

MICROFINANZAS®

Síguenos:     

www.microfinanzas.pe

Enero 2024

Fuente: iStock

• Campaña escolar

Cajas Municipales esperan que sea mejor que la campaña navideña que no cubrió sus expectativas.
Págs. 36-38

• Inversión estratégica

Unir fuerzas con un banco como Citi es la mejor opción, dice CEO de Rextie, Mateu Batle Sastre.
Págs. 46-49

• Mercado alternativo

Hasta 3 medianas empresas ingresarían al MAV en este año, prevé la Bolsa de Valores de Lima.
Págs. 54-55

En el primer semestre, 4 Cajas Municipales competirán en el mercado de tarjetas de crédito

La FEPCMAC pide que el cumplimiento de Basilea III sea proporcional al tamaño de la entidad financiera, y si la SBS se niega, que el límite mínimo de solvencia se aplique a las microfinancieras en el 2028 y no en el 2025, afirma su presidente, Jorge Solís Espinoza.

Mypes exportadoras

Juan Carlos Mathews Salazar, ministro de Comercio Exterior y Turismo, asegura que todos los esfuerzos del Mincetur tienen como foco principal a las Mypes, que representan el 69% de las empresas exportadoras que tiene el país.



Págs. 6-11

Incertidumbre política

Mario Guerrero Corzo, de Scotiabank Perú, señala que las empresas quieren un entorno de negocios favorable que les permita ver qué pueden hacer a 5 años, pero no pueden y se inhibe la inversión privada a mediano y largo plazo.



Págs. 20-25

Educación financiera

Miguel Vargas Ascenzo, gerente general de Asbanc, afirma que los proyectos que desarrollan transforman la relación con el dinero, beneficiando de los aprendizajes a los escolares y también a sus familias y las de los profesores.



Págs. 44-45



Versión Digital

4 Editorial

Tres veces sí a la inversión privada



6-11 Acuerdos comerciales

El Perú tiene 22 TLC activos y el Mincetur trabaja para optimizar el acuerdo con China y suscribir otros con India, Hong Kong, Indonesia y otros países, manifiesta su titular, Juan Carlos Mathews Salazar.

12-17 Inversión privada

Si bien la conflictividad social ha disminuido; la inestabilidad política que aún persiste, el deterioro del ambiente para los negocios y las trabas burocráticas podrían jugar en su contra.

20-25 Insuficiente

Los bajos niveles de crecimiento esperados para la economía en este año y los próximos, harán difícil que la pobreza retome la trayectoria decreciente que tuvo en la década pasada, afirma Mario Guerrero Corzo de Scotiabank Perú.

26 Opinión

Para que las entidades financieras sepan cómo se encuentran y qué cambios deben ejecutar, el rating social y ambiental evalúa 4 dimensiones, comenta Gianella Sánchez Carrillo, gerente de Sostenibilidad e Inclusión Financiera de Mibanco.

27 Coyuntura adversa

La SBS postergó el incremento del límite global de solvencia o ratio de capital global a 9,5% en marzo del 2024 hasta septiembre. El retorno de este límite global a 10% pasó de septiembre del 2024 a marzo del 2025.

28-29 Cuentas corrientes

La FEPCMAC está trabajando para que las Cajas Municipales lancen este producto desde un enfoque corporativo, con el objetivo de que esté disponible de manera horizontal para todas, señala Jorge Solís Espinoza.

30-31 Capitalización

El modelo que funcionó décadas atrás para las Cajas Municipales ya no responde a las exigencias actuales, capitalizar el 50% de sus utilidades anuales es insuficiente para que crezcan, dice John Sarmiento Tupayachi.

32-33 Cartera crediticia

A pesar de la mejora en la eficiencia financiera de las Cajas Municipales, el deterioro en la calidad de sus activos plantea interrogantes sobre la solidez del sector.

34-35 Tendencia preocupante

El incremento en la morosidad de las Cajas Municipales se atribuye principalmente a la recesión económica y a los efectos adversos de las lluvias del ciclón "Yaku", opinó Juan Inoñán Olivera, especialista en microfinanzas.

36-38 Mejores expectativas

Gerentes de las Cajas Municipales de Arequipa, Cusco e Ica, así como de Compartamos Financiera quieren tener una visión positiva para las campañas crediticias de los próximos meses.

39-41 Estafas y fraudes

La SBS recibió un total de 2,891 correos de denuncias y consultas de los ciudadanos durante el año 2023. De este total, 1.847 correspondieron a denuncias respecto de esquemas de informalidad financiera.

42-43 Aumentan colocaciones

Caja Piura tiene como meta expandirse aún más en todo el territorio nacional y penetrar en nuevos mercados, proceso que le permite aumentar su número de clientes, indica su gerente de Negocios, José Arias Arámbulo.

44-45 Aprendizaje financiero

El programa "Educación Financiera en tu Cole" de Asbanc está implementado en Arequipa, Cajamarca y Lima, y hasta el año pasado logró impactar en 114 mil alumnos y 2.400 profesores, relata su gerente general, Miguel Vargas Ascenzo.

46-49 Cambio de divisas

La alianza con el banco Citi le va a permitir a la fintech Rextie ofrecer transacciones más rápidas, con acceso a más bancos y podrían ofrecer en el futuro el servicio de remesas o pagos internacionales, señala su CEO & cofounder, Mateu Batle Sastre.

50 Opinión

El alza del dólar debiera ser coyuntural debido a que la tendencia de largo plazo está más orientada hacia una leve baja, dado que el entorno macroeconómico y las reservas internacionales están relativamente estables, dice el CFO & cofundador de Rextie, Matías Maciel.

51-53 Fondos previsionales

El gerente general de AFP Integra, Aldo Ferrini Cassinelli, afirmó que cualquier propuesta de un retiro adicional en esta coyuntura atenta contra las futuras pensiones y contra los intereses reales de los ciudadanos.

54-55 Financiamiento

Cuando una empresa está en el Mercado Alternativo de Valores (MAV) las tasas de interés que ofrecen los bancos se reducen porque tiene más fondos disponibles para apalancarse, comentó Julio César Plácido Chávez de la BVL.

56-58 Fondos mutuos

La potencial disminución de tasas de interés, sumada al mayor apetito de los clientes en invertir su patrimonio en Perú, configura un 2024 con potencial de crecimiento importante, dijo Oscar Zapata Urteaga, gerente general de Credicorp Capital Fondos SAF.

MICROFINANZAS

© 2007. Todos los derechos reservados.
© 2023 Edición N° 218

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2011-09133.

Los artículos firmados son de exclusiva responsabilidad de sus autores. MICROFINANZAS no se responsabiliza necesariamente con el contenido de los mismos. Se autoriza la reproducción total o parcial, siempre y cuando se mencione la fuente.

60-61 Expectativas empresariales

La mayoría de los indicadores se recuperaron en enero, y 6 de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, los mismos que en el mes previo, informó el BCR.

62-63 Sector privado

El crecimiento del crédito destinado a las personas fue de 7,1% en el 2023, menor al 15,9% registrado en el 2022. Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,3% en el 2023, mayor a la caída de 1,4% en el año previo, indicó el BCR.

65-65 Pagos personalizados

Las economías son cada vez más digitales y los comercios y consumidores demandan soluciones que sean globales e interoperables, dijo Arturo Planell, vicepresidente senior y gerente general para Visa en la Región Andina.

66 Opinión

El ecosistema Fintech tendrá una etapa de consolidación en la que los actores más establecidos se fortalecerán, mientras que los emergentes se verán obligados a encontrar su espacio mediante nuevas y mejores propuestas, afirma Agustín Parodi, chief business officer de Geopagos.

67-69 Riesgos globales

La recesión económica es el principal riesgo del Perú, seguido de los eventos climáticos extremos, en un horizonte de tiempo de 2 años. Los otros son la fragilidad del Estado, la erosión de la cohesión social y la actividad económica ilícita, según el Foro Económico Mundial.

MICROFINANZAS

Director
Javier Parker Chávez

Colaboradores: Nicolás Castillo Arévalo,
Luis Hidalgo Suárez, Yamil Rodríguez Flores

Diseño y diagramación
Anderson Castro Santiago

Conducción Microfinanzas TV
Neisy Zegarra Jara



En Caja Arequipa implementamos políticas ESG que generan un impacto positivo, relevante y sostenible en las personas y el entorno, transformando vidas, más allá de las finanzas.

**Somos Caja Arequipa,
una caja con sentido.**

Ranking

E

Ambiental

Responsables del cuidado del medioambiente.

PUESTO
33

Ranking

S

Social

Comprometidos con nuestros clientes y sociedad.

PUESTO
27

Ranking

G

Gobernanza

Liderazgo ético y transparente y buen gobierno.

PUESTO
35

**RANKING
GENERAL
ENERO 2024
Top 100 Perú**

PUESTO
31



Tres veces sí a la inversión privada



Fuente: iStock

El retroceso de la economía peruana en el año 2023, calculado en 0,5% por el Banco Central de Reserva (BCR), algo que sucede por primera vez desde 1998 si no consideramos el 2020 por la pandemia, nos recuerda nuevamente lo que se debe hacer para progresar y lo que se ha estado haciendo mal para que la producción nacional empezara a perder impulso desde hace unos 10 años para finalmente ponernos al borde de la recesión el año pasado.

Tal como lo desarrollamos ampliamente en esta edición de **Microfinanzas**, el retroceso de la economía peruana se debió principalmente a la fuerte caída de la inversión privada en el 2023 (calculada en -7,3%), la peor desde 1999 sin tener en cuenta la caída del 2020, y a la fuerte desaceleración del consumo privado, que pasó de crecer 3,6% en el 2022 a sólo 0,2% en el 2023.

Los esfuerzos que se están haciendo desde algunas carteras ministeriales para promover la inversión privada y el crecimiento económico del país, sin duda alguna no son suficientes, y los economistas advierten que esta inversión podría estancarse e, incluso, volver a caer en el presente año.

La inestabilidad política que se ha agravado en los últimos años en el país por las pésimas decisiones que toman los peruanos al elegir a sus autoridades; el ataque directo que grupos extremistas han perpetrado con total impunidad en contra de la inversión privada, en especial de aquella que más crecimiento y empleo genera, como la minera y la de agroexportación; y, las conductas complacientes que han tenido autoridades y congresistas en los últimos años frente a estos ataques;

no hicieron más que destruir la confianza empresarial y dañar el ambiente para hacer negocios en el país.

Si a ello le sumamos el aumento de la tramitología y de las trabas burocráticas que se han multiplicado sospechosamente por todos lados, y que en muchos casos más parecen hechas con el objetivo de obtener dinero en forma ilícita o con la deliberada intención de frustrar la inversión privada por razones ideológicas; no es de sorprender que este año pueda haber una nueva contracción de esta.

Como si todo esto no fuera suficiente, hay poca conciencia del grave peligro que acecha al Perú por el avance del crimen organizado. El daño que el incontrolable crecimiento de la extorsión y el sicariato puede infringir a la economía nacional solo es comparable con el que causaron las hordas terroristas de Sendero Luminoso al intentar imponer su régimen totalitario.

De no derrotarse, el crimen organizado puede acabar con toda posibilidad de desarrollo del país porque es una amenaza para la seguridad, el crecimiento económico, la erradicación de la pobreza y la sostenibilidad en el largo plazo. Si las autoridades no enfrentan esta amenaza en forma prioritaria, podremos perder nuevamente todo lo que logramos ganar con la derrota que nuestras Fuerzas Armadas y Policiales infringieron al terrorismo.

Todo ciudadano preocupado por el desarrollo del país, por su bienestar personal y el de su familia, debe desconfiar de los políticos, y de los que pretenden serlo, que atacan a la inversión privada en forma demagógica

con el afán de destruirla; ellos también, y quienes los apoyan, son responsables del incremento de la pobreza, son los verdaderos empobrecedores del país. También debemos desconfiar de los que buscan el enfrentamiento entre peruanos y ahondan en las cosas que nos pueden dividir, de ellos no se puede esperar nada bueno para nuestro presente y mucho menos para nuestro futuro.

Es responsabilidad de todos los peruanos promover un entorno favorable para la inversión privada y elegir para autoridades a quienes la defienden. Todos debemos ser conscientes que se necesitan políticas y regulaciones claras, así como estabilidad política y económica para mejorar el clima de negocios y tener acceso a financiamiento en mejores condiciones si logramos reducir el riesgo país.

La inversión privada desempeña un papel crucial en el desarrollo económico del país. A través de ella, se financian proyectos productivos que generan empleo, impulsan la producción, fomentan la innovación y mejoran la infraestructura.

Sus resultados se ven, por ejemplo, en las exportaciones peruanas que en el 2023 alcanzaron un récord al sumar US\$64.355 millones. Los factores que explican este resultado son compartidos por el ministro de Comercio Exterior y Turismo, Juan Carlos Mathews Salazar, en una entrevista concedida a **Microfinanzas**.

Por ello, todos los peruanos debemos decir sí a la inversión privada porque impulsa el crecimiento económico del país, sí a la inversión privada porque aumenta el empleo y sí a la inversión privada porque reduce la pobreza.



ÁFEPCMAC

CAJA MUNICIPAL ICA



Por una mayor inclusión

TENDENCIAS DE LAS MICROFINANZAS

24
MIÉ
ABRIL

25
JUEVE
ABRIL

26
VIER
ABRIL

Hotel Las Dunas - Ica, Perú



Entrevista a Juan Carlos Mathews Salazar, ministro de Comercio Exterior y Turismo

“Todos los esfuerzos del Mincetur tienen como foco principal a las Mypes, son el 69% de las empresas exportadoras del país”

El Perú, por tercer año consecutivo, registró en el 2023 un récord histórico en el valor de sus exportaciones al sumar US\$64.355 millones, pese a que la economía peruana retrocedió, porque tiene bases como los planes estratégicos nacionales Exportador (PENX) y de Turismo (Pentur), explica a Microfinanzas, Juan Carlos Mathews Salazar.

Entrevista por Javier Parker Chávez

¿Cuál es el balance del sector exportador peruano en el año 2023 y qué espera para el presente año?

Si me hubieras preguntado hacia octubre del año pasado cómo cerraríamos el 2023 en exportaciones, la respuesta hubiera sido que íbamos a tener una ligera caída, sin embargo, tuvimos por tercer año consecutivo un récord histórico al alcanzar los US\$64.355 millones.

Se esperaba un impacto negativo producto del Fenómeno de El Niño (FEN) principalmente en algunos sectores como agro, pesca industrial y pesca para consumo directo (CHD), pero al bajar su intensidad y con los años de crecimiento que hemos tenido en exportaciones, se terminó en azul.

En el 2024, la economía mundial está con crecimientos limitados y, cuando las economías de afuera crecen poco compran menos, con menos frecuencia y pagan menores precios. Siendo el Perú uno de los pocos países que termina el 2023 en azul, tenemos para este año una proyección de crecimiento de entre 5% y 7%, que debería ser loguable. Podría parecer poco, pero mientras más grande es la base exportadora por un tema estadístico, la tasa de crecimiento suele ser más baja. Estamos hablando de un país que exporta cerca de US\$65.000 millones.

¿Qué iniciativas están promoviendo para seguir impulsando el comercio exterior?

Hay una propuesta de Zonas Económicas Especiales (ZEE) que hemos estado coordinando con algunas comisiones del Congreso de la República, y particularmente con el congresista Eduardo Salhuana Cavides, presidente de la Comisión de Transportes y Comunicaciones.

Es una propuesta muy importante porque, por ejemplo, cuando haces inversiones como la del megapuerto de

Chancay, no solo es un tema de movimiento portuario sino de cómo activas toda una región a partir de la dinámica que va a haber en esa zona. Eso supone un ordenamiento de la parte industrial respetando las normas medioambientales.

Así es como las ZEE cobran sentido, donde en un solo espacio las empresas de distintas industrias desarrollan sinergias entre sí. El residuo de una industria puede ser el insumo principal de otra. Se crea una simbiosis espectacular. Esto se da en todas las ZEE del mundo como en Dinamarca, China, México, etc., que traen una serie de ventajas de economía de escala, pero esas zonas económicas deben tener ciertas condiciones como la cercanía a un puerto, a un aeropuerto, la conectividad, etc.

¿En qué lugares, además de Chancay, podría haber otras ZEE?

Una manera de verlo es atendiendo iniciativas de Tumbes, Paita (Piura) y el Callao, que nos han solicitado convertirse en ZEE, pero lo que planteamos desde el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur) es generar las condiciones para que cada uno pueda ser una ZEE, no que estén predefinidas.

Por ello, estamos haciendo una propuesta sombrilla, es decir, para todas aquellas zonas que reúnan esas condiciones, con ciertos requisitos que no están

presentes aún. Si estos requisitos se subsanan con el tiempo, se hace una evaluación para ver si se les acepta su pedido de ser una ZEE. Se empieza con Chancay porque tiene todas las condiciones para una inversión de esta naturaleza y se adelantó así una iniciativa de ZEE.

¿Si se concreta el proyecto del puerto Corío de Arequipa también reuniría las condiciones para ser una ZEE?

Sin duda. Hemos estado en Davos (Suiza) para el Foro Económico Mundial con el canciller Javier González-Olaechea y tuvimos varias reuniones con inversionistas, algunos de ellos portuarios como DP World, y cuando se tocó el tema de Corío pidieron toda la información y dijeron que ellos no tenían en el radar este tipo de inversión pero que es justo lo que buscan, y si se verifica que la data sobre profundidad, de cercanía, de salida, de movimiento potencial de carga es correcta, mirarán con interés una posibilidad de invertir. Tenemos condiciones muy interesantes para aspirar a que el Perú sea un verdadero hub de la región.

“La optimización del TLC con China es prácticamente un proceso de negociación nuevo, se incorpora economía digital, economía verde y aduanas que es muy sensible para los chinos. Hemos tenido 5 rondas de negociación. Esperamos, siendo razonablemente optimistas, tener novedades para este primer semestre del año”.

Una empresa privada que presentó una iniciativa para invertir en Corío ha denunciado que desde el gobierno regional de Arequipa se oponen a su proyecto. ¿Qué percepción tienen desde el Mincetur?

Son varios actores los que entran en juego. Primero hay

que verificar las condiciones que se tienen sabiendo que se está desarrollando un puerto en Chancay y que el puerto del Callao sigue concentrando el 80% de la carga hoy en día. Lo primero para atraer a un inversionista, más allá de las posturas del Ejecutivo, del Congreso, del gobierno regional o municipal, es saber si el proyecto es viable, es decir, si es rentable para que se justifiquen inversiones de esa envergadura.

La ventaja de Corío es que tiene diferentes condiciones, de calado, de potencial movimiento de carga de todo el sur, no solamente de carga peruana como la minería, sino que, sin ninguna duda, para Chile, Colombia o Brasil, que también podrían usarlo como puerto de salida.

Entonces viene un trabajo de discusión a la interna de todos los niveles de gobierno para mostrar los beneficios que generaría el puerto de Corío para la región. Siempre vas a tener oposición, pero cuando se define la viabilidad de un proyecto y ves la renta que significa, esas oposiciones se caen.

Acuerdos comerciales

¿Qué expectativas tiene el Mincetur para el presente año en la negociación de nuevos Tratados de Libre Comercio (TLC)?

Tenemos 22 TLC activos, lo cual nos convierte en una de las 3 economías más abiertas de América Latina, junto a México y Chile. Más del 92% del comercio de ida y vuelta lo hacemos con países con los que tenemos un tratado, sea bilateral o multilateral.

Estamos modernizando el TLC con China, que se consolidó en los últimos 9 años como el principal socio comercial del Perú, además de un inversionista importante y esperamos aportante de turistas hacia el país.

La optimización de este TLC es prácticamente un proceso de negociación nuevo, se incorpora economía digital, economía verde y aduanas que es muy sensible para los chinos. Hemos tenido 5 rondas de negociación y estamos haciendo el máximo esfuerzo. Estamos muy avanzados, siguen los temas sensibles y esperamos, siendo razonablemente optimistas, tener novedades para este primer semestre del año.

¿Qué avances hay en el tema aduanero, uno de los más complejos del TLC con China por los antecedentes de subvaluación y dumping?

Un tema es validar la data de Aduanas de cada país. Eso es comprometerse a que, si soy la Aduana de China y ese producto entra con un valor registrado en mi Aduana, ese valor es real. Por lo tanto, si hubiera alguna falla, el Estado se hace responsable de que esa data no es certera. Para situaciones de subvaluación, dumping, el tema del valor de Aduana es relevante.

No estamos a favor de las salvaguardas o de las sanciones hasta que no se demuestre que existe un daño real. China a veces gana no porque haga dumping sino por economía de escala. Por ejemplo, yo produzco vasos y hago 1.000 unidades mensuales. China hace 2 millones mensuales. Esa fábrica tiene un costo unitario mucho más enano y puede vender más barato que yo.

China está en todo el mundo, no es que esté entrando

al Perú a dañar nuestra industria. Hay que diferenciar cuánto es economía de escala y cuánto puede ser un caso de subvaluación o dumping, y para eso es fundamental este capítulo aduanero.

¿Qué otros TLC están negociando?

Hemos cerrado la V Ronda de Negociaciones del TLC con Hong Kong y la próxima reunión toca en Lima, a partir del 12 de febrero, y también hay expectativas razonables de que haya novedades positivas en este primer semestre del año.

Hong Kong es más cercano a lo que es un Singapur y tiene una serie de rigurosidades que hacen imposible que pueda ser usado para triangular productos de otros orígenes. Además, no es un territorio industrial sino de servicios, fundamentalmente financieros. También estamos por realizar la I Ronda de Negociaciones del

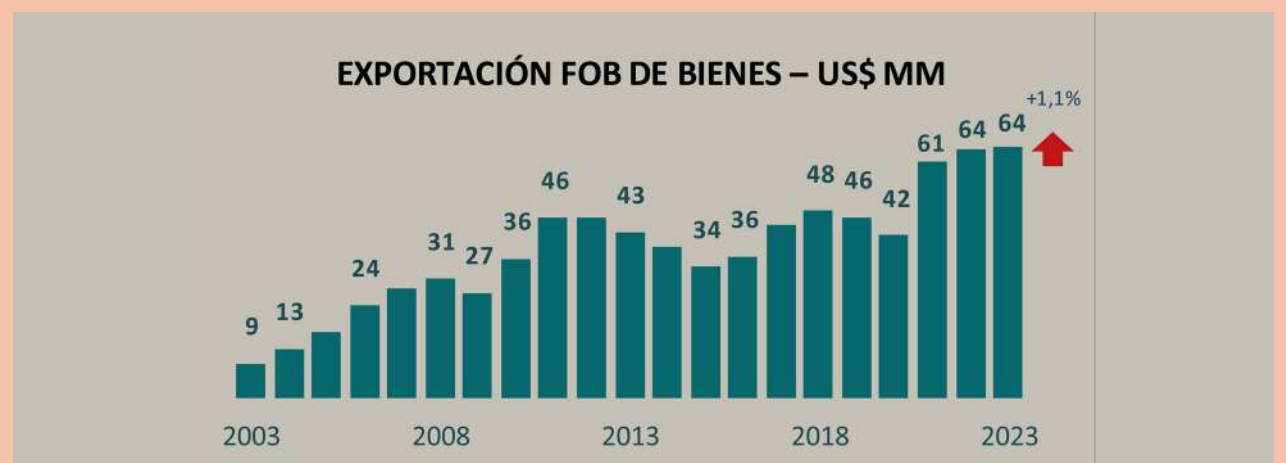
TLC con Indonesia que ellos pidieron postergar hasta fines de febrero o la primera semana de marzo. Ahora no podemos adelantar cuánto tiempo tomarían las negociaciones. Preliminarmente se han acordado términos de referencia. Hubo una presentación virtual hace unos 4 meses.

Por su parte, en la negociación de un TLC con la India hay temas sensibles como los que tuvimos en su momento con China. Son duros negociadores pero otros países se han sorprendido de que hemos tenido 5 rondas avanzando en casi todo. Estamos empujando el tema fuerte para que, hacia agosto, podamos tener alguna novedad.

Además, hay otros 3 TLC que están en cartera con Marruecos, Emiratos Árabes Unidos (EAU) y República Dominicana. No ha arrancado la negociación, estamos en conversaciones previas. Tenemos un abanico de TLC muy potente que consolidan al Perú como un país

Millones US\$	Diciembre			Años		
	2022	2023	Var. 23/22	2022	2023	Var. 23/22
1.Comercio (2 + 3)	10 580	10 126	-4,3%	118 320	113 105	-4,4%
2.Exportaciones (FOB)	6 114	6 050	-1,1%	63 642	64 355	1,1%
Tradicional	4 290	4 225	-1,5%	45 455	45 887	0,9%
No Tradicional	1 824	1 825	0,0%	18 187	18 468	1,5%
Indice Real Volumen	100	106	5,8%	100	106	6,2%
Indice de Precios FOB	100	93	-6,6%	100	95	-4,8%
3.Importaciones (FOB)	4 466	4 076	-8,7%	54 677	48 750	-10,8%
Bienes de Consumo	881	872	-1,1%	10 828	10 753	-0,7%
Bienes Intermedios	2 333	1 951	-16,3%	29 875	24 332	-18,6%
Bienes de Capital	1 252	1 253	0,1%	13 964	13 643	-2,3%
4.Balanza Comercial (2 - 3)	1 649	1 974	19,7%	8 965	15 605	74,1%
Nº Total de Empresas	16 123	16 395	1,7%	43 753	45 863	4,8%
Nº Exportadores	3 504	3 738	6,7%	9 129	9 331	2,2%
Nº Importadores	13 602	13 643	0,3%	38 264	40 261	5,2%
Nº Total Destino y Origen	170	168	-1,2%	223	225	0,9%
Destino de la exportación (N.º)	128	127	-0,8%	169	180	6,5%
Origen de la importación (N.º)	149	141	-5,4%	209	205	-1,9%
Subpartidas exportadas (N.º)	2 706	2 735	1,1%	4 953	4 881	-1,5%

Fuente: SUNAT/Elaboración: MINCETUR-VMCE-DGIECE



absolutamente abierto, lo que condiciona en cuanto podremos crecer. Los TLC generan expectativas y mejores resultados en los años que vienen.

¿El tema de negociación más sensible con la India es el textil?

No sólo el textil, también está calzado y farmacopea. La industria farmacéutica ha crecido de manera increíble en la India. Ellos pueden decir: 'Soy una industria farmacéutica en la India y el 80% se lo vendo a Estados Unidos. No tengo TLC con Estados Unidos y pago 10% de arancel'.

India puede firmar un TLC con Perú y esa empresa farmacéutica monta una planta en Perú con costos de fabricación similares o más baratos, con un flete más barato para llegar a Estados Unidos y sin pagar aranceles porque Perú tiene TLC con Estados Unidos.

Estás capturando inversión de India, China, Chile o de donde fuera, es inversión que genera puestos de trabajo, tributando para el Estado peruano. ¿Por qué le voy a decir que no? Nos conviene.

Esa misma lógica aplica para el software, ellos son buenos y Perú tiene un gran talento para el software también, lo exportamos. Hemos ganado licitaciones en África de software aplicado para la minería.

Un pensamiento típico sería que India llegará con su software y la industria peruana se va a desarmar, pero es todo lo contrario, más bien buscarían joint ventures con talento local y llegar con ese software a toda América Latina, al mercado estadounidense, a donde tenemos TLC y donde la ventaja de flete suma.

Uno podría preguntarse '¿Por qué la India quiere un TLC con Perú? Perú tiene 33 millones de habitantes, ellos 1.300 millones. ¿Qué tanto les puede interesar Perú?'. Perú es un trampolín para llegar a los mercados con los que tenemos TLC. Por eso, ser una de las 3 economías más abiertas de la región es una super ventaja construida a lo largo de 2 décadas.

¿Cuáles son los productos de mayor importancia de Perú para el mercado indio?

Los hidrobiológicos son muy importantes, y sin duda el agro en general. Por ejemplo, en el caso del mango las estacionalidades son complementarias. Es la misma mirada que tenemos cuando exportamos mango a España, que también lo produce, pero en los meses

que Perú no produce y viceversa. Entonces, esa contra estación significa el espacio de ventaja.

Asia Pacífico

Perú es este año sede de la Cumbre de Líderes del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC, por sus siglas en inglés) por tercera vez, ¿Qué expectativas tiene el Mincetur?

Primero tiene que ver con el tema de los TLC. De las 21 economías que conforman el APEC, tenemos TLC con 14. Si bien el APEC no es un foro de negociación, es un espacio de cooperación y Perú inteligentemente ha aprovechado este espacio para acercarse al Asia, lo que otros no tienen.

Cuando los representantes de estas economías vengan al Perú para los eventos que se realizan a lo largo del año, será un espacio de avance para las negociaciones bilaterales. Eso hacemos en APEC y por eso nos va bien.

¿Cuál es la situación del Acuerdo Amplio y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP, por sus siglas en inglés) tras la retirada de Estados Unidos durante el gobierno de Donald Trump?

El CPTPP es el TLC más importante porque es un mega TLC ahora de 12 economías. Cuando se negoció este TLC se llamaba Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP, por sus siglas en inglés) y consideraba a Estados Unidos. Fue una iniciativa de este país y China estaba fuera de la ecuación. Cuando todo estaba listo después de 3 años de negociación, todos esperaban que eligieran presidente a Hillary Clinton, pero sale Trump quien pateó el tablero y se detuvo todo.

Entonces, se le cambió el nombre a CPTPP y quedaron 11 economías sin Estados Unidos. Hace 5 meses se incorporó Reino Unido y ahora somos 12 economías. También están pretendiendo entrar China, Taiwán, Uruguay, Costa Rica y Ecuador. Hay muchas cosas que se deben cumplir antes de aspirar a ser miembro del CPTPP, como llenar un formulario sumamente preciso. Hay países como Costa Rica que han hecho su tarea.

Colombia había solicitado ingresar como socio al APEC y por la situación actual de ese país esto se ha enfriado. ¿Este año en Lima el APEC incorporará a nuevos miembros?

No debería, al menos todavía. Es una decisión colectiva.

Lo que se plantea normalmente en esas sesiones son condiciones para poder aspirar a ser miembro. Hay varios países cuya postura pareciera ser contraria a la integración, lo dicen explícitamente, no creo que aspiren ahora a ser miembros.

Perú tiene una posición privilegiada en el APEC porque es una de sus economías más abiertas. Por ejemplo, tiene un TLC con Japón y este país es miembro del CPTPP. Si Japón dio ventajas comerciales a otros países con los que tiene acuerdos bilaterales y estos países

DATOS 2023

- Hubo un número récord de 9.331 exportadores, cifra 2,2% más que en el 2022. Dentro de ese total, un 29% exportó productos agropecuarios (2.730) y un 14% exportó minerales.

- Hubo 6.401 micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) que realizaron envíos al exterior (+1,6%) por un valor de US\$2.746 millones (+28,9%). Las Mipymes concentraron el 69% del número de exportadoras.

- Los productos peruanos arribaron a 180 destinos, siendo China el principal (36% del total), seguido de Estados Unidos (14%), Unión Europea (11%), Canadá (5%) e India (4%).

- En el 2023, 45.863 empresas participaron directamente en el comercio exterior de bienes (exportaciones e importaciones), es decir, 4,8% más que en el 2022.

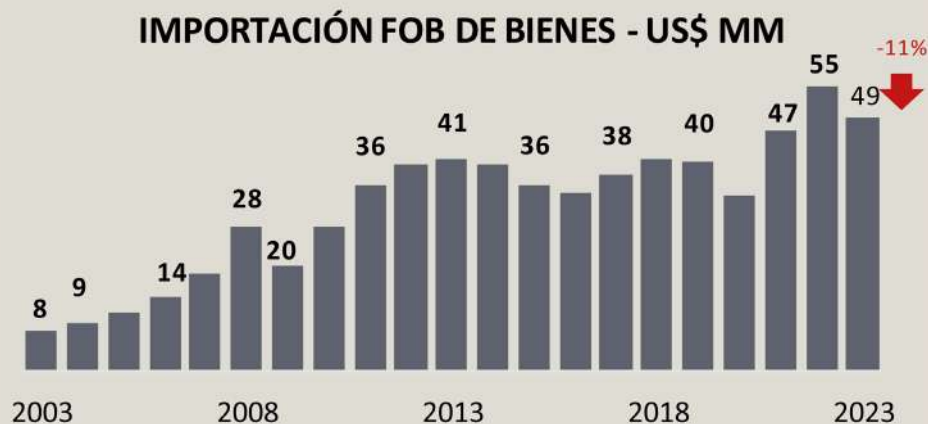
- El crecimiento fue impulsado, principalmente, por las mayores exportaciones de frutas (+14,9%) y minerales (+11,4%: metálica y no metálica).

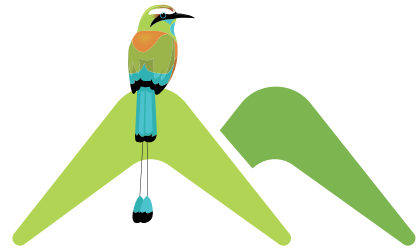
- En frutas y minerales destacaron los crecimientos en el valor exportado de uva (+29,7%), plomo (+37,4%) y molibdeno (+27,8%).

- Trece regiones del interior aumentaron sus exportaciones de las cuales 8 registraron nuevos máximos históricos: Moquegua (+84%), Apurímac (+72%), Junín (+29%), Ayacucho (+19%), Ica (+17%), Piura (+7%), La Libertad (+7%) y Arequipa (+5%).

- La importación de bienes de capital cayó 2,3% en el 2023, por las menores compras de materiales para la construcción y maquinaria y equipo.

- La importación de bienes de consumo disminuyó 0,7%, principalmente, las compras de prendas de vestir y electrodomésticos.





RESERVE EN SU AGENDA



21, 22 y 23 de agosto de 2024
San Salvador, El Salvador

ORGANIZAN:



Sé testigo de la reinención
de la inclusión financiera

también están en el CPTPP, estas ventajas se extienden automáticamente al Perú así no estén contempladas en un TLC bilateral con este tercer país.

Por todos lados el Perú tiene ventajas frente a muchos por la política de comercio exterior que ha mantenido durante 2 décadas con el Mincetur liderando la apertura comercial al mundo. Esa es la parte buena y por eso, pese a que la economía no creció en el 2023, el comercio exterior sí lo hizo y va a seguir creciendo porque tiene bases como los planes estratégicos nacionales Exportador (PENX) y de Turismo (Pentur).

Igualmente, la economía no crece, pero el turismo lo hace en 25% porque tiene bases en las cuales se ampara, como políticas básicas de Estado cuya vigencia supera los 10 años.

Alianza del Pacífico

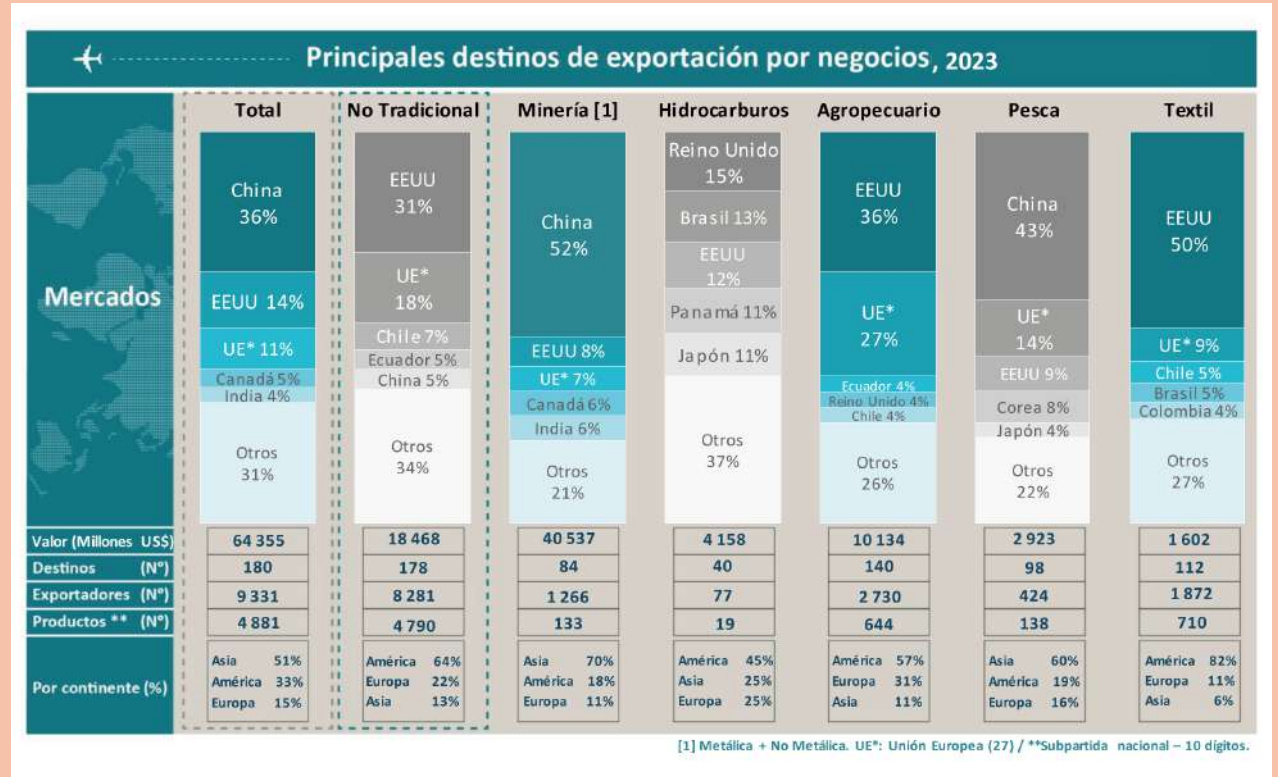
¿La Alianza del Pacífico está paralizada políticamente hasta nuevo aviso?

Cuando tuvimos esta postura contraria al Gobierno del Perú primero de México y después de Colombia sí se mantuvo una cercanía con Chile. Desde el punto de vista comercial continuaron muchas de las acciones, por ejemplo, la Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (Promperú), que tenía ruedas de negocios colectivas, las siguió realizando, pero teníamos actividades individuales con México, con Colombia, con Chile y no en forma colectiva.

El presidente de la Confederación Patronal de la

República Mexicana (Coparmex), que participa en las reuniones de la Alianza del Pacífico, se excusó por la posición del presidente de su país. Indudablemente se pierden oportunidades, pero se ha seguido avanzando para fines puramente comerciales.

