



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

Análisis del Sistema Bancario Peruano a Diciembre de 2008

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

18 de Febrero de 2009



SISTEMA BANCARIO

Entorno Económico

Alto crecimiento económico pero con perspectivas de desaceleración

Al cierre del mes de diciembre de 2008 el crecimiento económico del Perú fue de 9.84%, impulsado fundamentalmente por las actividades de construcción y comercio, cuyos crecimientos fueron de 16.4% y 12.7%, respectivamente. Sin embargo se observa una desaceleración de los indicadores de crecimiento mensuales de las actividades más importantes (incluyendo construcción y comercio) a partir del mes de octubre, que responde a la incertidumbre generada por el desfavorable entorno internacional. Las principales economías del mundo (Estados Unidos, Europa y Japón) tienen perspectivas de decrecimiento mientras que China, si bien no ha proyectado una reducción de su PBI sí experimentará una desaceleración.

Elevada inflación pero tendencia a la baja

La inflación registrada al término del año 2008 fue de 6.65%, superior al nivel de 3.93% del año anterior y muy por encima del rango meta de 1% a 3% establecido por el Banco Central de Reserva – BCR, debido fundamentalmente a constantes incrementos en los precios de los alimentos y combustibles durante el año, sin embargo éstos últimos han presentado una fuerte desaceleración por la menor cotización del petróleo en los mercados internacionales.

EL BCR estima cerrar el año 2009 con una inflación de alrededor del 2%, debido a una menor inflación importada, una reducción de las expectativas de inflación y la desaceleración de la demanda interna.

Cambio en la tendencia de la tasa de referencia

Después de haber presentado constantes incrementos de la tasa de interés de referencia de política monetaria durante el año 2008, que comenzó en 5% y llegó a 6.50% en el mes de septiembre mediante incrementos de 25 bps¹, durante el presente mes de febrero dicha tasa se redujo a 6.25%, decisión fundamentada en las menores presiones inflacionarias, principalmente en alimentos, combustibles y *commodities*. Por su parte la Federal Reserve (FED) de los EE.UU., buscando hacer frente a la crisis económico financiera redujo por décima vez en 15 meses la tasa de interés de los *federal funds* de 1% a un rango de 0% a 0.25% durante el mes de diciembre, el nivel más bajo que haya tenido.

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



Inestabilidad cambiaria mitigada por intervenciones del BCR

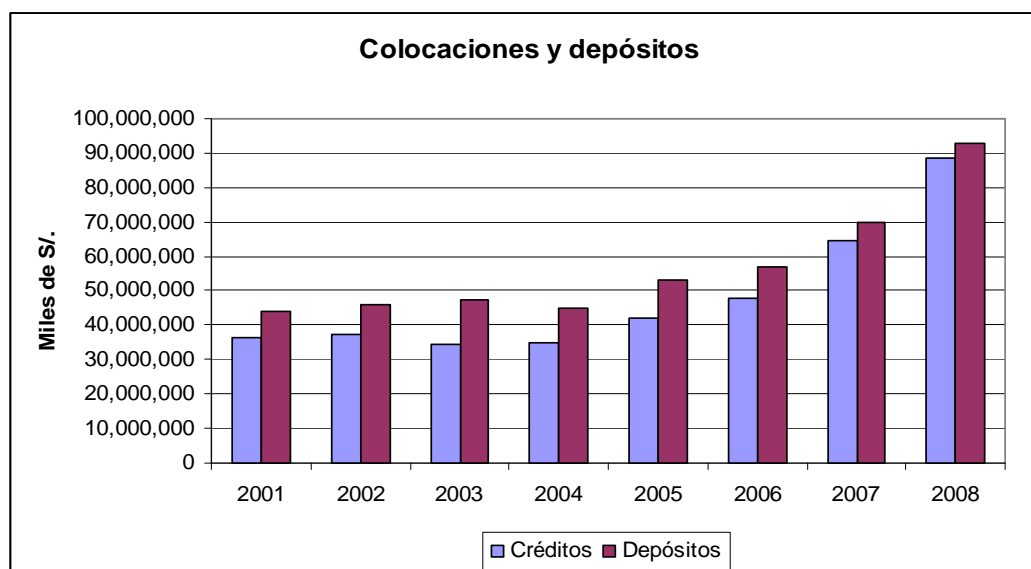
Durante el primer trimestre del año 2008 la cotización del dólar mantuvo su tendencia a la baja, sin embargo a partir del segundo trimestre reflejó cierta inestabilidad con tendencia al alza producto del turbulento panorama internacional, intensificándose esta tendencia durante el mes de diciembre, siendo el tipo de cambio bancario de cierre de año de S/3.14, presentando una mayor alza durante el mes de enero de 2009, que cerró en S/3.174. Dichas presiones pudieron ser mayores de no haber intervenido el Banco Central de Reserva, que efectuó ventas de US\$676 millones durante el mes de enero, siendo el flujo neto del año 2008 de compras de US\$2,754 millones, que incrementó al cierre de ese año el saldo de Reservas Internacionales Netas al 24% del PBI.

Sistema Bancario Peruano

Colocaciones, depósitos y patrimonio: Importante crecimiento

Para el presente análisis se ha dividido el sistema bancario en tres grupos: los bancos más grandes (Banco de Crédito del Perú – BCP, Banco Continental, Scotiabank e Interbank); banca de consumo y microempresa (Banco del Trabajo – hoy Crediscotia Financiera, Mibanco, Banco Falabella, Banco Ripley y Banco Azteca) y el grupo de la banca mediana, que si bien los bancos que la conforman atienden diferentes segmentos de la banca, por su tamaño se les ha clasificado en este grupo (Banco de Comercio, BIF, Banco Financiero, Citibank, HSBC, Santander y Deutsche Bank).

Las colocaciones brutas del sistema bancario crecieron 37% durante el año 2008 mientras que los depósitos lo hicieron en 33%. A continuación se presenta la evolución de las colocaciones y depósitos del sistema bancario desde el año 2001.



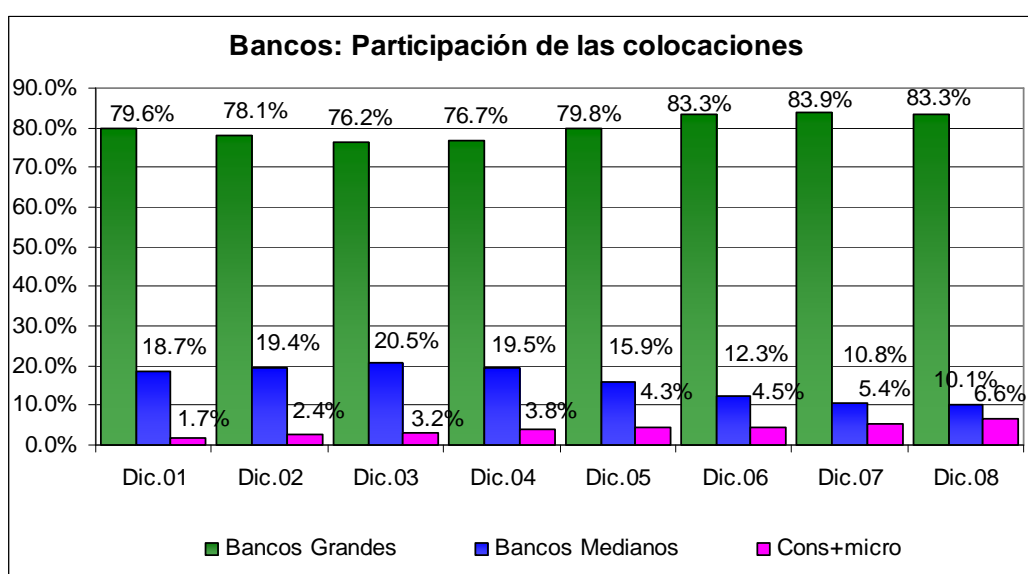
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium



Las colocaciones de los bancos grandes absorben el 83.3% de las colocaciones del sistema bancario (79.6% en el año 2001) debido a su participación activa en todas las bancas y a agresivas políticas de expansión llevadas a cabo durante el año 2008. Por otro lado, el ingreso de nuevos bancos orientados a la banca de consumo durante el año 2008 (Banco Ripley culminó su conversión de financiera a banco y se concretó el ingreso de Banco Azteca) generó un crecimiento de la participación de este grupo en detrimento de la participación de la banca mediana.

