



Equilibrium Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Análisis del Sector Bancario Peruano a Septiembre 2007

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Las Begonias 552 Of. 25
San Isidro, Lima 27, Perú
Teléfonos (511) 221-3676 / 221-2759
www.equilibrium.com.pe

15 de Enero de 2008



SECTOR BANCARIO: Un mercado en crecimiento

Entorno Económico

En el 2007, la economía peruana mostró una evolución favorable, la cual se tradujo en un dinámico crecimiento con bajos niveles de inflación, factores que reflejan los sólidos fundamentos que la respaldan. A pesar de los factores de riesgo externo y sus efectos sobre los mercados financieros, existe un consenso en las favorables expectativas sobre los principales indicadores económicos. En este contexto y tal como sucedió en 2006, la industria bancaria mostró un importante crecimiento y se muestra dinámica en su proceso de consolidación.

Elevado crecimiento y ligero repunte inflacionario

El Producto Bruto Interno creció 7.6% durante el segundo trimestre de 2007. El dinamismo en sectores como construcción (20.1%), manufactura no primaria (13.7%), electricidad y agua (10.1%) y otros servicios (8.7%) permitieron alcanzar estos resultados, a pesar de que algunos problemas sectoriales y fluctuaciones en la demanda de los principales *commodities* vienen afectando la evolución de la actividad minera (-2.8%), una de las principales en la economía peruana.

La inflación acumulada a octubre de 2007 (últimos 12 meses) fue de 3.08%, la cual supera ligeramente el rango establecido por el Banco Central de Reserva (2.0% a partir de febrero de 2007, con una tolerancia de $\pm 1.0\%$). A lo largo del 2007, el comportamiento de la inflación se ha visto afectado por el incremento del precio internacional de los alimentos (principalmente el maíz y trigo) y del petróleo, que al ser importados como insumos encarecieron los precios finales en el mercado interno. La inflación registrada entre octubre de 2007 y octubre de 2006 por los alimentos y combustibles fue de 5.92% y 4.91%, respectivamente.

Diferencial de tasas de interés y flujos de capitales presionaron el tipo de cambio a la baja

A fin de controlar el repunte de los precios internos, el Banco Central de Reserva elevó la tasa de interés de referencia de política monetaria a 5.0% (incrementos de 25 bps¹ tanto en julio como en septiembre). Por su parte la Federal Reserve (FED) de los EE.UU., buscando limitar el impacto financiero de la crisis *subprime* y ante los riesgos de una desaceleración de la economía estadounidense, redujo la tasa de interés de los *federal funds* de 5.25% a 4.25% (recortes sucesivos en los meses de septiembre, octubre y diciembre).

¹ bps = basis point o punto base, unidad equivalente a una centésima parte de punto porcentual (0.01%).



Durante el año 2007, el diferencial entre las tasas de interés en soles y dólares contribuyó a atraer un importante flujo de capitales², los cuales sumados al ingreso de divisas resultante de las exportaciones, presionaron el tipo de cambio a la baja, a pesar de las intervenciones del Ente regulador en el mercado cambiario. Al cierre de octubre, el dólar bancario promedio se cotizó en S/2.998, lo que determinó una revaluación de 6.2% del Nuevo Sol³.

Grado de bancarización

El sector financiero peruano ha registrado un crecimiento importante en los últimos años acompañando el incremento en el PBI, sin embargo, todavía queda un largo camino por recorrer en lo referente a bancarización. Según cifras publicadas por la SBS dicho indicador medido como Colocaciones / PBI se encuentra en un nivel de 19% para el año 2005, mientras que Chile registró un índice de 58%, Uruguay 34%, Bolivia 33% y Brazil 26%. Asimismo, el indicador se puede medir tomando como referencia el ratio depósitos / PBI, el cual totaliza 22% en el caso del Perú, mientras que para Chile es de 32%, Uruguay 52%, Bolivia 30% y Brazil 22%.

Sin embargo, la SBS reporta una mejoría en la penetración financiera, medida en relación a los habitantes bancarizables⁴. Según el siguiente cuadro, ha habido una mejora sustancial en la proporción de clientes (tanto deudores como depositantes) captados por el sistema financiero nacional entre el año 2000 y 2005. Esta evolución coincide con la proliferación y crecimiento de las entidades de microfinanzas en dicho periodo.

Año	No. Deudores / No. Habitantes bancarizables	No. Depositantes/ No. Habitantes bancarizables
2000	10.6	35.7
2005	21.5	41.4

Fuente y elaboración: SBS

A pesar del avance logrado especialmente por las entidades de microfinanzas para alcanzar a la mayoría de la población, hay todavía factores estructurales que impiden un mayor avance en este campo. Entre estos factores tenemos el alto grado de pobreza y la informalidad persistente, especialmente en áreas rurales, situación que se agrava – a pesar del crecimiento observado los últimos años- por la reducida cobertura brindada por las entidades financieras, explicada por los elevados costos de transacción que significa una implementación a mayor escala para las entidades financieras.

² Entre enero y junio de 2007, la cuenta financiera de la Balanza de Pagos registra un ingreso de US\$ 3,214 MM, monto que representa 4.5 veces el flujo de capitales recibido en todo 2006.

³ En 2006, Nuevo Sol experimentó una revaluación de 6.8%.

⁴ Población mayor a 20 años que no se encuentra en situación de extrema pobreza, según la definición de FONCODES.

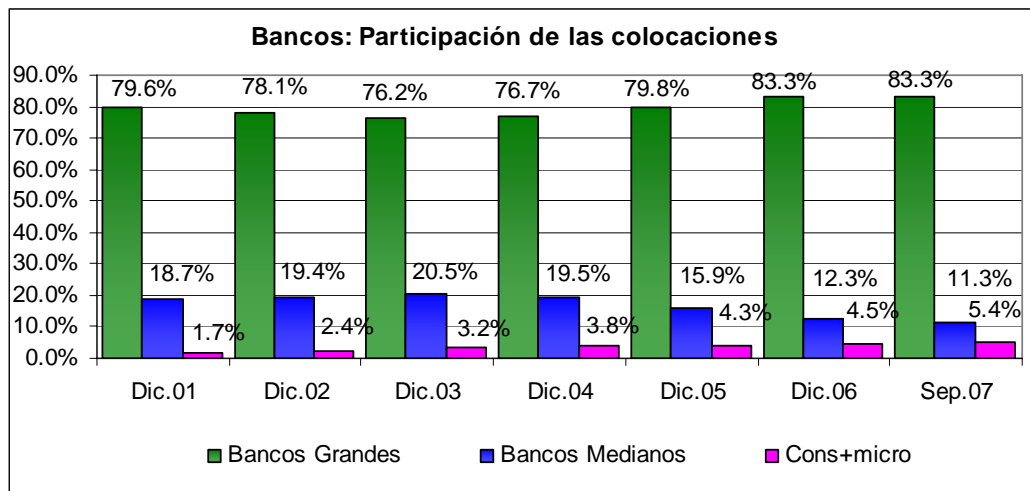


Sector Bancario

Un mercado en proceso de crecimiento

Al 30 de septiembre de 2007, son doce las entidades bancarias presentes, siendo las más grandes el Banco de Crédito del Perú (BCP), Banco Continental, Scotiabank e Interbank. Asimismo, para el presente análisis, se ha tomado en cuenta un segundo grupo de bancos considerados como “medianos” dentro de los que se encuentran el Banco de Comercio, BIF, Banco Financiero, Citibank y el HSBC, entidad que inició operaciones en octubre de 2006. En un tercer grupo se consideran aquellas entidades financieras orientadas tanto a créditos de consumo como a micro créditos, siendo éste el caso del Banco del Trabajo, Mibanco y el Banco Falabella, entidad que concretó su conversión de Financiera a Banco en agosto del 2007.

Los bancos grandes del sistema presentan una evolución favorable en los últimos años al haber incrementado su participación en el sistema financiero nacional de 79.6% en el 2001 a 83.3% del total colocado a setiembre de 2007. De igual forma las entidades bancarias orientadas al sector consumo y microempresa han aumentado su participación pasando de 1.7% a 5.4% en el mismo período. Por otro lado, la salida del mercado de varios bancos medianos entre el 2001 y el 2007 (Banco Sudamericano que fue absorbido por el Scotiabank, BankBoston, Standard Chartered y BNP Paribas), condujeron a una reducción en la participación de la banca mediana en las colocaciones del sistema.



Fuente: SBS

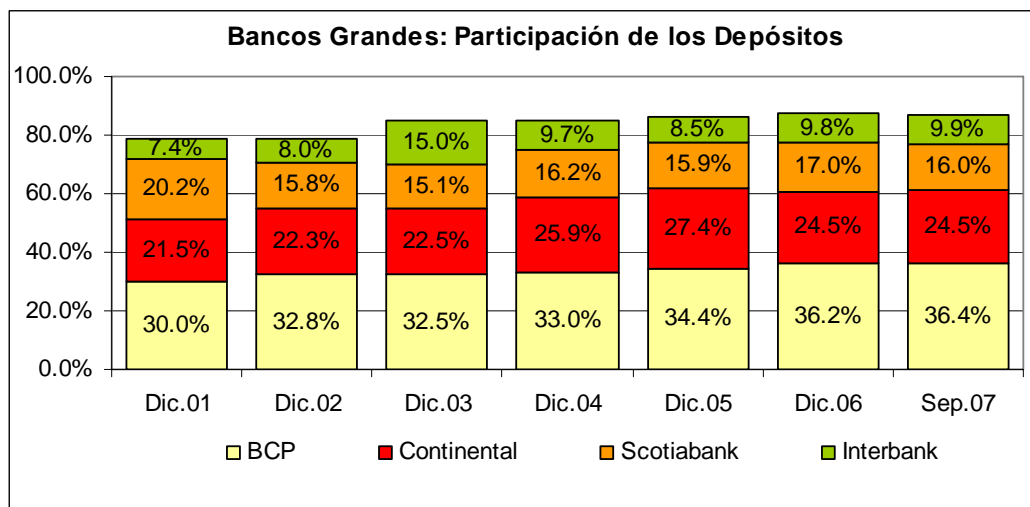
Elaboración: Equilibrium

Si bien el crecimiento del sector se ha presentado en todas las entidades, se observa una creciente concentración de las colocaciones en los cuatro bancos más grandes del sistema, convirtiendo a estos cuatro bancos en los pilares del sistema financiero dada su importancia en términos de tamaño, cobertura y desarrollo. Por otro lado, la creciente competencia en Lima ha generado una mayor descentralización de las colocaciones, observándose que en el año 2001 el 15.0%



de las colocaciones totales del sector provenían de provincias, mientras que a septiembre de 2007 dicha participación era de 20.8%, siendo las ciudades de la costa las de mayor penetración.

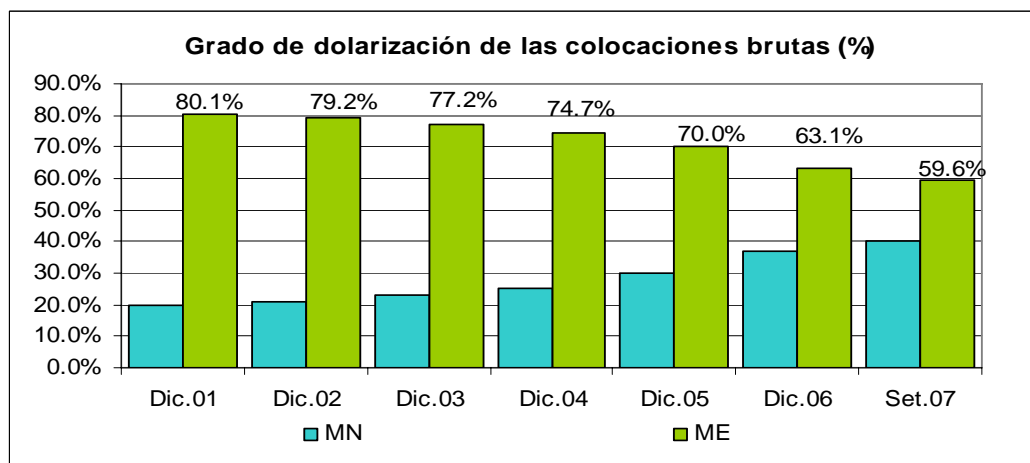
Dentro de los principales bancos cabe destacar el crecimiento en las colocaciones del Banco Continental que ha incrementado su participación pasando de representar el 15.4% en el 2001 a 27.3% a septiembre del 2007, acortándose la brecha entre éste y el BCP si bien éste último hace años lidera el sector, manteniendo al tercer trimestre de 2007 una participación de 30.3%.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, como consecuencia de la devaluación de la moneda extranjera, las entidades bancarias han comenzado a impulsar sus colocaciones en moneda nacional, observándose una importante reducción en el nivel de dolarización de las colocaciones de la banca (de 80.1% a diciembre de 2001 a 59.6% en septiembre de 2007).



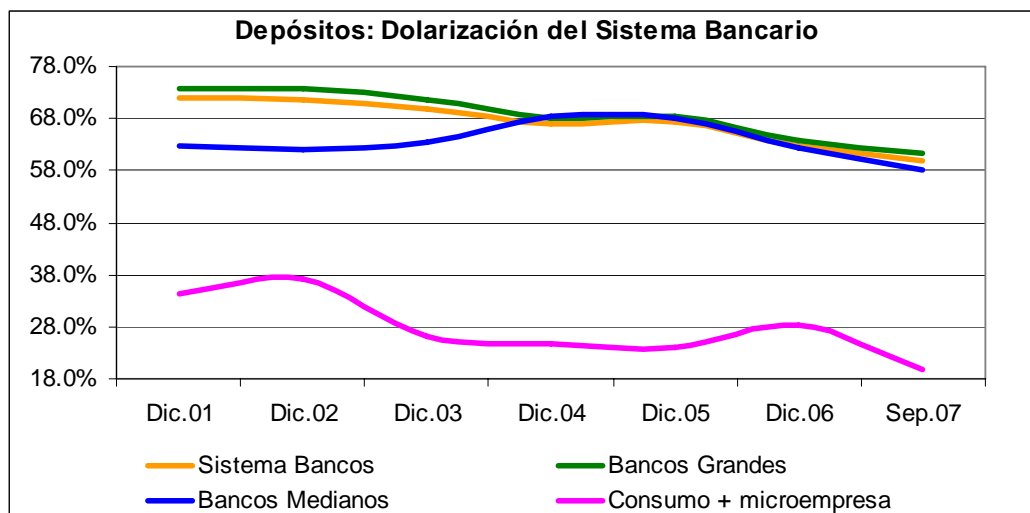
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium



Los depósitos del sistema registran un comportamiento similar a las colocaciones. En el caso de los bancos grandes, los depósitos presentan un comportamiento estable a lo largo del tiempo, concentrando casi la totalidad de los depósitos del sistema (86.8% del total a septiembre de 2007), sin embargo las entidades bancarias orientadas al sector consumo y microempresa han ido incrementando gradualmente su participación, pasando de 1.0% en diciembre de 2001 a 3.4% a septiembre de 2007, representando un aumento de casi 400% en términos nominales. Esto es efecto de las mayores tasas de interés que ofrecen este tipo de entidades, especialmente en depósitos a plazo fijo.

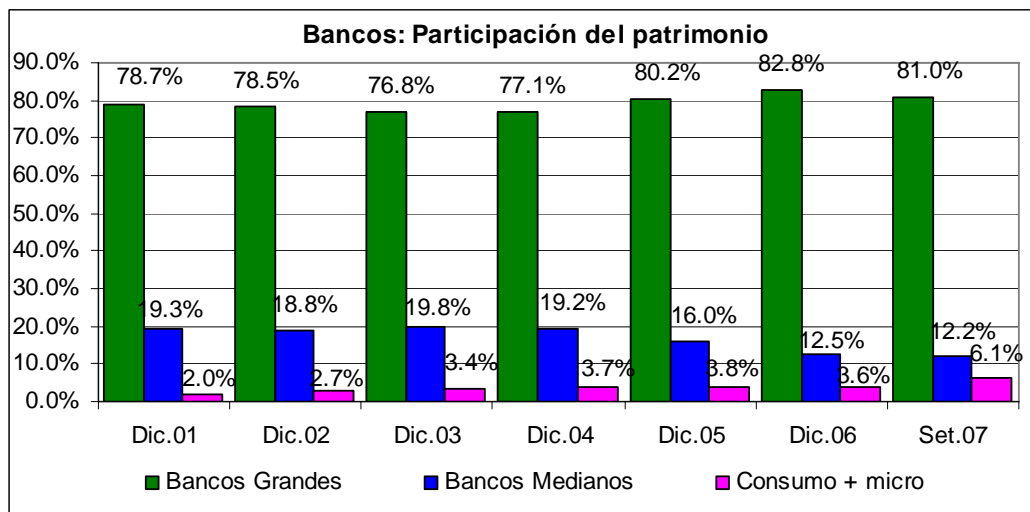
Asimismo, producto de la devaluación del dólar estadounidense, el sistema registra una reducción en el grado de dolarización de los depósitos pasando de un nivel de 71.9% en el 2001 a 59.8% a septiembre de 2007. Cabe destacar el bajo grado de dolarización que muestran las entidades orientadas al sector de la microempresa y créditos de consumo, lideradas por el Banco del Trabajo y Mibanco, explicado por la naturaleza de los ingresos de los clientes de dichas entidades, que al ser en su mayoría personas naturales de menores ingresos y microempresarios se encuentran altamente solarizados.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Por el lado del patrimonio, los cuatro bancos más grandes del sistema concentran el 81.0% del mismo, habiendo crecido en conjunto a una tasa promedio anual de 6% desde el año 2001. Asimismo, debido a la salida del mercado de varios bancos medianos, se aprecia una reducción en su participación en el patrimonio total del sistema, mientras que las entidades bancarias orientadas al micro crédito y al sector consumo muestran un incremento en su participación con un crecimiento anual promedio de 19% entre el 2001 y el 2006.

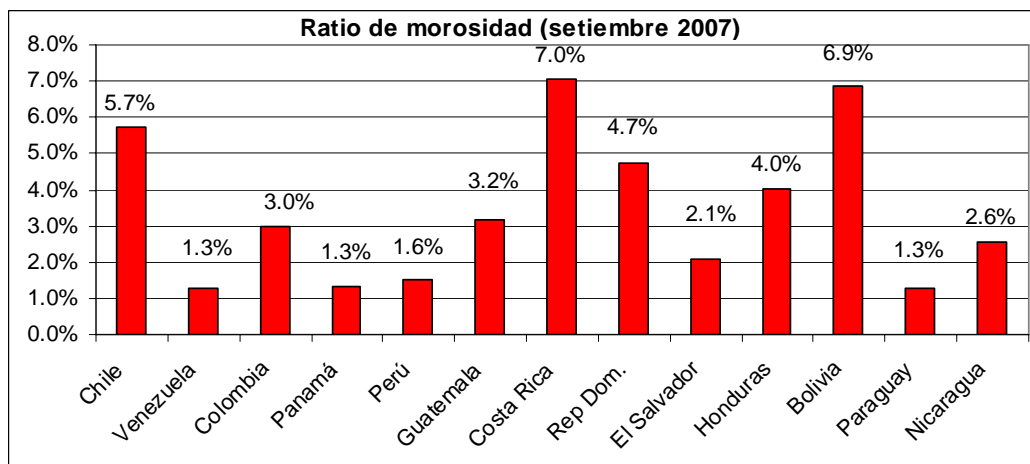


Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Eficiencia y calidad de cartera

En los últimos siete años el sistema ha mostrado un comportamiento favorable en lo que se refiere a la calidad de sus activos, registrando no sólo un reducido indicador de morosidad sino un suficiente nivel de provisiones. El índice de morosidad medido como cartera atrasada/colocaciones brutas, registra un nivel de 1.6% a septiembre de 2007, nivel muy por debajo al mostrado por diversos países de la región, según se muestra en el siguiente gráfico.