Lo que la Alianza del Pacífico no ha explotado suficientemente son las cadenas globales de valor. Deberíamos pensar en cómo articulamos oferta para vender a otros mercados. Se trata de juntarnos. Por ejemplo, una compañía de Bélgica pedía un kit



“En el sector turismo los números jugaron a nuestro favor en el 2023, pese a todo”

¿Cuál es el balance del sector turismo del 2023?

Los números jugaron a nuestro favor, pese a todo. El turismo receptivo, que pesa el 45% del total, de tener 2 millones de visitantes del exterior el año pasado, pasó a 2,5 millones. El turismo interno pasó de 27 millones de viajes a 37,1 millones. Es un 25% de crecimiento. Hemos logrado posicionarnos como el país con mayor diversidad de aves del mundo, con 1.879 especies que nos pone 6 aves por delante de Colombia, país que ha sido tradicionalmente líder en avistamiento de aves.

El turismo de avistamiento de aves crece en el mundo de una manera monstruosa, pesa como 15% en el turismo receptivo del Perú y al ser ahora el número uno del planeta nos pone todos los reflectores. Además, 5 pueblos peruanos (Chacas, Chavín de Huántar, Paucartambo, Pozuzo y Taquile) fueron incorporados por la Organización Mundial de Turismo (OMT) en el 2023 como los Mejores Pueblos Turísticos del Mundo.

¿Qué espera de la candidatura de Lima como sede de los Juegos Panamericanos 2027 que se define el 12 de marzo?

Vale la pena ser sede porque la inversión principal

en infraestructura se hizo en el 2019 cuando Lima fue sede, por lo tanto, solo se tendrá que hacer una inversión marginal y habrá un impacto interesante. Hay métricas sobre el impacto favorable de los Juegos del 2019.

El hecho de tener los reflectores del planeta puestos acá hace que podamos capitalizarlo en promoción de inversiones, flujo turístico, portafolio de comercio, dar a probar la gastronomía peruana, etc.

El evento en sí mismo traerá unos miles de personas, pero la manera de aprovecharlo es a partir de la visibilidad del país. Es lo que hizo Nayib Bukele con el Miss Universo, más allá de que parezca superfluo en un país con un alto nivel de pobreza, es cómo pones al país bajo el foco del mundo.

¿Cuándo se aprobarán las medidas promocionales para la producción fílmica extranjera en Perú?

Hemos hecho un levantamiento de data de los tratamientos, incluso tributarios, de 8 países para ver las ventajas que puede ofrecer Perú. De hecho, son como 50 películas y series que se han filmado en el Perú. La gente se ha concentrado en Transformers, pero es muchísimo más. El registro completo lo tenemos en la comisión 'Film in Peru'.

Sin duda es otro de los segmentos que se están potenciando este año. Se vienen películas porque Paramount anunció que tiene una película casi terminada que se filmó principalmente en Iquitos y no puede revelar el título, es decir, aun sin beneficios tributarios que sí son necesarios, la locación de Perú y su gastronomía son muy atractivas, lo que falta son temas de seguridad, conectividad y también tributarios.

¿Y cuándo se resuelve si el Mincetur o el Ministerio de Cultura liderarán estas medidas promocionales?

El Ministerio de Cultura tiene las competencias del potenciamiento de las industrias locales, pero la internacionalización es una competencia de Promperú. Si en el mundo buscan la página de la comisión fílmica de Perú, sale Promperú. Somos complementarios con el Ministerio de Cultura, se lo hemos explicado a la ministra y tenemos una reunión pendiente con ella para resolver este tema.

Cuando vino Paramount (para Transformers) en lugar de entrar solo hizo exactamente lo que siempre hemos dicho, se alió con la productora local Apu Productions. Se generan oportunidades para que productoras locales también participen.

compuesto por camisas, que son de tejido plano, y t-shirts, que son de tejido de punto.

Perú es experto en tejidos de punto mientras que Colombia lo es en tejido plano. Entonces, ¿por qué no nos juntamos, hacemos una marca colectiva y vendemos?

En el agro, por ejemplo, Perú es el número 1 en uvas y Chile es el 2, antes era al revés, pero tenemos estacionalidades distintas, ¿por qué no nos juntamos y le vendemos a China? Esas son las cadenas globales de valor que no se han explotado mucho. En la Alianza del Pacífico deberíamos hacer un esfuerzo de trabajar en esto. Los privados lo quieren, los gobiernos de Colombia y de México ni siquiera participan.

Entonces, ¿cómo se puede avanzar?

En esta coyuntura, hasta que la parte política siga entorpeciendo, con los privados. La mayor ventaja es que los privados tienen la mejor disposición en los 4 países.

Obviamente, también ha quedado paralizada la incorporación de otros países a la Alianza del Pacífico...

Sí, porque supone decisiones colectivas. Pero no vamos

a dejar de empujar a la Alianza del Pacífico porque es un buen acuerdo.

Mypes

¿Cómo se están beneficiando las micro y pequeñas empresas (Mypes) de los TLC y cómo las apoya el Mincetur?

Todos los esfuerzos en comercio exterior que realizamos tienen como foco principal a las Mypes. El Programa de Asistencia e Internacionalización (PAI) del Mincetur juega un rol importante porque del total de empresas exportadoras en el país (9.331), el 69% son Mypes, hablamos de más de 6.400 Mypes.

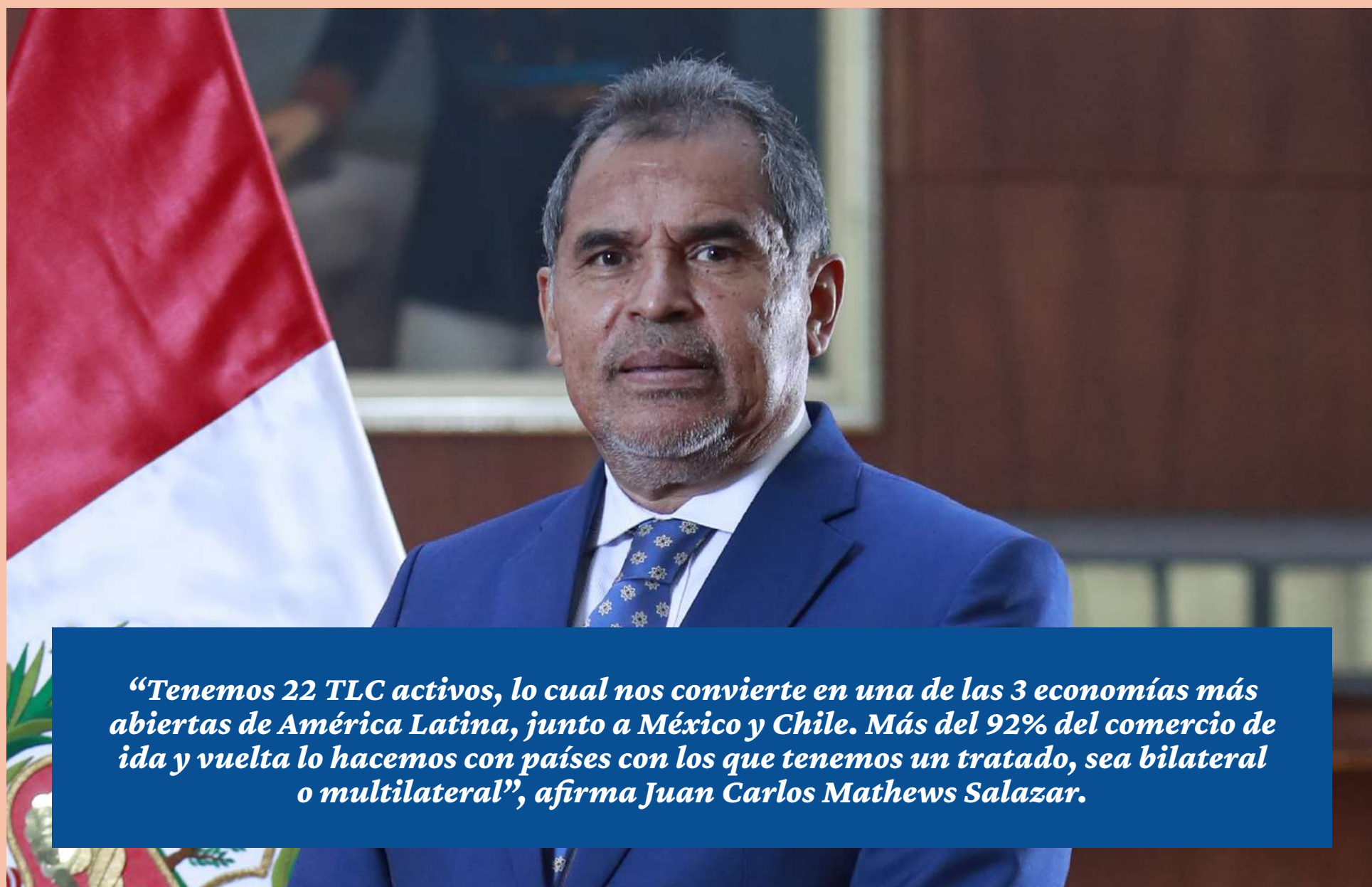
También tenemos la iniciativa la Ruta Productiva Exportadora (RPE) cuyo objetivo es aumentar la competitividad e internacionalización de las Mypes y medianas empresas exportadoras. Son programas estructurados de cara a las Mypes. Pueden ser Mypes que ya están exportando y se trata de consolidarlas, de buscar una marca, de abrir oficinas, franquiciar sus negocios. En muchos casos hay empresas que nunca han exportado y hay que llevarlas de la mano hacia su primera experiencia, pero con rigor para que lleguen sólidas.

Esto es importante porque hay un altísimo nivel de mortandad de empresas exportadoras que al primer año desaparecen del mercado exportador. Esto no pasa si son atendidas por Promperú al amparo de rutas de este tipo que son exigentes. Muchas empresas no entran por no cumplir los requisitos básicos. Las misiones inversas, cuando Promperú trae compradores al país, son herramientas hechas para las Mypes.

Cuando una MYPE no está preparada tenemos programas de entrenamiento para que califiquen y luego las llevamos a las ferias. Es malo llevar a una empresa que no está preparada porque desprestigia al pabellón. Tiene que haber un filtro.

Las misiones inversas nos han funcionado mucho. Traigo al comprador y no hay nada mejor que te pongan al comprador que está diciendo exactamente qué quiere y cuánto va a pagar.

Estos 2 programas, junto a Ruta Exportadora, son diseñados de acuerdo con el perfil y son descentralizados. RPE llega a 14 regiones. Fueron inicialmente 3 y empezamos con café, banana y cacao. Se amplió con recursos del programa SeCompetitivo de la Cooperación Suiza (SECO) y se abrió a más productos.



“Tenemos 22 TLC activos, lo cual nos convierte en una de las 3 economías más abiertas de América Latina, junto a México y Chile. Más del 92% del comercio de ida y vuelta lo hacemos con países con los que tenemos un tratado, sea bilateral o multilateral”, afirma Juan Carlos Mathews Salazar.

Inversión privada podría estancarse e incluso volver a caer este año

Si bien la conflictividad social ha disminuido; la inestabilidad política que aún persiste, el deterioro del ambiente para los negocios, las trabas burocráticas y el bajo crecimiento de la economía, podrían jugar en contra del crecimiento esperado de 3% de la inversión privada para este año.

La caída de 0,5% de la economía peruana en el 2023, estimada por el Banco Central de Reserva (BCR) en su último Reporte de Inflación, y que es la primera desde 1998 sin contar la del 2020 (-11,12%) por el impacto de la pandemia de la COVID-19, se debió principalmente al fuerte retroceso de la inversión privada (-7,3%), la peor desde 1999 (-15,2% sin considerar la caída del 2020 de 16,5%), y a la desaceleración pronunciada del consumo privado (que pasó de crecer 3,6% en el 2022 a sólo 0,2% en el 2023).

Si bien las proyecciones del BCR prevén cierta recuperación de la inversión privada en el 2024, la inestabilidad política y los bajos niveles de confianza empresarial, el deterioro del ambiente para los negocios, la tramitología y trabas burocráticas, podrían llevar a otro año de contracción de esta variable.

Además, aun cuando la inversión privada lograra crecer a la tasa que prevé el BCR, ello no impulsaría un crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) suficiente, que se estima debería ser de un mínimo de 4% para atender las necesidades básicas del país.

Inversión minera

Según las últimas proyecciones del BCR, en el 2023 se habría registrado una caída de 14,1% de la inversión minera, pero para el 2024 prevé un crecimiento de 5,1%, lo cual sería el principal sustento de la recuperación (crecería 1,8%) de la inversión privada total en este año.

¿En qué se sustenta esta recuperación esperada? “Esto es a partir de la conversación que se ha tenido con empresas mineras, no es estimado sólo nuestro”, dijo Julio Velarde, presidente del BCR, cuando presentó el último Reporte de Inflación.

Detalló que se trata de algunos proyectos mineros atrasados y que parece van a salir. “Para el 2024 no se esperan nuevas minas, pero sí muchos mineros tienen proyectos de ampliación de minas y algunas bastante grandes. El problema es que hay demoras en las autorizaciones de permisos, pero sí hay un interés de inversión todavía; hay que tratar de impulsar la inversión, de destrabarla”, precisó en esa oportunidad.

No minera

En cuanto a la inversión no minera, el BCR espera que, tras caer 3,7% en el 2023, crezca 0,7% en el 2024 y 2,8% en el 2025. Los factores que están detrás de esa recuperación proyectada son la menor tasa de interés hipotecario esperada (en menor medida), la mejora del

ingreso real de las personas (en parte por una menor inflación proyectada para este año); y los desembolsos por el Fonavi (que en el 2023 cayeron fuertemente), según Velarde.

Cabe señalar que, en su último Reporte Estadístico de la Industria de Cemento, la Asociación de Productores de Cemento (Asocem) refiere que, a pesar de las condiciones desfavorables (tensiones políticas, fenómenos climatológicos y caída de la inversión privada) que afrontó la construcción en el 2023, se despachó 11'985.000 toneladas métricas (TM) de cemento, 8% más que el despacho nacional anual promedio del periodo 2014-2019. Sin embargo, fue 11% inferior con respecto al 2022.

Respecto al 2024, Asocem espera una recuperación del sector construcción impulsada por la inversión pública en proyectos de infraestructura y la recuperación gradual de la inversión privada y el sector de la autoconstrucción.

La cartera de los principales proyectos de concesión que están por adjudicar que sustentan el optimismo del BCR respecto a la recuperación de la inversión privada en el 2024-2025 tienen una inversión estimada de US\$10.441 millones.

Inestabilidad política

Jorge Gonzáles Izquierdo, economista y catedrático de

la Universidad del Pacífico, sostuvo que hay 3 factores que están condicionando el comportamiento negativo de la inversión privada en el país, que “está cayendo consecutivamente en los últimos 6 trimestres”.

El primero y más importante, subrayó, es la inestabilidad política, social e institucional que se agudizó a mediados del 2021 (con el inicio del desgobierno de Pedro Castillo) y que hasta ahora no se ha reducido.

“Esta inestabilidad política afecta la inversión privada porque genera incertidumbre respecto al futuro inmediato y mediano de la economía y del país. A nivel mundial ha quedado muy claro que la incertidumbre es el veneno para la inversión privada”, precisó.

El segundo factor es el efecto secundario que tuvo la política monetaria contra la inflación que hizo que la inversión privada disminuya. “En su lucha contra la inflación, el BCR sube el costo del financiamiento y todo el sistema financiero del país comienza a subir el costo del crédito a las familias y a las empresas, sobre todo a las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes)”, detalló.

El tercer factor, es el deterioro de las expectativas empresariales de corto y mediano plazo respecto a cómo le irá a la economía, a sus ventas y a su sector, expectativas que se mantuvieron negativas en el 2023.

Gonzales Izquierdo remarcó que la única posibilidad

PBI por tipo de gasto: Últimas proyecciones del BCR
(Var. % real)

	2022	2023*	2024*	2025*
Demanda interna	2.3	-1.6	2.9	2.9
Consumo privado	3.6	0.2	2.7	2.8
Consumo público	-3.4	2.0	2.0	2.0
Inversión privada	-0.4	-7.3	1.8	3.0
Inversión pública	7.7	1.0	4.0	4.5
Var. de inventarios (contribución)	0.1	-0.5	0.3	0.0
Exportaciones	6.1	3.0	3.1	3.8
Importaciones	4.4	-1.2	2.7	3.3
Producto Bruto Interno	2.7	-0.5	3.0	3.0

* Proyección del BCR en su último Reporte de Inflación
Fuente: BCR

de que la inversión privada cambie de tendencia y pase a una trayectoria positiva es que estos 3 factores negativos se diluyan.

“El principal es la inestabilidad política, social e institucional y, si no mejora apreciablemente, es muy difícil que la inversión privada en el país se recupere, habrá que esperar a ver cómo se comporta en el año”, advirtió.

En cuanto al costo del financiamiento, refirió que disminuye claramente porque el BCR está bajando su tasa de interés referencial al ver que la inflación se reduce hacia el rango meta (que es entre 1% y 3%).

El tercer factor, el de las expectativas negativas empresariales, también va a tender a reducirse y es probable que este año estén mejor que el año pasado, entonces, de los 3 factores que están afectando a la inversión privada 2 van a mejorar, agregó.

“Mi duda está en el primero, en que mejore la inestabilidad política, social e institucional y, por ello, posiblemente el BCR está proyectando una recuperación sólo regular de la inversión privada para este año”, dijo Gonzáles Izquierdo.

Podría caer

La inversión privada podría crecer menos de lo esperado e incluso caer nuevamente en el 2024. Teodoro Crisólogo, economista senior del Instituto Peruano de Economía (IPE) indicó que, de acuerdo con los estimados de esta entidad, la inversión privada crecería sólo 0,3% este año.

“Las expectativas empresariales, la confianza de éstos, que recoge el BCR en sus encuestas, todavía se mantienen muy por debajo de lo que se necesita para gatillar una recuperación importante de la inversión privada”, explicó.

Detalló que si bien la inversión privada ha moderado su ritmo de caída hacia fines del 2023 (de un retroceso de 10% en el primer semestre, se contrajo 6,2% en el tercer trimestre y en el último trimestre habría caído 2,6%, según el IPE), se mantiene en tramo negativo y habría terminado el 2023 con una contracción de 7,7%.

“Para este año 2024 proyectamos, en un escenario base, una recuperación (crecimiento) de 0,3% de la inversión privada, tasa bastante menor a la que proyecta el BCR (1,8%)”, precisó.

Dijo que la principal diferencia con el BCR es que en el IPE todavía ven una debilidad en cuanto a las intenciones de inversión privada, ya que las expectativas a 3 meses, según las encuestas del BCR, se mantienen en terreno negativo (pesimista) y eso usualmente ha anticipado períodos en los que la inversión se ha mantenido relativamente débil.

“En el IPE prevemos que el crecimiento de la inversión privada se va a mantener en el tramo negativo durante el primer semestre y, si se materializan algunos escenarios de riesgo, el resultado podría ser inclusive peor”, advirtió.

Explicó que, si la economía vuelve a caer mes a mes de manera continua, como en el 2023, las expectativas empresariales no mejorarían gradualmente y se mantendrían en el tramo negativo, por lo que la inversión privada ya no crecería 0,3% en el 2024 sino que habría una caída de 1,5%.

Cemento: Despacho nacional total (Miles de toneladas)

Año	TM
2020	9,790
2021	13,506
2022	13,538
2023*	11,985
Promedio 2014-219	11,086

* Nov. y Dic. estimados por Asocem
Fuente: INEI; Elaboración: Asocem

Principales proyectos de inversión Por concesiones 2024-2025 (Millones de US\$)

Proyectos por adjudicar	Inversión estimada
Anillo Vial Periférico de Lima	2,380
Longitudinal de la Sierra Tramo 4	914
Parque Industrial de Ancón	762
Proyecto Chineeas	650
Sistema hídrico integral Valle Chancay - Lambayeque	619
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales - Trujillo	409
Terminal Portuario Marcona	405
Otros	4,302
Total	10,441

Fuente: BCR; ProInversión.

Proyecciones de crecimiento del PBI por tipo de gasto 2023-2024 (Var. % anual)

	2023*		2024*	
	Oct-23	Dic-23	Oct-23	Dic-23
Demanda interna	-1.8	-1.8	1.7	1.5
Consumo privado	0.6	0.1	2.0	1.6
Consumo público	0.6	1.0	1.5	2.0
Inversión privada	-7.7	-7.7	0.3	0.3
Inversión pública	-1.8	-2.2	3.0	3.0
Var. de inventarios (contribución en p.p.)	-0.5	-0.3	0.0	0.0
Exportaciones	3.0	2.2	3.5	3.3
Importaciones	-2.9	-2.4	2.1	1.9
Producto Bruto Interno	-0.3	-0.6	2.1	1.9
Nota:				
Gasto privado	-1.4	-1.7	1.6	1.3
Gasto público	-0.2	0.1	1.9	2.2

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones IPE



MicroFinanza Rating

Calificación 2023

**S
A**

Rating Social y Ambiental

Buenos sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente.

Construimos un mundo mejor desde nuestro trabajo.

Nuestro propósito está alineado con ser actores importantes en esta transformación, en alentar la conciencia de las personas para un mañana con futuro. Creemos en cada persona para ser el motor de esta evolución.

Caja Arequipa, una Caja con Sentido.

Impactamos positivamente en la sociedad.



Expectativas empresariales

“Para que la inversión privada se recupere es necesario preservar la estabilidad económica y financiera, consolidar un entorno adecuado de negocios y realizar reformas que apuntalen la productividad de la economía y un mayor crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) potencial”, sostiene el BCR en su último Reporte de Inflación.

En cuanto al entorno para los negocios, éste se ha venido deteriorando en el país en los últimos años. Crisólogo refirió que, según las encuestas de expectativas del BCR, para los empresarios 3 son los principales factores que afectan sus negocios y, por ende, sus decisiones de inversión.

El primero es la inestabilidad política. La alta rotación de presidentes de la República en los últimos años dificulta la continuidad de las políticas económicas, sociales y de desarrollo, entre otras.

“Ello frena la realización de reformas que mejoren la capacidad de crecimiento del país y, por el contrario, se han visto retrocesos en varias reformas, como la educativa, y en la capacidad de algunos funcionarios públicos”, señaló.

Conflictividad social

Otro factor es la conflictividad social que se ha moderado, pero los conflictos sociales colectivos que muestra la Defensoría del Pueblo se mantienen en niveles por encima de los que se tenía antes de la pandemia.

Así, estamos en un clima de tensiones sociales bastante latentes que en cualquier momento puede haber algo que las gatille y nuevamente podemos tener serias repercusiones sobre la actividad económica y en la inversión privada, advirtió.

“Esto se nota más en actividades como la minería. No

hemos tenido nuevas manifestaciones de conflictividad social, pero a fines del 2023 vimos cómo se atacó un campamento minero en La Libertad, lo cual desincentiva o genera mayor cautela para el desarrollo de negocios, porque va a implicar mayores costos en seguridad, de administración, para la defensa legal”, subrayó.

Trabas burocráticas

El tercer factor, agregó Crisólogo, es la ineficiente burocracia con la que la inversión privada tiene que lidiar para poder resolver trámites administrativos en el Estado. Esto se ha agudizado y está presente en los diferentes niveles de gobierno, con demoras excesivas en los trámites para la emisión de documentos o de permisos municipales para abrir establecimientos de negocios, etc.

“Hay una serie de aspectos como estos que están diciendo que en el país hay cada vez un ambiente menos propicio para hacer negocios y, por lo tanto, los

¿Qué proyectos sustentan la recuperación esperada de la inversión privada?

Según el último Reporte de Inflación del BCR, las inversiones entre enero y octubre del 2023 totalizaron US\$3.591 millones en el sector minero.

Destacan proyectos de las empresas Antamina (US\$447 millones), Anglo American Quellaveco (US\$345 millones) y Southern (US\$268 millones).

La proyección para el periodo 2024-2025 considera la construcción de la Fase II del proyecto Ampliación Toromocho y el comienzo de la construcción de los proyectos Reposición Antamina, Zafranal y Corani.

Respecto a los sectores no mineros, el BCR destaca el avance de las obras del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez con una inversión de US\$2.000 millones, cuya segunda pista de aterrizaje y la nueva torre de control entraron en operación en el 2023. Por su parte, la construcción del nuevo terminal de pasajeros estaría concluida a fines del 2024.

También considera la continuación de la primera fase de la construcción del Terminal Portuario de Chancay, cuya puesta en marcha se espera a fines del 2024 con una inversión de US\$1.300 millones.

En el 2024 también se concluiría la ampliación del Muelle Sur del Callao (Muelle del Bicentenario) con una inversión de US\$350 millones.

Asimismo, refiere los avances de las obras de la Línea 2 del Metro de Lima y Callao en la cual se ha concluido el tramo I, que une al distrito de Santa Anita con la vía de Evitamiento, y han empezado las obras de un ramal de la Línea 4 en el Callao.

Por otro lado, Viettel Perú ganó la concesión de las bandas 2,3 GHz y AWS-3 para la conexión móvil y de internet con la tecnología 4G, con un compromiso

de inversión de US\$600 millones para que más de 3.800 localidades cuenten con esta tecnología en un periodo de 2 años.

Además, existen más de US\$10.000 millones

de inversión en proyectos por adjudicar. Para el periodo 2024-2025, la Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión) reporta una cartera de US\$10.400 millones en proyectos de inversión por adjudicar.

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN: 2024-2025

SECTOR	EMPRESA/CONSORCIO	PROYECTO
MINERÍA	Antamina	Reposición Antamina
	Zafranal	Zafranal
	Chinalco	Ampliación Toromocho Fase 2
	Bear Creek Mining	Corani
	Buenaventura	San Gabriel
HIDROCARBUROS	Cálidda Gas Natural del Perú	Masificación del gas natural
	Promigas Perú	Distribución de gas natural
ELECTRICIDAD	Huallaga Hydro	Planta Hidroeléctrica Huallaga I
	Luz del Sur	Planta Hidroeléctrica Santa Teresa II
	Hydro Global Perú	Planta Hidroeléctrica San Gabán III
INDUSTRIA	Siderperu	Ampliación de capacidad de planta
	Aceros Arequipa	Ampliación de capacidad de planta
	Unacem	Programa de sostenibilidad ambiental
	Arca Continental Lindley	Programa de sostenibilidad ambiental
TRANSPORTE	Consortio Nuevo Metro de Lima	Línea 2 Metro de Lima
	Cosco Shipping Ports Chancay	Terminal Portuario de Chancay I
	Lima Airport Partners	Ampliación Terminal Aeropuerto Jorge Chávez
	Shougang Hierro Perú	Terminal Portuario San Nicolás (Marcona)
	APM Terminals	Modernización Muelle Norte del Callao
	DP World Callao	Ampliación Muelle Sur del Callao
TELECOMUNICACIONES	Viettel Perú	Servicios Móviles con tecnología 4G
	América Móvil Perú	Redes de fibra óptica

Fuente: Información de empresas, diarios y medios especializados.

inversionistas prefieren esperar al 2026 a ver si hay mejores condiciones para invertir”, precisó.

Esta postura de cautela y de espera a ver qué pasa, claramente no favorece a la reactivación de la inversión privada en el país. Y eso es lo que está frenando la recuperación: el poder gatillar nuevas inversiones en este año, explicó.

Sobre las trabas a los negocios, la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (ComexPerú) sostuvo recientemente que diversos alcaldes y funcionarios municipales se están convirtiendo en enemigos de la inversión privada porque, según afirmó, manejan a sus municipios como ‘feudos’ con actos arbitrarios y abusivos que incluso acarrearán responsabilidad penal.

Unos cierran centros comerciales y negocios de diferente tamaño, sin sustento técnico o legal alguno. Otros impiden que obras ya aprobadas se ejecuten, agregó.

“Todo esto pone en riesgo a la reactivación económica, afecta a miles de empresarios y los puestos de trabajo que ellos generan. Además, atenta gravemente contra los principios de seguridad jurídica y predictibilidad de las inversiones, lo que termina golpeando la confianza empresarial”, alertó.

Consideró que cada día miles de emprendimientos enfrentan arbitrariedades de funcionarios municipales, extorsiones de mafias organizadas, delincuencia y nadie hace nada.

Medidas

¿Qué puede hacer el Gobierno para mejorar el ambiente para los negocios y, por ende, de la inversión privada?

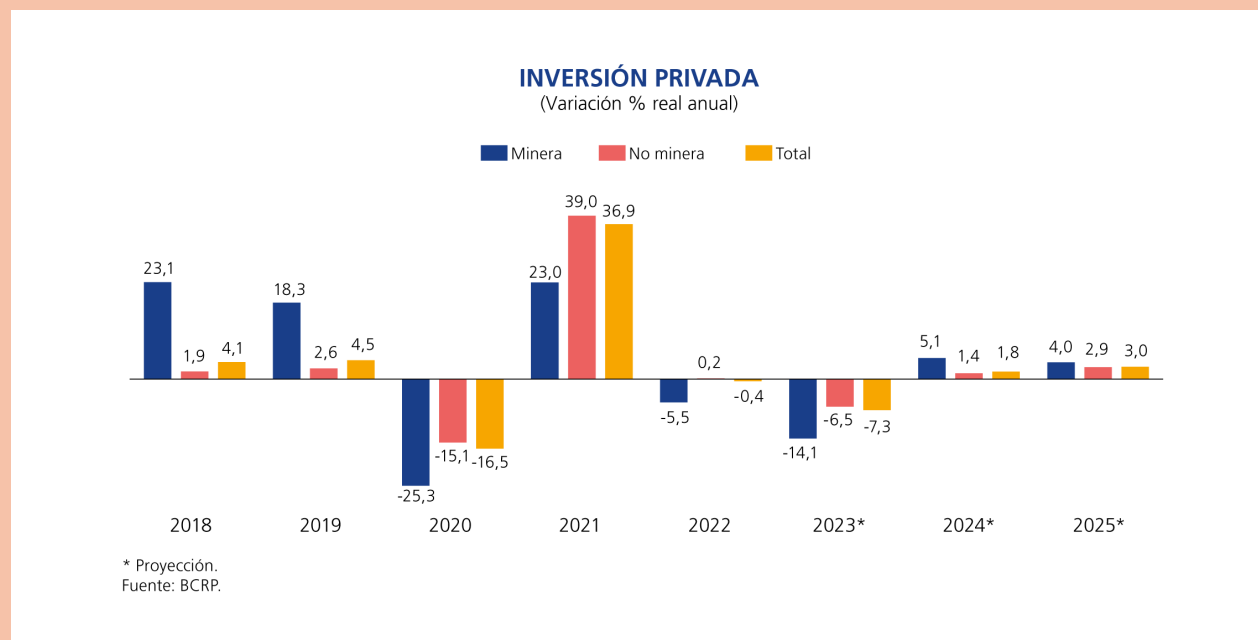
Podría propiciar una mejora en la capacidad de las entidades públicas para seguir el ritmo de la actividad privada en el cumplimiento de procedimientos administrativos. En el ámbito minero se están haciendo esfuerzos en este sentido con la Ventanilla Única digital del sector, señaló Crisólogo.

Asimismo, se debería seguir impulsando la adjudicación de proyectos bajo Asociaciones Público-Privadas (APP). “En el 2023 se han adjudicado US\$1.300 millones en APP, lo cual es una buena noticia; sin embargo, lo que se adjudica no necesariamente se ejecuta. El tránsito hacia dicha ejecución requiere bastante esfuerzo de gestión

pública, colocar funcionarios adecuados, equipos técnicos suficientemente sólidos y con capacidad de decisión para establecer acciones concretas de seguimiento y destrabe a todos esos proyectos que se adjudicaron”, dijo.

Opinó que, si se lograra establecer cronogramas concretos de ejecución para esos proyectos, claramente puede haber un movimiento dentro de la economía que permita al sector privado recuperar la confianza.

También afirmó que debería impulsarse la ejecución de otros grandes proyectos de inversión emblemáticos



Saltar del 3% al 6% de crecimiento del PBI que el Perú necesita podría tomar hasta 20 años

La inversión privada debería crecer a tasas altas para lograr un crecimiento económico de al menos 4%, tasa mínima para poder absorber la nueva mano de obra, considerando que unos 350 mil jóvenes se incorporan cada año a la Población Económicamente Activa (PEA); y mejorar la calidad del empleo que se ha deteriorado en los últimos años, tras el aumento del subempleo y empleo informal, lo cual habría elevado el nivel de la pobreza monetaria a 28,7% según el BCR, e incluso hasta un 30%, de acuerdo al BCP (Ver **Microfinanzas** 217).

Según las últimas cifras disponibles del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el periodo octubre 2022–septiembre 2023, en el país había 17,36 millones personas con empleo y de este total, el 72% tenía empleo informal (66% en el área urbana y 95% en el rural), tasa que según estimados privados sería mayor al 75%. En cuanto al subempleo, en el periodo octubre 2022-septiembre 2023 alcanzó al 46% de la PEA a nivel nacional.

Si las proyecciones del BCR respecto a la inversión privada para este año se cumplen, llevaría a que el Producto Bruto Interno (PBI) crezca 3%, según su misma proyección. El economista Jorge Gonzales

Izquierdo consideró que esta tasa de crecimiento de la economía es totalmente insuficiente.

Crecimiento potencial

Recordó que una economía tiene un crecimiento potencial adecuado, pero que hoy está en el Perú por debajo de ese nivel adecuado; está en alrededor de 3%, nivel que estima el Fondo Monetario Internacional (FMI). Sin embargo, para el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) está en 2,5% y para el BCR en 2,6%.

“Una tasa de crecimiento de 3% es claramente insuficiente para dar solución a los graves problemas que tiene la sociedad: pobreza, informalidad, mala distribución de los ingresos, mejores oportunidades, etc.”, explicó.

Opinó que el crecimiento potencial de la economía peruana debería estar mínimo en 5% y mejor en 6%. “Si restamos el crecimiento de la población, que está en 1% anual, al crecimiento del PBI que proyecta el BCR, tendríamos un crecimiento del PBI per cápita de 2%, lo cual no alcanza para nada”, advirtió.

En cambio, si el crecimiento potencial está en 5% o 6%, se alcanza estas tasas y se mantienen de manera sostenida, quedaría 4% o 5% de crecimiento del PBI per cápita que permitiría disminuir la pobreza en 2 puntos porcentuales por año, precisó.

En resumen, Gonzales Izquierdo consideró que lograr un crecimiento del PBI de 3% anual no es bueno, pero es lo que se puede conseguir hoy; y para saltar de 3% a 6% va a tomar de 10 a 20 años porque se tienen que hacer profundas reformas estructurales en el país para lograrlo. “Entre ellas, están las reformas de la educación, de la salud, del Estado y de las instituciones; así como la construcción masiva de infraestructura, cuyo déficit hoy es alto, etc.”, agregó.

¿Se podrá lograr estas reformas durante el actual Gobierno y, por ende, elevar el crecimiento potencial del PBI? “No; si el Gobierno de la señora Dina Boluarte llega hasta el 2026, los crecimientos del PBI a los que podemos aspirar van a ser mediocres, van a estar en alrededor de ese 3% anual”, sostuvo.

De hecho, el Instituto Peruano de Economía (IPE) prevé, en sus proyecciones para este año, que el PBI crecería sólo 1,9%.

como, por ejemplo, la III Etapa de Chavimochic. “Ya se adjudicó bajo la modalidad Gobierno a Gobierno, lo cual es positivo, pero sólo para la represa y está por verse quién hará el resto”, indicó.

Otros proyectos cuya ejecución debería acelerarse son la continuación de Majes en Arequipa, y la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, que ha tenido retrasos por falta de consenso alrededor de cómo realizar las obras en el centro de Lima para que el cierre de vías impacte menos en la población.

“El problema principal del Perú es que en el último año no hay un proyecto de inversión grande en el ámbito privado que se esté ejecutando y que jale a la economía; se tuvo Quellaveco con US\$5.300 millones de inversión, lo cual junto a otras inversiones movió el crecimiento del país”, recordó.

Otro aspecto clave para el clima de negocios son las regulaciones. “El gran pendiente en el país es tratar de modernizar las regulaciones en el ámbito laboral y

tributario para reactivar la confianza del sector privado. Por ejemplo, en el ámbito laboral, si sólo se revirtiera la rigidez que creó la ‘Agenda 19’ que impulsó el

gobierno de Castillo tendríamos niveles de confianza empresarial más acordes a lo que la coyuntura exige”, sostuvo Crisólogo.

INVERSIÓN PRIVADA (Variación porcentual real anual)										
	Peso respecto al PBI del 2022 1/	2019	2020	2021	2022	2023*		2024*		2025*
						RI Set.	RI Dic.	RI Set.	RI Dic.	RI Dic.
Inversión privada	20,3	4,5	-16,5	36,9	-0,4	-5,3	-7,3	1,8	1,8	3,0
Inversión residencial	6,7	4,7	-14,5	35,4	1,3	-6,9	-11,3	2,5	2,8	3,0
Inversión no residencial	13,7	4,4	-17,5	37,7	-1,3	-4,6	-5,4	1,5	1,3	3,0
Inversión minera	2,2	18,3	-25,3	23,0	-5,5	-18,0	-14,1	-7,7	5,1	4,0
Inversión no minera	11,5	1,3	-15,4	41,1	-0,4	-2,0	-3,7	3,0	0,7	2,8

1/ A precios de 2007.
* Proyección.
Fuente: BCRP.



“Esta inestabilidad política afecta a la inversión privada porque genera incertidumbre respecto al futuro inmediato y mediano de la economía y del país. A nivel mundial ha quedado muy claro que la incertidumbre es el veneno para la inversión privada”.

Jorge González Izquierdo
Economista
Universidad del Pacífico



“El problema principal del Perú es que en el último año no hay un proyecto de inversión grande en el ámbito privado que se esté ejecutando y que jale a la economía; se tuvo Quellaveco con US\$5.300 millones de inversión, lo cual junto a otras inversiones movió el crecimiento del país”.

Teodoro Crisólogo
Economista senior
Instituto Peruano de Economía (IPE)

Microfinanzas, la revista del sistema financiero peruano

Descargas únicas totales de los PDF*



M217 - Diciembre 2023

1'218,049



M216 - Noviembre 2023

1'169,507



M214 - Septiembre 2023

1'388,200



M215 - Octubre 2023

1'395,244



M213 - Agosto 2023

1'223,108

(*) Desde su fecha de publicación hasta el 31 de enero. Contabiliza una descarga por equipo.
 (**) Ediciones anteriores, descargar en microfinanzas.pe

Microfinanzas, la revista del sistema financiero peruano

Descargas únicas totales de los PDF*



M212 - Julio 2023

1'147,597



M209 - Abril 2023

751,074



M211 - Junio 2023

812,499



M208 - Marzo 2023

777,259



M210 - Mayo 2023

1'067,185



M207 - Febrero 2023

591,230

(*) Desde su fecha de publicación hasta el 31 de enero. Contabiliza una descarga por equipo.

