

# MICROFINANZAS®

Síguenos:     

[www.microfinanzas.pe](http://www.microfinanzas.pe)

Febrero 2024

Fuente: iStock

## • Segmento MYPE

Mibanco apuesta por flexibilizar sus políticas crediticias para impulsar su crecimiento.  
Págs. 28-29

## • Crédito a emprendedores

El 60% sale de la pobreza al cabo de 5 años de relación con la Fundación Microfinanzas BBVA.  
Págs. 46-49

## • Billeteras digitales

Prosegur está tratando de buscar un nicho del mercado para competir con Yape y Plin.  
Págs. 54-55



## SBS pide al Congreso que elimine topes a las tasas de interés de todos los créditos

Advierte que el tope impuesto a las tasas de interés ha condenado a una parte de la población a continuar pagando tasas muy altas fuera del sistema financiero, en donde la protección al consumidor disponible para dichas personas es casi inexistente.

### Recuperación económica

Hugo Perea Flores, economista jefe para el Perú del BBVA Research, afirma que el nuevo ministro de Economía y Finanzas, José Arista Arbildo, debe dar señales claras de cuál es la agenda económica que tiene el Gobierno.



Págs. 9-13

### Promover inversiones

José Salardi Rodríguez, director ejecutivo de ProInversión, señala que las inversiones en Perú bajo la modalidad de APP no deberían ser menores de US\$5.000 millones por año, y están trabajando para ello con las regiones.



Págs. 16-19

### Garantías del Estado

Jorge Mitterhofer Navarrete, gerente de Operaciones de Cofide, manifiesta que, al 16 de febrero, el programa Impulso MYPERú ha desembolsado créditos por más de S/2.557 millones en beneficio de 112 mil empresarios.



Págs. 20-22



Versión Digital

# 4 Editorial

Romper cadenas



## 6-8 Exclusión financiera

Los topes de tasas de interés contraen el crédito en el sistema financiero, restringiendo la posibilidad de que los clientes obtengan nuevos créditos e impidiendo que las personas aún no incluidas financieramente ingresen al sistema, advirtió la SBS.

## 9-13 Expectativas privadas

El BBVA Research espera que la inversión privada crezca entre 1,5% y 2% en el 2024. La inversión privada no minera es la que impulsará este crecimiento ante la inexistencia de nuevos proyectos mineros, afirma Hugo Perea Flores.

## 16-19 Agenda de ProInversión

La meta para este primer semestre es adjudicar cerca de US\$4.600 millones de inversiones en 5 proyectos. Destacan el Anillo Vial Periférico de Lima y el Terminal Portuario San Juan de Marcona, declara su director ejecutivo, José Salardi Rodríguez.

## 20-22 Impulso MYPERÚ

Cofide ha realizado 18 subastas desde el inicio del programa en las que se han asignado cerca de S/9.000 millones de un total de S/15.000 millones presupuestados, manifiesta su gerente de Operaciones, Jorge Mitterhofer Navarrete.

## 24-25 Modestos resultados

De las 11 Cajas Municipales, solo una registró un ligero incremento en sus ganancias en el 2023, mientras que 5 mostraron una disminución y las 5 restantes reportaron pérdidas significativas, señaló Carlos López Díaz, gerente general de C&L Microfinanzas.

## 26-27 Difícil crecimiento

Ante la caída de las utilidades de las Cajas Municipales y la mayor competencia en el sector microfinanciero, lo razonable es que sus colocaciones crezcan a un solo dígito este año, consideró Ramiro Postigo Castro, especialista en microfinanzas.

## 28-29 Flexibilización crediticia

Mibanco atenderá a clientes con necesidades de capital de trabajo más modestas que no habrían accedido a financiamiento el año pasado debido a la rigidez en las políticas crediticias ante riesgos, como El Niño, que no se llegaron a materializar.

## 30-32 Inclusión financiera

La informalidad y la falta de información financiera actualizada complican la verificación de las capacidades crediticias de la población, manifiesta Fabian Goldberg de la FMBBVA.

## 33 Cifras positivas

Caja Cusco fue la única Caja Municipal que en el 2023 obtuvo utilidades superiores a las del año previo. Ostenta la segunda mejor calidad de cartera del sistema de Cajas Municipales, con una mora de 4,08%.

## 34 Alianza regional

La FEPCMAC se ha unido al Sistema Fedecrédito para organizar la segunda edición del SUMMIC 2024 bajo el lema "Reinventando la Inclusión Financiera en pos de un objetivo mayor" que se realizará en agosto en El Salvador.

## 35 Decisión estratégica

Caja Huancayo negocia con la Corporación Financiera Internacional, brazo financiero del Banco Mundial para que ingrese como socio estratégico, lo que sería un respaldo significativo sumándose al ya recibido en su alianza con el BID Invest.

## 36 Costos operativos

Caja Trujillo apuesta por la eficiencia operativa y digitalización. Revisará y mejorará sus procesos internos para hacerlos más eficientes y rentables, lo que puede implicar la automatización de ciertas tareas.

## 37 Plan de expansión

Caja Maynas espera aumentar entre S/50 millones y S/60 millones su cartera de créditos para este 2024. Contempla la apertura de entre 8 y 10 agencias durante el presente año, señala su presidente del Directorio, José Luis Alegría Méndez.

## 38 Resultados positivos

Caja Cusco captó 50.000 nuevos clientes en el 2023 con un enfoque en la microempresa. Tuvo un incremento en sus ganancias de 3,39% superando sus expectativas, afirmó su presidente del Directorio, Raúl Velazco Huayhua.

## 39 Opinión

Según el índice de Mibanco, el 52% de los empresarios esperarían aumentar sus ingresos y lograr vender toda la mercadería que tienen desde el año pasado, comenta José Buendía Matta, gerente de la División de Negocios.

## 40-41 Fragilidad financiera

Las utilidades de las cajas rurales acumularon pérdidas por S/32,4 millones a diciembre del 2023. Solo una de las 5 entidades que siguen en el mercado, Los Andes, logró generar utilidades mientras que las demás tuvieron pérdidas.

## 42-43 Sector privado

El crecimiento interanual del crédito a las personas fue de 6,5% en enero, mientras que a las empresas se redujo en 2,5%. Sin Reactiva, el crédito a las empresas habría crecido 2,9%, reportó el BCR.

## 44-45 Interoperabilidad

La CCE pretende concretar este año la funcionalidad de pagos masivos en tiempo real, como el pago de planillas de las empresas, así como desarrollar una solución antifraude que le permita ver el mercado completo de las transferencias interbancarias.

## 46-47 Seguridad de valores

El director general de Prosegur Cash Perú, Eduardo Dancourt Dávila, revela que establecen corresponsales bancarios y conversan con microfinancieras y fintech para darles el servicio de Cash Today para el retiro de micro préstamos y pago de cuotas.

# MICROFINANZAS

© 2007. Todos los derechos reservados.

© 2023 Edición N° 219

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.

## 48-49 Retroceso económico

La economía peruana del cuarto trimestre del 2023 disminuyó 0,4% interanual, con lo cual se registra el cuarto trimestre con contracción interanual consecutiva de la actividad económica, informó el BCR.

## 50-52 Balance y desafíos

Representantes de Rextie, Migiva Group, Wikungo Advisors y Helisur analizaron los retos que enfrentaron en el 2023, como el climatológico con El Niño y el político interno y externo, y los que les tocará afrontar en el presente año.

## 53-55 Mercado asegurador

Las primas asociadas solo a los Seguros de Vida presentaron una variación positiva de 15,7% en el 2023, lo que impulsó a las Primas de Seguros Netas que cerraron el año pasado con un avance de 8,1%, informó la SBS.

## 56-59 Avance bursátil

Se espera que las utilidades de las empresas que listan en la BVL crezcan 24% este año, lo que dará estabilidad al buen desempeño que tuvo la BVL en el 2023, cuando ganó 25%, indicó Daniel Guzmán Gilardi-Magnan, gerente general de Credicorp Capital S.A.B.

## 60 Opinión

A través de los fondos colectivos, los usuarios pueden adquirir departamentos, casas y terrenos, así como financiar remodelaciones, ampliaciones e, incluso, compra de deuda hipotecaria, relata Sthepanie Harman Migone, gerente de Pandero Casa.

## 62-65 Activos globales

En el 2024, podrán estar rindiendo en terreno positivo, aunque quizá no tanto como el año pasado, en particular la renta variable, estimó Jorge Beingolea Proaño, vicepresidente de Soluciones de Portafolio de Credicorp Capital.

## 66-68 Penetración acelerada

Se estima que los ingresos anuales de las fintech aumentarán más de 6 veces entre el 2021 y 2030, alcanzando la cifra de US\$1,5 billones, señala un informe de Boston Consulting Group (BCG) y QED Investors.

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

# MICROFINANZAS

Publicidad: Wilfredo Quiroz  +51 955 573 812



Nuestro  
compromiso con  
el progreso de  
los emprendedores  
del Perú se refleja  
en cada paso  
que damos



## Logros 2023



Somos la única Caja en **superar las utilidades del año anterior.**



Presentamos nuestra nueva **identidad corporativa.**



“Premio Plata” en la categoría **pagos y billeteras** por Fintech Americas.



Tenemos uno de las mejores ratios de calidad de cartera, con una mora de 4.08%.



Primera Caja certificada por Great Place to Work **por tercer año consecutivo.**



Ingresamos al **top 100 de “Merco Talento” y top 10 “Merco Empresas y Líderes”** a nivel nacional.



**Clasificación B+** la mejor clasificación de riesgo en el sistema de Cajas Municipales.



**Caja Cusco a nivel nacional** con una red de 139 agencias en los 24 departamentos del país.



Fuimos reconocidos como **“Empresas que Transforman”** en el Perú.

Tejemos el futuro **de los emprendedores del Perú**



**CajaCusco**



# Romper cadenas



Fuente: iStock

La iniciativa legislativa del congresista Wilson Soto Palacios (AP), que propone exceptuar por 3 años a los créditos de consumo y a la micro y pequeña empresa (MYPE) de la aplicación de la Ley que Protege de la Usura a los Consumidores de los Servicios Financieros (Ley N° 31143), ha puesto nuevamente bajo debate congresal una ley que nunca debió aprobarse.

La también llamada Ley de Usura rige desde el 19 de marzo del 2021, cuando el muy populista Congreso de la República complementario del periodo 2020-2021 la aprobó por insistencia pese a la opinión contraria de instituciones especializadas en la materia, como la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el Banco Central de Reserva (BCR) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Como se recordará, la Ley de Usura fue calificada en noviembre pasado por el presidente del BCR, Julio Velarde Flores, como una norma que es, en gran medida, torpe y tonta, pero popular en muchos países. A 3 años de su vigencia, y analizado el daño ocasionado a los que pretenden acceder a un crédito de consumo o MYPE, muy probablemente en su mayoría por primera vez, no hay una sola institución pública o privada con conocimiento de cómo funciona el sistema financiero, que defienda esa ley.

Aunque la propuesta del congresista Soto es tímida en su alcance, pues plantea promover la inclusión financiera y enfrentar la recesión económica de los micro y pequeños empresarios que no pueden acceder al sistema financiero mediante la suspensión de la aplicación de la Ley de Usura por solo 3 años, es un avance frente a la grave

indiferencia que ha caracterizado en los últimos años a los congresistas respecto a temas como la inclusión financiera desde que se aprobó esta absurda ley.

Sin embargo, el autor de la iniciativa cae en una contradicción en su exposición de motivos para sustentar este proyecto de ley cuando, de un lado, considera que la Ley de Usura ha contribuido a eliminar o disminuir lo que llama ‘el comportamiento abusivo de algunas entidades del sistema financiero’; mientras que, de otro lado, afirma que se han incrementado los préstamos informales denominados ‘gota a gota’.

Más bien, la interpretación correcta debería ser que, como consecuencia de haber puesto topes a las tasas de interés en el sistema financiero, las instituciones de intermediación han dejado de prestar a miles de familias y pequeños emprendedores, quedándose sin fuentes de financiamiento formal que les permita progresar.

Pero, lo que es más grave aún, han acudido al mercado informal donde los intereses son excesivamente altos, superando ampliamente tasas de 500%, y su forma de cobranza es ejercida con abuso y violencia; y, muchas veces, son víctimas de extorsión o hasta son asesinados por no cumplir con las condiciones leoninas en favor de los prestamistas.

En un contexto de inseguridad ciudadana por el descontrolado aumento de los casos de secuestros y extorsión, en el que la Policía Nacional del Perú (PNP) no se da abasto para combatirlos, normas como la Ley de Usura fomentan el incremento del delito al arrojar a las garras de la delincuencia, disfrazada de prestamistas

informales, a aquellos que quieren acceder a un financiamiento formal pero la Ley de Usura se los impide. Además, hay que tener en cuenta que, por más altas que puedan ser las tasas de interés de un crédito formal orientado a sectores de elevado riesgo o sin historial crediticio, estas tasas siempre serán mucho más bajas que las que cobran los prestamistas informales.

Este simple hecho muestra la insensatez de los congresistas que aprobaron la Ley de Usura en el Parlamento anterior; y, seguramente, mostrará la de los congresistas que se opondrán a su derogación o suspensión en el Congreso actual.

Igualmente, es una muestra de los prejuicios que algunas organizaciones políticas tienen en contra del sistema financiero formal, al igual que una parte de la población que las apoya bajo el argumento de que les cobran tasas abusivas; cuando en la mayoría de los casos el verdadero problema está en la falta de educación financiera de la población que toma decisiones equivocadas al elegir un crédito.

La SBS se ha pronunciado no solo apoyando la propuesta legislativa del congresista Soto, sino que también, en una minuciosa y esclarecedora sustentación que compartimos en esta edición de **Microfinanzas**, ha considerado que estos topes deben eliminarse de forma permanente para todos los tipos de crédito.

¿Habrá llegado la hora de romper las cadenas que atan a la población más desprotegida del país al crédito informal por culpa de los ahora excongresistas que aprobaron la Ley de Usura? El Congreso actual tiene la palabra.

A logo celebrating 38 years. The number '38' is in a large, white, serif font, with 'años' in a smaller, white, sans-serif font below it. The numbers are enclosed in a colorful, abstract frame made of overlapping lines in shades of green, orange, and blue.

## Haciendo inclusión financiera que transforma vidas

Con la misma fuerza con la que iniciamos al pie del Misti en 1986, hoy reafirmamos nuestro propósito de impulsar los sueños de los emprendedores del Perú.

Por el camino recorrido, a los emprendedores les decimos gracias por permitirnos crecer juntos y acompañarlos a construir un mejor futuro para ellos y sus familias. Gracias por demostrarnos que los sueños se edifican y las metas florecen.

**En Caja Arequipa seguiremos imparables, motivados por transformar y trascender en la vida de más peruanos.**

The logo for Caja Arequipa. It features a colorful, abstract geometric shape on the left, composed of overlapping circles in shades of green, orange, and blue. To the right of this shape, the word 'caja' is written in a large, white, lowercase, sans-serif font, and 'arequipa' is written below it in a smaller, white, lowercase, sans-serif font.



# SBS pide al Congreso que elimine de forma permanente los topes a las tasas de interés para todos los créditos

**Los topes a las tasas de interés restringen el acceso al crédito en el sistema financiero, excluyendo a clientes e impactando negativamente en el proceso de inclusión de nuevos deudores, y contribuyendo al crecimiento del financiamiento informal, señaló María del Socorro Heysen Zagarra, superintendente de Banca, Seguros y AFP.**

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) opinó favorablemente respecto a un proyecto de ley que propone exceptuar por 3 años a los créditos de consumo y a la micro y pequeña empresa (MYPE) de la aplicación de la Ley que Protege de la Usura a los Consumidores de los Servicios Financieros (Ley N°31143) que dispone que el Banco Central de Reserva (BCR) fije topes a las tasas máximas para esos créditos, aunque consideró que estos topes deberían eliminarse de forma permanente y para todos los tipos de crédito.

El Proyecto de Ley N° 6341-2023-CR, de iniciativa del congresista Wilson Soto Palacios, integrante del Grupo Parlamentario Acción Popular (AP), y que cuenta con el apoyo de otros congresistas, está en evaluación en las comisiones de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera y de Defensa del Consumidor y Organismos Reguladores de los Servicios Públicos del Congreso de la República.

La SBS señaló, en una carta enviada por la jefa de la SBS, María del Socorro Heysen Zagarra, al presidente de la Comisión de Economía del Congreso, César Revilla Villanueva, que, en una economía con elevada informalidad estructural como la peruana, hay argumentos suficientes para considerar que la aplicación de topes a las tasas de interés provoca una restricción del crédito en el sistema financiero en general, no sólo en una situación de recesión como la actual.

Recordó que algunas estimaciones realizadas por la SBS, por el BCR y por instituciones privadas, confirman el efecto negativo del establecimiento de topes a las tasas de interés sobre la exclusión de clientes del sistema financiero y el proceso de inclusión de nuevos deudores y, el correlato de lo anterior, la expansión del crédito informal a tasas de interés exorbitantes.

## Riesgos

Afirmó que las entidades financieras deben cubrir sus costos para ser viables en el tiempo y proteger los depósitos del público. En ese sentido, las tasas de interés reflejan los costos de fondeo, los gastos operativos y el

riesgo de incumplimiento de pago, siendo este último el más significativo para los tipos de crédito sujetos a topes de tasas de interés (consumo y MYPE).

Explicó que el costo de fondeo está determinado principalmente por los intereses que pagan las empresas del sistema financiero por los depósitos del público o por el fondeo que obtienen de otros acreedores (emisiones o adeudados a instituciones financieras del exterior).

Este componente depende en gran medida de las tasas de política monetaria del BCR, del riesgo país, del riesgo de la entidad y la estructura de su pasivo, agregó.

## Gastos operativos

Subrayó que los gastos operativos, conformados por el gasto en personal y por el gasto en infraestructura física o virtual, dependen principalmente del monto del crédito; por lo tanto, no cuesta lo mismo colocar y monitorear 100 créditos de S/5.000 cada uno que un sólo crédito de S/500 mil. Los funcionarios de crédito deben contar con la información de cada deudor, para analizar su capacidad de pago.

En una economía con alto grado de informalidad, ello puede resultar en un elevado costo operativo, ya que tendrán que generar indicadores de capacidad de pago a partir de información sustentada, elaborada juntamente con el prestatario.

Finalmente, mencionó que está el componente de riesgo de incumplimiento, que representa el componente de costo más relevante en la determinación de la tasa de interés.

Al tratarse de la prestación de un servicio de financiamiento contra una promesa de pago futuro, el entorno macroeconómico y sectorial pero principalmente el perfil de riesgo del deudor tiene un rol preponderante, el cual depende de los ingresos del deudor o potencial deudor, de su entorno, de su historia crediticia, del grado de formalidad, sus garantías, su cultura financiera, entre otros.

## Mayores costos

La SBS también señaló que existen entidades financieras de diverso tamaño, modelo de negocio, tipo de producto y segmento objetivo, compitiendo en el mercado de créditos.

Las empresas que, por su modelo de negocio, se dirigen principalmente al segmento de clientes de menores ingresos o con ingresos más volátiles, son las que presentan mayores tasas de interés porque tienen mayores costos, precisó.

Agregó que ello se debe a que los clientes con menores ingresos o con ingresos más volátiles tienen una probabilidad mayor de incumplir con el pago del crédito, pero también porque los clientes de menores ingresos generalmente reciben créditos de menor monto, lo que los hace más costosos operativamente.

En ese sentido, dijo que los topes de tasas de interés contraen el crédito en el sistema financiero, restringiendo la posibilidad de que los clientes obtengan nuevos créditos y no permitiendo que las personas aún no incluidas financieramente ingresen al sistema.

## Informalidad

La SBS insistió en que, al restringirse el crédito formal, se abre espacio a la informalidad crediticia donde se cobra tasas de interés mucho más elevadas que en el sistema financiero.

De esta manera, el tope de tasas condena a un grupo de individuos a continuar pagando tasas de interés muy altas fuera del sistema financiero, en donde la protección al consumidor disponible para dichas personas es casi inexistente.

La SBS subrayó que las tasas de interés determinadas por el mercado aumentan la oferta de crédito permitiendo avanzar en la inclusión financiera.

En este sentido, recordó que la libertad de tasas de interés

que existía en el Perú antes de la entrada en vigencia de la Ley N° 31143 permitió el acceso al crédito y que clientes obtuvieran mejores condiciones de financiamiento según iban demostrando un buen historial crediticio.

Aseguró que, antes de la aplicación del tope a las tasas de interés, se venía observando que una vez que las personas se incorporaban al sistema financiero, las entidades competían entre sí por atraer a los deudores que mostraban buen comportamiento de pago ofreciéndoles mejores condiciones crediticias y menores tasas de interés.

Sin embargo, con el establecimiento del tope, este círculo virtuoso se afectó severamente y muchos potenciales clientes quedarán excluidos del acceso a un crédito en el sistema financiero.

También resaltó que un buen historial crediticio reduce el nivel de riesgo, factor determinante en el costo del crédito en el Perú.

### **Menores tasas**

La SBS consideró que la disminución de las tasas de interés del sistema financiero para los clientes con buen comportamiento de pago, sin los perjuicios que provoca la fijación de tasas máximas, se podría lograr a través de fomentar el fortalecimiento de las centrales de información que permitan evaluar mejor el perfil de riesgo de los clientes.

También continuando con las acciones de educación financiera que se han venido implementando para permitir que las personas tomen mejores decisiones

financieras; y, continuar con las medidas referidas a la transparencia de información, a fin de brindar al público información de calidad para que tome decisiones de manera informada.

Finalmente, avanzando con la digitalización por parte de las entidades especializadas en microfinanzas y créditos de consumo, lo que permitirá una reducción drástica de los gastos operativos.

El documento de análisis enviado por la SBS al Congreso lleva las firmas de los superintendentes adjuntos de Banca y Microfinanzas, Jorge Mogrovejo González; de Conducta de Mercado e Inclusión Financiera, Mariela Zaldívar Chauca; encargada de Estudios Económicos, Lucía Romero Bidegaray; y de Asesoría Jurídica, Mila Guillen Rispa.



**El riesgo de incumplimiento en el pago de un crédito es el componente de costo más relevante en la determinación de la tasa de interés, subrayó la SBS.**



## Los deudores más excluidos por el tope a las tasas de interés son los de segmentos de menores ingresos

La SBS afirmó que, con información de la base de deudores con crédito de consumo y/o MYPE se encontró que, a abril del 2021, 1'651.947 deudores con clasificación de riesgo Normal o Con Problemas Potenciales (CPP) registraban algún crédito cuya tasa de interés era superior al primer tope establecido por el Banco Central de Reserva (BCR).

De ese total, a octubre del 2022 (18 meses después de la entrada en vigencia de la Ley N° 31143), 188.847 deudores que no habían hecho default (es decir, que mantenían una clasificación de riesgo distinta de Pérdida) no fueron encontrados en la base de datos, por lo que podrían haber sido excluidos del sistema financiero como consecuencia del tope de tasas de interés (11,4% de los deudores con tasa mayor al tope a abril del 2021).

Indicó que el ingreso mensual promedio del grupo de deudores con tasas de interés por debajo del tope es mayor al del grupo de deudores con algún crédito con tasa por encima del tope.

Asimismo, del grupo de deudores con alguna tasa superior al tope a abril del 2021, el 23% de aquellos que tenían ingresos mensuales menores a S/1.312 no se encontraba a octubre del 2022 en la base de datos, en tanto este porcentaje se reduce a 11% para el grupo de deudores con ingresos mensuales mayores a S/1.312; de lo cual se puede inferir que los deudores más afectados por el tope de tasas son los de segmentos de menores ingresos.

### Inclusión financiera

La SBS dijo que la aplicación de topes de tasas de interés, además de excluir a un grupo de clientes al vencimiento de sus operaciones crediticias, afecta también el proceso de inclusión financiera en el país.

Así, a partir de la base de deudores se estimó que, en el 2019, año previo a la pandemia, 775.866 personas naturales accedieron por primera vez al sistema financiero con un crédito de consumo o MYPE.

Del total para el que se encontró la tasa de interés con la que el individuo se incorporó al sistema financiero, alrededor del 25% lo hizo con una tasa de interés superior al primer tope establecido por el BCR.

Por otro lado, si se compara el número de clientes bancarizados promedio en el 2019 con el número de clientes bancarizados promedio en el segundo semestre del 2021 (luego de la aplicación del tope), se tiene una disminución de bancarizados de 10.964 personas por mes, en promedio, lo que representa una reducción de 17% respecto de los bancarizados en el año 2019.

### Productos afectados

Sobre la base de un pedido de información específico realizado por la SBS a las entidades financieras en noviembre del 2021, se recogió información de la cartera crediticia y productos que serían más afectados por la Ley N° 31143, así como del impacto proyectado en los ingresos financieros de las entidades en un horizonte de un año como consecuencia de la aplicación de la ley.

Los resultados consolidados de dicha encuesta fueron presentados en el Informe de Estabilidad del Sistema Financiero de mayo del 2022, publicado por la SBS.

De acuerdo con la información proporcionada por las entidades, los productos crediticios más afectados por el tope de tasas son los dirigidos a segmentos de menores ingresos y más vulnerables; como los créditos grupales solidarios, pignoratícios, préstamos y tarjetas de crédito a niveles socioeconómicos C y D, y créditos orientados a mujeres.

Frente a los topes de tasas, las entidades segmentaron mejor a los clientes por perfil de riesgo, excluyendo a aquellos más riesgosos; en cuanto a productos, redujeron los préstamos de menor monto, dado que el costo operativo asociado no permitía su viabilidad, siendo que algunas eliminaron ciertos productos de su oferta crediticia.

### Entidades afectadas

Finalmente, desde la entrada en vigencia del tope de tasas a la fecha, 8 empresas del sistema financiero han salido del mercado supervisado, de las cuales 3 se especializaban en atender a segmentos de bajos ingresos.

De acuerdo con estimaciones del BCR presentadas en su Reporte de Estabilidad Financiera - Mayo 2022, antes de la entrada en vigencia de la ley (abril

del 2021) había 390.993 clientes MYPE y 1'492.533 clientes de consumo con tasas superiores al tope.

Asimismo, estima que entre mayo y diciembre del 2021 los topes de tasas de interés han afectado a 126.791 clientes excluidos de la cartera de créditos y a 99.338 personas excluidas del proceso de bancarización (32.293 del segmento MYPE y 67.044 del segmento de consumo).

### Crédito informal

La investigación sobre el mercado de créditos informales en el Perú, realizada por el Instituto Peruano de Economía (IPE) en el 2022, afirma que al menos 580 mil familias (8% de los hogares urbanos) recibieron un crédito informal de un prestamista o casa de empeño en el último año.

De acuerdo con la encuesta llevada a cabo en 5 ciudades del país, el 97% de los créditos informales recibidos en los últimos 12 meses fue otorgado por un prestamista, todos en efectivo.

La modalidad de pago más utilizada es en una sola cuota en el plazo de un mes, siendo que el 49% de los que tomaron un crédito informal paga una tasa de interés anualizada de 500% o inclusive más altas. El 34% de los prestatarios de crédito informal también solicitó un préstamo en una entidad supervisada, de los cuales más del 80% fue rechazado.

La SBS aseguró que los topes de tasas de interés han impactado negativamente a los clientes del sistema financiero y han restringido la posibilidad de acceder a un crédito a personas sin historial crediticio y con menores ingresos o ingresos más volátiles, conduciendo a una expansión del financiamiento en el sector informal, con la consiguiente desprotección para dichas personas, al tratarse de créditos otorgados en su mayoría por prestamistas con poco o nulo cumplimiento de las normas de protección al consumidor.

### Distribución de deudores según tasa e ingreso promedio\*

Posición del deudor respecto al tope	% de deudores	Ingreso promedio
Por debajo	67%	S/ 2,923
Por debajo y por encima	19%	S/ 2,472
Por encima	15%	S/ 1,588
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>S/ 2,668</b>

\* Deudores con clasificación Normal y Problemas Potenciales a abril 2021 e ingreso mensual promedio a diciembre 2020.  
Fuente: SBS



## Entrevista a Hugo Perea Flores, economista jefe para el Perú del BBVA Research

# “El nuevo ministro de Economía debe dar señales claras de cuál es la agenda económica que tiene el Gobierno”

El BBVA Research espera que la inversión privada crezca entre 1,5% y 2% en el presente año, luego de la contracción de 7,2% en el 2023. La inversión privada no minera es la que impulsará este crecimiento ante la inexistencia de nuevos proyectos mineros, declara a Microfinanzas Hugo Perea Flores.

### Entrevista por Luis Hidalgo Suárez

**La economía peruana cayó 0,6% en el 2023, según el Banco Central de Reserva (BCR) y los sectores productivos No primarios retrocedieron, sobre todo Manufactura (-8,2%), Construcción (-7,9%) e incluso Servicios (-0,4%). ¿Qué factores explican ese comportamiento?**

El conjunto de sectores No primarios, que representan más del 70% del Producto Bruto Interno (PBI) es lo más preocupante porque están vinculados a la demanda interna, incluido Servicios, actividad que prácticamente está estancada.

Eso revela que todavía hay una debilidad tendencial en nuestra economía, que ya no sólo es coyuntural sino algo más persistente y es lo que se ha visto en todo el 2023, en parte debido a los choques que afectaron a la economía (clima, inestabilidad social, entre otros).

En el caso de Construcción, hay que recordar, además, que el dinamismo mostrado en el 2022 estuvo ligado a la autoconstrucción que se vio impulsada por los retiros de los fondos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y la Compensación por Tiempo de Servicios (CTS), que permitieron hacer obras o ampliaciones de viviendas. Ello ya no tiene la misma magnitud, se ha visto una normalización de esa actividad que había crecido mucho en el 2021 y más en el 2022.

**¿A qué se debió, principalmente, que la Manufactura No Primaria haya caído a altas tasas mensuales en el 2023?**

Esa caída debe estar vinculada también a la contracción de la inversión privada relacionada a la demanda de estructuras metálicas, materiales no ferrosos y a todos los insumos que se demanda para la inversión, la cual mostró un desempeño bastante débil en el 2023.

### Perspectivas

**¿Cuáles son las proyecciones del BBVA Research sobre el PBI para este año?**

La última proyección que hicimos fue a finales de noviembre del 2023 y fue publicada a inicios de diciembre. El escenario que teníamos a fines de noviembre para esas proyecciones es distinto al que tenemos ahora.

En ese momento esperábamos un Fenómeno de El Niño (FEN) que podía ser entre débil y moderado; que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, podía empezar a bajar sus tasas de interés recién en junio; y, que la confianza de los agentes económicos (del consumidor y de los empresarios) estaba bastante debilitada y había caído. En este contexto, proyectamos que la economía crecería 2% este año.

**¿Ha cambiado ese escenario?**

Si, ese escenario ha cambiado, principalmente porque los pronósticos para el FEN son ahora más favorables, ya no se espera que sea débil a moderado, sino que ya en marzo, por ejemplo, pasemos a una situación neutral y que las condiciones que configuran un Niño Costero finalmente desaparezcan y no tengamos las temidas lluvias que hubieran sido destructivas en cuanto a infraestructura y disruptivas porque impiden el normal desenvolvimiento de muchas actividades.

Sin embargo, todavía está el FEN a nivel global que posiblemente signifique escasez del recurso hídrico en el sur andino del país, pero el escenario que veíamos como más complicado era el de un Niño Costero con lluvias muy intensas.

En segundo lugar, ahora tenemos que las confianzas de los agentes económicos han empezado a mejorar.

En el margen, en las últimas 3 lecturas en promedio están empezado a mejorar aun cuando todavía están en terreno pesimista.