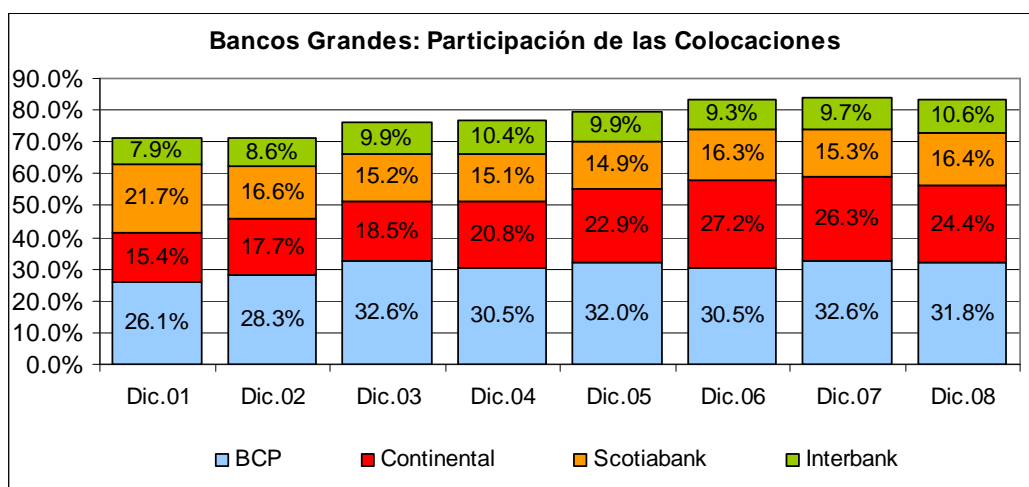
A continuación se presenta la evolución de la participación de estos grupos de bancos en las colocaciones del sistema:



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

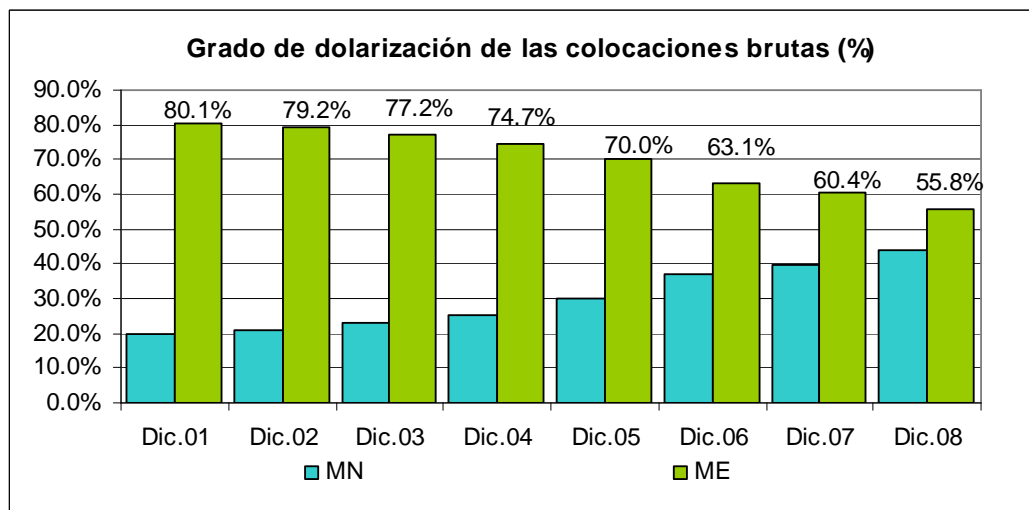
Dentro de los principales bancos cabe destacar el crecimiento en las colocaciones de Scotiabank e Interbank, que al cierre del 2008 lograron ganar participación de mercado con respecto a los líderes BCP y Banco Continental. Scotiabank registró una participación de 16.4% (15.3% en 2007) y el crecimiento se debió principalmente a una mayor participación en el segmento de banca comercial, microempresas e hipotecarios, ya que pese a haber crecido 27.80% en las colocaciones de banca de consumo, su participación en este segmento se redujo. Interbank registró una participación de 10.6% (9.7% en 2007) al fortalecer su posición en la banca de consumo (pasó de 17.81% en 2007 a 20.21% en 2008).



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

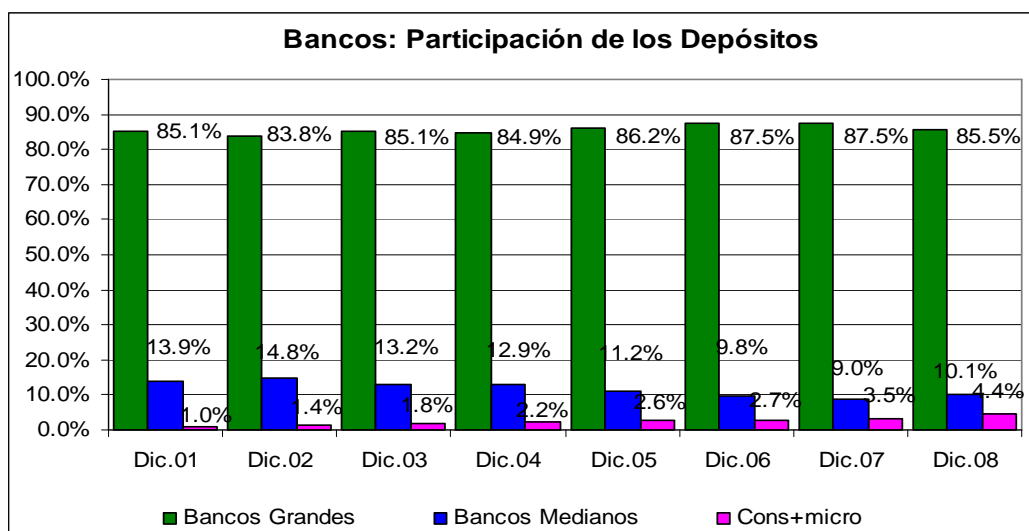
En línea con la tendencia presentada en los años precedentes, el grado de dolarización de las colocaciones siguió reduciéndose, alcanzando 55.8% al cierre del ejercicio 2008, sin embargo debe monitorearse este indicador debido a la inestabilidad cambiaria presentada hacia fines del año 2008 y principio del presente año que habría generado un cambio de tendencia.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

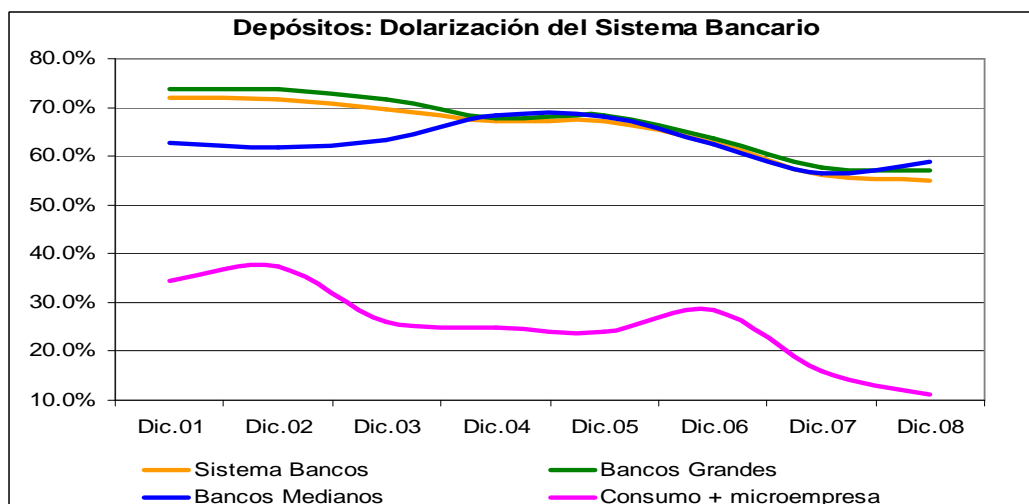
Los depósitos del sistema registran un comportamiento similar a las colocaciones. En el caso de los bancos grandes, los depósitos presentan un comportamiento estable a lo largo del tiempo con una reducción de su participación al cierre del año 2008, pero manteniendo una participación de 85.5%. Durante el año 2008 tanto la banca mediana como la banca orientada al sector consumo y microempresa han incrementado su participación, efecto de las mayores tasas de interés que ofrecen este tipo de entidades con respecto a los bancos grandes, especialmente en depósitos a plazo fijo.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

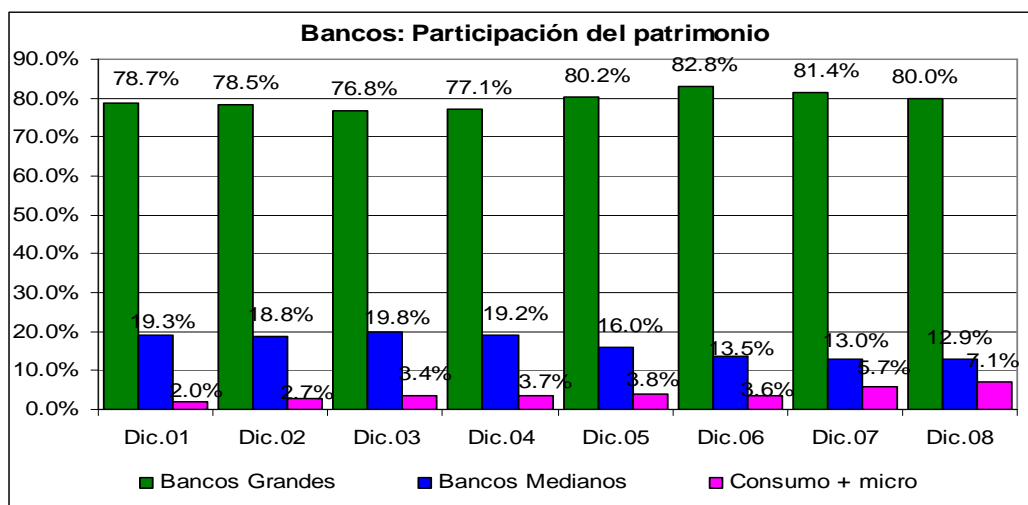
Con respecto a la dolarización de los depósitos, existe una marcada diferencia entre las entidades orientadas a la banca de consumo y microempresa con el resto de bancos, en vista que las primeras presentan muy bajos índices de dolarización, explicado por la naturaleza de los ingresos de los clientes de dichas entidades, que al ser en su mayoría personas naturales de menores ingresos y microempresarios se encuentran altamente solarizados.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

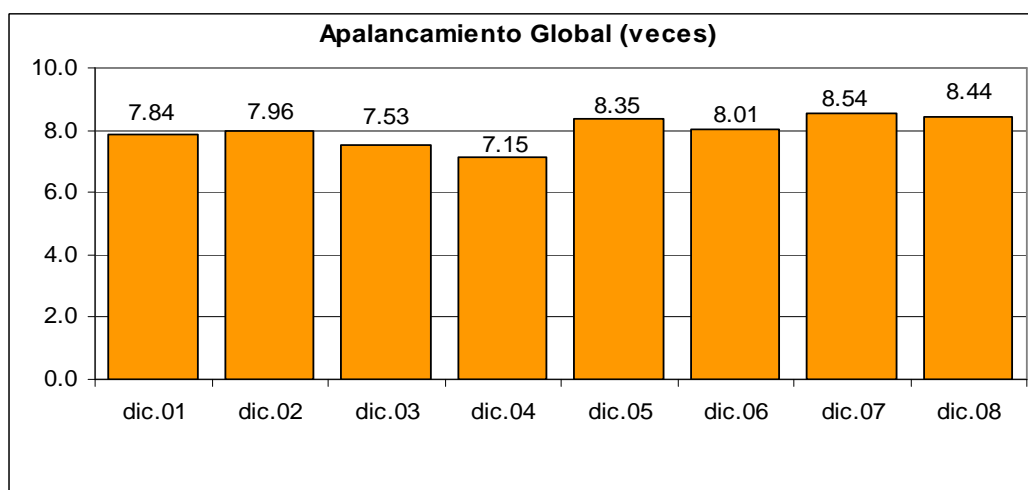
A continuación se presenta la evolución de la participación patrimonial según grupos de bancos, destacándose el importante crecimiento de los bancos orientados al micro crédito y al sector consumo como consecuencia del ingreso de dos nuevas entidades durante el año 2008.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

El apalancamiento global del sistema bancario si bien continúa en promedios históricos altos se redujo ligeramente con respecto al año 2007, debido a un mayor incremento porcentual del patrimonio efectivo del sistema con respecto a los activos ponderados por riesgo, como consecuencia de capitalizaciones de utilidades acumuladas, emisiones de deuda subordinada y aportes de capital efectuados, situándose en 8.44 veces al cierre del ejercicio 2008.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

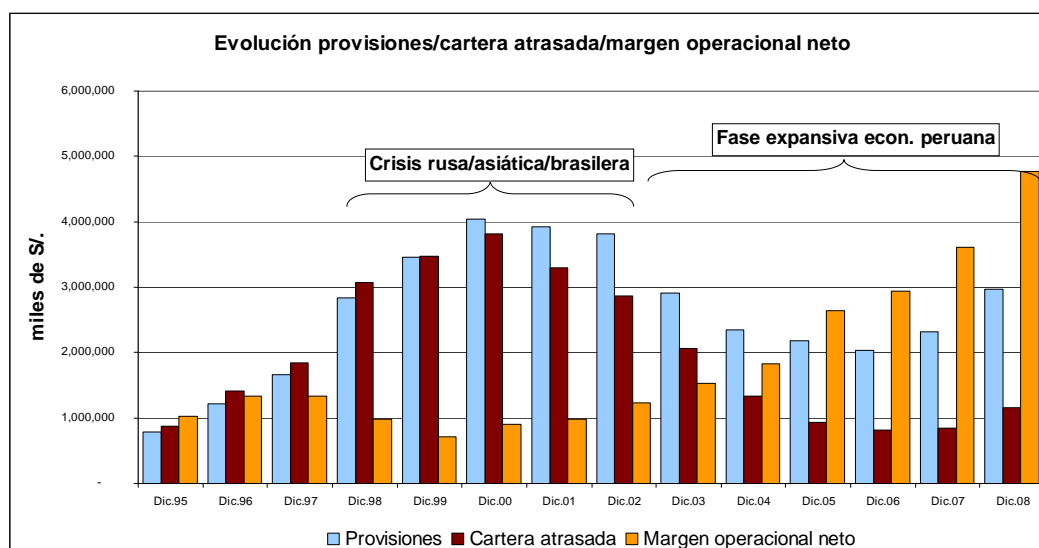
Calidad de cartera: Buen presente, futuro incierto

En los últimos 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 reducido índice de morosidad ha sido acompañado por un aumento importante en las colocaciones del sistema, en línea con el crecimiento económico registrado en la economía peruana los últimos años.



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 neta² negativa del sistema. Por otro lado, tal como se observa en los siguientes gráficos el sistema parece haber llegado a un nivel de morosidad mínimo, observándose un repunte de la cartera morosa después de cinco años de reducción y uno de estabilidad, tomando en cuenta además que el año 2009 será de desaceleración económica que impactará en el crecimiento de las colocaciones y en una mayor morosidad, para lo cual será fundamental la protección que tenga el sistema bancario en materia de provisiones de cartera que, a juzgar por los niveles de exposición patrimonial, parecen ser sólidos, sin embargo deberá mantenerse un adecuado seguimiento de los indicadores críticos. Por tal motivo, aquellos bancos que hayan acumulado un importante nivel de provisiones estarán en mejores condiciones de afrontar una inminente desaceleración de la economía y por ende de los créditos.

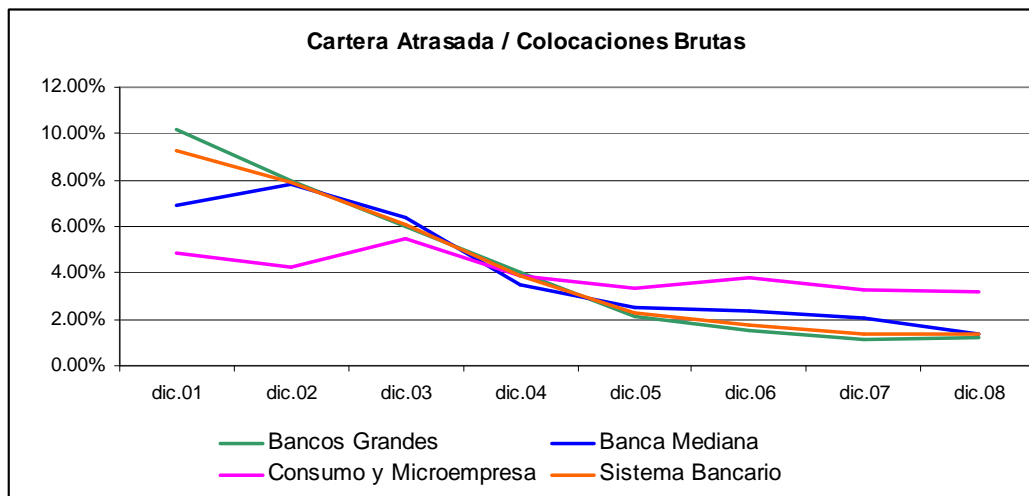
A continuación se puede apreciar el reforzamiento de la cobertura otorgada a la cartera atrasada por parte de las provisiones constituidas, así como también la consistencia presentada durante los últimos años (de expansión de la economía peruana) por parte del margen operativo neto, notándose una marcada mejora frente a los años de las crisis 1998-2001.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

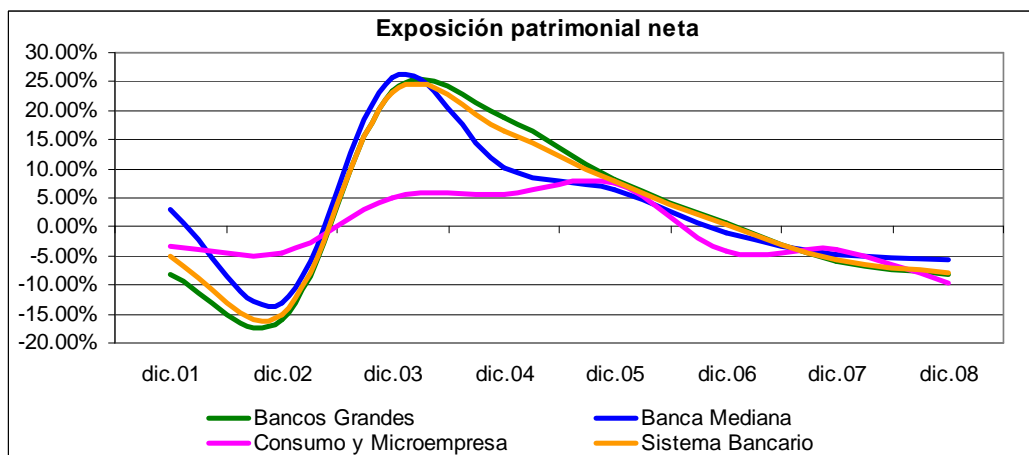
² (Cartera vencida + refinanciada y reestructurada – provisiones) / Patrimonio neto