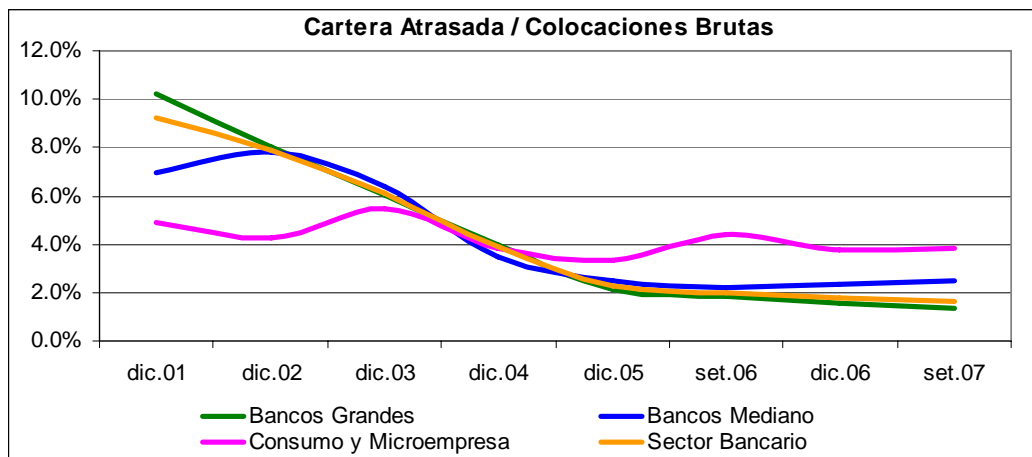
Fuente: Felaban

Elaboración: Equilibrium

El reducido índice de morosidad ha sido acompañado por un aumento importante en las colocaciones del sistema, en línea con el crecimiento económico registrado en los últimos años. En este sentido, las colocaciones brutas del sector se han incrementado a un ritmo promedio de 6.0% anual entre el 2001 y el 2006.



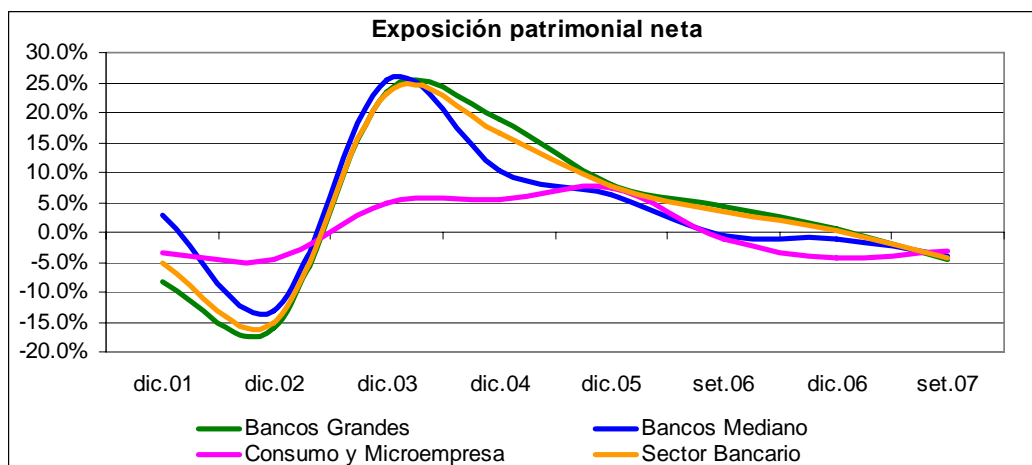
Cabe señalar que los mejores sistemas de control interno, la experiencia y profesionalismo de las gerencias de los bancos más grandes del sector, así como los controles establecidos por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) han conllevado a un mejor control de la morosidad y una mejor cobertura de cartera, resultando en una exposición patrimonial neta⁵ negativa del sistema, según se muestra en los siguientes gráficos.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Es importante resaltar la mejora en comparación a los años posteriores a las diferentes crisis que afectaron al Perú y al sistema financiero de manera especial, observándose que en el año 2001 se llegó a tener una exposición patrimonial por parte de los bancos grandes superior al 20%, tal como puede observarse del siguiente gráfico.



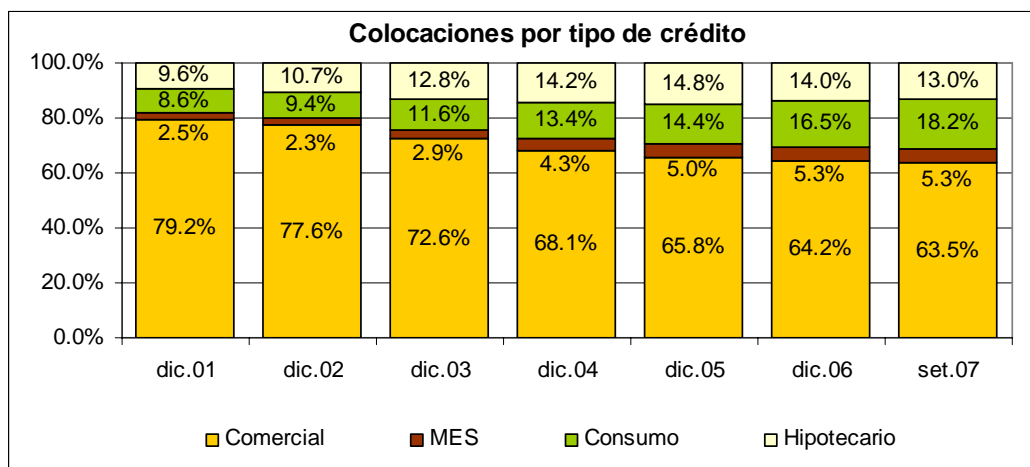
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

⁵ (Cartera vencida + refinanciada – provisiones) / Patrimonio neto



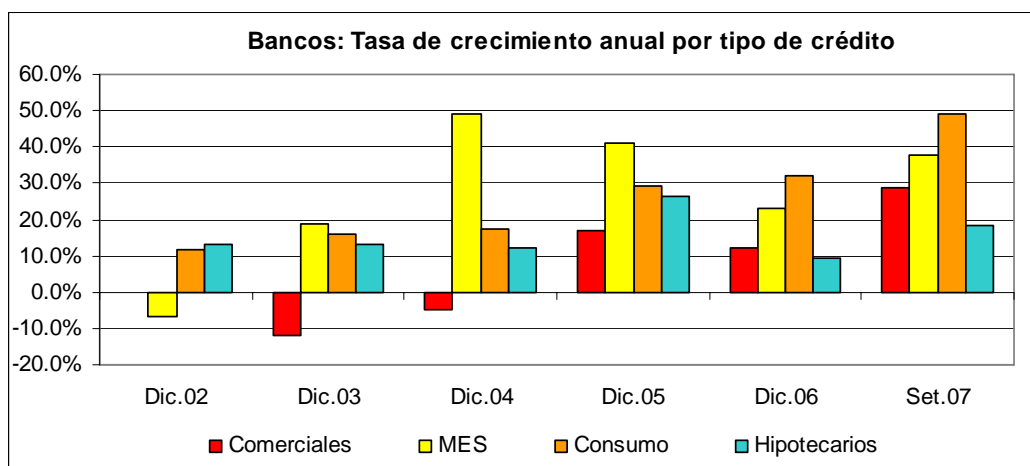
Durante el periodo analizado el sector bancario muestra una reorientación de sus colocaciones producto del gran dinamismo mostrado tanto por el sector de la micro y pequeña empresa, sector hipotecario así como por el mayor consumo interno registrado, debido a la bonanza económica de los últimos años. De esta forma, los créditos comerciales han perdido participación, mientras que los préstamos de consumo, a microempresas e hipotecarios muestran en conjunto una participación creciente a lo largo de los años. Siendo éste uno de los aspectos a ser monitoreados dado el importante crecimiento presentado así como la sensible variabilidad que presenta.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Según se muestra en el siguiente gráfico, los créditos de mediana empresa (MES) registran la mayor tasa de crecimiento anual promedio (27.2%) entre el 2001 y septiembre de 2007, seguido por los préstamos de consumo (25.9%) que a su vez registran una tendencia creciente en los últimos años.



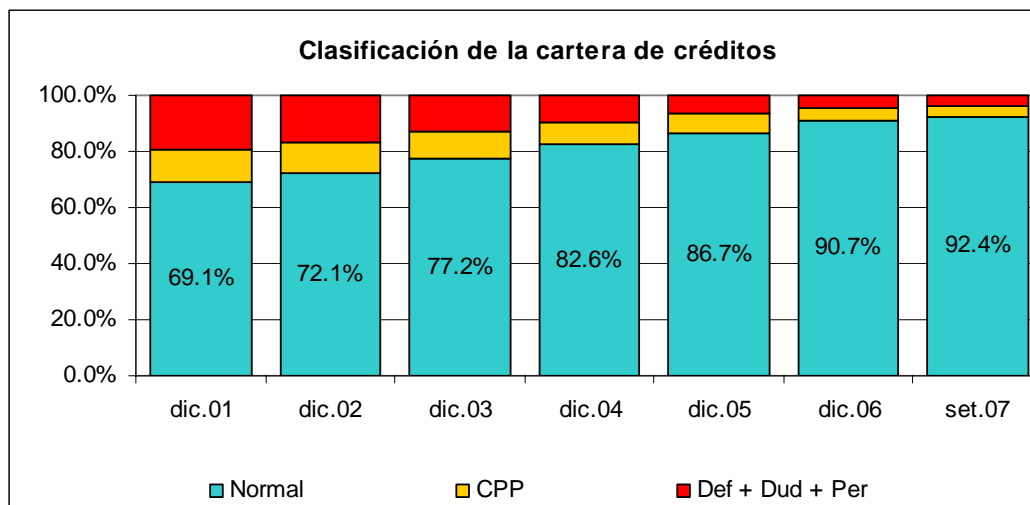
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium



Dicho crecimiento de préstamos MES y de consumo está siendo liderado por los bancos grandes, que han incrementado su penetración en provincias compitiendo con entidades especializadas en microfinanzas como las Cajas Municipales y las Cajas Rurales, debido no sólo a la mayor competencia por los clientes corporativos que ha traído como consecuencia una reducción en las tasas de interés activas, con la consecuente reducción del margen bruto, sino también por la oportunidad de negocio que el segmento minorista representa.

Pese a la mayor exposición en sectores de mayor riesgo, como lo son el sector consumo y microempresa, la calidad de la cartera ha mejorado en el periodo de análisis, traduciéndose en un nivel creciente de colocaciones clasificadas como Normal (92.4% a septiembre de 2007) y un nivel de cartera problema decreciente (3.72% en el mismo período). Sin embargo hay que tener en cuenta que debido al aumento sostenido de las colocaciones, - sobretudo en los rubros de consumo y microempresa - el riesgo de sobreendeudamiento se incrementa, por lo que se hace necesario acompañar este crecimiento con un mayor énfasis en los sistemas de control interno y una permanente revisión de los criterios de evaluación de riesgo de dichos rubros.