(**) Ediciones anteriores, descargar en microfinanzas.pe

Entrevista a Mario Guerrero Corzo, economista principal de Estudios Económicos del Scotiabank Perú

“Lo que inhibe la inversión privada es la falta de visibilidad a mediano plazo que la incertidumbre política genera”

Las empresas quieren un entono de negocios favorable, con visibilidad, que les permita ver qué pueden hacer a 5 años y eso es lo que no ven, por eso se inhibe la inversión privada a mediano y largo plazo, explica a Microfinanzas Mario Guerrero Corzo.

Entrevista por Luis Hidalgo Suárez

El Banco Central de Reserva (BCR) espera para este año un 3% de crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) tras la caída de 0,5% estimada para el 2023. ¿Es factible este resultado?

El BCR ha ido revisando sus proyecciones de crecimiento del PBI a medida que se presentaban algunos factores negativos no esperados en un inicio.

Por ejemplo, en diciembre del 2022 proyectó un crecimiento de 2,9% de la economía para el 2023 y de 3% para el 2024, mientras que en diciembre pasado proyectó una caída de 0,5% y un incremento de 3%, respectivamente, bajo una perspectiva de que buena parte de los choques que se registraron en el 2023 (conflictos sociales, problemas climáticos, deterioro de la confianza empresarial, bajo nivel de ejecución de la inversión pública de los nuevos gobiernos subnacionales, entre otros) no se repitan este año.

Entonces, sólo por el hecho de que esos factores adversos se diluyan habrá una base de comparación del PBI relativamente baja y eso va a explicar que el comportamiento de la economía esté en terreno positivo, sin que eso signifique una sensación de mejora visible para las empresas o familias; esto todavía no lo vemos para este 2024.

¿Qué factores adversos importantes para el PBI no se repetirían este año?

Por ejemplo, el hecho de que ya se esté proyectando un Fenómeno de El Niño (FEN) más débil del que se esperaba para este año; que las sequías no se presenten con la intensidad del año pasado. Asimismo, que no haya conflictos sociales tan intensos, menores tasas de interés, todo lo cual llevaría a un rebote del crecimiento de la economía y a cifras positivas a lo largo del 2024.

¿Cuáles son las proyecciones del Scotiabank Perú para la economía peruana en este 2024?

Aún estamos revisando nuestras proyecciones; a nivel global esperamos un crecimiento de 2,3% del PBI para este año, pero con un sesgo al alza.

Diríamos que el PBI de Perú crecería entre 2,3% y 3% este año; podría llegar a 3% ante la posibilidad de que El Niño no sea fuerte sino débil.

¿Podría afectar a este crecimiento proyectado de 3% el impacto del escenario internacional que puede tornarse más negativo si se agudiza el conflicto bélico en Medio Oriente y en Ucrania y se elevan los precios del petróleo, granos, fletes marítimos, entre otros?

El impacto negativo principal del conflicto de Ucrania fue en el 2022 cuando afectó a la inflación a través de los costos de fletes, fertilizantes y granos; esos factores se revirtieron en el 2023 contribuyendo a que la inflación disminuya y no tuvieron un mayor impacto negativo en el PBI.

Aún persisten algunos focos de conflicto como la guerra de Israel contra Hamas y los problemas que hay en el Mar Rojo, que empiezan a tener impacto en los fletes marítimos, pero estamos viendo que estos serían más atenuados que los que tuvimos en el 2022.

Entonces, podrían tener algún impacto, pero no nos alejaría de la trayectoria de una inflación ya bajo control.

Los precios de los cereales (trigo, maíz y soja) ya han tenido una corrección a la baja en el mercado internacional; el precio del petróleo no está siendo tan sensible al conflicto entre Israel y Hamas y se mantiene relativamente bajo.

Consumo privado

El BCR espera una recuperación importante del consumo privado, desde un casi estancamiento (0,2%) en el 2023 a un 2,7% en el 2024. ¿Cómo está el panorama del consumo privado para este año?

Las proyecciones del BCR sobre el consumo privado para este año indican una recuperación importante (2,7%) que en buena parte va a depender del mercado laboral, el cual se dañó en el 2023 principalmente por los efectos del FEN. Se observó un deterioro del empleo en los sectores agrícola y pesquero. Si la intensidad de El Niño va a ser menor este año deberíamos ver algo de recuperación en esos sectores. En el 2023 también se vio afectado el sector construcción, en el cual las señales no indican aun un punto de quiebre. Al parecer va a tomar más tiempo la recuperación de este sector.

Otro factor que afecta el consumo privado es el poder adquisitivo de las personas, el poder de compra, que se vio afectado por los altos niveles de inflación, sobre todo de alimentos, que es la que golpea más a las capas más pobres de la población.

En este aspecto hay mejores noticias porque la inflación está prácticamente bajo control por lo que el BCR tiene más espacio para ir normalizando la política monetaria. De hecho, ya lo viene haciendo, a la fecha tenemos 5 recortes de su tasa de interés (en febrero fue la sexta) y así como cuando estas subieron y el consumo privado se vio afectado, ahora deberíamos ver el efecto contrario cuando estas disminuyen.

Inflación

¿Scotiabank tiene una nueva proyección de la inflación para este año?

Sí, hemos actualizado nuestras cifras y estamos

trabajando con una inflación proyectada de 2,4%, es decir, estaría dentro del rango meta del BCR (entre 1% y 3%). Incluso, creemos que eso se va a dar antes del plazo previsto por el BCR.

También prevemos que la tasa de interés de referencia del BCR, que actualmente está en 6,5% (en febrero la bajó a 6,25%), bajaría a un 4,25% a fines de este año. Ello debería dar impulso al crédito de consumo, por ejemplo, el cual se vio bastante afectado en los últimos meses del 2023.

Entonces, a partir de estos factores vemos que la trayectoria de crecimiento del consumo privado debería ser más favorable este año, aunque no a un ritmo de 2,7% como prevé el BCR, probablemente algo menor.

Hay que agregar que todavía existe un cierto colchón a nivel de ahorros de la población producto de aquellos generados en la pandemia. Parte se ha ido consumiendo y parte ha servido para pagar deudas o rentabilizarlos en el sistema bancario, pero creemos que en el 2024 algo de esos ahorros todavía van a ayudar a impulsar el consumo.

¿Hay riesgos a partir de las guerras en Medio Oriente y en Ucrania que puedan llevar a un repunte de la inflación este año?

Podría haber algo de volatilidad por esos riesgos de los que hablamos al inicio y que tienen que ver con los fletes marítimos, por ejemplo, pero son factores puntuales que no creemos que terminen por gatillar una inflación alta.

Algunos indican que si se complica más los problemas en el Mar Rojo el precio del petróleo podría dispararse...

Siendo cautos, el precio actual promedio del petróleo está en US\$74 por barril y hemos trabajado con un nivel de US\$80 como promedio anual.

Pobreza en alza

El consumo privado depende también de los ingresos de los trabajadores y estos no han vuelto a niveles prepandemia en términos reales, en parte porque la calidad del empleo se ha deteriorado. ¿Cómo afectará esto al ingreso?

El punto clave para mejorar el nivel y calidad del

empleo es la inversión, en la medida que no se reactive la inversión privada va a ser difícil que veamos una recuperación rápida y sostenida del empleo, tanto de manera cuantitativa como cualitativa.

Según el BCR, la tasa de pobreza monetaria en el país habría subido a 28,7% en el 2023, elevándose por segundo año seguido tras haber empezado a disminuir luego de la pandemia. ¿Este aumento dificultará la recuperación del consumo privado?

La idea era que la pobreza monetaria siga disminuyendo y vuelva al 20% que tuvimos antes de la pandemia. En la medida que no se reduzca la pobreza el consumo tiene un obstáculo para lograr un mayor dinamismo y, lamentablemente, con los bajos niveles de crecimiento esperados de la economía en este año y los próximos, va a ser difícil que la pobreza retome esa trayectoria decreciente que vimos en la década pasada.

La economía peruana tendría que crecer anualmente

al menos al doble (6%) de lo esperado (3%) para que la pobreza vuelva a disminuir.

Inversión

El BCR prevé un crecimiento de la inversión privada de 1,8% para este año y de 3% para el 2025, tras la caída estimada de 7,3% en el 2023. Parte importante de esta recuperación se sustenta en un repunte (5,1%) de la inversión minera este año, tras haber caído 14,1% en el 2023. ¿Tiene sustento esta proyección?

Las proyecciones previas que manejamos están bastante en línea con las nuevas proyecciones del BCR, esperamos un crecimiento de la inversión privada de alrededor de 2% para este año. Y tiene que ver también con un tema de rebote estadístico.

En el 2023 no hubo proyectos mineros grandes, la caída de 14% de la inversión se explica porque ya no hubo una

PBI por tipo de gasto: Proyecciones (Var. % real)

	2022*	2023*	2024*	2024**
Demanda interna	2.3	-1.6	2.9	2.1
Consumo privado	3.6	0.2	2.7	2.1
Consumo público	-3.4	2.0	2.0	2.2
Inversión privada	-0.4	-7.3	1.8	2.0
Inversión pública	7.7	1.0	4.0	3.6
Var. de inventarios (contribución)	0.1	-0.5	0.3	--
Exportaciones	6.1	3.0	3.1	3.3
Importaciones	4.4	-1.2	2.7	2.7
Producto Bruto Interno	2.7	-0.5	3.0	2.3

* Proyección del BCR en su último Reporte de Inflación
 **Proyección Estudios Económicos Scotiabank Perú (octubre 2023)
 Fuente: BCR

Proyección de inflación 2023-2025 (Var. % anual)

	Pond.	2010-2019	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
IPC	100.0	2.9	1.9	2.0	6.4	8.5	3.1	2.3	2.0
1. IPC sin alimentos y energía	55.3	2.4	2.3	1.8	3.2	5.6	2.9	2.4	2.0
a. Bienes	17.4	2.2	1.4	1.5	2.6	5.3	2.7	1.5	1.2
b. Servicios	37.4	2.6	2.9	1.9	3.6	5.7	3.0	2.8	2.4
2. Alimentos y energía	44.7	3.4	1.4	2.2	10.2	12.0	3.4	2.3	1.9

* Proyección
 Fuente: BCR

inversión importante como la de Quellaveco; pero la inversión minera, sin considerar Quellaveco, sí habría crecido a una tasa normal en el 2023 por sustitución de equipos, exploraciones, perforación, pero todo dentro de los presupuestos previstos.

Para este año se tiene la Reposición de Antamina, Zafranal, la Ampliación de Toromocho en la fase II, Corani, San Gabriel, entre los más representativos. Estos proyectos ya estaban en la cartera de inversión minera.

¿Prevén ustedes que esos proyectos mineros y otros en cartera se puedan ejecutar este año?

Si no se producen mayores conflictos sociales ni se interrumpe el corredor minero del sur, deberían continuar estos proyectos porque los precios de los minerales están altos. Hemos empezado este año con buenos precios de los metales, por ejemplo, del cobre y el oro, e incluso del zinc, por encima de los niveles de inicios del 2023.

Por este lado hay un entorno favorable para el desarrollo de proyectos mineros este año. Lo que inhibe la inversión es la falta de visibilidad a mediano plazo que genera la incertidumbre política.

¿Qué prevén para la inversión no minera en este año?

En la inversión no minera, y no residencial, han estado pesando los inventarios que se han incrementado a medida que la demanda se iba debilitando y que, por lo tanto, el nivel de producción de las empresas se fue ajustando a la baja.

Normalmente esta variable es cíclica, pero desde el segundo trimestre del 2021 es constantemente negativa, ha dejado de ser cíclica y ha estado jalando el PBI hacia abajo.

En las proyecciones del BCR se espera una recuperación, pero sigue siendo negativa, es decir sigue siendo un lastre de la inversión. Esta variable está asociada a las expectativas empresariales, las cuales se mantienen persistentemente en terreno negativo.

Pobreza monetaria

Según los datos oficiales (INEI), la tasa de pobreza monetaria bajó desde 42,4% en el 2007 a 20,2% en el 2019; luego se elevó hasta 30,1% en el 2020 por el impacto de la pandemia. Posteriormente bajó a 25,9% en el 2021 y volvió a subir a 27,5% en el 2022. Parte de este incremento se explica por los bajos niveles de crecimiento del PBI y la caída de la inversión privada, que se han visto afectados principalmente por la inestabilidad política.

Exportaciones

Un sector que ha sufrido más en el 2023 ha sido el agrícola, sobre todo la agroexportación, lo cual se ha visto reflejado en estas exportaciones. ¿Cómo ven a este sector?

El año pasado ha sido el peor de los últimos 30 años para el sector agrícola, tanto de agricultura orientada al mercado interno como la de exportación, y para la industria.

Incluso, en el mercado laboral de este sector se han perdido muchos puestos de trabajo. (El BCR informó que en octubre del 2023 se habían perdido 121 mil puestos formales en el sector agropecuario respecto al mismo mes del 2022, una caída de 19%).

Y es el primer año en el que la agroexportación deja de crecer después de un largo periodo de un crecimiento sostenido.

En el 2023 la mayoría de los agroexportadores manejó bien el problema de las lluvias, pero lo que les resulta más complicado es el manejo del calor; un ejemplo es el del limón cuya oferta se vio afectada y el precio se disparó temporalmente en el mercado interno.

Se temía que este año se iba a repetir un Niño fuerte, pero se habla ahora de un fenómeno de moderado a débil y no vemos a la fecha un impacto en los precios de la mayoría de los productos agrícolas, y la inflación se está manteniendo relativamente baja.

En cuanto al resto de las exportaciones, las han favorecido en el 2023 los precios de los minerales y el crecimiento mundial (2,7%), por lo que las exportaciones totales se han incrementado y debemos haber cerrado el 2023 con récord de superávit comercial (más de US\$16.000 millones).

Riesgos

¿Qué riesgos principales prevén para el crecimiento de la economía peruana y de la inversión en el 2024?

El primero y más importante riesgo para el crecimiento económico del país en este año es El Niño, que felizmente se está disipando; el segundo tiene que ver con el ambiente de incertidumbre política persistente, que se traduce en la falta de visibilidad (certidumbre) a mediano y largo plazo para los negocios y la inversión, que es lo que justamente quieren tener las empresas para tomar decisiones de invertir.

Quieren un entorno de negocios favorable, con visibilidad, que les permita ver qué pueden hacer a 5 años y eso es lo que no ven y por eso se inhibe la inversión privada a mediano y largo plazo.

¿Qué se debe hacer para paliar este riesgo político?

Se necesita un manejo mucho más serio en la conducción del Gobierno, este debe dar señales más positivas para la inversión. Este riesgo es un factor difícil de revertir porque viene de años atrás, pero está ahí afectando el mundo de los negocios.

¿Qué otros riesgos ven para nuestra economía en este año?

Otro riesgo importante para la economía y la inversión tiene que ver con la deficiencia en la capacidad de la gestión pública porque lamentablemente no ha sumado para contrarrestar los factores adversos que se vieron en el 2023.

Se habló mucho del Plan 'Con Punche Perú', pero sus resultados no fueron visibles. Ahora tenemos una nueva Autoridad de Infraestructura que reemplaza a la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios (ARCC), y esperemos que, si bien El Niño parece que

vendrá con una intensidad relativamente débil, ello no sea motivo para que la nueva Autoridad de Infraestructura no mantenga el desempeño y la ejecución de las obras que tiene en cartera.

A ello, hay que agregar el mal desempeño de los gobiernos subnacionales que ya pasaron en el 2023 por la llamada 'curva de aprendizaje' y este año deberían tener un mejor comportamiento en cuanto a la ejecución de sus presupuestos, sobre todo de inversión.

Agregaría un riesgo más para el crecimiento de la economía, sobre todo a nivel de las micro y pequeñas empresas (Mypes), que es la inseguridad ciudadana que tiende a inhibir el consumo y la inversión privada, sobre todo de los

emprendedores, ya que este problema cada día crece y amenaza a sus negocios.

Además, no tenemos lamentablemente nuevos grandes proyectos de infraestructura. La mayor carta que tenemos es el Puerto de Chancay, que felizmente tiene un buen ritmo de avance, pero más allá de este proyecto de inversión, dejamos de contar, no hay nuevos proyectos grandes de inversión en el país.

Se ha destacado la reciente adjudicación de la III etapa de Chavimochic y hay otros proyectos de infraestructura que se espera salgan este año. ¿Qué perspectivas ven en este rubro?

Efectivamente, hay varios proyectos de inversión en cartera, pero que lo están desde hace mucho tiempo y no salen. Por ejemplo, el que debería de salir de inmediato es el Anillo Vial Periférico; también está el Parque Industrial de Ancón. Ahí tenemos como US\$3.000 millones de inversión.

“Con los bajos niveles de crecimiento esperados de la economía en este año y los próximos, va a ser difícil que la pobreza retome esa trayectoria decreciente que vimos en la década pasada. La economía peruana tendría que crecer anualmente al menos al doble (6%) de lo esperado (3%) para que la pobreza vuelva a disminuir”.



Nuestra tercera estrella



Somos la primera Caja en obtener nuestra tercera estrella certificándonos en la huella de Carbono Perú

Este logro refleja nuestro propósito de generar iniciativas responsables y sostenibles que impacten positivamente en el medioambiente y la sociedad.



¿Por qué no se ejecutan esos y otros proyectos en cartera? ¿Es falta de decisión política?

Hay varios factores, por ejemplo, ha habido demoras en los estudios para la concesión del Anillo Vial Periférico que muchas veces tienen que ver con

temas administrativos y después se complican con el otorgamiento de licencias, expropiación de predios cuando son necesarios para el proyecto, factores que retrasan la puesta en marcha de estas obras.

Lo último que hemos escuchado del ministro de

Economía es que el Anillo Vial Periférico debería subastarse este mes o el próximo porque, de lo contrario, los tiempos ya no calzan para cuando empiece a operar el Puerto de Chancay, y lo que se produciría si no se construye sería una gran congestión de camiones.

“La expectativa es que las tasas de los créditos de consumo bajen de manera más visible en la segunda mitad del año”

Un factor que también afecta la inversión privada es el crédito para las familias. ¿Cuál es la situación del crédito de consumo y sus perspectivas para este año?

El crédito de consumo creció significativamente (21%) en el 2022, tras las caídas que se vieron con la pandemia; en el 2023 moderó su crecimiento (entre 7% y 9%) como era lógico esperar.

Esperaríamos un crecimiento del crédito de consumo de entre 5% y 10% para este año, probablemente más pegado a 5%, por las razones que comentamos respecto al consumo privado y su relación con el mercado laboral y cierta recuperación del poder adquisitivo de las personas, y por la menor inflación.

¿La morosidad de los créditos de consumo se ha incrementado?

Usualmente un elevado nivel de inflación y una baja tasa de crecimiento de la economía termina por afectar la percepción del riesgo crediticio y se traslada hacia un aumento de la morosidad de estos préstamos; eso es un poco lo que observamos en el 2023, no de manera significativa, pero sí como una tendencia al alza como era previsible.

Además de los factores económicos que explican esa tendencia, están las tasas de interés en el sistema financiero del país que, de acuerdo con los reportes del BCR, en el caso de los créditos de consumo subieron de alrededor de 48% en septiembre del 2022 a 54% a fines del 2023, nivel que está por encima del promedio histórico de estas tasas que es de alrededor de 45%.

¿Bajará el costo de financiamiento para créditos de consumo este año?

Vemos que el BCR está recortando su tasa de interés de referencia de la política monetaria por 5 meses consecutivos y, por lo tanto, eso también debería empezar a reflejarse en las tasas de interés del crédito de consumo a lo largo del presente año.

Normalmente las tasas del crédito de consumo no son las que reaccionan primero a las rebajas de la tasa de interés del BCR, pero sí después de un tiempo. Los datos a diciembre del 2023 no

muestran aun una caída de esas tasas, pero la expectativa es que bajen posiblemente de manera más visible en la segunda mitad del año.

Segmentos

¿Qué nos puede decir del crédito para las empresas, sobre todo para las pequeñas y medianas, cómo se presenta el 2024?

El crédito a empresas (sin considerar los créditos otorgados a partir del programa Reactiva) registró un crecimiento bajo, de cerca de 3% en el 2023. En el caso de las grandes empresas corporativas el crecimiento fue casi de 0%, mientras que, en las medianas, pequeñas y microempresas con 5,5%, mostró algo de dinamismo, pero mucho menor al 10% que creció en el 2022, lo cual obedece al menor crecimiento de la economía y a tasas de interés más altas.

Para este año, esperamos que el crédito para las empresas se recupere, en la medida que el PBI comience a crecer algo y las tasas de interés del sistema financiero vuelvan a sus niveles más normales, sobre todo para las micro, pequeñas y medianas empresas.

De hecho, en esto también ayudarán los programas del Gobierno, como Impulso MYPERÚ que está dando más disponibilidad de fondos a las entidades financieras a través de un mecanismo de subasta.

Según el presidente del BCR, las carteras de crédito del sistema financiero no han sufrido deterioros mayores en el 2023 y las condiciones del crédito para este año están bien. ¿Cómo ven ustedes la situación de las carteras crediticias del sistema financiero?

En el caso de la tasa de morosidad de los créditos para la micro y pequeña empresa (MYPE) en el sistema financiero, pasó de 7,03% en el 2022 a 7,6% en el 2023; este aumento es consecuencia del bajo crecimiento de la economía. El deterioro no fue explosivo y pudo ser manejado por las entidades financieras.

Asociado a ello, está el hecho de que las provisiones del sistema bancario pasaron de 148% de la cartera de créditos con problemas en el 2022, a 142%

en el 2023; es decir, bajaron, pero se mantienen relativamente altas.

En el caso del capital, en noviembre (última información disponible) estaba en 16,2%, frente al 14,4% en el que cerró en el 2022, es decir, creció porque muchas empresas optaron por capitalizar utilidades, sobre todo en el sector bancario, y ello indica que las entidades financieras se fortalecieron patrimonialmente.

Entonces, podemos decir que no se ven problemas a nivel sistémico (del sistema financiero), en cuanto a provisiones, grados de morosidad de Pymes y de ratios de capital. Hay algunos problemas puntuales, pero es a nivel individual como se vio en el 2023 en algunas Cajas y Edpymes por estar más expuestas a los choques que tuvimos el año pasado.

Endeudamiento

¿Cómo están los niveles de endeudamiento de las personas y empresas?

Las cifras de endeudamiento no indican que haya sobreendeudamiento. Por ejemplo, el crédito de consumo tuvo su punto más alto en el 2019 cuando llegó a 9,9% del PBI; obviamente con la pandemia de la COVID-19 esa tasa bajó a 8,5% en el 2021 porque se tomaron menos créditos para consumir (por el confinamiento y porque muchas personas aprovecharon para usar sus ahorros en pagar).

Posteriormente, hemos visto una recuperación de los niveles de endeudamiento en créditos de consumo y, a fines del 2023, prácticamente hemos vuelto al nivel que se tuvo en el 2019. No podemos decir que haya sobreendeudamiento porque además el nivel del ingreso ha crecido algo.

Se puede decir entonces que el sistema financiero peruano se mantiene sólido y listo para financiar la inversión y consumo del sector privado...

Sí, se ha manejado bien en términos de provisiones, de solvencia, de liquidez, incluso en cuanto a manejo del riesgo crediticio. Lógicamente deberíamos haber avanzado más en el deterioro de ciertas carteras crediticias, pero eso está ligado al desempeño de la economía, que ha sido decepcionante.

Dólar

¿Cómo se comportaría el tipo de cambio este año?

De acuerdo con la actualización que hemos hecho de sus determinantes, seguimos previendo niveles promedio de S/3,75 para este año, que es consistente con los precios esperados del dólar y de los metales, los buenos precios del cobre y del oro van a contribuir a la estabilidad del dólar.

También es consistente con los diferenciales de las tasas de interés, esperamos descensos más rápidos en las

tasas de interés en soles que en dólares; y también con el apetito que hemos visto de los inversores (en bonos) hacia la región, lo que se refleja en las monedas de los países de América Latina.

Déficit fiscal

La meta de déficit fiscal de 2,4% del PBI fijado para el 2023 no se ha cumplido pues el BCR la estima en 2,5%. ¿En cuánto cerraría este año?

El incumplimiento de la meta fiscal en el 2023 se asocia más a una caída importante de los ingresos tributarios.

Prevedemos que este año tampoco se va a cumplir la meta de déficit fiscal porque este año es más baja, es decir, 2% del PBI, y existen mayores contingencias fiscales como aquella vinculada al financiamiento de Petroperú.

En resumen, ¿ven en este 2024 un mejor año para la economía peruana que lo que tuvimos en el 2023?

Sí, vemos el 2024 como un mejor año, ahora que se está hablando de un El Niño posiblemente débil, vemos más factible esa recuperación del PBI que se está esperando, aunque menor a la que prevé el BCR.



“El punto clave para mejorar el nivel y calidad del empleo es la inversión, en la medida que no se reactive la inversión privada va a ser difícil que veamos una recuperación rápida y sostenida del empleo, tanto de manera cuantitativa como cualitativa”, afirma Mario Guerrero Corzo.

Opinión

El rating social y ambiental ¿Cómo comprobar el impacto de las microfinanzas?



Gianella Sánchez Carrillo
Gerente de Sostenibilidad e Inclusión Financiera, Mibanco

Las empresas dedicadas a las microfinanzas tienen, más allá de sus objetivos de negocio, un importante rol social. Estas entidades se han constituido con la misión de generar acceso al financiamiento a un sector de la población que nunca lo ha tenido, conseguir que el financiamiento sea realmente inclusivo, y que pueda apuntalar el progreso de diversos emprendimientos y microempresas.

Pero ¿cómo comprobamos que cumplimos fielmente este rol social? En el camino puede desviarse y el financiamiento tal vez no llegue adecuadamente a las personas que lo necesitan.

Para medir este desempeño, el rating social y ambiental es una herramienta clave de gestión para el sector de microfinanzas, pues pone en evidencia la capacidad que tiene una institución para alcanzar sus objetivos sociales y de desarrollo sostenible y, sobre todo, de mantenerse fiel a la idea de colocar al cliente siempre en el centro de su estrategia.

Al conocer cómo marcha su desempeño social, estas entidades pueden identificar brechas, oportunidades de mejora, así como tomar decisiones a tiempo para reducir riesgos.

Para que las entidades financieras sepan cómo se encuentran y qué cambios deben ejecutar, el rating social y ambiental evalúa 4 dimensiones: los sistemas de gestión del desempeño social y ambiental, la protección del cliente y la responsabilidad social, el alcance para conocer la amplitud de su cobertura y la calidad de los servicios.

Con los resultados sobre la mesa, les toca a las organizaciones tomar acción, impulsar sus fortalezas y rescatar las mejores prácticas para corregir lo que haga falta.

Contar con un buen rating social y ambiental favorece tanto a la entidad financiera

como a sus clientes. Mejora la reputación y transparencia de la institución frente a inversores y, de esa forma, puede contar con más alternativas de recursos para conceder créditos. Continuar en el camino correcto de su propósito social exige a las instituciones ser más innovadoras y llegar de diversas formas a las personas, incluyendo a las zonas más lejanas y vulnerables, con productos creativos y sin trabas de acceso, en un entorno cada vez más digital para el que deben estar en una activa transformación.

Asumir el compromiso de promover una mayor inclusión financiera, contribuir con la reducción de la pobreza y el cuidado del medioambiente, generar empleo, mejorar la educación y la salud, y fomentar el emprendimiento, conlleva también la responsabilidad de asegurarnos en hacerlo bien.

Por eso, el rating social y ambiental es una herramienta clave para alinear las microfinanzas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, y así generar un impacto positivo en la sociedad y el planeta.

En Mibanco estamos transitando por ese camino hace 7 años. En el 2023 fuimos reconocidos por MicroFinanza Rating (MFR), calificadora internacional que mide el desempeño social y ambiental de las

organizaciones, con la calificación A+.

Este resultado evidencia la labor que venimos desarrollando, haciendo realidad el propósito y mejorando sustantivamente nuestro gobierno y gestión, poniendo a las personas en el centro de todas las decisiones.

En este nuevo año de retos, será vital para las instituciones de microfinanzas mantenerse fieles a su esencia, fortalecer su desempeño social y ambiental, ampliar su cobertura y ser más inclusivas, con el cliente siempre como prioridad.

“Contar con un buen rating social y ambiental favorece tanto a la entidad financiera como a sus clientes. Mejora la reputación y transparencia de la institución frente a inversores y, de esa forma, puede contar con más alternativas de recursos para conceder créditos”.

SBS modifica cronogramas de adecuación de disposiciones regulatorias asociadas a la solvencia del sistema financiero

La SBS postergó el incremento del límite global de solvencia o ratio de capital global a 9,5% en marzo del 2024 al próximo mes de septiembre. El retorno de este límite global a 10% ha sido postergado de septiembre del 2024 a marzo del 2025.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) modificó los cronogramas de adecuación de diversas disposiciones regulatorias asociadas a la solvencia del sistema financiero.

Ello considerando el contexto macroeconómico, ya que se estima una caída del PBI de 0,5% para el año 2023, y se mantiene un alto grado de incertidumbre sobre su evolución futura por los posibles efectos derivados del Fenómeno de El Niño (FEN).

El objetivo de esta medida es brindar a las entidades financieras un plazo adicional para que puedan ejecutar sus planes de fortalecimiento patrimonial.

Mediante Resolución N° 0274-2024, publicada el 26 de enero último en el Diario Oficial, la SBS postergó el incremento del límite global de solvencia o ratio de capital global a 9,5% en marzo del 2024 al próximo mes de septiembre. El retorno de este límite global a 10% ha sido postergado de septiembre del 2024 a marzo del 2025.

Como se recuerda, ante el impacto del estado de emergencia nacional, debido a la pandemia de la COVID-19 en la economía peruana, en marzo del 2021 se redujo temporalmente el límite global de solvencia de 10% a 8% (aplicable por el periodo abril 2021-agosto 2022), estableciéndose un cronograma gradual de retorno a 10%.

Así, el límite global pasó a 8,5% en septiembre del 2022, a 9% en abril del 2023, correspondiendo su incremento a 9,5% en marzo del 2024.

Asimismo, con relación al cronograma de deducción de activos intangibles del patrimonio efectivo de las empresas del sistema financiero, se ha dispuesto mantener el porcentaje de deducción en 70% hasta diciembre del 2024, previéndose un incremento al 80% a partir de enero del 2025.

Prudente

El ex jefe de la SBS, Juan José Marthans, consideró que la decisión de la SBS de postergar el incremento del límite global de solvencia o ratio de capital global por 6 meses busca generar los más amplios grados de libertad a favor del sistema financiero y bancario del país para que pueda enfrentar la coyuntura económica negativa del 2023 y los retos que depara este 2024.

“Aunque existen posibilidades de un rebote del Producto

Bruto Interno (PBI) en el 2024, la proyección de los analistas es bastante pobre. Un crecimiento de 2,5% es sinónimo de estancamiento en términos de lucha contra la pobreza, del mantenimiento de los niveles de deterioro del bienestar de la población y de los que menos ingresos perciben”, dijo a **Microfinanzas**.

Agregó que, en condiciones de incertidumbre respecto al nivel de recuperación de la actividad productiva del país, es indispensable que se evite generar presiones extremas sobre la dinámica de la liquidez y de capitalización de las entidades financieras en general.

“La ampliación del plazo que ha anunciado la SBS para adecuarse al límite de palanca patrimonial, es absolutamente entendible y prudente”, manifestó el también presidente ejecutivo de Globokas Perú.

Consideró que la ampliación de 6 meses es necesaria y comprensible para buscar que el sistema bancario y financiero se reacomode y tenga mejores posibilidades de enfrentar una coyuntura volátil como la que podría haber en el presente año.

Microfinancieras

Marthans señaló que esto es especialmente notorio en las entidades microfinancieras que requieren más

soporte que nunca porque el impacto del retroceso económico el año pasado, más otros elementos de carácter exógeno, ha golpeado bastante la dinámica de recuperación de los créditos en provincias y las Cajas Municipales, por ejemplo, han sentido este impacto.

“Darles el respiro apropiado de algunos meses más para que se adecúen a los anteriores estándares de requerimiento de patrimonio es lo correcto, lo que se aúna a la política integral que se está haciendo para fortalecer el patrimonio de las microfinancieras, particularmente de las Cajas Municipales”, indicó.

Sin embargo, dijo que, en la medida que se observe hacia el segundo semestre claros signos de recuperación de la actividad económica, que trascienda al 2,5% proyectado, podría retomarse el límite global de solvencia o ratio de capital global a lo anteriormente establecido.

“Si las cosas van bien sería conveniente que se vuelva a ese 10%, pero una vez que se vea el nivel de impacto del entorno internacional y de la inestabilidad social y política del país sobre el nivel de actividad económica. De no haber una recuperación como se espera de la actividad productiva, será una decisión de la SBS prolongar o no esta holgura o facilidad que se le otorga al sistema bancario y microfinanciero”, subrayó.



La SBS brindó a las entidades financieras un plazo adicional para que puedan ejecutar sus planes de fortalecimiento patrimonial.

Entrevista a Jorge Solís Espinoza, presidente de la FEPCMAC

“En el primer semestre, tendremos a 4 Cajas Municipales compitiendo en el mercado de las tarjetas de crédito”

La FEPCMAC insiste en que el cumplimiento de Basilea III sea proporcional al tamaño de la entidad financiera, y si la SBS se niega a flexibilizar estos requerimientos, pide que el límite mínimo de solvencia (10%) más el colchón de conservación (2,5%), se aplique a las microfinancieras en el año 2028 y no en el 2025, declara a Microfinanzas Jorge Solís Espinoza.

¿Cómo le fue a la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) durante el año pasado?

El balance es positivo. Primero, logramos que el Congreso de la República apruebe, y promulgue por insistencia, la Ley de Fortalecimiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) para promover la Competencia en Beneficio de los Consumidores (Ley N° 31711), que pone la cancha pareja para las entidades financieras ya que autoriza la emisión de tarjetas de crédito por parte de las Cajas Municipales.

Además, permite la incorporación de un socio estratégico privado en la estructura de las Cajas Municipales. Ya tenemos una Caja (Huancayo) que se asoció con el BID Invest, brazo de inversión del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que apoya proyectos que tienen un impacto significativo y contribuyen al desarrollo sostenible de la región. Otras Cajas Municipales continuarán ese camino.

Otro logro crucial fue la colocación de más de S/700 millones en créditos de saneamiento por parte de los agremiados a la FEPCMAC. Todas las Cajas Municipales participaron activamente en un programa diseñado para mejorar la calidad de vida de los peruanos, beneficiando a más de 800 mil personas y alcanzando a 2,4 millones de beneficiados si se incluye a sus familias.

¿Cuáles son sus expectativas sobre la colocación de las tarjetas de crédito?

Se espera que Caja Piura lance su tarjeta este mes de febrero, posteriormente lo haría Caja Arequipa, mientras que Caja Huancayo iniciaría sus pruebas de mercado en abril próximo. De esta manera, en el primer semestre, tendremos a 4 Cajas Municipales compitiendo en el mercado de las tarjetas de crédito. Caja Cusco fue la primera Caja en lanzar su tarjeta de crédito el año pasado.

La colocación de tarjetas de crédito se realizará de manera segmentada; nos dirigiremos al sector de las micro y pequeñas empresas (Mypes), que constituyen nuestro público objetivo. El propósito es que nuestros

clientes no sientan la necesidad de recurrir a otras entidades financieras, como bancos. De esta forma, fortaleceremos nuestra oferta financiera para nuestro segmento, que son los microempresarios.

No tenemos la intención de competir con el segmento que abarcan los bancos, es decir, con créditos revolventes de líneas de financiamiento muy altas. Estimo que los créditos promedio serán de poco más de S/5.000.

¿Cuál es la estrategia para la apertura de cuentas corrientes?

Estamos trabajando en la apertura de cuentas corrientes desde un enfoque corporativo, con el objetivo de que este producto esté disponible de manera horizontal en todas las Cajas Municipales, que salen a competir frente al oligopolio financiero bancario que concentra el 80% del mercado en ambos productos: tarjetas de crédito y cuentas corrientes.

SBS

Durante el año pasado solicitaron al Gobierno, en reiteradas ocasiones, que les destine S/1.000 millones para capitalizar a las Mypes, sin embargo, no obtuvieron respuesta positiva. Por el contrario, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) opinó que no necesitan inyección de capital. ¿Insistirán con dicho pedido o han previsto otra manera para capitalizarse?

Es un reclamo que está pendiente. El fortalecimiento de

las Cajas Municipales es un compromiso no cumplido por parte de Gobierno. En conversaciones anteriores con la presidenta Dina Boluarte y el ministro de Economía y Finanzas, Alex Contreras Miranda, se buscó resaltar cómo esta medida podría contribuir a la reactivación económica, pero la realidad tomó un rumbo distinto.

Las consultas realizadas por el Ejecutivo llevaron a fortalecer programas de reactivación económica ya diseñados por el Gobierno, en lugar de optar por la propuesta de capitalización para las Cajas Municipales. Planteamos que el Gobierno Nacional pueda destinar recursos a los gobiernos municipales con el fin de fortalecer el patrimonio de las Cajas.

Es necesario un aporte extraordinario de capital para las Cajas, lo cual permitiría profundizar en la oferta del crédito. Las Cajas Municipales son consideradas el brazo financiero de las Mypes, por lo tanto, es crucial capitalizarlas para cumplir con este papel de manera efectiva y es la única forma de poder apalancarlas profundizando la penetración del crédito en un país en el que solamente el 20% de las Mypes tienen acceso a servicios financieros.

“La colocación de tarjetas de crédito se realizará de manera segmentada; nos dirigiremos al sector de las Mypes, que constituyen nuestro público objetivo. El propósito es que nuestros clientes no sientan la necesidad de recurrir a otras entidades financieras, como bancos. De esta forma, fortaleceremos nuestra oferta financiera para nuestro segmento, que es los microempresarios”.

Sin embargo, la SBS considera que el Sistema de Cajas Municipales está saludable financieramente y no es necesario que el Estado les transfiera dinero, menos involucrando a los gobiernos municipales.

Lamentablemente, la SBS tiene una mirada obtusa y sesgada sobre el tema regulatorio. Lógicamente, el

regulador no está viendo la reactivación económica y decide no ver que la única manera de dinamizar la economía es profundizar y apalancar el crédito para las Mypes.

Las Cajas somos los socios financieros de los microempresarios, pero todavía nos falta mucho trabajo por hacer considerando que apenas el 20% de estas unidades productivas accede al sistema financiero.

Entonces, esa mirada de la SBS no ayuda a dinamizar la economía desde su base que son las Mypes. Por eso, al margen de lo que opine la SBS, exhortamos al Gobierno a que comprenda la importancia de capitalizar a las Cajas Municipales.

Basilea III

Recientemente, la SBS postergó hasta septiembre de este año el incremento del límite global de solvencia o ratio de capital global a 9,5% y la exigencia de 10% para marzo del 2025, ¿esta medida favorece a las microfinancieras?

Si a este requerimiento mínimo global de 10% se le suma el colchón de conservación (requisitos de capital adicional) introducido por el Decreto Legislativo N° 1531 (publicado en marzo del 2022), el capital ascendería a 12,5%. Entonces ese límite ya resulta asfixiante para las microfinancieras e, incluso, para los bancos.

Estas nuevas exigencias que requieren un aumento en los colchones de capital podrían generar dificultades para las microfinancieras, ya que deben reservar más recursos debido a los mayores riesgos asociados con los préstamos a sectores económicos de menores ingresos. Esto podría resultar en una mayor concentración en el sector bancario y financiero del país.

Recordemos que en el Perú las entidades financieras estamos cumpliendo estándares más altos que los requeridos por Basilea III, esto por disposición de la SBS. Así, Basilea III pide un capital total mínimo más colchón de conservación de 10,5% para las entidades

del sistema financiero global, pero en el Perú se exige 12,5%.

¿Qué salida proponen para no verse afectados?

Primero, hace tiempo estamos pidiendo que el cumplimiento de Basilea III se implemente con un criterio de proporcionalidad acorde al tamaño de la entidad financiera. En caso la SBS se niegue a flexibilizar sus requerimientos, pedimos que ese límite mínimo de solvencia de 12,5% sea exigible para las microfinancieras recién en el año 2028.

Nueva estructura de capital exigida por la SBS

	Basilea III	Perú
CET 1	4.5%	4.5%
Colchón de conservación	2.5%	2.5%
CET 1 + Colchón de conservación	7.0%	7.0%
Tier 1 mínimo	6%	6%
Capital Total Mínimo	8%	10%
Capital Total Mínimo más Colchón de conservación	10.50%	12.50%

Fuente: SBS



“Estamos trabajando en la apertura de cuentas corrientes desde un enfoque corporativo, con el objetivo de que este producto esté disponible de manera horizontal en todas las Cajas Municipales, que salen a competir frente al oligopolio financiero bancario que concentra el 80% del mercado en ambos productos: tarjetas de crédito y cuentas corrientes”, manifiesta Jorge Solís Espinoza.

Entrevista a John Sarmiento Tupayachi, gerente de Servicios de la FEPCMAC

“Capitalizar el 50% de las utilidades anualmente no es suficiente para impulsar el crecimiento de las Cajas”

El modelo de capitalización que ha funcionado décadas atrás ya no responde a las exigencias actuales del sistema financiero, afirma John Sarmiento Tupayachi. Estima que en el primer semestre de este año se lanzará la billetera digital gremial que agrupe a todas las Cajas Municipales.

¿Cuándo estaría saliendo al mercado la billetera digital gremial que promueve la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y qué es lo que falta?

Con el objetivo de integrar a más peruanos y robustecer la oferta financiera en beneficio de los clientes, hemos dirigido nuestra atención al mercado de billeteras digitales.

Analizamos el éxito de otras plataformas, como Yape o Plin, que han estado en el mercado durante aproximadamente 7 u 8 años, pero alcanzaron su apogeo en los últimos años, especialmente con la pandemia de la COVID-19. Su éxito no fue instantáneo, y estamos capitalizando todas las lecciones aprendidas de su trayectoria.

Inicialmente, teníamos programado lanzar la billetera en el año 2023, sin embargo, debido a los nuevos requisitos del mercado, como la interoperabilidad, anticipamos su lanzamiento para aproximadamente el primer semestre del 2024.

Aunque ha llevado tiempo el desarrollo de una billetera digital, buscamos introducirnos al mercado con una propuesta que sea adoptada rápidamente, respaldada por una estrategia conjunta en el sistema de Cajas Municipales. Nuestra meta es alcanzar un millón de usuarios en la billetera para finales de este año.

Hasta la fecha, solo una Caja Municipal, Caja Huancayo, ha logrado incorporar a un accionista privado, lo que le ha permitido capitalizarse. ¿Por qué otras Cajas Municipales no han logrado replicar este proceso?

Hace aproximadamente 4 años, Caja Arequipa inició la incorporación de un socio estratégico privado y estuvo cerca de concretarlo con el banco holandés Rabobank. Lamentablemente, este proceso no se materializó porque, como sabemos, el gobierno corporativo de las Cajas Municipales está integrado por el municipio.

Precisamente, en este caso, el municipio no comprendió los beneficios de contar con un socio estratégico.

Recientemente, Caja Huancayo logró incorporar al BID Invest como accionista privado, gracias a la alineación de voluntades de todos los responsables del gobierno corporativo. Esto no es simplemente una decisión que puede tomar solo una gerencia en una gestión técnica, ni tampoco es solo una aspiración del directorio; también implica la participación de la Junta General de Accionistas.

En este sentido, considero que este será un trabajo que cada una de las Cajas Municipales deberá replicar para fortalecer su patrimonio.

Gobierno corporativo

Entonces, ¿el primer paso para que las Cajas consigan un socio privado es fortalecer el gobierno corporativo?

Es importante comprender que anteriormente existía un recelo dentro de las Cajas, ya que erróneamente pensaron que la incorporación de un socio estratégico en la estructura organizacional conduciría a su privatización. Ahora, es necesario fortalecer el patrimonio con el objetivo de contribuir al crecimiento y la sostenibilidad de la organización.

¿Las Cajas ‘grandes’ tienen un camino más fácil para conseguir un socio estratégico?

La tarea principal recae en las Cajas más grandes, ya que capitalizar el 50% de las utilidades anualmente, como

establece la Ley de Banca para las Cajas Municipales, no es suficiente para impulsar su crecimiento.

Esta fórmula de capitalización ha funcionado en las últimas décadas, pero en la actualidad resulta insuficiente considerando la competencia y las exigencias del sistema financiero. Por eso, es importante el fortalecimiento patrimonial de las Cajas.

SIM

¿Cómo avanzan los preparativos para el Seminario Internacional de Microfinanzas (SIM) Ica 2024?

Actualmente, estamos coordinando y teniendo reuniones con Caja Ica. Ya se ha definido que el evento se llevará a cabo en el hotel Las Dunas. Los ejes temáticos para desarrollarse son 2: la gobernanza y el fortalecimiento patrimonial.

A inicios de febrero, realizaremos la socialización, no solo con el sistema de Cajas Municipales, sino también con la banca. Es importante destacar que las financieras y Cooperativas de Ahorro y Crédito (Coopac) se han convertido en nuevos asistentes a los eventos de la FEPCMAC.

“Anteriormente existía un recelo dentro de las Cajas, ya que erróneamente pensaron que la incorporación de un socio estratégico en la estructura organizacional conduciría a su privatización. Ahora, es necesario fortalecer el patrimonio con el objetivo de contribuir al crecimiento y la sostenibilidad de la organización”.

Durante el 2023, se llevaron a cabo 3 eventos importantes relacionados con el sector microfinanciero, el SIM, el Congreso Internacional de Microfinanzas (CIM) y la Cumbre de Microfinanzas para América Latina y el Caribe (SUMMIC)). Más allá de la buena asistencia, ¿la organización de estos

eventos ha sido rentable económicamente para la FEPCMAC?

La FEPCMAC, mediante la Gerencia Mancomunada, ha tenido una utilidad de más de S/700 mil durante el año pasado. La rentabilidad obtenida en este último año no solo consolida un periodo positivo para la Federación, sino que también abre la puerta a la materialización de proyectos federativos y creativos.

En el 2023, nos propusimos organizar el SUMMIC y logramos alcanzar este objetivo. A diferencia del SIM o CIM, este evento internacional no contó con la participación económica de ninguna Caja Municipal.

En este caso, estábamos, como se dice, “bailando con nuestro propio pañuelo”, y creemos que gestionamos la situación de manera exitosa. Para este año, hemos pasado la responsabilidad de la organización a El Salvador. El evento regional, programado para la última semana de agosto, ya cuenta con una estructura definida, una imagen gráfica establecida y una locación confirmada.

Retos

¿Cuáles son los retos y desafíos que enfrenta la FEPCMAC en este año 2024?

Nuestra meta es consolidar los logros obtenidos y continuar ascendiendo en la escalera del desarrollo; también hacer visible y sostenible el sistema de Cajas Municipales. En este sentido, hemos denominado este año como el “Año de las Eficiencias”. Nos enfocaremos especialmente en este aspecto, centrándonos en eficiencias.

¿Qué significa esto?

Dentro de la Federación hemos establecido un Comité Estratégico de Administración, en el que el primer punto de agenda será las compras corporativas. Entendemos que la mejor manera de generar eficiencias en servicios o productos clave del negocio es abordándolos de manera conjunta. Por lo tanto, desarrollaremos un proyecto conjunto con este propósito.

Otro de los enfoques importantes será la canalización de recursos de la cooperación internacional. Al mencionar cooperación internacional, nos referimos a instituciones u organizaciones como el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), la organización sin fines de lucro de protección medioambiental Conservación Internacional (CI) y la Agencia Francesa para el Desarrollo (AFD), todo orientado hacia la economía circular.

Hemos iniciado este 2024 de manera prometedora, articulando recursos significativos provenientes de esta cooperación, tanto en términos de créditos no reembolsables como de montos de financiamiento no reembolsable destinados a capacitaciones.

También contamos con fondos de inversión orientados a este tipo de recursos. Actualmente, 4 Cajas Municipales están liderando estas iniciativas, aunque esto no implica que las demás no estén participando; están fortaleciendo sus estructuras para gestionar este tipo de recursos de manera efectiva.



“Aunque ha llevado tiempo el desarrollo de una billetera digital, buscamos introducirnos al mercado con una propuesta que sea adoptada rápidamente, respaldada por una estrategia conjunta en el sistema de Cajas Municipales. Nuestra meta es alcanzar un millón de usuarios en la billetera para finales de este año”, señala John Sarmiento Tupayachi.

Cartera de créditos de Cajas Municipales tiene notable incremento, pero indicadores de riesgo preocupan

A pesar de la mejora en eficiencia financiera, el deterioro en la calidad de activos plantea interrogantes sobre la solidez del sector. Aumento en los indicadores de créditos atrasados y de riesgo crediticio del sistema de Cajas Municipales se refleja en una caída de casi 64% en las utilidades en el periodo diciembre 2022-noviembre 2023.

Las utilidades de las Cajas Municipales han experimentado fluctuaciones significativas en los últimos años, en diciembre del 2020 fueron de 82 millones 570 mil soles y un año después, en diciembre del 2021, tuvieron un aumento impresionante de 46,2%, elevando la cifra a 120 millones 678 mil soles, según información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Este crecimiento se explica por condiciones económicas favorables debido a que se levantaron las restricciones a los comercios y las micro y pequeñas empresas (Mypes) volvieron a reactivarse tras el primer año de la pandemia de la COVID-19.

Sin embargo, el salto más notable ocurrió en diciembre del 2022 cuando las utilidades se dispararon a 376 millones 736 mil soles; un incremento asombroso de 213,3% respecto al año anterior. Sin embargo, durante el año pasado la recesión económica afectó fuertemente a las entidades del sistema financiero y las Cajas Municipales no fueron la excepción.

Para noviembre del 2023, aunque las utilidades aún eran robustas en comparación con los niveles del 2020 y 2021, hubo una disminución significativa a 135 millones 822 mil soles. Esto representa una caída de casi el 64% desde el pico alcanzado en diciembre del 2022.

Ratio de capital global

Uno de los indicadores clave para evaluar la salud financiera de las Cajas Municipales es la Ratio de Capital Global, un parámetro que mide la capacidad de la entidad para cubrir sus riesgos y mantener una posición financiera sólida, comentó Juan Inoñán Olivera, especialista en microfinanzas.

A diciembre del 2020, la Ratio de Capital Global se situaba en un sólido 15,62%, indicando un nivel saludable de solvencia. Sin embargo, al cierre del año siguiente, se observó una ligera disminución, alcanzando el 14,68%, señalando la posible adaptación de las Cajas Municipales a las condiciones cambiantes del mercado.

El año 2022 mantuvo esta tendencia descendente, con una Ratio de Capital Global de 14,55%, sugiriendo una atención continua a la gestión de activos y pasivos. No obstante, a pesar de esta disminución, la solvencia se mantiene en niveles aceptables, lo que indica una capacidad adecuada para absorber pérdidas.

La última cifra disponible de la SBS, correspondiente a

noviembre del 2023, registra una Ratio de Capital Global de 13,99%, confirmando la tendencia a la baja observada en los años anteriores. Aunque la disminución podría plantear interrogantes sobre la gestión de riesgos, es esencial considerar el contexto económico global y local.

“Entre diciembre del 2020 y noviembre del 2023, la Ratio de Capital Global disminuyó 6,02%. Esta caída es consecuencia de una necesidad mayor de capital para poder afrontar el incremento del riesgo de crédito”, comentó Inoñán.

Cartera de créditos

En el análisis de la calidad de activos, específicamente la cartera de créditos, se destaca un notable incremento durante el periodo comprendido entre diciembre del 2022 y noviembre del 2023. Este aumento, sin embargo, revela preocupantes indicadores relacionados con la morosidad y el riesgo crediticio en el sector financiero.

El indicador de Créditos Atrasados en relación con los Créditos Directos ha experimentado un crecimiento,

desde el 5,08% en diciembre del 2020 hasta el 5,92% en noviembre del 2023. Mientras que la morosidad en los créditos atrasados a más de 90 días aumentó de 4,14% en diciembre del 2021 a 4,44% a noviembre del año pasado.

En opinión de Inoñán, este riesgo se ve agravado por el hecho de que la cartera de alto riesgo ha experimentado un aumento significativo, situándose en un 8,52%. Este contexto genera inquietud ya que la combinación de estos factores puede tener repercusiones negativas en la solidez financiera de las entidades crediticias.

El deterioro en la calidad de los activos ha llevado a una disminución en la capacidad de las empresas para afrontar los créditos atrasados. Este fenómeno se refleja claramente en la reducción de la ratio de provisiones sobre créditos atrasados, que ha venido cayendo anualmente, desde 186,20% en diciembre del 2020 a un preocupante 143,55% a noviembre de año pasado.

Eficiencia y gestión

El indicador de Ingresos Financieros Anualizados sobre



El riesgo que enfrentan las Cajas Municipales se ve agravado por el hecho de que la cartera de alto riesgo ha experimentado un aumento significativo, situándose en un 8,52%, afirmó Juan Inoñán Olivera.

el Activo Productivo Promedio muestra un crecimiento constante desde diciembre del 2020 hasta noviembre del 2023. Comenzando en un modesto 14,98%, ha experimentado un aumento significativo alcanzando un sólido 18,17%. Este incremento sugiere una mejora en la eficiencia en la generación de ingresos, lo que puede ser un indicativo positivo de la gestión financiera.

La relación entre Créditos Directos y Empleados ha mantenido una tendencia al alza, pasando de S/1.339 a S/1.438. Este aumento indica una mayor productividad por empleado en la concesión de créditos.

Sin embargo, al observar la relación entre Créditos Directos y el Número de Oficinas, se ve una disminución, sugiriendo que la eficiencia en términos de oficinas ha disminuido. Es crucial evaluar si esta expansión está justificada y si hay oportunidades de optimización.

La proporción de Depósitos sobre Créditos Directos es destacable. A noviembre del 2023, del total de créditos directos otorgado por las Cajas Municipales, el 85,19% es financiado a través de los depósitos de clientes.

Rentabilidad y liquidez

Desde diciembre del 2020 hasta diciembre del 2022, los indicadores de rentabilidad han reflejado una evolución positiva. La Utilidad Neta Anualizada sobre el Patrimonio Promedio (ROE) ha pasado de un modesto 2,09% a un impresionante 8,76%. Asimismo, la Utilidad Neta Anualizada sobre el Activo Promedio (ROA) ha mostrado un aumento, pasando de 0,26% a 1,03%. Sin embargo, la buena racha experimentada hasta el 2022 ha enfrentado un revés notable para noviembre del 2023.

Tanto el ROE como el ROA han disminuido significativamente, marcando un 4,18% y 0,48%, respectivamente. Esta caída está directamente vinculada a la disminución de las utilidades del sistema de Cajas Municipales.

“Los indicadores de rentabilidad desde diciembre del 2020 hasta diciembre del 2022 han mostrado mejoría, sin embargo, para noviembre del 2023 se refleja una caída tanto en el ROE como el ROA, vinculado directamente con la caída de las utilidades del sistema de Cajas Municipales”, sostuvo Inoñán.

Por su parte, el Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (MN) ha experimentado una disminución constante desde diciembre del 2020, cuando se ubicaba en un 39,01%, hasta noviembre del 2023, cuando cayó a 21,25%.

El escenario no es más alentador cuando se analiza el Ratio de Liquidez en Moneda Extranjera (ME). Aunque la liquidez en ME ha mantenido niveles más altos en comparación con la MN, también ha experimentado una reducción significativa. Desde el 106,67% en diciembre del 2020 hasta el 72,06% en noviembre del 2023.

“Evidentemente la recesión ha afectado los indicadores de solvencia, calidad de cartera, rentabilidad y liquidez, sin embargo, se resalta una mejoría en los indicadores de gestión y eficiencia”, señaló.

Perspectivas 2024

El 2024 se vislumbra como un año desafiante para las Cajas Municipales por la amenaza del Fenómeno de El Niño (FEN), que complica el panorama económico aumentando el riesgo crediticio, manifestó Inoñán.

También destacó la necesidad de políticas comerciales cautelosas, ajustando las admisiones de créditos y adoptando medidas proactivas ante posibles problemas de pago. Enfatizó el fortalecimiento de los equipos de crédito, priorizando el crecimiento con calidad crediticia y una respuesta rápida a las complejidades del entorno económico actual.

Además, resaltó el rol crítico de las Cajas Municipales al vincularse con el sector de las microfinanzas, e instó al Estado a fortalecer estas entidades, que apoyan financieramente a pequeños empresarios, influenciando positivamente a sectores afectados por la pobreza.

Puntos cruciales

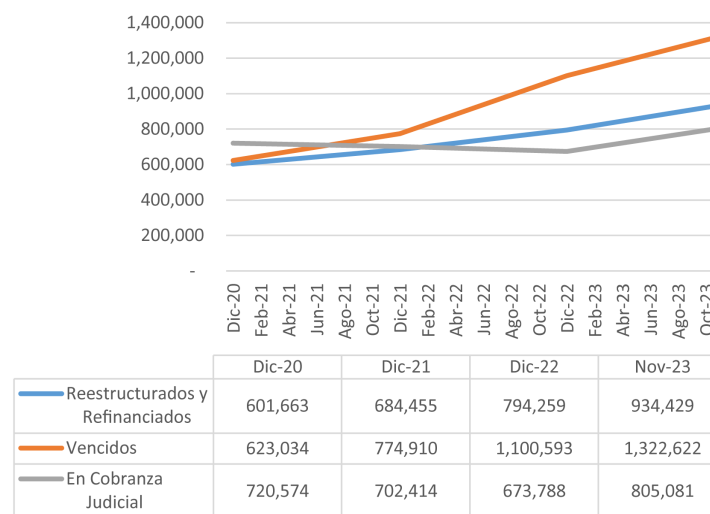
Por su parte, Ronald Paredes Lucano, especialista en microfinanzas, destacó 4 puntos cruciales que podrían influir en el desempeño de estas instituciones financieras: incertidumbre política y social, fenómenos climáticos, crecimiento económico y gobierno

corporativo. “La estabilidad y eficacia de las Cajas Municipales dependen en gran medida de una sólida estructura de gobierno corporativo. La gestión de riesgos debe incluir un enfoque especial en fortalecer este aspecto, asegurando una dirección consistente y una toma de decisiones transparente”, resaltó.

A su turno, Inoñán dijo que las Cajas Municipales están enfocadas en mejorar la eficiencia y gestión, fundamentales para afrontar retos en contextos económicos complejos. Para Paredes, las Cajas Municipales deben centrarse en su segmento objetivo, evitando riesgos innecesarios en áreas donde carecen de experiencia, como la mediana empresa o proyectos inmobiliarios de gran envergadura.

En síntesis, el 2024 plantea retos para las Cajas Municipales, pero estrategias cautelosas, fortalecimiento institucional y lecciones aprendidas las posicionan para enfrentar desafíos y seguir siendo pilares fundamentales del microfinanciamiento.

CARTERA DE ALTO RIESGO DE CAJAS MUNICIPALES (En miles de S/)



Fuente: SBS
Elaboración: Juan José Iñoñan Olivera

INDICADORES DE CAJAS MUNICIPALES	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Nov-23
SOLVENCIA				
Ratio de Capital Global	15.62	14.68	14.55	13.99
CALIDAD DE ACTIVOS *				
Créditos Atrasados (criterio SBS)** / Créditos Directos	5.08	5.04	5.38	5.92
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	4.79	4.14	4.04	4.44
Provisiones / Créditos Atrasados (%)	186.20	180.81	151.71	143.55
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)	7.35	7.38	7.78	8.52
EFICIENCIA Y GESTIÓN				
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)	14.98	14.33	16.66	18.17
Créditos Directos / Empleados (Miles S/)	1 339	1 381	1 406	1 438
Créditos Directos / Número de Oficinas (Miles S/)	27 329	29 228	31 140	32 267
Depósitos/ Créditos Directos (%)	96.21	84.41	83.86	85.19
RENTABILIDAD				
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	2.09	3.08	8.76	4.18
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	0.26	0.35	1.03	0.48
LIQUIDEZ				
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	39.01	25.22	23.01	21.25
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	106.67	72.47	79.25	72.06
Adeudos / Pasivo Total (%)	6.41	8.87	11.57	11.78

Fuente: SBS
Elaboración: Juan José Iñoñan Olivera

Crece morosidad, créditos atrasados y reestructurados de Cajas Municipales suben a S/3.012 millones

El incremento en la morosidad se atribuye principalmente a 2 factores clave: la recesión económica y los efectos adversos provocados por las lluvias generadas por el ciclón “Yaku”, opinó Juan Inoñán Olivera, especialista en microfinanzas.

Un análisis detallado de la calidad de cartera de las Cajas Municipales revela una preocupante tendencia al alza en la morosidad, con especial énfasis en los créditos atrasados, refinanciados y reestructurados.

Según información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entre diciembre del 2022 y noviembre del 2023 se aprecia un incremento significativo de la morosidad en todos los tipos de crédito, dando como resultado una cartera morosa de las Cajas Municipales que suma S/3.012 millones.

En el desagregado, se explica por una cartera morosa de 358 millones 589 mil soles (medianas empresas), 1.730 millones 13.000 soles (pequeñas empresas), 464 millones 202 mil soles (microempresas), 377 millones 985 mil soles (consumo) y 109 millones 33.000 soles (hipotecarios).

En el desagregado y en lo referido a las Medianas Empresas, se aprecia que los créditos refinanciados y estructurados pasaron de 118 millones 419 mil soles (diciembre 2022) a 126 millones 80.000 soles (noviembre 2023), mientras que los créditos atrasados aumentaron de 232 millones 509 mil soles a 256 millones 781 mil soles. En total, un incremento aproximado de 31,9 millones de soles.

En lo referido a Pequeñas Empresas, se aprecia que los créditos refinanciados y estructurados pasaron de 480 millones 262 mil soles (diciembre 2022) a 570 millones 159 mil soles (noviembre 2023), mientras que los créditos atrasados aumentaron de 1.001 millones 707 mil soles a 1.156 millones 971 mil soles. En total, un incremento aproximado de 245,16 millones de soles.

Por su parte, en los destinados a Microempresas se muestra que los créditos refinanciados y estructurados pasaron de 69 millones 191 mil soles (diciembre 2022) a 83 millones 665 mil soles (noviembre 2023), mientras que los créditos atrasados aumentaron de 305 millones 89.000 soles a 380 millones 537 mil soles. En total, un incremento aproximado de 89,9 millones de soles.

Microempresas

Asimismo, en los de Consumo se muestra que los créditos refinanciados y estructurados pasaron de 81 millones 160 mil soles (diciembre 2022) a 110 millones 172 mil soles (noviembre 2023), mientras que los créditos atrasados aumentaron de 176 millones 176 mil soles a 267 millones 813 mil soles. En total, un incremento aproximado de 120,65 millones de soles.

Por último, en los Hipotecarios se aprecia que los créditos refinanciados y estructurados pasaron de 44 millones 813 mil soles (diciembre 2022) a 43 millones 982 mil soles (noviembre 2023), mientras que los créditos atrasados aumentaron de 58 millones 674 mil soles a 65 millones 51.000 soles. En total, un incremento aproximado de 6,3 millones de soles.

Factores clave

De acuerdo con el análisis de Juan Inoñán Olivera, especialista en microfinanzas, el incremento en la morosidad se atribuye principalmente a 2 factores clave: la recesión económica y los efectos adversos provocados por las lluvias generadas por el ciclón “Yaku”.

Estos eventos han impactado de manera considerable a los micro y pequeños empresarios, afectando su capacidad de pago y generando un aumento del riesgo de crédito.

“Los estragos de la recesión económica también se reflejan en el incremento de la morosidad y pérdida de la calidad crediticia de las entidades financieras, que tiene como efectos financieros el incremento de las provisiones y, finalmente, la pérdida o reducción de las utilidades”, resaltó.

En el periodo de evaluación, que abarca de diciembre del 2020 a noviembre del 2023, se observa una tendencia preocupante en la cartera de créditos de las Cajas Municipales. La suma total de la cartera de Reestructurados y Refinanciados, que incluye todos los tipos de créditos, asciende a 934 millones 429 mil soles. Mientras tanto, la cartera de Créditos Vencidos alcanza la cifra considerable de 1.322 millones 622 mil soles.

Adicionalmente, se registra un aumento en el riesgo de crédito, evidenciado por la cartera en Cobranza Judicial, la cual suma 805 millones 81.000 soles. Esta tendencia al alza genera preocupación, ya que indica un incremento en la cartera de alto riesgo.

“La atención se centra en la necesidad de abordar y gestionar este riesgo de manera efectiva para salvaguardar la estabilidad financiera en el futuro”, comentó Inoñán.

En opinión de Ronald Paredes Lucano, consultor en microfinanzas, la gestión de riesgos de crédito debe incluir una diversificación cuidadosa de la cartera, orientada hacia sectores menos riesgosos. Esto implica restringir las colocaciones en áreas de mayor volatilidad y concentrarse en el segmento de los micro y pequeños empresarios.

Morosidad en las Cajas Municipales

Periodo	% de créditos con incumplimiento				Morosidad según criterio contable
	Más de 30 días de	Más de 60 días de	Más de 90 días de	Más de 120 días de	
Dic-20	5.27	4.98	4.79	4.63	5.08
Dic-21	5.33	4.65	4.14	3.67	5.04
Dic-22	5.77	4.82	4.04	3.48	5.38
Nov-23	6.36	5.25	4.44	3.85	5.92

Fuente: SBS

Elaboración: Juan José Iñoñan Olivera

Días de atraso

En diciembre del 2020, el 5,27% del total de los créditos en las Cajas Municipales presentaban más de 30 días de incumplimiento. A medida que avanzamos en el tiempo, este porcentaje experimentó variaciones, llegando al 6,36% en noviembre del 2023. Este aumento refleja una tendencia preocupante, especialmente en el corto plazo.

Para Inoñán, la recesión económica y los impactos del ciclón “Yaku” durante el periodo en análisis pueden haber contribuido significativamente a la dificultad de los deudores para cumplir con sus obligaciones financieras.

El incremento en el porcentaje de incumplimiento de más de 30 días sugiere un impacto inmediato en la capacidad de pago de los clientes. Aunque los niveles

de incumplimiento de más de 60, 90 y 120 días también aumentaron, la tendencia es menos acentuada en estos plazos más prolongados.

“El incremento de morosos con más de 90 y 120 días corresponde a un tramo de difícil recuperación y generalmente suelen terminar en castigos, incrementando las provisiones y reduciendo la calidad de la cartera”, advirtió.

Calificación de los créditos de las Cajas Municipales

Tipo de crédito en S/ (miles)	Situación	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Nov-23
Corporativos	Vigentes	109,434	58,323	158,230	187,659
	Refinanc. y Reestruct.	-	-	-	-
	Atrasados	-	-	-	-
Grandes Empresas	Vigentes	60,045	58,795	59,773	58,620
	Refinanc. y Reestruct.	-	-	415	371
Medianas Empresas	Vigentes	1,820,537	1,759,706	1,690,136	1,510,453
	Refinanc. y Reestruct.	99,203	120,296	118,419	126,080
	Atrasados	266,486	205,703	232,509	256,781
Pequeñas Empresas	Vigentes	10,990,601	12,927,491	14,409,973	16,098,780
	Refinanc. y Reestruct.	325,626	392,721	480,262	570,159
	Atrasados	638,899	825,546	1,001,707	1,156,971
Micro Empresas	Vigentes	5,213,237	5,327,626	6,046,995	6,483,622
	Refinanc. y Reestruct.	68,361	59,032	69,191	83,665
	Atrasados	230,256	255,629	305,089	380,537
Consumo	Vigentes	4,978,730	5,670,615	6,647,798	7,081,360
	Refinanc. y Reestruct.	65,768	66,322	81,160	110,172
	Atrasados	140,574	146,833	176,176	267,813
Hipotecarios para Vivienda	Vigentes	1,336,719	1,321,736	1,427,005	1,462,442
	Refinanc. y Reestruct.	42,705	46,085	44,813	43,982
	Atrasados	64,235	42,280	58,674	65,051

Fuente: SBS

Elaboración: Juan José Iñoñan Olivera

Cajas Municipales se alistan para la campaña escolar tras una campaña navideña que no cubrió sus expectativas

Gerentes de las Cajas Municipales de Arequipa, Cusco e Ica, así como de Compartamos Financiera quieren tener una visión positiva para las campañas crediticias de los próximos meses y esperan un mayor dinamismo comercial a partir de esta primera campaña escolar.

La campaña navideña que puso fin al 2023 no fue la esperada por muchas micro y pequeñas empresas (Mypes), que se vieron afectadas por la recesión económica y el menor dinamismo del consumo. Sin embargo, el panorama de ventas sería mejor para el primer trimestre de este año, impulsado por el retorno a las aulas de escolares y universitarios.

Así, en el último trimestre del año pasado, se registraron indicadores negativos sobre la percepción de la demanda de crédito en todos los segmentos de empresas y en los créditos de consumo y vía tarjetas, señala la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2023 realizada por el Banco Central de Reserva (BCR) entre la última semana de diciembre y la primera de este año, y publicada el 26 de enero pasado.

Las expectativas que se tenían para las fiestas de diciembre último no se materializaron, considerando que esta campaña solía ser la más importante para las Mypes y representaba un 40% de crecimiento para las Cajas Municipales respecto de las demás campañas del año, dijo Walter Rojas Echevarría, gerente central de Negocios de Caja Cusco.

“Ya se veían alertas de una escasa colocación de préstamos desde agosto y, aunque en su momento hubo un ligero repunte, en noviembre se volvió a registrar un retroceso. Por su parte, los empresarios redujeron sus stocks respecto a otras campañas, si antes pedían 3 productos ahora solo llevaban uno”, comentó.

Incluso en emporios como el textil de Gamarra, ubicado en el distrito limeño de La Victoria, los comerciantes que vendían al por mayor a provincia y zonas emergentes de la capital optaron por atender también pedidos minoristas ante la desaceleración del consumo, agregó. En la misma línea, Manuel Chacaltana Cortez, gerente central de Finanzas de Caja Arequipa, coincidió con Rojas en que la campaña navideña no llenó las expectativas de los empresarios ni de las entidades financieras.

“La recesión, el ajuste en los salarios y la menor calidad de los puestos de trabajo, desembocaron en una menor

demanda de los consumidores y, por ende, de crédito de parte de las Mypes”, expresó.

Pese a ello, resaltó que los negocios se mantienen líquidos para seguir atendiendo y con mejores expectativas en este inicio del 2024. “Aunque, como instituciones canalizadoras de recursos, nos corresponde ser selectivos respecto de la colocación de nuevos créditos”, precisó.

Campaña escolar

A diferencia del 2023, cuando las protestas violentas provocaron pérdidas a muchas Mypes, Rojas enfatizó

que este 2024 ‘pinta bien’. Se está arrancando sin un peso fuerte de la cartera reprogramada por las violentas protestas y el impacto esperado por el Fenómeno de El Niño (FEN) que bajó de grave a moderado, detalló.

Los empresarios ven cómo se mueve el mercado y, en función a eso, toman decisiones, la coyuntura actual ofrece una mejor perspectiva para la primera campaña del año, se espera un mayor dinamismo que en el 2023, comentó.

Pese a que se visualiza cierta tranquilidad en los próximos meses, con esta campaña escolar, todavía no se lograría recuperar los niveles de financiamiento

Cuadro 1
Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2023

	Indicadores de situación actual						Prom. IV 11 - III 23
	III Trim. 22	IV Trim. 22	I Trim. 23	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim. 23	
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	47,7	50,0	45,0	47,7	↑ > 46,2
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	40,9	50,0	40,6	50,0	52,3	↑ < 52,4
MEDIANAS EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	50,0	50,0	47,2	41,7	↓ < 46,7
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	45,5	43,2	40,6	44,4	47,2	↑ < 54,4
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	43,8	43,8	46,9	50,0	34,4	41,7	↑ < 45,8
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	46,9	46,4	45,8	53,6	46,9	↓ < 51,9
CONSUMO							
OFERTA (BANCOS)	47,9	43,2	45,8	35,0	31,8	36,4	↑ < 47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	45,5	63,6	32,5	50,0	43,2	↓ < 56,0
TARJETAS DE CRÉDITO							
OFERTA (BANCOS)	47,2	43,8	42,5	34,4	33,3	38,9	↑ < 46,1
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	53,1	52,8	43,8	50,0	47,2	↓ < 53,9
HIPOTECARIO							
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	50,0	50,0	50,0	43,8	↓ < 48,7
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	41,7	40,6	50,0	50,0	50,0	↔ < 53,9

> : mayor a 50
< : menor a 50

Elaboración propia.

[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

Fuente: BCR

otorgados en el 2019 pues no se alcanza la ansiada reactivación económica, hay empresas con menos trabajadores y eso ralentiza el consumo, advirtió.

Por su parte, el gerente central de Créditos de Caja Ica, Walter Leyva Ramírez, enfatizó el optimismo de las Mypes del país frente a este inicio de año, aunque la última campaña no haya sido como la esperaron.

“La evolución de este ánimo dependerá básicamente de las señales que brinde el Gobierno, si presenta políticas más contundentes que apunten a una mejora en el dinamismo económico será un indicador positivo para la toma de crédito en esta campaña y en las que le siguen. Es fundamental que el Estado genere esa promoción del desarrollo de los negocios y la inversión”, expresó.

Agregó que hay otros factores macroeconómicos que podrían jugar a favor, como la reducción de la tasa de referencia del BCR, que conduce a recortes en las tasas de los depósitos y préstamos del sistema financiero. “Será un menor costo de fondeo para los bancos y microfinancieras, y también se abaratarán los créditos”, anotó.

En tanto, Jesús Ferreyra Fernández, gerente central de Negocios de Compartamos Financiera, declaró que las

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2023

	Indicadores de expectativas						Prom. IV 11 - II 23	
	III Trím. 22	IV Trím. 22	I Trím. 23	II Trím. 23	III Trím. 23	IV Trím. 23		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	47,7	50,0	50,0	47,7	↓ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,3	47,7	54,5	46,9	55,0	52,3	↓ >	50,2
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	50,0	50,0	41,7	44,4	↑ <	47,8
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	54,5	45,5	59,4	50,0	52,8	↑ >	49,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,8	46,4	46,9	50,0	47,2	52,8	↑ >	47,3
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	53,6	53,6	62,5	46,4	50,0	↑ >	46,2
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	47,9	50,0	45,8	40,0	34,1	43,2	↑ <	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	52,3	61,4	47,5	42,5	52,5	↑ <	58,8
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	45,0	37,5	35,0	47,2	↑ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	53,1	58,3	46,9	41,7	58,3	↑ <	59,5
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	52,8	52,8	52,8	50,0	50,0	50,0	↔ >	48,8
DEMANDA (CLIENTES)	44,4	44,4	43,8	50,0	50,0	46,9	↓ <	55,6

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

Fuente: BCR



“Pese a que se visualiza cierta tranquilidad en los próximos meses, con esta campaña escolar todavía no se lograría recuperar los niveles de financiamiento otorgados en el 2019”.

Walter Rojas Echevarría
Gerente central de Negocios
Caja Cusco



“Si el Gobierno presenta políticas más contundentes que apunten a una mejora en el dinamismo económico será un indicador positivo para la toma de crédito en esta campaña y en las que le siguen”.

Walter Leyva Ramírez
Gerente central de Créditos
Caja Ica

colocaciones en enero en el inicio de la campaña escolar han sido buenas ante la no materialización del FEN.

Los que han empezado a financiarse son los comercios mayoristas y algunos centros educativos que utilizan este capital de trabajo para la remodelación de sus locales; y, a mediados de febrero e inicios de marzo, empiezan los minoristas, especialmente del segmento de útiles escolares, uniformes y calzado.

“El ambiente ahora es mejor, no es un mundo ideal pero sí mucho mejor que a inicios del año pasado, cuando las carreteras fueron bloqueadas y hubo protestas en distintas zonas del país”, subrayó.

Tasa de referencia

El BCR elevó su tasa clave hasta 7,75% a inicios del 2023 y la sostuvo en dicho nivel hasta octubre, mes en el que inició un ciclo de rebajas que, según prevén analistas del mercado, continuaría este año en línea con el regreso de la inflación a su rango meta (de 1% a 3%). A enero del 2024, esta tasa se ubica en 6,50%.

Si el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana sigue su tendencia a la baja, continuaría

una disminución gradual de la tasa clave, indicó Ferreyra. “Las Cajas Municipales y demás financieras buscamos tener una visión positiva y esperamos un mejor dinamismo comercial en estos meses, que comience a dar frutos desde esta primera campaña escolar”, manifestó.

Por su parte, Chacaltana sostuvo que, si bien la evolución de estas variables macroeconómicas representa una oportunidad de crecimiento para los negocios en los primeros meses del año, también se necesita un mayor nivel de evaluación para que su recuperación se concrete de manera sólida.

Al cierre del 2023, el crecimiento de las microfinancieras se moderó y este año sus resultados podrían estar más acorde con la realidad que vivimos, de incertidumbre y recesión.

Si bien se busca fomentar la colocación de financiamiento, también se debe seguir acompañando los programas de los hacedores de política que permiten que la reactivación llegue hasta poblaciones más vulnerables, acotó.

En este escenario, Rojas argumentó que no hay margen para que haya una guerra de tasas de interés por campaña escolar, como se daba en prepandemia cuando

las entidades ofrecían tasas preferenciales para atraer a los clientes.

No obstante, se verá un otorgamiento de créditos más ágil, con mejores condiciones de pago en cuanto a plazos, el beneficio quizá no esté vinculado al precio, pero sí a la flexibilidad, oportunidad y rapidez, especialmente, con los clientes recurrentes, especificó.

“El riesgo del entorno se ha reducido en los últimos meses, por lo que la evaluación tomará más en cuenta el riesgo propio de cada MYPE al momento de otorgarle un préstamo. El entorno aún no permite flexibilizar las tasas de interés, pero sí otras condiciones como plazos”, explicó por su parte Ferreyra.

Asimismo, aseveró que continuará la cautela en la asignación de recursos a los negocios en todo el segmento de microfinancieras para evitar un sobreendeudamiento o eventuales problemas de pago.

El BCR también proyecta una expansión en la demanda de crédito de las medianas, pequeñas y microempresas en los primeros 3 meses del 2024; y prevé un panorama positivo en las condiciones de oferta, las que ya no serían tan rigurosas.



“La recesión, el ajuste en los salarios y la menor calidad de los puestos de trabajo, desembocó en una menor demanda de los consumidores y, por ende, de crédito de parte de las Mypes”.

Manuel Chacaltana Cortez
Gerente central de Finanzas
Caja Arequipa



“El riesgo del entorno se ha reducido en los últimos meses, por lo que la evaluación tomará más en cuenta el riesgo propio de cada MYPE al momento de otorgarle un préstamo”.

Jesús Ferreyra Fernández
Gerente central de Negocios
Compartamos Financiera

Denuncias recibidas por la SBS sobre esquemas de informalidad financiera sumarían S/1 millón en el año 2023

La SBS recibió un total de 2.891 correos de denuncias y consultas de los ciudadanos durante el año 2023. De este total, 1.847 correspondieron a denuncias respecto de esquemas de informalidad financiera.

Las denuncias recibidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) de parte de ciudadanos afectados por esquemas de informalidad financiera habrían involucrado a un monto de alrededor de S/1 millón durante el año 2023.

La SBS recibió un total de 2.891 correos de denuncias y consultas de los ciudadanos durante el año 2023. De este total, 1.847 correspondieron a denuncias respecto de esquemas de informalidad financiera, informó Carlos Cueva Morales, jefe del Departamento de Asuntos Contenciosos de la SBS.

Durante el año pasado, la SBS emitió 5 comunicados preventivos alertando a la población respecto de diversos esquemas fraudulentos, con la finalidad de que eviten ser estafados.

A través de estos se lanzaron alertas sobre 78 aplicativos de préstamos informales, 10 esquemas de negocio de captación de dinero que no cuentan con autorización de la SBS para captar dinero del público y 4 supuestas empresas que ofrecen préstamos fraudulentos con un desembolso previo de dinero.

Cueva recordó que, desde el 2012, toda persona o empresa que se dedique a prestar dinero de manera habitual o como negocio, tiene la obligación legal, como requisito previo para operar, de inscribirse en la SBS para efectos de supervisión en materia de lavado de activos.

“Si alguien desarrolla una actividad para la que, según la ley, se requiere autorización de la SBS y no la tiene, estamos frente a un caso de informalidad financiera”, explicó.





Más relevantes

Comentó que entre los tipos más relevantes de informalidad financiera que se dan en el país está la captación de dinero del público sin la autorización de la SBS; y los esquemas piramidales como el esquema Ponzi, una forma de estafa piramidal que atrae a los inversores y paga altas utilidades a los inversores anteriores con fondos de inversores más recientes, un esquema recurrente en el país.

También han surgido otros casos relacionados con el otorgamiento de préstamos, una modalidad que se ha incrementado de forma exponencial en los últimos años.





¿Qué es informalidad financiera?



-  Realizar actividades para las cuales se requiere la autorización de la SBS, sin haber obtenido dicha autorización.
-  Ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS
-  El Art. 11° indica qué actividades requieren autorización de la SBS para poder operar.
-  El artículo 351° faculta a la SBS a la clausura de locales no autorizados.

Tipos de informalidad financiera



-  Captación de dinero del público sin autorización de la SBS (esquemas ponzi, pirámides y similares)
-  Otorgamiento de préstamos, sin estar inscritos en la SBS (préstamos fraudulentos, préstamos informales mediante aplicativos - App)
-  Cooperativas de ahorro y crédito no inscritas en la SBS
-  Venta de seguros a través de personas o empresas no autorizadas por la SBS

“Hay quienes han convertido esta actividad lícita en ilícita a través de ofrecimientos de préstamos a cambio de que, primero, se pague un monto previo para gastos de seguro o gastos administrativos a través de depósitos; y, por supuesto, nunca hay préstamo, lo que está asociado a una estafa, que se llama ‘préstamos fraudulentos’”, explicó.

Además, están los préstamos informales mediante aplicativos que se bajan de Play Store de Google, otra modalidad que se ha incrementado en el Perú en los últimos 2 años de manera significativa.

“La persona que cae en estos aplicativos y le entregan un préstamo, se enreda en una deuda que nunca termina de pagar y luego comienzan métodos de cobranza extorsivos”, manifestó Cueva.

Coopac

También está el caso de las Cooperativas de Ahorro y Crédito (Coopac), las cuales son supervisadas por la SBS desde el año 2019 con la entrada en vigencia de la Ley N° 30822 (Ley Coopac); y, desde entonces, están obligadas a inscribirse en la SBS para operar, por lo que son sujetas de supervisión.

Subrayó que si hay una Coopac que funciona sin autorización de la SBS es informal. “De hecho, hemos detectado varias, y algunas hemos clausurado”, indicó.

Otro tipo de informalidad financiera es la venta de pólizas de seguros que, de acuerdo con la ley, deben ser ofrecidos por las compañías de seguros, los comercializadores de estas compañías o terceros debidamente autorizados.

“Si alguien comercializa pólizas de seguros sin estar inscrito y autorizado por la SBS, también es un informal al que tenemos que combatir mediante requerimientos o cese de actividades”, manifestó.

Durante el 2023, la SBS también continuó brindando orientación a los usuarios para que realicen denuncias ante el Ministerio Público y la Policía Nacional del Perú (PNP).

Casos del 2023

En el caso de los aplicativos de préstamos informales, a través de los cuales se ofrecen y desembolsan préstamos de dinero, sea a solicitud de los usuarios o sin solicitud, la SBS ha hecho las denuncias respectivas.

Dijo que, al momento de requerirles el pago de los préstamos a sus clientes, estos aplicativos incluyen cargos e intereses elevados y amenazan a los usuarios con informar a todos sus contactos su supuesta condición de deudor, o difundir supuestas conductas, situaciones o hechos que resultan agraviantes para su honor.

Cueva explicó que se han dado casos cuando la persona no termina el proceso de solicitud del crédito y, sin embargo, como el aplicativo tiene los datos, automáticamente procesan y depositan el dinero en la cuenta bancaria que se dio.

“Son montos pequeños, de S/200, que los atan a una deuda que comienza a generar intereses, cargos y moras con el propósito de tener enganchada a la persona para que siga pagando, de lo contrario,

Más del 60% de aplicativos denunciados fueron dados de baja de Play Store de Google

Carlos Cueva Morales informó que, en un trabajo coordinado con Google LLC, a solicitud de la SBS, se logró que más de un 60% de los aplicativos denunciados por préstamos informales sean dados de baja de la tienda de aplicativos de Play Store.

Dijo que, de las 1.847 denuncias respecto de esquemas de informalidad financiera, un poco más de la mitad corresponde a estos aplicativos de préstamos informales.

Relató que la SBS tuvo que sustentar ante Google en cada caso que son aplicativos usados para estafar y extorsionar a la gente, logrando que más del 60% de los aplicativos sean suspendidos.

“Otros aplicativos no fueron suspendidos porque no teníamos muchas denuncias, o Google consideró que no estaba acreditado fehacientemente que se trataba de aplicativos dedicados a extorsionar”, comentó.

Sin embargo, reconoció que el problema es que es muy fácil crear otro aplicativo, es decir, se cerraban algunos y se creaban otros “y así hemos estado durante todo el año pasado y

seguimos hasta ahora”. Además, Cueva señaló que en los casos en los que Google se niega a cerrar los aplicativos, tendría que generarse una acción judicial en la que tengan que intervenir las personas agraviadas, lo cual es muy difícil de lograr.

“Establecimos una coordinación con Google a través de su oficina en Lima y ellos tienen unos formularios que la SBS debe completar a efectos de sustentar por qué debe ser cerrado un aplicativo. En el caso del 40% que no pudo ser cerrado, según Google no se pudo acreditar que efectivamente hubiera denuncias suficientes para poder hacerlo”, precisó.

Agregó que en lo que va del presente año (enero) son más de 10 aplicativos identificados que se están investigando y coordinando con autoridades del Poder Judicial para que, mediante órdenes judiciales, se pueda disponer su clausura.

“El problema es que para que eso ocurra debemos tener mucha evidencia de los usuarios que han sido objeto de esas estafas y, lamentablemente, muchos no están dispuestos a hacerlo”, expresó.

Lo que se debe saber antes de solicitar un crédito o depositar su dinero

Carlos Cueva Morales comentó que la SBS cuenta con muchas fuentes de información, como los medios de comunicación escritos y virtuales, y redes sociales, los cuales son monitoreados de manera permanente para ver si hay publicidad u ofrecimiento de productos financieros y seguros informales.

En ese sentido, instó a los ciudadanos a consultar, antes de solicitar un crédito o depositar su dinero, si la entidad cuenta con la autorización de la SBS.

Dijo que se puede visitar el portal de la SBS (www.sbs.gob.pe), llamar a la línea gratuita a nivel nacional 0-800-10840; o enviar un correo al buzón informalidad@sbs.gob.pe.

Señaló que, a través de estos contactos, la SBS recibe mucha información de personas que consultan sobre la formalidad de entidades financieras o denuncian casos de estafa de las que han sido víctimas.

Además intercambian información con otras

entidades públicas y privadas y toda esa información la cruzan con la base de datos de entidades como el Registro Nacional de Identificación y Estado Civil (Reniec) y Sunarp para tener la mayor cantidad de información respecto a la actividad misma, y las personas y empresas que están detrás.

Admitió que en el caso de las actividades informales virtuales hay serias limitaciones porque en una página web es muy difícil encontrar qué persona o empresa se hace responsable de los servicios que ofrecen.

Indicó que estas páginas web tampoco consignan información, ponen información falsa o consignan domicilios fuera del país en paraísos fiscales donde es muy difícil determinar qué persona o empresa está detrás.

Finalmente, Cueva comentó que se ha dado el caso de páginas web que ponen direcciones falsas o de entidades legales que usan ilegalmente para dar apariencia de formalidad.

emplean métodos extorsivos de cobranza, lo cual es un delito. Hay casos de personas que han pagado S/2.000 o S/3.000 a partir de préstamos de S/100, se van convirtiendo en una bola de nieve, en una deuda impagable”, señaló.

Requerimientos

Por su parte, Jéssica Bárcena, supervisora principal de Actividades Informales de la SBS, informó que durante el año 2023 se enviaron 73 oficios de requerimientos sobre la base de la información recopilada previamente. “Estos oficios ordenan el cese principal de las conductas infractoras y también se les puede pedir información adicional”, precisó.

Agregó que en el 2023 se elaboraron 46 informes de verificación que son expedientes virtuales con información detallada de las formas como operan esas entidades, cuáles han sido sus conductas y alcances, además de información proporcionada por la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos (Sunarp) y, lo más importante, contienen información de las visitas de verificación que la SBS realiza.

Clausuras

De otro lado, la SBS clausuró 4 entidades que captaban dinero sin la debida autorización de la institución. Estos fueron los casos de la Cooperativa de Servicios Múltiples Opción Sur y la Cooperativa de Servicios Múltiples

Reactívale Perú, que tenían sedes en las ciudades de Puno, Juliaca e Ilave; y, la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Salvador Limitada (no estaba inscrita en el Registro de Cooperativas de Ahorro y Crédito), con sedes en las ciudades de Puno, Juliaca y Lima.

También, con el apoyo del Ministerio Público y la PNP, se clausuró el pasado mes de diciembre a Margarite SAC, responsable del esquema Emprende Margarite–Margarite Capital Inversión, con sede en el distrito limeño de San Isidro.

Acciones que desarrolla la SBS



- Acciones de detección y verificación administrativa.
- Recibe información de diversas fuentes: comunicaciones al correo **informalidad@sbs.gob.pe**, medios de prensa escrita, buscadores de internet, comunicaciones oficiales (diversas entidades públicas y privadas).



- Búsqueda y acopio de información en bases de datos, para identificar a la entidad informal (persona jurídica o natural), sus representantes legales, lugares de desarrollo de sus actividades, antecedentes y cualquier otro dato relevante. Informe de conclusiones.



- Comunicados preventivos.



- Visitas de verificación.
- Requerimientos de información a presuntos infractores.
- Requerimientos de cese de actividades informales.



La SBS emitió 5 comunicados preventivos en el año 2023, alertando a la población respecto de diversos esquemas fraudulentos, afirmó Carlos Cueva Morales.

Entrevista a José Arias Arámbulo, gerente de Negocios de Caja Piura

“Nuestras colocaciones crecen por una mayor oferta de créditos a pequeñas empresas, sin aumentar el monto de los préstamos”

Aunque el ticket promedio en los créditos ha experimentado una ligera disminución, el crecimiento en las colocaciones totales indica una mayor actividad crediticia, comenta a Microfinanzas José Arias Arámbulo.

¿Cómo ha evolucionado la demanda crediticia en los últimos años?

Antes de la pandemia se colocaban en promedio S/450 millones por mes. Lógicamente, cuando empezó, todos estos indicadores se desplomaron considerablemente. Hubo meses en los que solo pudimos colocar alrededor del 10% de lo que solíamos hacer normalmente.

El año 2023 también fue un reto para las colocaciones debido a la convulsión social y los fenómenos climáticos, sin embargo, hemos podido colocar en promedio S/500 millones por mes, y para este año esperamos colocar en promedio S/550 millones mensuales.

¿Esos S/550 millones incluye la campaña escolar?

En cuanto a la campaña escolar esperamos colocar entre S/160 millones y S/200 millones adicionales, durante los meses de febrero y marzo. Esto se debe a que el sector textil también influye en otros sectores, lo que podría llevarnos a alcanzar alrededor de S/700 millones en febrero y S/700 millones en marzo en colocaciones.

¿Cómo se explica el incremento en las colocaciones mensuales de los últimos años?

En diciembre del 2023, sumamos un total de 375.041 clientes, es decir, 49.888 clientes nuevos en comparación con diciembre del 2022 (39.511 clientes). Este aumento representa la mayor evolución de clientes en la historia de Caja Piura. Nos posicionamos como la quinta entidad financiera que más clientes nuevos capta en todo el sistema financiero y la tercera dentro del sistema de Cajas Municipales.

Entonces, el crecimiento de las colocaciones de Caja Piura se debe al mayor número de créditos desembolsados...

Antes teníamos una cartera significativa en créditos para medianas empresas. No hemos descuidado a nuestros clientes de este segmento, pero ahora estamos enfocando todos nuestros esfuerzos en los créditos para micro y pequeñas empresas (Mypes).

Nuestra meta es lograr una mayor bancarización a nivel nacional, ya que operamos en todo el país, con agencias en todas las regiones o departamentos. Queremos expandirnos aún más en todo el territorio nacional y penetrar en nuevos mercados. Es aquí donde reside el aumento en el número de clientes que tenemos.

En resumen, nuestras colocaciones están creciendo porque estamos otorgando más créditos en el segmento de pequeñas empresas, aunque no ha habido un incremento en el monto de los créditos.

Por segmento

¿Cómo ha sido la evolución de los créditos por segmento?

Este dato es interesante porque, por ejemplo, hemos experimentado un crecimiento en el segmento de pequeñas empresas de S/297 millones en diciembre del 2023, lo que representa un aumento de 12,36% en comparación con diciembre del 2022.

En cuanto a los créditos para microempresas, hemos tenido un crecimiento de S/110 millones, lo que equivale a 14,35% más. Además, hubo un crecimiento significativo en otros rubros, como el crédito pignoraticio, que aumentó 15,99%. Por último, los créditos personales han aumentado en 12,83%.

¿En cuánto crecieron las colocaciones totales el año pasado y en cuánto esperan hacerlo este año?

Las colocaciones al culminar el año 2023 sumaron S/5.596 millones 897 mil, lo que significó un incremento de S/532 millones al comparar diciembre del 2023

frente a diciembre del 2022. Para finales de este año estimamos sumar aproximadamente S/6.500 millones. Si bien la colocación de créditos sigue siendo favorable, se está creciendo ahora a menores montos. Por ejemplo, entre diciembre del año 2021 y diciembre del 2022, las colocaciones crecieron S/610 millones, el segundo crecimiento más alto desde el año 2016.

¿Y cómo ha sido el comportamiento del ticket promedio en los créditos?

También se ha visto una caída. El ticket promedio por saldo de cliente en diciembre del 2022 fue de S/15.575, pero ha disminuido a S/14.923 en diciembre del 2023. Por otro lado, el ticket promedio por saldo de crédito ha descendido de un año a otro, pasando de S/12.331 en diciembre del 2022 a S/11.921 en diciembre del 2023.

Morosidad

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), hubo un incremento en noviembre en las ratios de créditos atrasados en más de 90 días en relación con los créditos directos. ¿Cómo lo explica?

Se atribuye al aumento de la morosidad en el segmento de clientes que se acogieron a la

reprogramación durante el primer semestre del año pasado debido a la convulsión social, el Fenómeno de El Niño (FEN) y el ciclón Yaku.

Caja Piura se acogió a las disposiciones de reprogramación ordenadas por la SBS. Entonces, este segmento de clientes con problemas financieros, conformado por Mypes, deterioró la cartera. Sin embargo, los clientes con estos problemas solo representan alrededor del 10% del total de la cartera.

“Nuestra meta es lograr una mayor bancarización a nivel nacional, ya que operamos en todo el territorio nacional y penetrar en nuevos mercados. Es aquí donde reside el aumento en el número de clientes que tenemos”.



¿Qué balance tiene de sus indicadores financieros al cierre del 2023?

A pesar de que el 2023 fue bastante complicado para todos en el sistema financiero, obtuvimos algunos indicadores destacables. Por ejemplo, tuvimos una utilidad de S/68 millones al cierre del año, lo que nos ubica en el segundo

lugar de las Cajas con mejor utilidad. Tenemos indicadores como el ROE (rentabilidad patrimonial) que está en 8,79%, lo que nos otorga el primer lugar en rentabilidad patrimonial en el sistema de Cajas Municipales. También ocupamos el primer lugar en rentabilidad con respecto a los activos (ROA), que está en 1,01%, y nos posiciona en el primer lugar del sistema de Cajas.

¿Cuáles son sus perspectivas para este año?

Vamos a fortalecer nuestra posición en el mercado y nuestras unidades de negocios, asegurando siempre una buena rentabilidad para garantizar la sostenibilidad del negocio a largo plazo. Eso es básicamente nuestro objetivo principal.



“A pesar de que el 2023 fue bastante complicado para todos en el sistema financiero, obtuvimos algunos indicadores destacables. Por ejemplo, tuvimos una utilidad de S/68 millones al cierre del año, lo que nos ubica en el segundo lugar de las Cajas con mejor utilidad”, explica José Arias Arámbulo.

Entrevista a Miguel Vargas Ascenzo, gerente general de la Asociación de Bancos (Asbanc)

“Con educación financiera las personas adquieren hábitos que aplicarán para tener una vida más próspera”

Asbanc impulsa proyectos como “Educación Financiera en tu Cole” y “Finanzas al Toque” para transformar la relación de los peruanos con el dinero, beneficiando de los aprendizajes no solo a los escolares sino también a las familias de los alumnos y de los profesores, explica a Microfinanzas Miguel Vargas Ascenzo.

¿Cómo evalúa Asbanc la situación de la educación financiera en el país en un contexto de avance de la inclusión financiera?

En el Perú las habilidades financieras no se enseñan en el colegio ni en un ámbito formal posterior, por ello muchas personas han sido excluidas de aprendizajes financieros que los ayudarían en su día a día.

Un estudio realizado por Ipsos Perú, a solicitud de Asbanc, indicó que los ciudadanos peruanos son capaces de responder correctamente solo 2,5 preguntas de 6 referidas a fórmulas básicas de gestión de sus finanzas, y que 3 de cada 5 personas tienen problemas para calcular descuentos o intereses.

Para resolver este problema de inclusión, es que desde Asbanc estamos impulsando desde el 2021 el proyecto “Educación Financiera en tu Cole: Empoderando a las Generaciones Futuras” en comunidades de todo el país. La visión es que todos los peruanos aprendan estas habilidades que les servirán por el resto de sus vidas.

¿La educación financiera ayuda a mejorar las condiciones de vida de los ciudadanos?

La educación financiera brinda habilidades fundamentales para enfrentar los retos del siglo XXI. Las personas que han recibido educación financiera pueden tener mejor control de sus finanzas personales y tomar mejores decisiones.

Es importante además porque influye tanto en el conocimiento como en la conducta de los ciudadanos. Es decir, con educación financiera las personas, además de adquirir conocimientos, adquieren hábitos que aplicarán en su día a día para tener una vida financieramente más próspera y tranquila. El hábito del ahorro es un claro ejemplo.

Balance

¿Cuántos se han beneficiado del programa “Educación Financiera en tu Cole”?

Este programa fue concebido como un trabajo conjunto con el sector público, especialistas en temas educativos y profesores, un elemento que apunta a mejorar su sostenibilidad. Se desarrolló junto con las Direcciones Regionales de Educación (DRE) y Unidades de Gestión Educativa Local (UGEL) de Cajamarca y Arequipa.

El programa apunta al desarrollo de competencias en docentes para posteriormente impactar en sus estudiantes. Parte de un proceso de creación conjunta con los mismos docentes para identificar las necesidades específicas de los estudiantes en cada región, así como las herramientas y conceptos que mejor se adaptan a la realidad de cada lugar.

Se desarrolló una metodología específica, planes de estudio específicos, recursos virtuales y pedagógicos, y mecanismos para asegurar la calidad de la enseñanza.

Este desarrollo conjunto, bajo el enfoque STEAM+H (Ciencias, Tecnología, Ingeniería, Artes, Matemáticas + Humanidades, por sus siglas en inglés), permitió

que los contenidos estén alineados a las políticas educativas de cada región, así como a las prácticas y hábitos locales, para brindar experiencias de aprendizaje que se adecuan a la realidad de los estudiantes.

El programa ya está implementado en Arequipa, Cajamarca y Lima, y hasta el año pasado hemos logrado impactar en 114 mil alumnos y 2.400 profesores en más de 900 escuelas. Un elemento interesante es que también se benefician de los aprendizajes las familias de los alumnos y de los profesores. Tiene un efecto multiplicador, y está probando resultados muy potentes.

¿En qué otras zonas planean implementar el programa “Educación Financiera en tu Cole”?

Nuestra expectativa es llevar el programa a todo el Perú para que todos los peruanos adquieran estas habilidades para la vida. Este 2024 llevaremos el programa a Cusco y a Junín logrando así replicar el modelo exitoso de desarrollo específico de los contenidos.

Estos planes son el resultado del convenio de colaboración para impulsar proyectos de educación financiera y ciberseguridad “Unidos por la Inclusión Financiera”, firmado entre todos los gremios del sector financiero en noviembre del 2022.

“El programa ‘Educación Financiera en tu Cole’ ya está implementado en Arequipa, Cajamarca y Lima, y hasta el año pasado hemos logrado impactar en 114 mil alumnos y 2.400 profesores en más de 900 escuelas. Un elemento interesante es que también se benefician de los aprendizajes las familias de los alumnos y de los profesores”.

La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) es parte de este convenio y las Cajas Cusco y Huancayo financiarán el programa “Educación Financiera en tu Cole” en Cusco y Junín, respectivamente.

Plataforma de aprendizaje

El otro proyecto que impulsa Asbanc es “Finanzas al Toque”, ¿en qué consiste y cuántas personas se han beneficiado?

“Finanzas al Toque” es una plataforma gratuita y online de aprendizaje, que está abierta para todos los que

quieran aprender sobre temas de finanzas personales, finanzas familiares, finanzas para los negocios, entre otros temas. Ya tiene más de 18.000 inscritos. Además de ello, estamos llevando esos contenidos educativos a otras plataformas, por ejemplo, las redes sociales que también son un entorno propicio para el aprendizaje.

¿Cuáles son los principales objetivos de crecimiento y expansión que Asbanc tiene para sus iniciativas de inclusión financiera durante este año?

Desde Asbanc apuntamos al crecimiento de nuestras iniciativas de inclusión financiera. Uno de los grandes

hitos del año para nosotros será llevar nuestro programa “Educación Financiera en tu Cole” a Cusco y Junín, construyendo sobre la exitosa implementación que hicimos en Arequipa, Cajamarca y Lima.

¿Cuáles son los mayores desafíos y retos que enfrenta el sector bancario en la actualidad?

Uno de los más grandes retos en el Perú es de generar inclusión para todos los peruanos en un proceso de desarrollo sostenible. Es lo que busca todo el sistema bancario: generar prosperidad y sostenibilidad a través de la inclusión financiera.



“Nuestra expectativa es llevar el programa a todo el Perú, para que todos los peruanos adquieran estas habilidades para la vida. Este 2024 llevaremos el programa a Cusco y a Junín logrando así replicar el modelo exitoso de desarrollo específico de los contenidos”, señala Miguel Vargas Ascenzo.

Entrevista a Mateu Batle Sastre, CEO & cofounder de Rextie

“Estratégicamente unir fuerzas con los bancos es la mejor opción, por eso tenemos una inversión estratégica con Citi”

La alianza con Citi le va a permitir a la fintech de cambio de divisas Rextie ofrecer transacciones más rápidas, con acceso a más bancos y podrían ofrecer en el futuro el servicio de remesas o pagos internacionales, señala a Microfinanzas su CEO, Mateu Batle Sastre. Rextie tiene 13.000 empresas y 170 mil personas como clientes, con más de US\$5.000 millones cambiados al cierre del 2023.

¿Cómo está funcionando el mercado de las fintech de cambio en el Perú?

Es un mercado con mucha competencia que tiene 2 jugadores principales: las fintech y los tradicionales. Las fintech son alrededor de 160 registradas y 30 operativas. Rextie tiene una posición de liderazgo en este sector desde que empezamos hace 7 años, consiguiendo más de US\$5.000 millones cambiados al cierre del 2023. Eso nos convierte en la plataforma líder en cambio de divisas.

El otro jugador, el tradicional, son los bancos. Ahora están ofreciendo mejoras, imitando con técnicas parecidas a las fintech, sacando sus propios aplicativos específicos para el tipo de cambio.

¿Qué tanto se ha afectado el negocio de cambio de divisas de los bancos con el ingreso de las fintech cambiarias?

Muchísimo, han tenido que cambiar de estrategia. Todos saben que cambiar divisas en los bancos es mucho más caro y han bajado sus tipos de cambio para algunos segmentos, pero no para todos. Todavía sigue siendo bastante caro cambiar divisas en los bancos porque están intentando mantener los ingresos que tenían.

Todos los bancos más grandes del país han sacado sus aplicativos de cambio de dólares, es la forma alternativa que tienen de competir con las fintech. Desde el 2017, los 4 bancos más grandes tienen una solución, a veces no es un tema de competir con ellos sino de unir fuerzas.

¿Fue la pandemia el punto de quiebre para las fintech cambiarias en el país o ya había sucedido antes?

La pandemia de hecho ayudó. Nosotros comenzamos en el 2017. Cuando empezó la pandemia ya teníamos un índice muy grande de crecimiento.

Otro punto que ayudó fue la coyuntura política que vivimos en los últimos años. Fue un tema muy puntual que no sucede continuamente. La gente estaba muy motivada en salvaguardar su dinero, en convertirlo a dólares o dejarlo así, e incluso en sacarlo fuera del país.

Seguridad

¿Qué innovaciones tecnológicas han implementado en Rextie?

Hemos intentado ser los primeros en hacer mejoras al servicio para bien de los usuarios. Hemos actualizado nuestro aplicativo con una nueva versión y hemos creado widgets para el celular con el fin de que los usuarios estén más informados del tipo de cambio. También hemos desarrollado un aplicativo único en el mercado para los smartwatches.

Además, hemos apostado bastante por la seguridad de los sistemas de información. Una gran noticia para nosotros, y que nos ha costado bastante conseguir, es la Certificación ISO 27001 que demuestra el compromiso que tenemos en continuar con las mejores prácticas en seguridad de los sistemas de información. Esto nos

convierte en una de las pocas fintech en Perú con esta certificación.

En el mundo en el que vivimos, donde cada vez más los usuarios usan los medios digitales, es más probable que aumente el nivel de ciberdelincuencia en las redes. Es importante que las empresas se preparen para dar mayor seguridad a los usuarios en sus transacciones financieras y en la protección de sus datos.

¿También se han enfocado en la rapidez del aplicativo además de la seguridad?

Esos son 2 de los atributos que valoran mucho nuestros usuarios. Invertimos muchísimo en rapidez no sólo en el aplicativo, mucha parte de nuestra rapidez la desarrollamos en lo que llamamos ‘back office’ que básicamente es la parte de nuestros sistemas que hacen que las operaciones sean rápidas.

Si haces una transacción con Rextie, vas a ver que el tiempo de ejecución es mucho menor que la mayoría de las plataformas existentes en el mercado. Entre el 80% y 100% de las transacciones que realizamos duran menos de 10 minutos, el tiempo medio es de 5 a 6 minutos. Esto lo valoran nuestros usuarios, las personas y las pequeñas y medianas empresas (Pymes), son los 2 principales targets a los que nos dirigimos.

En el tema de seguridad tenemos la certificación y los sistemas de autenticación, que es básicamente cómo se guarda la información y quién puede acceder a ella. Hay toda una serie de políticas de control en los sistemas.

Los principales valores para nosotros son un tipo de cambio competitivo y un eficaz sistema de seguridad. Adicionalmente, hay un valor más que es el de servicio al cliente. Aunque todas las operaciones son por el aplicativo, tenemos un gran servicio al cliente que es muy valorado por ellos.

Hemos llegado a un nivel NPS (Net Promoter Score) con una puntuación de 70 a 80; incluso, a veces, hemos sobrepasado el 80. Esto nos sitúa como empresa al nivel de Apple Test Log, que tiene una gran aceptación por los usuarios porque la media de la industria financiera es mucho menos de la mitad. Esta métrica de NPS básicamente le pide al usuario, en una escala del 0 al 10, su nota para recomendar un producto o un servicio. En base a esto se saca una puntuación NPS a través de una fórmula. Un valor de 50 para arriba es muy bueno.

Asimismo, ofrecemos un servicio más personalizado a las Pymes, muchas veces las empresas necesitan mayor asesoramiento para conocer las tendencias del mercado, como, por ejemplo, ver en qué momento es

mejor cambiar sus dólares para que tengan el máximo beneficio. Tenemos traders que son ejecutivos que les dan asesoramiento diario a las empresas.

Clientes

¿Cómo están evolucionando los montos tranzados y cuál es el perfil del cliente?

Estamos en un período no tan bueno económicamente y eso se nota en los montos tranzados. La tendencia ha sido decreciente tanto en personas como en empresas. Como hemos tenido varios trimestres de recesión en el Perú, a las empresas y a algunos sectores no les ha ido tan bien, como al sector agricultura. No es que haya sido una baja muy acentuada, pero se dejó notar.

También es algo que suele oscilar y a veces es un poco estacional. En algunos meses hay montos mayores, por ejemplo, en julio y diciembre con el pago de las gratificaciones, en marzo con el pago de impuestos o en mayo y noviembre con el pago de la Compensación

por Tiempo de Servicios (CTS). Son momentos en los que las empresas suelen cambiar más dólares para hacer frente a esos pagos, pero en promedio ha habido un descenso.

¿Cuántos clientes tienen y qué cantidad de operaciones y transacciones registran?

Tenemos 13.000 empresas y 170 mil personas como clientes, con ellos hemos conseguido más de US\$5.000 millones cambiados al cierre del 2023. No tenemos límite de transacciones, antes operábamos desde un dólar, pero lo subimos por el tema de las transferencias interbancarias. Ahora lo mínimo es US\$20, menos para una operación interbancaria es demasiado costoso por las comisiones, a veces lanzamos alguna promoción de operar desde un dólar o para primeras operaciones.

También tenemos un Departamento del Cumplimiento que monitorea las operaciones de los clientes por políticas de prevención de lavado de activos y de seguridad. Es un proceso de alertas para ver si

Rextie empezará operaciones en Canadá a fines del primer trimestre o inicios del segundo

¿Qué avances hay para la expansión de Rextie en Canadá?

Ha sido un camino lleno de obstáculos y retos y hemos avanzado muchísimo. Tenemos los permisos regulatorios aprobados por el Centro de Análisis de Transacciones e Informes Financieros de Canadá (Fintrac, por sus siglas en inglés), que es el organismo regulador, como la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) pero de Canadá. Tenemos también el sistema adaptado para funcionar de momento con dólares canadienses y dólares estadounidenses.

Tenemos el registro adaptado de empresas y personas, porque los datos que pide Canadá son diferentes, la forma de autenticar y la forma de validar a los clientes es diferente. Hemos tenido que hacer una adaptación de nuestros sistemas. Todos estos procesos ya están.

Estamos avanzando con lo que es el socio bancario que será mucho más fácil con Citi. Hemos ido avanzando con el siguiente paso con el plan Go-To-Market, que es una estrategia para entrar al mercado de qué actividades hacer primero, a qué segmentos apuntar primero. Estamos finalizando esto para empezar su lanzamiento a finales del primer trimestre o inicios del segundo del presente año.

¿Por qué escogieron Canadá?

Hicimos un estudio de mercado y vimos que se daban varias situaciones que también se habían dado en el Perú cuando nosotros empezamos. Una de ellas es que no existían plataformas digitales para operar de forma digital. No existía la figura de casa de cambio digital o eran muy básicas. Era como una página web informativa donde no se

podían hacer transacciones y el tipo de cambio no era válido. Lo tenías que validar por correo electrónico.

Hicimos pruebas con varias. Los tiempos eran muy largos, incluso de una semana para recibir tu dinero. Los tipos de cambio que se ofrecen ahí están muy castigados, hay unos márgenes muy amplios. Fue ahí que nos dimos cuenta de que se daban un poco las condiciones que teníamos en Perú.

Otra condición importante es que la barrera regulatoria, si bien es un poquito más que en Perú, no era tan grande como en otros países donde estamos haciendo target. Eran más complicados. Sumando un poco eso, con los recursos que teníamos, buscamos un mercado realmente grande.

No queríamos otro mercado chico como es el Perú, donde nos ha ido muy bien. Queríamos un mercado que fuera mayor para hacer escalar y aumentar el nivel de interés de potenciales inversiones en red. Por todas esas situaciones, el país que las cumplía es Canadá.

¿Y aparte de Canadá han pensado más adelante expandirse a otro país?

Si tenemos otros en la mira como México, Chile y otros países de la región. Ahora estamos super enfocados en Canadá.

Factoring electrónico

¿Cómo ve el crecimiento del factoring electrónico y qué planes tienen para este año?

El factoring es otro de los servicios que ofrecemos y está un poco más enfocado a la PYME. La necesidad

de financiamiento para empresas es grande y vimos una oportunidad sobre todo cuando empezó la pandemia y apostamos por eso.

Si bien nos interesa seguir potenciando el factoring, es como un complemento, un servicio adicional que ofrecemos a nuestros servicios existentes para dar más valor.

Sin embargo, en lo que estamos bien enfocados es en seguir creciendo en el mercado de cambio de divisas. El factoring es importante pero nuestro primer objetivo es seguir creciendo en cambio de divisas. Eso no quiere decir que no estemos creciendo en factoring. Estamos creciendo bien. Año a año tenemos 100% o 200% de crecimiento.

El tema del factoring está más complicado este año. El riesgo de ofrecer financiación es mayor por cómo está yendo la economía actualmente. Han aumentado las tasas de morosidad, las tasas de riesgo; se va con más cuidado a la hora de financiar facturas y esto hace que no crezcas tan rápido como en otros años.

¿Cree que se deben hacer cambios regulatorios para facilitar el desarrollo de las fintech en el Perú?

No estamos limitados por eso en las fintech de cambio de dólares, es un sector que ya está regulado para la expansión del negocio. Para protección al usuario sería interesante defender más el tema de la seguridad de la información.

Por eso, proactivamente Rextie se ha certificado. Ahora mismo, en el Perú les exigen este tipo de certificación a las casas de cambio digitales como se exigen a otras instituciones financieras. Eso sería un paso en la dirección correcta para el sector.

hay comportamientos anómalos. Hemos hecho transacciones de varios millones de dólares tanto para personas como para empresas sin ningún problema.

¿Piensan atraer a más Pymes vinculadas a la importación y exportación?

Lo hacemos activamente y es nuestro principal cliente. Del 75% al 80% de nuestro volumen cambiado es con las Pymes. Eso es lo que nos ha convertido en líderes del mercado. Es nuestra orientación a la PYME, que es el sector más desatendido por la banca tradicional.

Nosotros le podemos ofrecer una mejor asesoría, una mejor asistencia, un servicio más personalizado y, a la vez, un tipo de cambio mucho más competitivo que la banca o que otras fintech. Nos hemos especializado en este segmento. De hecho, por sinergia con el Citi esto va a mejorar mucho más, nos vamos a orientar mucho más en eso. Las importadoras y las exportadoras son el principal segmento que tenemos.

Nuestra estrategia para ir a otros países es dedicarnos exclusivamente a las exportadoras e importadoras porque son las que necesitan ese cambio de divisas. Sabemos cómo funcionan las cosas en el país, donde el dólar es como una segunda moneda no oficial.

Tenemos otros sectores principales como son el comercio al por mayor o menor, actividades profesionales que facturan en dólares, la industria manufacturera, la información, las comunicaciones, el transporte, el almacenamiento, que son los más importantes dentro de nuestros segmentos de clientes.

¿Cuál es la participación de mercado de Rextie en el rubro de cambio de divisas digital?

Es un dato muy complicado, no tengo data de otras empresas. El Banco Central de Reserva (BCR) es el que sabe eso, pero no lo publica ni por empresa ni por sector, nos piden a las fintech esa información, pero ellos podrían facilitarla.

Lo que sé es que somos líderes. Los que vienen después no llegan ni a la mitad de los montos transaccionados de nosotros. Tomando eso en consideración, podríamos estar a lo mejor entre el 30% a 40% de participación. Es difícil de estimar, pero tenemos el porcentaje mayoritario.

Inversionistas estratégicos

¿La relación con los bancos es fluida o les ponen obstáculos a las fintech cambiarías?

Estratégicamente unir fuerzas con los bancos es la mejor opción, por eso tenemos una inversión estratégica con Citi que es uno de los 5 bancos más grandes del mundo y el banco número 1 en cambio de divisas. Son expertos en eso, tienen tecnología, tienen una API (interfaz de programación de aplicaciones, por sus siglas en inglés), tienen cosas que muchos otros bancos no tienen, mucho menos un banco local o regional porque Citi lo tiene a nivel mundial.

A Rextie le va a permitir mejorar mucho sus servicios con transacciones más rápidas, con acceso a más bancos, y con nuevos servicios para complementar el tipo de cambio. En el futuro podríamos ver cosas como remesas o pagos internacionales.

La expansión internacional nos ayuda muchísimo porque, al ser un banco con presencia en más de 160 países, es bastante probable que Citi ya esté en los mercados que nosotros tengamos como target. Es mucho más rápido a la hora de desarrollar un negocio que tener que establecer relaciones con otros bancos locales.

¿Cómo ingresa el Citi como inversionista estratégico a Rextie?

La inversión con el Citi fue directamente con el Departamento de Inversiones Estratégicas de la central Citicorp Norteamérica en Nueva York. Es como su brazo de inversión que está mirando a las fintech de la región con las que estén alineados estratégicamente.

Ellos se fijaron en nosotros y, al cabo de un periodo largo de meses, nos fuimos conociendo, compartiendo información, viendo que las estrategias que teníamos tenían sinergia y que un acuerdo era muy positivo para ambas partes. Así llegamos a concretarlo como se anunció en agosto del 2023.

También tienen como inversionista estratégico al Grupo RPP, ¿qué porcentaje tiene cada uno y cuál es su valor agregado?

No puedo dar data del porcentaje por confidencialidad, pero el valor estratégico es potente. Citi es el primer banco en cambio de divisas del mundo. Para una fintech, la tecnología y un socio bancario es algo que muchos sueñan tener. Además de brindarte recursos económicos, ayudarte con la expansión internacional, con otros servicios, etc., es un socio que nos va a ayudar a crecer muchísimo más todavía.

Con el Grupo RPP el acuerdo fue anterior, en el 2022. El acuerdo se conoce como Media for Equity, a cambio de su abanico de servicios en medios. El Grupo tiene una variedad amplia de servicios, al final eso se traduce en un importe, es como la inversión que te hacen en la empresa.

Asociarnos con marcas que tengan también nuestros valores, que impulsen nuestra marca donde queremos que esté nos ha ayudado a sonar mucho, a tener mucha más audiencia, a que sea mucho más reconocida, a darle difusión.

Aliado estratégico

¿Qué rol desempeña Visa como aliado estratégico?

Con Visa hicimos una alianza estratégica. Somos la única fintech de casa de cambio digital que tiene dicha alianza que surgió para hacer operaciones inmediatas con bancos como el BBVA. Una de las ventajas es que utilizamos la tecnología de Visa Direct que permite

desde la aplicación recibir y enviar dinero sin tener que pasar por un banco para hacer la operación.

A la fecha hemos implementado una parte del proyecto y está en desarrollo el resto que es para enviar dinero a través de Visa Direct. Es como si Visa Direct funciona con la tarjeta Visa de débito que está asociada a la cuenta bancaria, entonces ya no necesitaría tener una cuenta bancaria, sino que a través de una pasarela de pagos puedo hacer un pago a esa tarjeta.

Por ejemplo, si cambiaste dólares a soles, puedo enviar los soles directamente a tu tarjeta de forma inmediata en un banco como el BBVA, donde no tenemos cuenta. Básicamente permite hacer más rápido las operaciones.

¿Esa es la tecnología de segunda generación de cambio de divisas que tienen en alianza con Visa y Niubiz?

Así es. Tradicionalmente todas las casas de cambio digital funcionan así. Primero cotizas la operación de cambio en el aplicativo de Rextie y te sale el tipo de cambio de compra y venta. Por ejemplo, si un cliente

quiere cambiar US\$1.000 recibirá S/3.750, dependiendo de cómo se cotice la divisa en el día. Es ahí donde se registra la operación. Nosotros te reservamos ese tipo de cambio. Seguidamente, el usuario tiene que ir a su banco y enviar los US\$1.000 a Rextie.

Básicamente son 2 pasos: primero, registrar la operación para cotizar el tipo de cambio; y segundo, enviar los dólares a Rextie. El tercer paso es nuestro y es cuando enviamos los soles a la cuenta del cliente. Con la tecnología de Visa Direct todo se podrá hacer desde la aplicación sin pasar por el banco.

Incertidumbre política

¿Qué desafíos afrontaron cuando se produjo la fuga de Pedro

capitales tras la llegada al poder Pedro Castillo?

Fueron picos de crecimiento que se notó muchísimo más en el segmento de personas. Estas personas hacían transacciones de montos muy altos, pero de solo una vez. Sacaban su capital en un solo movimiento y este desaparecía del Perú.

El principal desafío que encontramos para soportar todo esto fue tener una plataforma robusta. Cuando hubo el intento de golpe de Estado (el 7 de diciembre del 2022), el tipo de cambio también se movió bastante. La gente cotizaba mucho más, hacía más operaciones por la incertidumbre asociada a este hecho. Hay que tener una plataforma robusta y escalable que es lo que tenemos en Rextie.

La certificación ISO 27001 (Gestión de la seguridad de la información) añade todavía más a esto porque la seguridad no es sólo que no se pueda acceder a los

“Estamos en un período no tan bueno económicamente y eso se nota en los montos tranzados. La tendencia ha sido decreciente tanto en personas como en empresas. Como hemos tenido varios trimestres de recesión en el Perú, a las empresas y a algunos sectores no les ha ido tan bien, como al sector agricultura”.

datos del cliente sino también es disponibilidad de sus sistemas porque puede haber un ataque en la generación de servicios. Te pueden sobrecargar el sistema.

La seguridad es la integridad de tus sistemas. Nadie puede ir y alterar cosas. Todo esto es parte de la seguridad del sistema, de la integridad, de la confidencialidad de los datos y la disponibilidad del sistema. Por eso, es importante y es una necesidad la regulación para la protección de los usuarios.

Otro desafío que trajo la coyuntura política fue que tenías que ser consciente de que esto era un crecimiento anómalo y luego de un mes a otro tendrías una bajada.

Ya no seguiría subiendo porque si este mes creces 200%, no es que al siguiente mes vayas a seguir creciendo un 200%. Son cosas que hay que tener en cuenta para tus estimaciones, tus proyecciones. Tenemos un sistema robusto y escalable y eso lo reflejamos en dar un buen servicio a nuestros usuarios. Tienes más demanda.

¿Qué metas tiene Rextie para este año?

Una de las claves es la expansión internacional. Otra meta importante es seguir creciendo en Perú. Y eso gracias sobre todo al Citi y no me refiero a la inversión monetaria, sino que para nosotros tiene valor todo el componente estratégico.

Toda esa tecnología que estamos trabajando en integrar en la plataforma va a diferenciar mucho nuestro servicio de todos los otros competidores. Lo va a hacer más rápido, más seguro, más competitivo y vamos a ofrecer servicios que otros no pueden ofrecer.

Otra meta es seguir con el tema de la innovación tecnológica. Estamos muy comprometidos con seguir dando valor a los usuarios.

Siempre escuchando a los usuarios experimentamos con la tecnología para ver nuevas funcionalidades que podamos ofrecer para dar soluciones financieras más personalizadas y mucho más eficientes.



“Tenemos un Departamento del Cumplimiento que monitorea las operaciones de los clientes por políticas de prevención de lavado de activos y de seguridad. Es un proceso de alertas para ver si hay comportamientos anómalos. Hemos hecho transacciones de varios millones de dólares tanto para personas como para empresas sin ningún problema”, informa Mateu Batle Sastre.

Opinión

Perspectivas 2024

Factores que influyen en el dólar



Matías Maciel
CFO & cofundador, Rextie

El precio del dólar, como todo bien o activo financiero, depende de la oferta y la demanda existente en ese momento en el mercado. A más demanda, mayor el precio; mientras que lo opuesto ocurre cuando lo que sobra es la oferta.

Dicho esto, pasemos a analizar el comienzo del año para el precio de la moneda estadounidense en Perú. Partiendo de los niveles de S/3,70 al cierre del 2023, la divisa ya se ubica en niveles de S/3,85. A mediados de enero comenzó la tendencia alcista actual.

Para analizar el comportamiento del tipo de cambio en el Perú, es necesario tener en claro estos conceptos:

1. Entorno macroeconómico.

El país mantiene saldos de su balanza comercial muy superavitarios, lo cual genera una oferta estructural de dólares en la economía. Adicionalmente, el Perú es un amplio receptor de remesas internacionales, las cuales representan un volumen importante de oferta de dólares en el mercado interno.

Por otro lado, la situación fiscal del Gobierno nacional se encuentra relativamente controlada, no generando crecientes necesidades de endeudamiento o pagos de deuda que requieran una demanda creciente de dólares.

2. Banco Central de Reserva (BCR). Viene acumulando y haciendo crecer las reservas internacionales (dólares o equivalentes guardados para defender el valor de la moneda y respaldar los depósitos de los ahorristas del Perú) hace muchos años.

Actualmente rondan los US\$75.000 millones y si consideramos que la economía peruana en su conjunto representa aproximadamente cerca de US\$250.000 millones, tenemos que las reservas equivalen a más del 30% de la economía nacional. Esto constituye una fortaleza estructural y una capacidad del ente monetario de defender e intervenir sobre el valor de la moneda, incluso para los estándares internacionales.

3. Diferencial de las tasas de interés en Perú y Estados Unidos.

Es muy importante a la hora de influir sobre el precio del dólar, el rendimiento que tendrá alguien que invierta en dólares y otro que invierta en soles.

Y para medir esto, se toma como referencia la tasa de interés que determinan el BCR por el lado peruano y la Reserva Federal (Fed) por el lado estadounidense.

Estados Unidos es considerado uno de los países con menor riesgo crediticio asociado, su tasa de interés suele ser de las más bajas. El Perú, como país en desarrollo,

contiene un mayor componente de riesgo y por eso sus tipos de interés suelen ser más elevados.

Actualmente, la tasa de referencia en el país del norte se encuentra en 5,25% mientras que la peruana se ubica en 6,5% (en febrero la bajó a 6,25%). La primera se ha mantenido estable los últimos meses, y la segunda se ha ido reduciendo de forma ininterrumpida en los últimos 6 meses. Dado el mayor riesgo, mientras más cerca se encuentren estas tasas entre sí, más será el incentivo del mercado para posicionarse en dólares.

4. Geopolítica internacional. Por un lado, tenemos los conflictos bélicos, tanto en Ucrania como en Medio Oriente, los cuales influyen sobre los precios de diversas materias primas (ejemplo: granos y combustibles) que pueden tener un impacto posterior en las tasas de inflación mundial y, posteriormente, en las tasas de interés internacionales.

Estos conflictos tienen la posibilidad de escalar y terminar involucrando y afectando a otras economías. Con Medio Oriente la situación es más compleja, dado que son muchos países (como Irán, Estados Unidos, Yemen, Siria, Líbano, Egipto, Jordania, Arabia Saudita, Irak, Qatar, etc.) los involucrados y, por lo tanto, la producción que puede verse afectada.

Al mismo tiempo, las tensiones en China con Taiwán, Corea del Norte con su vecino del sur y hasta las de Venezuela con Guyana, también califican como potencialmente relevantes a la hora de afectar el precio del dólar.

5. Economía, política y tensiones sociales internas.

Si la economía crece, la situación social se encuentra en calma y las transiciones políticas se suceden sin sobresaltos; el atractivo relativo del país para cualquier inversor aumenta.

El hecho que crezca hace que más personas o empresas quieran traer su dinero a Perú, incrementando la oferta de dólares y presionando hacia abajo el tipo de cambio contra el dólar.

Perspectivas

Cuando queremos entender lo que pueda suceder con la evolución futura del precio del dólar en Perú, la clave es realizar un análisis de las 5 variables mencionadas.

Vemos que la suba evidenciada por el tipo de cambio debiera ser coyuntural, debido a que la tendencia de largo plazo está más orientada hacia una leve baja, dado que los puntos 1 y 2 se encuentran relativamente estables.

Recordemos que cada indicador que muestre un calentamiento de la actividad económica en Estados Unidos aleja temporalmente la posibilidad de un comienzo en las rebajas en los tipos de interés en ese país.

Desde mediados de enero, lo que el mercado vio es que la probabilidad de que esas bajas comiencen en el mes de marzo próximo se han ido postergando para más adelante o hacia mediados de año.

Asimismo, la transición política en Perú, la actividad económica y el clima social reinante, también determinan los futuros pasos en la cotización de nuestra moneda nacional, expresada en dólares estadounidenses.

Se necesita voluntad y decisión política para sacar adelante una reforma previsional en el país

El gerente general de AFP Integra, Aldo Ferrini Cassinelli, afirmó que se debe garantizar que un mayor número de personas accedan a una pensión en la vejez. Advirtió que se está debilitando el Sistema Privado de Pensiones (SPP) tras los 6 retiros de los fondos impulsados desde el Congreso.

La única reforma en firme que intenta hacer el Gobierno es la del sistema previsional, cuyo propósito es establecer una pensión mínima de S/600 en el Sistema Privado de Pensiones (SPP), cuya ley de creación se emitió en 1992, pero cuya operación se inició en junio de 1993.

La característica principal del SPP es que permite a sus afiliados tener una Cuenta Individual de Capitalización (CIC) en la que se ahorran los aportes mensuales para formar el fondo que garantiza la entrega de una pensión cuando el trabajador se jubila.

Ese fondo está a cargo de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), el mismo que hoy es blanco de propuestas en el Congreso de la República para perforarlo mediante retiros que, hasta la fecha, suman 6 que han significado un retiro de más de S/88.000 millones.

El año pasado, los congresistas insistieron con iniciativas para aprobar un séptimo retiro, a pesar de la posición en contra del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), del Banco Central de Reserva (BCR) y de la misma Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

En el 2023 se presentaron 28 proyectos para retirar fondos del SPP. Incluso, uno proponía retirar el equivalente a 5 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), o S/24.750 del año pasado, y que este año suman S/25,750.

Sin embargo, a mediados de diciembre, la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera del Congreso rechazó debatir la propuesta, uno de cuyos principales impulsores fue el congresista José Luna Gálvez de Podemos Perú.

De haberse aprobado un séptimo retiro, habrían salido de los fondos de pensiones unos S/30.000 millones, un 26% del total que administran las AFP.

Los retiros

Según información de la SBS, entre los años 2020 y 2021, el Poder Ejecutivo y el Congreso autorizaron 5 programas de retiros extraordinarios del ahorro previsional de los afiliados al SPP, con la finalidad de mitigar la reducción o falta de ingresos y la situación de desempleo generados por el estado de emergencia nacional debido a la pandemia de la COVID-19.

Las normas emitidas fueron el Decreto de Urgencia N° 34-2020 y Decreto de Urgencia N° 38-2020, que autorizaron el retiro de hasta S/2.000 de la CIC; la Ley N° 31017, que autorizó el retiro de hasta el 25% de la CIC con un retiro mínimo de una UIT y máximo de 3 UIT; la Ley N° 31068, que permitió el retiro de hasta 4 UIT, bajo criterio de desempleo; y, la Ley N° 31192 que permitió retirar hasta 4 UIT de la CIC.

De esta manera, a octubre del 2021, 5'691.473 afiliados retiraron S/65.923 millones de los fondos de pensiones.

En mayo del 2022, el Congreso aprobó un sexto retiro, el mismo que se concretó con la publicación de la Ley N° 31478, mediante la cual los afiliados de las AFP retiraron hasta 4 UIT, equivalentes a S/18.400 en ese año. En el sexto retiro de los fondos de las AFP, más de 3 millones

de afiliados sacaron un total de S/22.020 millones de sus ahorros.

Ante la posibilidad de un séptimo retiro de los fondos de pensiones, considerando que hay congresistas que tienen como bandera política impulsar este tipo de medidas, Aldo Ferrini Cassinelli, gerente general de AFP Integra, afirmó que cualquier propuesta de un retiro adicional en esta coyuntura atenta contra las futuras pensiones y contra los intereses reales de los ciudadanos.

“Hay un consenso absoluto de las personas entendidas en el mundo de las pensiones de oponerse completamente al uso de los fondos de pensiones para solventar necesidades de corto plazo, para esto hay otros mecanismos”, afirmó.



Para que un afiliado de una AFP acceda a una pensión de S/1.000, requiere tener un fondo de al menos S/180 mil, dijo el gerente general de AFP Integra, Aldo Ferrini Cassinelli.

Reactivación

Por ejemplo, dijo que el Gobierno debe trabajar en la reactivación económica, dinamizando la inversión pública, pero de ninguna manera se debe tocar el dinero que el trabajador está ahorrando para su vejez, ni se debe destinar para usarse en el corto plazo pues es una irresponsabilidad absoluta.

Ferrini comentó que existe el gran riesgo de que el Congreso insista por un séptimo retiro de los fondos de pensiones, por lo que recomendó hacer la reforma previsional porque cada retiro hace mucho más difícil y retador mejorar y fortalecer el sistema.

“Se necesita voluntad y decisión política para impulsar y sacar adelante una reforma previsional en el país. Hay que darnos cuenta de que una persona ahorra durante 30 o 40 años para una pensión; si cada 10 años se empieza a vulnerar el sistema, sacando los ahorros cada vez que en el Congreso se evalúa una crisis, una persona que gana el sueldo mínimo se demorará aproximadamente 10 años en acumular 4 UIT”, precisó.

Es más, indicó que una persona que tiene S/20.000 a los 35 años, le quedan 30 años para aportar, por tanto, sus S/20.000 se convierten en S/120 mil por la capitalización y rentabilidad.

Ferrini recordó que el presidente del BCR, Julio Velarde, ha advertido en más de una ocasión que un retiro de fondos previsionales atenta principalmente contra la posibilidad de que un trabajador tenga una pensión, que es la razón por la que existen los sistemas previsionales en el mundo.

“Adicionalmente, los sistemas previsionales del mundo son las principales fuentes de ahorro de cada país, por tanto, contribuyen a su crecimiento, redonda en mayores empleos para los ciudadanos, razón por la cual el MEF, el BCR, el BID (Banco Interamericano de Desarrollo), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y el Banco Mundial, han opinado en contra de los retiros porque atenta contra la posibilidad de acceder a una pensión”, aseveró.

En ese sentido, manifestó que para que un afiliado de una AFP acceda a una pensión de S/1.000, requiere tener un fondo de al menos S/180 mil. “El monto que se acumula en un fondo depende del nivel salarial del afiliado, del tiempo o años de aportes y de la rentabilidad que obtienen sus aportes al fondo respectivo”, explicó.

Por ello, recaló que, si un joven de 20 años que retiró todo su dinero tiene un sueldo mínimo, le demandará mucho esfuerzo volver a construir un nuevo fondo que le permita en su vejez tener una pensión adecuada.

Según la SBS, del total de los afiliados que retiraron de sus fondos de pensiones, el 22% era joven de entre 20 y 29 años, mientras el 26% tenía entre 30 y 39 años. Fue gente joven que se quedó con S/0 en sus respectivas CIC.

Propuesta

En este escenario, el Poder Ejecutivo, con el MEF a la cabeza, buscó una salida a la insistencia de los congresistas y anunció que presentaría una propuesta de reforma previsional con el propósito de asegurar una pensión mínima en el SPP.

Así, en octubre del 2023, aprobó un proyecto de ley para

crear el nuevo sistema previsional peruano, el mismo que establece una pensión mínima de S/600 para el SPP.

Tal como lo explicó en su momento el ministro de Economía y Finanzas, Alex Contreras Miranda, el Gobierno pretende dinamizar la competencia en

el sector privado con la participación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), bancos, empresas de seguros, entre otros, de modo que las AFP tengan competencia en la administración de los fondos de pensiones, que actualmente superan los S/123 mil millones.

Entidades públicas y empresas privadas deben S/35.000 millones a las AFP

Más de 172 mil empresas mantienen deudas con las AFP, a octubre del 2023, por retener los aportes de más de 1,7 millones de trabajadores y no depositarlos en sus respectivas Cuentas Individuales de Capitalización (CIC), según información de la Asociación de AFP (AAFP).

Esas retenciones de los aportes suman más de S/35.000 millones, cifra que es una preocupación significativa para la seguridad social de los trabajadores afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP).

“El 42% (S/14.700 millones) de la deuda corresponde a empresas del Estado y el 58% del sector privado”, precisó la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Indicó que el Texto Único Ordenado de la Ley del SPP establece claramente la responsabilidad de los empleadores en la retención, declaración y pago de los aportes del trabajador a la AFP dentro de los primeros 5 días del mes siguiente al mes de devengue.

Así, la SBS afirmó que las AFP tienen la obligación de iniciar un proceso de cobranza cuando el empleador no deposita los aportes correspondientes, un procedimiento que puede extenderse hasta 6 meses antes de que se inicie un proceso judicial.

El reglamento establece que, en caso de incumplimiento del empleador en la declaración de los aportes, la SBS impondrá multas equivalentes al 10% de la Unidad Impositiva Tributaria (UIT) vigente por cada trabajador afectado, monto que este año equivale a S/515.

Una solución para este grave problema fue la promulgación de la Ley N° 31690 del Régimen de Reprogramación de Aportes al SPP (Repro-AFP).

Se puede acoger al Repro-AFP mediante el AFPnet. Este régimen permite reprogramar el pago de las deudas hasta en 60 cuotas.

Sector Público

Por su parte, la presidenta de la AAFP, Giovanna Prialé Reyes, afirmó en este mes de enero que hay 2.728 entidades del Estado que mantienen una deuda de más de S/12.166,6 millones con sus trabajadores afiliados al SPP, perjudicando los fondos para sus pensiones e impidiendo que sus aportes crezcan con la rentabilidad del sistema.

“En los 3 niveles de gobierno –nacional, regional y local–, hablamos de miles de entidades que descontaron mensualmente los aportes de las AFP de los sueldos de 431.936 afiliados, pero no los depositaron en sus Cuentas Individuales de Capitalización”, indicó.

La deuda más grande la tienen un total de 565 entidades de los gobiernos regionales, por un monto que asciende a S/6.205,7 millones. Le siguen 386 instituciones del gobierno nacional, cuya deuda es de S/3.402,4 millones y, por último, 1.777 entidades de los gobiernos locales que adeudan S/2.558,3 millones.

“Es preocupante que estas entidades no hayan depositado los aportes de los afiliados. Han puesto en riesgo sus ahorros previsionales. Urge que las instituciones se pongan a derecho y una de las herramientas para hacerlo es el Repro-AFP III”, señaló Prialé.

Nueva reprogramación

Las entidades públicas del gobierno nacional, gobiernos regionales y gobiernos locales también pueden acogerse al Repro-AFP III, que establece el tercer régimen de reprogramación de pago de aportes previsionales adeudados para entidades públicas.

La norma abarca los aportes devengados hasta el 31 de diciembre del 2022. Las entidades pueden presentar su solicitud de acogimiento hasta el 28 de febrero del 2024 y el pago se realizará hasta en 120 cuotas mensuales (10 años), correspondiendo la primera cuota al mes de enero del 2025.

A través del portal AFPnet, las entidades públicas podrán consultar y determinar la información de deuda previsional, y acogerse a este régimen.

Al acogerse al régimen, la deuda será actualizada sobre la base de la rentabilidad promedio del Fondo 2 del SPP, en reemplazo de los intereses y multas aplicados regularmente, propiciando así el recupero de los aportes no pagados oportunamente y su correspondiente acreditación en las cuentas de los afiliados.

Acogiéndose al Repro, las entidades estatales honrarán sus deudas y también se beneficiarán con la extinción de multas, recargos e intereses. Además, las instituciones podrán solicitar la suspensión de los procesos de cobranza judicial iniciados por las AFP.

El proyecto de ley del Ejecutivo, cuya elaboración estuvo bajo la responsabilidad del MEF, está en los fueros del Congreso y al cierre de la legislatura 2022-2023 no tuvo el eco que se esperaba.

Según el MEF, entre los problemas estructurales del sistema previsional en el país está que solo el 30% de la Población Económicamente Activa (PEA) aporta efectivamente para una pensión, mientras el 57% de personas mayores a 65 años no tiene recursos para una jubilación, el 27% de aportantes al SPP no tiene fondos, en este momento, en su CIC.

“Con este proyecto de ley buscamos crear un sistema multipolar que, por primera vez en la historia, establezca una pensión mínima para el sistema privado de pensiones. Esta se estableció en S/600”, dijo entonces Contreras.

Las AFP

Al respecto, Ferrini dijo que es pertinente hacer una efectiva reforma del sistema previsional peruano para dar oportunidad a más personas a acceder a una pensión al final de su vida laboral.

Consideró que hay iniciativas que están sobre la mesa que son interesantes, que van en la medida correcta para fortalecer el sistema y crear un consenso, y hay que empezar por allí.

“Está la del Ejecutivo, las que se trabaja en el Congreso. También está la nuestra, la de la Asociación de AFP (AAFP), que propugna una reforma que asegure una pensión mínima para el afiliado, que se abra la competencia, con iguales reglas para todos los participantes”, precisó.

En ese sentido, manifestó que si se tiene voluntad de empujar una reforma del sistema previsional, se puede encontrar puntos en común entre esas 3 propuestas y comenzar desde allí, considerando que el común denominador es que todas apuntan a asegurar una pensión mínima a todos los peruanos.

Opinó que Pensión 65 podría ser más amplia y robusta, se podría incorporar una pensión mínima para todos. “También se puede fomentar el ahorro voluntario con algún tipo de incentivo tributario, además de incrementar la competencia”, agregó.

En debate

En tanto, la Comisión de Economía del Congreso tiene pendiente discutir y aprobar un proyecto de ley de reforma previsional que, entre otros puntos, pretende modificar la Ley que establece el Régimen Especial de Jubilación Anticipada (REJA) para Desempleados en el SPP para elevar la edad mínima de jubilación bajo este régimen de 50 a 55 años.

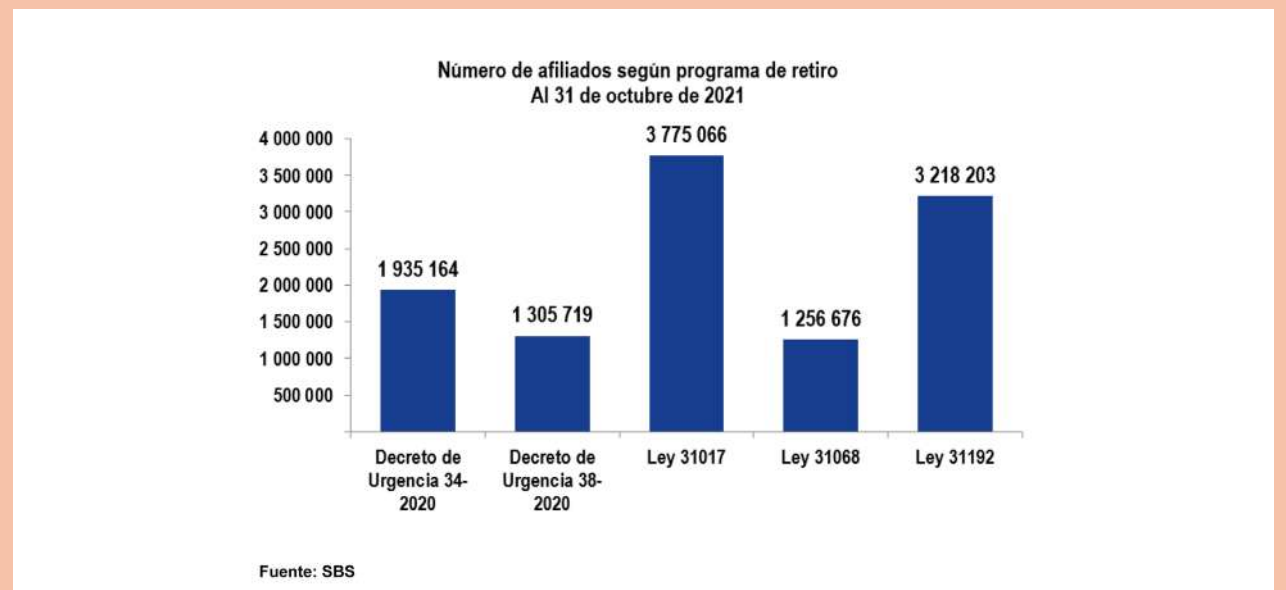
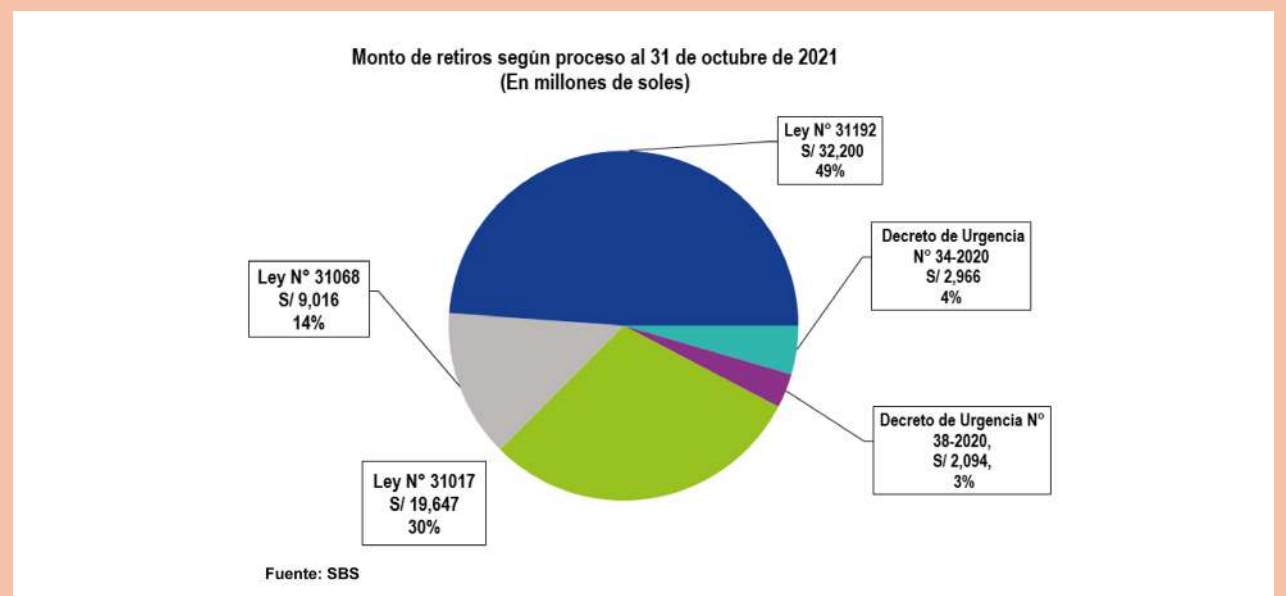
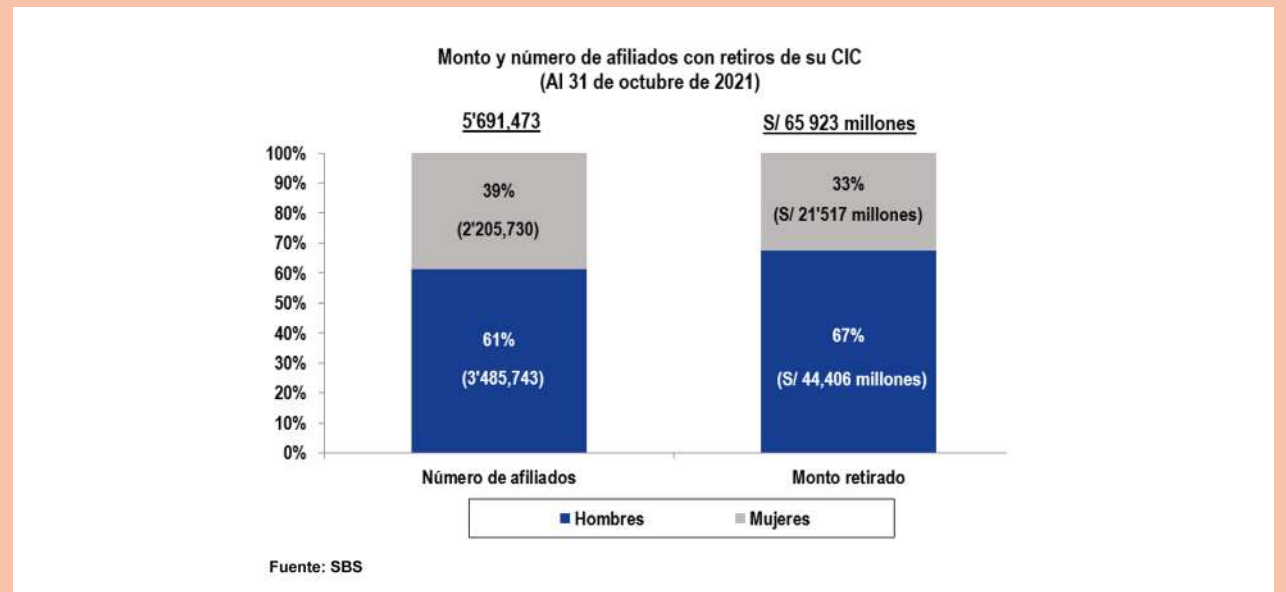
Así, el afiliado de una AFP que tenga unos S/200 mil y pueda tener una pensión mínima de S/600 podría acceder a una jubilación anticipada o tendría la opción de retirar el 95,5% de su fondo de pensiones, lo que significaría retirar parte o casi todo el fondo de pensiones sin el rigor de asegurar una pensión para la vejez.

La ley actual, que rige desde el 2016, permite que una persona pueda acogerse a la jubilación anticipada ordinaria solo si tiene 50 años y acumula un fondo en su AFP que le permita una pensión equivalente al 40%

de sus últimas remuneraciones, conocida como tasa de reemplazo.

Según la SBS, para determinar el promedio de las

remuneraciones, se considera las efectivamente percibidas y declaradas durante los últimos 120 meses, debidamente actualizadas por inflación deduciendo las gratificaciones.



Hasta 3 medianas empresas ingresarían al Mercado Alternativo de Valores este año

Cuando una empresa está en el Mercado Alternativo de Valores (MAV) las tasas de interés que ofrecen los bancos se reducen porque tiene más fondos disponibles para apalancarse y la banca sabe que hay competencia directa para obtener recursos, afirmó Julio César Plácido Chávez de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es un mecanismo que busca facilitar el acceso al mercado bursátil de las empresas no corporativas que facturan menos de S/350 millones anuales.

Así se flexibilizan ciertos requerimientos y obligaciones a fin de simplificar el proceso de emisión de papeles respecto del que deberían cumplir en el mercado principal, tienen menores costos de inscripción y deben dar una menor información financiera, dijo Julio César Plácido Choque, jefe comercial del Segmento Intermediarios y Gestores de Activos de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Si bien el MAV tiene casi una década de creación, solo 17 empresas han entrado a este mercado alternativo. No es un número realmente explosivo, pero muchas ingresaron con ciertos objetivos y ahora son intensivas en el uso de financiamiento, señaló.

“Ahora estamos hablando con 6 empresas, hemos capacitado tanto a los directivos como al equipo jurídico y financiero durante el 2023, sobre cómo se pueden financiar a través de la Bolsa, cuáles son los requisitos que deben cumplir y sus obligaciones cuando ya estén listadas”, comentó a **Microfinanzas**.

Se espera que, en el mediano plazo, algunas entren al MAV, pues las 6 empresas ya cuentan con una casa de bolsa como estructuradora de su emisión, agregó.

Según Plácido, el plazo de adecuación de los negocios puede llevar más de un año, aunque estas empresas representan prospectos más serios para la BVL pues ya están atravesando dicho proceso de ordenamiento.

“Es primordial seguir motivando a las medianas empresas a ingresar al mercado de capitales y, tomando en cuenta dicho trabajo con las empresas, este año podríamos ver hasta 3 negocios incorporarse al MAV”, resaltó.

Instrumentos

Plácido sostuvo que, de las 17 marcas que están en el mercado alternativo, más del 70% se financió a través de instrumentos de deuda de corto plazo. La mayoría de las emisiones en el último año fueron papeles comerciales con una duración de 9 meses, utilizados para pagar otras deudas o como capital de trabajo.

Asimismo, detalló que hay firmas como la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar o A. Jaime Rojas,

dedicada al equipamiento integral médico hospitalario, que se han financiado con bonos corporativos, que implican periodos de 2 a 5 años de pago.

También está la emisión de acciones, cuya sola inscripción (que no significa negociarlas ni hacer oferta pública) podría tomar de 2 a 4 meses, no requiere de un estructurador ni una casa de bolsa, sino de un equipo legal que se encargue de la correcta presentación de los documentos, comentó.

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) tardará un mes en autorizar su inscripción y el registro en la BVL es automático.

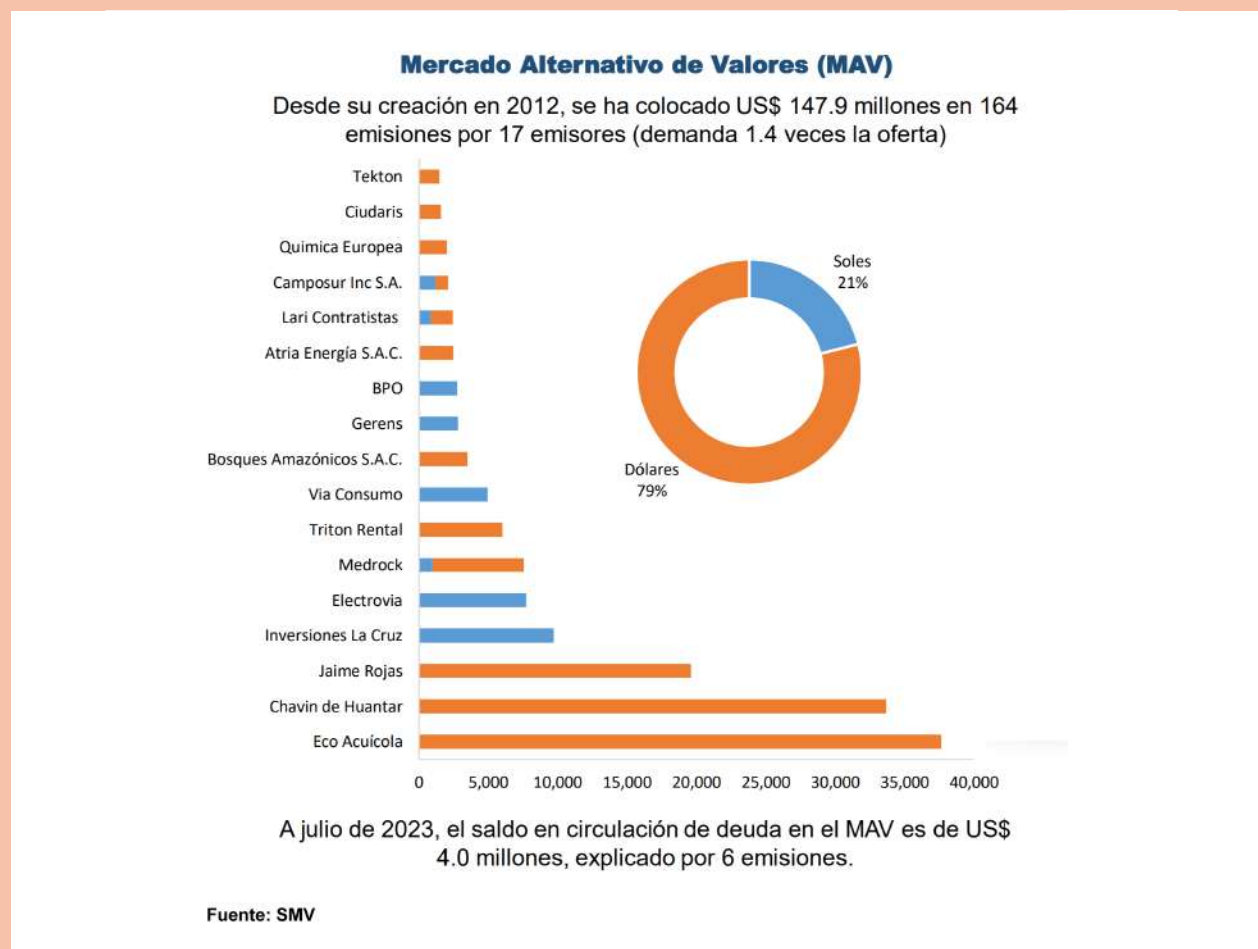
Plácido mencionó el caso de la empresa Globokas, que entró al MAV anticipándose a que, en algún momento, los accionistas quieran vender la compañía.

Explicó que necesitaban un mecanismo con bajo costo donde pudieran brindar información sobre sus estados financieros, resultados auditados y hechos de importancia.

“Utilizaron el mercado de valores como plataforma de divulgación de información y para brindar seguridad a los potenciales accionistas de que todas sus operaciones están totalmente reguladas, sin malas prácticas ni adulteración de resultados financieros”, enfatizó.

Falta de organización

Estimó que son más de 900 las empresas que podrían calificar para ingresar a este mercado, cerca del 94% de ellas son familiares, de la segunda generación, y principalmente enfocadas al sector comercio, retail o distribuidores.



Sin embargo, no acceden porque deben tener ciertos estados financieros y memorias con la finalidad de ser transparentes en la información, “es ponerse los pantalones largos, como dicen”, comentó.

Para Plácido, la principal limitación de entrar a este mercado no es la obligación de difundir información, pese a representar un gran desafío para las medianas firmas.

Los negocios entienden que si desean alcanzar una escala mayor es necesario contar con dicha información pública, aunque esto signifique un gran shock inicial para los dirigentes, declaró.

“Para las nuevas empresas, aquellas que están viendo atractivo este fondeo, es importante que entiendan que no hemos tenido un segmento boyante, ni con muchas inscripciones, por un gran factor: las empresas en el Perú no están tan organizadas”, manifestó.

Así, precisó que es posible encontrar empresas que ganan más de S/100 millones, sin estados financieros auditados o con contadores que no las han llevado a una profesionalización pese a estar en el negocio desde su fundación.

Costo

Subrayó además que, cuando una empresa ha entrado al MAV y emite deuda de manera recurrente, se beneficia con menores costos de financiamiento.

“Tenemos varios casos de empresas que han conseguido una reducción de 200 a 250 puntos básicos en la tasa de interés que les ofrecieron inicialmente, algo que pueden conseguir firmas con trayectoria”, destacó.

Incluso, los sondeos realizados entre los emisores del MAV arrojan que el solo hecho de estar en la BVL provoca que bajen los costos de la fuente de fondeo tradicional que es la bancaria, refirió.

Mencionó que las tasas de interés que ofrecen los bancos se reducen porque la empresa tiene más fondos disponibles para apalancarse, son más puertas de ingresos y la banca sabe que hay competencia directa para obtener recursos.

Recesión

Plácido sugirió a las medianas compañías mirar el MAV como una opción de diversificación de las fuentes de

fondeo, sobre todo, en un contexto de recesión como el que atraviesa el país.

“En esta coyuntura es que aparecen algunas oportunidades para quienes han planeado ampliar su modelo de negocio. Los negocios pueden disponer de una alternativa más de financiamiento y no limitar su capacidad de crecimiento al depender solo de una fuente”, agregó. Asimismo, resaltó que el ingreso al mercado de capitales representa una oportunidad para que la empresa mejore sus prácticas de gobierno corporativo y la administración de su compañía, tal como sucedió con la mayoría de las 17 empresas que han cotizado en bolsa.

“Cada vez se va balanceando el directorio con ejecutivos independientes y retirando progresivamente a los miembros de la familia para incorporar a terceros, lo que les permite mejorar su estándar como empresa de cara a los inversionistas”, expresó.

Finalmente, dijo que estar en la Bolsa supone mayor visibilidad no solo con sus accionistas sino con sus stakeholders, proveedores y clientes potenciales, pues ingresar al mercado de valores implica cumplir con otras prácticas de información estándar corporativa.



Hay varios casos de empresas que han conseguido una reducción de 200 a 250 puntos básicos en la tasa de interés que les ofrecieron inicialmente, algo que pueden conseguir firmas con trayectoria, señaló Julio César Plácido Choque.

Credicorp Capital Fondos SAF

El 2024 presenta un escenario favorable para el crecimiento de los fondos mutuos

La potencial disminución de tasas de interés, sumada al mayor apetito de los clientes en invertir su patrimonio en Perú, configura un año 2024 con potencial de crecimiento importante para los fondos mutuos, afirmó Óscar Zapata Urteaga, gerente general de Credicorp Capital Fondos SAF.

El 2024 presenta un escenario favorable para el crecimiento de los fondos mutuos apalancado en el cambio de las estrategias de política monetaria, tanto en Perú como en Estados Unidos, manifestó Óscar Zapata Urteaga, gerente general de Credicorp Capital Fondos SAF.

Señaló que el 2023 fue un año marcado por una menor incertidumbre política local, de menor incertidumbre geopolítica global y una desaceleración de la inflación, factores que contribuyeron a que los ahorristas e inversionistas vean nuevamente con ojos positivos la inversión de sus capitales en fondos mutuos.

“Ha habido un mayor apetito por dejar sus fondos mutuos invertidos en Perú. Ciertos clientes han dejado de trasladar sus capitales hacia opciones de ahorro y de inversión fuera del país, decidieron colocarlos en el Perú”, agregó.

Explicó que los clientes que han vuelto tienen un perfil de inversión y un apetito al riesgo bastante acotado; por ello, el crecimiento que hubo en el 2023 se dio básicamente en fondos mutuos más conservadores, como los fondos Liquidez, fondos de corto plazo con activos subyacentes que son de muy bajo riesgo y baja volatilidad.

“Donde más hemos crecido es en nuestros fondos llamados Cupones Escalonados, que aseguran un rendimiento a un plazo fijo, es decir, nuestros clientes han decidido invertir buscando que la potencial volatilidad de sus capitales sea la menor posible”, precisó.

Recordó que el 2021 fue bastante movido porque los clientes sacaron su patrimonio de los fondos mutuos y se refugiaron en el extranjero o en formas de ahorro distintas, incluso dejando su dinero sin invertir. El 2022

fue igual, pero en el 2023 cambió la estrategia, aunque con un enfoque conservador a nivel de riesgos.

Recordó que en el 2023 los inversionistas vieron que ninguno de estos riesgos extremos se consolidó, por lo tanto, devolvieron su dinero a Perú o dejaron de sacarlo del país poniéndolo en instituciones financieras o en fondos mutuos en las opciones de riesgo cercano a 0.

“El 2024 será un año positivo para la industria de fondos mutuos, será de un crecimiento importante para Credicorp Capital, para los fondos mutuos en general. Los clientes van a estar más dispuestos a buscar una mayor diversificación en su portafolio de inversión”, manifestó Zapata.

Explicó que los fondos mutuos conservadores y de alta liquidez han tomado posición larga en depósitos y papeles a tasas más altas que las actuales, lo que puede asegurar a sus partícipes mayores rendimientos que los ofrecidos por otras alternativas de inversión que se van a ver afectadas por la disminución de tasas de manera inmediata.

Por su parte, los fondos mutuos que invierten en activos de renta variable, sobre todo activos en Latinoamérica, pueden ver aún rendimientos interesantes en el 2024, pues la región presenta una menor inestabilidad política relativa y sus activos parecen estar subvaluados en comparación con activos en otras regiones.

Nuevo escenario

Luego de que la inflación cerró el 2023 en 3,41%, afirmó que se espera que en el 2024 se ubique dentro del rango meta del Banco Central del Reserva (BCR), lo cual es muy importante porque ya estaría controlada, a lo que se suma una menor incertidumbre política tras la desaceleración de la economía peruana.

Además, subrayó que se aleja la posibilidad de un Fenómeno de El Niño (FEN) fuerte o, incluso, moderado. Ante esto, el consenso de los analistas refleja que el BCR disminuirá su tasa de interés hasta ubicarse en valores de alrededor de 4,50%, lo que implica una reducción de 1,75 puntos porcentuales este 2024.

Afirmó que, si bien China muestra una proyección de crecimiento magra, Latinoamérica está más desacoplada del crecimiento chino, lo que podría aminorar el impacto del bajo crecimiento del gigante asiático en los activos de Latinoamérica.

“No se espera que en el 2024 la desaceleración de la economía china tenga un efecto tan grande sobre el crecimiento de la economía peruana como lo pudo haber tenido hace 10 años. El 2024, en términos económicos, es un año para el Perú de crecimiento moderado. No se espera un año con un desempeño intenso de flujos y proyectos de inversión”, admitió.

Por su parte, en Estados Unidos el escenario de ‘soft landing’ de la economía parece ser cada vez más probable, lo que indica que se lograría un control de la inflación sin generar una recesión pronunciada.

“Ello implicará que la Reserva Federal (Fed) haga un cambio en su política y empiece a reducir su tasa de interés. Esto es muy importante porque los fondos mutuos se van a beneficiar de este contexto”, destacó.

Políticas monetarias

En ese sentido, resaltó que los fondos mutuos se están viendo afectados de manera positiva por la expectativa de reducción de tasas. “Los fondos mutuos invertidos en activos de renta fija, en bonos, están teniendo un desempeño positivo ante la expectativa de que las tasas de referencia del BCR y de la Fed bajen, por ello, se

convierten en una alternativa de inversión interesante”, señaló.

Explicó que la potencial disminución de tasas de interés, sumada al mayor apetito de los clientes por invertir su patrimonio en Perú, configura un año 2024 con potencial de crecimiento importante para los fondos mutuos.

“Los fondos mutuos de mediano plazo y aquellos que invierten en activos de renta fija, se verán beneficiados por la reducción de las tasas de referencia en ambas monedas, conforme se vayan haciendo más probables”, subrayó.

Agregó que los fondos mutuos que han invertido en depósitos a plazo, cerrando tasas altas antes de la reducción de tasas de los bancos centrales, van a tener un mejor desempeño con activos comparables en el mercado.

“A ello se suma que en el Perú una menor incertidumbre política debería dar suficiente espacio para que las administradoras de fondos puedan crecer y ganar mayor confianza de los partícipes y ofrecerles mejores opciones para la administración de su patrimonio y de sus inversiones”, dijo Zapata.

Riesgos

Comentó que los riesgos más importantes en el 2024 para los fondos mutuos son los que puedan reducir la predictibilidad que buscan los inversionistas en fondos mutuos.

“El primer riesgo importante en el 2024 es el FEN. Si se consolida este año un FEN sumamente agresivo, podría cambiar de manera drástica el rendimiento en la economía peruana, cambiando de una manera más drástica a su vez a la política monetaria, lo que determinará un cambio importante en el rendimiento de los instrumentos”, explicó.

El segundo riesgo es algo que haga crecer la incertidumbre política que activaría las alarmas en los clientes y hacerlos que quieran retirar sus patrimonios para llevárselos incluso fuera del país. También podría

generar riesgos si se amplía la brecha entre la tasa de interés del BCR y la de la Fed en Estados Unidos. “Si no se materializan eventos de riesgo elevado que puedan generar disrupción en el comportamiento esperado de

la inflación y las tasas de interés, se configuraría un año donde los fondos mutuos ofrecen una alternativa de inversión interesante en comparación con otras opciones de inversión”, subrayó.

Fondos mutuos en soles crecieron 16,21% en el 2023 luego caer en los 2 años previos

Si se calculan los patrimonios en soles, la industria de fondos mutuos creció 16,21% en Perú durante el 2023, mientras que si se calculan en dólares el crecimiento fue de 19,39%, es decir, fue un año de recuperación importante luego de presentar decrecimientos en el 2021 y 2022.

Por su parte, Credicorp Capital Perú fue la Sociedad Administradora de Fondos (SAF) con mayor crecimiento en el mercado en patrimonio administrado en soles (21,71%), casi 5 puntos por encima de la ratio de crecimiento del mercado, y en dólares (25,01%); lo que le hizo ganar participación de mercado para llegar a 32,07% consolidando su liderazgo.

Óscar Zapata Urteaga señaló que Credicorp Capital es la administradora de fondos más grande del mercado con más de S/10.500 millones en patrimonio administrado.

“Siendo los más grandes, somos los que más hemos crecido en este contexto, por lo tanto, hemos podido ganar participación de mercado pasando de 30,6% en el 2022 a 32,07% en el 2023”, subrayó.

La industria también mostró un recupero ligero en el número de partícipes (1,65%) llegando a 347.762 partícipes, mientras que Credicorp Capital creció 6,28%.

“La recuperación se ha dado detrás de clientes con

un apetito de riesgo bajo, lo que ha determinado un crecimiento principalmente en fondos mutuos conservadores, como los de liquidez, y en fondos con estrategias de inversión que aseguran el retorno a un plazo determinado”, explicó.

Agregó que en el 2023 hubo una recuperación de unos S/4.000 millones luego que los partícipes han vuelto a colocar su patrimonio, de los cuales Credicorp Capital captó casi S/1.500 millones.

Escalonados

Zapata insistió en que este retorno para invertir en fondos mutuos ha venido con un apetito de riesgo muy acotado, muy bajo y el fondo Cupones Escalonados asegura un nivel de rendimiento a un plazo fijo, lo que hacía mucha conexión con el bajo apetito de riesgo de los inversionistas en el 2023.

Consideró que los fondos escalonados ofrecen más seguridad, invierten en papeles similares a los depósitos a plazo y fijan posición en un papel que tiene un plazo determinado.

“Si compro participación dentro del fondo y cumplo el periodo de tiempo, voy a tener un retorno; si incumplo y salgo del fondo antes, seré penalizado. Es importante saber cuándo necesitarán de su patrimonio para considerar las opciones de los fondos escalonados. Credicorp Capital los ofrece a 3, 6 y 12 meses”, subrayó.

Evolución de la industria de Fondos Mutuos en Perú 2021-2023

FFMM - Montos en Millones de Soles	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Patrimonio Administrado Total en Perú	32,213.00	28,374.00	32,973.00
Crecimiento vs. año anterior	-27.69%	-11.92%	16.21%

FFMM - Montos en Millones de Soles	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Patrimonio Administrado Credicorp Capital SAF	9,802.00	8,687.00	10,574.00
Crecimiento vs. año anterior	-42.58%	-11.38%	21.72%

FFMM - Montos en Millones de Dólares	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Patrimonio Administrado Total en Perú	8,107.00	7,442.00	8,885.00
Crecimiento vs. año anterior	-34.08%	-8.20%	19.39%

FFMM - Montos en Millones de Dólares	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Patrimonio Administrado Credicorp Capital SAF	2,467.00	2,279.00	2,849.00
Crecimiento vs. año anterior	-47.66%	-7.62%	25.01%

FFMM - Montos en unidades	Dic-21	Dic-22	Dic-23
# de Partícipes	366,579.00	342,116.00	347,762.00
Crecimiento vs. año anterior	-14.85%	-6.67%	1.65%

FFMM - Montos en unidades	Dic-21	Dic-22	Dic-23
# de Partícipes Credicorp Capital SAF	94,191.00	90,865.00	96,569.00
Crecimiento vs. año anterior	-17.40%	-3.53%	6.28%

FFMM - Participación de Mercado Soles	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Credicorp Capital SAF	30.43%	30.62%	32.07%
variación en PP		0.19	1.45

Fuente: Credicorp Capital Fondos SAF

Credicorp Capital busca ampliar su base de clientes más allá de los más afluentes

Óscar Zapata Urteaga aseguró que Credicorp Capital está preparado para capturar el potencial de crecimiento de los fondos mutuos en el 2024 a través de una estrategia enfocada en los clientes de mayores patrimonios que tienen inversiones en los fondos mutuos.

“Estamos también enfocados a crecer nuestra base de clientes y llevar los fondos mutuos más allá de los clientes afluentes, aprovechando la versatilidad en estrategias de inversión, los bajos montos de suscripción, desde menos de S/50 en gran parte de nuestros fondos, y la disponibilidad de su patrimonio en fondos de alta liquidez”, dijo.

En el caso de los clientes de menor nivel de ingreso, la estrategia será de crecimiento y de llegada más profunda. Se van a implementar distintos canales digitales, como los del BCR para llegar de una manera más cercana a estos clientes.

Aseguró que la configuración del mercado ofrece más opciones para poder diversificar su portafolio, por tanto, con estos clientes van a tener la estrategia a ampliar su portafolio a diversas opciones de inversión.

“Contamos con una estrategia de inversión que

busca entregar altas rentabilidades relativas; pero, además, generar esa rentabilidad con una menor volatilidad, ofreciendo a nuestros clientes una evolución más predecible de nuestros valores cuota y, por lo tanto, del retorno de su patrimonio”, indicó.

Dijo que también están enfocados en reforzar la asesoría de inversión de sus clientes afluentes, para generar una mayor diversificación en sus portafolios a través de opciones de fondos que se ajusten mejor a sus objetivos, plazos de inversión y a su apetito de riesgo.

A la medida

Admitió que no existe una elección en un activo o un tipo de fondo correcto para invertir, sino que es importante que los participantes puedan tener claridad de 3 cosas: cuál es el objetivo que quieren lograr con el dinero que tienen; en cuánto tiempo quieren disponer de ese dinero, es decir, el plazo; y, cuál es su apetitivo de riesgo, porque hay personas que pueden lidiar con volatilidad en el mercado y hay otras que no lo pueden.

“Con la combinación de estos 3 factores, las administradoras de fondos podemos diseñar una estrategia de inversión adecuada para esa persona.

En Credicorp Capital, buscamos no solo generar las mayores rentabilidades del mercado sino hacerlo de una manera sostenible durante el periodo”, insistió Zapata.

Explicó que sus estrategias de inversión en fondos mutuos buscan que la variación del valor cuota sea la menor posible, sobre todo en los fondos que invierten en renta fija o en depósitos, para que sus participantes tengan una mayor seguridad a la hora de invertir con Credicorp Capital, haya menos volatilidad a lo largo del tiempo y del valor cuota.

“Solemos tener una estrategia de cuidar la volatilidad ajustada al riesgo entendiendo que nuestros clientes están buscando estrategias de inversión, sobre todo los que invierten en renta fija y en depósitos, para tener una mayor seguridad”, expresó.

Finalmente, comentó que fondos mutuos es una amplísima gama de diferentes productos de inversión en diferentes activos, por ejemplo, Credicorp Capital tiene más de 70 fondos, y se puede tener estrategias distintas de plazo, riesgo y disponibilidad. Los montos para entrar a participar en un fondo son bajos, se puede entrar con S/500 o S/1.000.



El crecimiento que hubo en el 2023 en fondos mutuos se dio básicamente en los más conservadores porque los clientes que han vuelto tienen un perfil de inversión y un apetito al riesgo bastante acotado, dijo Óscar Zapata Urteaga.

Suplementos Comerciales de Microfinanzas Descargas únicas totales de los PDF*



S11 - Caja Huancayo 553,750



S10 - Caja Cusco 535,107

(*) Desde su fecha de publicación hasta el 31 de enero. Contabiliza una descarga por equipo.



Especializada en la
**INDUSTRIA
MICROFINANCIERA**

+51 955 573 812



wilfredo.quiroz@model.pe

La mayoría de los indicadores de expectativas empresariales se recuperaron en enero

Seis indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, los mismos que en el mes previo. Los indicadores de expectativas de precios de insumos y de venta a 3 meses aumentaron respecto al mes de diciembre, informó el Banco Central de Reserva (BCR).

La mayoría de los indicadores de expectativas empresariales se recuperaron en enero, frente al mes anterior (diciembre del 2023), en particular, todos los indicadores de expectativas a 3 meses, informó el Banco Central de Reserva (BCR).

En enero, los indicadores de situación actual presentaron resultados mixtos, mientras que los indicadores de la situación actual del negocio, ventas y nivel de demanda respecto a lo esperado se recuperaron.

Aquellos asociados al nivel de producción, órdenes de compra e inventarios no deseados se deterioraron respecto al mes previo, según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de enero del 2024 del BCR.

En enero, 6 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, los mismos que en el mes previo. Los indicadores de expectativas de precios de insumos y de venta a 3 meses aumentaron respecto al mes de diciembre.

Cabe señalar que en la segunda quincena de enero se llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos del país, así como a instituciones financieras y analistas económicos.

Expectativas regional

En enero, se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 361 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Se aprecia un deterioro en los indicadores de situación actual en las zonas centro y sur, así como resultados mixtos en el norte y el oriente.

Por otro lado, se registra una recuperación en la mayoría de los indicadores de expectativas en todas las zonas. En particular, en las regiones sur y oriente.

La zona norte registra 14 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; mientras que la zona centro y sur, 12.

Campaña navideña

La mayoría de las empresas del sector comercio considera que las ventas de la última campaña navideña fueron similares o se situaron por debajo de lo esperado. Asimismo, la mayoría de las empresas de este sector consideró que las ventas de la campaña navideña del 2023 fueron similares a las del 2022.

Las empresas no financieras encuestadas señalan que los factores que más afectaron sus ventas en enero fueron la contracción de la demanda y la incertidumbre política.

En el 2023, las empresas no financieras encuestadas incrementaron la remuneración media de sus trabajadores en 3,4% interanual, en promedio, y en 3%, considerando la mediana. Para el 2024, el 43% de las empresas encuestadas tiene previsto realizar incrementos de remuneraciones, los cuales se realizarían principalmente en el primer semestre.

Inflación

Los agentes encuestados redujeron su expectativa

de inflación para el 2024, que pasó a un rango de entre 2,60% y 3%. Para el 2025, la referida variable se mantuvo entre 2,5% y 3% para los analistas, entidades financieras y empresas no financieras, es decir, en el rango objetivo del BCR.

La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, pasó de 2,83% en diciembre a 2,64% en enero, permaneciendo en el rango meta y alcanzando su menor nivel después de junio del 2021.

Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para el 2024 y 2025, ponderando estas tasas por los 11 meses restantes del 2024 entre febrero y diciembre, y el primer mes del 2025.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Noviembre 2023	Diciembre 2023		Enero 2024		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	42,7	44,0	↑ <	45,8	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	45,0	42,2	↓ <	44,1	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	48,7	43,0	↓ <	41,5	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	30,7	33,0	↑ <	37,4	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	45,1	43,2	↓ <	42,6	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	14,1	12,0	↓ <	13,6	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	37,6	41,2	↑ <	43,8	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	50,0	55,4	↑ >	53,5	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	41,6	44,2	↑ >	45,8	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	51,4	56,6	↑ >	55,4	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	46,2	46,0	~ <	47,8	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	56,2	59,6	↑ >	59,8	~ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	47,0	44,3	↓ <	48,7	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	58,6	61,1	↑ >	62,0	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	45,2	43,8	↓ <	46,1	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	51,6	52,4	↑ >	54,1	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	45,4	43,5	↓ <	45,4	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	52,5	54,6	↑ >	55,5	↑ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	52,2	52,0	~ >	55,4	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	55,3	55,0	↓ >	56,1	↑ >	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

~ : Indica que la diferencia mensual de cada índice de difusión no es mayor, en valor absoluto, que 0,2. Las flechas hacia arriba o hacia abajo indican que se superó este umbral, mientras que el signo "-" implica que el índice no varió.

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres periodos.

2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t-3 para inversión a 3 meses y t-6 para inversión a 12 meses)

Fuente: BCR

La expectativa de crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) para el 2024 se mantuvo entre 2% y 2,5%, a pesar de una revisión a la baja por parte de las empresas no financieras. Para el 2025, esta variable se situó entre 2,7% y 3%.

Tipo de cambio

La expectativa de tipo de cambio de los analistas económicos se redujo para todos los horizontes consultados. Así, esta variable se situó en un rango entre S/3,75 y S/3,80 por dólar para el 2024, y entre S/3,79 y S/3,80 por dólar para el 2025.

La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo ligeramente de S/3,79 por dólar en diciembre a S/3,78 por dólar en enero.

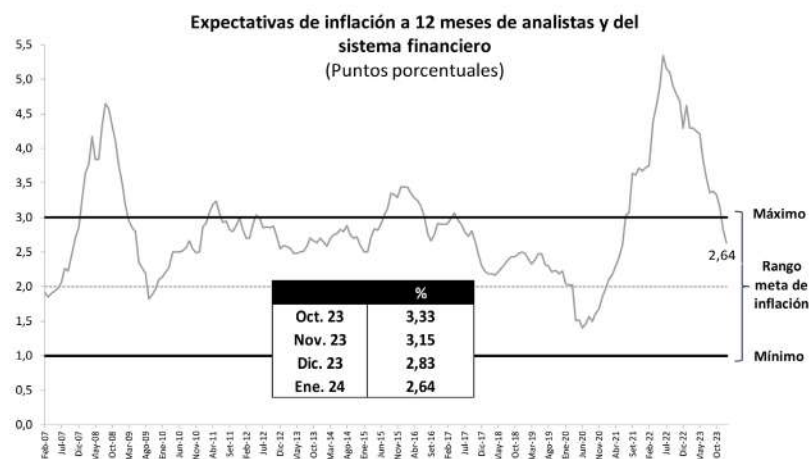
Para el 2024, la expectativa de la tasa de interés de referencia se situó en 4,50% para analistas económicos y el sistema financiero.

Los referidos agentes esperan que esta variable continúe descendiendo y se ubique en 4% para fines del 2025.

Cuadro Resumen								
	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur		Zona Oriente	
	Dic. 23	Ene. 24	Dic. 23	Ene. 24	Dic. 23	Ene. 24	Dic. 23	Ene. 24
SITUACIÓN ACTUAL								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,5	60,4	47,5	45,3	50,6	45,9	46,7	44,6
NIVEL DE VENTAS	60,2	44,1	57,6	40,7	51,9	41,3	48,3	36,5
NIVEL DE PRODUCCIÓN	58,1	44,1	42,9	25,0	53,5	41,2	50,0	41,7
NIVEL DE DEMANDA CO N RESPECTO A LO ESPERADO	47,4	47,7	42,7	41,5	39,4	36,7	31,7	33,3
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	64,1	45,3	57,5	44,4	50,0	42,7	50,0	41,9
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ¹⁾	3,2	-1,7	-6,0	-1,5	-0,5	4,9	36,8	-2,4
EXPECTATIVAS DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,2	59,0	48,3	46,6	44,9	51,6	37,9	41,9
LA ECONOMÍA A 12 MESES	73,6	72,4	55,8	59,8	53,6	59,8	41,4	44,6
EL SECTOR A 3 MESES	60,4	62,6	49,2	51,1	41,0	56,0	48,3	55,4
EL SECTOR A 12 MESES	76,2	75,0	55,9	63,8	52,9	63,8	50,0	62,2
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	63,4	64,8	52,6	59,1	47,5	64,3	50,0	58,1
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	77,2	76,6	62,7	68,8	58,4	71,1	56,9	66,2
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	59,9	63,6	58,9	56,1	42,7	66,3	48,3	52,7
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	79,8	74,3	68,4	70,5	59,5	76,2	60,3	61,1
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	52,4	59,7	52,6	51,2	49,4	56,6	44,8	44,6
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	68,7	73,2	56,7	64,6	57,2	63,1	46,6	45,9
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,4	63,0	55,1	54,5	53,8	59,3	51,7	47,3
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	71,1	73,6	59,6	63,4	60,4	68,3	56,9	48,6
PRECIOS:								
INSUMOS A 3 MESES	55,2	48,9	46,6	52,1	57,0	64,8	25,0	43,3
VENTA A 3 MESES	61,5	52,6	61,7	70,9	59,2	62,0	55,0	58,8
NÚMERO DE RESPUESTAS	170	155	63	44	162	125	30	37

¹⁾ ">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral).
 ~ : Indica que la diferencia mensual de cada índice de difusión no es mayor, en valor absoluto, que 0,2. Las flechas hacia arriba o hacia abajo indican que se superó este umbral, mientras que el signo "=" implica que el índice no varió.
²⁾ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

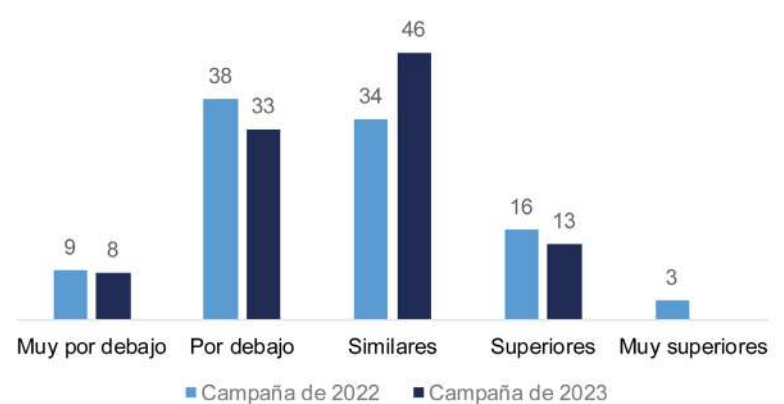
Fuente: BCR



Nota: Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

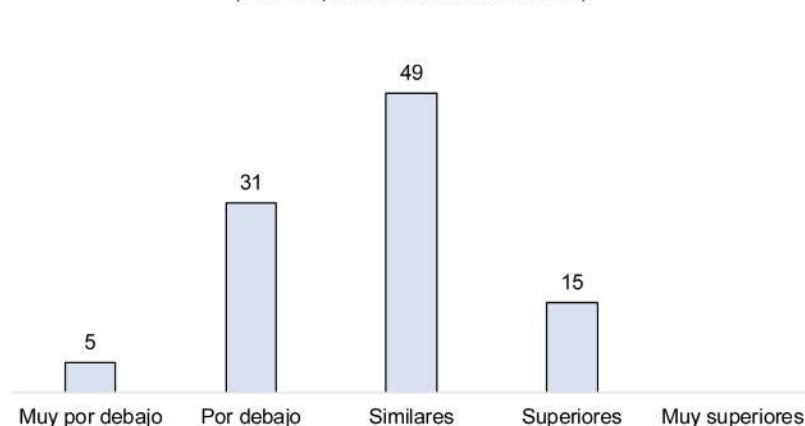
Fuente: BCR

Respecto a lo esperado, las ventas de la última campaña navideña fueron:



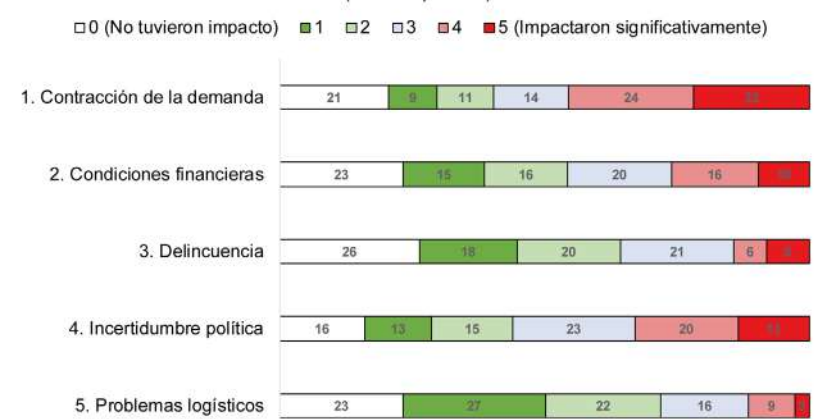
Fuente: BCR

Respecto a la campaña navideña de 2022, las ventas de la campaña del 2023 fueron:



Fuente: BCR

Factores que impactan las ventas en enero de 2024



Fuente: BCR

Crédito al sector privado cerró el 2023 con un crecimiento de 1,3%, sin Reactiva habría sido 5,1%

El crecimiento del crédito destinado a las personas fue de 7,1% en el 2023, menor al 15,9% registrado en el 2022. Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,3% en el 2023, mayor a la caída de 1,4% en el año previo, indicó el Banco Central de Reserva (BCR).

El crédito al sector privado -que incluye préstamos otorgados por bancos, financieras, Cajas Municipales y rurales y cooperativas-, registró un crecimiento interanual de 1,3% en el 2023 (4,6% en el 2022), resultado que correspondió a una tasa de crecimiento de 0,2% en el mes, informó el Banco Central de Reserva (BCR).

Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 5,1% en términos interanuales en el 2023.

El crecimiento del crédito destinado a las personas se ubicó en 7,1% en el 2023 (15,9% en el 2022). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,3% en el 2023 (caída de 1,4% en el 2022).

Por monedas, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado en soles fue de 0,7% en el 2023, que es explicada por el aumento del crédito a las personas (7,6%), que contrarrestó la reducción del crédito a las empresas (5,2%).

Empresas

La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas aumentó de 1,4% en el 2022 a 2,3% en el 2023, lo que corresponde a una tasa de crecimiento de 0,5% en el mes de diciembre.

Si se excluyese el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en diciembre un crecimiento de 3,7% en términos interanuales en el 2023.

El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 0,3% en el 2023, que corresponde a un incremento mensual de 1,1% en diciembre. Esta categoría representa el 52,8% del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.

El crédito a medianas empresas registró una caída de 11,7% en el 2023, que corresponde a una tasa de variación mensual en diciembre de 0,9%, explicada por el mayor crédito en dólares (aumento de 4,8% mensual).

Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas (Mypes) registró un crecimiento de 2,2% en el 2023 y una tasa de variación mensual negativa de 1,1% en diciembre.

Personas

El crédito a personas registró una tasa de crecimiento

de 7,1% en el año (15,9% en el 2022), mientras que en el mes de diciembre tuvo una tasa negativa de 0,2%.

Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento de 8,3% en el 2023, que corresponde a una variación mensual negativa de 0,4% en diciembre. Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito hipotecario en el 2023 fue 5,4%.

Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento de 11,4% en el 2023 (15,9% en el 2022) y una ratio de dolarización de 10%. Los créditos asociados a tarjetas disminuyeron 0,3% mensual en diciembre y registraron una ratio de dolarización de 11,5%. De otro lado, el crecimiento del resto de créditos de consumo se desaceleró de 19,8% en el 2022 a 7,7% en el 2023.

En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento fue 5,4% en el año. El coeficiente de dolarización de estos créditos se redujo de 8,7% en el 2022 a 7,8% en el 2023.

Con información al 24 de enero, las tasas de interés activas en soles se encuentran por encima de sus promedios históricos. Con relación a agosto del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos.

Por un lado, luego de una reducción acumulada de 1,25 puntos porcentuales desde el mes de septiembre, la tasa de interés de referencia se ubica en un nivel de 6,50% en enero.

Asimismo, reflejando la transmisión de la política monetaria, las tasas de interés cobradas a las medianas y grandes empresas, al sector corporativo y a los créditos hipotecarios se redujeron.

Por otro lado, las tasas de interés de los créditos de microempresas y consumo se incrementaron en 0,41 puntos porcentuales y 2,42 puntos, respectivamente.

Liquidez

La liquidez del sector privado aumentó 2,4% en el mes de diciembre y, con ello, su tasa de crecimiento del 2023 se elevó a 2,7% (0,9% en el 2022).

La liquidez se incrementó 2,4% en el mes de diciembre debido a un incremento del circulante (3,8%), de los depósitos a la vista (3,3%) y de los depósitos de ahorro (5,2%).

Por un lado, la liquidez en soles creció 2,8% en

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)						
		Dic-23	Dic-22/ Dic-21		Nov-23/ Nov-22	Dic-23/ Dic-22		Dic-23/ Nov-23
			Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	248 831	8,4	-1,4	-3,7	3,7	-2,3	0,5	
Corporativo y gran empresa	131 330	6,9	1,2	-2,3	2,3	-0,3	1,1	
Medianas empresas	53 184	3,3	-13,7	-13,4	1,5	-11,7	0,9	
Pequeña y microempresa	64 316	17,0	7,7	2,5	8,6	2,2	-1,1	
Crédito a personas	169 674	15,9	15,9	8,0	7,1	7,1	-0,2	
Consumo	102 925	21,8	21,8	9,8	8,3	8,3	-0,4	
Vehiculares	3 256	15,9	15,9	8,4	11,4	11,4	3,0	
Tarjetas de crédito	18 693	32,6	32,6	12,9	10,4	10,4	-0,3	
Resto	80 976	19,8	19,8	9,1	7,7	7,7	-0,6	
Hipotecario	66 749	8,0	8,0	5,4	5,4	5,4	0,2	
Mivivienda	11 013	12,2	12,2	12,3	11,6	11,6	0,5	
TOTAL	418 505	11,3	4,6	0,7	5,1	1,3	0,2	

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por US\$).

Fuente: BCR

diciembre, que se explica por el aumento del circulante (3,8%), los depósitos a la vista (5,2%) y los depósitos de ahorro (6,3%).

Ello fue atenuado por la caída de los depósitos a plazo (1,9%) y de los depósitos de Compensación por Tiempo de Servicios (CTS) en 11,4%. Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se elevó 1,3% en el mes.

Por componentes, la dinámica fue similar a la de la liquidez en soles y la liquidez total: mayor saldo de depósitos a la vista (0,8%) y de ahorro (2,8%); y menor saldo de depósitos CTS (7,7%). El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado aumentó a 23,3% en el 2023 (22,9% en el 2022).

Pasivos externos

En diciembre, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$753 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se incrementaron en US\$351 millones, mientras que los pasivos de mediano y largo plazo se elevaron en US\$402 millones.

Para las empresas bancarias, la ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 13,7% en diciembre del 2023. Se observa que este coeficiente ha permanecido en un nivel aproximado de 13% desde inicios de año.

Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, tal como depósitos. Sin embargo, durante el 2022 y en el primer trimestre del año pasado, la ratio se incrementó por el mayor aumento relativo de los pasivos externos en moneda extranjera.

Asimismo, esta definición incluye tanto los pasivos externos en moneda extranjera como los emitidos en moneda nacional por entidades financieras en el exterior. Los pasivos externos en soles ascienden a S/5.730 millones; mientras que los pasivos externos en dólares a US\$10.949 millones.

Ahorro

El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 2,7% en diciembre, con lo que se registra un crecimiento de 7,7% en el 2023. Esta evolución mensual se explica por un incremento en todos los componentes del ahorro. Así, por ejemplo, el patrimonio de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) se elevó 4,6% en el mes.

Asimismo, en diciembre, los índices bursátiles locales tuvieron resultados muy favorables: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se elevaron con respecto al mes anterior en 18,4% y 13,1%, respectivamente.

En diciembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó a 39,8% y la participación de las inversiones domésticas aumentó a 60,2%.

Por un lado, la participación de los valores de renta variable se incrementó a 23,1% en el mes. Por otro lado, la contribución de los depósitos en el sistema financiero y de los valores de renta fija disminuyó a 3,4% y 34,6%, en cada caso.

El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 53,9% a 54,1%.

CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-23	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22
Corporativo y gran empresa	131 330	-2,7	-2,3	-0,3	1,1
M.N.	61 362	-10,4	-9,3	-5,1	2,3
M.E. (USD Millones)	18 859	5,0	4,6	4,4	0,0
Dolarización (%)	53,3	54,1	53,8	53,3	53,3
Medianas empresas	53 184	-13,8	-13,4	-11,7	0,9
M.N.	37 845	-17,3	-16,7	-15,5	-0,6
M.E. (USD Millones)	4 135	-3,0	-3,3	-0,6	4,8
Dolarización (%)	28,8	27,7	27,8	28,8	28,8
Pequeña y micro empresa	64 316	3,1	2,5	2,2	-1,1
M.N.	62 669	3,2	2,6	2,4	-1,1
M.E. (USD Millones)	444	-0,8	-0,6	-2,1	0,5
Dolarización (%)	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6
TOTAL	248 831	-3,9	-3,7	-2,3	0,5
M.N.	161 877	-7,5	-7,0	-5,2	0,3
M.E. (USD Millones)	23 438	3,5	3,1	3,4	0,8
Dolarización (%)	34,9	34,9	34,8	34,9	34,9

Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito se realiza de acuerdo a la SBS. Mediante la Resolución N° 02368-2023 del 14 de julio de 2023, la SBS modificó la definición del crédito a empresas por segmento. En paréntesis, la información válida hasta junio 2023.

Corporativo: Ventas anuales superiores a S/ 200 millones (ídem).

Grandes empresas: Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones (Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año).

Medianas empresas: Ventas anuales entre S/ 5 millones y S/ 20 millones (Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones).

Pequeñas empresas: Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total mayor a S/ 20 mil (Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil).

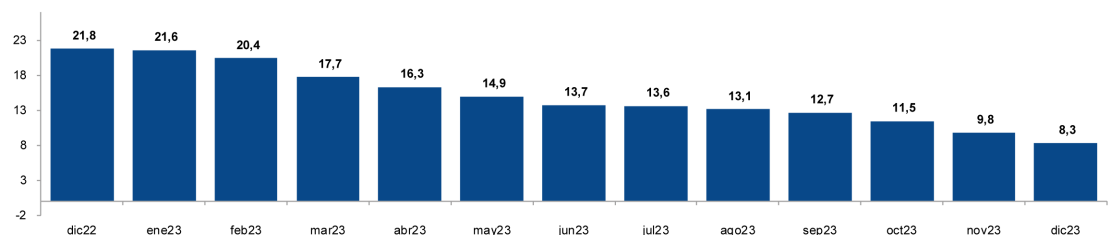
Microempresas: Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total menor a S/ 20 mil (Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil).

Fuente: BCR

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual (%)

■ Var% interanual

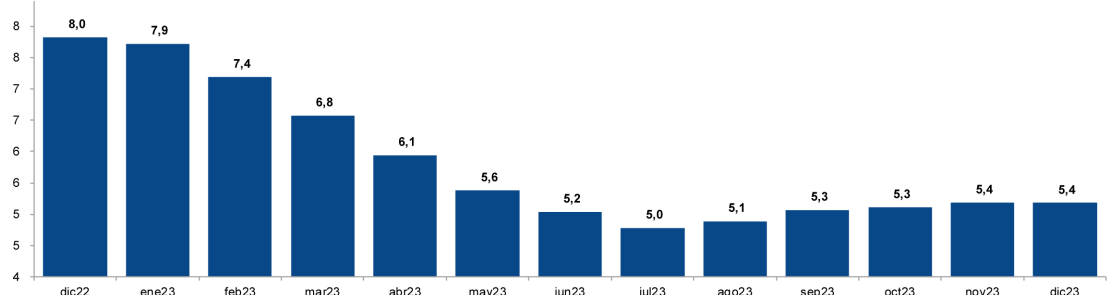


Fuente: BCR

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual (%)

■ Var% interanual



Fuente: BCR

Pagos personalizados, abiertos e interoperables, las tendencias que marcarán el 2024

Las economías son cada vez más digitales y los comercios y consumidores demandan soluciones de pago que sean globales e interoperables, comentó Arturo Planell, vicepresidente senior y gerente general para Visa en la Región Andina.

La industria de pagos es extremadamente dinámica y el 2024 promete ser un año de muchos cambios. Desde la perspectiva de Visa, se espera una transformación de los estándares aceptados en años anteriores.

Empresas que solían ser exclusivamente locales se expandirán globalmente, tecnologías que antes eran de circuito cerrado y de propiedad exclusiva ahora serán abiertas, soluciones con tendencia a ser genéricas estarán cada vez más personalizadas y redes que alguna vez estuvieron aisladas serán más interoperables.

Se suman a estas tendencias, el poder transformador de la inteligencia artificial (IA) y el creciente retorno de los viajes de los consumidores como las fuerzas que darán forma al sector de pagos en el 2024.

“Es evidente que las economías son cada vez más digitales y los comercios y consumidores demandan soluciones de pago que sean globales e interoperables”, comentó Arturo Planell, vicepresidente senior y gerente general para Visa en la Región Andina.

Explicó que en Visa trabajan por un futuro con menos uso de efectivo, lo que sin duda brinda mayor seguridad y conveniencia a la hora de pagar y recibir pagos. “Esperamos que en este 2024 podamos hacer posible brindar más soluciones de pago innovadoras para Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela, que permitan el desarrollo de economías más inclusivas y favorezcan el crecimiento de los países”, agregó.

1. Los creadores y las pequeñas y medianas empresas (Pymes) se vuelven globales

Desde las economías de los creadores y colaborativas hasta el comercio electrónico y empresas tradicionales, el 2024 es el año en el que los pequeños y medianos negocios se globalizarán. Para empresas de todos los tamaños, la mentalidad se ha desplazado en gran medida más allá de la operación local hacia la economía digital global.

Casi 4 de cada 5 Pymes (79%) citaron las ventas transfronterizas como un foco para su crecimiento, y los consumidores están preparados para ello. De hecho, alrededor de 72% de los consumidores dijo que se siente cómodo comprando a negocios de otros países.

Además, con las innovaciones en pagos que permiten el acceso a las ganancias en tiempo real —lo que hace que aceptar pagos de consumidores y business to business (B2B) sea mucho más conveniente— recibir pagos nunca ha sido más fácil para este segmento.

Soluciones de pago como las tarjetas virtuales también están habilitando a las Pymes con flujo de caja, poder adquisitivo y capacidades de gestión de gastos que son necesarias para que puedan prosperar en este mundo actual principalmente digital.

En el 2024, esperamos que las micro y pequeñas empresas (Mypes) se beneficien de una mayor digitalización que agilice y a su vez proteja los pagos, haciendo que la expansión más allá de las fronteras geográficas sea más fácil que nunca.

2. La interoperabilidad gana fuerza

La conveniencia y velocidad de los pagos digitales han transformado la forma en que movemos dinero, tanto a nivel nacional como transfronterizo. Pero la explosión de redes y métodos de pago —desde billeteras y aplicaciones para mover dinero hasta blockchains, junto con la infraestructura de pagos tradicional — ha creado una experiencia fragmentada. A menudo, cada solución opera dentro de su propio ecosistema aislado.

Sin embargo, esto está comenzando a cambiar. Ahora que las empresas de pagos están dando prioridad a la interoperabilidad, pronto veremos un futuro más fluido

en cuanto al movimiento global de dinero: uno en el que pagar entre servicios es tan fácil como usar cualquiera de ellos, derribando barreras y ofreciendo una infinidad de beneficios a los usuarios finales, a las instituciones financieras y a sus clientes corporativos, a fintechs y a los proveedores de aplicaciones por igual.

En el 2024 seguiremos viendo una colaboración en todo el ecosistema de pagos —entre bancos, instituciones financieras, comercios, proveedores/facilitadores de tecnología y emisores— lo que nos llevará a una mayor inclusión financiera global, accesibilidad y compatibilidad e interoperabilidad entre sistemas.

3. La infraestructura abierta resuelve los problemas difíciles de los pagos, facilitando el comercio

Hoy, como consumidores, si una solución tecnológica no nos conviene, la descartamos porque sabemos que probablemente existe una opción mejor, más fácil y adecuada. Y los pagos no son inmunes a este tipo de expectativas.

En el 2024 esperamos un cambio notable hacia una infraestructura/plataforma más modular y agnóstica



Las economías son cada vez más digitales y los comercios y consumidores demandan soluciones de pago que sean globales e interoperables, dijo Arturo Planell.

en tecnología de pagos, lo que hará posible que las empresas puedan brindar más fácilmente el tipo de experiencias que los consumidores esperan.

4. Los consumidores esperan soluciones personalizadas. Para los comercios, bancos e instituciones financieras, los servicios hacen esto posible.

Las expectativas de los consumidores están dando forma a algo más que a una infraestructura de pagos. Los consumidores esperan cada vez más tener una experiencia personalizada y adaptada a ellos.

Así sea un comercio o un banco, dar a los consumidores la experiencia que esperan —rápidamente— puede tomar escasos recursos técnicos y de ingeniería, o conllevar mayor complejidad de la que podrían estar preparados para asumir. Como resultado, más empresas buscan soluciones basadas en asociaciones o servicios gestionados para cerrar la brecha.

Los servicios de valor agregado creados a través de alianzas pueden ayudar a las empresas a dar a los consumidores lo que quieren, sin tener que interrumpir sus negocios o desarrollar nuevas capacidades internamente — esfuerzos que pueden ser costosos, llevar mucho tiempo y aun así no garantizar el éxito.

Estas mejoras pueden servir como vehículo para liberar todo el potencial y la eficiencia de una empresa, ayudando a generar confianza en los clientes y a moverse con mayor velocidad durante un momento de cambios rápidos.

5. La IA brinda nuevas oportunidades —y desafíos— a los pagos

La próxima generación de IA tiene el potencial de tomar información de múltiples dominios y fuentes y generar nuevas perspectivas, ayudando a desarrollar herramientas de prevención de fraude que sirvan para tomar decisiones más informadas y precisas a fin de diferenciar las transacciones fraudulentas de las compras legítimas.

La IA generativa también transformará las formas en que trabajamos, mejorando el producto, la estructura de datos, los modelos, las operaciones y la infraestructura.

Visa está viendo una mejora neta del 30% en la productividad de la codificación, ya que las tareas repetitivas que consumen tiempo (por ejemplo, generación de códigos repetitivos) son manejadas muy bien por las herramientas de IA generativa, liberando así a los ingenieros para que se enfoquen en producir códigos de alto valor que dan como resultado productos con los que podemos diferenciarnos en el mercado.

La IA también presenta nuevos desafíos en materia de pagos. Las herramientas de IA generativa ayudarán a los cibercriminales a crear estafas de phishing más realistas, haciendo que sea más difícil para los consumidores detectar los errores gramaticales y ortográficos que antes eran característicos. Todo esto eleva el estándar para las empresas y los consumidores, los cuales necesitarán adaptarse a un panorama de amenazas en evolución.

6. Los viajes están regresando con mucha fuerza

Con lo peor de la pandemia ya en el pasado, la gente está viajando mucho otra vez y se espera que el impulso continúe en los próximos meses.

Según el estudio Global Travel Intentions Study 2023 de Visa, más del 70% de los viajeros están al tanto del aumento del costo de las vacaciones, pero la mayoría está decidida a viajar de todos modos, y solo el 4% tiene previsto reducir sus planes de viaje.

A nivel mundial, los viajeros esperan con ansias hacer un promedio de 2 viajes de placer en los próximos 12 meses, y aún más en el caso de los viajeros con mayor poder adquisitivo. Aparte de los artículos de menor costo, los viajeros están optando principalmente por experiencias de pago seguras, digitales y sin contacto.

Y aunque muchos turistas están al tanto del turismo y los viajes sostenibles, una investigación realizada por Visa y Oxford Economics reveló que el 41% siente que carece de información respecto a opciones de viajes sustentables y el 36% cree que la información disponible no es creíble.

Soluciones como la alianza de Visa con Ecolytiq, en la que los consumidores pueden ver las emisiones de carbono estimadas en función de sus transacciones, y Travalyst, una iniciativa global de viajes sustentables que presenta a los consumidores información sobre sostenibilidad más consistente y visible - comenzando por el alojamiento y la aviación - pueden ayudar a cerrar la brecha.



En el 2024 seguiremos viendo una colaboración en todo el ecosistema de pagos —entre bancos, instituciones financieras, comercios, proveedores/facilitadores de tecnología y emisores— lo que nos llevará a una mayor inclusión financiera global.

Opinión

Interconexión física y virtual

Las tendencias 2024 en medios de pagos



Agustín Parodi
Chief business officer, Geopagos

La adopción de los pagos digitales continúa creciendo en América Latina. ¿Pero de qué manera? A continuación, les comparto las principales características del ecosistema en el 2024.

Onmicanalidad y soluciones end-to-end

Para ser fuerte en un lugar, hay que estar en todos lados. Esta ha sido una de las principales lecciones en el mundo fintech de los últimos años, y en el 2024 esta tendencia seguirá profundizándose.

El mundo físico y el mundo virtual están cada vez más interconectados. Es un momento en el cual aún haciendo las compras en tiendas físicas llevan implícitas una búsqueda previa en Internet o viceversa. De eso se trata la omnicanalidad: ofrecer la mayor cantidad de opciones de pago según la necesidad del cliente.

Paralelamente, también se profundizará en las finanzas embebidas, con plataformas de cobro que incorporan nuevos servicios financieros como créditos o cuentas remuneradas.

Las más exitosas son las que logran que sus clientes resuelvan todas sus necesidades en un mismo lugar. Un win-win para ambas partes: comodidad de un lado y oportunidad para aumentar las transacciones del otro.

Seguridad y estandarización

Como cada año, la seguridad será uno de los factores claves de diferenciación en el mercado de pagos

digitales. El crecimiento de la digitalización de las finanzas fue acompañado por un preocupante aumento del ciberdelito.

En Latinoamérica, los casos de fraude en línea, usurpación de identidad, secuestro de datos y estafas virtuales se sextuplicaron con el reinicio de la actividad económica y el apoyo de la inteligencia artificial (IA), según Kaspersky.

“Se espera que para el 2024, el ecosistema Fintech experimente una etapa de consolidación en la que los actores más establecidos se fortalecerán, mientras que los emergentes se verán obligados a encontrar su espacio mediante nuevas y mejores propuestas”.

La tokenización no solo resguarda la confidencialidad de los datos, sino que también reduce significativamente la vulnerabilidad de los sistemas a posibles ataques.

Este método, al proporcionar una capa adicional de seguridad, no solo fortalece la integridad de las transacciones, sino que también contribuye de manera crucial a la prevención del fraude, brindando a los

usuarios y comerciantes una mayor tranquilidad en el entorno digital. El adecuado balance entre seguridad, experiencia de usuario y protección de los datos individuales será una clave en el entorno fintech en el 2024 y en los años que siguen. Los desarrolladores de tecnología de pagos digitales que se destaquen en este aspecto serán los principales ganadores.

“Consolidación” del ecosistema Fintech

Se espera que para el 2024, el ecosistema Fintech experimente una etapa de consolidación en la que los actores más establecidos se fortalecerán, mientras que los emergentes se verán obligados a encontrar su espacio mediante nuevas y mejores propuestas.

Este proceso implica la maduración de modelos de negocio específicos, lo que a su vez brinda mayor previsibilidad a los clientes finales, ya sean individuos o empresas. En un mundo donde aproximadamente la mitad de los adultos tienen limitado o nulo acceso a servicios bancarios, los pagos digitales desempeñan un papel fundamental en la inclusión financiera. Es por ello que las empresas deben continuar invirtiendo en el desarrollo y ofrecimiento de estas soluciones.

De acuerdo con Statista, se estima que las transacciones digitales globales alcancen la suma de US\$10,6 billones en el 2024, lo que representa un crecimiento cercano a 12%. En el caso de Sudamérica, se proyecta un crecimiento aún mayor que el promedio mundial, aproximadamente de 15%.

Cripto

El panorama de las criptomonedas se percibe como un “wait and see”. Aún queda un camino por y para avanzar de manera significativa, resulta esencial consolidar los casos de uso, permitiendo una comprensión más profunda de la evolución de estas tecnologías innovadoras. En la actualidad, la aceptación de criptomonedas en los pagos digitales es limitada. Aunque se han logrado avances en la integración de estas monedas digitales en diversas plataformas de pago, la adopción general por parte de comerciantes y consumidores aún no ha alcanzado su punto álgido.

La falta de aceptación masiva puede deberse a la volatilidad del mercado, la incertidumbre regulatoria y la necesidad de una mayor educación sobre las ventajas y riesgos asociados con las criptomonedas.

Pagos sin fronteras

La evolución de los pagos se impulsa gracias a soluciones tecnológicas innovadoras que eliminan las restricciones geográficas y los desafíos asociados con las transferencias internacionales, incluyendo remesas. Empresas especializadas en pagos ofrecen plataformas ágiles y eficientes que permiten a los usuarios realizar transacciones desde cualquier lugar del mundo de manera instantánea y a costos más bajos.

Esta tendencia transforma el panorama financiero al descentralizar el control y la accesibilidad, brindando a individuos y empresas la posibilidad de acceder a servicios financieros sin limitaciones tradicionales de ubicación. Además, esta evolución facilita el comercio y abre oportunidades para la inclusión financiera en áreas remotas y mercados emergentes, generando un notable crecimiento en la adopción de pagos digitales a nivel global.

Informe de Riesgos Globales 2024 del Foro Económico Mundial

Recesión económica se convierte en el principal riesgo del Perú, seguido de los eventos climáticos extremos

Los otros 3 principales riesgos, en un horizonte de tiempo de 2 años, son la fragilidad del Estado, la erosión de la cohesión social y la actividad económica ilícita, en ese orden. En el 2023, los principales eran el colapso del Estado, desigualdad digital, inflación sostenida y la proliferación de la actividad económica ilícita.

El Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés), con el apoyo de Marsh McLennan y Zurich Insurance Group, elaboró por decimonoveno año consecutivo el Informe de Riesgos Globales, en su edición 2024, que presenta las conclusiones de la Encuesta de Percepción de Riesgos Globales (GRPS, por sus siglas en inglés).

Para los riesgos globales, el reporte recaba las opiniones de aproximadamente 1.500 expertos en riesgos globales, políticos y líderes de industria, quienes concluyeron que entre los principales riesgos globales a corto plazo (2 años) se encuentran la desinformación, fenómenos climáticos extremos, polarización de la sociedad, inseguridad cibernética y conflicto armado interestatal.

Por otro lado, el reporte también recaba la opinión de más de 11.000 ejecutivos, quienes priorizaron los 5 principales riesgos para los países para los próximos 2 años.

En el caso peruano, los 5 principales riesgos se ven diferentes a los que se presentaban hace un año. Para el 2023, los 5 principales eran: colapso del Estado, desigualdad digital, inflación sostenida, proliferación de la actividad económica ilícita y la crisis de empleos y medios de subsistencia.

En cambio, para este año, los 5 riesgos más importantes son: la recesión económica, eventos climáticos extremos, fragilidad del Estado, erosión de la cohesión social y la actividad económica ilícita.

Más preocupante

El riesgo más preocupante para el país es una recesión económica. Según el estudio, el temor a una recesión está muy extendido entre los encuestados del sector privado, figurando entre los 5 principales riesgos en 102 países (90%) encuestados, lo que supone un aumento significativo desde el 2022.

Aun así, el Instituto Peruano de Economía (IPE) proyecta un crecimiento de la economía de 1,9% para el 2024, impulsado por una mejora del gasto privado.

Fenómenos climáticos

El segundo riesgo más importante, según el WEF, son los “fenómenos climáticos extremos”, que se describe como la pérdida de vidas humanas, daños a los ecosistemas, destrucción de bienes y/o pérdidas financieras debidas a fenómenos meteorológicos extremos. Incluye fenómenos terrestres, acuáticos y atmosféricos relacionados con la temperatura, incluidos los agravados por el cambio climático.

Adicionalmente, este riesgo está posicionado también como el segundo más importante a nivel global en un rango de 2 años, y el primero en un rango de 10.

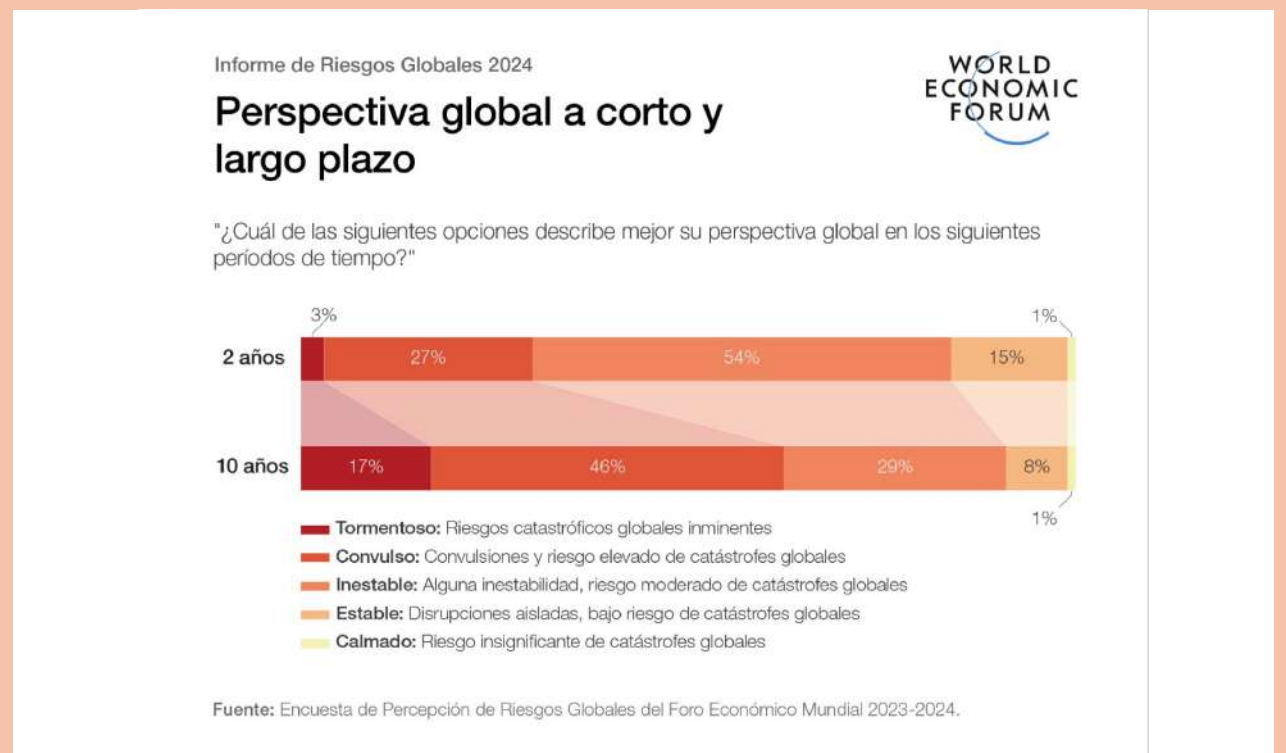
En ese sentido, Orlando Rivera Lazo, líder de Marsh Advisory señaló que si bien las condiciones de cara al

Fenómeno de El Niño (FEN) han mejorado, no podemos bajar la guardia.

“Desde el lado privado, las organizaciones deben estar preparadas para poder mitigar los impactos que un evento climático adverso pueda causar. Desde Marsh Advisory destacamos formas en las que los sectores pueden prevenir riesgos de este tipo y así salvaguardar sus patrimonios”, consideró.

Fragilidad del Estado

La “fragilidad del Estado” se posiciona como el tercer riesgo más importante para el Perú. La coyuntura nacional refleja incertidumbre política y crea un panorama no favorable para las relaciones internas en diversos sectores.



Según el WEF, una consecuencia de este riesgo puede llegar a ser los conflictos armados interestatales, los cuales son una nueva clasificación de los principales riesgos en un horizonte de 2 años.

En la cuarta posición se encuentra la “erosión de la cohesión social”. Según el WEF, este riesgo está dejando un amplio margen para que nuevos y evolutivos riesgos se propaguen a su vez.

Adicionalmente, en la quinta posición se encuentra la “actividad económica ilícita”. Este es el único riesgo que se ha mantenido entre los principales desde el año pasado para el contexto nacional. La economía ilegal mueve al menos US\$6.657 millones al año en el Perú, según cifras de la organización Capital Humano y Social (CHS).

Entre estas actividades, la minería ilegal del oro es la que más genera con unos US\$1.777 millones al año en el país,

seguido de la trata de personas (US\$1.300 millones) y el tráfico ilícito de drogas (US\$1.134 millones).

Finalmente, tomando en cuenta lo presentado en el informe del WEF, se concluye que las organizaciones deben reforzar sus capacidades para alcanzar los objetivos estratégicos planteados, a pesar de las crisis. Siempre existen amenazas y situaciones complejas, la clave está en la resiliencia de la compañía y una adecuada gestión de riesgos.

La desinformación encabeza los riesgos globales del 2024 mientras las amenazas ambientales crecen

A medida que ingresamos en el 2024, los resultados de la Encuesta de Percepción de Riesgos Globales (GRPS, por sus siglas en inglés) del 2023 y 2024, destacan una perspectiva predominantemente negativa para el mundo en los próximos 2 años, que se espera empeore en la próxima década.

La encuesta realizada en septiembre del 2023 para el Informe de Riesgos Globales 2024 del Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés), muestra que la mayoría de los encuestados (el 54%) anticiparon cierta inestabilidad y un riesgo moderado de catástrofes globales, mientras que otro 30% esperaba condiciones aún más turbulentas.

La perspectiva es notablemente más negativa en el horizonte temporal a 10 años, ya que casi 2 tercios de los encuestados esperan una perspectiva agitada o turbulenta.

En el informe del 2024, 4 fuerzas estructurales conformarán la materialización y la gestión de los riesgos globales durante la próxima década: trayectorias relacionadas con el calentamiento global y las consecuencias vinculadas a los sistemas terrestres (cambio climático); cambios en el tamaño, el crecimiento y la estructura de las poblaciones de todo el mundo (bifurcación demográfica); vías de desarrollo para tecnologías fronterizas (aceleración tecnológica); y, evolución material en la concentración y las fuentes de poder geopolítico (cambios geoestratégicos).

Riesgos ambientales

Los riesgos ambientales siguen dominando el panorama de riesgos en los marcos temporales. Dos tercios de los encuestados califican al clima extremo como el riesgo más alto con mayor probabilidad de provocar una crisis material en una escala global en el 2024, con la proyección de que la fase de calentamiento del ciclo El Niño-Oscilación del Sur (ENOS) se intensificará y persistirá hasta mayo de este año.

También se considera como el segundo riesgo más grave durante el período de 2 años y, de manera similar a las clasificaciones del año pasado, casi todos los riesgos ambientales se presentan entre los 10 principales a largo plazo.

Sin embargo, los encuestados en la GRPS no están de acuerdo con la urgencia de los riesgos ambientales,

en particular con la pérdida de la biodiversidad y el colapso del ecosistema y el cambio drástico en los sistemas terrestres.

Esta discordancia en las percepciones de urgencia entre los responsables clave de la toma de decisiones implica una alineación y toma de decisiones deficientes, lo que aumenta el riesgo de perder momentos clave de intervención que darían como resultado cambios a largo plazo en los sistemas planetarios.

Polarización social

A medida que la polarización crece y los riesgos tecnológicos permanecen desenfrenados, la “verdad” estará bajo presión. La polarización social se incluye entre los 3 riesgos principales tanto en el horizonte temporal actual como en el de 2 años, y el noveno a largo plazo.

Además, la polarización social y la recesión económica se consideran como los riesgos más interconectados y, por lo tanto, influyentes en la red de riesgos globales (como impulsores y posibles consecuencias de numerosos riesgos).

Como el riesgo global más grave anticipado durante los próximos 2 años, los actores extranjeros y nacionales por igual aprovecharán la información errónea y la desinformación para ampliar aún más las divisiones sociales y políticas.

Dado que se espera que cerca de 3.000 millones de personas ingresen en contextos electorales a lo largo de distintas economías durante los próximos 2 años, la extensión de la información errónea y la desinformación, y las herramientas para difundirlas, pueden socavar la legitimidad de los gobiernos recientemente electos.

Los disturbios resultantes pueden variar desde protestas violentas y delitos de odio hasta confrontaciones civiles y terrorismo. Más allá de las elecciones, es probable que las percepciones de la realidad también se vuelvan más polarizadas, las cuales se infiltrarán en el discurso público sobre temas que van desde la salud pública hasta la justicia social.

Dificultades económicas

Se prevé que crecerán las dificultades económicas

de las personas (y los países) de bajos y medios ingresos. La crisis del costo de vida sigue siendo una preocupación importante en el pronóstico para el 2024.

Los riesgos económicos de la inflación (el número 7) y la recesión económica (el número 9) también son nuevos e importantes en la clasificación de los 10 riesgos principales durante el período de 2 años.

Aunque por el momento parece prevalecer un “aterrizaje más suave”, la perspectiva a corto plazo sigue siendo altamente incierta. Existen presiones continuas en los precios asociadas con la oferta que se asomarán durante los próximos 2 años, desde las condiciones de El Niño hasta la posible intensificación de conflictos en curso.

Además, si las tasas de interés siguen siendo relativamente altas por más tiempo, las pequeñas y medianas empresas (Pymes), y los países con grandes deudas estarán particularmente expuestos al sobreendeudamiento. La incertidumbre económica pesará mucho en la mayoría de los mercados, pero el capital será más costoso para los países más vulnerables.

Avances tecnológicos

De manera similar, la convergencia de los avances tecnológicos y la dinámica geopolítica probablemente crearán un nuevo conjunto de ganadores y perdedores por igual entre las economías avanzadas y en desarrollo.

Si los incentivos comerciales y los imperativos geopolíticos, en lugar de los intereses públicos, siguen siendo los principales impulsores del desarrollo de la inteligencia artificial (IA) y otras tecnologías de vanguardia, la brecha digital entre los países de ingresos altos y bajos impulsará una gran disparidad en la distribución de los beneficios y riesgos relacionados.

Oportunidades económicas

La falta de oportunidades económicas es uno de los 10 principales riesgos durante el período de 2 años, pero aparentemente es menos preocupante para los responsables de la toma de decisiones a nivel mundial en el horizonte a largo plazo, contexto en el que bajó al puesto número 11.

Las altas tasas de deserción laboral, tanto en la creación como en la destrucción de empleos, tienen el potencial de dar lugar a mercados laborales profundamente bifurcados entre las economías desarrolladas y en desarrollo.

Si bien no se deben subestimar los beneficios de productividad de estas transiciones económicas, es posible que el crecimiento de exportaciones de productos o servicios ya no ofrezca vías tradicionales para una mayor prosperidad de los países en desarrollo.

La reducción del acceso a medios de vida estables también repercutiría en los indicadores de desarrollo humano, desde la pobreza hasta el acceso a la educación y la salud.

Los cambios marcados en el contrato social, a medida que la movilidad intergeneracional disminuye, reformarían radicalmente la dinámica social y política, tanto en las economías avanzadas como en las que están en desarrollo.

Tensiones geopolíticas

Como producto e impulsor de la fragilidad estatal, el conflicto armado entre estados es un nuevo participante en la clasificación de riesgos principales a lo largo del horizonte de 2 años. A medida que el foco de las grandes potencias se extiende en varios frentes, la propagación de conflictos es una preocupación clave.

A largo plazo, los avances tecnológicos, incluso en la inteligencia artificial generativa, permitirán que una variedad de actores estatales y no estatales accedan a una gama sobrehumana de conocimientos para conceptualizar y desarrollar nuevas herramientas de alteración y conflicto, desde malware hasta armas biológicas.

En este entorno, la línea entre el Estado, el crimen

organizado, la milicia privada y los grupos terroristas se difuminaría aún más. Un amplio conjunto de actores no estatales capitalizará los sistemas debilitados, con lo que se consolidará un proceso circular entre conflicto, fragilidad, corrupción y delincuencia.

Actividad económica ilícita

La actividad económica ilícita (número 31) es uno de los riesgos con la clasificación más baja en el período de 10 años, pero se observa que se desencadena por una serie de riesgos con clasificación más alta en los horizontes de 2 y 10 años.

Es probable que las dificultades económicas, junto con los avances tecnológicos, los recursos limitados y el conflicto, impulsen a más personas hacia el crimen, la militarización o la radicalización y contribuyan a la globalización del crimen organizado en los objetivos y las operaciones.

La creciente internacionalización de conflictos por un conjunto más amplio de poderes podría conducir a una guerra más letal y prolongada y a crisis humanitarias abrumadoras.

Divisiones ideológicas

Las divisiones ideológicas y geoeconómicas alterarán el futuro de la gobernanza. Una división más profunda en la escena internacional entre múltiples polos de poder y entre la división “norte/sur” paralizaría los mecanismos de gobierno internacional y desviaría la atención y los recursos de las grandes potencias de los riesgos mundiales urgentes.

En relación con la perspectiva política global de cooperación en los riesgos durante la próxima década, 2 tercios de los encuestados en la GRPS sienten que enfrentaremos un orden multipolar o fragmentado en el que las potencias medianas y

grandes se disputan, establecen e imponen reglas y normas regionales.

Durante la próxima década, a medida que la insatisfacción con el dominio continuo del norte crece, un conjunto de estados en evolución buscará una influencia más fundamental en varios dominios, reafirmando su poder en términos militares, tecnológicos y económicos.

Oportunidades de acción

La cooperación estará bajo presión en este mundo fragmentado y en fluctuación. Sin embargo, aún existen oportunidades clave de acción que se pueden tomar a nivel local o internacional, de manera individual o colaborativa, que pueden reducir significativamente el impacto de los riesgos globales.

Las estrategias localizadas que aprovechan la inversión y la regulación pueden reducir el impacto de aquellos riesgos inevitables para los que podemos prepararnos, y tanto el sector público como el privado pueden desempeñar un papel clave para extender estos beneficios a todos.

Los esfuerzos únicos e innovadores, desarrollados a través de esfuerzos para priorizar el futuro y centrarse en la investigación y el desarrollo, también pueden ayudar a hacer del mundo un lugar más seguro.

Las acciones colectivas de los ciudadanos individuales, las empresas y los países pueden parecer insignificantes por sí mismas, pero, en gran medida, pueden generar un cambio en la reducción del riesgo global.

Por último, incluso en un mundo cada vez más fragmentado, la colaboración entre países a escala sigue siendo crítica para los riesgos que son decisivos para la seguridad y prosperidad humanas.

Informe de Riesgos Globales 2024

Top 10 Riesgos

Por favor, estima el impacto probable (gravedad) de los siguientes riesgos para un período de 2 y

2 años



Categorías de riesgo: Económico Ambiental Geopolítico Social Tecnológico

Fuente: Encuesta de Percepción de Riesgos Globales del Foro Económico Mundial 2023-2024.



Informe de Riesgos Globales 2024

Top 10 Riesgos

Por favor, estima el impacto probable (gravedad) de los siguientes riesgos para un período de 10 años.

10 años



Categorías de riesgo: Económico Ambiental Geopolítico Social Tecnológico

Fuente: Encuesta de Percepción de Riesgos Globales del Foro Económico Mundial 2023-2024.



NUESTRA SOLIDEZ, PROTEGE TUS SUEÑOS



CUANDO TE SIENTES SEGURO,

¡confías!

BODEGA "Doña Julia"



La seguridad y confianza se construyen en los momentos de mayor incertidumbre, somos el sólido apoyo que te impulsa a avanzar.

Creemos en tus sueños y sobre todo, en tu espíritu emprendedor.

 **Caja Huancayo**
La Caja del Perú