

SECTORIAL BANCARIO

Con información al 30 de junio de 2022

Lima, 11 de octubre de 2022

Equipo de Análisis

Jaime Santana
jsantana@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

Racionalidad

El sector bancario viene recuperándose luego de un periodo de contención apoyado por políticas coordinadas entre el BCRP, SBS y MEF para evitar un deterioro abrupto de la cartera de créditos y sostener la cadena de pagos (créditos respaldados con garantía estatal). En efecto, la cartera de colocaciones tuvo un crecimiento importante, más aun considerando la finalización de la amortización de los créditos con garantía estatal y los castigos realizados. Ello, permitió contener la morosidad, ya que, si bien hubo un ligero incremento de los créditos atrasados y deteriorados, esto fue compensado con el crecimiento de la cartera a través de créditos nuevos, en su mayoría, con un adecuado comportamiento de pagos. Finalmente, los niveles de cobertura se mantienen holgados, similar situación con los indicadores de solvencia ante los aportes de capital, capitalización de utilidades y otros mecanismos de soporte patrimonial en los últimos 12 meses.

Contexto Económico¹

Al primer semestre de 2022 la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.5%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, a pesar de las expectativas negativas dada la incertidumbre a nivel político. Cabe indicar que los sectores que registraron recuperación fueron agropecuario, servicios (destacando el subsector restaurantes), construcción, manufactura, comercio, entre otros; por su lado, los que registraron contracción fueron pesca y minería e hidrocarburos (relacionado a las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

Respecto a la inversión, ésta creció levemente en 1.0% durante el segundo trimestre (0.8% en el primer trimestre), producto de los bajos niveles de confianza empresarial, además de la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se proyecta que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 2.0% para 2023. Respecto a la inversión minera, en el mismo periodo tuvo una expansión de 4%, impulsado principalmente por una mayor inversión de Anglo American Quellaveco, aunque contrasta con la reducción de inversiones en Antamina.

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual, el cual estuvo explicado principalmente por las menores restricciones de aforos y horarios en los establecimientos de comida. El segundo sector más representativo es manufactura, no obstante, tuvo un crecimiento menor, apalancado en la manufactura no primaria (+6.5%), ya que la manufactura de procesamientos de recursos primarios tuvo una contracción de -8.5%. Por el lado de minería e hidrocarburos, tuvo una contracción menor (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural.

Cabe precisar que, a junio 2022 los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia, tuvieron un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

¹ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2022 y Nota Semanal N° 29

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN***	PROYECCIÓN***
	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2T	2022-1S	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-	13.5%	3.4%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-	7.5%	-1.3%	-0.1%	8.4% / 4.0%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-	18.6%	3.5%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	2.6%	2.7%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-	-	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-	34.5%	3.7%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	-	8.8%	2.1%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.5% (agosto 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Sistema Bancario²

Al cierre de junio 2022, la Banca Múltiple está compuesta por 16 bancos privados (jun-2021: 16) considerando a *Bank of China* (sucursal Perú), que inició operaciones el 22 de julio del 2020. Este segmento mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 84.0% de colocaciones directas y el 82.7% de los depósitos totales al corte de evaluación.

Colocaciones

La cartera total de la Banca Múltiple, al cierre de jun-2022, totaliza los S/ 420,220.4 MM, que implica un aumento de +3.7% (+S/ 14,811.2 MM) respecto a jun-2021, en línea con el crecimiento relacionado principalmente con el propio giro de sus actividades, y a su vez contrastaron el vencimiento de los programas de gobierno (Reactiva y FAE-MYPE) los cuales se vienen cancelando gradualmente. El incremento se vio apoyado en los créditos directos (+5.7%, +S/ 19,414.3 MM), contrastando con la contracción de los créditos indirectos (-6.8%, -S/ 4,603.1 MM).

² Fuente: SBS.

En detalle, la cartera directa bruta totalizó los S/ 357,338.4 MM, cuyo crecimiento interanual se vio explicado por mayor financiamiento de la Banca Múltiple a créditos de los sectores consumo (+24.3%, +S/ 12,491.8 MM), relacionado a los factores de empleo, y crecimiento de sectores servicios y comercio. Dentro de los créditos empresariales, los que registraron mayor crecimiento fueron intermediación (+50.7%, +S/ 4,244.2 MM), manufactura (+6.7%, +S/ 3,377.9 MM) y agropecuario (+17.4%, +S/ 1,998.6 MM).