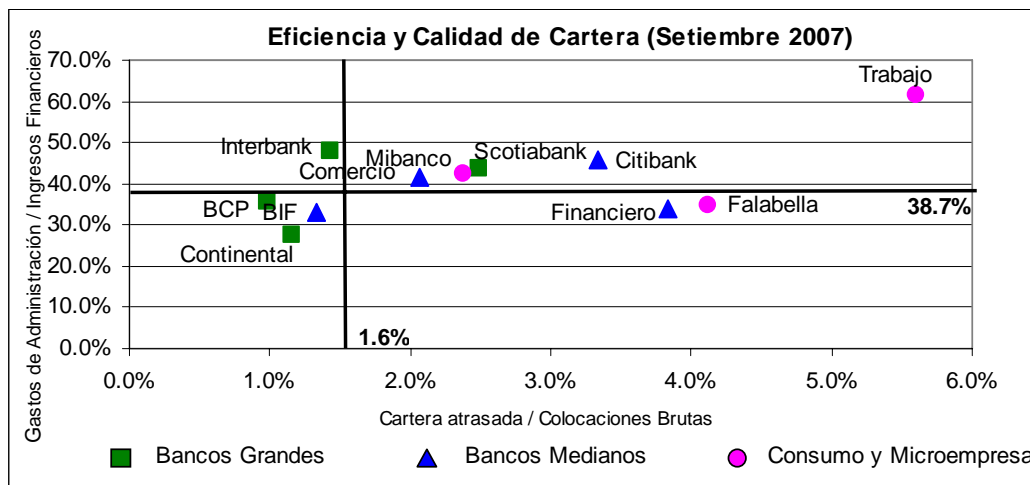


Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Si bien queda claro que en términos generales las entidades bancarias presentan una adecuada calidad de cartera, es importante mantener adicionalmente un nivel adecuado de eficiencia. Es decir, controlar la morosidad destinando los recursos suficientes para su control, que no implique una pérdida de eficiencia para alguna entidad. El siguiente gráfico muestra esta combinación por entidad financiera⁶.

⁶ No se ha incluido en el gráfico al HSBC por haber iniciado operaciones recientemente registrando un ratio de morosidad igual a cero y un indicador de eficiencia mayor al 200%.



Fuente: SBS

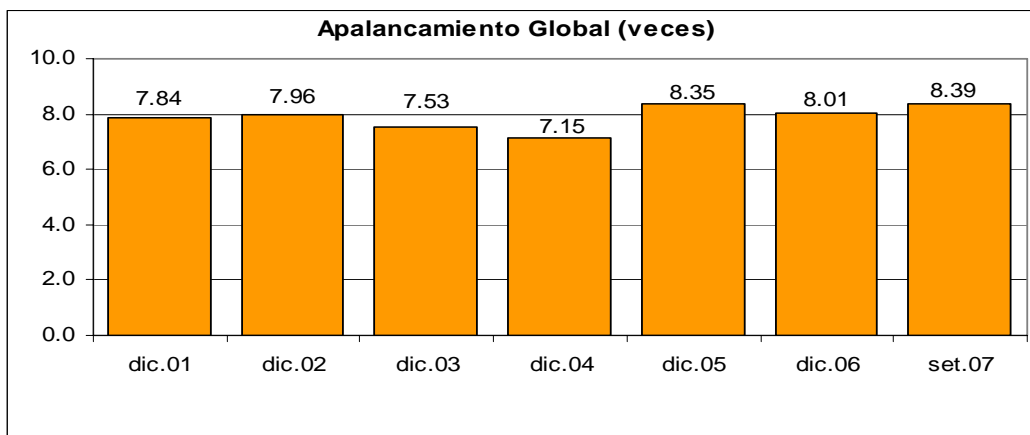
Elaboración: Equilibrium

Como se observa dentro de los bancos grandes el BCP y Banco Continental muestran un adecuado desempeño tanto en calidad de cartera como en eficiencia (medido por Gastos de administración / Ingresos Financieros), registrando mejores indicadores al promedio del sistema. Asimismo, llama la atención el caso de Mibanco que pese a orientar el grueso de sus colocaciones a un sector de alto riesgo, posee indicadores de calidad de cartera y eficiencia muy cercanos al promedio. Por otro lado, el Banco del Trabajo presenta indicadores que se encuentran muy por encima del promedio del sector. De los bancos medianos, el BIF es el mejor posicionado registrando indicadores similares a los del BCP y el Continental.

Solvencia

El sector bancario muestra una evolución estable en su ratio de apalancamiento⁷ durante el periodo analizado. Sin embargo, se observa una tendencia creciente en dicho indicador producto del dinamismo del mercado, acentuándose la competencia entre las entidades bancarias, trayendo como consecuencia el incremento en las colocaciones y por ende un aumento en el nivel de endeudamiento.

⁷ Activos y Créditos Contingentes ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo.



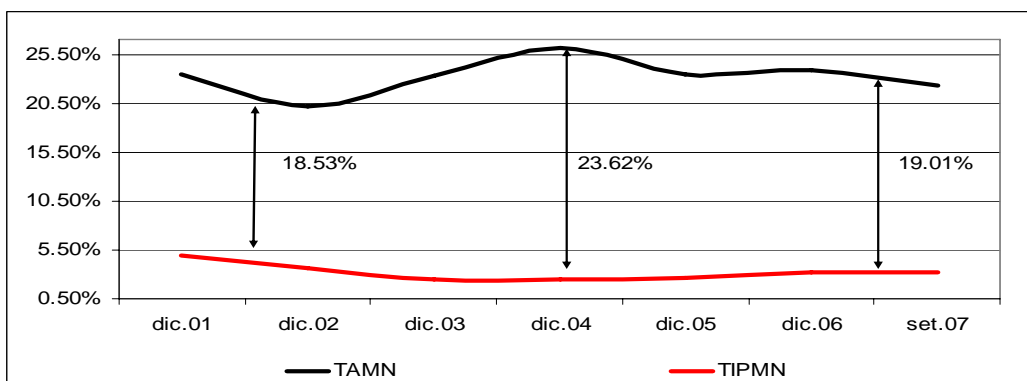
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar que son las entidades bancarias medianas y aquellas orientadas a créditos de consumo y microempresa las que han incrementado en mayor proporción su índice de apalancamiento, para poder aumentar sus colocaciones y de esta forma hacer frente a la creciente competencia. Este es otro aspecto que resulta importante fortalecer dado el periodo de crecimiento que atraviesa el sector y que además -como ya registrado en años anteriores- ayuda a soportar eventuales coyunturas adversas.

