



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

A MARZO DE 2015

1. SISTEMA FINANCIERO

A marzo de 2015, el sistema financiero estaba conformado por 64 empresas* y activos por S/. 342,7 mil millones (equivalente a US\$ 110,7 mil millones).

Sistema Financiero: Número de Empresas			
	mar-13	mar-14	mar-15
Empresas bancarias	16	17	17
Empresas financieras	11	12	12
Instituciones microfinancieras no bancarias	33	31	33
Cajas municipales (CM)	13	13	12
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	10	9	10
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	10	9	11
Empresas de arrendamiento financiero	2	2	2
SISTEMA FINANCIERO	62	62	64

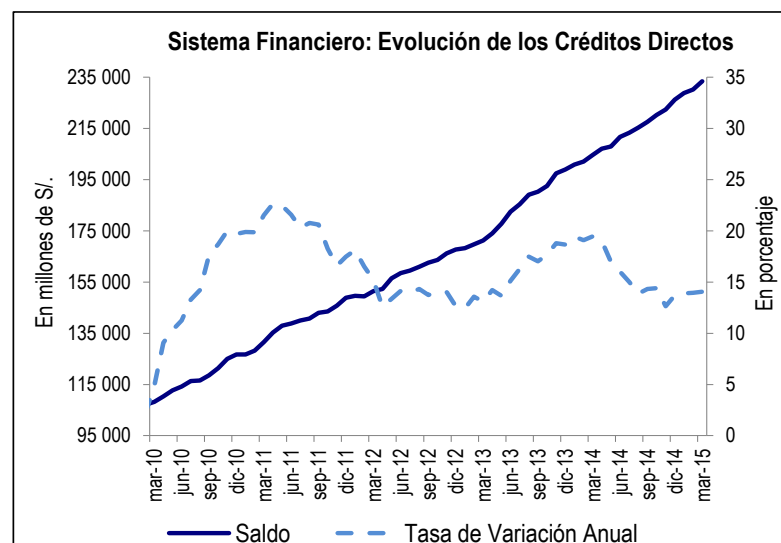
Las empresas bancarias explican el 90,89% de los activos con un saldo de S/. 311 462 millones, en tanto las empresas financieras e instituciones microfinancieras no bancarias (CM, CRAC y Edpyme) representan el 2,82% y el 6,11% del total de activos, respectivamente. Los activos totales crecieron 13,19% entre marzo 2014 y marzo 2015, en tanto los activos de las empresas bancarias se incrementaron en un 15,89% como consecuencia del proceso de escisión por absorción entre Financiera Edyficar y Mibanco (marzo 2015). En el marco de este proceso, se autorizó a Mibanco el aumento de su capital social por la recepción del bloque patrimonial segregado por la Financiera.

* En el último año ingresaron al mercado dos Edpymes: BBVA Consumer Finance (abril 2014) y GMG Servicios Perú (julio 2014) y una CRAC: Del Centro (setiembre 2014); en tanto, se inició el proceso de liquidación de CMAC Pisco luego de su intervención en mayo de 2014. 2

Sistema Financiero: Activos (En millones de S/.)			
	mar-13	mar-14	mar-15
Empresas bancarias	238 484	268 748	311 462
Empresas financieras	9 919	13 425	9 664
Instituciones microfinancieras no bancarias	19 184	19 982	20 952
Cajas municipales (CM)	14 928	16 393	17 168
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	3 053	2 375	2 203
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	1 202	1 214	1 581
Empresas de arrendamiento financiero	485	588	601
SISTEMA FINANCIERO	268 073	302 743	342 678

1.1 CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO ¹

A marzo de 2015, el saldo de créditos directos del sistema financiero alcanzó los S/. 233 359 millones (equivalente a US\$ 75 374 millones), siendo mayor en S/. 28 770 millones a lo registrado doce meses antes, lo que representa un aumento de 14,06% (o 9,69% si se considera el tipo de cambio de marzo 2015). Las colocaciones en moneda nacional y extranjera en el último año tuvieron una variación anual de 19,75% y -4,66% respectivamente, con lo que alcanzaron saldos de S/. 149 743 millones y US\$ 27 008 millones a marzo 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% a marzo de 2015, alcanzando un saldo de S/. 152 867 millones. Asimismo, los créditos de consumo y los hipotecarios registraron saldos de S/. 44 955 millones (+13,37% de variación anual) y S/. 35 537 millones (+15,22%), respectivamente, con participaciones de 19,26% y 15,23% en la cartera de créditos.

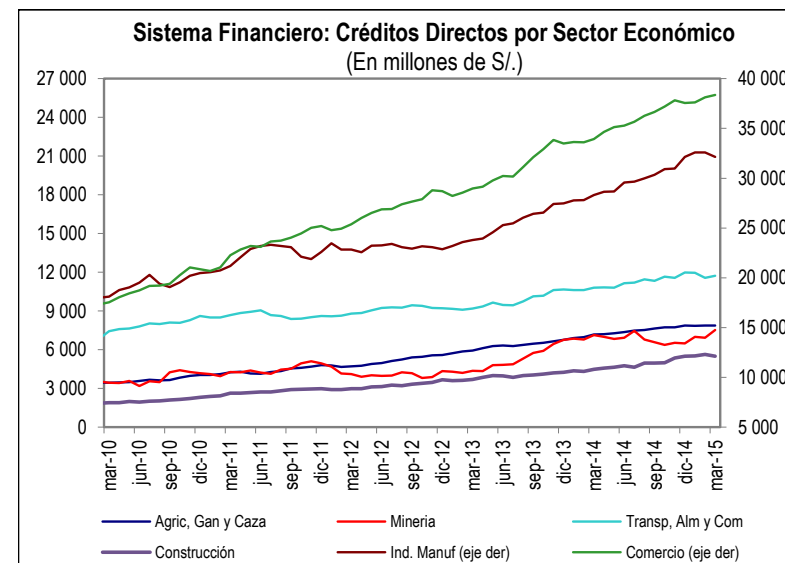
Los saldos de créditos corporativos se ubicaron en S/. 42 930 millones (18,40% del total de colocaciones), los de grandes empresas en S/. 37 828 millones (16,21%) y de medianas empresas en S/. 40 507 millones (17,36%). Asimismo, los créditos a las pequeñas empresas alcanzaron S/. 22 678 millones (9,72%) y a las microempresas S/. 8 924 millones (3,82%)².

Créditos directos por sector económico

A marzo de 2015, los créditos al sector comercio registran el mayor incremento por un monto de S/. 4 410 millones (+12,99% anual), le sigue la industria manufacturera que registró un aumento de S/. 3 830 millones (+13,53%) en relación a marzo de 2014. Los créditos al sector construcción aumentaron en S/. 1 006 millones (+22,43%), a transporte, almacenamiento y comunicaciones en S/. 933 millones (+8,63%) y a agricultura y ganadería en S/. 686 millones (+9,56%). En tanto, los créditos destinados a minería se incrementaron en S/. 394 millones (5,51%) en relación a marzo de 2014.

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

	mar-14	mar-15	Var. Anual % (TC Corriente)	Var. Anual % (TC Mar 2015)
Corporativos	33 604	42 930	27,75	20,80
Grandes empresas	31 724	37 828	19,24	12,03
Medianas Empresas	37 634	40 507	7,64	1,31
Pequeñas Empresas	22 299	22 678	1,70	0,36
Microempresas	8 830	8 924	1,06	0,71
Consumo	39 655	44 955	13,37	12,38
Hipotecarios	30 843	35 537	15,22	11,06
Total	204 589	233 359	14,06	9,69



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 marzo de 2015, el 74,9% del saldo de créditos directos del sistema financiero se concentró en los departamentos de Lima y Callao, alcanzando un total de S/. 170 626 millones, del cual el 95,7% 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 6,3% y 5,2%, respectivamente. Por el contrario, las regiones del centro (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac) contaron con la menor participación en el total de créditos del sistema financiero en el país (0,7%).

Los créditos directos continuaron creciendo al interior del país, observándose las mayores tasas de crecimiento en los departamentos costeros: Lima y Callao (15,9%); seguidos por las regiones del centro Huancavelica, Ayacucho y Apurímac (13,9%); las regiones de Huánuco, Pasco y Junín (10,4%); las regiones nor-occidentales Tumbes y Piura (9,4%) y las regiones del norte Lambayeque, La Libertad y Ancash (9,1%). Por el contrario, a fines del primer trimestre de 2015, las colocaciones en el exterior disminuyeron en 13,3%.

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

Ubicación geográfica	mar-09	mar-10	mar-11	mar-12	mar-13	mar-14	mar-15	Particip. mar-15 %	Variac. mar- 15 / mar-14 %
Tumbes y Piura	2 961	3 273	4 103	4 765	5 337	5 627	6 155	2.7	9.4
Lambayeque, La Libertad y Ancash	7 279	7 642	8 924	10 330	11 850	13 118	14 310	6.3	9.1
Cajamarca, Amazonas y San Martín	2 035	2 297	2 832	3 514	4 130	4 413	4 795	2.1	8.7
Loreto y Ucayali	1 313	1 392	1 762	2 233	2 508	2 833	3 055	1.3	7.8
Huánuco, Pasco y Junín	2 147	2 415	3 090	3 786	4 482	4 843	5 346	2.3	10.4
Lima y Callao	76 067	78 620	93 768	109 201	122 494	147 236	170 626	74.9	15.9
Ica y Arequipa	4 480	5 122	6 430	7 904	9 573	11 048	11 863	5.2	7.4
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	558	699	902	1 071	1 257	1 450	1 652	0.7	13.9
Moquegua y Tacna	1 004	1 163	1 437	1 768	2 013	2 267	2 295	1.0	1.2
Cusco, Puno, Madre de Dios	2 455	2 918	3 740	4 655	5 608	6 579	6 991	3.1	6.3
Extranjero	2 853	2 299	3 933	1 749	1 377	808	700	0,3	(13,3)
Total Sistema Financiero*	103 151	107 840	130 921	150 976	170 629	200 222	227 788	100,0	13.8

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

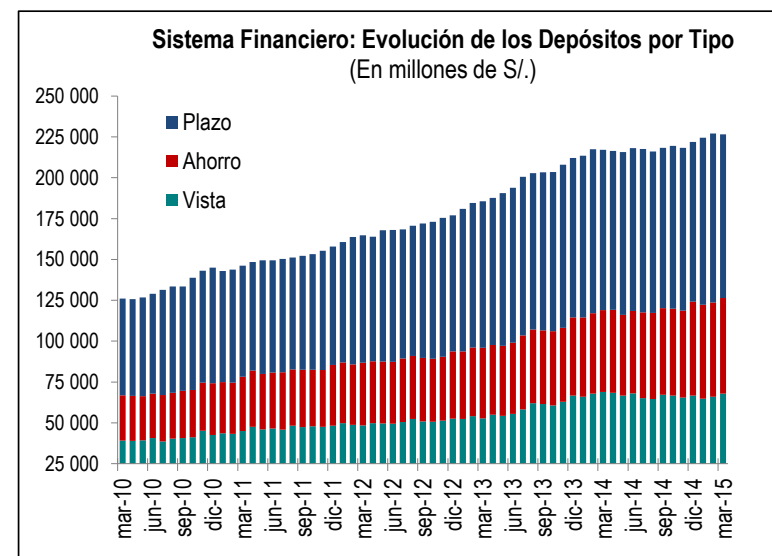
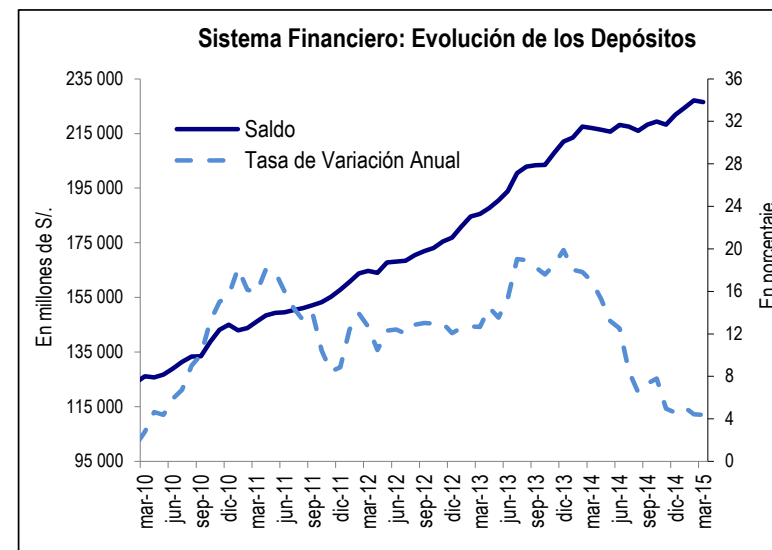
*Incluye: Banca Múltiple, Empresas Financieras, Empresas de Arrendamiento Financiero, Cajas Municipales, Cajas Rurales y Edpymes.

1.2 DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO ³

Los depósitos del sistema financiero alcanzaron los S/. 226 512 millones en marzo de 2015, acumulando un crecimiento anual de 4,38% (o de 0,11% asumiendo en marzo de 2014 el tipo de cambio de marzo 2015). Por moneda, los depósitos en moneda nacional crecieron 2,98% y los depósitos en moneda extranjera disminuyeron 3,54%, registrando a este mes saldos de S/. 130 517 millones y US\$ 31 006 millones, respectivamente.

Depósitos totales por Tipo

A marzo de 2015, las captaciones están conformadas por depósitos a plazo (44,23% de participación), vista (29,97%) y ahorro (25,80%). Estos tres tipos de depósitos registraron un incremento respecto al año anterior alcanzando saldos de S/. 100 181 millones (+2,22% de variación anual), S/. 67 884 millones (-1,61%) y S/. 58 447 millones (+16,89%), 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 83,3% de las captaciones del sistema financiero a marzo de 2015, con un saldo de S/. 169 946 millones. Por el contrario, las regiones del centro del país (Huancavelica, Ayacucho y Apurímac) y del nor-orient (Loreto y Ucayali) mantuvieron las participaciones más reducidas (0,5% y 0,7%, respectivamente). A pesar de ello, formaron parte del grupo de regiones con mayores tasas de crecimiento en el último año (25,4% y 14,3%, respectivamente). Del mismo modo, destacaron las regiones de Cusco, Puno y Madre de Dios; Tumbes y Piura; y Cajamarca, Amazonas y San Martín, por registrar las tasas de crecimiento más elevadas (13,0%; 10,6%; y 10,4%, respectivamente).

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

Ubicación geográfica	mar-09	mar-10	mar-11	mar-12	mar-13	mar-14	mar-15	Particip. mar-15 %	Variac. mar- 15 / mar-14 %
Tumbes y Piura	1 749	2 067	2 148	2 314	2 718	3 176	3 513	1.7	10.6
Lambayeque, La Libertad y Ancash	4 774	4 880	4 906	5 870	6 306	7 014	7 595	3.7	8.3
Cajamarca, Amazonas y San Martín	1 221	1 050	1 434	1 535	1 611	1 823	2 013	1.0	10.4
Loreto y Ucayali	692	723	848	1 025	1 058	1 253	1 433	0.7	14.3
Huánuco, Pasco y Junín	1 397	1 467	1 810	2 062	2 269	2 621	2 831	1.4	8.0
Lima y Callao	84 533	90 665	107 840	122 537	139 276	163 260	169 946	83.3	4.1
Ica y Arequipa	4 128	4 353	5 200	6 190	6 785	8 559	8 493	4.2	(0.8)
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	342	398	486	569	805	793	994	0.5	25.4
Moquegua y Tacna	1 489	1 375	1 423	1 484	1 591	1 723	1 779	0.9	3.3
Cusco, Puno, Madre de Dios	2 071	1 931	2 208	2 644	2 998	3 537	3 996	2.0	13.0
Extranjero	6 695	1 463	1 469	1 434	1 072	1 398	1 320	0,6	-5.6
Total Sistema Financiero*	109 092	110 373	129 772	147 665	166 488	195 156	203 913	100,0	4.5

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.

2. BANCA MÚLTIPLE

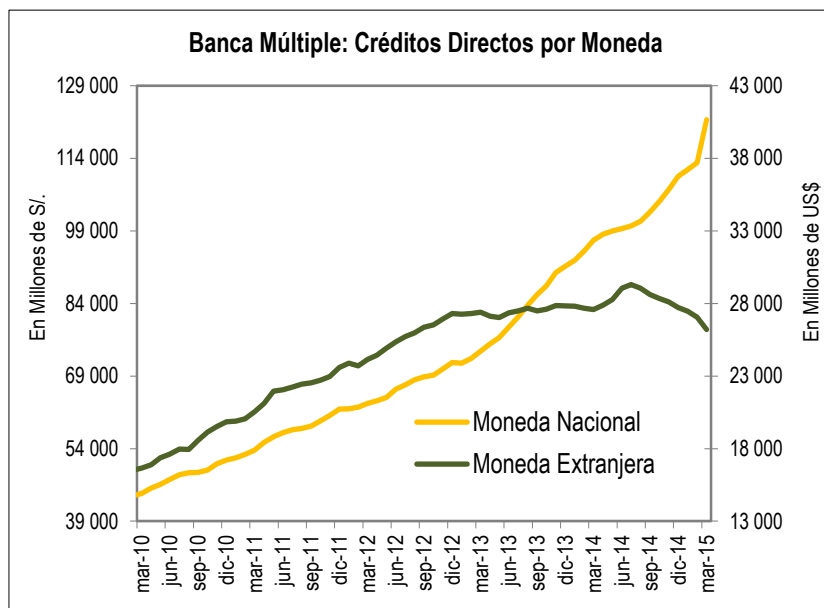
Al 31 de marzo de 2015, diecisiete empresas conformaban la banca múltiple, trece de las cuales tienen participación extranjera significativa. El total de activos alcanzó los S/. 311 462 millones, lo que representa un incremento anual de 15,89%.*

2.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

Créditos por moneda

La banca múltiple reportó un saldo de créditos directos en moneda nacional de S/. 122 007 millones y en moneda extranjera de US\$ 26 219 millones, lo que significa una variación anual de +25,65% y -4,92%, respectivamente. Con esta performance, el ratio de dolarización de los créditos bancarios disminuyó a 39,95% a marzo de 2015.

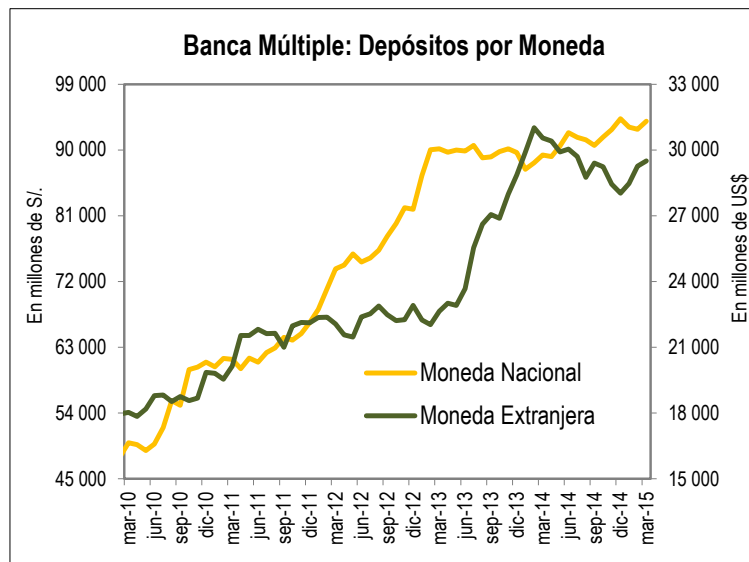
Expresando los créditos otorgados en moneda extranjera en nuevos soles al tipo de cambio contable corriente, el saldo total de créditos directos ascendió a S/. 203 180 millones lo que representa una expansión de S/. 28 652 millones (16,42%) en el último año.



*Mediante Resolución SBS N° 1332-2015 (24/02/2015) se autorizó a Financiera Edyficar y Mibanco a realizar un proceso de escisión por absorción. En el marco de este proceso, se autorizó a Mibanco el aumento de su capital social como consecuencia de la recepción del bloque patrimonial segregado por la Financiera. 8

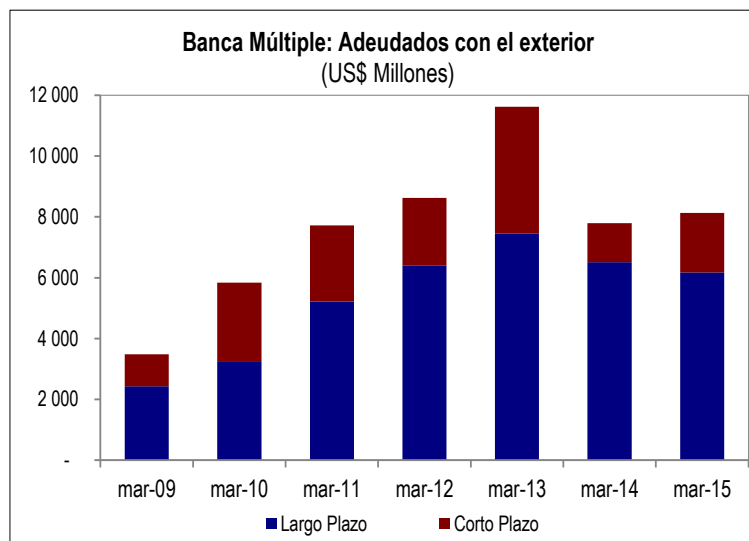
Depósitos por moneda

El saldo de depósitos totales de la banca múltiple alcanzó S/. 185 272 millones a marzo de 2015. En el último año, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en S/. 4 621 millones (+5,17%) hasta alcanzar los S/. 93 931 millones, en tanto los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en US\$ 1 052 millones (-3,44%) ubicándose en US\$ 29 503 millones. Con ello se registró un aumento del ratio de dolarización de depósitos a 49,30%.



2. 2 ADEUDOS DEL EXTERIOR

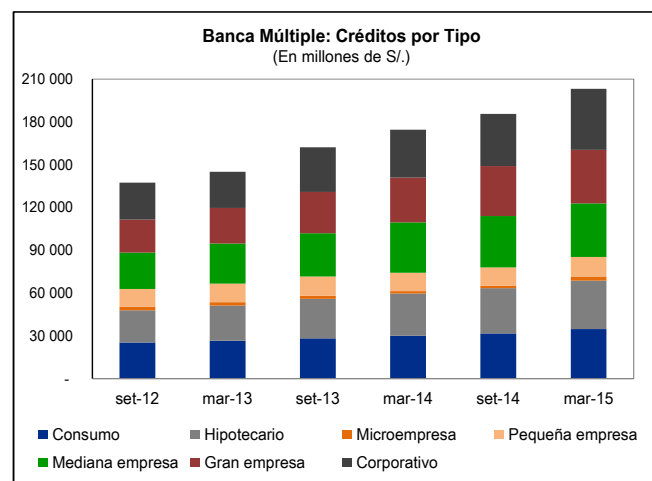
A marzo de 2015, la banca múltiple registró obligaciones con el exterior por un total de US\$ 8 132 millones, lo que representa un incremento anual de 4,33%. Analizando por plazo, se evidencia que los adeudos de corto plazo presentaron un incremento (52,61%) alcanzando un saldo de US\$ 1 963 millones, en tanto los adeudos de largo plazo disminuyeron en 5,21% ubicándose en US\$ 6 169 millones.



2.3 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR TIPO

Créditos directos por tipo

Al primer trimestre de 2015, los créditos corporativos, a grandes y a medianas empresas, que representan el 58,01% de la cartera total, registraron un saldo de S/. 117 868 millones, mientras que los créditos a pequeñas y a microempresas, que participan con el 8,13%, alcanzaron un saldo de S/. 16 520 millones. El saldo de los créditos hipotecarios, que explica el 16,74% de la cartera total, se ubicó en S/. 34 013 millones; en tanto, el saldo de los créditos de consumo, que participa con el 17,12%, alcanzó los S/. 34 778 millones.



Depósitos totales por tipo

A marzo de 2015, los depósitos a plazo redujeron su participación a 43,54% en el total de captaciones de la banca múltiple registrando un saldo de S/. 80 665 millones, del mismo modo los depósitos a la vista redujeron su participación a 30,10% con un saldo de S/. 55 763 millones. Por su parte, los depósitos de ahorro aumentaron su participación a 26,36%, registrando un saldo de S/. 48 845 millones.

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

	Mar-14	Mar-15	Var. Anual % (TC Corriente)	Var. Anual % (TC Mar 2015)
Vista	55 488	55 763	0,5	-5,2
Ahorro	41 631	48 845	17,3	12,5
Plazo	77 991	80 665	3,4	-1,2
Total	175 110	185 272	5,8	0,7

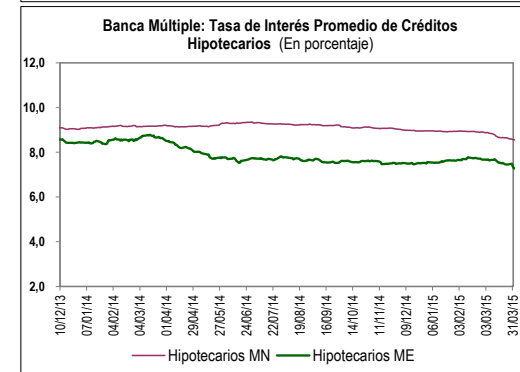
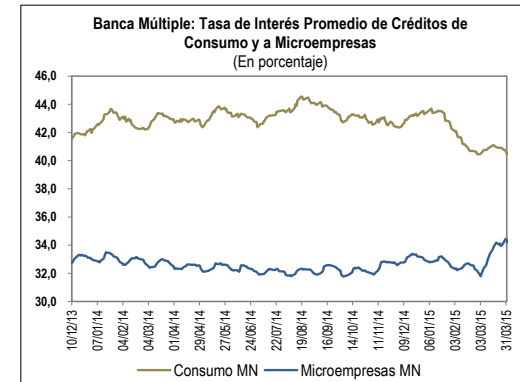
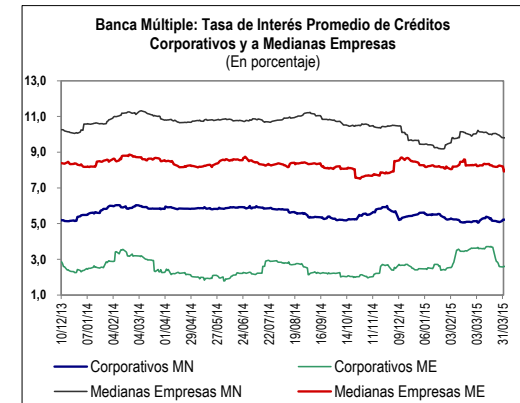
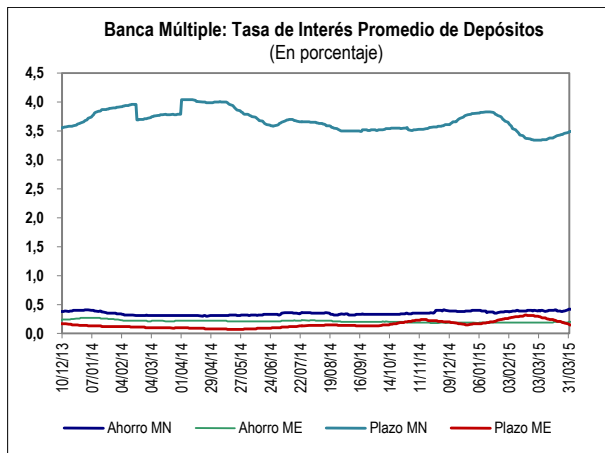
Tasa de Interés de Créditos

A marzo de 2015, las tasas de interés de los créditos corporativos de la banca múltiple en moneda nacional (MN) y en moneda extranjera (ME) se ubicaron en 5,22% y 2,57%, respectivamente. La tasa para créditos a la mediana empresa registró un promedio de 9,82% en MN y 8,20% en ME. En tanto, los créditos a la microempresa en MN registraron una tasa de interés promedio de 34,42%, bastante superior a la de los demás segmentos empresariales.

Los créditos de consumo en moneda nacional registraron una tasa de interés promedio de 40,58%; en tanto que las tasas de los créditos hipotecarios en MN y ME se ubicaron en 8,56% y 7,37%, respectivamente.

Tasa de Interés de Depósitos

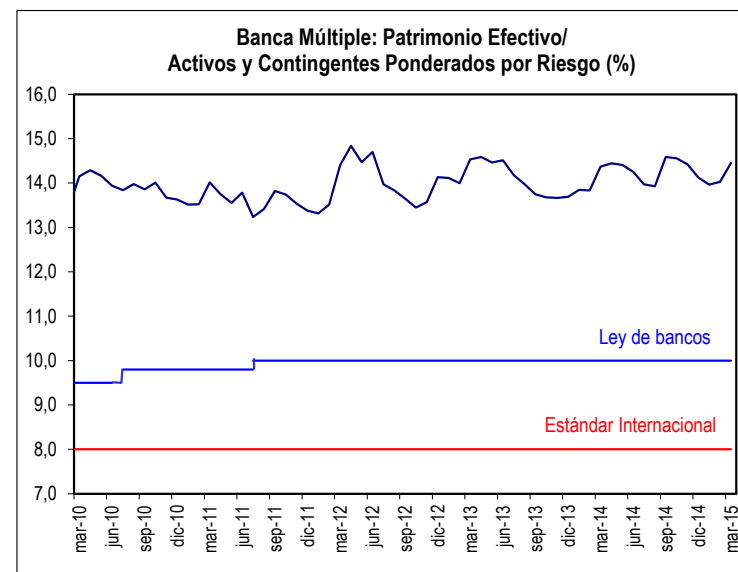
Las tasas de interés de los depósitos de ahorro de la banca múltiple en MN y ME se ubicaron en 0,42% y 0,20%, respectivamente. En tanto, las tasas de interés de los depósitos a plazo en MN y en ME registraron un promedio de 3,48% y 0,16%, respectivamente.



2.4 INDICADORES

2.4.1 SOLVENCIA

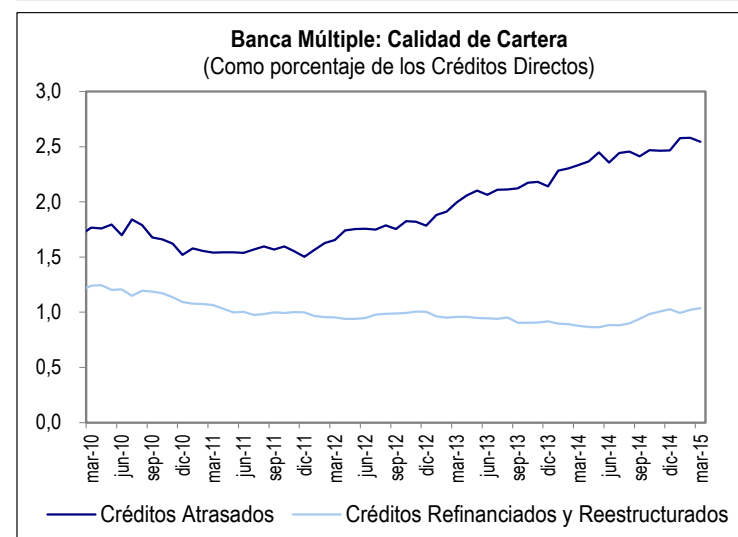
El ratio de capital, medido como el patrimonio efectivo entre los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional, alcanzó un nivel de 14,45% a marzo de 2015, superior al 10% requerido por la Ley de Bancos. Esto implica que la banca múltiple tiene un colchón de capital (adicional al requerido) de S/. 11 898 millones para afrontar potenciales contingencias.



2.4.2 CALIDAD DE CARTERA

A marzo 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 0,21 puntos porcentuales (pp) a lo reportado en marzo de 2014. Considerando estándares internacionales (90 días) la morosidad sería 2,05%.

En tanto, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos fue 1,04%, mayor en 0,16 pp al nivel registrado un año antes.

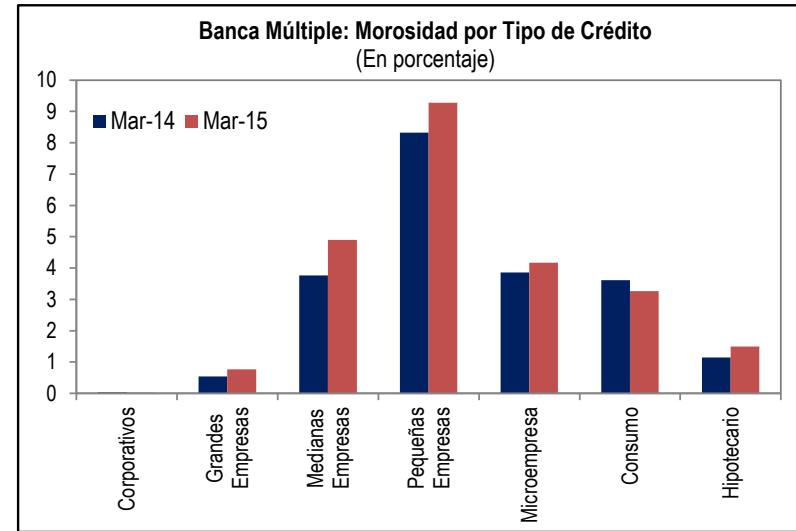


* Los créditos corporativos, a grandes y a medianas empresas se consideran vencidos a los 15 días de atraso, la cartera micro y pequeña empresa a los 30 días; en el caso de los créditos de consumo e hipotecarios se considera vencida la cuota a los 30 días y el saldo a los 90 días de atraso.

Morosidad por tipo de Crédito

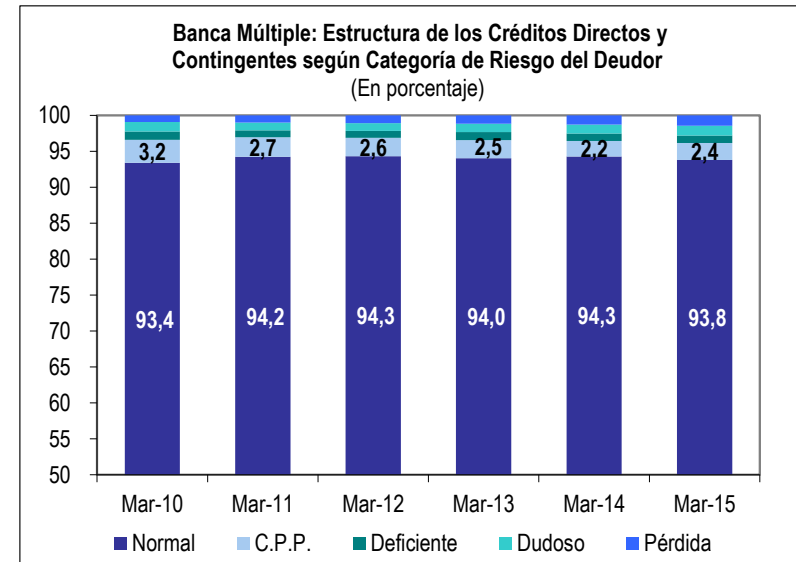
A marzo de 2015, los créditos a las actividades empresariales registraron un ratio de morosidad de 2,62%, mayor en 0,32 pp a lo reportado en marzo de 2014. En tanto, el mismo indicador para los créditos hipotecarios se ubicó en 1,49% (superior al 1,15% registrado en marzo de 2014) y para los créditos de consumo en 3,27%, menor en 0,35 pp al registrado un año antes.

Asimismo, la morosidad de los créditos corporativos fue 0,02%, la de grandes empresas 0,77%, de medianas empresas 4,90%, de pequeñas empresas 9,27% y de microempresas 4,17%.



Clasificación de la cartera de créditos

En marzo de 2015, los créditos de deudores clasificados en categoría normal representaron el 93,81% de los créditos totales, menor en 0,47 pp al nivel registrado un año antes. Los créditos de deudores clasificados en categoría CPP representaron el 2,35 del total de créditos. Por otro lado, la participación de la cartera pesada (deudores clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida) resultó en 3,83%, superior en 0,28 pp a la del año anterior.



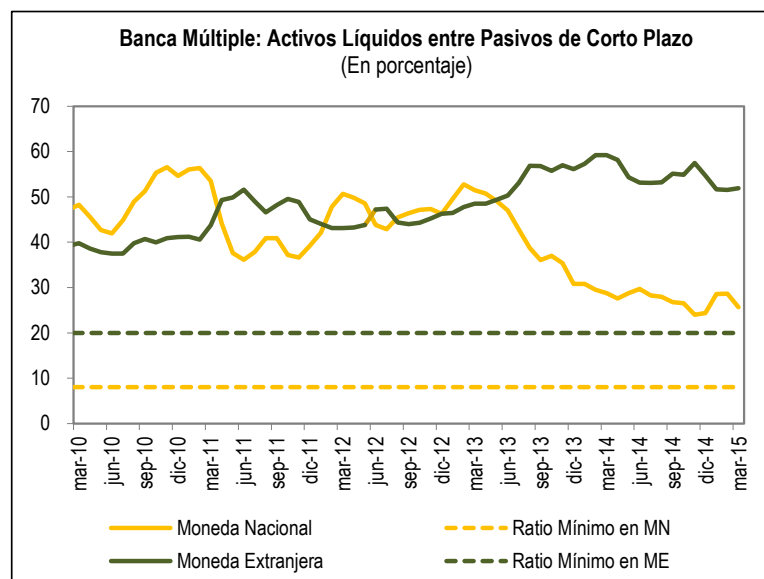
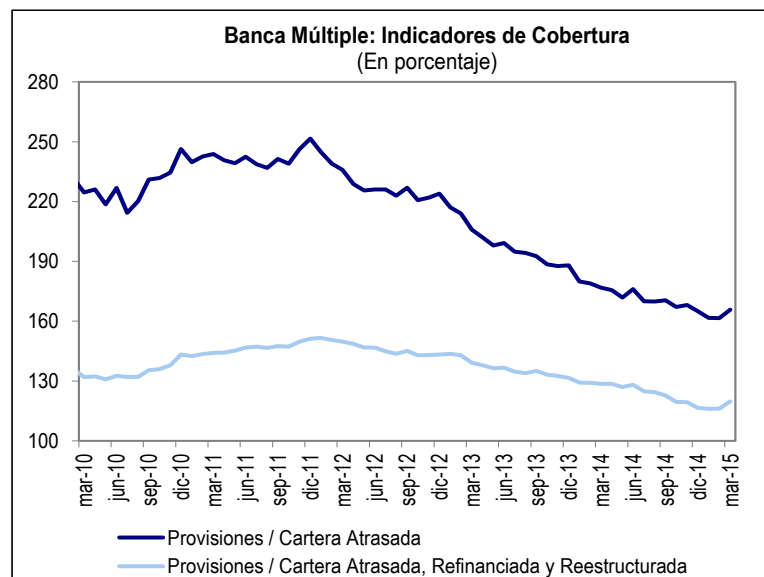
Cobertura de provisiones

El ratio de cobertura de la cartera atrasada, representado por las provisiones entre la cartera vencida y en cobranza judicial, disminuyó en 11,12 pp con respecto a marzo de 2014 alcanzando un valor de 165,76% en marzo de 2015. Asimismo, el ratio de provisiones entre cartera atrasada, refinanciada y reestructurada se ubicó en 119,80%, 8,82 pp, por debajo del nivel registrado el año anterior.

2.4.3 LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2015, los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera se ubicaron en 25,68% y 51,92%, respectivamente.

Es preciso señalar 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

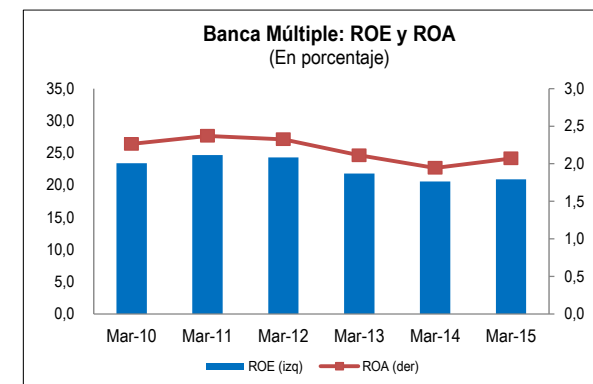
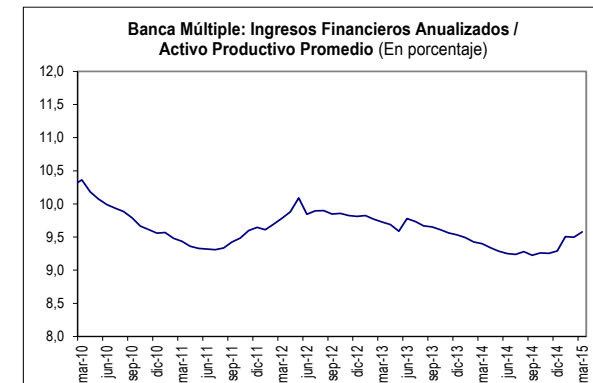
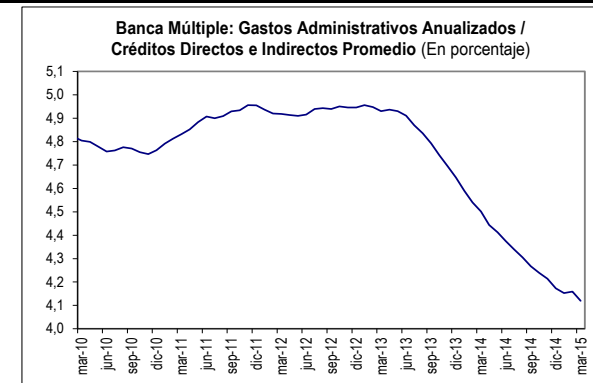
El ratio de gastos de administración anualizados entre créditos directos e indirectos promedio de la banca múltiple se situó en 4,12% en marzo de 2015, nivel inferior en 0,38 pp al reportado un año antes.

Ingresos financieros / Activo Productivo Promedio

A marzo de 2015 el ratio de ingresos financieros anualizados entre activo productivo promedio se ubicó en 9,58%, nivel superior en 0,18 pp respecto a marzo del año anterior. Este comportamiento es explicado por el crecimiento de los ingresos financieros anualizados a un mayor ritmo (+12,51%) que el aumento del activo productivo (+10,38%).

2.4.5 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial de la banca se ubicó en 20,91% a marzo de 2015, incrementándose en 0,32 pp respecto de lo registrado doce meses antes. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos se incrementó en 0,12 pp, ubicándose en 2,07% al 31 de marzo de 2015.



2.4.6 RIESGO DE MERCADO

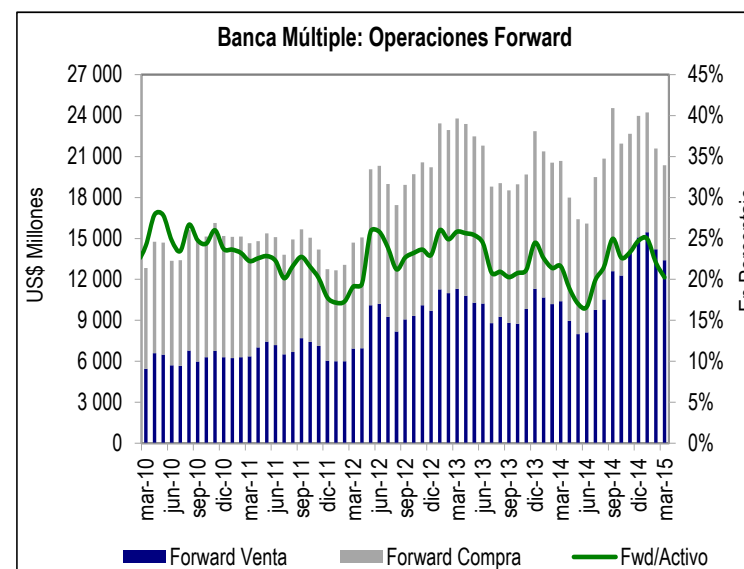
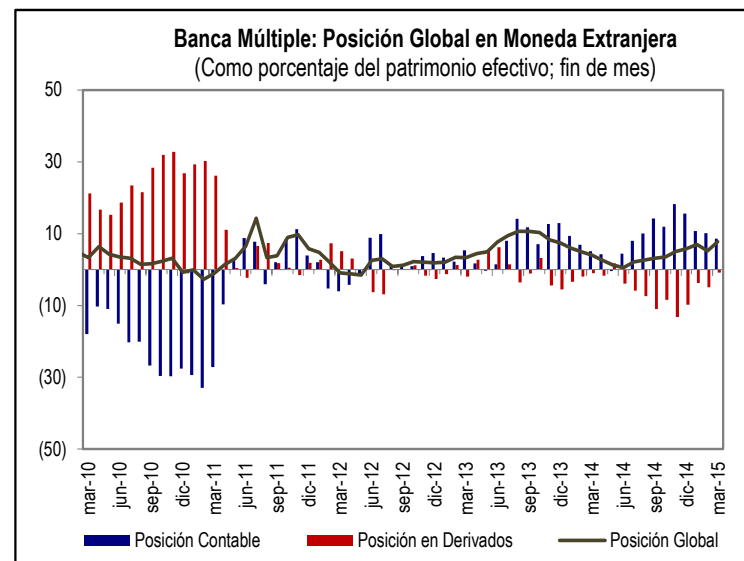
Posición en Moneda Extranjera

A marzo 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 8,61% del patrimonio efectivo del mes anterior, frente al 5,08% registrado en marzo de 2014.

La posición global promedio en moneda extranjera, que incluye la posición neta en derivados, alcanzó un ratio de 7,75% en marzo de 2015, frente al 4,04% registrado en marzo del año anterior.

Operaciones Forward

La posición bruta de *forward* de moneda extranjera (operaciones de compra más operaciones de venta) registró una disminución de US\$ 310 millones en el último año, como resultado de la expansión de US\$ 3 007 millones en operaciones de venta y de la reducción de US\$ 3 317 millones en operaciones de compra. Por tanto, la posición bruta de *forward* alcanzó un saldo de US\$ 20 365 millones a marzo de 2015, equivalente a 20,24% del activo total.



3. EMPRESAS FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2015, el grupo de empresas financieras, conformado por doce entidades contaba con activos de S/. 9 664 millones, lo que representa el 2,82% del total de activos del sistema financiero. La reducción de 28,02% con relación al saldo registrado a marzo 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.

3.1 CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

Créditos por moneda

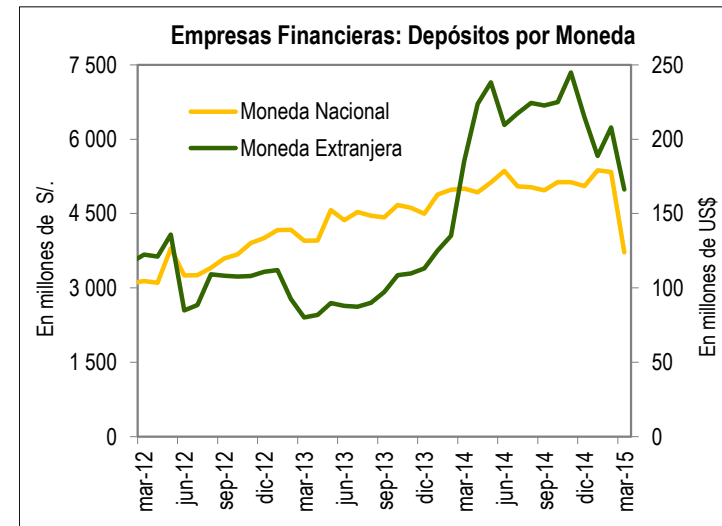
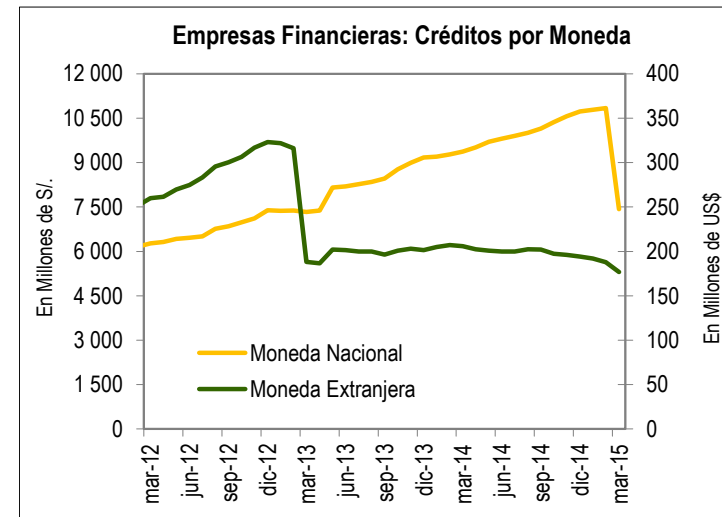
A marzo de 2015, el saldo total de créditos directos de las empresas financieras se redujo a S/. 7 971 millones. Del total de créditos, el 56,22% corresponde a créditos destinados a actividades empresariales (51,50% a créditos a micro y pequeñas empresas), 42,80% a créditos de consumo, y menos de 1% a créditos hipotecarios.

Evaluando por moneda, se tiene que los créditos en moneda nacional y extranjera ascendieron a S/. 7 424 millones y US\$ 177 millones.

Depósitos por moneda

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras alcanzó S/. 4 230 millones a marzo de 2015. Del total de depósitos, el 92,95% corresponde a depósitos a plazo, 6,98% a ahorro y 0,08% a la vista.

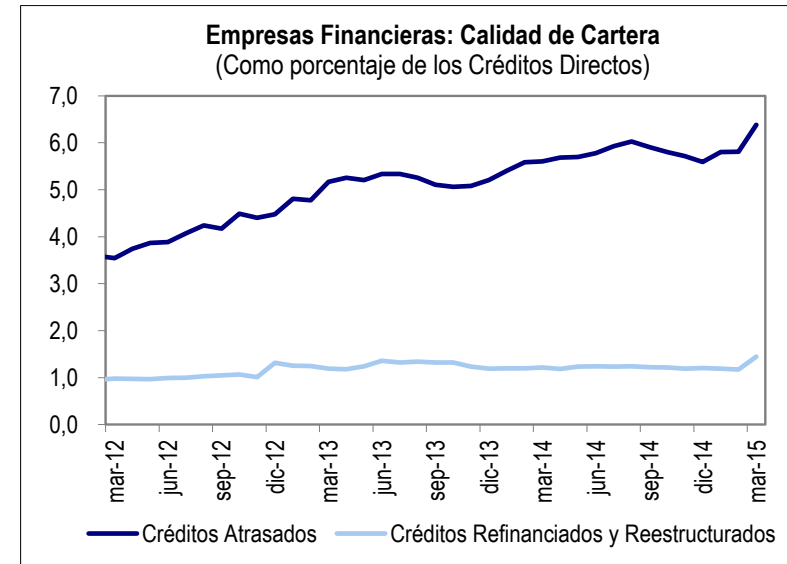
Por monedas el 87,84% de las captaciones es en moneda nacional y el 12,16% en moneda extranjera. Los depósitos en moneda nacional y extranjera ascendieron a S/. 3 716 millones y US\$ 166 millones.



3.2 INDICADORES

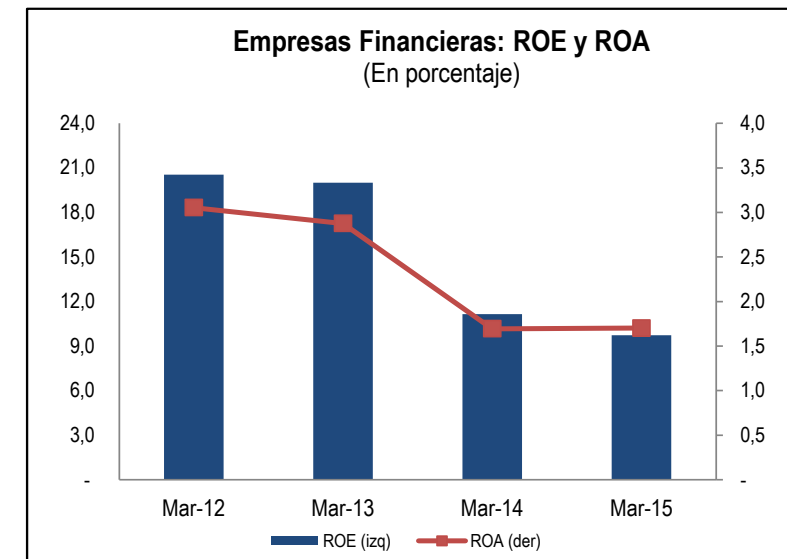
3.2.1 CALIDAD DE CARTERA

En marzo de 2015, el ratio de morosidad de las empresas financieras fue 6,38%, mayor al 5,60% registrado el año anterior. En tanto, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos se ubicó en 1,44% a marzo del 2015.



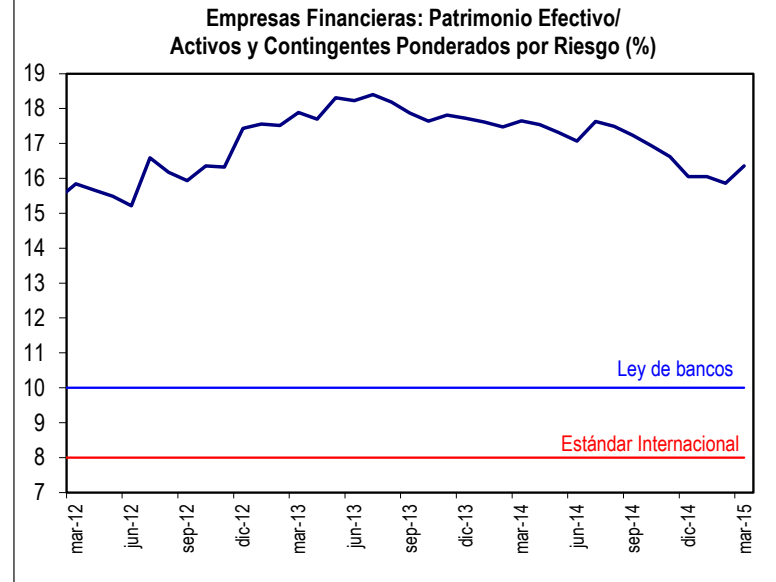
3.2.2 RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial anualizada de las empresas financieras fue 9,74% a marzo de 2015, lo que significa una caída de 1,41 pp con respecto a marzo del año anterior. Similar comportamiento registró el indicador de rentabilidad sobre activos, al ubicarse en 1,70%.



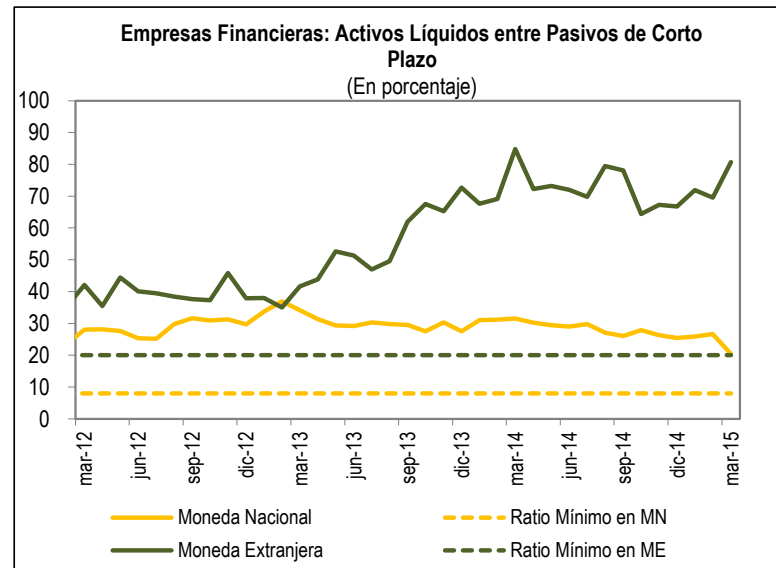
3.2.3 SOLVENCIA

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 16,35% a marzo 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/. 662 millones para afrontar potenciales contingencias.



3.2.4 LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2015, los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera se ubicaron en 20,37% y 80,73%, 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)

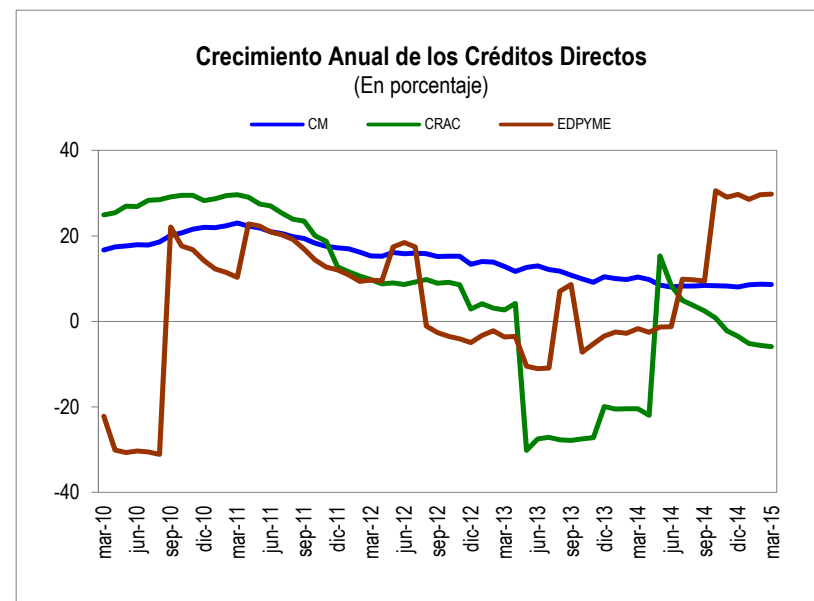
Al 31 de marzo de 2015, las instituciones microfinancieras no bancarias fueron 33: 12 Cajas Municipales (CM), que agrupan un total de 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito⁵ y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)⁶, y 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (Edpymes)⁷.

4.1 CRÉDITOS

Las colocaciones directas de las IMFNB continuaron mostrando una tendencia creciente, al registrar una tasa de 8,5% entre marzo de 2014 y marzo de 2015. El saldo de créditos directos de las IMFNB se ubicó en S/. 16 576 millones en el primer trimestre del año, con una participación mayoritaria de las CM (82,4%), seguidas de las CRAC (9,5%) y las Edpymes (8,1%). Las EDP y CM continuaron incrementando sus colocaciones en 29,7% y 8,6%, respectivamente; en tanto, las CRAC mostraron una tasa de crecimiento negativa (-5,9%).

Créditos Directos por Tipo

Al cierre del primer trimestre de 2015, el 38,4% de la cartera de créditos de las IMFNB estuvo conformada por créditos a pequeñas empresas y el 23,1% por colocaciones a microempresas, mientras que el 38,5% restante estuvo dividido entre los créditos de consumo (18,7%), a medianas empresas (10,7%), hipotecarios (7,9%), a corporativos (1,1%) y a grandes empresas (0,2%).



⁵ Mediante Resolución SBS N° 3028-2014 del 21.05.2014, se declaró la disolución de CMAC Pisco.

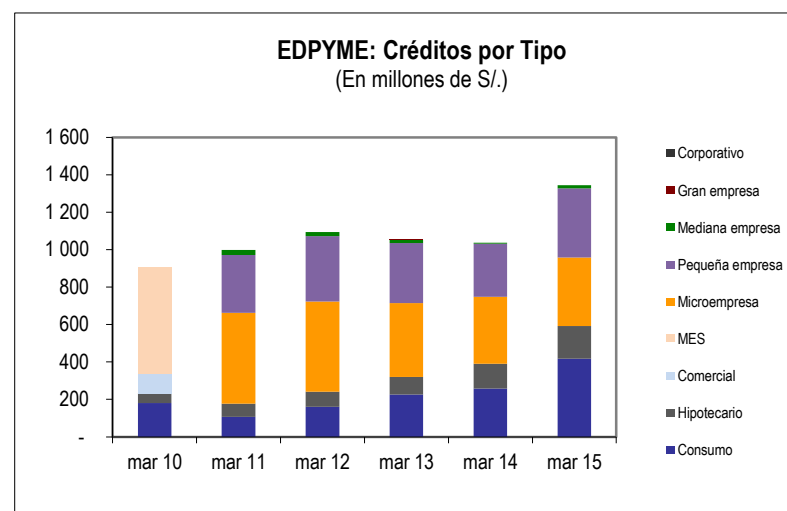
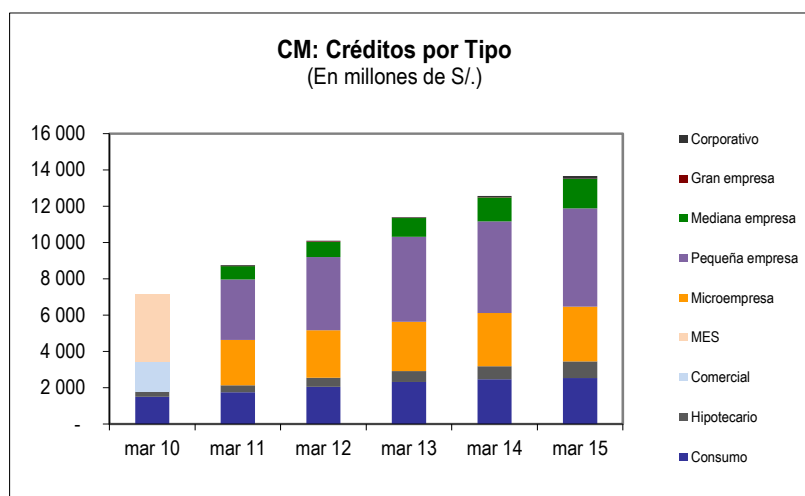
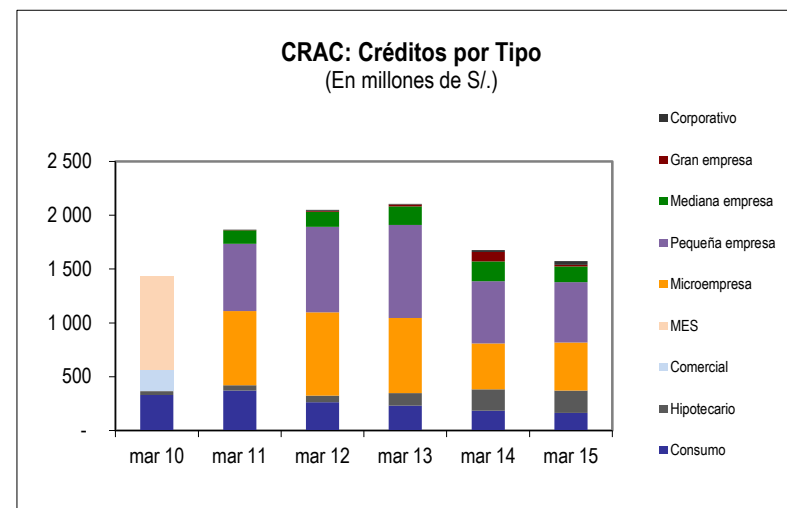
⁶ Mediante Resolución SBS N° 4579-2014 del 18.07.2014, se autorizó el funcionamiento de CRAC del Centro S.A..

⁷ Mediante Resolución SBS N° 667-2014 del 29.01.2014, se autorizó el funcionamiento de BBVA Auto Edpyme, entidad que cambió su denominación social a BBVA Consumer Finance Edpyme mediante Resolución SBS N° 2235-2014 del 28.04.2014. Asimismo, mediante Resolución SBS N° 3413-2014 del 04.06.2014, se autorizó el funcionamiento de Edpyme GMG Servicios Perú S.A.

Dentro de las CM, los créditos corporativos, hipotecarios, a medianas y a grandes empresas fueron los más dinámicos, al crecer en 91,3%, 28,1%, 21,7% y 19,8%, respectivamente, en los últimos doce meses; así, siendo aún créditos con presencia minoritaria en la cartera de las CM, juntos alcanzaron una participación de 19,7% de los créditos totales. Del mismo modo, se mantuvo el crecimiento en los créditos a pequeñas empresas (+7,6%), de consumo (+2,6%) y a microempresas (+2,6%).

En el caso de las CRAC, los créditos corporativos fueron los más dinámicos, al crecer 132,8%⁸; a continuación se encontraron los créditos a microempresas (+5,0%), y los créditos hipotecarios (+3,6%). Por el contrario, los créditos a gran empresa, a medianas empresas, de consumo y a pequeñas empresas, que concentraron el 56,2% de la cartera, decrecieron en el último año en 84,0%⁹, 21,2%, 10,6% y 2,9%, respectivamente.

En las Edpymes, los créditos a mediana empresa presentaron el mayor crecimiento (+298,2%)¹⁰ entre los meses de marzo de 2014 y marzo de 2015, seguido de los créditos de consumo (+62,3%) e hipotecario (30,8%). Del mismo modo, los créditos a pequeñas empresas y microempresas, cuya participación en la cartera fue de 54,7%, se incrementaron en 29,4% y 2,7%, respectivamente.



⁸ Si bien los créditos corporativos lideraron el crecimiento en el grupo de las CRAC; al cierre de marzo de 2015, esta cartera representa sólo el 2.3% del total de créditos directos otorgados por las CRAC.

⁹ Al cierre del primer trimestre de 2015, la cartera de créditos a gran empresa representa sólo el 0.9% del total de créditos otorgados por las CRAC.

¹⁰ El alto crecimiento que presentó la cartera de mediana empresa de las Edpymes responde al ingreso de Edpyme BBVA Consumer Finance, entidad que fue autorizada a operar mediante Resolución SBS N° 667-2014 del 29.01.2014; y que registra, al cierre de marzo de 2015, una participación de 77.9% del total de créditos a mediana empresa otorgados por las Edpymes.

4.2. DEPÓSITOS

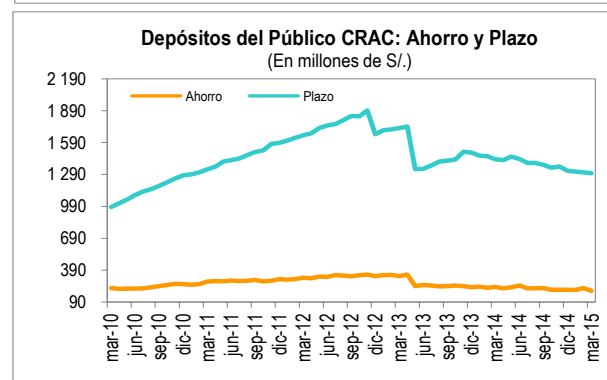
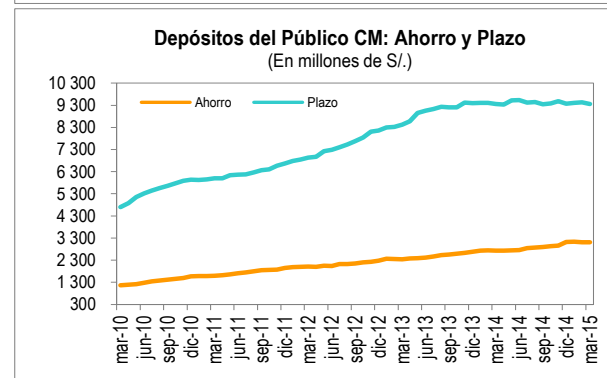
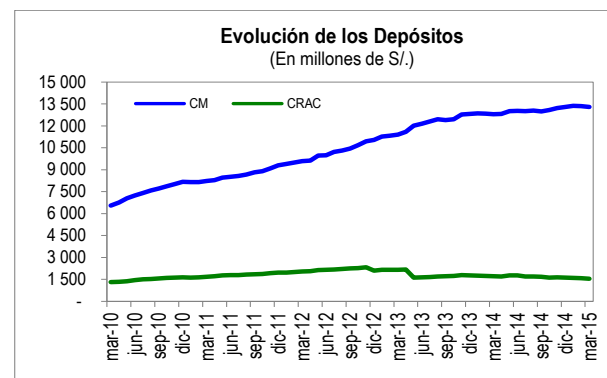
Al cierre de marzo de 2015, los depósitos de las IMFNB registraron un saldo de S/.14 841 millones, incrementándose en 2,2% en el último año, manteniendo así una tendencia creciente.

Las CM mantuvieron una participación preponderante en el total de depósitos de las IMFNB (89,6%) superando largamente el nivel alcanzado por las CRAC (10,4%). En el último año, los depósitos captados por las CM aumentaron en 3,8%, mientras que los de las CRAC presentaron una contracción de 9,5%.

Depósitos de Ahorro y a Plazo

A marzo 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 (71,8%) en relación a los depósitos de ahorro (22,3%). El saldo de los depósitos de ahorro de las CM fue de S/.3 113 millones y de S/.195 millones en el caso de las CRAC. En tanto, el saldo de depósitos a plazo ascendió a S/.9 357 millones en las CM y a S/.1 302 millones en las CRAC.

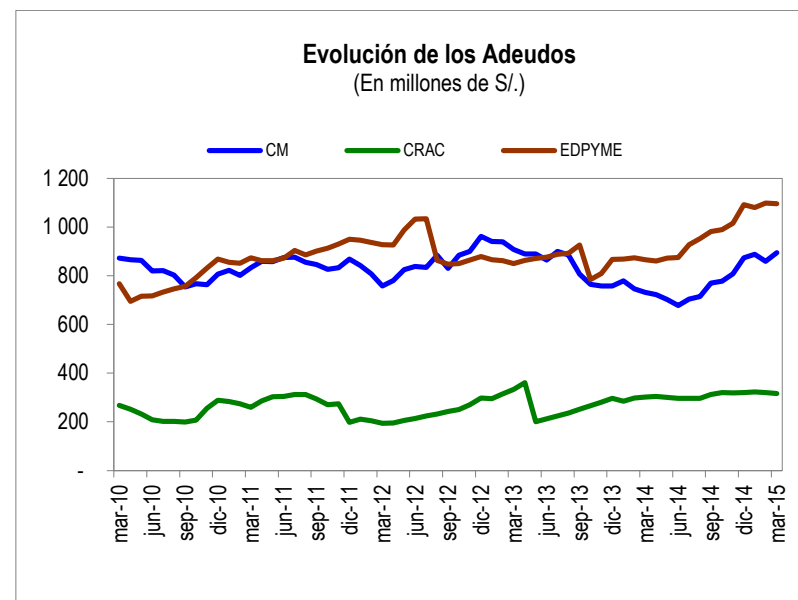
Cabe destacar que en el último año, los depósitos de ahorro de las CM se dinamizaron, mientras que los depósitos a plazo se redujeron levemente (+14,2% versus -0,1%). En el caso de las CRAC, ambos tipos de depósito disminuyeron, registrando tasas de -15,6% (depósitos de ahorro) y -9,2% (depósitos a plazo) entre marzo de 2014 y marzo de 2015.



4.3. ADEUDOS

Los adeudos del sistema microfinanciero no bancario aumentaron en 21,5% durante el último año, alcanzando un saldo de S/. 2 307 millones a marzo de 2015. Este comportamiento obedece principalmente al aumento de los adeudos de las Edpymes (+26,6%) y de las CM (+22,2%), durante los últimos doce meses. Del mismo modo, pero en menor medida (+5,0%), los adeudos de las CRAC también se incrementaron en el último año.

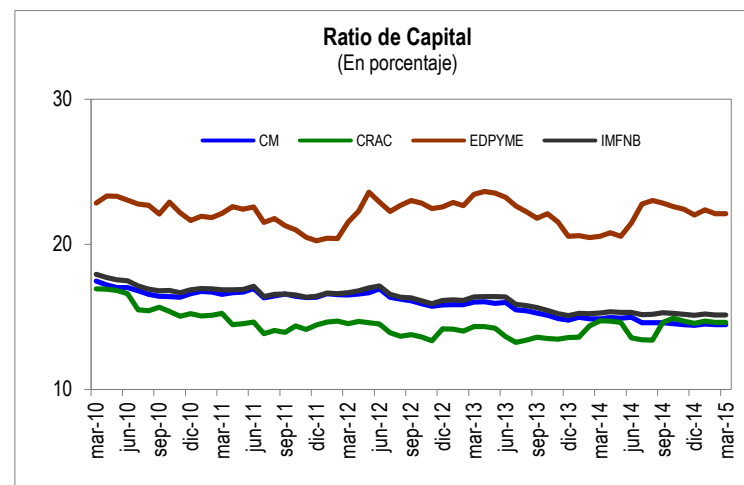
Los adeudos en moneda nacional explicaron el 79,3% del total de adeudados de las IMFNB. Estos se incrementaron 21,3% respecto a marzo de 2014, mientras que los adeudados en moneda extranjera aumentaron en 22,0%. El aumento de los adeudos en moneda nacional fue explicado por el incremento en los saldos de las CM (+53,8%) y de las Edpymes (+12,3%). En tanto, los mayores adeudos en moneda extranjera obedecieron al crecimiento en los saldos de las Edpymes (+204,7%) y de las CRAC (+87,5%).



4.4. INDICADORES

4.4.1 SOLVENCIA

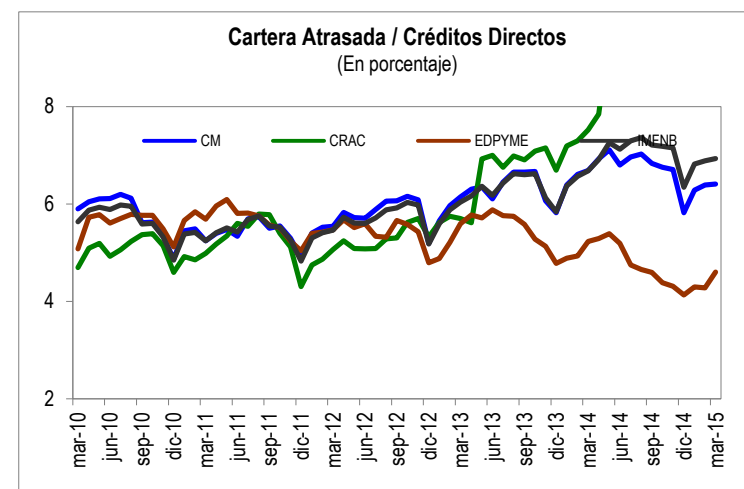
El ratio de capital de las IMFNB¹¹, medido como el ratio patrimonio efectivo / activos y contingentes totales ponderados por riesgo crediticio, de mercado y operacional, se ubicó en 15,1% al primer trimestre de 2015, el cual decreció en 0.1% respecto al ratio presentado en marzo del año anterior. A marzo de 2015, las Edpymes presentaron el mayor ratio de capital (22,1%), seguidas de las CRAC (14,6%) y de las CM (14,5%).



4.4.2 CALIDAD DE ACTIVOS

Morosidad

La morosidad del sistema microfinanciero no bancario se situó en 6,9% al cierre de marzo de 2015, porcentaje mayor en 0,3 pp al registrado en marzo del año previo. Las CRAC registraron la mayor tasa de morosidad del sistema microfinanciero (13,5%), mientras tanto, las CM y las Edpymes alcanzaron morosidades de 6,4% y 4,6%, respectivamente.



¹¹ 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%.