Respecto a los segmentos, las colocaciones crecieron en consumo (+24.3%, +S/ 12,491.8 MM), corporativos (+9.0%, +S/ 7,104.8 MM), hipotecario (+8.6%, +S/ 4,647.0 MM), pequeñas empresas (+10.3%, +S/ 2,155.4 MM) y microempresas (+12.8%, +S/ 498.4 MM), por otro lado, se redujo el segmento medianas empresas (-10.4%, -S/ 7,261.7 MM), mientras que grandes empresas tuvo una variación mínima (-0.1%, -S/ 64.4 MM).

Con respecto a la composición de la cartera directa, no se ha registrado cambios significativos, salvo el crecimiento de consumo, ya que se mantiene una estructura similar a la histórica, con gran peso en el segmento mayorista y banca media. Así, los créditos corporativos registran una participación de 23.9%, seguidos por consumo con el 17.8%, medianas empresas con el 17.5%, grandes empresas con el 16.8%, hipotecarios en 16.4% y finalmente el 7.6% se divide entre pequeñas (6.4%) y microempresas (1.2%).

Liquidez

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 28.3% y 47.6% al cierre de junio 2022, respectivamente; producto de las medidas de dotación de liquidez aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera, y la inyección de liquidez con la fase II de Reactiva durante el 2S-2020. Sin embargo, de manera interanual ambos indicadores se reducen, principalmente en MN asociado a la amortización de repos de los programas de garantía (jun-2021: ratio MN en 44.2% y ME en 48.7%).

Adicionalmente, en cuanto al saldo de obligaciones con el público, tuvo una variación menor de -0.6% en los últimos 12 meses, impulsado por liberación de fondos de las AFP's, requerimientos de liquidez del público reduciendo los depósitos a la vista, aunque compensa el incremento de los depósitos a plazo, dada la oferta de tasas de interés que viene al alza. Con ello, la Banca Múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a los límites regulatorios de la SBS (8% para MN y 20% para ME).

Calidad del portafolio y Cobertura

La cartera atrasada o morosa de la Banca Múltiple, a jun-2022, totalizó los S/ 13,750.8 MM, representando el 3.8%, manteniéndose respecto a los últimos dos trimestres. Si bien el indicador se mantiene respecto al último trimestre, existió un incremento nominal de los créditos atrasados (+4.2%, +S/ 556.8 MM). Ello se encuentra asociado al incremento de la morosidad en los segmentos corporativos (+26.3%, +S/ 730.4 MM), grandes empresas (+17.7%, +S/ 189.6 MM), consumo (+16.5%, +S/ 229.7 MM), microempresa (+2.3%, +S/ 5.3 MM) e hipotecarios (+0.6%, +S/ 10.8 MM), compensado con una reducción de la morosidad en los segmentos pequeñas empresas (-2.8%, -S/ 55.1 MM) y medianas empresas (-0.9%, -S/ 54.8 MM). Cabe señalar que, realizando la comparación interanual, el indicador también se mantiene estable (jun-2021: 3.6%), pese al incremento de la cartera atrasada en 12.3% (+S/ 1,508.9 MM), debido que fue acompañado del crecimiento de las colocaciones totales.

La cartera de alto riesgo (CAR) promedio de la Banca Múltiple es de 5.5% a junio 2022, al igual que al mismo corte en 2021, no obstante, este indicador también se mantiene por encima de periodos prepandemia (jun-2019: 4.6% y jun-2018: 4.5%). Esta variación corresponde al incremento interanual en 13.5% de los créditos en cobranza judicial (+S/ 831.9 MM) y de 11.1% en los vencidos (+S/ 677.0 MM), dado el deterioro de los pagos tras el vencimiento de periodos de gracia e incumplimiento créditos refinanciados y reestructurados.

Respecto al financiamiento a personas, a junio 2022 el segmento de créditos de consumo registró una CAR de 4.4%, por debajo del mismo corte en 2021 (7.1%). Ello se ve explicado por la reducción de la CAR tanto en consumo revolviente (jun-2022: 5.1%, jun-2021: 8.6%) como en consumo no revolviente (jun-2022: 4.3%, jun-2021: 6.7%), explicado tanto por los castigos realizados, así como por las nuevas colocaciones producto de la reactivación económica y reducción de restricciones que favorece el consumo presencial.