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

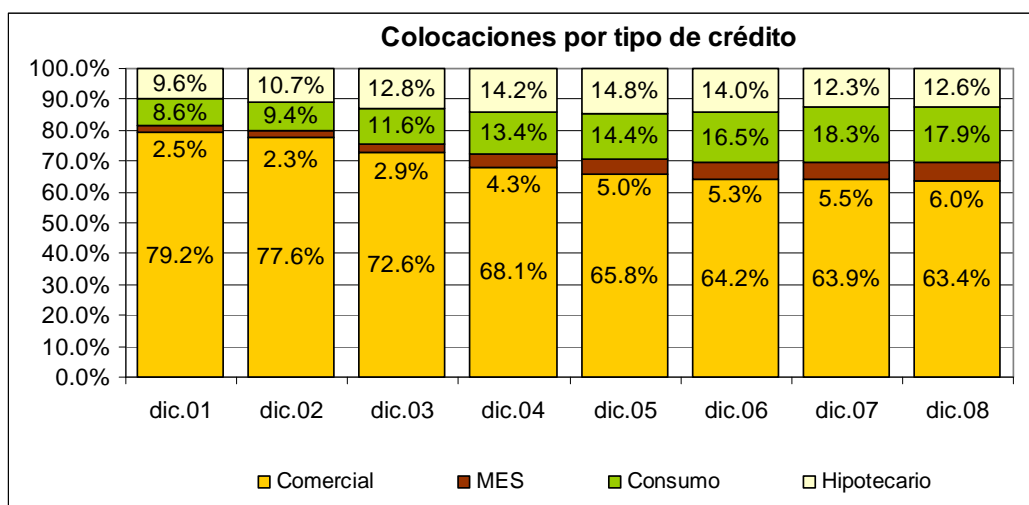
En línea con lo mencionado anteriormente, es importante resaltar la mejora en comparación a los años posteriores a las diferentes crisis que afectaron al Perú y al sistema bancario de manera especial, observándose que en el año 2003 se llegó a tener una exposición patrimonial por parte de los bancos grandes superior al 20%, tal como puede observarse en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

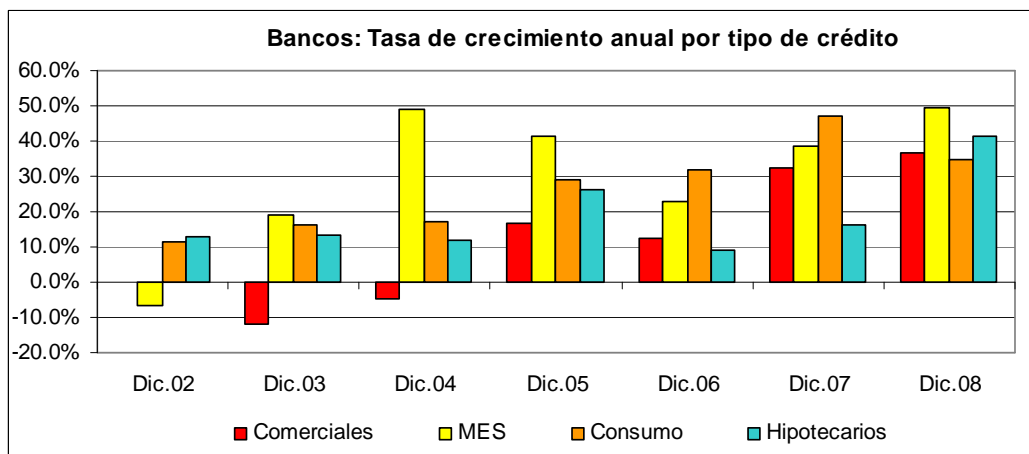
Como parte del análisis de calidad de cartera del sistema bancario, es importante observar la evolución de las colocaciones por tipo de crédito, en vista que en los últimos años se ha desarrollado de manera importante los segmentos de consumo y microempresa, que por naturaleza tienen un mayor riesgo. 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.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Según se muestra en el siguiente gráfico, los créditos de microempresa (MES) registran la mayor tasa de crecimiento anual promedio (30.5%) entre el 2001 y 2008, seguido por los préstamos de consumo (26.9%) que también registran una tendencia creciente en los últimos años.



Fuente: SBS

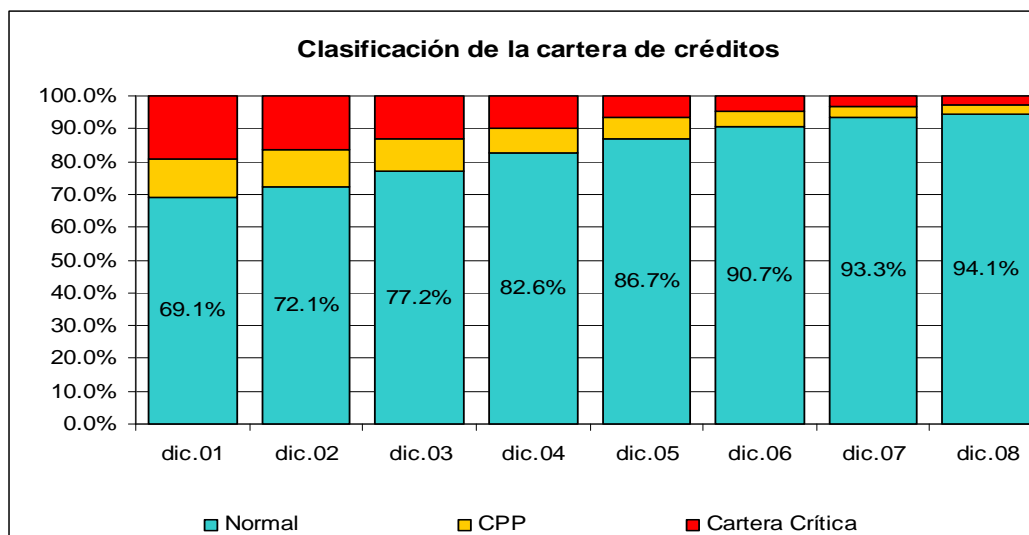
Elaboración: Equilibrium

El crecimiento de préstamos MES y de consumo ha sido 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 clientes corporativos que ha traído como consecuencia una reducción en los *spreads*, sino también por la oportunidad de negocio que el segmento minorista representa.

El importante crecimiento de la economía ha impactado positivamente en el perfil de riesgo y la capacidad de pago de la población, generado un nivel creciente de la cartera clasificada como Normal, pese a la mayor exposición en sectores de mayor riesgo, como lo son consumo y microempresa, sin embargo esto también



ha generado un riesgo de sobreendeudamiento que deberá observarse con especial cuidado, sobre todo en el año 2009 que será de menor crecimiento económico y que podría afectar la capacidad de pago de algunos deudores. A continuación la evolución de la cartera según clasificación de riesgo:



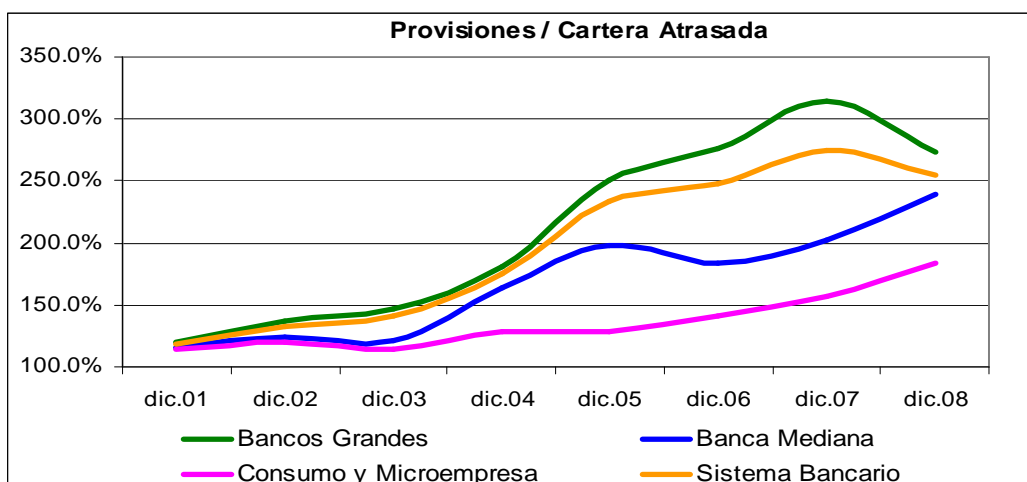
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Provisiones de cartera: ¿Cuánto es suficiente?

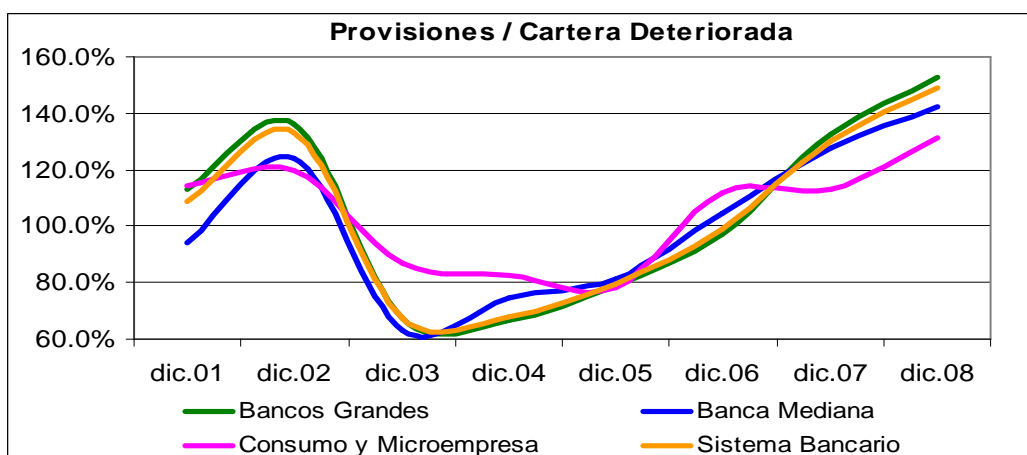
¿Cuál es el nivel óptimo de provisiones que otorga una holgada cobertura sobre la cartera atrasada y sobre la cartera deteriorada? Esta interrogante no es muy relevante en tiempos de bonanza porque tanto la cartera atrasada como la deteriorada tienden a reducirse, mientras que las provisiones sólo deben seguir una tendencia estable para que los ratios de cobertura se mantengan o incrementen, sin embargo es en tiempos de desaceleración económica y posible incremento de la cartera morosa que esta pregunta se vuelve fundamental. ¿Cuándo un banco puede decir que está preparado para afrontar una coyuntura desfavorable?

A continuación se presenta la evolución de los indicadores de cobertura de cartera atrasada y deteriorada (atrasada + refinanciada y reestructurada) según grupos de bancos:



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

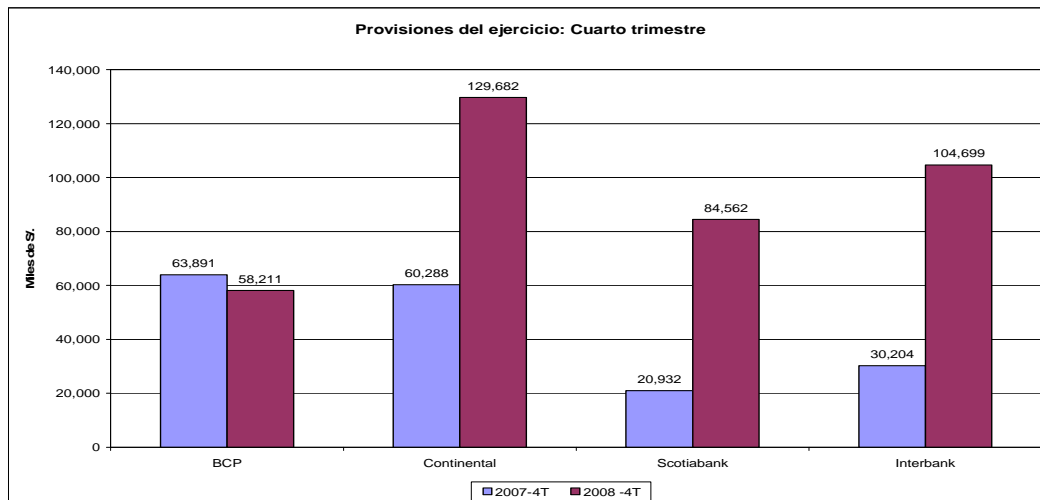


Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

A nivel del sistema bancario se observa una reducción del ratio de cobertura de cartera atrasada durante el año 2008, como consecuencia del mayor incremento de la cartera morosa (+38%) con respecto al crecimiento del saldo de provisiones de cartera (+29%). El saldo de provisiones representó el 3.37% de las colocaciones brutas, 2.43% en diciembre de 2007, como consecuencia de una mayor constitución de provisiones, fundamentalmente durante el último trimestre de 2008.

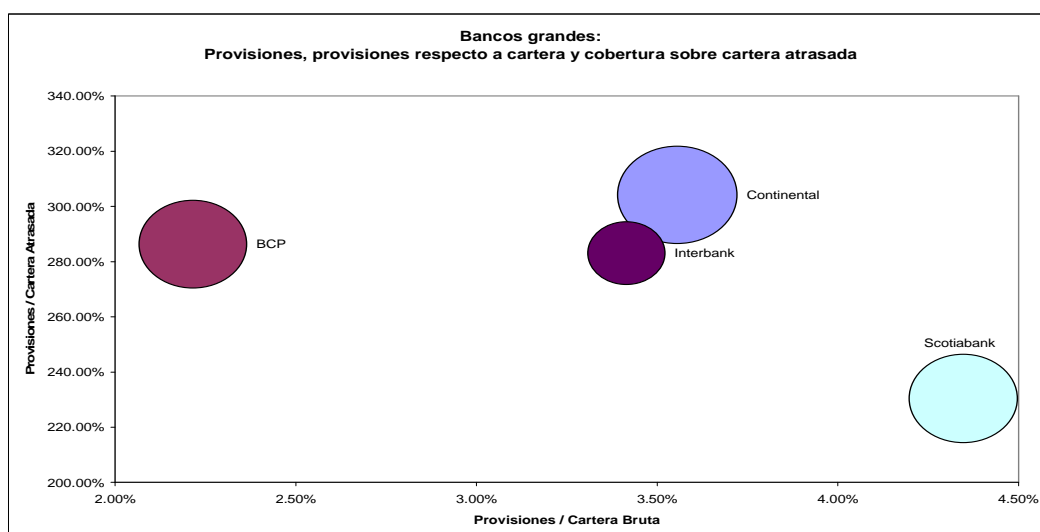
Las provisiones de cartera constituidas durante el año 2008 fueron de S/1,487.4 millones, superiores en 55% con respecto a las constituidas en el año 2007 (S/956.9 millones), sin embargo el 41% de estas provisiones se constituyeron durante el último trimestre del año, observándose que las provisiones del cuarto trimestre de 2008 fueron superiores en 119% con respecto a las del último trimestre de 2007. En vista que las provisiones del cuarto trimestre de los bancos grandes representaron el 62% del total, a continuación se muestra un gráfico con las provisiones efectuadas por dichos bancos en el último trimestre de cada año.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Se observa que el Banco Continental, Scotiabank e Interbank incrementaron sustancialmente el importe cargado a provisiones durante el último trimestre de 2008, con aumentos de 115%, 304% y 247% respectivamente, mientras que el BCP redujo este importe en 9%. Los resultados obtenidos de dichas provisiones se manifiestan en los ratios de cobertura de cartera atrasada y con respecto a la cartera bruta, que mientras más altos se encuentren, sitúan a los bancos en una mejor posición para absorber posibles deterioros como consecuencia de la desaceleración económica. A continuación un gráfico que muestra la relación de las provisiones con respecto a la cartera bruta, así como la cobertura sobre cartera atrasada y el tamaño de las provisiones de balance.



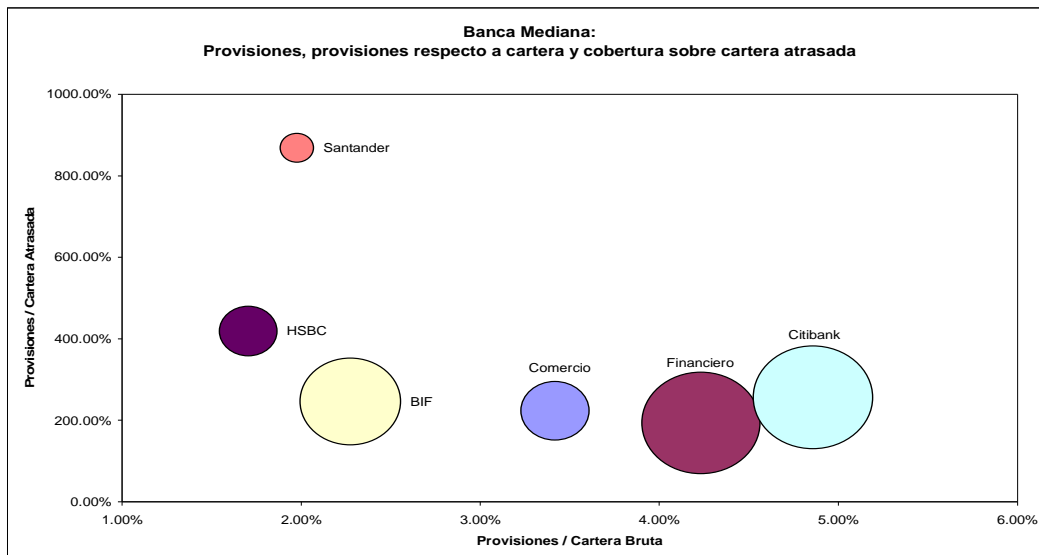
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

En el gráfico se observa que el Banco Continental es el que mantiene un mayor importe de provisiones de cartera, con la cobertura más alta sobre cartera atrasada,

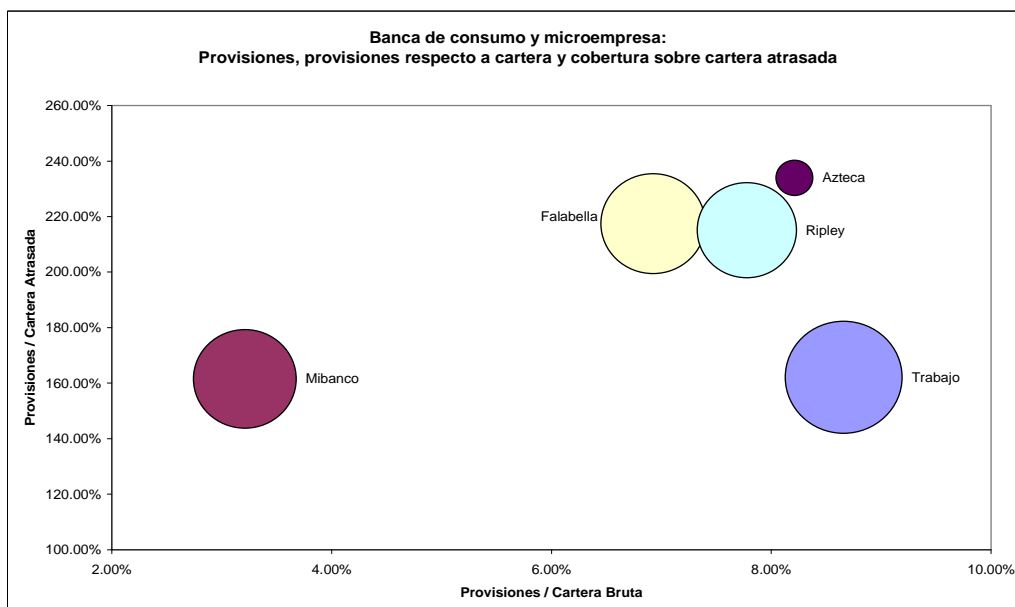


mientras que el Scotiabank es el banco que mantiene un mayor ratio de provisiones con respecto al total de la cartera bruta. A continuación la posición de provisiones de la banca mediana y la banca de consumo y microempresa:



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium



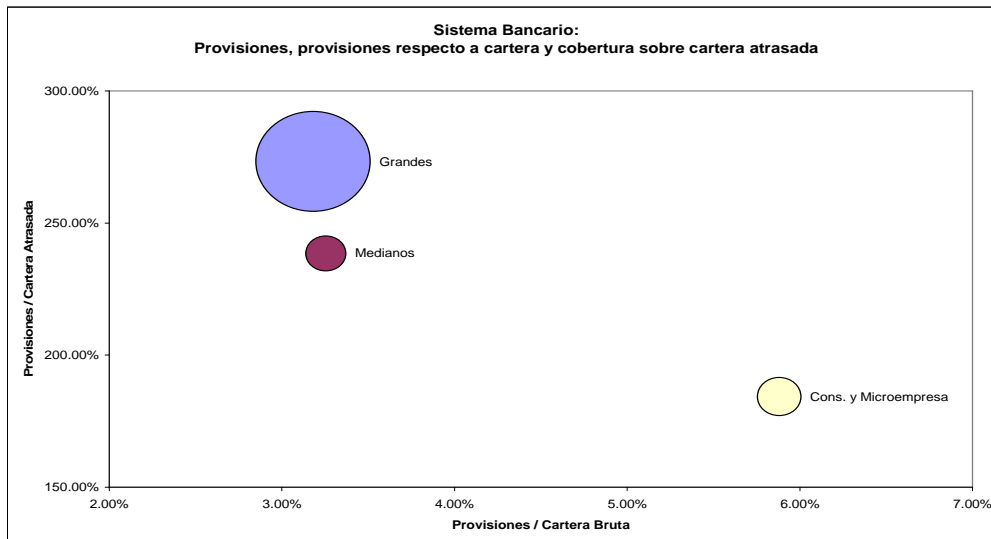
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

A nivel de grupos, la posición de los bancos grandes es más holgada y mantiene un mayor promedio de cobertura con respecto a la cartera atrasada, mientras se observa los altos índices de provisiones con respecto a cartera bruta presentados por los bancos orientados a consumo y microempresas, debido fundamentalmente a que el perfil de riesgo de las colocaciones es más alto y por ende los niveles de morosidad también, siendo este último de 3.19% en diciembre de 2008, mientras



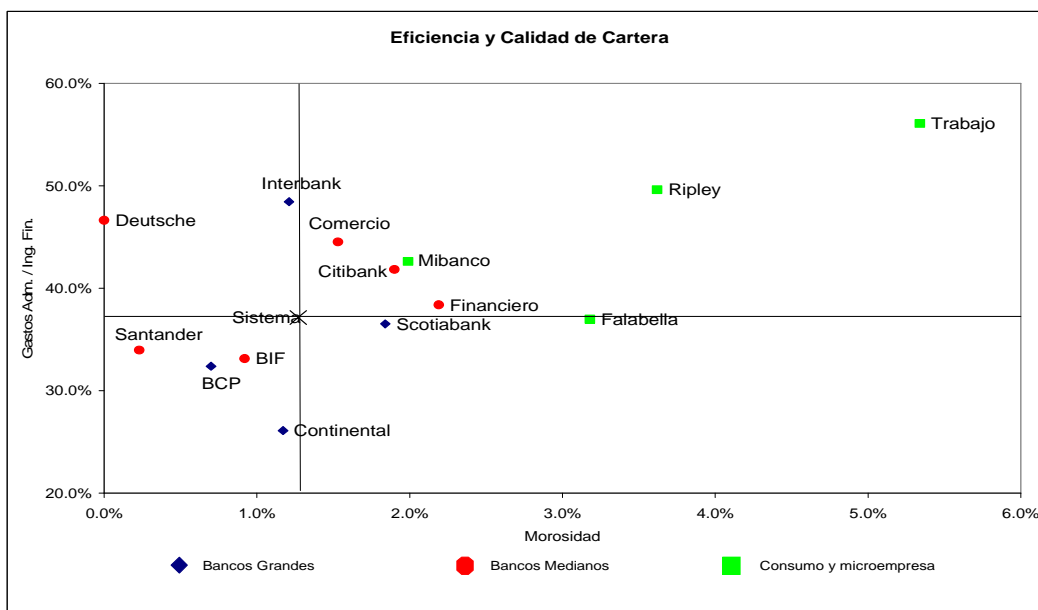
que los bancos medianos presentaron un nivel de 1.36% y los bancos grandes 1.16% (el sistema estuvo en 1.32%).



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente a los esfuerzos por mantener un adecuado control de la cartera morosa y de protección de la cartera, es importante mantener un buen nivel de eficiencia. Es decir, controlar la morosidad destinando los recursos suficientes que no implique una pérdida de eficiencia para alguna entidad. El siguiente gráfico muestra esta combinación por entidad financiera³ al cierre del ejercicio 2008.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

³ No se ha incluido en el gráfico al HSBC y Banco Azteca porque presentan indicadores de eficiencia superiores al 100% (gastos operativos superiores a sus ingresos financieros).

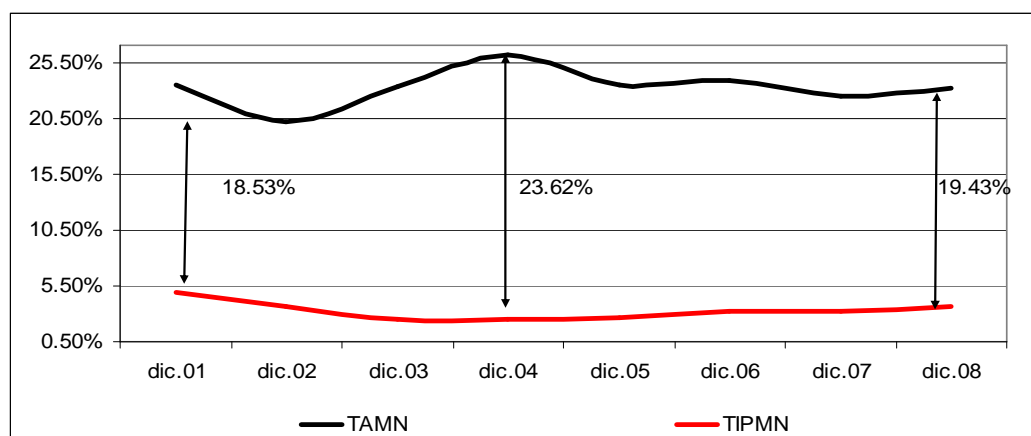


Como se observa dentro de los bancos grandes el BCP y Banco Continental muestran un desempeño destacado tanto en calidad de cartera como en eficiencia (medido por Gastos de administración/Ingresos Financieros), registrando mejores indicadores al promedio del sistema, observando buenos niveles también los bancos Santander y BIF. Por otro lado, el Banco de Trabajo muestra una combinación de alta morosidad y baja eficiencia, explicada por el desgaste sufrido durante el prolongado proceso de venta al que estuvo sometido.

En resumen, para responder a la interrogante planteada inicialmente, ¿Cuál es el nivel óptimo de provisiones?. Como se ha podido observar, difícilmente habrá un nivel óptimo de provisiones bajo el cual se pueda considerar que están cubiertos íntegramente los riesgos derivados del deterioro de la cartera de créditos. Más bien dependerá de cada banco y de la capacidad del mismo para prevenir y adelantarse a los posibles eventos de mora mediante la constitución de provisiones tanto genéricas como específicas, además de otras como las procíclicas, siempre tomando en cuenta el perfil de riesgo de su cartera y buscando mantener adecuados niveles de cobertura que cautelen la calidad de sus colocaciones.

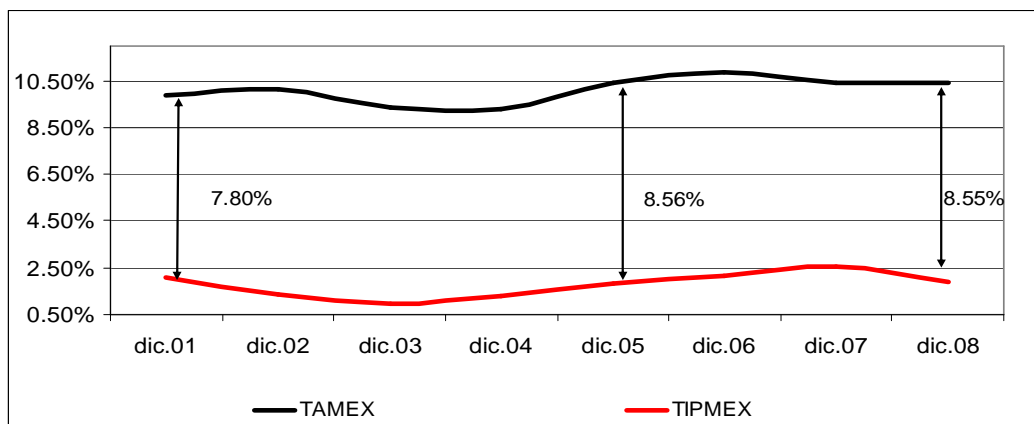
Rentabilidad: ¿Cambio de tendencia?

Después de una contracción de los *spreads* financieros durante el año 2007 se observó nuevamente un incremento de los mismos, como consecuencia de la subida de las tasas de interés activas en soles (similar a la tendencia que presentó la tasa de referencia del BCR) en mayor proporción al incremento de las tasas pasivas, mientras que las tasas activas en dólares se mantuvieron estables con una reducción de las tasas pasivas en la misma moneda. Los siguientes gráficos muestran la tendencia de los *spreads* financieros de los últimos años para moneda nacional y extranjera:



Fuente: SBS

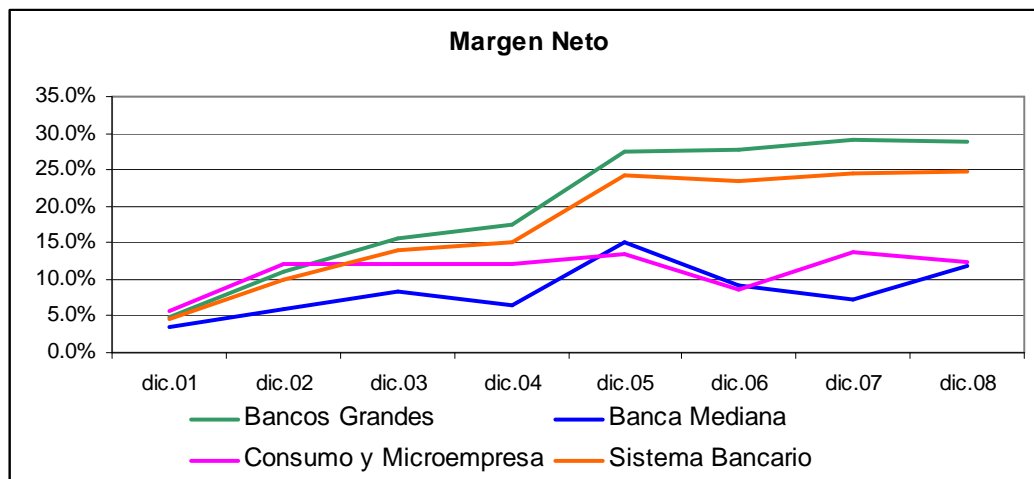
Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS

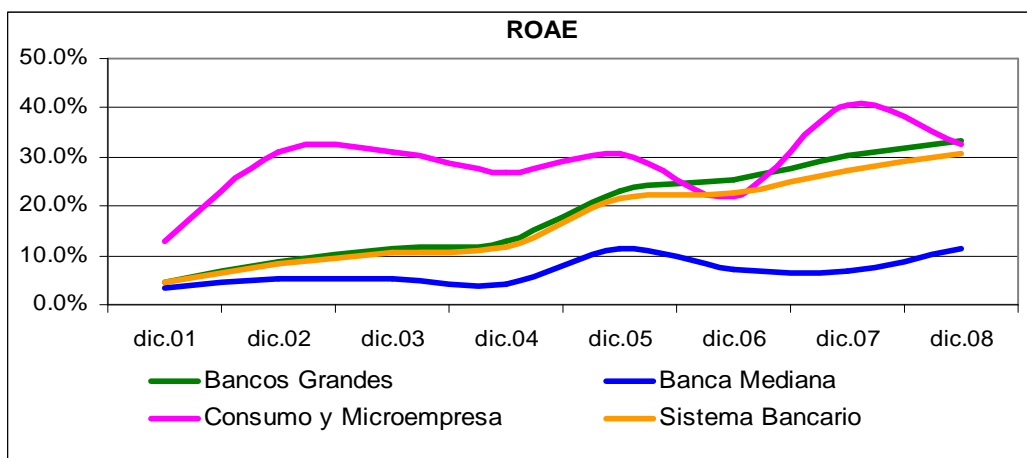
Elaboración: Equilibrium

Para hacer frente a la volatilidad que puedan presentar los márgenes de intermediación financiera, los bancos buscan obtener mayores volúmenes de operación para generar economías de escala que diluyan los gastos fijos y generen mayores niveles de rentabilidad y eficiencia. En este sentido, son los bancos grandes los que llevan la ventaja al mantener un mayor volumen de operaciones con respecto al resto del sistema. A continuación se presenta la evolución del margen neto y los indicadores de rentabilidad patrimonial:



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

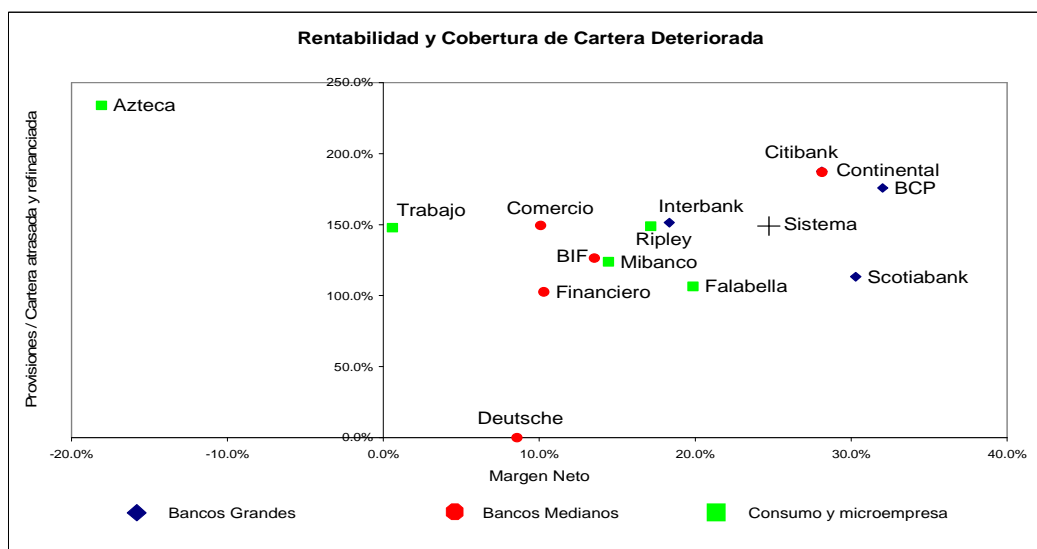


Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Se ha observado a lo largo de varios años cierta estabilidad del margen neto del sistema bancario con tendencia creciente de la rentabilidad patrimonial promedio, sin embargo dichos niveles podrían tender a la baja durante el presente ejercicio como consecuencia de un menor dinamismo en la economía, lo que generaría, como ya señalado, menores colocaciones y mayores niveles de mora, que a su vez implicaría una mayor constitución de provisiones de cartera.