Otro factor importante es que han empezado a bajar las tasas de interés y la inflación ha descendido más rápido de lo esperado y, si a eso le agregamos que, comparado con el primer trimestre del 2023, hoy tenemos una relativa estabilidad política aun cuando todavía es un equilibrio frágil y precario, todo esto nos dice que la información a inicios de este año viene algo mejor.

**¿Hay otros indicadores que muestran esa mejora de la situación?**

De hecho, tenemos unos indicadores de alta frecuencia (indicadores Big Data)

que nos dicen que entre enero y febrero el consumo de las familias está mostrando alguna tendencia a recuperarse; y lo mismo se observa para la inversión total (pública y privada).

En este nuevo escenario, el 2% de crecimiento del PBI

***“Han empezado a bajar las tasas de interés y la inflación ha descendido más rápido de lo esperado y, si a eso le agregamos que, comparado con el primer trimestre del 2023, hoy tenemos una relativa estabilidad política aun cuando todavía es un equilibrio frágil y precario, todo esto nos dice que la información a inicios de este año viene algo mejor”.***

para este año, que preveíamos a finales de noviembre del 2023, hoy por hoy tiene un sesgo al alza. Vamos a revisar nuestras proyecciones y las daremos a conocer en marzo.

### ¿Qué factores externos que afectan a nuestra economía han cambiado?

Los factores externos no han cambiado mucho; seguimos viendo moderación del crecimiento mundial, pero el riesgo de una recesión en Estados Unidos está ya casi descartado, se ve más bien un aterrizaje suave.

El ajuste monetario se ha trabajado bien, los bancos centrales de Estados Unidos (Fed) y de Europa (Banco Central Europeo) van a ser muy cautelosos y no van a apurarse en bajar sus tasas de interés hasta estar seguros de que se ha consolidado un escenario de una menor tasa de inflación. En ese entorno vamos a ver volatilidad en el mercado financiero como se está viendo ahora.

También está el escenario geopolítico. Cada vez hay que mirar más este factor, hay riesgos crecientes. A fines de noviembre estábamos considerando impactos poco significativos de este factor.

Por ejemplo, el conflicto en Oriente Medio se ha mantenido en la Franja de Gaza, no ha escalado drásticamente como se temía, pero está ese riesgo, así como otros de este tipo (Taiwán, el sur de China, Croacia, Filipinas, entre otros).

Si a esos factores geopolíticos agregamos las elecciones en Estados Unidos en el segundo semestre del año, seguramente van a traer alguna volatilidad en los mercados financieros y en la economía mundial.

### Riesgos

#### ¿Cuáles serían los mayores riesgos para la economía peruana en el 2024?

Por el lado externo un riesgo importante es una desaceleración más brusca de la economía china, que tiene problemas estructurales serios vinculados al mercado inmobiliario, al sobreendeudamiento de los gobiernos locales, entre otros.

Otro riesgo es un entorno geopolítico con tensiones más acentuadas que puedan llevar a un conflicto, ya que pueden tener impactos más rápidos en los mercados financieros, en el precio del dólar y del oro. También está el tema de las elecciones presidenciales en Estados Unidos ya que de las discusiones que se den por la campaña electoral puede haber efectos en la economía mundial, por ejemplo, más proteccionismo.

En el frente interno, considerando que ya no habría un Niño Costero, un riesgo es que hayan renovadas tensiones políticas y sociales; si bien el escenario está tranquilo por el momento y el aspecto político ha encontrado un equilibrio, este es precario y cualquier factor puede elevar las tensiones.

Otro riesgo es que siga habiendo medidas populistas en el país que afecten a su competitividad, productividad e, incluso, a las cuentas fiscales. También es un riesgo una mayor ralentización de la economía nacional y que sea más de carácter estructural que coyuntural, es decir, algo más persistente que haga que el crecimiento se mantenga bajo.

### Primer trimestre

#### ¿Crecerá el PBI en el primer trimestre del presente año?

Aún no tenemos cerradas las cifras estimadas del primer trimestre, pero de manera preliminar se puede decir que la cifra de crecimiento del PBI sería positiva. Ello se sustenta en parte en la contracción de la economía que se observó en el primer trimestre del 2023 y que se debió al impacto de la conflictividad social, entre otros.

Entonces, con la normalización de las actividades que se vieron afectadas por estos conflictos y sin la presencia de un Niño Costero, podríamos ver una cifra positiva del PBI en el primer trimestre de este año (luego de acumular en el último trimestre del 2023, 4 caídas seguidas).

#### ¿Qué actividades o sectores estarían impulsando este posible crecimiento del PBI?

Una de las actividades que estarían empujando el PBI

es Construcción; también la minería metálica. Estas 2 actividades serían las más dinámicas en el primer trimestre de este año.

### Empleo

#### El sector Servicios representa casi el 50% del PBI y junto con Manufactura y Agro son los que absorben la mayor parte de la mano de obra. Según el Banco Central de Reserva (BCR), el empleo formal total a nivel nacional continuó creciendo en el 2023, pero hubo una fuerte desaceleración...

Efectivamente, el crecimiento del empleo formal ha venido desacelerándose en el país. De acuerdo con información del BCR, en promedio anual, el empleo formal a nivel nacional, medido por la planilla electrónica, crecía 2,7% en la prepandemia (en el 2019 respecto al 2018) y bajó a 0,8% en el 2023, respecto al 2022. Para este año, el crecimiento del empleo formal debería mejorar en un entorno de recuperación económica.

### Producto Bruto Interno por tipo de gasto 1/

(Var. % respecto a similar período del año anterior)

	2022		2023		2024
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año	Año *
<b>I. Demanda interna</b>	2.0	2.3	-0.5	-1.7	2.9
Consumo privado	2.2	3.6	0.2	0.1	2.7
Consumo público	-11.2	-3.4	7.3	3.3	2.0
Inversión privada	-4.1	-0.4	-2.3	-7.2	1.8
Inversión pública	21.5	7.7	5.3	1.4	4.0
Var.inventarios (contrib.)	2.0	0.1	-1.5	-0.8	0.3
<b>II. Exportaciones</b>	1.5	6.1	3.9	3.7	3.1
<b>III. Importaciones</b>	2.4	4.4	3.7	-0.9	2.7
<b>PBI (I +II- III)</b>	1.8	2.7	-0.4	-0.6	3.0

1/ A precios de 2007.

\* Últimas proyecciones BCR, Reporte de Inflación (RI), Dic. 2023  
Fuente: BCRP, Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

### Producto Bruto Interno

(Variación porcentual interanual)

	Peso	2023				2024
	2022 1/	Nov	Dic.	IV Trim	Año	Año *
<b>PBI Primario 2/</b>	20.9	9.2	-4.7	1.9	2.9	2.8
Agropecuaria	6.1	2.7	0.2	-1.1	2.9	2.7
Pesca	0.4	61.0	-51.3	-3.6	-19.7	3.5
Minería Metálica	8.3	10.4	4.1	5.9	-9.5	2.8
Hidrocarburos	1.3	-8.0	-0.1	-1.8	0.7	4.9
Manufactura	3.1	18.6	-27.8	-3.3	-1.8	2.0
<b>PBI No Primario</b>	79.1	-2.0	0.3	1.0	-1.5	3.1
Manufactura	9.3	-7.0	-2.9	-5.3	-8.2	3.0
Electricidad y Agua	1.9	0.7	1.0	1.4	3.7	3.9
Construcción	6.8	-6.3	-0.8	-4.5	-7.9	3.2
Comercio	10.6	1.3	2.0	1.6	2.4	3.5
Total Servicios	50.5	-1.3	0.7	-0.3	-0.4	2.9
<b>PBI</b>	100.0	0.3	-0.7	-0.4	-0.6	3.0

1/ Ponderación implícita del año 2022 a precios de 2007.  
2/ Incluye servicios conexos.  
\* Últimas proyecciones BCR, Reporte de Inflación (RI), Dic. 2023  
Fuente: BCR; Elaboración Microfinanzas





AFEPCMAC

CAJA MUNICIPAL ICA



# Por una mayor inclusión

TENDENCIAS DE LAS MICROFINANZAS

24  
MIER  
ABRIL

25  
JUEVE  
ABRIL

26  
VIER  
ABRIL

Hotel Las Dunas - Ica, Perú



## ¿En qué factores se basaría esta recuperación?

Esperamos una recuperación de la inversión privada que en el 2023 se contrajo más de 7% y este año estaría con una tasa de variación positiva, lo cual implicaría más empleo formal.

**El ingreso promedio (salario) en el sector formal crecía a una tasa de 4,3% en términos reales en noviembre del año pasado, respecto al mismo mes del 2023. Asimismo, la masa salarial del sector formal creció 4,9% en ese período. ¿Se mantendría esta tendencia positiva de estos ingresos en el 2024?**

Corrigiendo por estacionalidad, hemos visto alguna mejora en el salario promedio del sector formal desde el segundo trimestre del 2023, pero es difícil prever hoy si esa tendencia se va a mantener. Si el crecimiento de la economía nacional gana tracción y aumentan los niveles de productividad, veremos una dinámica interesante del empleo formal.

**¿El empleo y el salario promedio del sector formal retornarán este año a sus niveles prepandemia (2019)?**

Con datos a noviembre del 2023, el nivel de ingreso promedio de un empleado formal en términos desestacionalizados está todavía por debajo de los niveles prepandemia.

En el Perú, aun no se ha recuperado la capacidad adquisitiva del salario formal respecto al nivel prepandemia, y eso que ya pasaron 4 años. En un entorno de menor inflación y con cierta recuperación del nivel de actividad y de la inversión privada, el nivel del salario formal promedio debería mejorar este año.

El nivel de empleo formal total sí está algo por encima de los niveles prepandemia. En noviembre del 2023 había 5 millones 887 mil empleos, respecto a 5 millones 454 mil que se tenía en noviembre del 2019. Asimismo, tanto el empleo formal público (1 millón 661 mil) como el privado (4 millones 226 mil) están por encima de los niveles prepandemia (1 millón 524 mil y 3 millones 930 mil, respectivamente). En diciembre las cifras indican que el empleo siguió superando los niveles prepandemia.

## Consumo privado

**Según el BCR, el consumo privado creció sólo 0,1% en el 2023 y se recuperaría a 2,7% este año. ¿Es factible considerando la debilidad de los ingresos salariales y la desaceleración del empleo formal?**

Nosotros preveíamos que el consumo privado crecería aproximadamente 0,3% en el 2023, es decir, estuvo prácticamente estancado. Este año tendríamos un rebote con un crecimiento algo por encima de 2%, lo cual es un crecimiento bajo todavía. Es decir, con cierta recuperación de la capacidad adquisitiva, el consumo privado va a mejorar, pero no vamos a tener un rebote importante de 5% o 6% de crecimiento.

**¿Qué perspectivas ven para la inversión privada y pública para este año?**

La inversión privada todavía se va a ver afectada por

la inversión minera. Al no estar Quellaveco en fase de inversión va a lastrar la inversión privada total porque no hay grandes proyectos de inversión en ejecución.

La inversión privada no minera es la que va a salvar un poco el crecimiento total esperado de esta variable, que va a terminar siendo positivo este año, posiblemente entre 1,5% y 2%. No es un rebote acentuado, pero comparado con la contracción de 7,2% en el 2023, es una recuperación.

**¿Qué factores impulsarían a la inversión privada y en qué sectores se vería ese repunte?**

Una parte es la inversión minera que, al agotarse la etapa de inversión de Quellaveco, lo que queda es inversión en reposición, etc., pero no hay proyectos nuevos que se inicien este año y den grandes flujos de inversión minera. Por el lado de la inversión no minera, que es muy sensible a las expectativas, seguramente hay mucha cautela. Con las confianzas deterioradas y aun en zona de pesimismo, eso ha tenido un impacto negativo en las decisiones de inversión.

Hay que recordar que en el primer trimestre del 2023 la inversión privada cayó 12%, la mayor del año, y los siguientes trimestres también mostraron contracciones de esta variable, aunque cada vez menores.

## Confianza

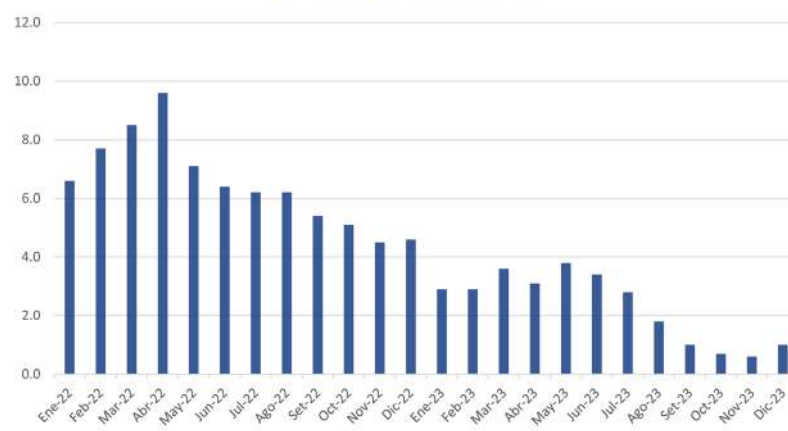
**La inversión privada es muy sensible al ambiente para los negocios, esto es a la estabilidad política y económica del país, y los últimos gobiernos, incluido el actual, no han dado esa estabilidad. ¿Considera que el nuevo ministro de Economía y Finanzas, José Arista Arbildo, dará ese shock de confianza que se espera entre los inversionistas?**

José Arista es una persona que tiene bastante experiencia en el sector público donde ha ocupado posiciones clave (fue viceministro de Hacienda, jefe del Servicio de Administración Tributaria – SAT de Lima, entre otros); es un técnico reconocido, con estudios de posgrado en la Universidad de California (Estados Unidos).

Además, en la parte política fue gobernador regional de Amazonas. Esta combinación entre lo técnico y lo político puede ser un 'mix' interesante para un cargo que hoy requiere mucho del componente político, de saber lograr consensos, saber llegar a los empresarios y al público en general para generar confianza.

En ese sentido, creo que la designación de Arista como titular del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ha sido acertada.

**Puestos de trabajo formal total 1/**  
(Variación porcentual 12 meses)



1/ Fuente: Sunat - Planilla Mensual de Pagos; BCR

**Puestos de trabajo formales \***  
(Miles de puestos)

	Diciembre			IV Trim	
	2019	2023	Var. %	2023	Var. %
Total	5,447	5,868	1.0	5,873	0.8
Privado	3,921	4,192	0.7	4,213	0.6
Público	1,526	1,676	1.6	1,661	1.1
Lima	3,268	3,436	2.3	3,438	2.2
Rsto del país	2,161	2,389	-1.4	2,394	-1.7

\* Fuente: Sunat - Planilla Mensual de Pagos; BCR.



## ¿Qué debería hacer el nuevo ministro para impulsar la confianza, la inversión privada y pública, y el empleo?

Debe dar señales claras de cuál es el derrotero que va tomar el Gobierno finalmente; cuál es la agenda económica que tiene el Gobierno y esperemos que sea una que tienda a mejorar el clima de negocios, a mantener los equilibrios macroeconómicos fundamentales y, en lo que corresponde al MEF, en el lado fiscal. Estas 2 señales son importantes.

También puede eliminar algunas medidas que quedaron de la administración de Castillo, por ejemplo, las que afectan al mercado laboral (la Agenda 19); y enfrentar de manera clara y decidida lo que se tenga que hacer con Petroperú. Estas señales consolidarían la confianza porque se vería que está muy bien marcado el derrotero en la parte económica. Esperemos que José Arista lo pueda lograr, tengo las mejores referencias de él y creo que lo va a hacer muy bien.