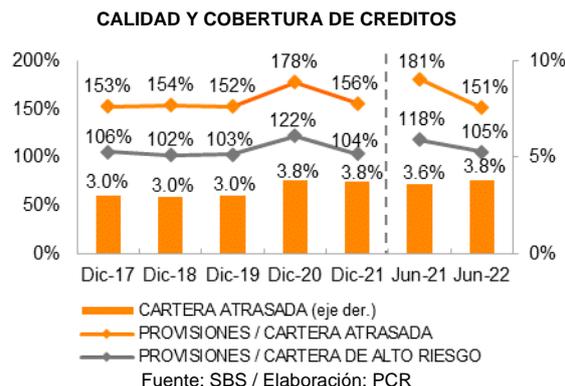
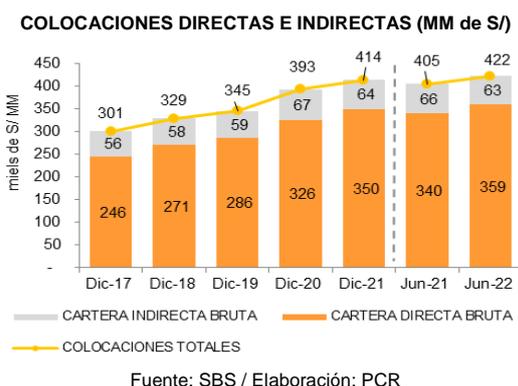
En contraste, la CAR del segmento corporativo y de grandes empresas se mantuvieron sin cambios significativos de forma interanual ubicándose en 0.9% (jun-2021: 0.8%) y 3.9% (jun-2021: 3.6%), respectivamente. En el caso del segmento corporativo apoyado por los mayores desembolsos, efecto asociado a tasas de interés más bajas comparado con niveles de prepandemia, debido a una posición conservadora del sistema de refugiarse en los riesgos más bajos.

En el caso de las medianas empresas, pese a los castigos realizados, la CAR aumentó a 13.5% (jun-2021: 9.7%), explicado por el crecimiento de la cartera atrasada en el sistema financiero en general y el

crecimiento en desembolsos a este segmento en épocas prepandemia, a pesar de la fragilidad que presenta.

Por otro lado, la CAR ajustada por castigos³ fue de 6.8% al corte de junio 2022, mostrando un retroceso respecto al mismo corte en 2021 (7.2%), explicado por un retroceso en los castigos anualizados (-22.2%, -S/ 1,397.2 MM) de forma interanual.

La Banca Múltiple redujo la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados a junio 2022 (151.2%) respecto a junio 2021 (180.8%), debido a una posición menos conservadora por la reactivación económica y recuperación de calidad de cartera. En cortes anteriores, se tomó medidas prudenciales ante el potencial deterioro de cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo por la coyuntura de pandemia. Por su lado, la cobertura de provisiones sobre CAR tuvo un comportamiento similar, reduciéndose a 105.3% en junio 2022 (jun-2021: 118.3%), volviendo a niveles similares prepandemia (dic-2019: 103.1%).



Solvencia

Al cierre de junio 2022, el RCG promedio de la banca se ubicó en 14.7%, registrando una disminución de -0.7 p.p. en comparación con junio 2021 (15.4%), efecto relacionado al incremento del patrimonio efectivo (+5.0%, +S/ 3,251.9 MM), a pesar de que también hubo incremento de los activos y contingentes ponderados por riesgo. Asimismo, hay que mencionar que aún sigue vigente la disminución del límite global de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N° 037-2021⁴.

Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la Banca Múltiple se redujo hasta 7.9 veces al cierre de junio 2022 (jun-2021: 8.8 veces; dic-2021: 8.0 veces), dado que el efecto de la capitalización de utilidades y fortalecimiento del patrimonio efectivo fue compensado por el crecimiento de los pasivos, impulsado por el crecimiento de las captaciones y las cuentas por pagar asociadas a las diversas operaciones de reporte con el BCRP.

Performance y rentabilidad

A junio 2022, el resultado neto de la banca múltiple totalizó los S/ 5,042.5 MM, incrementándose en +98.3% (+S/ 2,499.9 MM), dando un margen neto⁵ de 23.5% (jun-2021: 14.6%) respecto al total de ingresos. En consecuencia, se observó que los indicadores de ROE y ROA alcanzaron el 17.3% y 1.9%, respectivamente; mostrando mejores resultados interanuales (jun-2021: ROE en 4.8% y ROA en 0.5%). Al presente corte los indicadores de rentabilidad alcanzarían niveles cercanos a los prepandemia (dic-2019: ROE en 18.3% y ROA en 2.2%). Es importante señalar que con el alza de las tasas por parte del BCRP y el *downgrade* soberano en octubre 2021, se esperaba que el nivel de tasas activas en el mercado bancario se incremente en el corto plazo.

³ Cartera atrasada + refinanciada y reestructurada + castigos 12M / colocaciones directas + castigos 12M.

⁴ La reducción del requerimiento del RCG fue ampliada, manteniéndose en 8% hasta agosto 2022, y 8.5% de septiembre 2022 hasta marzo 2023.

⁵ Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros)