asimismo, los créditos a las pequeñas empresas alcanzaron S/ 23 480 millones (9,07%) y a las microempresas S/ 9 310 millones (3,60%)².

Créditos directos por sector económico

A diciembre de 2015, los créditos al sector comercio registran el mayor incremento por un monto de S/ 4 460 millones (+11,87% anual), le sigue el sector manufactura que registró un aumento de S/ 3 444 millones (+10,72%) con relación a diciembre de 2014. Asimismo, los créditos a minería se incrementaron en S/ 1 585 millones (+24,39%), al sector agricultura y ganadería en S/ 1 411 millones (+17,93%), a transporte, almacenamiento y comunicaciones en S/ 692 millones (+5,77%), y al sector construcción en S/ 376 millones (+6,82%),

Sistema Financiero: Composición de los Créditos Directos (En millones de S/.)

	dic-14	dic-15	Var. Anual % (TC Corriente)	Var. Anual % (TC Dic 2014)
Corporativos	41 653	53 810	29,19	23,04
Grandes empresas	36 577	39 860	8,98	2,21
Medianas Empresas	38 136	43 306	13,56	6,77
Pequeñas Empresas	23 012	23 480	2,03	1,03
Microempresas	8 970	9 310	3,78	3,57
Consumo	43 577	50 654	16,24	15,26
Hipotecarios	34 343	38 493	12,08	8,36
Total	226 268	258 913	14,43	10,19



²Las 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

A diciembre de 2015, el 75,8% del saldo de créditos directos del sistema financiero se concentró en los departamentos de Lima y Callao, alcanzando un total de S/ 206 635 millones, del cual el 88,4% 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 6,0% y 4,9%, respectivamente. Por el contrario, las regiones del centro (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac) contaron con la menor participación de los créditos del sistema financiero en el país (0,7%).

Los créditos directos continuaron creciendo en el país, observándose las mayores tasas de crecimiento en los departamentos costeros: Lima y Callao (17,1%); en las regiones del sur Moquegua y Tacna (22,6%); las regiones del norte Lambayeque, La Libertad y Ancash (11,8%); las regiones del centro Huancavelica, Ayacucho y Apurímac (9,9%); así como por las regiones de Huánuco, Pasco y Junín (11,4%) y las regiones nor-occidentales de Tumbes y Piura (con una participación de 10,4%). Por el contrario, a fines del cuarto trimestre de 2015, las colocaciones en el exterior disminuyeron en 14,5%.

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

Ubicación geográfica	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Particip. dic-15 %	Variac. dic- 15 / dic-14 %
Tumbes y Piura	3 366	4 056	4 901	5 540	5 992	6 421	7 086	2,6	10,4
Lambayeque, La Libertad y Ancash	7 822	8 947	10 553	11 937	13 531	14 719	16 454	6,0	11,8
Cajamarca, Amazonas y San Martín	2 401	2 868	3 584	4 260	4 747	5 158	5 647	2,1	9,5
Loreto y Ucayali	1 503	1 827	2 337	2 672	3 020	3 349	3 569	1,3	6,6
Huánuco, Pasco y Junín	2 503	3 148	3 865	4 737	5 241	5 802	6 465	2,4	11,4
Lima y Callao	80 695	93 696	113 687	128 162	152 948	176 408	206 635	75,8	17,1
Ica y Arequipa	5 253	6 361	7 980	9 659	11 181	12 265	13 469	4,9	9,8
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	786	980	1 185	1 386	1 614	1 834	2 015	0,7	9,9
Moquegua y Tacna	1 205	1 420	1 740	2 085	2 334	2 416	2 962	1,1	22,6
Cusco, Puno, Madre de Dios	3 025	3 814	4 794	5 758	6 968	7 326	7 807	2,9	6,6
Extranjero	2 800	6 418	2 203	1 357	894	625	534	0,2	(14,5)
Total Sistema Financiero*	111 358	133 535	156 829	177 553	208 471	236 322	272 644	100,0	15,4

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

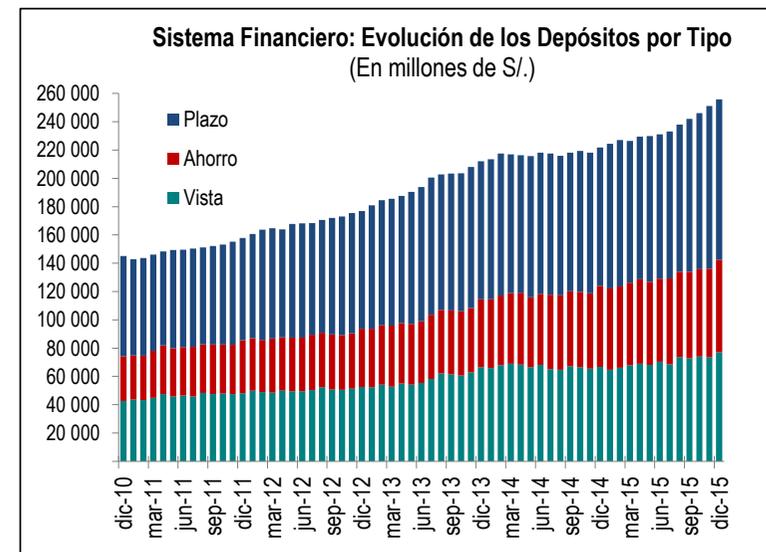
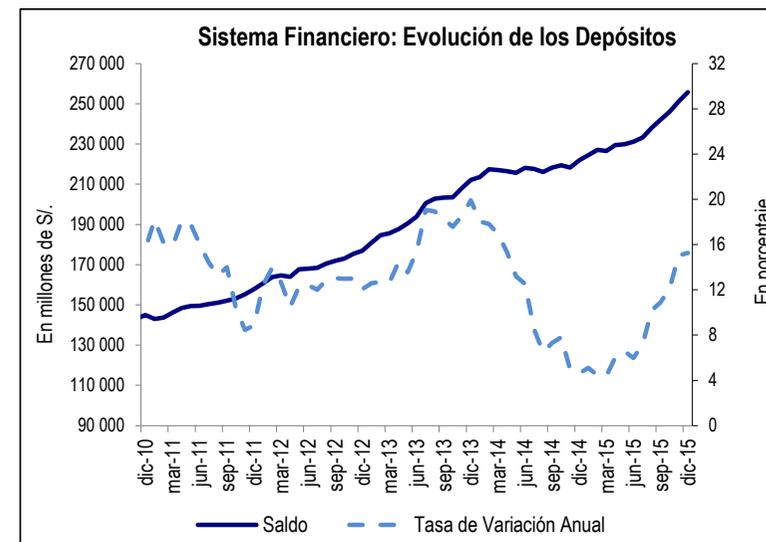
*Incluye: Banca Múltiple, Empresas Financieras, Empresas de Arrendamiento Financiero, Cajas Municipales, Cajas Rurales y Edpymes.

1.2 DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO ³

Los depósitos del sistema financiero alcanzaron los S/ 255 740 millones en diciembre de 2015, acumulando un crecimiento anual de 15,27% (o de 8,7% asumiendo el tipo de cambio de diciembre 2014). Por moneda, los depósitos en moneda nacional crecieron 4,58% y los depósitos en moneda extranjera aumentaron 15,01%, registrando a este mes saldos de S/ 139 456 millones y US\$ 34 091 respectivamente.

Depósitos totales por Tipo

A diciembre de 2015, las captaciones están conformadas por depósitos a plazo (44,29% de participación), vista (30,12%) y ahorro (25,59%). Estos tres tipos de depósitos registraron un incremento respecto al año anterior alcanzando saldos de S/ 113 270 millones (+15,88% de variación anual), S/ 77 039 millones (+15,46%) y S/ 65 431 millones (+14,00%), respectivamente.



³ Incluye depósitos del Banco de la Nación.

Depósitos totales por ubicación geográfica

De manera similar al caso de las colocaciones, Lima y Callao concentraron el 82,9% de las captaciones del sistema financiero a diciembre de 2015, con un saldo de S/. 212 141 millones. Por el contrario, las regiones del centro del país (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac); del nor-orienté (Loreto y Ucayali); y del sur (Moquegua y Tacna) mantuvieron las participaciones más pequeñas (0,8%; 0,7% y 0,9%, respectivamente). A pesar de ello, el primer grupo formó parte de las regiones con mayores tasas de crecimiento en el último año (17,1%), junto con las regiones del norte; Cajamarca, Amazonas y San Martín (10,4%). Asimismo, destacaron las regiones de Lima y Callao; Cusco, Puno y Madre de Dios; Huánuco, Pasco y Junín; y Tumbes y Piura al registrar importantes tasas de crecimiento (16,9%, 9,4%, 10,9% y 9,3%, respectivamente).