### Gasto público

**Considerando que la ineficiencia en el gasto público y la baja ejecución de los presupuestos de inversión son 2 factores que afectan el crecimiento de la economía, ¿el nuevo ministro de Economía debería apuntar sus medidas hacia esos problemas?**

Todos los ministros tienen que ver que el dinero de los

contribuyentes se gaste bien, todo el Poder Ejecutivo en general y, en particular, el MEF. Hay que vincular este tema a seguir mejorando la ejecución del gasto, ver si se pueden agregar partidas presupuestales al régimen del Presupuesto por Resultados, reducir las ineficiencias logísticas en un lado de la cadena de distribución de algunos productos o programas sociales, etc.

Hay espacio, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) calculó en su momento que la ineficiencia del gasto público en el Perú equivalía más o menos al 2% del PBI. Pero este es un tema más estructural que depende no sólo del nuevo ministro de Economía, es un trabajo permanente.

**Durante los últimos gobiernos ha habido mucha inestabilidad política y social que ha debilitado las instituciones políticas y económicas, lo cual ha repercutido en el crecimiento de la economía. ¿Tienen un estimado de cuál ha sido el costo en términos del PBI de esta inestabilidad?**

No tenemos un estimado como ese. Pero cualitativamente se esperaría que si la institucionalidad mejora, o que no se hubiera deteriorado tanto como se ha visto, el crecimiento de la economía hubiera sido mayor.

No es cierto eso de que la parte política no afecta el crecimiento de la economía. Cuando el Perú crecía 6,3% al año siempre había debilidades institucionales y pudimos quizás crecer a 8%, pero al crecer 6% todos

estaban contentos. En cambio, cuando se crece 2% o menos, ahí salta el tema de la debilidad institucional de manera más nítida.

Así se identifica que están faltando mejores instituciones para que una economía de mercado funcione de manera apropiada, transmita progreso y atienda las demandas de los ciudadanos de manera adecuada. Y en esto tenemos una gran agenda pendiente. Ese es el tema.

### Dólar

**¿Qué perspectivas tiene el BBVA Research para el precio del dólar en este año?**

Va a estar vinculado a lo que haga la Fed, estamos viendo mucha volatilidad en ese sentido. Los inversionistas están cambiando expectativas relacionadas a si la Fed va a bajar sus tasas de interés o no.

Hasta hace poco se esperaba que reduzca sus tasas a partir de marzo de este año, después en mayo y cuando salieron los últimos datos de inflación de Estados Unidos ahora se espera que sea en junio.

Entonces, esperaría que el dólar presente volatilidad a nivel mundial, pero cuando la Fed empiece a reducir sus tasas de interés es posible que también veamos un debilitamiento, una moderación en esa fortaleza que ha tomado esta moneda en los últimos años. Hoy por hoy vemos el dólar entre S/3,85 y S/3,95 al cierre del presente año.



**“No es cierto eso de que la parte política no afecta el crecimiento de la economía. Cuando el Perú crecía 6,3% al año siempre había debilidades institucionales y pudimos quizás crecer a 8%, pero al crecer 6% todos estaban contentos. En cambio, cuando se crece 2% o menos, ahí salta el tema de la debilidad institucional de manera más nítida”, afirma Hugo Perea Flores.**

# Microfinanzas, la revista del sistema financiero peruano

## Descargas únicas totales de los PDF\*



M218 - Enero 2024

1'013,801



M217 - Diciembre 2023

1'342,292



M215 - Octubre 2023

1'509,054



M216 - Noviembre 2023

1'263,492



M214 - Septiembre 2023

1'471,672

(\*) Desde su fecha de publicación hasta el 29 de febrero. Contabiliza una descarga por equipo.  
 (\*\*) Ediciones anteriores, descargar en [microfinanzas.pe](http://microfinanzas.pe)



# Microfinanzas, la revista del sistema financiero peruano

## Descargas únicas totales de los PDF\*



M213 - Agosto 2023

1'296,344



M210 - Mayo 2023

1'108,249



M212 - Julio 2023

1'216,349



M209 - Abril 2023

764,797



M211 - Junio 2023

845,167



M208 - Marzo 2023

791,916

(\*) Desde su fecha de publicación hasta el 29 de febrero. Contabiliza una descarga por equipo.  
 (\*\*) Ediciones anteriores, descargar en [microfinanzas.pe](http://microfinanzas.pe)

## Entrevista a José Salardi Rodríguez, director ejecutivo de ProInversión

# “La meta para este primer semestre es adjudicar cerca de US\$4.600 millones de inversiones en 5 proyectos”

**Destacan el Anillo Vial Periférico de Lima (US\$3.400 millones de inversión) y el Terminal Portuario San Juan de Marcona (US\$400 millones), que podrían adjudicarse este mes. Para todo el 2024 el objetivo es adjudicar más de US\$8.000 millones en unos 29 proyectos, declara a Microfinanzas José Salardi Rodríguez, director ejecutivo de ProInversión.**

### Luis Hidalgo Suárez

#### ¿Qué proyectos de inversión promociona la Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión) de acuerdo con su mandato?

ProInversión tiene un poco más de 2 décadas de existencia (se creó en el 2002), es una agencia cuyo eje principal es liderar y conducir los procesos de promoción de proyectos de inversión bajo las modalidades de Asociaciones Público-Privadas (APP), Proyectos en Activos (PA) y, desde hace unos 16 años, también Obras por Impuestos (OxI) en calidad de promotor.

#### ¿En qué consisten los PA?

Es una modalidad mediante la cual una entidad estatal que tenga en posición un activo puede crear las condiciones contractuales para que este genere valor. Hay varios ejemplos. Uno es el Parque Industrial de Ancón, proyecto que se desarrollaría en un terreno del Ministerio de la Producción (por el cual el operador pagará una remuneración).

#### ¿Cuál es el número total de proyectos y el monto de inversiones adjudicadas desde la creación de ProInversión?

En estos casi 22 años de ProInversión en los que se refiere a APP y PA se ha adjudicado un monto mayor a US\$36.000 millones en cerca de 200 proyectos de inversión (96 APP y 103 PA); en OxI desde el 2008 (cuando se creó) se han adjudicado más de S/7.500 millones en casi 550 proyectos.

#### ¿Qué sectores destacan?

Entre los sectores con mayor número de proyectos adjudicados mediante APP están Electricidad, unos 47 proyectos y cerca de US\$9.300 millones de inversión; Transportes, con 26 proyectos y más de US\$11.200 millones; y, Telecomunicaciones, con 16 proyectos y unos US\$4.300 millones.

#### El impulso de la inversión privada en el país por parte de ProInversión fue decayendo en el tiempo, sobre todo en los últimos años, pero ahora estaría repuntando. ¿Qué factores explican esa trayectoria?

Hubo varios factores que desaceleraron el mecanismo de promoción de la inversión privada. Uno de ellos fue el tema de Lava Jato (corrupción de funcionarios por empresas brasileñas), pero fueron casos más a nivel individual.

El mecanismo en sí ha funcionado, es más, se ha demostrado a nivel mundial que la mejor forma de desarrollar infraestructura de un país de manera sostenible es a través de las APP; luego vino la pandemia de la COVID-19, que también golpeó el proceso; además afectó la inestabilidad política que se vivió a partir del 2021, los cambios, la excesiva rotación de funcionarios.

#### Avances

#### ¿A qué se debe la recuperación observada en el 2023?

Ahora está recuperándose en parte porque la normatividad fue cambiando, ha habido varias reformas (en APP, PA y OxI) que han ayudado. Además, cuando asumí el cargo en el 2022 había algunos proyectos que estaban maduros y los sectores (ministerios) se reconformaron, lo cual también tuvo efectos positivos.

El resultado es el fruto del trabajo de los equipos multidisciplinarios de ProInversión, en coordinación con otros actores que participan en el sistema de inversión público-privada (Ministerio de Economía

y Finanzas -MEF-, sectores, organismos reguladores y Contraloría General de la República), aparte de la intensificación del trabajo de promoción en el exterior para la atracción de inversionistas (roadshows).

**La inversión privada se contrajo en el 2023 en el país (-7,2%) y el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta que este año crecería 1,8%. Entre los factores que sustentan esa proyección, menciona una cartera a cargo de ProInversión de más de US\$10.400 millones por adjudicar en el período 2024-2025. ¿Cuánto de esa cartera se espera adjudicar este año?**

Cuando asumimos en el 2022 nos planteamos una meta para el 2023 y, finalmente, llegamos a adjudicar más US\$2.300 millones en 14 proyectos (casi se cuadruplicó el monto adjudicado durante el periodo 2019-2022).

Por ejemplo, se adjudicaron proyectos de redes de transmisión eléctrica, por más de US\$100 millones, que teníamos por encargo del Ministerio de Energía y Minas (Minem); el hospital de Essalud de Chimbote (Ancash); también se logró sacar el proyecto de la Banda 4G, por más de US\$600 millones.

Para este año 2024 se tiene como meta adjudicar más de US\$8.000 millones en unos 29 proyectos. Plantear esta meta implicó trabajar los procesos de los proyectos desde el año pasado.

Por ejemplo, el 28 de diciembre pasado se declaró de interés el proyecto Anillo Vial Periférico, una iniciativa privada, que es el más grande que tenemos a corto

**“Con todo lo que se ha visto de obras paralizadas en el país, OxI sería un buen sustituto y es probable que este año lleguemos a los S/2.000 millones de inversiones adjudicadas bajo esta modalidad. Es un buen mecanismo creado en el Perú y que ha sido replicado en Colombia y Paraguay, manifestó.**



plazo con US\$3.400 millones de inversión proyectada. Tiene un plazo de 90 días para que se presenten terceros interesados; de no haberlos, a fines de marzo adjudicaremos el proyecto al consorcio (que se ha reconfirmado) autor de la iniciativa privada. Si hay terceros interesados habrá un concurso entre todos.

### ¿Qué otros proyectos de la mencionada cartera esperan adjudicar este año?

Está el proyecto Terminal Portuario San Juan de Marcona (unos US\$400 millones de inversión), que también se declaró de interés en diciembre del 2023 y tiene 90 días para que se presenten terceros interesados. Si el 22 de este mes no se presentan estos últimos se adjudicará al postor que tuvo la iniciativa.

De otro lado, el Minem, a inicios del 2023, nos encargó un nuevo Plan de Transmisión Eléctrica que iba del 2024 al 2032 y el compromiso nuestro fue sacarlo en 18 meses. Esperamos que ese proyecto salga entre junio (la primera etapa, de unos US\$337 millones) y octubre de este año. Se trata de 2 grupos de redes de transmisión que suman casi US\$900 millones. En este caso es una iniciativa estatal cofinanciada.

### ¿En qué estado está el proyecto del Ferrocarril Huancayo-Huancavelica?

En cuanto al Ferrocarril Huancayo Huancavelica (US\$400 millones) el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) ha tenido a bien volvérselo a encargar para su adjudicación. Estamos cerrando la etapa de selección de postores y esperamos adjudicarlo máximo en junio de este año.

La meta para este primer semestre es adjudicar cerca de US\$4.600 millones de inversión, en estos 5 proyectos, sumando la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Puerto Maldonado (US\$89 millones) que ya está en etapa de precalificación de postores y recibiendo las opiniones para hacer la convocatoria.

### Ancón

### El resto se adjudicaría en el segundo semestre del año...

Sí, tenemos proyectado el proyecto Longitudinal de la Sierra Tramo 4 (alrededor de US\$1.000 millones) que se debería adjudicar entre fines de julio y agosto de este año. Además, se están trabajando otros proyectos para que salgan este año como Obras de Cabecera (primera fase por US\$330 millones); el Parque Industrial de Ancón (más de US\$760 millones), el cual está a la expectativa de que se apruebe el proyecto de Ley de Zonas Económicas Especiales (ZEE).

### ¿Qué alternativa habría para este último proyecto si no sale esa ley?

Si se demora mucho, lo que haremos es buscar algunos mecanismos más de flexibilización que históricamente se dan a fin de relanzar el proyecto al mercado. Hay varios interesados aun no precalificados, pero que están a la espera de que se mejoren las condiciones del terreno donde iría el proyecto.

Entre lo que se ha adjudicado el 2023, lo que se espera adjudicar este año y quizás en una parte del 2025, podemos alcanzar la adjudicación de US\$10.000 millones de inversiones.

### Recientemente se anunció la contratación del consultor para Chincas. ¿Es señal de que el interés de invertir en el país se mantiene a pesar de la inestabilidad política?

El interés siempre está. Aparte de un proyecto de colegios que se adjudicó en el gobierno de Pedro Castillo, en enero del 2023, en plena conflictividad social, se adjudicó una línea de transmisión. Vinieron 4 operadores grandes a nivel mundial y pusieron su oferta sobre la mesa, eso muestra que existe interés de invertir en el Perú. Es cierto que en el 2021 y 2022 el contexto se complicó por el tema político.

### ¿Y ahora cómo está el ambiente para las inversiones?

De hecho, ha mejorado desde el cambio de gobierno, pero además del aspecto político hay un tema de confianza. La promoción de inversiones depende de una serie de actores, no sólo de ProInversión.

Entendimos que deberíamos dar un shock de confianza y por eso tuvimos una campaña muy agresiva en el primer semestre del 2023 en la cual establecimos que debíamos cumplir con las fechas fijadas para las adjudicaciones.

Si hay demoras, que sean breves, máximo de 2 o 3 meses. También buscamos comunicar a los operadores locales lo que se viene haciendo para luego recibir el 'feedback' de ellos.

Además, desde el segundo semestre salimos a promocionar al país para las inversiones en Asia, Europa y América Latina, lo cual ha tenido efectos positivos.

Nuestra ventaja es que los operadores que tienen interés en Perú están acá y lo que había que comunicar a las matrices es que los proyectos van en serio, y ha sido una buena señal porque ha logrado que los sectores comiencen a confiar nuevamente en nosotros y nos han encargado nuevos paquetes de proyectos de inversión.



**Adjudicaciones en APP y PA 2023**

N°	PROYECTO	Monto (USD mil.)	Adjudicación	Adjudicatario
1-2	Grupo 3 – Enlace Ica-Panama e ITC Cádiz-Jaén	132	Ene – 23	Gacciona
3-4	Bandas AWS-3 y 2.3 MHz	640	Jun – 23	bitel
5-6	Hospitales de Essard de Piura y Chimbote	323	Jun – 23	ibt
7	LT 500 kV SE Piura Nueva-Frontera	223	Jul – 23	celeo
8-10	Enlace 220 kV Belaunde Terry – Tarapoto Norte, Enlace 500 kV San José – Yarabamba y Enlace ITC 220 kV Piura Nueva – Colón	142	Ago – 23	isa
11-12	ITC SE Lambayeque Norte 220 kV con seccionamiento y SE Piura Este	39	Ago – 23	Alupar
13-14	Enlace 500 kV Hualmaico – Tocache – Celendón – Trujillo & Enlace 500 kV Celendón – Piura	833	Oct – 23	isa

14 proyectos adjudicados con inversiones estimadas por más de US\$ 2300 millones.

El 2023 hemos logrado casi cuadruplicar el monto adjudicado durante el 2019 - 2022.

\*Se consideran los montos referenciales para los proyectos del sector electricidad y el monto estimado en base a la inversión en localidades para Bandas AWS-3 y 2.3 GHz.

Fuente: ProInversión

## Chincheró

### ¿Qué proyectos, por ejemplo?

Por ejemplo, el MTC nos ha encargado nuevos paquetes de proyectos, como los de conservación de la red vial que los manejaba el Proyecto Especial de Infraestructura de Transporte Nacional (Provías Nacional), para promocionarlos como APP. También veremos pronto el proyecto de Red Dorsal 5G y la Operación y Mantenimiento del Aeropuerto de Chincheró.

En total, proyectos recientemente encargados a ProInversión suman otros US\$8.100 millones que ya entrarían a la cartera de proyectos a adjudicarse entre el 2025 y 2026.

### ¿Qué falta para que ProInversión tenga a su cargo el proyecto Operación y Mantenimiento del Aeropuerto de Chincheró?

El MTC ya lo incluyó en su plan de inversión de APP, se están finiquitando algunos detalles y, en breve, debe venir un encargo formal. También viene un encargo del MTC por el tercer grupo de aeropuertos a adjudicarse (Jauja en Junín y Jaén en Cajamarca, entre otros).