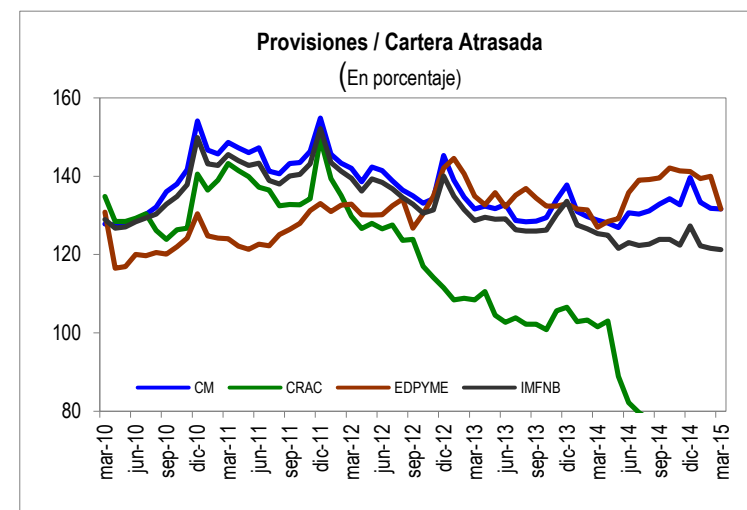
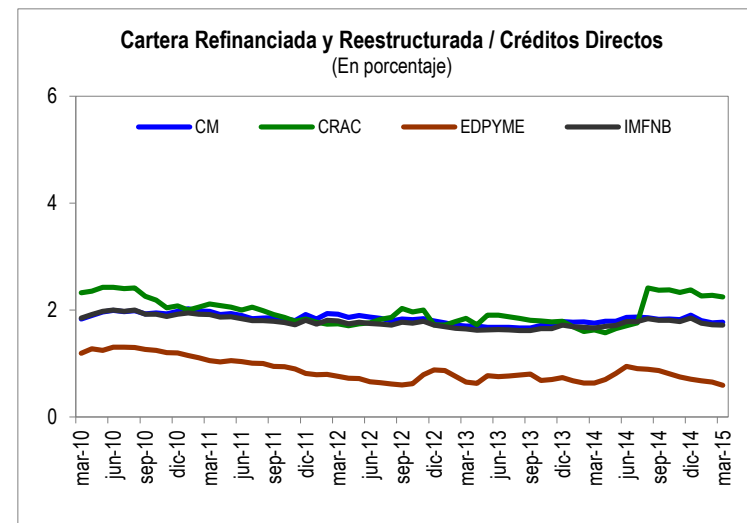
Créditos Refinanciados y Reestructurados

El ratio de créditos refinanciados y reestructurados sobre el total de créditos directos de las IMFNB se situó en 1,7% al cierre de marzo de 2015, resultando mayor en 0,1 pp al ratio registrado en el mismo mes del 2014. En el último año, las CRAC registraron un incremento mayor en dicho indicador (+0,6 pp), mientras que en el caso de las CM y Edpymes, éste se mantuvo constante. Las Edpymes mostraron el menor ratio (0,6%), siendo superadas por las CM y las CRAC con ratios de 1,8% y 2,2%, respectivamente.

Cobertura de Provisiones

El ratio de provisiones/cartera atrasada de las IMFNB se ubicó en 121,3% a marzo de 2015, porcentaje inferior en 4,1 pp al presentado en marzo del año previo, como resultado de la disminución en la cobertura de provisiones de las CRAC.

En el último año, las Edpymes y CM mejoraron su cobertura de provisiones en 4,7 pp y 2,8 pp, respectivamente, alcanzando ratios de 131,7% y 131,6%. Las CRAC, por su parte, disminuyeron su cobertura en 26,1 pp, reportando un ratio de 75,5%.



4.4.3 LIQUIDEZ

Liquidez en Moneda Nacional

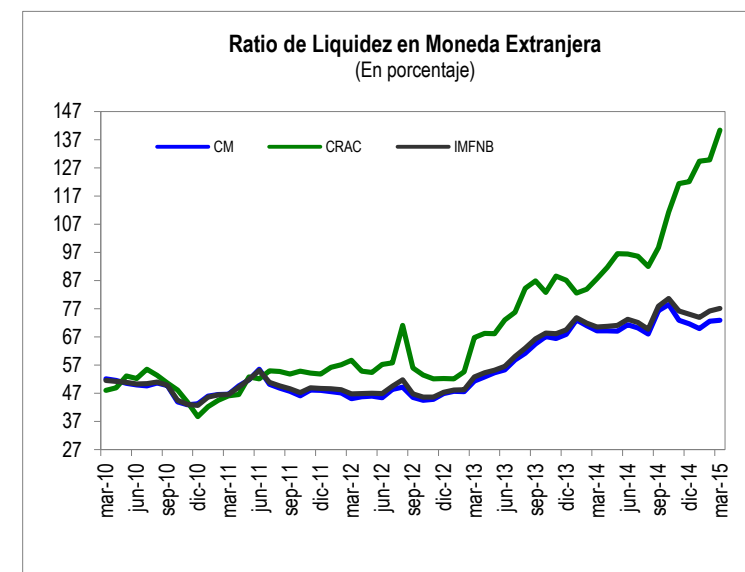
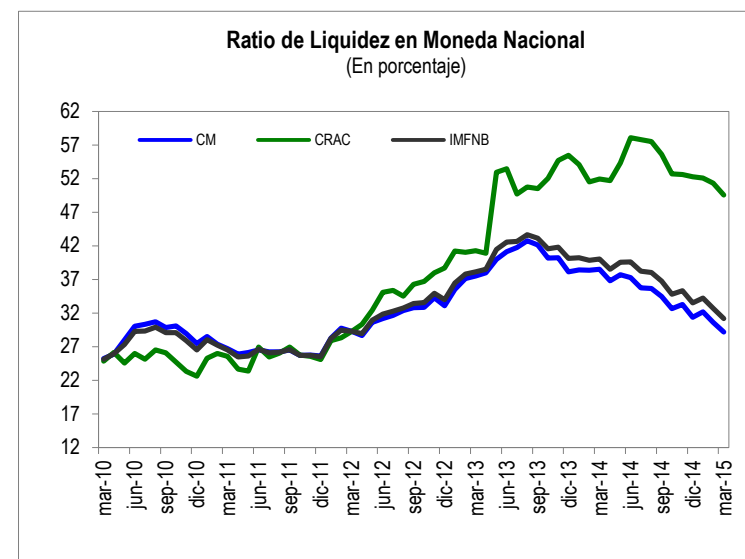
El ratio de liquidez en moneda nacional del sistema microfinanciero no bancario se redujo en el último año en 8,9 pp, ubicándose en 31,2% a marzo de 2015, muy por encima del mínimo requerido de 8%.

Este menor ratio fue explicado por la reducción del ratio de liquidez en moneda nacional de las CM (-9,3 pp), el cual se situó finalmente en 29,2%; y de las CRAC (-2,4 pp), el cual fue de 49,6% al primer trimestre del 2015.

Liquidez en Moneda Extranjera

El ratio de liquidez en moneda extranjera de las IMFNB se situó en 77,1% a marzo de 2015, triplicando el mínimo requerido de 20% y superando en 6,5 pp al ratio presentado el año anterior.

Al cierre del primer trimestre de 2015, el ratio de liquidez aumentó en 52,7 pp para las CRAC y en 3,7 pp para las CM, alcanzando niveles de 140,3% y 72,9%, respectivamente.



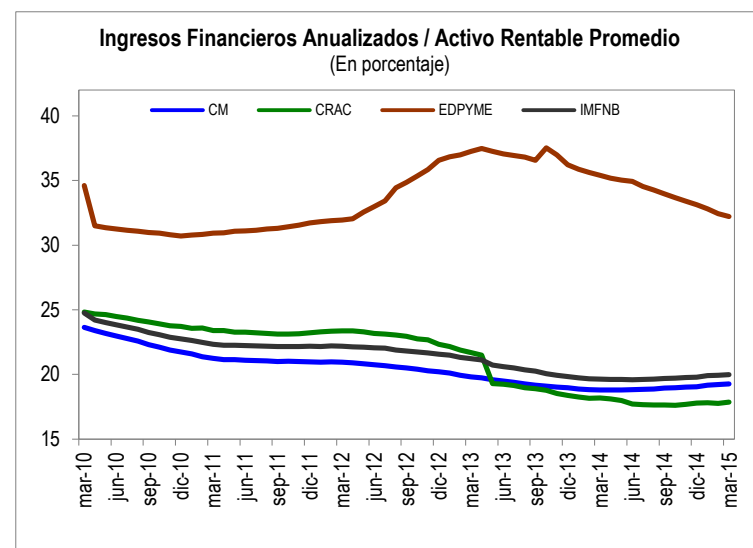
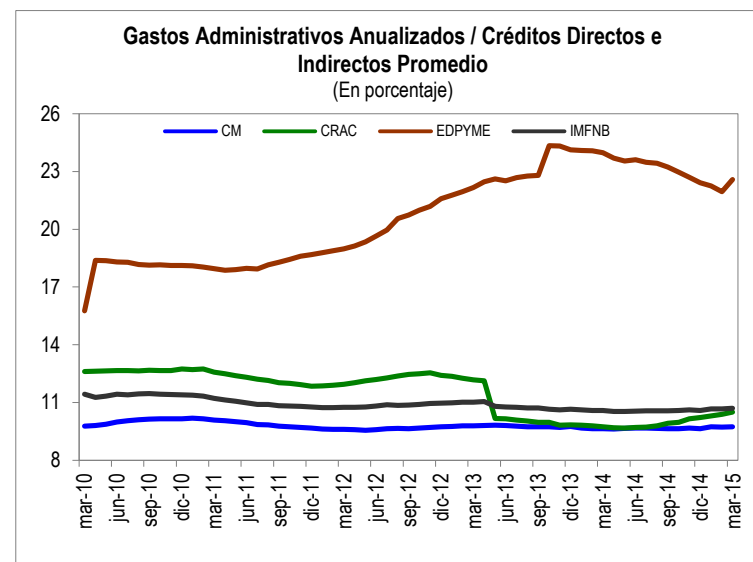
4.4.4 EFICIENCIA Y GESTIÓN

Gastos Administrativos / Créditos directos e indirectos

El ratio de gastos administrativos como porcentaje del promedio de créditos totales de las IMFNB aumentó 0,1 pp durante los últimos doce meses, situándose en 10,7% a marzo de 2015. Las CM y las CRAC fueron las más eficientes dentro del sistema microfinanciero no bancario, al registrar ratios de 9,7% y 10,5%, respectivamente, mientras que las Edpymes registraron el ratio más elevado (22,6%).

Ingresos Financieros / Activo Rentable

Al cierre del primer trimestre de 2015, los ingresos financieros anualizados de las IMFNB representaron el 20,0% del activo rentable promedio, cifra equivalente al porcentaje alcanzado en marzo del año previo, resultado de la disminución registrada por las Edpymes (-3,2 pp) y las CRAC (-0,3 pp). En el caso de las CM, dicho ratio aumentó en 0,5 pp, ubicándose en 19,3% a inicios del 2015.



4.4.5 RENTABILIDAD

ROA

Al cierre de marzo de 2015, la rentabilidad de los activos (ROA) de las IMFNB se ubicó en 1,5%, mostrando un incremento de 0,1 pp respecto al ratio registrado en marzo de 2014. Las CM presentaron el mayor ROA (1,9%), seguidas de las Edpymes (0,8%), mientras que las CRAC mostraron un ratio de -0,7%. Este indicador disminuyó en 0,6 pp para las CRAC y se mantuvo constante 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 10,8% a marzo de 2015, registrando una disminución de 0,3 pp respecto a marzo del año previo.

Las CRAC presentaron el mayor deterioro de su ROE (-5,5 pp), seguidas de las Edpymes (-0,1 pp), registrando ratios de -5,8% y 3,3%, respectivamente. Por su parte, las CM mostraron un ROE de 13,9%, superior en 1,3 pp al de marzo de 2014.