Depósitos del Sistema Financiero por Ubicación Geográfica (En millones de Nuevos Soles)									
Ubicación geográfica	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Particip. dic-15 %	Variac. dic- 15 / dic-14 %
Tumbes y Piura	2 207	2 385	2 791	3 259	3 471	3 971	4 340	1.7	9.3
Lambayeque, La Libertad y Ancash	6 454	6 944	7 210	7 742	8 551	9 158	9 722	3.8	6.1
Cajamarca, Amazonas y San Martín	1 610	2 082	2 186	2 508	2 640	2 915	3 218	1.3	10.4
Loreto y Ucayali	974	1 011	1 156	1 320	1 464	1 621	1 773	0.7	9.4
Huánuco, Pasco y Junín	2 032	2 242	2 605	2 983	3 425	3 710	4 114	1.6	10.9
Lima y Callao	95 713	117 028	127 539	143 148	174 315	181 460	212 141	82.9	16.9
Ica y Arequipa	4 646	5 408	6 448	7 119	8 933	8 974	9 878	3.9	10.1
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	872	972	1 033	1 309	1 429	1 678	1 964	0.8	17.1
Moquegua y Tacna	1 838	1 921	1 971	1 996	2 177	2 207	2 341	0.9	6.1
Cusco, Puno, Madre de Dios	2 855	2 969	3 547	4 161	4 766	5 063	5 539	2.2	9.4
Extranjero	6 290	2 025	1 353	1 376	1 143	1 220	741	0.3	-39.3
Total Sistema Financiero*	125 492	144 986	157 838	176 921	212 314	221 978	255 770	100,0	15.2

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

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

2. BANCA MÚLTIPLE

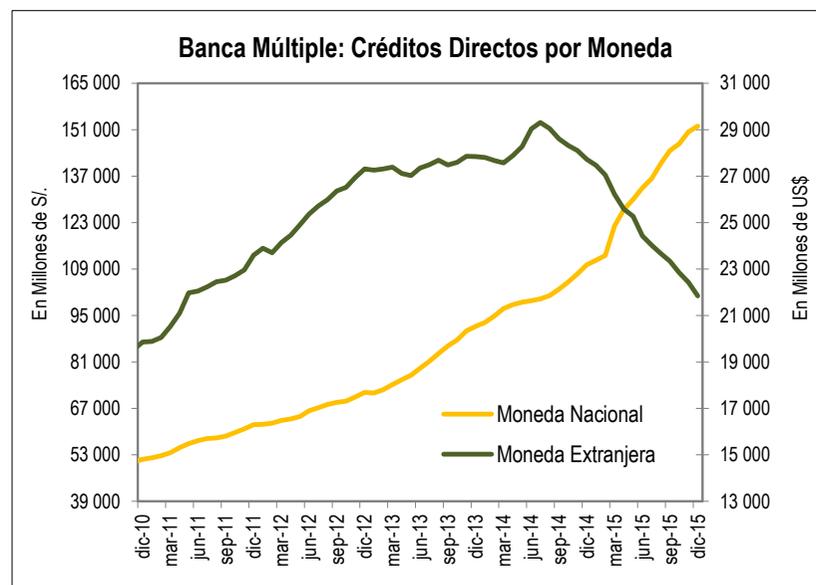
Al 31 de Diciembre de 2015, diecisiete empresas conformaban la banca múltiple, trece de las cuales tienen participación extranjera significativa. El total de activos alcanzó los S/ 358 820 millones, lo que representa un incremento anual de 24%.

2.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

Créditos por moneda

La banca múltiple reportó un saldo de créditos directos en moneda nacional de S/ 152 066 millones y en moneda extranjera de US\$ 21 848 millones, lo que significa una variación anual de +37,83% y -21,21%, respectivamente. Con esta performance, el ratio de dolarización de los créditos bancarios disminuyó a 32,89% a diciembre de 2015.

Expresando los créditos otorgados en moneda extranjera en soles al tipo de cambio contable corriente (S/ 3,411 por US\$), el saldo total de créditos directos se habría expandido en 17,33% en el último año; mientras que si se utiliza el tipo de cambio contable de diciembre 2014 (S/ 2,986 por US\$) los créditos hubiesen registrado un crecimiento de 12,52%.

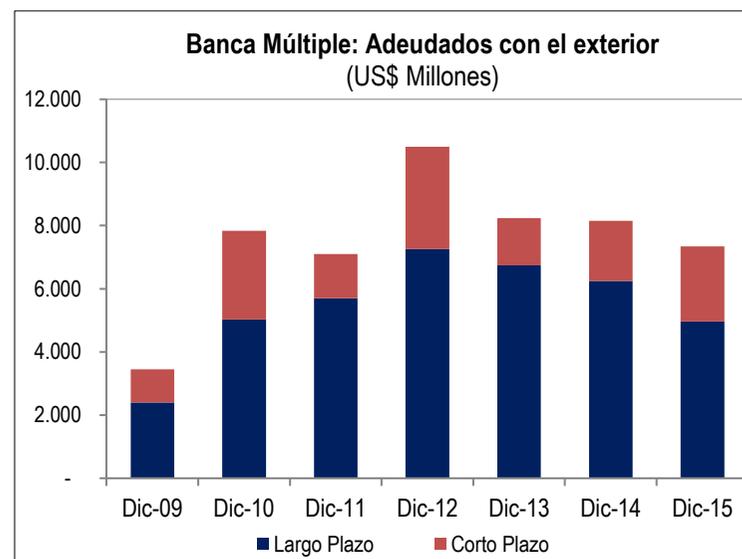
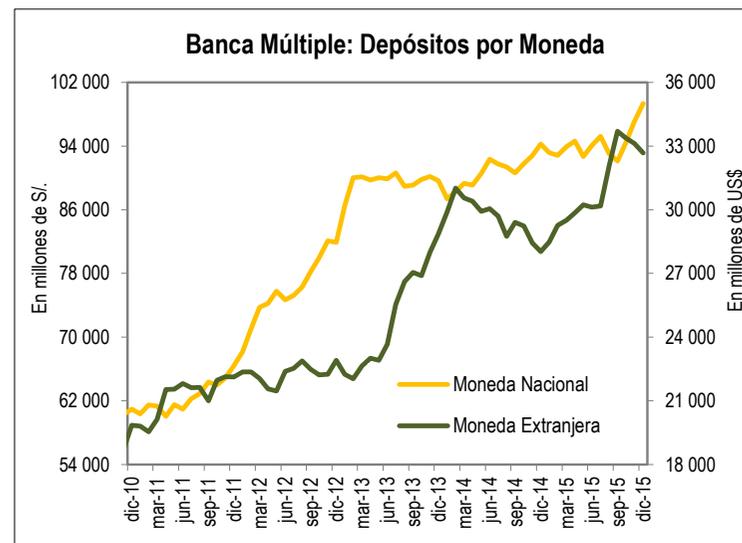


Depósitos por moneda

El saldo de depósitos totales de la banca múltiple alcanzó S/ 210 767 millones a diciembre de 2015. En el último año, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en S/ 5 064 millones (+5,37%) hasta alcanzar los S/ 99 329 millones, en tanto los depósitos en moneda extranjera aumentaron en US\$ 4 635 millones (+16,53%) ubicándose en US\$ 32 670 millones. Con ello se registró un incremento del ratio de dolarización de depósitos a 52,87%.

2.2 ADEUDOS DEL EXTERIOR

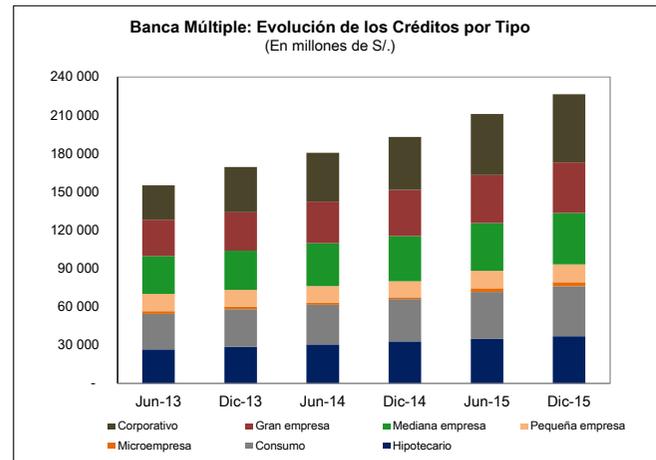
A diciembre de 2015, la banca múltiple registró obligaciones con el exterior por un total de US\$ 7 340 millones, lo que representa una disminución anual de 9,96%. Analizando por plazo, se evidencia que los adeudos de corto plazo presentaron un incremento de 24,63% alcanzando un saldo de US\$ 2 374 millones, en tanto los adeudos de largo plazo disminuyeron en 20,51% ubicándose en US\$ 4 966 millones.



2.3 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR TIPO

Créditos directos por tipo

Al cuarto trimestre de 2015, los créditos corporativos, a grandes y a medianas empresas, que representan el 58,81% de la cartera total, registraron un saldo de S/ 133 268 millones, mientras que los créditos a pequeñas y a microempresas, que participan con el 7,57%, alcanzaron un saldo de S/. 17 151 millones. El saldo de los créditos hipotecarios, que explica el 16,34% de la cartera total, se ubicó en S/ 37 032 millones; en tanto, el saldo de los créditos de consumo, que participa con el 17,27%, alcanzó los S/. 39 138 millones.



Depósitos totales por tipo

A diciembre de 2015, los depósitos a plazo incrementaron su participación a 44,49% en el total de captaciones de la banca múltiple registrando un saldo de S/. 93 780 millones. Por su parte, los depósitos a vista redujeron su participación a 29,50%, registrando un saldo de S/. 62 183 millones, del mismo modo los depósitos de ahorro disminuyeron su participación a 26% con un saldo de S/. 54 804 millones.

Banca Múltiple: Composición de los Depósitos (En millones de S/.)

	Dic-14	Dic-15	Var. Anual % (TC Corriente)	Var. Anual % (TC Dic 2014)
Vista	53 771	62 183	15,6	7,1
Ahorro	47 189	54 804	16,1	9,0
Plazo	77 018	93 780	21,8	14,0
Total	177 978	210 767	18,4	10,6

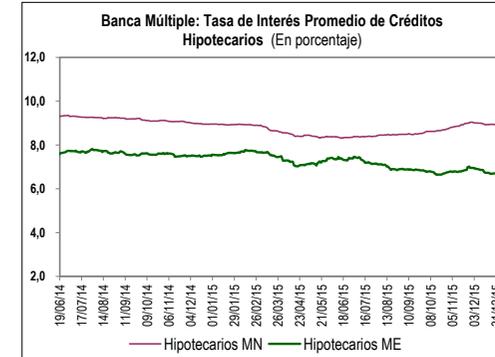
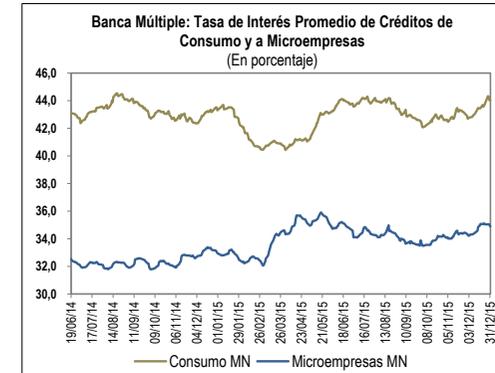
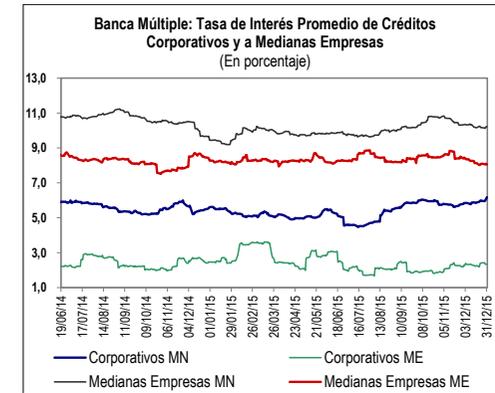
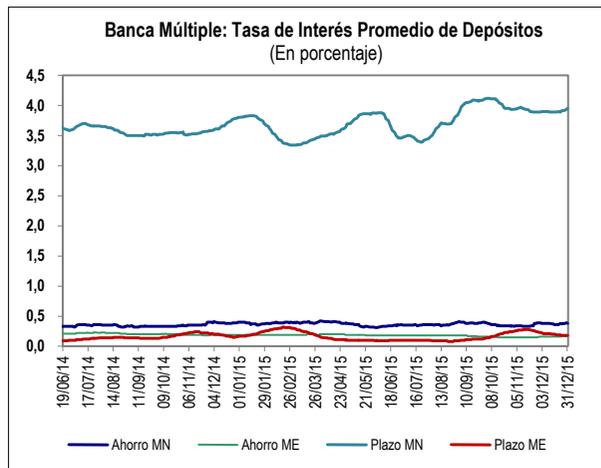
Tasa de Interés de Créditos

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés de los créditos corporativos de la banca múltiple en moneda nacional y en moneda extranjera se ubicaron en 6,17% y 2,33%, respectivamente. La tasa para créditos a la mediana empresa registró un promedio de 10,22% en MN y 8,05% en ME. En tanto, los créditos a la microempresa en MN registraron una tasa de interés promedio de 34,89%, bastante superior a la de los demás segmentos empresariales.

Los créditos de consumo en moneda nacional registraron una tasa de interés promedio de 44,02%; en tanto que las tasas de los créditos hipotecarios en MN y ME se ubicaron en 8,95% y 6,71%, respectivamente.

Tasa de Interés de Depósitos

Las tasas de interés de los depósitos de ahorro de la banca múltiple en MN y ME se ubicaron en 0,38% y 0,17%, respectivamente. En tanto, las tasas de interés de los depósitos a plazo en MN y en ME registraron un promedio de 3,95% y 0,18%, respectivamente.



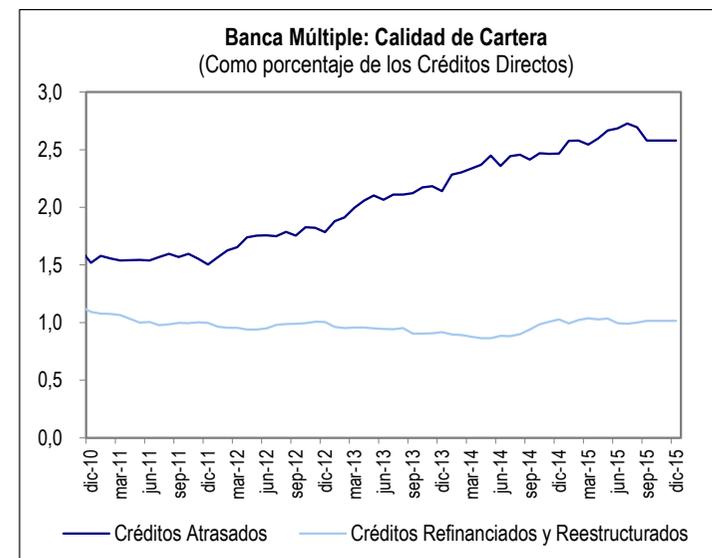
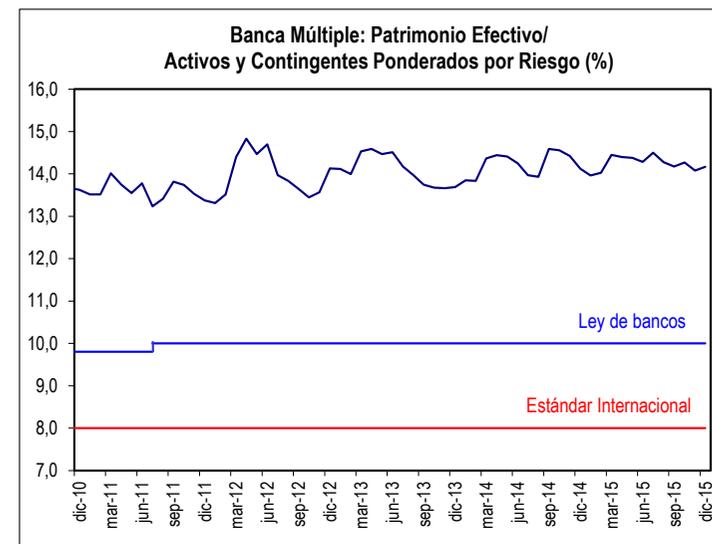
2.4 INDICADORES

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, alcanzó un nivel de 14,17% a diciembre de 2015, superior al 10% requerido por la Ley de Bancos. Esto implica que la banca múltiple tiene un colchón de capital (adicional al requerido) de S/. 12 438 millones para afrontar potenciales contingencias.

2.4.2 CALIDAD DE CARTERA

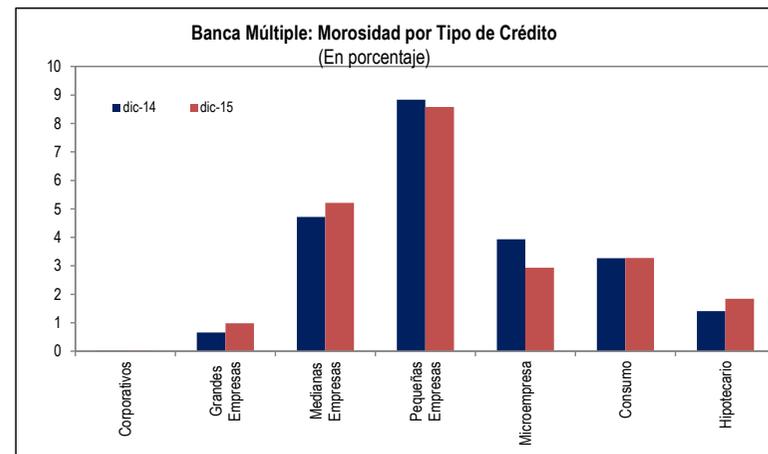
A diciembre de 2015, el indicador de morosidad de la banca múltiple (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) se ubicó en 2,54%*, mayor en 0,07 puntos porcentuales (pp) a lo reportado en diciembre de 2014. Considerando estándares internacionales (90 días) la morosidad sería 2,09%. En tanto, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos fue 1,06%, mayor en 0,03 pp al nivel registrado un año antes.



* Los créditos corporativos, a grandes y a medianas empresas se consideran vencidos a los 15 días de atraso, la cartera micro y pequeña empresa a los 30 días; en el caso de los créditos de consumo e hipotecarios se considera vencida la cuota a los 30 días y el saldo a los 90 días de atraso.

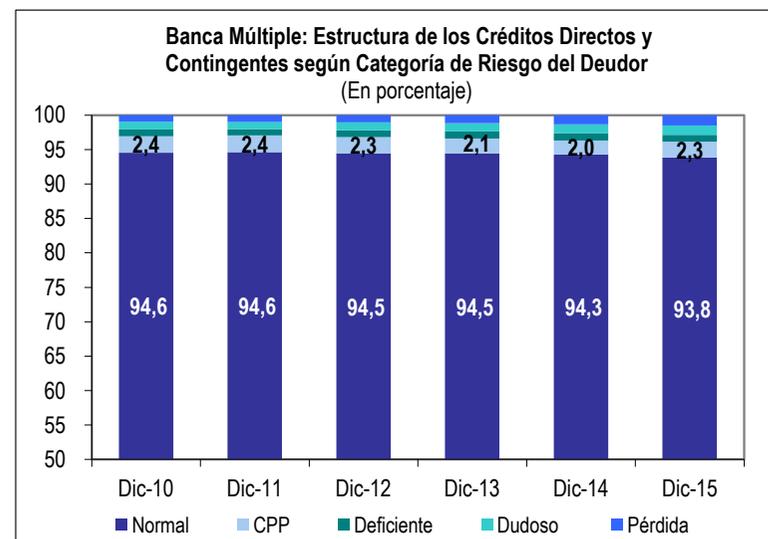
Morosidad por tipo de Crédito

A diciembre de 2015, los créditos a actividades empresariales registraron un ratio de morosidad de 2,52%, menor en 0,01 pp a lo reportado en diciembre de 2014. En tanto, el mismo indicador para los créditos hipotecarios se ubicó en 1,84% (superior al 1,40% registrado en diciembre de 2014) y para los créditos de consumo en 3,28%, mayor en 0,01 pp al registrado un año antes. Asimismo, la morosidad de los créditos corporativos fue 0,02%, la de grandes empresas 0,98%, de medianas empresas 5,21%, de pequeñas empresas 8,58% y de microempresas 2,94%.



Clasificación de la cartera de créditos

En diciembre de 2015, los créditos de deudores clasificados en categoría normal representaron el 93,83% de los créditos totales, menor en 0,44 pp al nivel registrado un año antes. Los créditos de deudores clasificados en categoría CPP representaron el 2,32% del total de créditos. Por otro lado, la participación de la cartera pesada (deudores clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida) resultó en 3,85%, superior en 0,16 pp a la del año anterior.

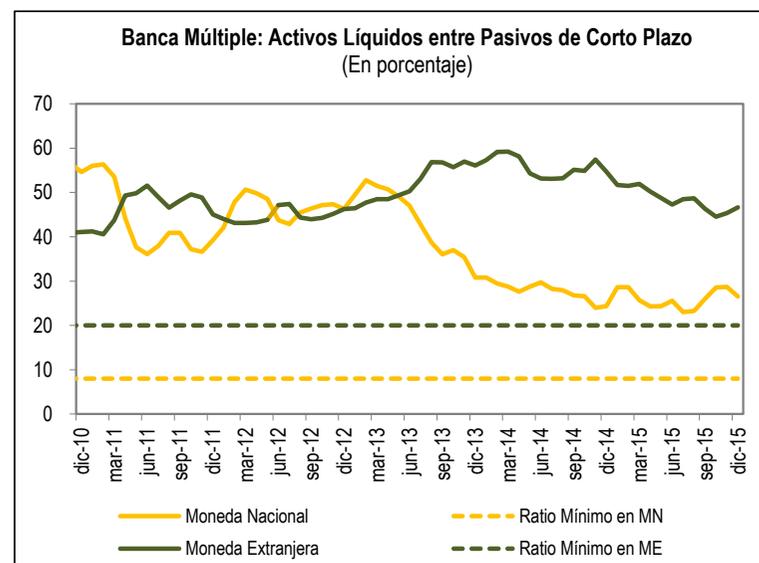
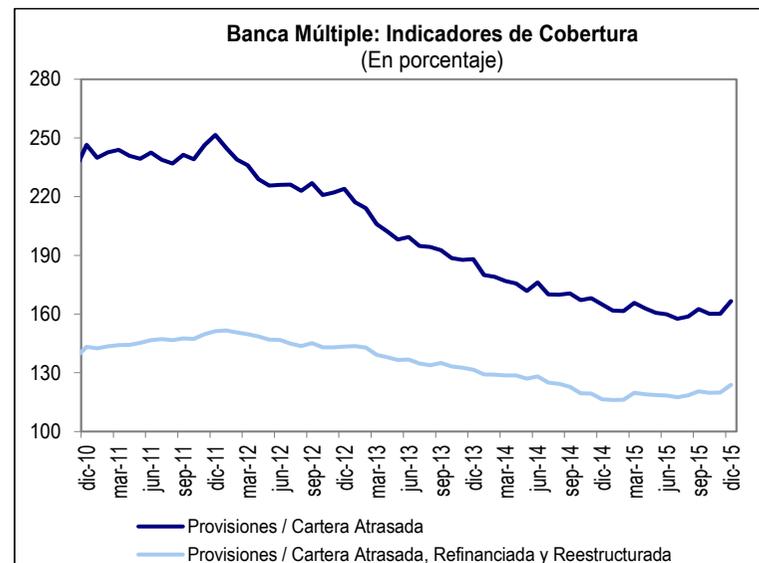


Cobertura de provisiones

El ratio de cobertura de la cartera atrasada, representado por las provisiones entre la cartera vencida y en cobranza judicial, aumentó en 1,57 pp con respecto a diciembre de 2014 alcanzando un valor de 166,57% en diciembre de 2015. Asimismo, el ratio de provisiones entre cartera atrasada, refinanciada y reestructurada se ubicó en 123,87%, 7,37 pp, por encima del nivel registrado el año anterior.

2.4.3 LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2015, los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera se ubicaron en 26,52% y 46,62%, respectivamente. Es preciso señalar que ambos ratios se ubican muy por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8% en MN y 20% en ME).



2.4.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

Gastos de Administración / Créditos Directos e Indirectos

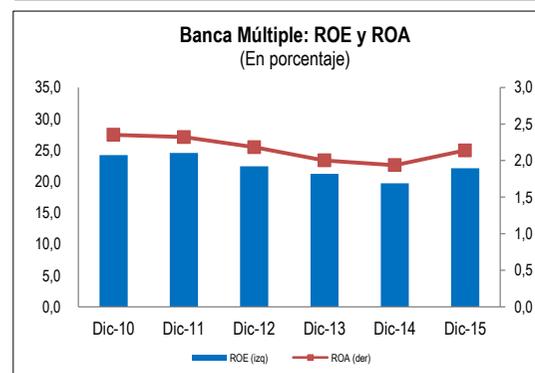
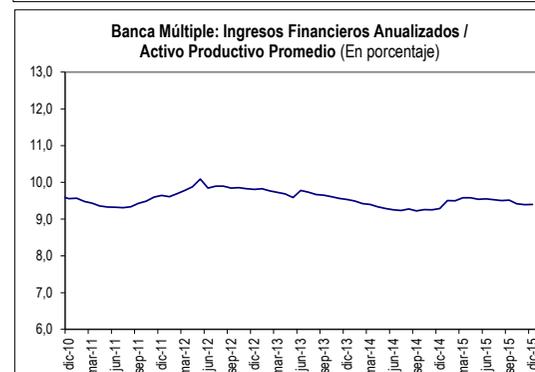
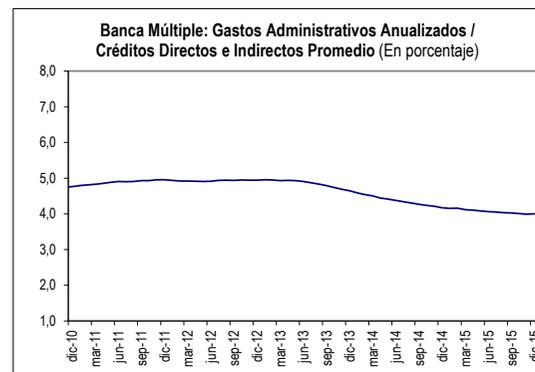
El ratio de gastos de administración anualizados entre créditos directos e indirectos promedio de la banca múltiple se situó en 3,32% en diciembre de 2015, nivel inferior en 0,23 pp al reportado un año antes.

Ingresos financieros / Activo Productivo Promedio

A diciembre de 2015, el ratio de ingresos financieros anualizados entre activo productivo promedio se ubicó en 9,40%, nivel superior en 0,11 pp respecto a diciembre del año anterior. Este comportamiento es explicado por el crecimiento de los ingresos financieros anualizados a un mayor ritmo (+22,19%) que el aumento del activo productivo (+20,71%).

2.4.5 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial de la banca se ubicó en 22,13% a diciembre de 2015, incrementándose en 2,43 pp respecto de lo registrado doce meses antes. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos se incrementó en 0,20 pp, ubicándose en 2,14% al 31 de diciembre de 2015. Esto se explica en parte por la escisión de un bloque de Financiera Edyficar para ser absorbido por Mibanco.



2.4.6 RIESGO DE MERCADO

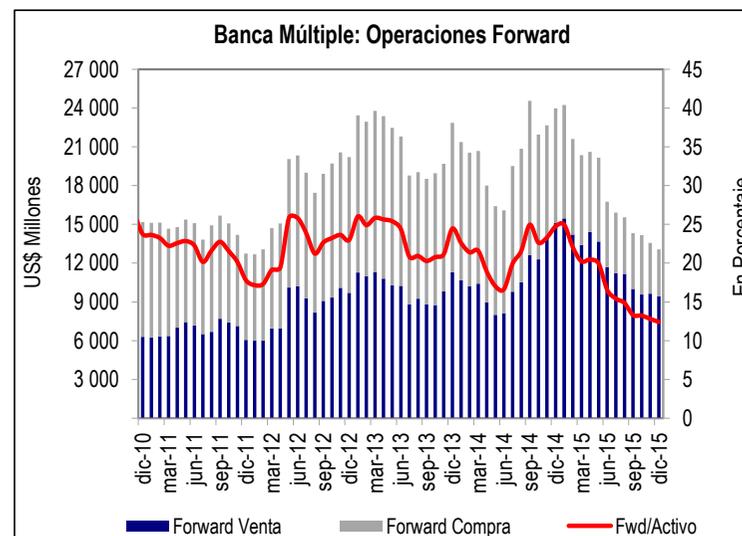
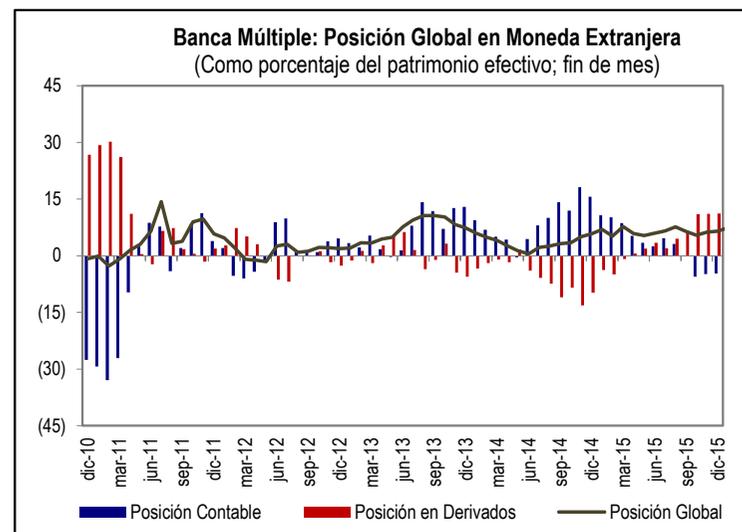
Posición en Moneda Extranjera

A diciembre de 2015, el promedio mensual de la posición contable en moneda extranjera (activos menos pasivos en moneda extranjera) de las empresas bancarias se ubicó en -4,71% del patrimonio efectivo del mes anterior, frente al 15,62% registrado en diciembre de 2014.

La posición global promedio en moneda extranjera, que incluye la posición neta en derivados, alcanzó un ratio de 6,50% en diciembre de 2015, frente al 5,82% registrado en diciembre del año anterior.

Operaciones Forward

La posición bruta de *forward* de moneda extranjera (operaciones de compra más operaciones de venta) experimentó una caída de US\$ 10 926 millones en el último año, como resultado de la contracción de US\$ 5 270 millones en operaciones de compra y de la reducción de US\$ 5 655 millones en operaciones de venta. Por tanto, la posición bruta de *forward* alcanzó un saldo de US\$ 13 060 millones a diciembre de 2015, equivalente a 0,12 del activo total.



3. EMPRESAS FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015, el grupo de empresas financieras, conformado por once entidades contaba con activos de S/. 11 127 millones, lo que representa el 2,85% del total de activos del SF. La reducción de 25,28% con relación al saldo registrado a diciembre de 2014 se explica por el proceso de escisión por absorción entre Financiera Edyficar y Mibanco, mediante el cual la Financiera segregó un bloque patrimonial a favor de Mibanco.

3.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

Créditos por moneda

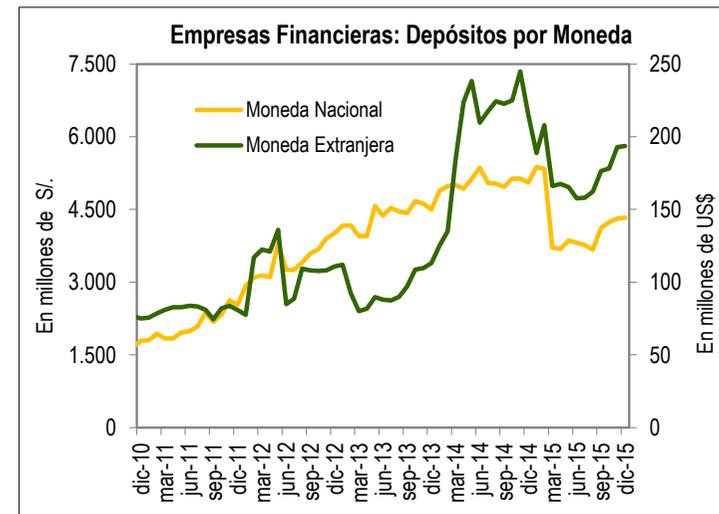
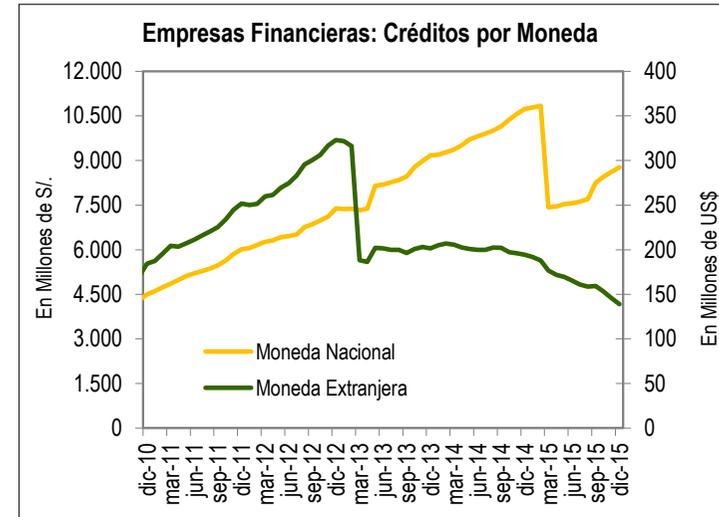
El último año, el saldo total de créditos directos de las empresas financieras se redujo, alcanzando a diciembre del 2015 los S/. 9 245 millones. Del total de créditos, el 55,11% corresponde a créditos destinados a actividades empresariales (50,29% a créditos a micro y pequeñas empresas), 43,44% a créditos de consumo, y 1,45% a créditos hipotecarios.

Evaluando por moneda, se tiene que los créditos en moneda nacional ascendieron a S/. 8 771 millones. Mientras que los créditos en moneda extranjera se redujeron a US\$ 139 millones.

Depósitos por moneda

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras alcanzó S/. 4 989 millones a diciembre de 2015. Del total de depósitos, el 91,91% corresponde a depósitos a plazo, 8,05% a ahorro y 0,04% a la vista.

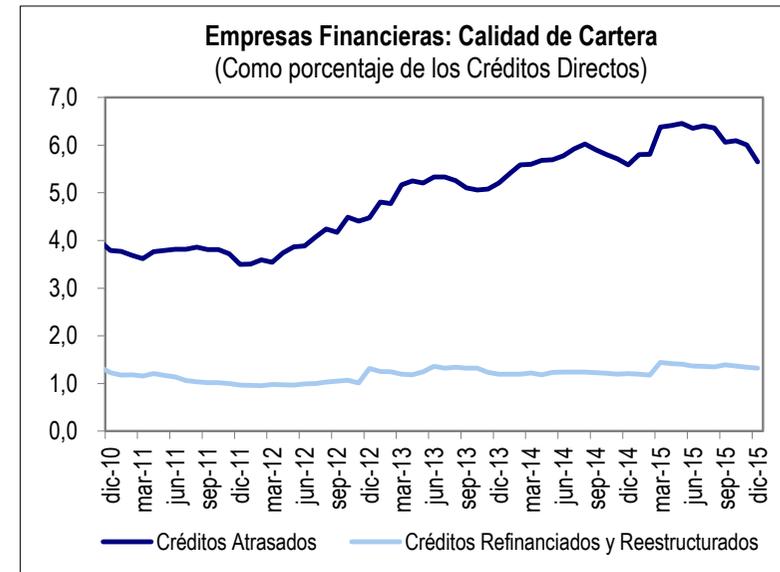
Por monedas, el 86,76% de las captaciones es en moneda nacional y el 13,24% en moneda extranjera. Los depósitos en moneda nacional y extranjera ascendieron a S/. 4 328 millones y US\$ 194 millones.



3.2 INDICADORES

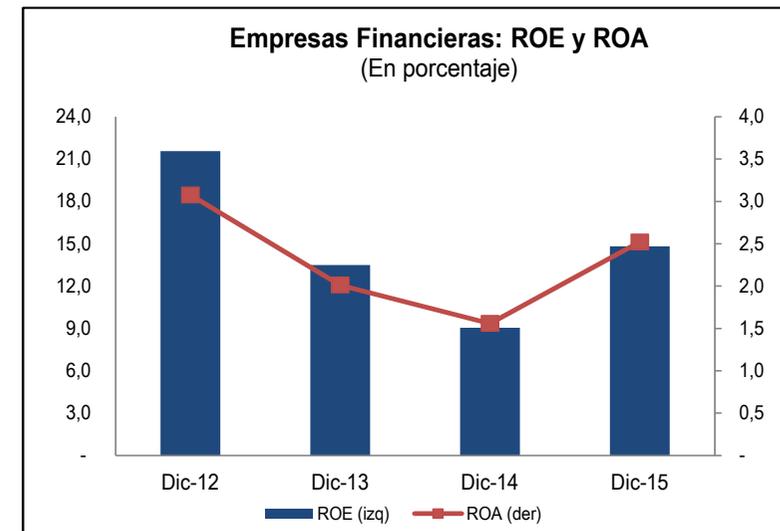
3.2.1 CALIDAD DE CARTERA

En diciembre de 2015, el ratio de morosidad de las empresas financieras fue de 5,65%, mayor al 5,59% registrado el año anterior. En tanto, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos se ubicó en 1,39% a diciembre del 2015.



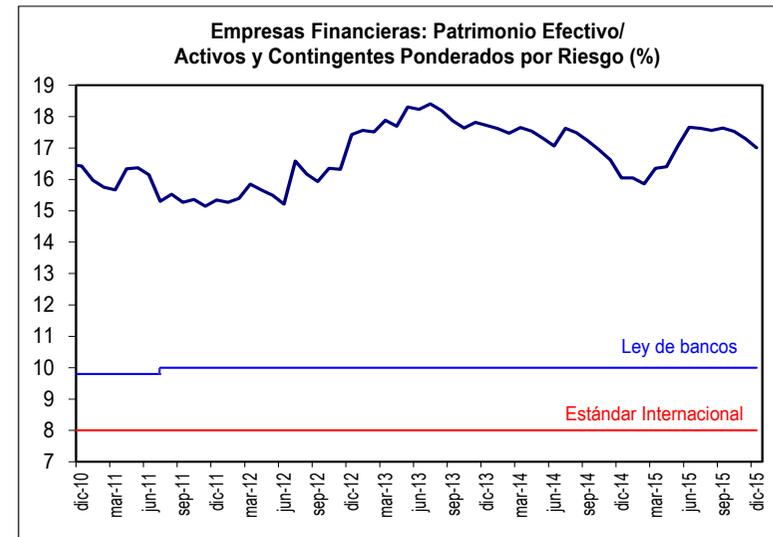
3.2.2 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial anualizada de las empresas financieras fue 14,81% a diciembre de 2015, lo que significa un incremento de 5,76 pp con respecto a diciembre del año anterior. Similar comportamiento registró el indicador de rentabilidad sobre activos, al ubicarse en 2,52%.