### ¿Cuándo se adjudicaría el proyecto de operación y Operación y Mantenimiento del Aeropuerto de Chincheró?

Si el encargo viene solo ahora (y no como parte del tercer grupo de aeropuertos), este proyecto se podría adjudicar en un año y medio. En el caso del tercer paquete de aeropuertos, hay que revisar el estado de los estudios; si se tiene que hacer estudios de preinversión y reestructurar, el proyecto podría tomar 2 años y medio.

### ¿Qué proyectos se han encargado a ProInversión para la adjudicación de puertos?

Aparte del Terminal Portuario de San Juan de Marcona, tenemos el Puerto de Chimbote (Ancash), pero creo que también está próximo a que el MTC nos encargue la promoción para adjudicar los puertos de Pucallpa (Ucayali) e Iquitos (Loreto), y que el puerto de Ilo (Moquegua) pueda ir por APP. Con el gobierno regional de Lambayeque estamos explorando, viendo estudios preliminares para el puerto de Eten.

## Irrigación

### ProInversión acaba de otorgar al ‘Consorcio LSH Consulting Engineers S.A.C. – Agua, Energía y Minería Ingenieros Consultores’ la buena pro para la elaboración de los estudios técnicos de preinversión del proyecto Chincas (fase formulación). ¿Qué viene luego?

El año pasado el gobernador de la región Ancash nos convocó para evaluar la posibilidad de varios proyectos y firmamos un convenio de asistencia técnica para apoyarlos en hacer un estudio de preinversión del proyecto Chincas; se convocó a una consultoría internacional que es la que se adjudicó el 28 de febrero.

En 14 meses se debe determinar la viabilidad del proyecto, lo que vendría luego es encaminar el proyecto a través de una APP, cuya estructuración puede

demorar un año o un poco más, y de ahí se lanzaría su promoción ya que este proyecto va como iniciativa estatal cofinanciada en parte.

### ¿Cuál sería el impacto de este proyecto de concretarse?

Inicialmente, se calcula que este proyecto (cuya inversión se estima en US\$700 millones) puede aportar unas 87.000 hectáreas de tierras entre las actuales y las potenciales, y con posibilidades de expansión de hasta 200 mil hectáreas, según los técnicos. Entonces, será un proyecto de alto impacto para la región.

Hay que comenzar a relanzar los proyectos de irrigación. Tenemos parado por años la Iniciativa Privada Cofinanciada (IPC) “Sistema Hídrico Integral

del Valle Chancay-Lambayeque” de interés de un grupo indio.

Este proyecto lo hemos trabajado con el gobierno regional de Lambayeque y con el Ministerio de Agricultura y Riego (Midagri) y logramos firmar un convenio tripartito para encaminarlo. El proponente ya está viendo los expedientes técnicos; es un proyecto que le va a aportar por lo menos US\$700 millones de inversión a la región y a la economía.

### ¿Cuándo podríamos tener la inversión en marcha en el caso de Chincas, si el estudio de preinversión confirma su factibilidad?

Estimo que en unos 3 años podríamos empezar el proyecto Chincas.

### Metas en la cartera de APP y PA 2024 (hasta 29 proyectos a ser adjudicados por alrededor de US\$ 8 000 millones)

N°	Proyecto	Monto (USD mill.)	Sector	Adjudicación Directa**	Adjudicación por Concurso
1	Ferrocarril Huancayo – Huancavelica	394	MTC		II.T.24
2	Terminal Portuario San Juan de Marcona	405	MTC	I.T.24	III.T.24
3	Anillo Vial Periférico	3 396 <sup>1/2</sup>	MTC	I.T.24	IV.T.24
4	PTAR Puerto Maldonado	89	MVCS		II.T.24
5 – 7	Grupo 1 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión	337	MINEM		II.T.24
8	Longitudinal de la Sierra Tramo 4	914	MTC		III.T.24
9	Parque Industrial de Ancón	762	PRODUCE		III.T.24
10 – 14	Grupo 2 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión	374	MINEM		III.T.24
15 – 18	Grupo 3 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión	133	MINEM		III.T.24
19 – 21	Grupo 4 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión	93	MINEM		IV.T.24
22	PTAR Chíncha <sup>2/</sup>	92	MVCS	III.T.24	I.T.25
23	Desaladora Ilo <sup>2/</sup>	106	MVCS	IV.T.24	I.T.25
24	PTAR Huancayo <sup>2/</sup>	172	MVCS	IV.T.24	I.T.25
25	PTAR Cajamarca <sup>2/</sup>	66	MVCS	IV.T.24	II.T.25
26	O y M del Nuevo Hospital de Emergencias de Villa El Salvador	114*	MINSA		III.T.24
27	Obras de Cabecera (1ra fase)	330	MVCS		IV.T.24
28	O y M del Centro de Convenciones de Lima	78*	MVCS		IV.T.24
29	Proyecto Turístico Choquequirao	220	MINCETUR		IV.T.24
<b>Meta 2024</b>		<b>8 074 <sup>2/</sup></b>			

<sup>1/</sup> Se incluyen inversiones en gestión preal.  
<sup>2/</sup> El monto de adjudicaciones para la meta 2024 sería de US\$ 7 638 millones, en caso los 4 proyectos señalados ingresen a la etapa de concurso.  
 \*Costo Total del Proyecto (dato que no se cuenta con componente de inversión).  
 \*\*Este ítem corresponde a los proyectos de Iniciativa Privada.

Fuente: ProInversión

## Cartera de Inversiones 2024

### OBRAS POR IMPUESTOS

OXI por años - Datos Históricos y Proyección Conservadora 2024 (En millones de soles)



Fuente: ProInversión



## APP Y AP

**En el 2023 se vio un importante repunte en los proyectos que están bajo la modalidad de APP y AP. Los adjudicados suman US\$2.300 millones. ¿Qué perspectivas tenemos para este año?**

La meta que trabajamos para este año es adjudicar algo más de US\$8.000 millones. Este impulso obedece a varios factores.

Hay un tema de mejora en la gestión; los sectores (ministerios) han contribuido mucho en varios aspectos para avanzar. Por su parte, el sector privado ha respondido bien y eso está ayudando a generar un clima bastante favorable.

Si pensamos en el largo plazo, en el país no deberían hacerse inversiones de menos de US\$5.000 millones por año bajo la modalidad de APP, hay condiciones para ello y estamos trabajando mucho con las regiones.

Entre febrero y marzo estaremos en todas las regiones para levantar un inventario de proyectos nuevos de inversión, pero luego hay que trabajarlos y tener planes concretos para desarrollarlos.

## Obras por Impuestos

**ProInversión también adjudica proyectos de inversión bajo la modalidad de OXI, ¿Cuál es la perspectiva para este año?**

Bajo la modalidad OXI tenemos una previsión de unos S/1.200 millones de inversiones para este año, pero que, aun siendo un récord histórico, es una cifra conservadora por el potencial que se tiene en el país.

Calculo que tranquilamente vamos a superar los S/2.000 millones este año.

## ¿Esta modalidad de OXI ha funcionado bien?

OXI es un mecanismo mucho mejor y más potente que obras por inversión directa porque genera más beneficios, más calidad de obras. Este año, algunos megaproyectos van a empezar a sumarse a este mecanismo.

Con todo lo que se ha visto de obras paralizadas en el país, este sería un buen sustituto y es probable que este año lleguemos a los S/2.000 millones de inversiones adjudicadas bajo esta modalidad. Es un buen mecanismo creado en el Perú y que ha sido replicado en Colombia y Paraguay.

Hay que considerar que para OXI los gobiernos regionales y locales cuentan con un tope máximo de S/25.613 millones para la ejecución de proyectos (en base a los topes del Certificado de Inversión Pública Regional y Local -CIPRL- aprobados), monto que podría variar este año, y está en evaluación en el MEF. Pero así sea menor, el techo es alto.

**El MEF lanzó en noviembre pasado otra modalidad para impulsar la inversión privada: Servicios por Impuestos. ¿Estará a cargo de ProInversión?**

Se trata de servicios en general. El gran problema de los proyectos de infraestructura en el país es su mantenimiento y la idea sería que esta nueva modalidad pueda complementar esas inversiones. La iniciativa aún se está trabajando en el MEF y cuando se apruebe la tomaría ProInversión.

## Burocracia y corrupción

**Uno de los factores negativos que lastran la inversión privada es la burocracia, el exceso de tramitología y la baja ejecución en los distintos niveles de gobierno. ¿Cómo afecta este tema a las adjudicaciones y qué**

## medidas se han hecho desde ProInversión para resolver este problema?

El rol promotor de ProInversión en el caso de las OXI y también de las APP llega hasta el cierre financiero del contrato, tras haber liderado la promoción de la inversión. Y ahí el proyecto tiene que entrar a un ministerio o sector.

Aún no entramos de manera formal a ese nivel, pero sí estamos tratando de ayudar. Sabemos que la tramitología es compleja y, como lo ha mencionado el ministro Arista, hay que empezar a simplificar.

En OXI buscamos juntar a las partes, brindamos asesoría técnica para cerrar brechas, solucionar algunos problemas y sacar adelante los proyectos, sobre todo en gobiernos locales pequeños.

**Con la corrupción sucede algo similar, también afecta a las inversiones. ¿Qué medidas se han tomado para luchar contra este problema?**

Los contratos de adjudicación contienen desde hace un tiempo la cláusula anticorrupción. De otro lado, la existencia de ProInversión ha mantenido la transparencia y la competencia en los procesos a su cargo.

Según las cifras, el promedio de postores precalificados por proyecto es de 4,5, lo que indica que se trata de procesos competitivos. Por su parte, la transparencia se plasma, entre otros, en la publicación de los diferentes documentos generados en los procesos de adjudicación.

La competencia de ProInversión abarca el proceso de promoción hasta la suscripción de los contratos de adjudicación (que registra las inversiones comprometidas y los resultados esperados de cada proyecto), sin incluir la ejecución de los proyectos.



**“Si pensamos en el largo plazo, en el país no deberían hacerse inversiones de menos de US\$5.000 millones por año bajo la modalidad de APP, hay condiciones para ello y estamos trabajando mucho con las regiones. Entre febrero y marzo estaremos en todas las regiones para levantar un inventario de proyectos nuevos de inversión”, afirma José Salardi Rodríguez.**

## Entrevista a Jorge Mitterhofer Navarrete, gerente de Operaciones de Cofide

# “El 99,44% de los desembolsos de Impulso MYPERÚ han sido destinados a las Mypes, en gran medida con las Cajas Municipales”

La Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide) ha realizado 18 subastas en las que asignó cerca de S/9.000 millones de un total de S/15.000 millones que tiene Impulso MYPERÚ. Al ritmo actual de 4 subastas al mes, en promedio, se adjudicarían todos sus recursos antes del plazo, el 30 de junio, relata a Microfinanzas Jorge Mitterhofer Navarrete.

**El programa Impulso MYPERÚ se creó en el 2022 con un fondo de S/2.000 millones y luego el monto fue aumentando hasta el lanzamiento del Plan Juntos en noviembre pasado, cuando se amplió a S/15.000 millones. ¿Cuál es el objetivo?**

El objetivo inicial de Impulso MYPERÚ fue implementar un programa de garantías del Gobierno nacional a los créditos otorgados en favor de las micro y pequeñas empresas (Mypes), así como el otorgamiento a estas de un bono al buen pagador que representa el 15% del crédito.

En la primera etapa del programa, al 30 de septiembre del 2023, se habían realizado 6 subastas por S/1.993 millones en garantías para financiar a las Mypes. El monto desembolsado fue de S/1.269 millones con una cobertura garantizada de S/1.177 millones en beneficio de 55.317 Mypes, a una tasa de interés de costo efectivo anual (TCEA) promedio de 12,79%.

**¿Cuáles fueron los resultados del programa inicial?**

Al 30 de septiembre del 2023, los 4 sectores más beneficiados fueron Comercio, con un 49,61%; Industria Manufacturera, con 12,45%; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, con 9,27%; y, Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, con 9,33%.

Posteriormente, el programa incorporó como empresas elegibles a las de todos los sectores productivos, para tener un impacto mayor en la recuperación económica del país.

Hasta el 16 de febrero, el 99,44% de los desembolsos han sido destinados exclusivamente a las Mypes, y se debe en gran medida a la participación y compromiso de las Cajas Municipales. Este subsector microfinanciero usa

el 39% de los recursos del programa, es decir, Impulso MYPERÚ genera impacto en las Mypes principalmente gracias a las Cajas Municipales.

**¿El programa inicial tuvo éxito en sus objetivos evitando el rompimiento de la cadena de pagos y favoreciendo a las empresas más necesitadas, es decir, las Mypes?**

El monto inicial asignado, de S/2.000 millones, tuvo una buena acogida del sector financiero, lo que se evidencia en la participación de 24 instituciones financieras y 4 cooperativas de Ahorro y Crédito (Coopac) en las primeras 6 subastas que generaron una demanda de S/1.993 millones.

El Gobierno amplió sucesivamente los recursos del programa a S/3.000 millones, luego a S/5.000 millones y, recientemente, a S/15.000 millones. Esto demuestra su éxito en el sector financiero y los resultados del impacto se irán viendo en los meses siguientes.

**Mejoras**

**¿Qué mejorarse introdujeron en el programa cuando se amplió a S/15.000 millones?**

Con el avance del programa se introdujeron mejoras que han permitido fomentar la inclusión financiera y priorizar los sectores impactados por la crisis económica y el factor climático, como agroindustria, pesca, construcción y turismo.

Del mismo modo, se ha ampliado el alcance a todo tipo de empresas, y ahora se tiene un impacto en todo el ecosistema empresarial, con lo que se espera una recuperación económica más general. Hay que recordar que las Mypes son las principales proveedoras de las empresas de mayor tamaño.

**¿Cuáles son las cifras totales logradas desde la última ampliación de Impulso MYPERÚ?**

Cofide ha realizado 18 subastas desde el inicio del programa en las que se han asignado cerca de S/9.000 millones de un total de S/15.000 millones. Destaca la gran participación de las instituciones financieras en todo este proceso, 26 en total, incluidas todas las Cajas Municipales y Mibanco, 5 bancos y 4 Coopac.

Al 16 de febrero, estas entidades desembolsaron créditos por más de S/2.557 millones en beneficio de 112 mil empresarios de todos los sectores, siendo el sector con mayor porcentaje de montos con cobertura Comercio (50%), seguido principalmente por Industria Manufacturera con 11,47% y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con 10%.

**Con la ampliación del programa se ha fijado el plazo de acogimiento hasta el 30 de junio del 2024. ¿Habrá una ampliación de la fecha?**

Cofide, como administrador del programa y como lo ha venido haciendo en ocasiones anteriores, cumple con las disposiciones del Gobierno nacional, que es el que define los plazos y demás características del programa.

**Impacto paulatino**

**El objetivo central del Gobierno al triplicar el presupuesto de Impulso MYPERÚ fue dar financiamiento a las Mypes para salir de la recesión en que cayó la economía. ¿Se ha logrado ese objetivo?**

El objetivo ha sido incorporar a todas las empresas en el programa, y esto se viene dando con el fin de generar mayor impacto. El programa da resultados gracias a



la estrecha coordinación con las entidades financieras participantes y se seguirá evidenciando en el transcurso de los meses.

Impulso MYPeRú aún cuenta con recursos para seguir garantizando créditos en beneficio de más empresas. Su impacto en el crecimiento económico se irá notando paulatinamente a lo largo del primer semestre del 2024.

**Con la ampliación del programa también se incluyó a las medianas y grandes empresas como beneficiarias ¿Cuánto del fondo se ha destinado a estas empresas y a qué sectores ha favorecido más?**

Al 16 de febrero, el 99,44% de créditos trasladados por las entidades financieras participantes a los beneficiarios, tienen por destino a las Mypes. El 0,56% tiene como destino a las medianas empresas y, en el caso de grandes empresas, no nos han reportado algún crédito desembolsado a esa fecha.

El programa avanza en la medida que las entidades financieras nos trasladan sus carteras de beneficiarios, con el fin de que ellos inicien los desembolsos. Cofide, como administrador del programa, no interviene en la elección de los beneficiarios finales ni en la asignación de los créditos garantizados; son tareas exclusivas de las entidades financieras participantes.

### Más empresas

**Incluir a las medianas y grandes empresas en el programa no fue bien tomado por las Mypes, que reclaman que no se les ha atendido de manera suficiente en sus necesidades de financiamiento...**

A la fecha, gracias al programa, se ha canalizado cerca de S/2.560 millones en créditos en beneficio de 112 mil empresas, en su gran mayoría Mypes, y esto se debe en gran medida a la activa participación de las instituciones microfinancieras, incluidas todas las Cajas Municipales.

La participación de las Cajas es clave en el objetivo que se persigue, porque son las que conocen mejor el ecosistema, tienen más experiencia para captar clientes nuevos y generan mayor inclusión financiera.

**Algunos señalan que así se flexibilicen las condiciones de los préstamos de Impulso MYPeRú, las empresas no tomarán créditos si no mejora la demanda interna...**

Por el contrario, hasta el momento, todas las subastas de Impulso MYPeRú han generado gran interés en las instituciones financieras, lo cual se evidencia en la alta demanda que hemos registrado. Esto no se daría si no existiera mercado para este producto. Este es el programa que más microfinancieras participantes ha tenido por subasta, unas 15 en promedio.

**Con la ampliación del programa también se promovió los créditos a los sectores impactados por la crisis como turismo, agropecuario, construcción y pesca. ¿Cuáles han sido los resultados?**

Los primeros resultados de este nuevo sistema han sido positivos, pues han permitido que las microfinancieras y demás entidades participantes tengan una mayor

oferta hacia estos sectores económicos afectados por la crisis o los eventos climáticos.

Conforme se vayan canalizando estos beneficios y generando créditos en estos sectores, seguramente veremos efectos positivos de impacto en el país.

**¿Cuál es la tasa de morosidad promedio de los préstamos del programa?**

Dado que este es un programa a largo plazo, es muy prematuro hablar de una morosidad promedio. El programa sigue teniendo una gran demanda por parte del sistema financiero y avanzando en las subastas como en los desembolsos de los créditos.

**El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ha dado medidas extraordinarias para reactivar a la economía, entre ellas, actualizó el criterio de elegibilidad de las entidades del sistema financiero o Coopac No Autorizadas a Captar Recursos del Público referido a la clasificación de riesgo a fin de acceder al programa Impulso MYPeRú. ¿Qué impacto se espera?**

Esta actualización, que nace de una decisión del MEF, nos ha permitido incorporar al programa a algunas instituciones financieras que no cumplían con los requisitos establecidos previamente para participar debido a una clasificación que estaba desactualizada.

De esta manera, no solo se amplía el nivel de participación, sino que las entidades pueden tener un mejor desempeño.

### Nuevos beneficiarios

**¿Cuántas subastas más se harán en este año?**

Mantenemos un promedio de 4 subastas al mes, y esperamos seguir ese ritmo que nos permitirá adjudicar todos los recursos del programa antes del plazo. Del mismo modo, seguiremos desplegando todos nuestros esfuerzos para poner en marcha cualquier cambio en las características del programa que disponga el MEF.

**Desde la segunda subasta de este año se introdujo una nueva metodología para la asignación de garantías a fin de incentivar el acceso al crédito a clientes nuevos, es decir, quienes no han recibido créditos en los últimos 12 meses o pertenecen a sectores afectados por la crisis. ¿Qué resultados ha tenido?**

Estos cambios han sido bien recibidos por las entidades financieras participantes y eso se refleja en los porcentajes obtenidos por estos nuevos criterios. En la

primera subasta bajo esta nueva metodología, un 42% del monto subastado estuvo dirigido a clientes nuevos o sin historial, y al menos 12% a sectores especialmente impactados por la crisis.

**¿En qué consiste esa nueva metodología de selección y qué garantías ofrece?**

Los recursos de este programa se canalizan a través de un sistema de subastas que transparenta la adjudicación de las garantías a las entidades financieras, proceso al cual asisten representantes de la Contraloría General de la República (CGR).

Además, este programa se enmarca en la figura de un fideicomiso que cuenta con una normativa establecida con claridad, y una gobernanza que garantiza trazabilidad en la información que se procesa.

Cofide, como administrador del programa, no participa en el proceso de selección de los beneficiarios ni en la

gestión del crédito; pero, como parte de la debida diligencia de su rol fiduciario, puede hacer auditorías en las carteras generadas por las entidades financieras participantes. Constantemente coordinamos con estas entidades porque además son procedimientos que están en una normativa clara.

### Costo

**El costo de los préstamos otorgados varía según el riesgo y tamaño de las empresas, pero en promedio ha oscilado en las últimas subastas en alrededor de 13,9%. Sin embargo, en el programa inicial la tasa de interés era algo menor (12,9%). ¿Por qué subió?**

La variación es mínima si se tiene en cuenta además que este programa incorpora sectores con mayor riesgo, como son clientes sin historial

crediticio. La tasa promedio ponderada del programa se ubica en 11,85%, lo cual es bastante beneficiosa para todo el tejido empresarial.

En general, se trata de tasas que están muy por debajo del promedio de la ofertada por el sistema financiero para los créditos destinados a las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), que bordea el 30%.

**Algo más de un tercio del total de los préstamos otorgados bajo este programa ha ido a capital de trabajo, pero otro tercio (32%) se utilizó para consolidar deudas...**

Al inicio del programa se tenía zonas altamente afectadas por la conflictividad social y factores climáticos, por lo que se buscó llegar también a esas empresas que han sufrido y se vieron perjudicadas por estas situaciones.

***“Al 16 de febrero, se han desembolsado créditos por más de S/2.557 millones en beneficio de 112 mil empresarios de todos los sectores, siendo el sector con mayor porcentaje de montos con cobertura Comercio (50%), seguido principalmente por Industria Manufacturera con 11,47% y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con 10%”.***

Así lo entendieron las entidades financieras participantes que pudieron mitigar el impacto negativo de estos factores externos en beneficio de la fortaleza del sistema microfinanciero.

Uno de los requisitos para ser beneficiario del programa es mantener una adecuada clasificación en el sistema financiero, que es Normal o 90% CPP.

### Préstamos a Cajas

#### ¿A cuánto ascienden los préstamos de Cofide a las Cajas Municipales como banco de segundo piso?

A la fecha, tenemos un saldo de colocaciones de S/1.728 millones de los cuales S/383,6 millones, el 22%, son

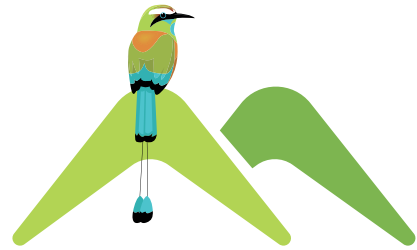
créditos subordinados, lo que demuestra la apuesta de Cofide por las Cajas Municipales.

Como parte de nuestra labor, realizamos un seguimiento permanente a los indicadores de las instituciones, pero resaltamos que tenemos un compromiso de largo plazo con el sistema de Cajas ya que somos aliados estratégicos desde su creación.



***“Hasta el momento, todas las subastas de Impulso MYPERú han generado gran interés en las instituciones financieras, lo cual se evidencia en la alta demanda que hemos registrado. Esto no se daría si no existiera mercado para este producto. Este es el programa que más microfinancieras participantes ha tenido por subasta, unas 15 en promedio”, comenta Jorge Mitterhofer Navarrete.***





# 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

# Principales indicadores de las Cajas Municipales cerraron el 2023 con marcados deterioros

**El sistema de Cajas Municipales enfrenta un panorama desafiante luego de una caída alarmante de 49,02% en sus utilidades el año pasado. Además, queda en evidencia las dificultades que tienen para mejorar sus índices de rentabilidad y solvencia, con una contracción significativa en el retorno sobre el capital propio y activos.**

Los principales indicadores de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CRAC) cerraron el 2023 con marcados deterioros, por ejemplo, las utilidades tuvieron un drástico descenso de 49,02% en comparación con el año anterior. De las 11 Cajas Municipales analizadas, solo una registró un ligero incremento en sus ganancias, mientras que 5 mostraron una disminución y las 5 restantes reportaron pérdidas significativas.

Entre las entidades que sufrieron una disminución en sus ganancias está la CMAC Arequipa, que registró utilidades de S/74,01 millones, reflejando una disminución de 26,60% respecto al año anterior. De manera similar, la CMAC Piura reportó ganancias de S/68,63 millones, disminuyendo en un 16,51%. La CMAC Huancayo ocupó la tercera posición en términos de utilidades, con S/66,02 millones, con una caída de 22,49%.

Sin embargo, las pérdidas fueron aún más acentuadas en algunas entidades. Por ejemplo, la CMAC Sullana experimentó un incremento de 224,45% en sus pérdidas, registrando una pérdida de S/74,01 millones, mientras que la CMAC Maynas presentó una pérdida de S/10,20 millones, 266,04% más en comparación con diciembre del 2022.

## Cartera de créditos

Uno de los indicadores más destacados es el aumento en los créditos directos otorgados por las CMAC. En diciembre del 2023, registraron un total de S/35.688,91 millones, 9,25% más en comparación con el mismo período del año anterior.

Este aumento en la concesión de créditos es un indicio alentador de la confianza del mercado en estas instituciones financieras, así como de su capacidad para satisfacer las necesidades crediticias de sus clientes.

En el desagregado, la cartera de créditos a microempresas creció 8,5% interanual en diciembre del 2023, pasando de S/6.421,27 a S/6.969,55 millones. Los créditos a pequeñas empresas crecieron 12,9%, al pasar de S/15.891,94 millones a S/17.937,85 millones.

“Hay un crecimiento significativo de 11,6% respecto al año anterior de la cartera crediticia de las micro y pequeñas empresas (Mypes) en las Cajas Municipales. Esta tendencia contrasta con la disminución o el estancamiento de otras instituciones financieras, como la banca múltiple y las cajas rurales, que registraron una

caída de 3,7% y 49,8%, respectivamente, en sus créditos a este sector”, resaltó Carlos López Díaz, gerente general de C&L Microfinanzas.

Este crecimiento de las Cajas Municipales puede atribuirse a varias razones. En primer lugar, es posible que estas instituciones hayan implementado políticas más flexibles de otorgamiento de crédito, lo que habría permitido a las Mypes acceder más fácilmente a financiamiento.

## Morosidad

Sin embargo, este crecimiento de los créditos no está exento de riesgos. La tasa de morosidad, medida por el porcentaje de cartera en situación de impago, se ubicó en 5,71% en promedio en el sistema de Cajas Municipales, en diciembre del 2023.

“Aunque la mayoría de las CMAC han logrado mantener o reducir su tasa de morosidad, algunas han experimentado aumentos preocupantes. Por ejemplo, CMAC Sullana registra un aumento considerable de 15,95% en diciembre del 2023, en comparación con el 13,17% en diciembre del 2022”, sostuvo López.

En un escenario donde la mora se convierte en un

indicador crítico de la salud financiera de estas instituciones, las CMAC han implementado estrategias innovadoras para controlar su avance, destacándose el uso de castigos de cartera como una medida clave.

De acuerdo con información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), los castigos en el conjunto de las Cajas Municipales pasaron de S/693,95 millones en diciembre del 2022 a S/968,09 millones en diciembre del 2023, con un incremento de 39,5%.

“El uso estratégico de los castigos de cartera durante el año 2023 ha sido una herramienta clave para controlar el avance de la morosidad. Si bien es cierto que el castigo implica una pérdida financiera inicial, también actúa como un mecanismo preventivo para evitar un mayor deterioro de la cartera y proteger la salud financiera a largo plazo”, resaltó López.

Precisó que el castigo de cartera no es una solución definitiva para la morosidad, si bien puede ayudar a mitigar el riesgo y limpiar la cartera de préstamos problemáticos, también es fundamental que las CMAC implementen políticas sólidas de gestión de riesgos y fortalezcan sus procesos de evaluación de crédito para evitar que la morosidad vuelva a aumentar en el futuro.

### RESULTADO CAJAS MUNICIPALES (\*) CREDITOS DIRECTOS, MORA CONTABLE Y PARTICIPACION DE MERCADO

	Creditos Directos (Miles S./)				% Mora Contable		
	Dic-23	Dic-22	Var.	% Var	Dic-23	Dic-22	Var.
CMAC Arequipa	8,672,162	7,630,604	1,041,558	12.01	4.58	4.30	0.28
CMAC Huancayo	7,959,764	7,209,962	749,802	9.42	3.85	3.45	0.39
CMAC Piura	5,596,897	5,064,110	532,788	9.52	7.28	6.37	0.90
CMAC Cusco	5,306,876	5,077,393	229,483	4.32	4.08	4.56	-0.48
CMAC Trujillo	2,787,943	2,403,783	384,160	13.78	5.61	5.08	0.53
CMAC Sullana(**)	2,221,839	2,341,374	-119,535	-5.38	15.95	13.17	2.79
CMAC Ica	1,727,324	1,599,233	128,091	7.42	5.06	5.71	-0.65
CMAC Tacna	697,770	639,071	58,699	8.41	8.95	8.43	0.52
CMAC Maynas	463,609	471,593	-7,983	-1.72	6.78	5.21	1.57
CMAC Paita	146,826	140,042	6,784	4.62	7.23	6.47	0.76
CMAC Del Santa	107,905	89,671	18,235	16.90	7.66	5.71	1.95
<b>Total CMACs</b>	<b>35,688,915</b>	<b>32,666,836</b>	<b>3,022,080</b>	<b>9.25%</b>	<b>5.71</b>	<b>5.34</b>	<b>0.37</b>

(\*) No incluye a CMCP Lima

(\*\*) Información de Dic 2023 está por confirmar. Dato al 30/11/2023

Fuente SBS

Elaborado por Carlos López Díaz - C&L Microfinanzas



## Ingresos

En primer lugar, se observa un incremento significativo en los ingresos financieros de las CMAC en su conjunto, con un aumento de 20,2% en comparación con el año anterior. Sin embargo, no es uniforme entre todas las CMAC, Cusco y Trujillo reportaron alzas de 26,8% y 28,8%, respectivamente.

En conjunto, los ingresos financieros de las Cajas Municipales sumaron S/6.586,46 millones a diciembre del 2023, un crecimiento de 20,2% frente a similar mes del año anterior.

Por otro lado, se observa un aumento significativo de los gastos financieros en 63,2%, en comparación con el año anterior. En conjunto, los gastos financieros de las Cajas Municipales sumaron S/2,112.06 millones a diciembre del 2023, 63,2% más frente a similar mes del año anterior.

Este aumento podría deberse a una serie de factores, como mayores tasas de interés, un alza en el costo de

financiamiento o una mayor dependencia de fuentes externas de financiación.

A inicios del año pasado, el Banco Central de Reserva (BCR) elevó su tasa de interés de referencia a 7,75%, y recién en septiembre empezó a reducirla en 0,25 puntos porcentuales cada mes.

“Existe una presión para captar más depósitos del público, lo que lleva a una competencia por ofrecer tasas de interés más atractivas. Esto puede resultar en un aumento en los gastos financieros ya que las CMAC deben pagar intereses más altos a sus depositantes para competir en el mercado y atraer fondos”, comentó López.

## Rentabilidad

Para el cierre del año 2023, hubo una contracción en la rentabilidad del capital propio (ROE) en todas las Cajas Municipales. En conjunto, reportaron una disminución de 52,1% en comparación con el cierre del 2022.