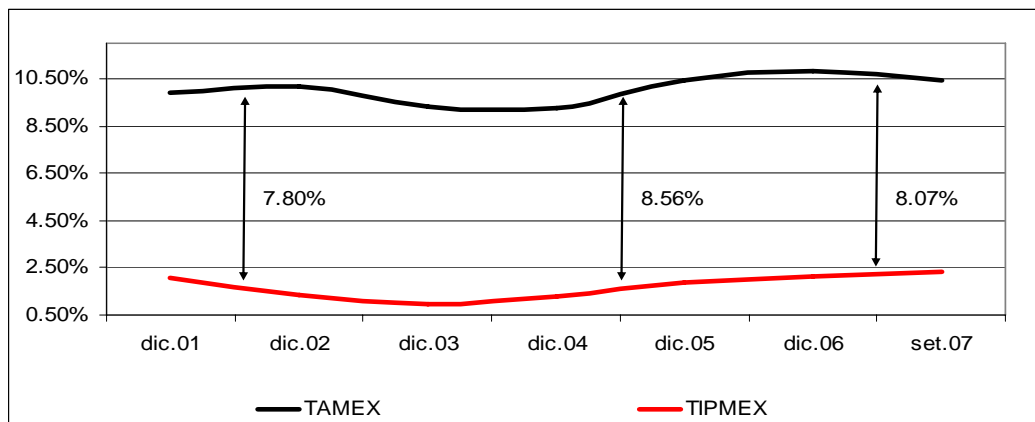
Rentabilidad

El creciente nivel de competencia entre las entidades bancarias que se observa en los últimos meses ha traído como consecuencia una reducción en las tasas de interés activas, así como un incremento en las tasas de interés pasivas con el fin de captar nuevos clientes, con la consecuente reducción del "spread financiero". Sin embargo, la mayor eficiencia administrativa que presentan las entidades financieras (sobre todo los bancos grandes) contrarrestan, en gran medida, la tendencia decreciente del margen bruto impulsada por la reducción en la brecha de las tasas de interés activas y pasivas. Los siguientes gráficos muestran esta reducción en las brechas de las tasas de interés tanto en moneda nacional como extranjera, particularmente desde el año 2004.



Fuente: SBS

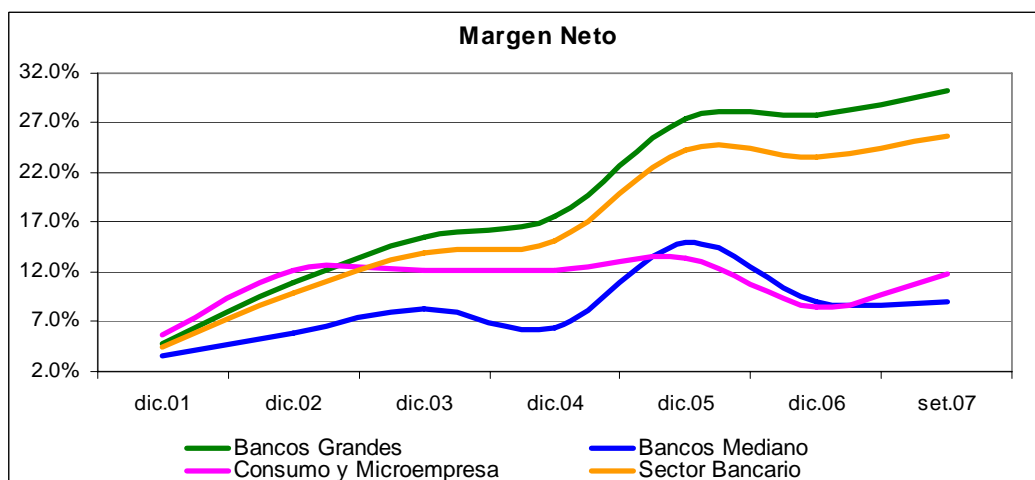
Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

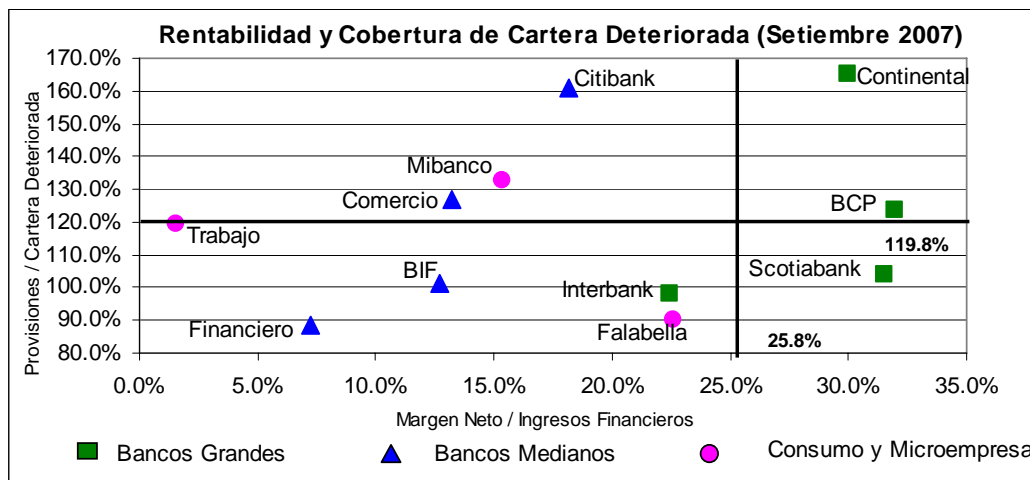
De acuerdo a lo mencionado anteriormente, el margen neto muestra una evolución creciente en el caso de los bancos más grandes del sector, que empuja hacia arriba el promedio del sistema, mientras que en el caso de la banca mediana la pendiente es menos empinada sobretodo en los últimos años.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Es importante resaltar que un nivel adecuado de rentabilidad debe ir acompañado por un nivel suficiente de provisiones que cubra la cartera deteriorada de la entidad. Si bien la política de provisiones está regulada por la SBS, hay Bancos cuyas políticas de provisiones son más conservadoras que otras, pudiendo afectar el nivel de rentabilidad de la entidad. En ese sentido, el siguiente gráfico muestra dicha combinación de rentabilidad con nivel de provisiones por empresa bancaria.



Fuente: SBS

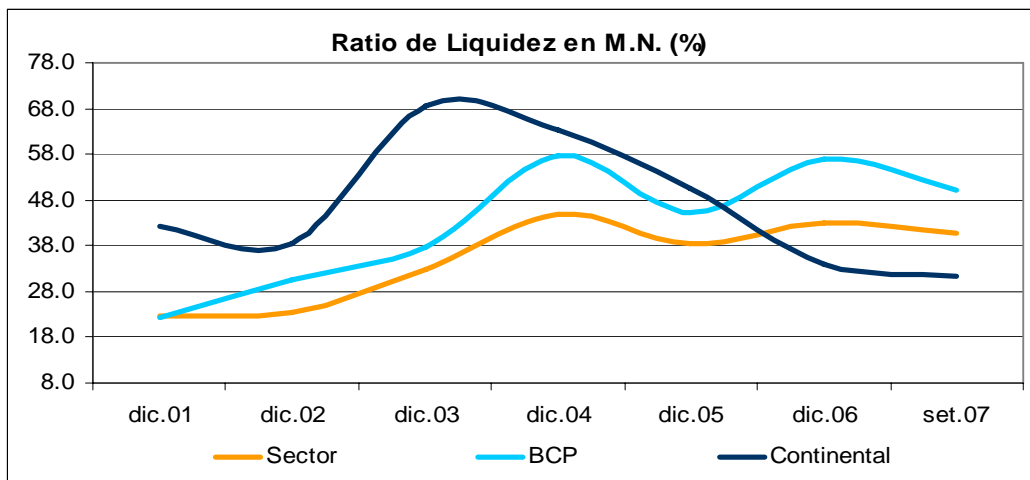
Elaboración: Equilibrium

El gráfico muestra que son el BCP y el Continental las entidades bancarias mejor posicionadas tanto en rentabilidad como en nivel de provisiones. En el caso del Scotiabank, si bien su nivel de provisiones / cartera deteriorada se ubica por debajo del promedio del sistema, éste cubre más del 100% de la cartera deteriorada, registrando además un nivel adecuado de rentabilidad muy cercana a la del BCP.

En el caso de los Bancos medianos, éstos registran un menor margen neto, siendo el Citibank el mejor posicionado tanto en nivel de provisiones (encontrándose por encima del promedio del sector, 160.8%) como en rentabilidad. Asimismo, con relación a las entidades orientadas al micro crédito y consumo, Mibanco es el mejor posicionado con un margen neto de 15.4% y un grado de cobertura de 132.6%.

Liquidez

Los indicadores de liquidez del sector bancario muestran dos tendencias diferenciadas en lo que es moneda nacional y moneda extranjera. En el primer caso, la estabilidad macroeconómica y el consecuente fortalecimiento de la moneda local han generado una reducción en la volatilidad en los indicadores de liquidez del sector en los últimos dos años, ubicándose muy por encima del nivel mínimo establecido por la SBS de 8%.

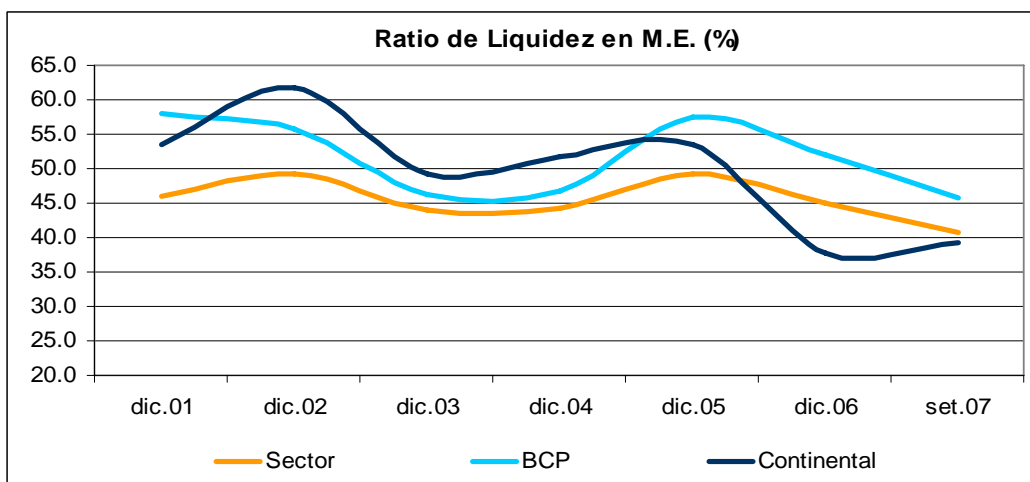


Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Por otro lado la liquidez en moneda extranjera registra una tendencia decreciente debido a la caída gradual del dólar estadounidense en los últimos dos años, producto del incremento de la oferta de dólares en el mercado local, tanto por la creciente inversión extranjera en el país como por las mayores remesas de dinero de los peruanos en el exterior, que durante los últimos meses se vieron acompañados por la crisis hipotecaria mundial, siendo en conjunto factores que contribuyeron de manera importante al debilitamiento de la moneda extranjera.

Los bancos han optado por reducir los niveles de liquidez en dicha moneda impulsando sus colocaciones, incluso créditos hipotecarios (préstamos de largo plazo), en moneda nacional. Sin embargo a septiembre de 2007 el indicador de liquidez del sector (40.7%) se encuentra por encima del mínimo establecido por la SBS de 20%.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium



Conclusiones y perspectivas

El sector bancario se encuentra en un proceso de consolidación liderado por los bancos más grandes del sistema.

Cabe resaltar la reorientación de parte de las colocaciones de la mayoría de las entidades bancarias hacia los segmentos de microempresa y créditos de consumo, compitiendo incluso con Cajas Municipales y Cajas Rurales. Asimismo, los adecuados márgenes de rentabilidad impulsados por la mayor eficiencia administrativa representan incentivos para la entrada de nuevas entidades bancarias, en ese sentido a fines del 2006 ingresó el HSBC, mientras que durante el 2007 lo hizo el Banco Santander, esperándose ingreso del Deutsche Bank y el Banco Azteca durante el año 2008. Por otro lado, destaca la conversión de Financiera CMR a Banco Falabella en agosto de 2007 y de Financor a Banco Ripley en diciembre del mismo año.

Cabe mencionar el bajo índice de bancarización que todavía exhibe el Perú, explicado principalmente por la baja penetración en provincias de las entidades bancarias. En ese sentido, se espera que en el 2008 el sistema financiero concentre sus esfuerzos en incrementar sus operaciones en aquellas zonas desatendidas que vienen registrando un creciente dinamismo económico. Por otro lado, en un contexto adverso, derivado de la crisis estadounidense, podría esperarse una reducción en la liquidez del sistema financiero internacional, un incremento de las tasas de interés, aspectos que podrían resultar en un encarecimiento de las fuentes de fondeo de los principales bancos del sector, afectando así el costo del fondeo, ejerciendo presión sobre los márgenes de rentabilidad y reduciendo finalmente la velocidad de crecimiento del sector.

Por último, es importante prestar atención a la importancia que han adquirido los préstamos de consumo y el latente riesgo de sobreendeudamiento. En ese sentido la SBS ha introducido una serie de normas orientadas a controlar dicho riesgo, buscando que las entidades financieras mejoren sus sistemas de control interno.

Contactos:

Renzo Barbieri O'Hara
rbarbieri@equilibrium.com.pe

Sandra Jauregui Puertas
sjauregui@equilibrium.com.pe
(511) 616-0400