



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

Análisis del Sistema Bancario Peruano a Junio de 2009

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

24 de Agosto de 2009



SISTEMA BANCARIO

Entorno Económico

Desaceleración económica

Luego de 92 meses de continuo crecimiento, la actividad económica se contrajo en 2.0% durante el mes de abril de 2009. Así, el crecimiento acumulado entre enero y junio del 2009 fue de 0.3%, lo que contrasta con el crecimiento acumulado anual de 9.8% obtenido en el 2008. Esta fuerte desaceleración responde en primer lugar a la desfavorable coyuntura internacional, lo cual se tradujo en una contracción que viene afectando principalmente al sector textil, agroexportador y minería.

Como consecuencia, gran parte de las corporaciones y empresas grandes redujeron sus pedidos a proveedores, afectando de esta forma a las pequeñas y medianas empresas relacionadas a dichas actividades. Así la manufactura no primaria registra una contracción de 10.2% entre enero y junio del 2009, la misma que tuvo un crecimiento de 8.9% durante el 2008. Al cierre del primer semestre del 2009, la gran mayoría de empresas presentan niveles elevados de inventarios producto de esta caída en la demanda interna la que se contrajo en 3.2% en los primeros seis meses del año (crecimiento anual de +12.3% en el 2008). Dado este panorama, el BCR cambió las perspectivas de crecimiento anual del PBI de 5.0% a 3.3% para el cierre del 2009.

Cambio en la tendencia de la tasa de referencia

En el año 2008 la prioridad de la política monetaria del BCR fue la de buscar contener los niveles de inflación, para lo cual se dieron constantes incrementos de la tasa de interés de referencia que comenzó en 5% y llegó a 6.50% en el mes de septiembre mediante incrementos de 25 bps¹. Para el 2009, dado que la inflación cedió rápidamente (3.06% acumulada de últimos 12 meses a junio de 2009) el objetivo se orientó hacia la reactivación económica mediante el sostenimiento de la liquidez del sistema financiero para luego dirigir sus esfuerzos hacia la reactivación de la actividad crediticia. De esta forma, la tasa de referencia muestra una tendencia decreciente llegando a la fecha del informe a 1.25%. Por su parte la Federal Reserve (FED) de los EE.UU., buscando hacer frente a la crisis económica financiera continuó manteniendo la tasa de interés de los *federal funds* en un rango de 0% a 0.25% desde diciembre de 2008, 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%).



Sistema Bancario Peruano²

El primer semestre de 2009 se caracterizó por una marcada desaceleración de la economía, consecuencia de la crisis financiera internacional que afectó de manera directa al sector exportador, repercutiendo a su vez en toda la cadena productiva. Esta caída en el ritmo de crecimiento se tradujo en una contracción de las colocaciones brutas, principalmente de los créditos comerciales, siendo el rubro más afectado las colocaciones de comercio exterior.

Luego de que la Banca registrara niveles históricos mínimos de morosidad durante el 2008 soportados por un crecimiento acelerado de las colocaciones, se observó un cambio de tendencia en los ratios de cartera pesada, ocasionado principalmente por menor desempeño de aquellos sectores productivos más afectados por la crisis como el sector textil, agro-exportación y pequeñas y medianas empresas ligadas a la minería. Sin embargo, hay que destacar que el Perú mantiene uno de los índices de morosidad más bajos a nivel regional. Por otro lado, dado el acelerado crecimiento de las colocaciones registrado en años anteriores -sobretudo créditos de consumo (tarjetas de crédito) y MES- con el giro de la coyuntura económica el riesgo de sobreendeudamiento de los deudores se incrementó, derivando en un aumento de la morosidad de las entidades especializadas en dichos segmentos.

Como consecuencia de lo anterior, los bancos se han visto en la obligación de realizar mayores provisiones, lo que impactó de forma adversa en su rentabilidad, reduciéndose así el margen neto, siendo la banca mediana y la especializada en consumo las más afectadas.

A pesar del deterioro de la calidad de los activos mostrado durante el primer semestre del año 2009, el sistema financiero peruano (SFP) mantiene su solidez como consecuencia del sostenido incremento en el nivel de provisiones a lo largo de los últimos años y el fortalecimiento patrimonial emprendido por los principales bancos mediante la capitalización de resultados, lo que les permite enfrentar los efectos de la desaceleración económica. Asimismo, la Banca mantiene niveles de liquidez razonables para continuar manteniendo la dinámica del crédito en la economía, lo que dependerá sustancialmente de la recuperación de la actividad económica. En este sentido, se espera que dicha mejora ocurra por el lado de la demanda interna, impulsada principalmente por la inversión pública a través del Plan de Estímulo Económico lanzado por el gobierno y en menor medida por la inversión privada que se espera se reactive en la segunda mitad del 2009. Por su parte el BCR ha reducido la tasa de referencia la que llegó a 6.5% a fines del 2008, ubicándose actualmente en 1.25%, con el objetivo de reactivar la actividad económica a través del crédito bancario.

² 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 microempresa² (Mibanco, Banco Falabella, Banco Ripley y Banco Azteca) y el grupo de la banca mediana, que si bien está conformado por bancos que 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).

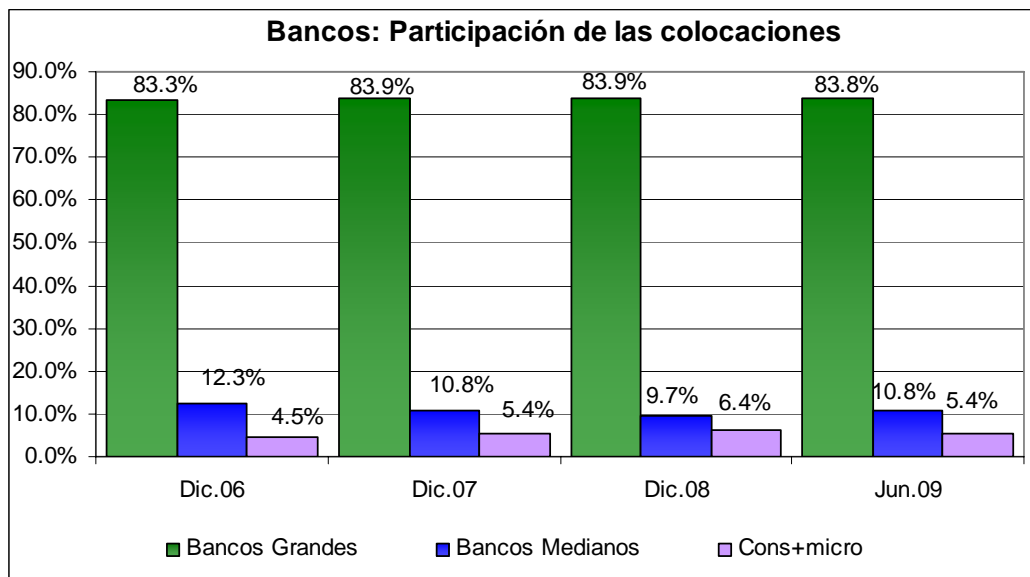


Finalmente, Equilibrium considera que si bien el SFP, en conjunto, mantiene su consistencia y solidez con niveles adecuados de provisiones y por lo tanto con un nivel exposición patrimonial apropiado, la capacidad de recuperación de cada una de las entidades bancarias dependerá de la gestión de riesgo efectuada así como de las medidas aplicadas destinadas a enfrentar una coyuntura adversa. Por otro lado, el sobreendeudamiento se ha constituido en el mayor riesgo, el cual está afectando en gran medida a los sectores de la microempresa y consumo, por lo que aquellos bancos con una elevada exposición en dichos segmentos se encuentran en mayor riesgo de enfrentar una reducción en la calidad de sus activos, lo que conllevaría a la constitución de mayores provisiones afectando de esta forma su rentabilidad y eventualmente su solvencia.

Colocaciones, depósitos y patrimonio: Estancamiento durante el primer semestre del 2009

Las colocaciones brutas del sistema bancario registraron una caída de 2.2% durante la primera mitad del 2009, mientras que los depósitos crecieron en sólo 0.9%. El SFP se encuentra altamente concentrado, ya que las colocaciones de los bancos grandes continúan representando el 83.8% de las colocaciones del sistema bancario debido a su participación activa en todas las bancas y a agresivas políticas de expansión llevadas a cabo en los últimos años. Cabe mencionar que, durante la primera mitad del 2009, el Banco del Trabajo fue adquirido por el Scotiabank, convirtiéndose en Financiera Crediscotia, esto generó una reducción de la participación de en la colocaciones de los Bancos especializados en consumo y microempresa, incrementándose la participación de la banca mediana. Asimismo, como parte de su estrategia el Scotiabank realizó en abril de 2009 un traspaso de cartera a Financiera Crediscotia por aproximadamente S/.600 millones, lo cual afectó el volumen de colocaciones registrado por el sistema bancario al cierre del 2009. Al 30 de junio de 2009, el Banco de Crédito continúa teniendo la mayor participación con 33.5% de las colocaciones, seguido por el Continental (23.7%), Scotiabank (16.0%) e Interbank (10.6%).

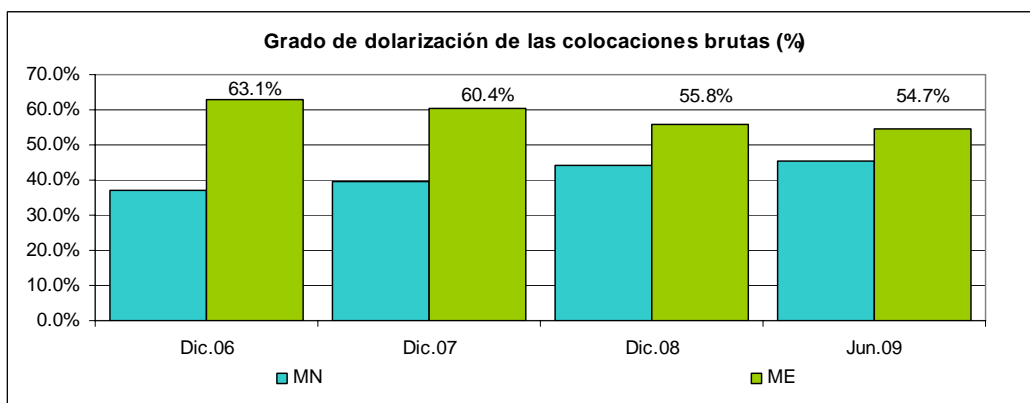
A continuación se presenta la evolución de la participación de estos grupos de bancos en las colocaciones del sistema:



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, producto de la volatilidad mostrada en los últimos meses por el valor de la moneda estadounidense, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo tan sólo en 110 pbs., desacelerándose el ritmo de solarización mostrada en periodos anteriores, según se muestra en el gráfico siguiente.



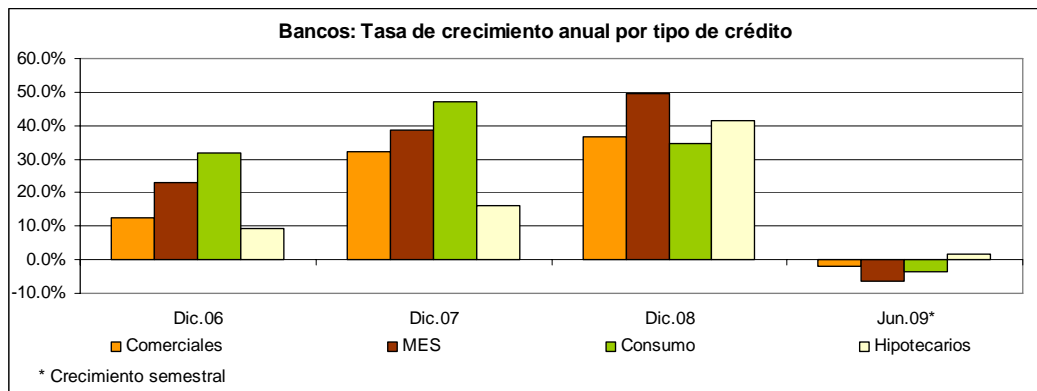
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

El crecimiento de las colocaciones se frenó durante el primer semestre del año. El sector exportador fue el primer afectado a través de la menor actividad del sector textil y de agroexportación. Asimismo, producto de la caída de la demanda de los principales metales a excepción del oro, el sector minero se vio afectado, repercutiendo en las medianas y pequeñas empresas relacionadas a dicho segmento. Por otro lado, las protestas sociales originadas en varias zonas del país tuvieron un efecto negativo en diversos sectores de la economía, siendo el sector transporte uno de los más afectados. Dado este panorama, no solo se presentó una menor demanda de crédito por parte del sector productivo que vio incrementado su stock de inventarios, sino que los bancos mantuvieron una posición más



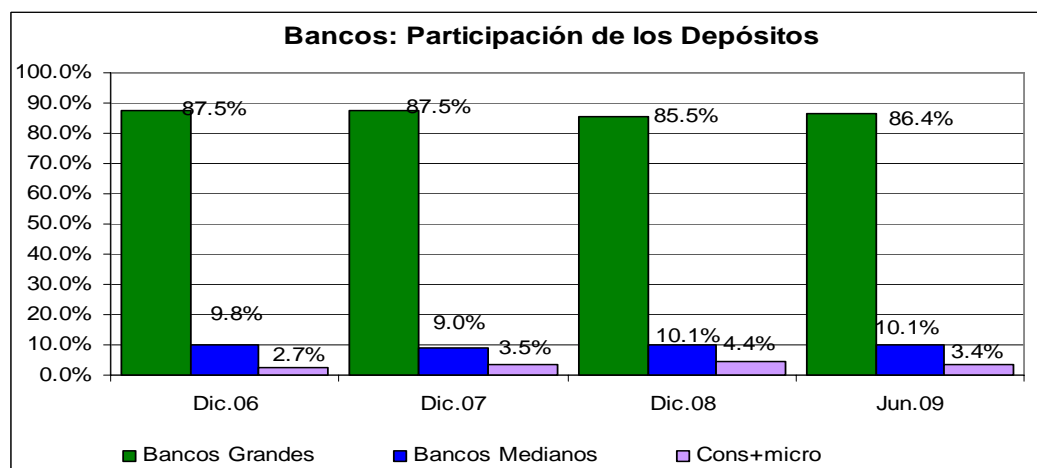
conservadora para el otorgamiento de nuevos créditos. Es importante mencionar que el traspaso de cartera del Scotiabank a Crediscotia por aproximadamente S/.600 millones afecta el stock de colocaciones sobretodo de consumo, ya que la mayoría de los bancos exhibe un incremento de sus créditos de este tipo.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Por el lado de los depósitos, éstos registran un comportamiento similar a las colocaciones, encontrándose concentrados en los cuatro bancos más grandes en un 86.4%, siendo el BCP el que registra la mayor participación con 35.4% del total, seguido del Continental (23.4%), Scotiabank (16.1%) y el Interbank (11.6%). Por su parte la banca orientada al consumo y crédito MES redujo su participación principalmente por la conversión del Banco del Trabajo en Financiera Crediscotia.



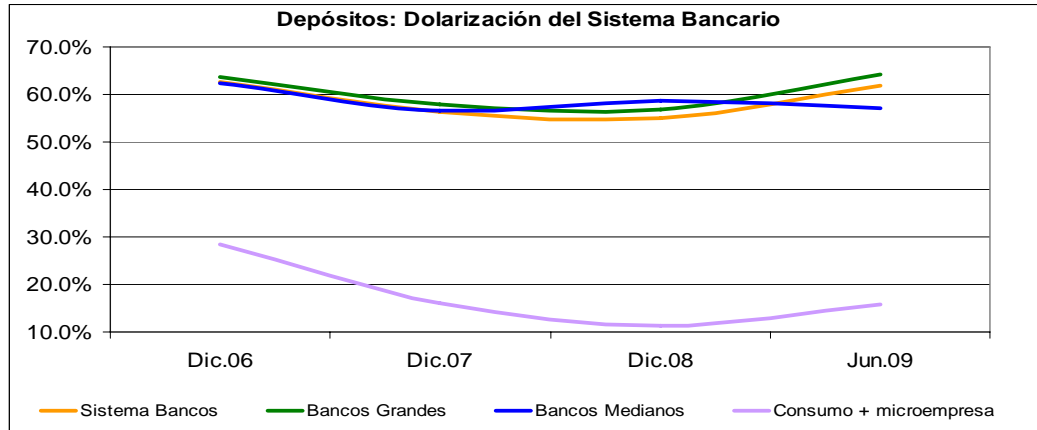
Fuente: SBS

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



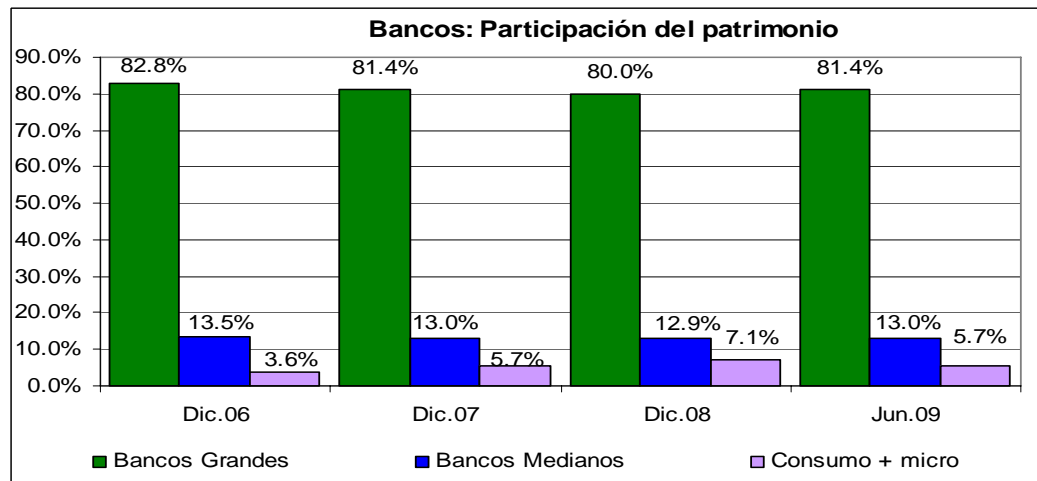
al ser en su mayoría personas naturales y microempresarios se encuentran altamente solarizados.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

A continuación se presenta la evolución de la participación patrimonial según grupos de bancos. Nótese la caída en la participación patrimonial de los bancos orientados al micro crédito y al sector consumo como consecuencia de la conversión del Banco del Trabajo a Financiera.



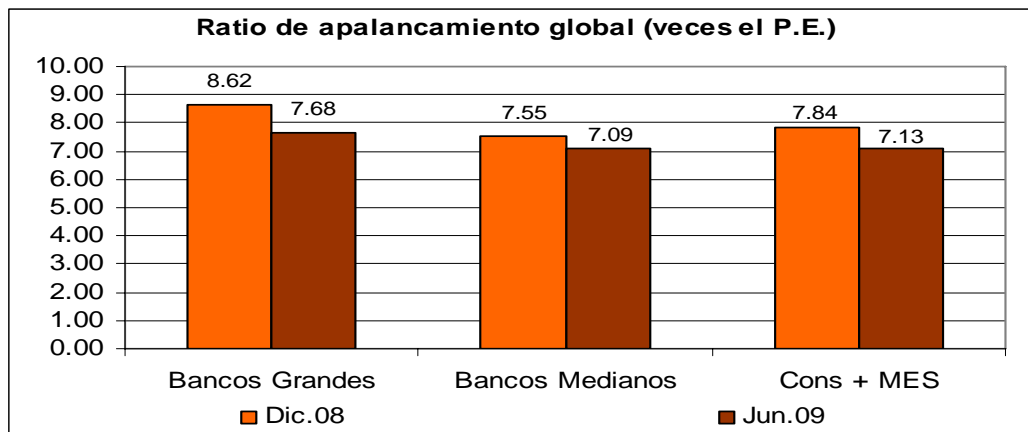
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

El apalancamiento global del sistema bancario presenta una reducción para todos los tipos de banca al cierre del primer semestre del año. Esto obedece a la nueva normativa en línea con lo estipulado por Basilea II, por la cual el requerimiento mínimo de patrimonio se incrementó a partir de julio de 2009 de 9.1% a 9.5% (medido como Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo). Al respecto cabe mencionar que el sistema en su conjunto cumple con este requerimiento mínimo de manera holgada, ubicándose al cierre del primer semestre del 2009 en 13.6%.



De esta forma, producto de la capitalización de utilidades acumuladas obtenidas en el 2008, así como por la emisión de deuda subordinada efectuada por varios Bancos (entre ellos, BCP, Interbank y Banco de Comercio), además de aportes de capital realizados, el ratio de apalancamiento global pasó de 8.44 veces el P.E. a 7.57 veces para el SFP.



Fuente: SBS

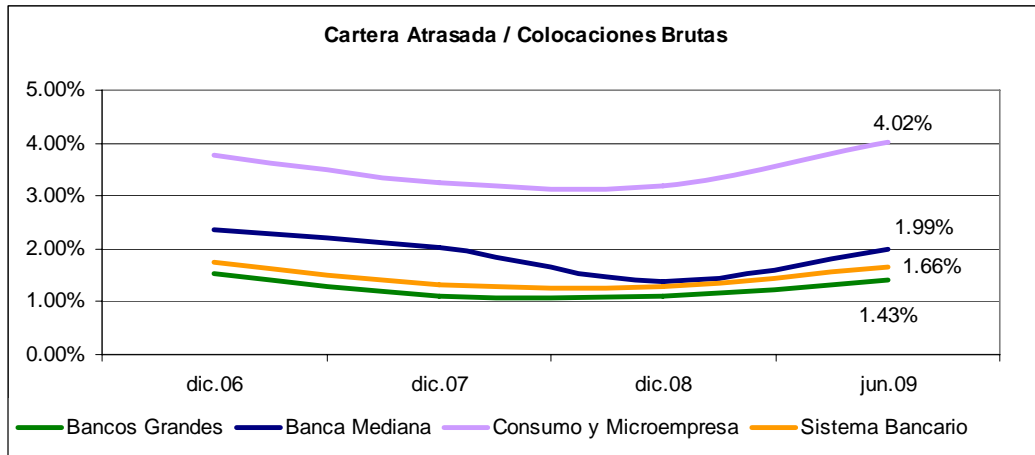
Elaboración: Equilibrium

Calidad de cartera: Cambio de tendencia

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 creciente nivel de provisiones. El bajo 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 un compromiso patrimonial³ negativo del sistema. Por otro lado, el sistema llegó a un nivel de morosidad mínimo en diciembre de 2008, observándose a junio de 2009 un repunte de la cartera morosa como consecuencia de la desaceleración económica, que afectó no sólo a los diferentes sectores económicos sino al consumidor final, según se muestra a continuación.

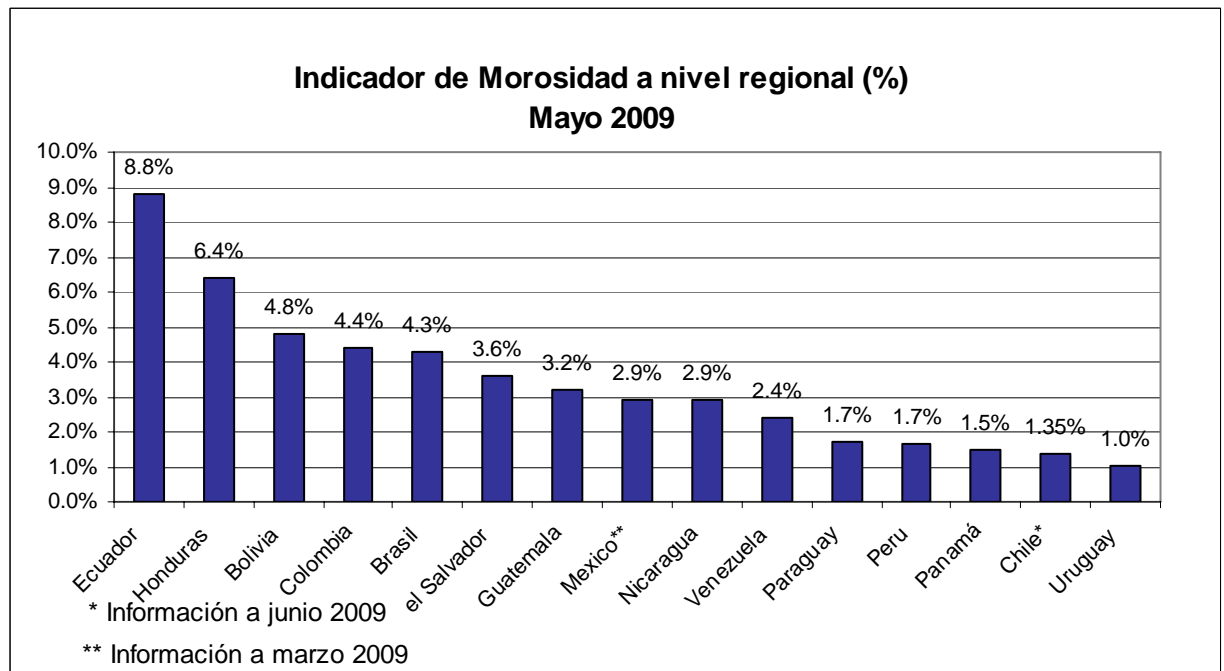
³ (Cartera vencida + refinanciada y reestructurada – provisiones) / Patrimonio neto



Fuente: SBS

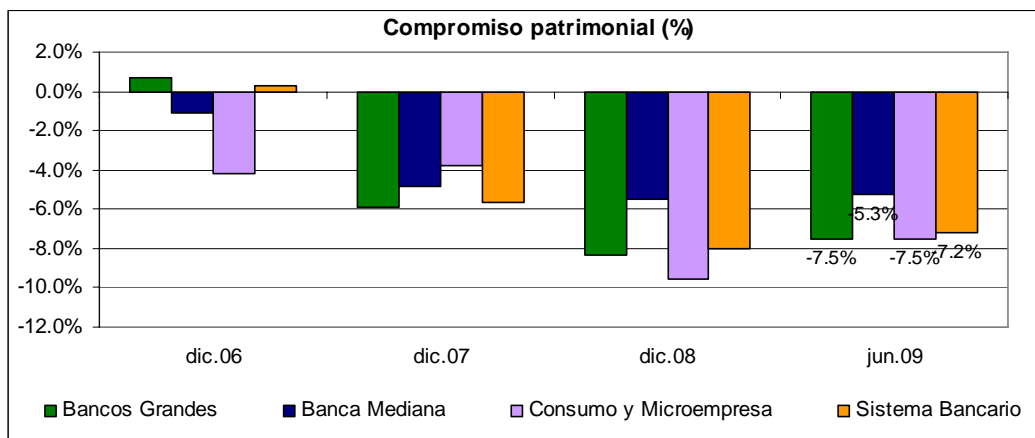
Elaboración: Equilibrium

A pesar del incremento en la morosidad señalado que está afectando a todos los bancos sin excepción, el SFP continúa mostrándose sólido, traducido en un menor nivel de morosidad a nivel regional, además de mostrar un compromiso patrimonial negativo, producto de los adecuados niveles de provisiones que registran principalmente los bancos grandes.



Fuente: Felaban, Asociación de Bancos de Chile

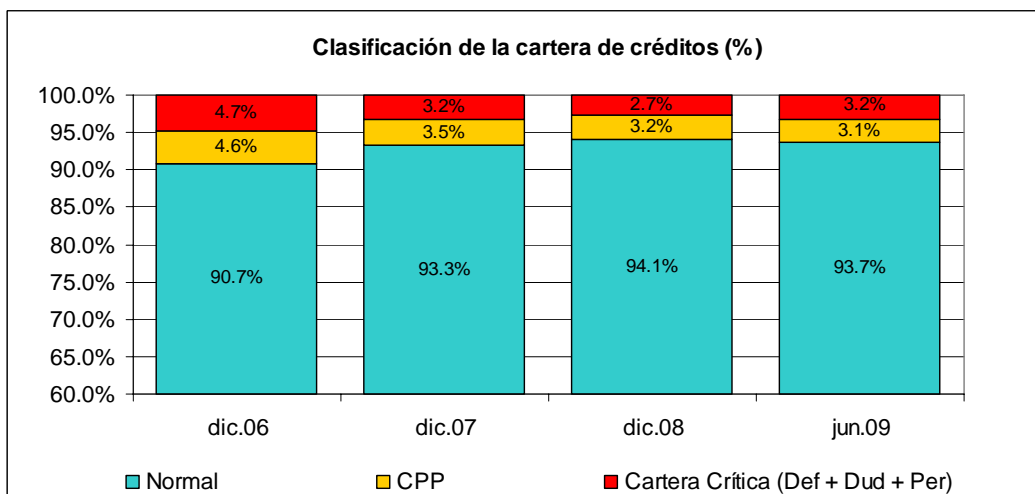
Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

El importante crecimiento de la economía impactó positivamente en el perfil de riesgo y la capacidad de pago de la población, observándose 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 al cierre del primer semestre del 2009, se notan los primeros signos de deterioro, registrándose un mayor número de deudores clasificados en las categorías de deficiente, dudoso y pérdida.



Fuente: SBS

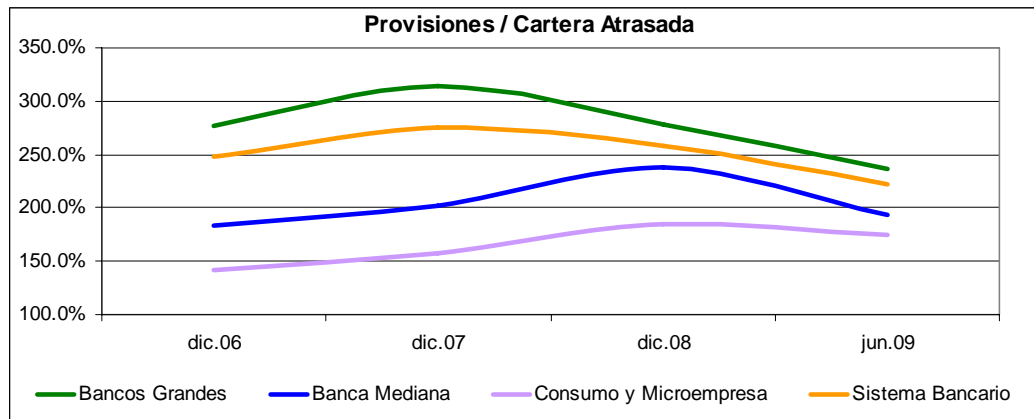
Elaboración: Equilibrium

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 que esta



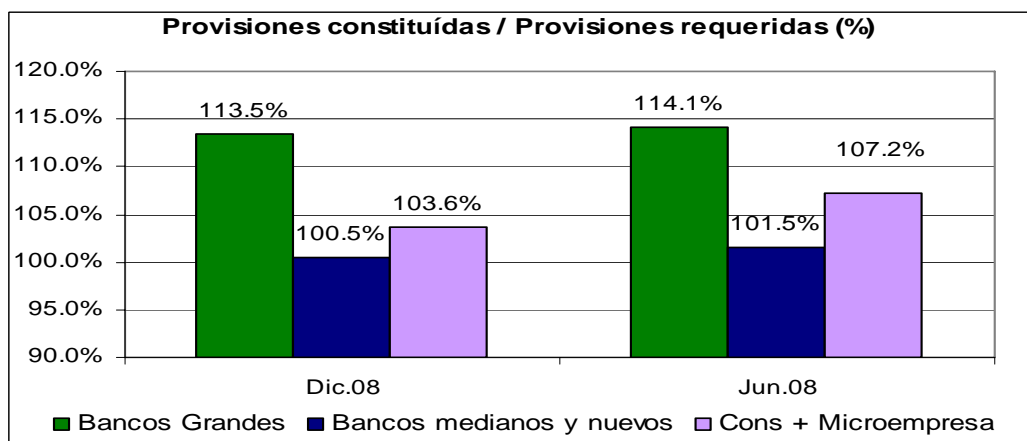
pregunta se vuelve fundamental. ¿Cuándo un banco puede decir que está preparado para afrontar una coyuntura desfavorable?



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

A nivel del sistema bancario se observa una reducción del ratio de cobertura de cartera atrasada durante la primera mitad del 2009, como consecuencia del mayor incremento de la cartera morosa (+25%), con respecto al crecimiento del saldo de provisiones de cartera (+7%). Cabe mencionar que los bancos grandes son los más conservadores para la constitución de provisiones⁴, según se muestra en el siguiente gráfico.

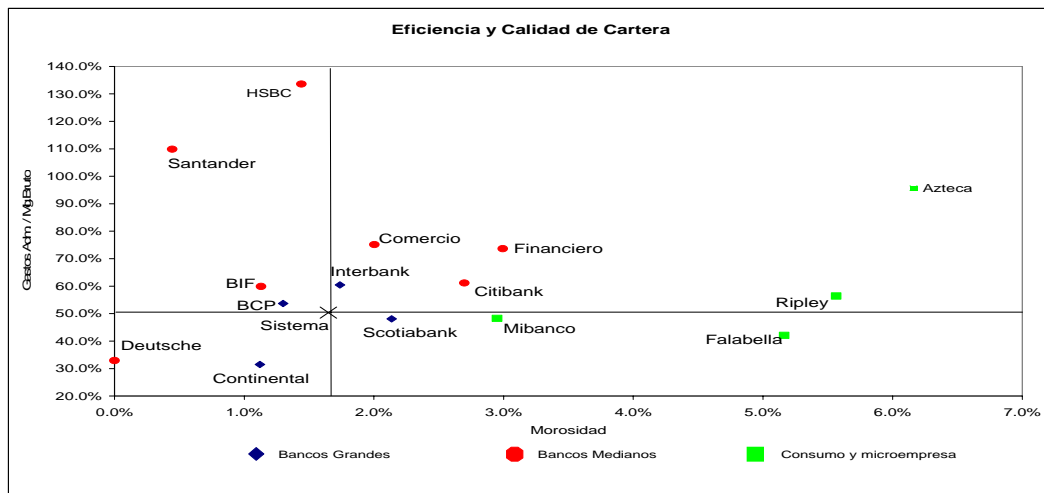


Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente a los esfuerzos por mantener un adecuado control de morosidad y de protección de 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 financiera al cierre del primer semestre del 2009.

⁴ Considerando la relación de provisiones constituidas / Provisiones exigidas por la SBS



Fuente: SBS

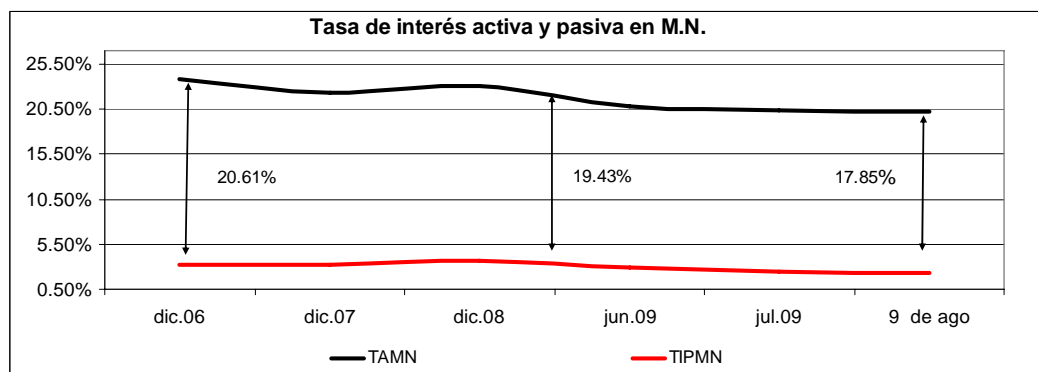
Elaboración: Equilibrium

Como se observa dentro de los bancos grandes, el Banco Continental muestra un desempeño destacado tanto en calidad de cartera como en eficiencia (medido por Gastos de administración/Margen Bruto). Por otro lado, el Banco Azteca muestra una combinación de alta morosidad y reducida eficiencia, explicada por su reciente ingreso así como por su modelo de negocio.

En resumen, el nivel óptimo de provisiones 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, 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.

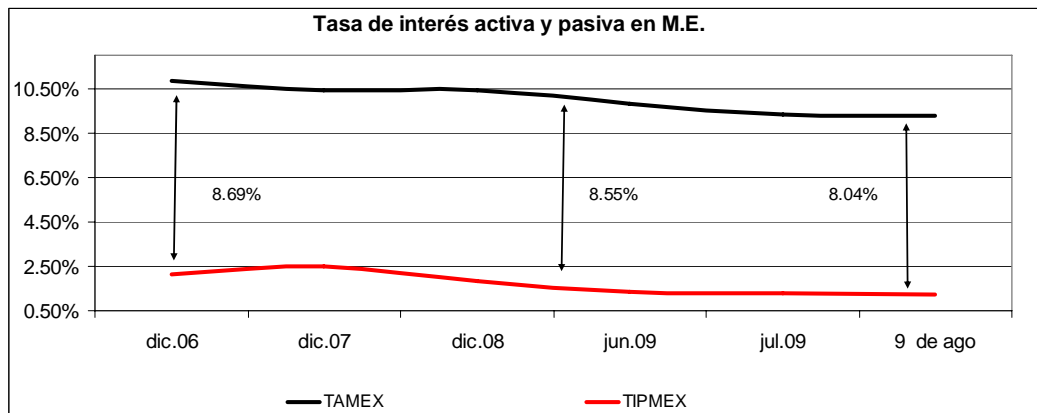
Rentabilidad: Deterioro producto de mayores provisiones

Al primer semestre de 2009 se observa una reducción de los márgenes, tanto en moneda nacional como extranjera, enmarcada por la reducción de la tasa de referencia del BCR que llegó a 6.5% a fines del 2008, ubicándose a actualmente en 1.25%, produciendo por un lado la reducción del costo de fondeo para los bancos.



Fuente: SBS

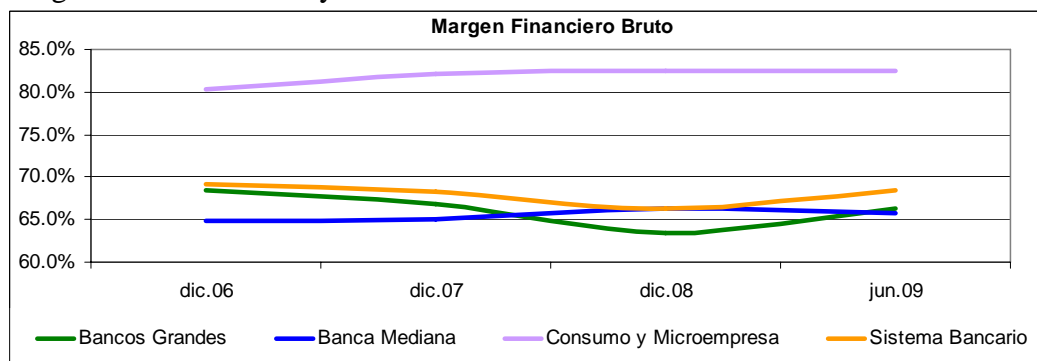
Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS

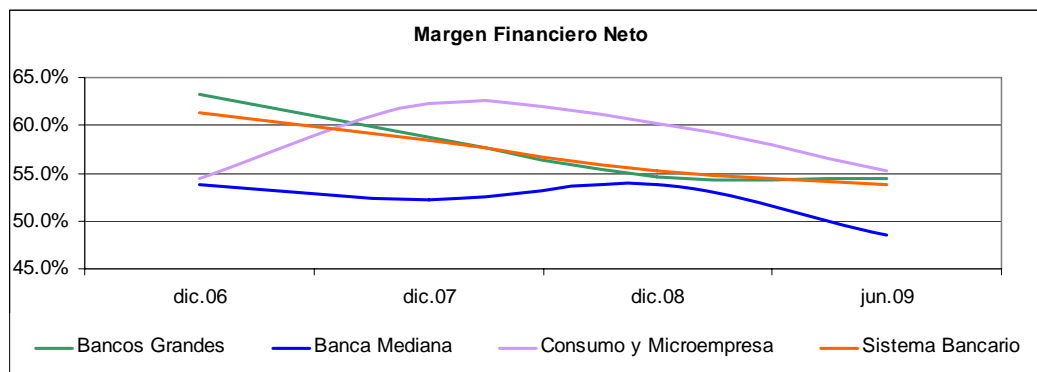
Elaboración: Equilibrium

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 financiero bruto y neto.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium



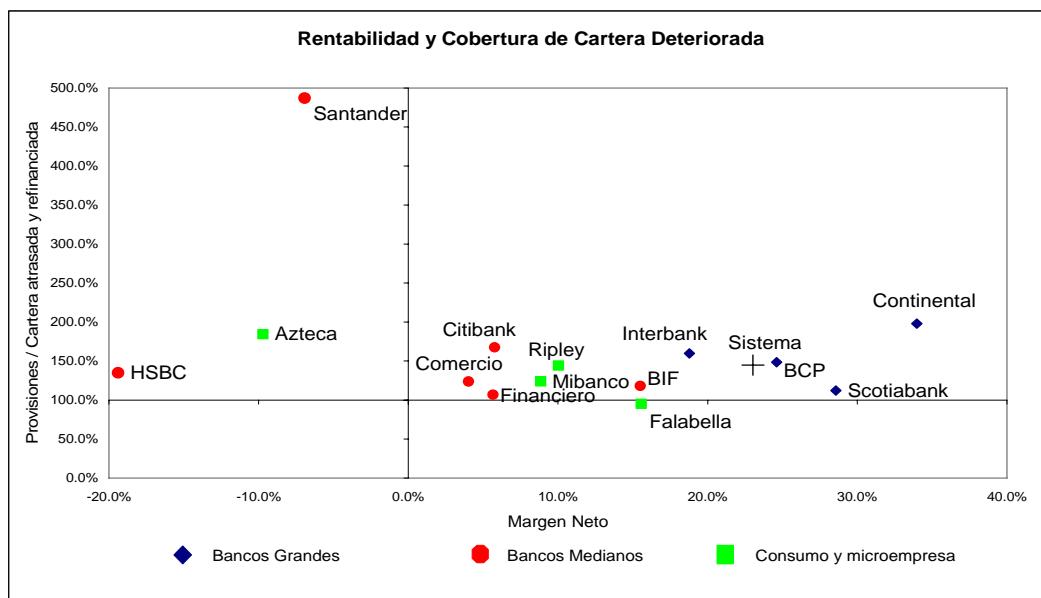
Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium



Resalta el hecho que mientras el margen financiero bruto mantiene una tendencia relativamente estable y hasta creciente durante el primer semestre del 2009, el margen financiero neto se ve afectado por la constitución de provisiones producto de la mayor morosidad registrada en este periodo, siendo los más afectados la banca orientada al sector MES y consumo, cuyo margen neto se iguala al de los bancos grandes, mientras que la banca mediana presenta una acentuada tendencia decreciente ubicándose por debajo de los bancos grandes.

Por otro lado, 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 aplicación 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

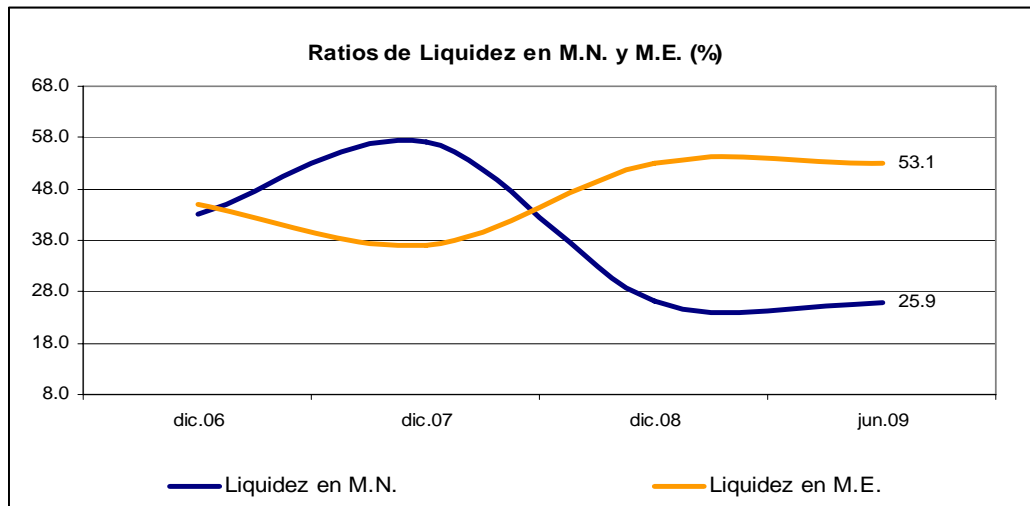
El Banco Continental es la entidad bancaria mejor posicionada tanto en rentabilidad como en nivel de provisiones. Los bancos que registran un margen neto negativo son los que todavía no llegan a su punto de equilibrio. Por último, la mayoría de los bancos registran un nivel de cobertura de cartera deteriorada mayor al 100% y rentabilidad positiva.

Liquidez: Se encuentra en niveles holgados

Al cierre del primer semestre del 2009, el SFP muestra índices holgados de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, según se muestra a continuación. Cabe señalar que 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 forzó a los bancos a mantener más recursos inmovilizados en moneda extranjera, mientras que hacia el segundo semestre del 2008 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.



Fuente: SBS

Elaboración: Equilibrium

Esta situación generó una mayor demanda de dólares que presionó al alza el tipo de cambio. Durante el primer semestre del 2009, el BCR redujo la tasa de referencia como medida de impulso a una mayor liquidez en soles, en vista que la inflación ya no constituía un problema mayor.

Es importante destacar que el SFP en su conjunto mantiene más de S/.24 mil millones como fondos disponibles⁵, lo que equivale al 27% de las colocaciones brutas al cierre del primer semestre del año. Es decir, la banca mantiene la liquidez suficiente para colocar en la medida que la reactivación económica comience a notarse principalmente a través de la mayor demanda de crédito por parte de empresas que en la actualidad mantienen niveles elevados de inventarios.

Conclusiones y perspectivas

El sistema bancario ha experimentado una importante etapa de crecimiento en los últimos años, llegando a registrar uno de los niveles de morosidad más bajo de la región a fines del 2008. Sin embargo, los efectos de la crisis financiera internacional que viene afectando de manera importante tanto la demanda externa como la interna, se tradujo al cierre del primer semestre del 2009 en una reducción de las colocaciones de 2.2%, en línea con la desaceleración del crecimiento del PBI en dicho periodo.

⁵ No incluye depósitos en BCR ni inversiones permanentes.



La reducción en la tasa de referencia por parte del BCR a 1.25% podría contribuir a la reactivación de la demanda de crédito, especialmente por parte de las empresas corporativas en la medida que la tasa de interés activa orientada a este segmento será la más beneficiada siempre y cuando sea acompañada por un incremento en la demanda del crédito, la cual a su vez estará supeditada a un mayor nivel de actividad económica. Sin embargo, las tasas de interés para los segmentos MES y consumo difícilmente se reducirán, debido principalmente al mayor riesgo que representan dichos segmentos. Por otro lado, se esperaría que la medida implementada por el BCR genere presión sobre los márgenes de los bancos grandes, sobretodo de aquellos cuyo fondeo principal lo constituyen los depósitos.

Ante este panorama los bancos deben prestar mayor atención a los ingresos por servicios financieros, los que constituyen una fuente cada vez más importante de ingresos, siendo los bancos grandes los que se encuentran en mejor posición para potenciar esta fuente por la calidad y diversa gama de productos que ofrecen.

Finalmente, se espera una reducción de los niveles de rentabilidad como consecuencia del 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 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	AAA.pe	AAA.pe	AAA.pe / AA+.pe	AAA.pe	AA+.pe
Interbank	A	EQL 1.pe	N.A.	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