“Este descenso refleja las dificultades que enfrentaron

estas instituciones financieras para generar rentabilidad en relación con el capital propio disponible”, comentó Leobell Amacifuén Macedo. Asimismo, la rentabilidad sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) mostró una tendencia similar, contrayéndose 53,73%. “Este indicador señala que las Cajas Municipales han enfrentado desafíos para obtener resultados favorables en el actual contexto económico nacional”, sostuvo.

A diciembre del 2023, las Cajas Municipales financiaron sus actividades comprometiendo un 88,92% de sus activos con deudas provenientes de terceros. “Este ratio se considera sólido dada la coyuntura económica actual”, afirmó.

Respecto al apalancamiento financiero, según la SBS, a diciembre del 2023, las CMAC estaban utilizando 8,03 unidades de deuda para financiar sus operaciones en comparación con su patrimonio. “Este nivel de apalancamiento es alto, lo que indica una carga significativa de deudas, es decir, las Cajas Municipales tienen más deudas que patrimonio”, advirtió Amacifuén.

### CASTIGOS ACUMULADOS CAJAS MUNICIPALES(\*) 2023 - 2022

	2022	2023	Var.
CMAC Arequipa	197,529	260,095	31.7%
CMAC Cusco	101,968	130,754	28.2%
CMAC Del Santa	4,137	2,592	-37.4%
CMAC Huancayo	52,880	119,970	126.9%
CMAC Ica	46,116	50,761	10.1%
CMAC Maynas	15,364	25,951	68.9%
CMAC Paíta	5,250	2,417	-54.0%
CMAC Piura	117,676	174,377	48.2%
CMAC Sullana(**)	73,841	118,085	59.9%
CMAC Tacna	32,297	27,362	-15.3%
CMAC Trujillo	46,895	55,726	18.8%
<b>TOTAL CMACs</b>	<b>693,953</b>	<b>968,090</b>	<b>39.5%</b>

(\*) No incluye a CMCP Lima

(\*\*) Información de Dic 2023 está por confirmar. Dato al 30/11/2023

Fuente SBS

Elaborado por Carlos López Díaz - C&L Microfinanzas

### PROVISIONES Y UTILIDADES (\*)

Dic 2023 - Dic 2022

	Provisiones			Utilidades		
	Dic-23	Dic-22	Var %	Dic-23	Dic-22	Var %
CMAC Arequipa	310,224	332,307	-6.6%	74,010	100,825	-27%
CMAC Cusco	192,365	131,342	46.5%	53,140	51,397	3%
CMAC Del Santa	4,360	895	387.0%	-212	-530	-60%
CMAC Huancayo	363,244	277,603	30.9%	66,016	85,166	-22%
CMAC Ica	75,467	47,473	59.0%	12,281	21,489	-43%
CMAC Maynas	23,404	10,513	122.6%	-10,197	6,141	-266%
CMAC Paíta	6,331	3,236	95.6%	-641	610	-205%
CMAC Piura	217,787	153,774	41.6%	68,625	82,196	-17%
CMAC Sullana(**)	158,564	115,937	36.8%	-74,008	-22,811	224%
CMAC Tacna	34,477	18,762	83.8%	-1,745	7,148	-124%
CMAC Trujillo	133,609	83,748	59.5%	13,083	44,747	-71%
<b>Total CMACs</b>	<b>1,519,833</b>	<b>1,175,590</b>	<b>29.3%</b>	<b>200,350</b>	<b>376,379</b>	<b>-47%</b>

(\*) No incluye a CMCP Lima

(\*\*) Información de Dic 2023 está por confirmar. Dato al 30/11/2023

Fuente SBS

Elaborado por Carlos López Díaz - C&L Microfinanzas

### INDICADORES DE RENTABILIDAD(\*) 2023 - 2022

	ROA		ROE
	Dic-23	Dic-22	Dic-23
CMAC Arequipa	0.78	1.22	7.68
CMAC Cusco	0.91	0.92	8.46
CMAC Del San	-0.13	-0.33	-0.69
CMAC Huanca	0.77	1.15	8.29
CMAC Ica	0.62	1.17	4.66
CMAC Mayna:	-1.86	1.11	-10.77
CMAC Paíta	-0.34	0.34	-2.30
CMAC Piura	1.10	1.48	9.59
CMAC Sullana	-2.69	-0.75	-20.85
CMAC Tacna	-0.21	0.89	-1.32
CMAC Trujillo	0.41	1.66	2.55
<b>TOTALCMAC</b>	<b>0.50</b>	<b>1.04</b>	<b>4.43</b>

(\*) No incluye a CMCP Lima

### INGRESOS FINANCIEROS- GASTOS FINANCIEROS (\*)

Dic 2023 - Dic 2022

	Ingresos Financieros			Gastos Financieros		
	Dic-23	Dic-22	Var %	Dic-23	Dic-22	Var %
CMAC Arequipa	1,553,469	1,319,802	17.7%	524,724	287,186	82.7%
CMAC Cusco	899,576	709,279	26.8%	305,362	187,780	62.6%
CMAC Del Santa	28,735	23,984	19.8%	6,991	5,557	25.8%
CMAC Huancayo	1,488,081	1,168,135	27.4%	497,401	289,976	71.5%
CMAC Ica	333,369	272,294	22.4%	101,519	60,962	66.5%
CMAC Maynas	100,544	92,285	8.9%	27,059	19,965	35.5%
CMAC Paíta	40,896	37,136	10.1%	10,756	7,892	36.3%
CMAC Piura	1,065,763	891,147	19.6%	318,706	206,220	54.5%
CMAC Sullana(**)	409,953	430,453	-4.8%	116,941	116,841	0.1%
CMAC Tacna	128,945	118,522	8.8%	37,355	26,538	40.8%
CMAC Trujillo	537,139	417,109	28.8%	165,247	85,230	93.9%
<b>Total CMACs</b>	<b>6,586,469</b>	<b>5,480,146</b>	<b>20.2%</b>	<b>2,112,061</b>	<b>1,294,147</b>	<b>63.2%</b>

(\*) No incluye a CMCP Lima

(\*\*) Información de Dic 2023 está por confirmar. Dato al 30/11/2023

Fuente SBS

Elaborado por Carlos López Díaz - C&L Microfinanzas

# Cajas Municipales enfrentan dificultades para repetir crecimiento de 2 dígitos en sus colocaciones

**Ante la caída de las utilidades de las Cajas Municipales, que ha impactado negativamente en sus márgenes de rentabilidad, y la mayor competencia en el sector microfinanciero, lo razonable es que sus colocaciones crezcan a un solo dígito, consideró Ramiro Postigo Castro, especialista en microfinanzas.**

El año 2023 fue un periodo de intensos desafíos para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), marcado por una serie de factores, como el retroceso de la economía peruana agravado por la inestabilidad política y las violentas protestas de inicios de año, que impactaron negativamente en el desempeño de las microfinancieras.

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), las utilidades en conjunto de las Cajas Municipales cayeron 49,02% interanual en diciembre del año pasado.

“El entorno económico actual ha generado una mayor competencia en el sector financiero, lo que ha reducido aún más los márgenes de beneficio para las Cajas Municipales. Con utilidades en descenso, estas instituciones tienen menos capacidad para capitalizarse y respaldar su crecimiento futuro”, advirtió Ramiro Postigo Castro, especialista en microfinanzas.

Opinó que es poco probable que las CMAC vuelvan a experimentar tasas de crecimiento de 2 dígitos en sus colocaciones en el corto plazo, ya que carecen de los recursos necesarios para respaldar dicho crecimiento.

Dijo que desde el embate inicial de la pandemia de la COVID-19, pasando por las violentas protestas tras la destitución de Pedro Castillo por intentar cerrar el Congreso de la República, hasta el cicló Yaku y el Fenómeno de El Niño (FEN), las Cajas Municipales enfrentaron una sucesión de adversidades que han minado su capacidad de generar ganancias consistentes.

“Pese a ello, la capacidad de adaptación de los microempresarios ha sido fundamental en este contexto adverso. Muchos de ellos se vieron obligados a reestructurar sus negocios o cambiar de rubro para hacer frente a la incertidumbre económica y cumplir con sus obligaciones financieras. Sin embargo, no todos lograron sortear las dificultades, lo que aumentó la necesidad de provisiones por parte de las CMAC e impactó negativamente en sus resultados financieros”, indicó.

## Complicado

Según información de la SBS, las provisiones en el sistema de Cajas Municipales crecieron 29,3% interanual en diciembre del año pasado, al pasar de S/1.175,5 millones a S/1.519,8 millones.

El endeudamiento se ha convertido en una estrategia común para las CMAC en este entorno económico desafiante. Al finalizar el año 2023, según la SBS, estas instituciones comprometieron cerca del 89% de sus activos con deudas provenientes de terceros, lo que refleja la presión financiera que enfrentan para mantener sus operaciones.

Además, con las CMAC utilizando más deuda que patrimonio para financiar sus actividades, el apalancamiento ha alcanzado niveles preocupantes, lo que aumenta su vulnerabilidad ante eventuales shocks económicos.

En este contexto de desafíos y adversidades, las CMAC han tenido que recurrir a estrategias de adaptación para sobrevivir y mantener su operatividad.

Postigo precisó que muchas de estas instituciones han optado por diversificar su oferta de productos y servicios, ampliando su cartera de clientes y explorando nuevos segmentos de mercado. También se ha incrementado la digitalización de los servicios financieros, con un enfoque en la mejora de la experiencia del cliente y la optimización de los procesos operativos.

Sin embargo, a pesar de estos esfuerzos, el camino hacia la recuperación y el crecimiento sostenido sigue siendo desafiante para las CMAC. Por eso, Postigo resaltó la necesidad de una mayor capitalización de las Cajas Municipales para seguir creciendo en este nuevo entorno de negocios de mayor competencia e impactos económicos.

“Los únicos dueños de las Cajas Municipales son las municipalidades, pero, normalmente estas instituciones son deficitarias y no aportan capital. Hoy

se necesita que las Cajas tengan mayor aporte de capital para seguir creciendo y atender al sector de las micro y pequeña empresa (MYPE)”, comentó.

## Patrimonio

En medio de un panorama económico desafiante, las Cajas Municipales se encuentran en la encrucijada de asegurar su viabilidad a largo plazo. Ante este escenario, la necesidad de fortalecer su patrimonio se ha vuelto imperativa.

Postigo dijo, que si bien se promulgó la Ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las CMAC (Ley N° 30607) en el 2017 con el objetivo de fortalecer el sistema de Cajas Municipales, no ha dado los resultados esperados.

“La falta de confianza por parte de los inversionistas en entidades vinculadas al gobierno municipal ha generado temores y dificultado el acceso a financiamiento externo necesario para fortalecer el patrimonio de las Cajas Municipales”, comentó.

Por ello, subrayó la importancia de contar con mecanismos que brinden garantías a los inversionistas y reduzcan el riesgo asociado a invertir en acciones de las Cajas Municipales. Sin este respaldo gubernamental, será difícil atraer socios o accionistas dispuestos a apoyar financieramente a estas instituciones, lo que limitaría su capacidad para ofrecer servicios financieros adecuados a los micro y pequeños empresarios, el sector históricamente atendido por las CMAC.

“El fortalecimiento del patrimonio de las CMAC no solo beneficiaría a estas instituciones, sino que también tendría un impacto positivo en la inclusión financiera y el desarrollo económico. Con un mayor respaldo financiero, las CMAC podrían invertir en tecnología, mejorar sus servicios y ampliar su alcance, lo que facilitaría el acceso al crédito y otros servicios financieros para un mayor número de micro y pequeños empresarios de todo el país”, concluyó.



**RESULTADO CAJAS MUNICIPALES  
CREDITOS DIRECTOS, MORA CONTABLE Y PARTICIPACION DE MERCADO**

	Creditos Directos (Miles S/.)				% Mora Contable			Participación de Mercado		
	Dic-23	Dic-22	Var.	% Var	Dic-23	Dic-22	Var.	Dic-23	Dic-22	Var.
CMAC Arequipa	8,672,162	7,630,604	1,041,558	12.01	4.58	4.30	0.28	24.3%	23.4%	0.9%
CMAC Huancayo	7,959,764	7,209,962	749,802	9.42	3.85	3.45	0.39	22.3%	22.1%	0.2%
CMAC Piura	5,596,897	5,064,110	532,788	9.52	7.28	6.37	0.90	15.7%	15.5%	0.2%
CMAC Cusco	5,306,876	5,077,393	229,483	4.32	4.08	4.56	-0.48	14.9%	15.5%	-0.7%
CMAC Trujillo	2,787,943	2,403,783	384,160	13.78	5.61	5.08	0.53	7.8%	7.4%	0.5%
CMAC Sullana(**)	2,221,839	2,341,374	-119,535	-5.38	15.95	13.17	2.79	6.2%	7.2%	-0.9%
CMAC Ica	1,727,324	1,599,233	128,091	7.42	5.06	5.71	-0.65	4.8%	4.9%	-0.1%
CMAC Tacna	697,770	639,071	58,699	8.41	8.95	8.43	0.52	2.0%	2.0%	0.0%
CMAC Maynas	463,609	471,593	-7,983	-1.72	6.78	5.21	1.57	1.3%	1.4%	-0.1%
CMAC Paita	146,826	140,042	6,784	4.62	7.23	6.47	0.76	0.4%	0.4%	0.0%
CMAC Del Santa	107,905	89,671	18,235	16.90	7.66	5.71	1.95	0.3%	0.3%	0.0%
<b>Total CMACs</b>	<b>35,688,915</b>	<b>32,666,836</b>	<b>3,022,080</b>	<b>9.25%</b>	<b>5.71</b>	<b>5.34</b>	<b>0.37</b>	<b>100%</b>	<b>32,666,836</b>	<b>1</b>

(\*) No incluye a CMCP Lima

(\*\*) Información de Dic 2023 está por confirmar. Dato al 30/11/2023

Fuente SBS

Elaborado por Carlos López Díaz - C&L Microfinanzas

[celopezdiaz@hotmail.com](mailto:celopezdiaz@hotmail.com)



**Ramiro Postigo Castro dijo que las microfinancieras han optado por diversificar su oferta de productos y servicios, ampliando su cartera de clientes y explorando nuevos segmentos de mercado.**

# Mibanco apuesta por flexibilizar sus políticas crediticias en el segmento MYPE para impulsar su crecimiento

**Mibanco se centrará en atender a clientes de menor tamaño, aquellos con necesidades de capital de trabajo más modestas que quizás no pudieron acceder a financiamiento el año pasado debido a la rigidez en las políticas crediticias ante riesgos como el impacto del Fenómeno de El Niño (FEN) que no se llegaron a materializar.**

Mibanco implementará una serie de medidas destinadas a mejorar sus indicadores de rentabilidad y revitalizar su cartera de créditos como, por ejemplo, flexibilizar sus políticas crediticias para recuperar el dinamismo en el segmento de la micro y pequeña empresa (MYPE), anunció su líder de la tribu de Productos y Segmentos, José Miguel De la Peña Tschudi.

“Estamos tratando de salir de un 2023 complicado, un año un poco duro que nos obligó a endurecer nuestras políticas crediticias. Ahora que tenemos la cartera más controlada y que las perspectivas son optimistas, considerando que nuestro temor ante el impacto del Fenómeno de El Niño (FEN) no se materializó, apostamos por flexibilizar un poco las políticas crediticias que tenemos en el banco”, precisó.

En diciembre del 2023, las utilidades de Mibanco sufrieron una caída interanual de 39,33%, descendiendo de S/438,3 millones a S/265,9 millones, lo que se atribuye principalmente a mayores provisiones y al deterioro de las colocaciones, particularmente en el segmento de microempresas.

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), los créditos destinados a microempresas disminuyeron de S/3.181,8 millones en diciembre del 2022 a S/2.656,5 millones en diciembre del 2023, representando una reducción de 16,51%.

Por otro lado, los créditos otorgados a pequeñas empresas pasaron de S/39.326,6 millones en diciembre del 2022 a S/9.109,6 millones en diciembre del 2023, una caída de 2,33%.