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 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (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

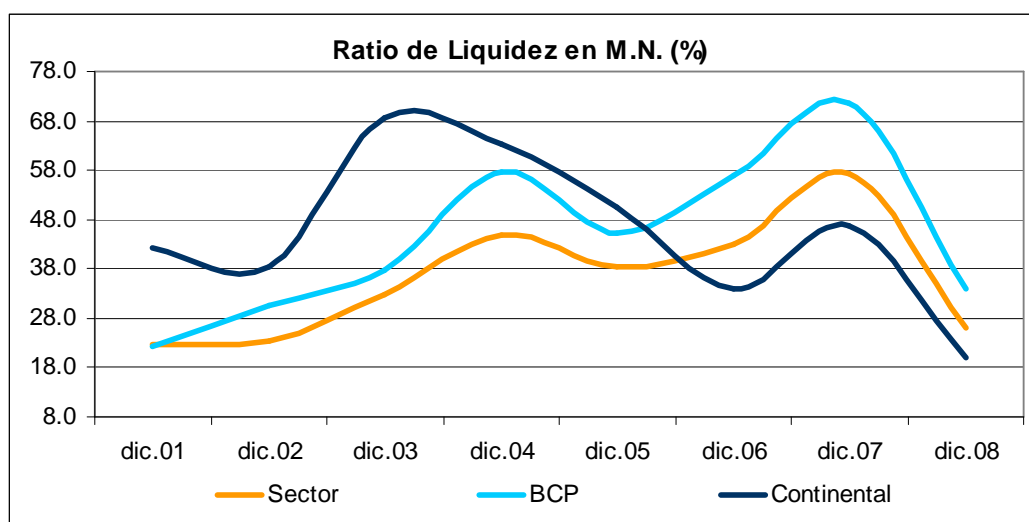


Para los bancos grandes, el gráfico muestra que son el BCP y el Banco Continental las entidades bancarias mejor posicionadas tanto en rentabilidad como en nivel de provisiones. En el caso del Scotiabank, si bien su nivel de cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada se ubica por debajo del promedio del sistema, éste cubre más del 100% de dicha cartera, registrando además un margen neto por encima del Banco Continental y cercano al 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 como en rentabilidad (mismo nivel que el Banco Continental).

Liquidez: Mayor demanda de moneda extranjera por crisis internacional

Los indicadores de liquidez del sector bancario muestran dos tendencias opuestas en lo que es moneda nacional y moneda extranjera. En el primer caso se observa un cambio radical con respecto al cierre del año 2007, cuando la liquidez en soles del sistema bancario cerró en 57%, mientras que al 31 de diciembre de 2008 el nivel fue de 26%. No obstante la reducción de la liquidez del sistema, el nivel presentado se considerado adecuado ya que se encuentra muy por encima del límite mínimo establecido por la SBS de 8%. El cambio en la tendencia se debió a una restricción de la liquidez de moneda extranjera a nivel mundial, que llevó al sistema a trasladar la liquidez hacia esta moneda en detrimento de la liquidez en moneda nacional. A continuación se grafica la evolución de la liquidez en soles del sistema bancario y de los dos bancos más grandes, observándose que los movimientos de dichos bancos arrastran consigo al resto del sistema:



Fuente: SBS

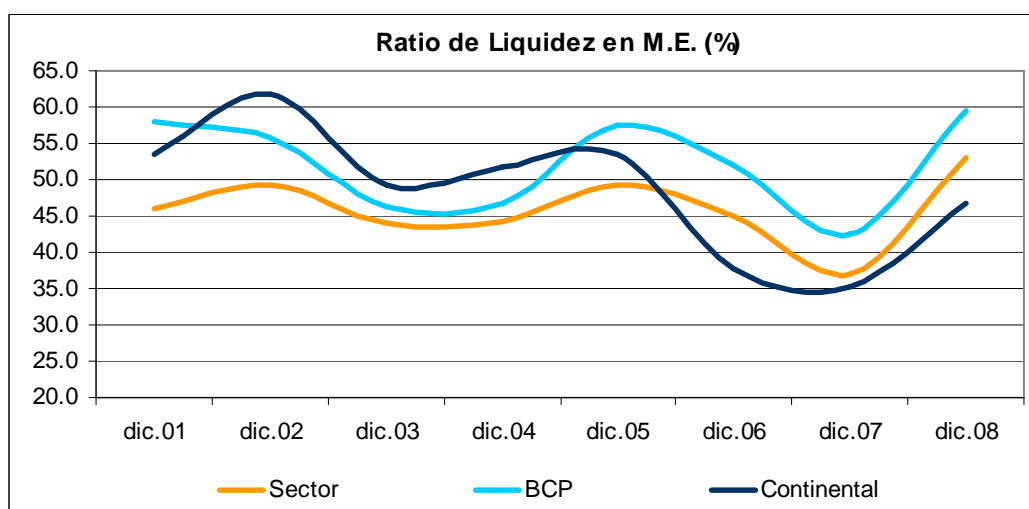
Elaboración: Equilibrium

Como se mencionó, la liquidez en dólares se incrementó sustancialmente durante el año 2008, primero debido a una fuerte subida de los encajes por parte del BCR, que reaccionó ante presiones especulativas con respecto al tipo de cambio y llevó a los bancos a mantener más recursos inmovilizados en moneda extranjera,



mientras que hacia el segundo semestre del año se observó una restricción en las líneas de crédito del exterior, que ante los efectos de la crisis reaccionaron con mayor precaución -temor casi- con respecto al otorgamiento de líneas de crédito. Esta situación generó una mayor demanda de dólares que presionó al alza el tipo de cambio, que además se ha trasladado en expectativas devaluatorias por parte de los diversos agentes económicos.

A continuación la evolución de la liquidez en dólares del sistema y de los dos bancos más grandes:



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Con respecto al futuro de la liquidez en el sistema bancario, dependerá mucho de las políticas del ente emisor, cuyas acciones han estado orientadas a contener la inflación y evitar una mayor volatilidad del tipo de cambio. Recientemente el BCR redujo la tasa de referencia como medida de impulso a una mayor liquidez en soles, en vista que la inflación habría comenzado a ceder, mientras que durante los últimos meses ha tenido una participación más activa en la venta de dólares para evitar mayores presiones al alza en la cotización de dicha moneda que signifiquen una mayor volatilidad.

Conclusiones y perspectivas

El sistema bancario ha experimentado una importante etapa de crecimiento en los últimos años, sin embargo los efectos de la crisis internacional están mostrándose en una desaceleración del crecimiento económico del país, que a su vez redundará en una menor tasa de crecimiento del sistema y eventualmente a una contracción de sus resultados.

Durante los tres últimos años ingresaron nuevos bancos al sistema y concretaron su conversión a banco algunas entidades que antes eran financieras. Esto ha dinamizado la competencia en todos los segmentos, sin embargo el 2009 estará caracterizado por una ralentización del crecimiento, observándose bancos mejor protegidos y con mayor holgura de provisiones para afrontar posibles deterioros de cartera, tanto por un menor crecimiento de colocaciones, como por una mayor morosidad. Si bien la mora terminó acotada al cierre del ejercicio 2008, ya se



observó un repunte de la misma hacia finales de año, evidenciado además en la fuerte constitución de provisiones efectuada por el sistema durante el último trimestre.

El sistema bancario ha dado un giro con respecto a sus preferencias de liquidez, si bien existía un claro proceso de desdolarización, las expectativas devaluatorias de los últimos meses han frenado este proceso. La liquidez en dólares está reemplazando a la liquidez en soles, sin embargo debido al débil retroceso de la inflación, las medidas del Banco Central de Reserva han estado activamente orientadas a inyectar mayor liquidez en moneda nacional al sistema financiero en general (reducción de los encajes bancarios y ajuste de la tasa de referencia además de la continua asistencia a través de subastas y otros). El equilibrio y la oportunidad de las acciones del BCR han sido fundamentales para mantener al sistema con niveles de liquidez suficientes. El fondeo del exterior se presentó muy restrictivo y con altas tasas de interés después del primer trimestre del año 2008, por lo que deberá observarse el incremento del endeudamiento en dólares con expectativas de un tipo de cambio más alto ya que podrían incrementar los pasivos de los bancos y tener eventualmente un efecto sobre la mora.

Finalmente, se espera una reducción de los niveles de rentabilidad como consecuencia de un menor dinamismo en las colocaciones, por lo que será fundamental el adecuado manejo de los gastos operativos por los ahorros que se puedan generar. En este contexto de desaceleración son los bancos más eficientes los que tienen la capacidad de mantener sus niveles de rentabilidad o al menos mitigar el impacto de un menor crecimiento de sus colocaciones.



Clasificaciones vigentes asignadas por Equilibrium:

Bancos	Entidad	Depósitos de Corto Plazo	Certificados de Depósito Negociables de Corto Plazo	Depósitos de más de un año	Bonos Corporativos	Bonos de Arrendamiento Financiero	Bonos Hipotecarios	Bonos Subordinados
Banco Azteca	B+	EQL 2+.pe	N.A.	A.pe	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Banco Continental	A+	EQL 1+.pe	N.A.	AAA.pe	AAA.pe	AAA.pe	N.A.	AA+.pe
Banco de Comercio	B+	EQL 2.pe	N.A.	A.pe	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Banco de Crédito del Perú	A+	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	AAA.pe	AAA.pe	AAA.pe	AAA.pe	AA+.pe
Banco del Trabajo	B+	EQL 1-.pe	EQL 2+.pe	A.pe	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Banco Financiero	A-	EQL 1-.pe	N.A.	A+.pe	AA-.pe	AA-.pe	N.A.	N.A.
Banco Santander Perú	A-	EQL 1+.pe	N.A.	AA-.pe	N.A.	AA.pe	N.A.	N.A.
Deutsche Bank Perú	A-	EQL 1+.pe	N.A.	AA-.pe	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
HSBC Bank Perú	A-	EQL 1+.pe	N.A.	AA-.pe	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Scotiabank Perú	A	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	AA+.pe	AA+.pe	AA.pe / AA+.pe	AAA.pe	AA.pe

Contactos:

Sandra Jauregui Puertas
sjauregui@equilibrium.com.pe

Renzo Barbieri O'Hara
rbarbieri@equilibrium.com.pe
(511) 616-0400