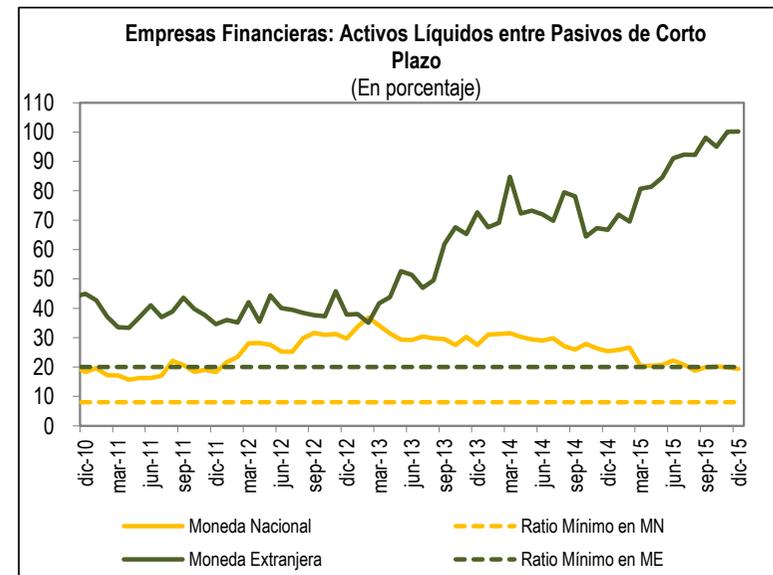
3.2.3 SOLVENCIA

El ratio de capital, medido como el patrimonio efectivo entre los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional, alcanzó un nivel de 17,01% a diciembre de 2015, superior al 10% requerido por la Ley de Bancos. Esto implica que las empresas financieras tienen un colchón de capital (adicional al requerido) de S/. 826 millones para afrontar potenciales contingencias.



3.2.4 LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2015, los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera se ubicaron en 19,29% y 100,01%, respectivamente. Ambos ratios se ubican por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8% en MN y 20% en ME).



4. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS (IMFNB)

Al 31 de diciembre de 2015, las instituciones microfinancieras no bancarias fueron 31: 12 Cajas Municipales (CM), que agrupan un total de 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, 7 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)⁵, y 12 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (Edpymes).

Nota: Las variaciones significativas en cuentas e indicadores de las CRAC se deben a la salida de CRAC Señor de Luren, CRAC Credinka y CRAC Libertadores de Ayacucho en los meses de junio, septiembre y octubre 2015, respectivamente. De otro lado, las variaciones significativas en las EDPYMES, se deben al ingreso de EDPYME Santander en el mes de noviembre 2015.

4.1 CRÉDITOS

Las colocaciones directas de las IMFNB continuaron mostrando una tendencia creciente, al registrar una tasa de 3,9% entre diciembre de 2014 y diciembre 2015. El saldo de créditos directos de las IMFNB se ubicó en S/ 16 983 millones en el cuarto trimestre del año, con una participación mayoritaria de las CM (86,5%), seguidas de las Edpymes (10,7%) y de las CRAC (2,7%). En el último año, las EDP y CM continuaron incrementando sus colocaciones en 38,5% y 9,4%, respectivamente; en tanto, las CRAC redujeron sus colocaciones en -70,9%.

Créditos Directos por Tipo

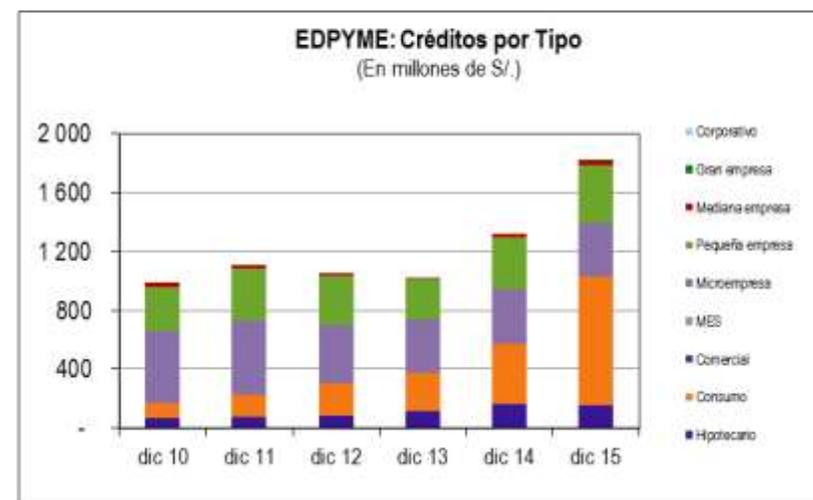
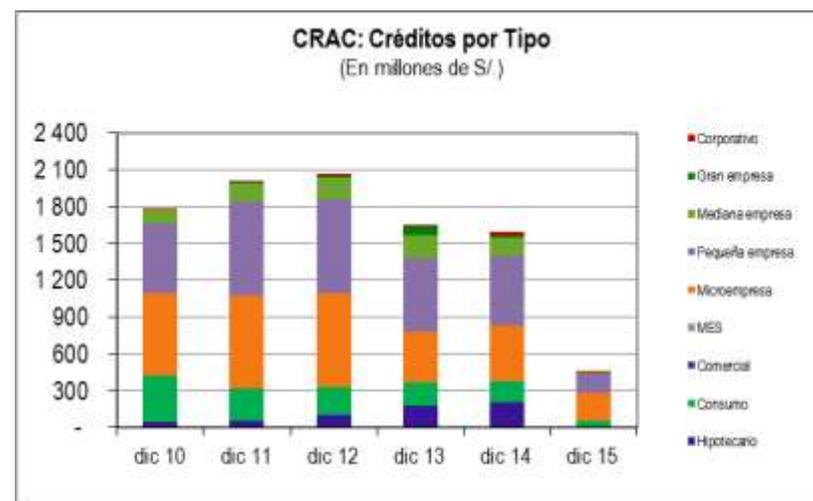
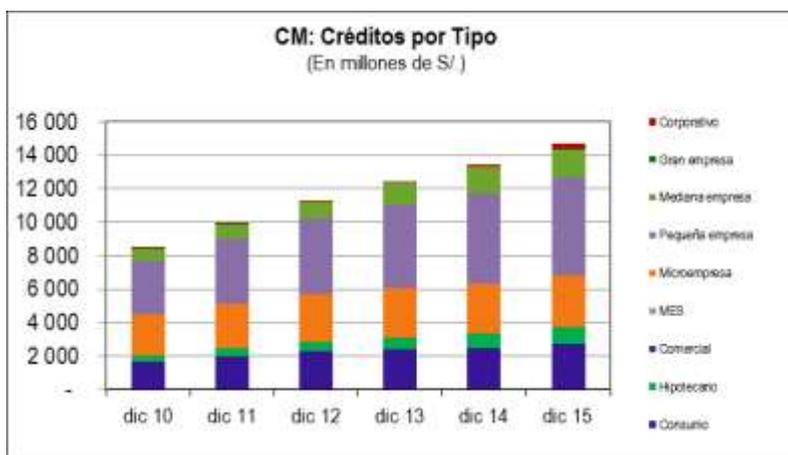
Al cierre del cuatro trimestre de 2015, el 37,5% de la cartera de créditos de las IMFNB estuvo conformado por créditos a pequeñas empresas y el 22,2% por colocaciones a microempresas; mientras que el 40,5% restante estuvo dividido entre créditos de consumo (21,4%), medianas empresas (10,0%), hipotecarios (6,8%), corporativos (1,8%) y grandes empresas (0,4%).



Dentro de las CM, los créditos corporativos, a grandes empresas e hipotecarios fueron los más dinámicos, al crecer en 177,6%, 243,5% y 14,7%, respectivamente, en los últimos doce meses. A pesar de su alto crecimiento, estos créditos mantienen una presencia minoritaria en la cartera de las CM, alcanzando en conjunto una participación de 9,3% de los créditos totales. Adicionalmente, se mantuvo el crecimiento en las carteras de medianas empresas (+4,2%), pequeñas empresas (+8,4%), consumo (+8,4%) y microempresas (+5,5%).

En el caso de las CRAC, ninguno de los créditos registró una variación positiva. Así, los créditos hipotecarios, a medianas empresas, y a gran empresa disminuyeron significativamente en el último año (-99,8%, -90,1%, y -91,6%, respectivamente)⁴. En tanto, los créditos a pequeñas empresas, de consumo, corporativos, y a microempresas decrecieron en menor magnitud, registrando variaciones de -73,5%, -70,2%, -65,9%, y -47,4%, respectivamente.

En las Edpymes, los créditos de consumo presentaron el mayor crecimiento (+117,9%) entre los meses de diciembre de 2014 y diciembre de 2015, seguido de los créditos a mediana empresa (+49,4%) y a pequeña empresa (+12,5%). Por el contrario, los créditos a microempresas y los créditos hipotecarios, cuya participación en la cartera de las Edpymes fue de 28,0%, se redujeron en 4,1% y 8,7%, respectivamente.



⁴ Al cierre del cuarto trimestre de 2015, la cartera de créditos hipotecarios, a gran empresa y a medianas empresas representan el 0,1%, 0,4% y 3,2% del total de créditos otorgados por las CRAC, respectivamente. 21

4.2. DEPÓSITOS

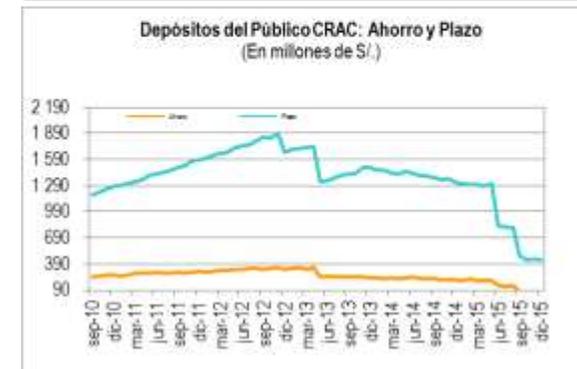
Al cierre de diciembre de 2015, los depósitos de las IMFNB registraron un saldo de S/ 15 092 millones, subiendo en 1,1% respecto al año anterior debido al incremento de los depósitos de las CM.

Las CM mantuvieron una participación preponderante en el total de depósitos de las IMFNB (96,8%) superando ampliamente el nivel alcanzado por las CRAC (3,2%). En el último año, los depósitos captados por las CM aumentaron en 9,8%, mientras que los de las CRAC presentaron una contracción de 69,9%.

Depósitos de Ahorro y a Plazo

A diciembre de 2015, los depósitos de ahorro y a plazo del público mantuvieron su importancia dentro del total de depósitos del sistema microfinanciero no bancario, observándose una mayor participación de los depósitos a plazo (70,2%) en relación a los depósitos de ahorro (23,9%). El saldo de los depósitos de ahorro de las CM fue de S/ 3 558 millones y de S/ 49 millones en el caso de las CRAC. En tanto, el saldo de depósitos a plazo ascendió a S/ 10 162 millones en las CM y a S/ 434 millones en las CRAC.

Cabe destacar que, en el último año, tanto los depósitos de ahorro de las CM como los depósitos a plazo presentaron una tendencia creciente, aunque los primeros presentaron un mayor dinamismo (+14,0% versus +8,4%). En el caso de las CRAC, ambos tipos de depósito disminuyeron, registrando tasas de -76,2% (depósitos de ahorro) y -67,3% (depósitos a plazo) entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015.



4.3. ADEUDOS

Los adeudos del sistema microfinanciero no bancario aumentaron en 9,4% durante el último año, alcanzando un saldo de S/ 2 500 millones a diciembre de 2015. Este comportamiento obedece principalmente al aumento de los adeudos de las CM (+7,4%) y de las Edpymes (+40,3%), durante los últimos doce meses. Por el contrario, los adeudos de las CRAC se redujeron en el último año (-90,5%). Este cambio responde parcialmente a la salida de CRAC Libertadores de Ayacucho, entidad que contaba, a setiembre de 2015, con una participación del 8,7% del total de adeudados de las CRAC.

Los adeudos en moneda nacional explicaron el 77,3% del total de adeudados de las IMFNB. Estos se incrementaron 7,7% respecto a diciembre de 2014, mientras que los adeudos en moneda extranjera aumentaron en 15,5%. El aumento de los adeudos en moneda nacional fue explicado por el incremento en los saldos de las CM (+17,5%) y de las Edpymes (+28,9%). En tanto, el aumento de los adeudos en moneda extranjera obedeció a la subida en los saldos de las Edpymes (+92,1%), que contrarrestó la caída en los saldos de las CM (-19,7%), y de las CRAC (-99,5%).



4.4. INDICADORES

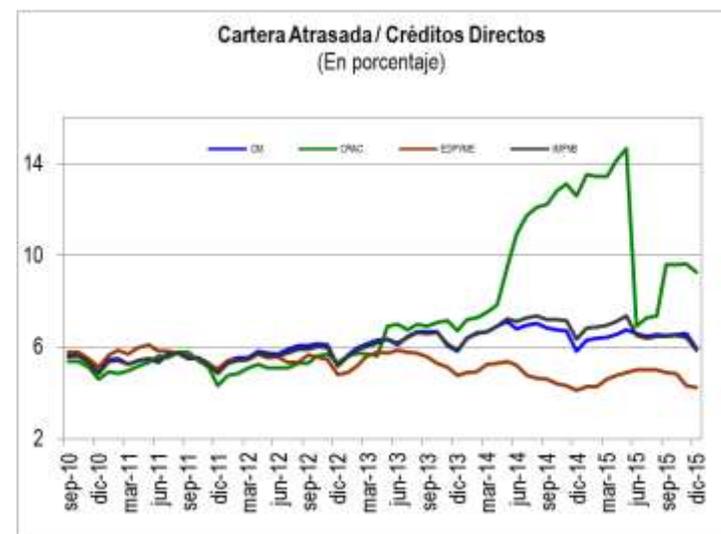
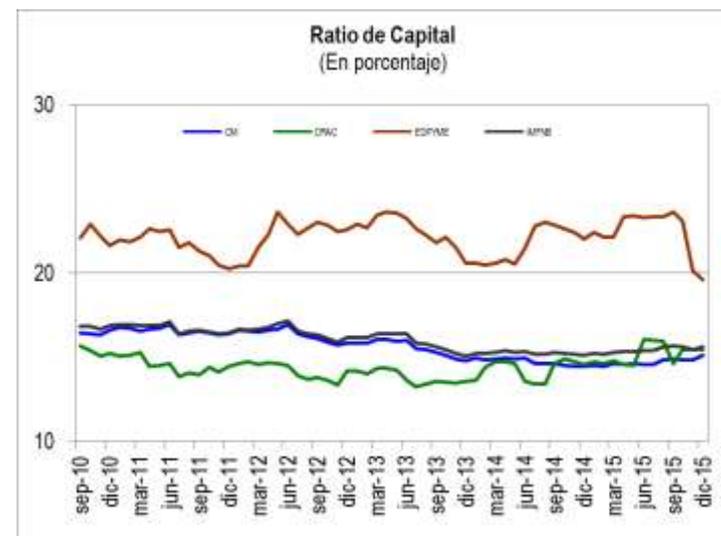
4.4.1 SOLVENCIA

El ratio de capital de las IMFNB⁵, medido como el ratio patrimonio efectivo / activos y contingentes totales ponderados por riesgo crediticio, de mercado y operacional, se ubicó en 15,6% al cuarto trimestre de 2015, incrementándose en 0,5 pp respecto al ratio presentado en diciembre del año anterior. A diciembre de 2015, las Edpymes presentaron el mayor ratio de capital (19,6%), seguidas de las CRAC (15,4%) y de las CM (15,1%).

4.4.2 CALIDAD DE ACTIVOS

Morosidad

La morosidad del sistema microfinanciero no bancario se situó en 5,9% al cierre de diciembre de 2015, porcentaje menor en 0,5 pp al registrado en diciembre del año previo. Las CRAC registraron la mayor tasa de morosidad del sistema microfinanciero (9,2%); en tanto, las CM y las Edpymes alcanzaron ratios de 6,0% y 4,2%, respectivamente.



⁵ 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. En julio de 2010, este requerimiento se elevó a 9,8% y finalmente a partir de julio 2011 se incrementó a 10%.

Créditos Refinanciados y Reestructurados

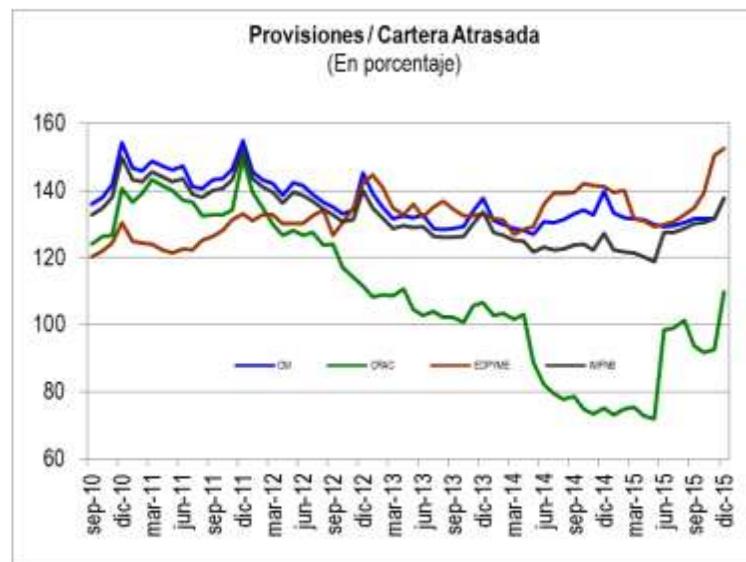
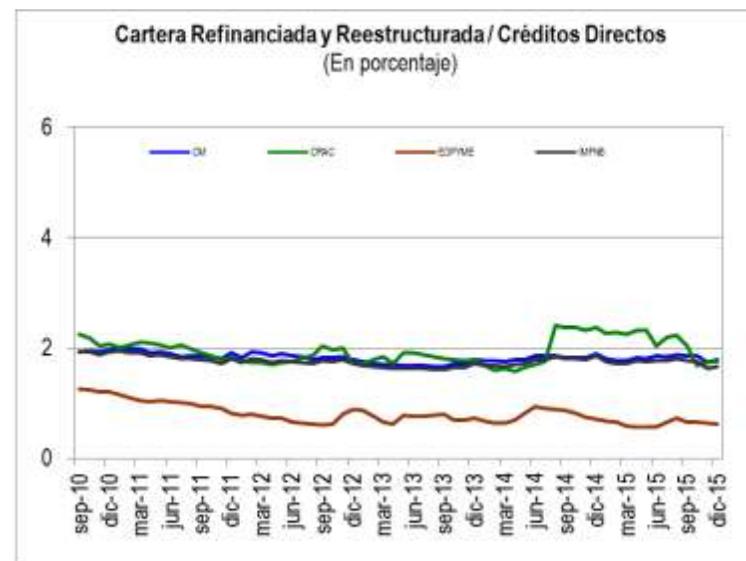
El ratio de créditos refinanciados y reestructurados sobre el total de créditos directos de las IMFNB se situó en 1,7% al cierre de diciembre de 2015, menor tan sólo en 0,2 pp al ratio registrado en el mismo mes del 2014. En el último año, las CM, las CRAC y las Edpymes registraron una disminución en dicho indicador de 0,1 pp; 0,6 pp y 0,1 pp, respectivamente.

De otro lado, las Edpymes mostraron el menor ratio (0,6%), siendo superadas por las CM y las CRAC con ratios de 1,8% en ambos casos.

Cobertura de Provisiones

El ratio de provisiones/cartera atrasada de las IMFNB se ubicó en 137,7% a diciembre de 2015, porcentaje superior en 10,4 pp al presentado en diciembre del año previo, como resultado del aumento en la cobertura de provisiones de las CRAC.

En el último año, las CM disminuyeron su cobertura de provisiones en 1,9 pp, alcanzando un ratio de 137,8%. Las CRAC y las Edpymes, por su parte, mejoraron su cobertura en 34,6 pp y 11,3 pp; reportando ratios de 109,8% y 152,4%, respectivamente.



4.4.3 LIQUIDEZ

Liquidez en Moneda Nacional

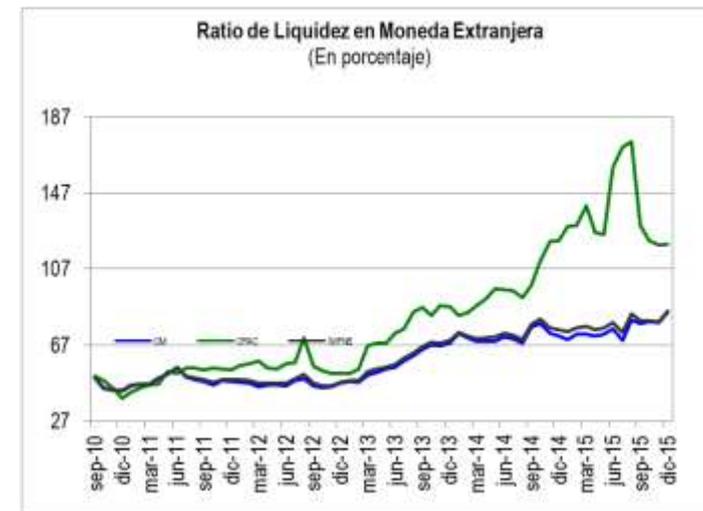
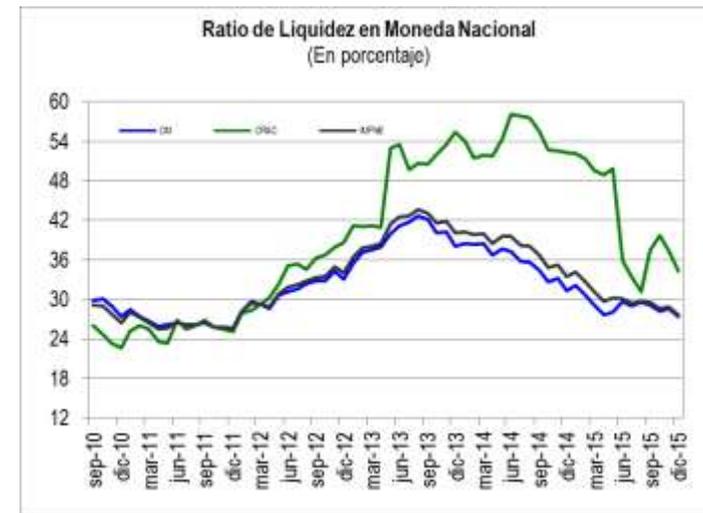
El ratio de liquidez en moneda nacional del sistema microfinanciero no bancario se redujo en el último año en 5,8 pp, ubicándose en 27,7% a diciembre de 2015, manteniendo una holgada diferencia respecto del mínimo requerido de 8%.

Este menor ratio fue explicado por la reducción del ratio de liquidez en moneda nacional de las CM (-3,9 pp), el cual se situó finalmente en 27,5%; y de las CRAC (-17,9 pp), el cual ascendió a 34,3% al cuarto trimestre del 2015.

Liquidez en Moneda Extranjera

El ratio de liquidez en moneda extranjera de las IMFNB se situó en 85,0% a diciembre de 2015, cuadruplicando el mínimo requerido de 20% y superando en 10,0 pp al ratio presentado el año anterior.

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el ratio de liquidez aumentó en 12,7 pp para las CM y disminuyó en 2,2 pp para las CRAC, alcanzando niveles de 84,2% y 119,9%, respectivamente.



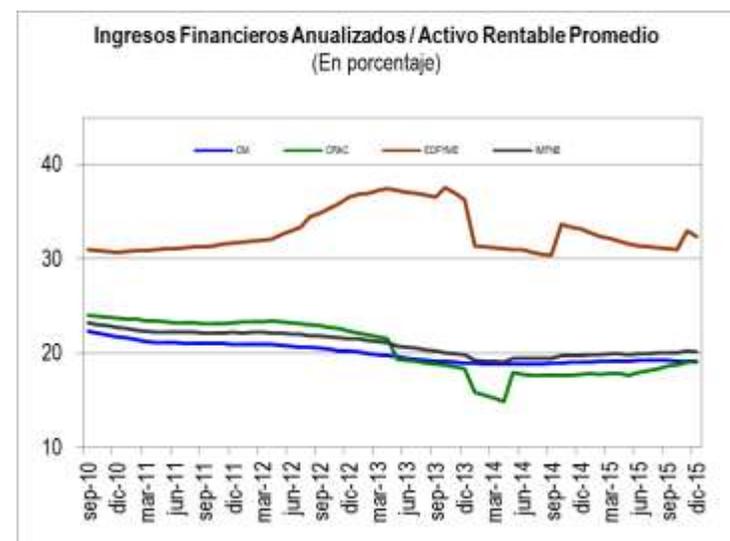
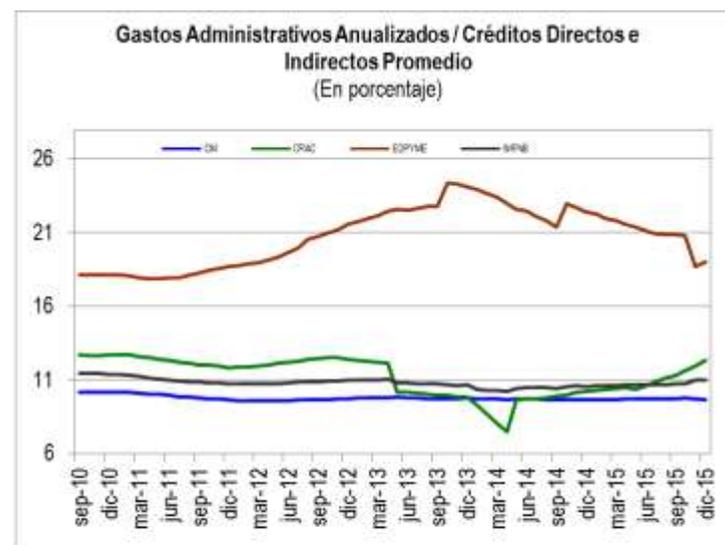
4.4.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

Gastos Administrativos / Créditos directos e indirectos

El ratio de gastos administrativos como porcentaje del promedio de créditos totales de las IMFNB se incrementó levemente durante los últimos doce meses, situándose en 11,0% a diciembre de 2015. Las CM y las CRAC fueron las más eficientes dentro del sistema microfinanciero no bancario, al registrar ratios de 9,7% y 12,4% respectivamente, mientras que las Edpymes registraron el ratio más elevado (19,0%).

Ingresos Financieros / Activo Rentable

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, los ingresos financieros anualizados de las IMFNB representaron el 20,2% del activo rentable promedio, cifra ligeramente superior al porcentaje alcanzado en diciembre del año previo (19,8%). Las CM y las CRAC registraron un crecimiento de 0,1 pp y 1,2 pp en el último año, presentando ratios de 19,1% y 19,0, respectivamente. Por el contrario, en el caso de las Edpymes, el ratio disminuyó en 0,7 pp, ubicándose en 32,4% a diciembre 2015.



4.4.5 RENTABILIDAD

ROA

Al cierre de diciembre de 2015, la rentabilidad de los activos (ROA) de las IMFNB se ubicó en 1,6%, mostrando un incremento de 0,2 pp respecto al ratio registrado en diciembre de 2014. Las CM presentaron el mayor ROA (2,0%), seguidas de las Edpymes (-0,2%), mientras que las CRAC registraron un ratio de -1,2%. Este indicador disminuyó en 0,5 pp para las CRAC y en 1,2 pp para las Edpymes; en tanto, las CM aumentaron su ROA en 0,2 pp durante el último año.

ROE

La rentabilidad patrimonial (ROE) de las IMFNB se situó en 11,0% a diciembre de 2015, registrando un incremento de 0,6 pp respecto a diciembre del año previo.

Las EDPYMES presentaron el mayor deterioro en el ROE (-4,8 pp), seguidas de las CRAC (-3,5 pp), registrando ratios de -0,6% y -9,7%, respectivamente. Por su parte, las CM mostraron un ROE de 14,5%, superior en 1,3 pp al de diciembre de 2014.