En términos generales, los créditos directos de Mibanco totalizaron S/13.165,07 millones en diciembre del 2023, con un retroceso de 5,74% en comparación con los S/13.966,29 millones registrados en diciembre del 2022.

## Menor tamaño

Como parte de esta estrategia de flexibilización, Mibanco se centrará en atender a clientes de menor

tamaño, aquellos con necesidades de capital de trabajo más modestas que quizás no pudieron acceder a financiamiento el año pasado debido a la rigidez en sus políticas crediticias, precisó De la Peña.

De esta manera, la entidad busca reactivar el dinamismo en el segmento MYPE, apostando por un enfoque más inclusivo y adaptado a las necesidades específicas de estos clientes.

Además de flexibilizar sus políticas crediticias, Mibanco también tiene como objetivo cambiar la estructura de su financiamiento, centrándose en la captación de mayores depósitos de ahorros.

“Este enfoque busca diversificar las fuentes de financiamiento de la entidad y reducir su dependencia de la obtención de fondos a través de otros mecanismos, lo que podría contribuir a una mayor estabilidad y sostenibilidad a largo plazo”, sostuvo.

Ante la caída de sus indicadores, Gustavo Yuasa Cárdenas, gerente de Negocios de Provincia de Mibanco, explicó que las entidades microfinancieras no han alcanzado las utilidades esperadas debido al incremento en las provisiones.

“Las mayores provisiones son consecuencia de clientes que, o bien no pueden, o ya no tienen la capacidad para pagar los préstamos otorgados. Esta demora en los pagos genera una provisión que afecta contablemente a la utilidad de diversas entidades, incluyendo a Mibanco, y también a la banca tradicional”, explicó.

Según la SBS, las provisiones de Mibanco en diciembre del 2023 sumaron S/810,4 millones, un incremento de 66,01% respecto al mismo período del año anterior, que fue de S/488,1 millones.

## Estrategia

Para enfrentar este desafío y mejorar sus indicadores financieros, la estrategia de Mibanco se enfoca en varios aspectos. En primer lugar, controlar las provisiones

mediante una mejor gestión del crédito, priorizando la selección de clientes con capacidad de pago. Esta mejora en la originación del crédito contribuirá a mitigar el impacto de las provisiones en la utilidad, indicó Yuasa.

Además, Mibanco busca diversificar sus fuentes de ingresos. “Se están realizando campañas para promover el ahorro entre los clientes, lo que genera un flujo constante de ventas y ayuda a contrarrestar el impacto de las mayores provisiones. También se buscan eficiencias internas, como el aumento del uso de aplicativos para los desembolsos que mejoran la eficiencia operativa y aumentan el margen con la tasa de interés”, agregó.

Resaltó que dicha estrategia pretende incrementar los ingresos a través de colocaciones que generen un mejor costo operativo y una mejor tasa. Asimismo, Mibanco espera que una mejor originación de créditos reduzca el impacto de las provisiones en el estado de ganancias y pérdidas.

“En cuanto a la política de ahorros, hemos intensificado nuestros esfuerzos con el objetivo de cambiar la estructura de financiamiento del portafolio para ser más autosuficientes. Para ello, estamos lanzando campañas publicitarias y ofreciendo productos de ahorro, incluso permitiendo que los ahorros sirvan como garantía para préstamos, con el apoyo de Credicorp”, afirmó.

## Campaña escolar

En ese escenario de mejorar sus colocaciones para el sector microempresario, Mibanco presentó su oferta crediticia para la actual campaña escolar, destacando su Línea de Crédito Efectivo Altoque, producto de financiamiento para inyectar capital a los negocios y ayudar a los emprendedores a salir adelante aprovechando todas las oportunidades de esta campaña.

Los clientes pueden acceder a la Línea de Crédito Efectivo Altoque de manera rápida y efectiva mediante



la presentación de su DNI, pudiendo disponer de manera inmediata desde S/500, eligiendo el plazo y el monto de cada uno de sus retiros, desembolsando a través de sus canales digitales, banca por teléfono o en cualquiera de sus más de 280 agencias a nivel nacional.

“Mensualmente ponemos a disposición de nuestros clientes más de S/3.200 millones en líneas de crédito a nivel nacional. En el marco de la campaña escolar esperamos que se dispongan alrededor de

S/1.789 millones. Para ello, tenemos una estrategia enfocada en nuestros clientes inactivos con campañas personalizadas de acuerdo con sus necesidades, y seguir captando a clientes nuevos mediante una bancarización responsable”, comentó De la Peña.

En el 2023, estas líneas de crédito representaron el 30% de los desembolsos totales de Mibanco. Su portafolio cuenta con más de 632 mil emprendedores clientes (76% de la cartera total del banco), quienes gozan de los

beneficios de este producto. El 52% son mujeres y 48% hombres y el ticket promedio actual es de S/6.372. Se ha identificado que la necesidad de uso principal es la compra de mercadería con un 54%.

Finalmente, manifestó que, para este 2024, la meta de Mibanco es que se desembolsen más de S/7.500 millones con la Línea de Crédito Efectivo Altoque en más de 1,1 millones de operaciones, representando más del 45% de los desembolsos totales del banco en el año.



**Gustavo Yuasa Cárdenas y José Miguel De la Peña Tschudi anunciaron la estrategia crediticia de Mibanco para este año, así como oferta crediticia para la actual campaña escolar, destacando su Línea de Crédito Efectivo Altoque.**

**Fabian Goldberg, responsable de Digitalización y Crecimiento Económico de la FMBBVA**  
**Carola Krainz, especialista en Economía Digital de la International Finance Corporation**

# “El 60% de los emprendedores sale de la pobreza al cabo de 5 años de relación con la FMBBVA”

**La informalidad y la falta de información financiera actualizada complican la verificación de capacidades crediticias, declara a Microfinanzas Fabian Goldberg de la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA). Por su parte, Carola Krainz de la IFC, miembro del Grupo Banco Mundial, dice que la inclusión digital no solo facilita el acceso a servicios financieros, sino también a oportunidades educativas y de empleo, en particular, en áreas rurales.**

## ¿Por qué la inclusión financiera sigue siendo un reto en nuestra región y qué está haciendo la FMBBVA para cerrar esta brecha?

**Fabian:** La inclusión financiera continúa suponiendo un gran desafío para América Latina porque se enfrenta a una serie de obstáculos que intensifican la desigualdad: las persistentes brechas económicas, la alta tasa de pobreza monetaria de 29% y los 170 millones de personas sin acceso a servicios financieros básicos.

A pesar de estas evidencias, la pobreza no sólo es monetaria, sino multidimensional, por lo que se enfrenta a otros desafíos como la falta de educación financiera necesaria para comprender los servicios financieros, o la brecha digital, motivada por la carencia de dispositivos o conexiones a internet fiables, especialmente en zonas marginadas y rurales. Todos estos elementos se unen para crear un entorno donde la inclusión financiera se ve obstaculizada por múltiples barreras.

Desde el año 2007, la FMBBVA ha estado comprometida con un modelo de microfinanzas sostenible e inclusivo. Este enfoque ha permitido que 6 millones de personas en situación de vulnerabilidad accedan tanto a servicios financieros para impulsar sus pequeños negocios como a educación financiera y digital.

De esta manera, hemos desempeñado un papel relevante en la reducción de la pobreza, la desigualdad y la exclusión social en América Latina; y, debemos seguir trabajando para no dejar a nadie atrás.

**Carola:** En la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), abordamos esta brecha proporcionando soluciones a través de la asistencia técnica y el financiamiento a instituciones financieras para ampliar su alcance y mejorar la prestación de servicios financieros inclusivos, fortaleciendo su capacidad de ofrecer servicios financieros a segmentos de la población que tradicionalmente han sido excluidos.

Otra área de enfoque incluye la promoción de la innovación tecnológica en el sector financiero, fomentando el uso de servicios financieros digitales y móviles para llegar a más personas en áreas rurales y de bajos ingresos. Adicionalmente, la IFC está trabajando, en colaboración con el Banco Mundial, con gobiernos y otras organizaciones para mejorar la educación financiera y promover la inclusión financiera en la región.

## ¿De qué forma pueden ayudar los programas de inclusión financiera a las microempresas en Latinoamérica y en Perú en particular?

**Fabian:** Los programas de inclusión financiera juegan un papel esencial en respaldar a los emprendedores latinoamericanos. En la Fundación, empleamos el modelo de Finanzas Productivas, una propuesta inclusiva y sostenible, que va más allá de los servicios financieros tradicionales.

Nuestra propuesta de valor busca estimular el desarrollo de las actividades productivas y mejorar las condiciones de vida. Partimos del conocimiento individual del cliente, su entorno y su realidad, valorando atributos tanto tangibles, como la capacidad para generar excedentes; como intangibles, como la creatividad, el compromiso o empuje, y la voluntad de pago. Aplicando este modelo, hemos comprobado que el 60% de los emprendedores sale de la pobreza al cabo de 5 años de relación con nosotros.

Financiera Confianza, la entidad de la FMBBVA en Perú, es una reconocida institución microfinanciera con presencia en todo el territorio peruano, que atiende a más de 720 mil emprendedores. Una parte muy significativa de ellos ha sido bancarizada por primera vez por la entidad, lo que sin duda les ha supuesto un paso adelante en su salida de la pobreza.

**Carola:** Nuestros programas de inclusión financiera

ayudan a las microempresas en Latinoamérica y en Perú de varias formas:

**Acceso a financiamiento:** Trabajamos con instituciones financieras para fortalecer su capacidad de ofrecer préstamos y servicios financieros a las microempresas. Esto les brinda acceso a capital para invertir en su crecimiento, adquirir activos o financiar sus operaciones diarias.

**Capacitación y asesoramiento:** Proporcionamos capacitación y asesoramiento a entidades financieras para mejorar su gestión financiera, fortalecer sus habilidades empresariales y aumentar su capacidad de acceso a financiamiento. Esto incluye educación financiera, desarrollo de planes de negocio y apoyo en la gestión de riesgos.

A través del DigiLab, nuestro programa diseñado para acelerar la transformación digital y la adopción de datos en entidades financieras, hemos trabajado con más de 56 entidades financieras en Latinoamérica y el Caribe (LAC) con el fin de desarrollar la estructura requerida y proporcionar las herramientas necesarias para que las entidades puedan transformarse en entidades digitales e impulsadas por los datos y, de esta manera, convertirse en entidades holísticas que fomentan la inclusión financiera.

**Innovación tecnológica:** Promovemos la adopción de tecnologías financieras (fintech) en el sector de las microempresas. Esto incluye el uso de aplicaciones móviles, plataformas digitales y servicios financieros en línea para facilitar transacciones, pagos y acceso a servicios financieros de manera más rápida y conveniente.

**Reducción de barreras:** Un enfoque crítico es la reducción de barreras que enfrentan los microempresarios en el acceso a servicios financieros, como la falta de historial crediticio, un historial crediticio negativo, la falta de garantías o la falta de documentación legal.



Al utilizar data alternativa, como el historial de pagos de servicios básicos o el comportamiento financiero en plataformas digitales, se puede evaluar de manera más precisa el riesgo crediticio de las personas que no tienen un historial crediticio tradicional. Esto permite a las instituciones financieras brindar acceso a crédito a aquellos que han sido excluidos anteriormente.

En el caso específico de Perú, el IFC ha estado trabajando en colaboración con instituciones financieras locales (como Financiera Confianza) para expandir el acceso a financiamiento para las microempresas. Esto incluye el apoyo a programas de microfinanzas, el desarrollo de productos financieros adaptados a las necesidades de las microempresas y la promoción de la inclusión financiera en áreas rurales y de bajos ingresos.

## Transformación digital

### ¿Cómo puede la transformación digital ayudar a mejorar las vidas de los segmentos más vulnerables en nuestros países?

**Fabian:** La transformación digital puede mejorar significativamente la vida de los segmentos más vulnerables al promover el acceso a servicios financieros a través de plataformas digitales.

Esto no solo agiliza transacciones, ahorrando a los emprendedores un tiempo muy valioso para dedicarlo a sus negocios y familias, sino que también fomenta el ahorro y posibilita la cobertura en zonas geográficas más aisladas, generando una mayor inclusión.

Además, impulsa la educación financiera mediante recursos en línea y cursos de formación accesibles. Facilita también el acceso a servicios de salud a través de aplicaciones, como la 'telemedicina'.

La implementación de tecnologías como la Inteligencia Artificial (IA) generativa, posibilita una gestión más eficiente a nivel organizativo. Esto se traduce en procesos orientados a mejorar el conocimiento singular del cliente y a personalizar nuestro acompañamiento en su desarrollo, en su plan de vida.

**Carola:** La transformación digital de las empresas y su adopción de parte de los consumidores es crítica para el desarrollo de la región y el bienestar socioeconómico de su población.

La expansión de servicios financieros móviles, la digitalización de procesos gubernamentales y la implementación de tecnologías educativas tienen la capacidad de superar barreras geográficas y económicas, facilitando por ejemplo a familias rurales poder solicitar un crédito de manera 100% digital sin necesidad de desplazarse a una oficina física, lo cual podría conllevar un viaje largo y costoso al mismo tiempo que les aleja de su actividad laboral.

La inclusión digital no solo facilita el acceso a servicios financieros, sino también a oportunidades educativas y de empleo, en particular para ciudadanos residentes en áreas rurales.

Además, la tecnología puede mejorar la eficiencia en

la entrega de asistencia social, asegurando que las comunidades más necesitadas reciban apoyo de manera más rápida y eficaz.

### ¿Cuáles son los mayores retos que enfrentan las microempresas en relación con el acceso a crédito?

**Fabian:** Las microfinanzas en Latinoamérica se enfrentan a desafíos significativos, en un contexto de inestabilidad económica, climática y de seguridad física. Desde la perspectiva de las microempresas, diversos factores limitan su acceso al crédito. La carencia de historial crediticio y activos para garantizar préstamos es una barrera evidente.

Además, la informalidad y la falta de información financiera actualizada complican la verificación de capacidades crediticias. La ausencia de información en estos segmentos complica la toma de decisiones, demandando enfoques más flexibles y perspicaces por parte de las instituciones. Adicionalmente, la falta de regulaciones claras sobre el sobreendeudamiento constituye un desafío crucial.

La carencia de marcos normativos específicos para prevenir el exceso de endeudamiento expone a las microempresas a riesgos significativos. En conjunto, estos factores contribuyen a la complejidad del acceso al crédito.

Abordar estos desafíos no sólo requiere estrategias de financiamiento innovadoras y responsables,



**“Desde el año 2007, la FMBBVA ha estado comprometida con un modelo de microfinanzas sostenible e inclusivo. Este enfoque ha permitido que 6 millones de personas en situación de vulnerabilidad accedan tanto a servicios financieros para impulsar sus pequeños negocios como a educación financiera y digital”, manifiesta Fabian Goldberg.**

sino también un enfoque integral que considere la informalidad, la escasez de datos fiables y la necesidad de experiencias crediticias adaptadas. Este enfoque holístico es esencial para impulsar la inclusión financiera en la región.

**Carola:** Las microempresas enfrentan diversos desafíos en cuanto al acceso a crédito, siendo la falta de historial crediticio y garantías una barrera fundamental. La ausencia de registros financieros formales dificulta a los prestamistas evaluar la solvencia crediticia, limitando el acceso a préstamos.

Además, las microempresas a menudo carecen de activos tangibles para ofrecer como garantía, lo que aumenta la percepción de riesgo por parte de las instituciones financieras. La brecha en la educación financiera y la desconfianza en los servicios financieros también contribuyen a la renuencia de las microempresas a buscar y utilizar créditos, creando un círculo que complica aún más su acceso a financiamiento necesario.

### Uso de data

#### ¿Qué tipo de impacto pueden tener los datos en el cierre de la brecha financiera existente?

**Fabian:** En el ámbito de las microfinanzas, la gestión eficiente de los datos se presenta como un auténtico 'superpoder'. La estrategia diseñada para recopilar y analizar grandes volúmenes de datos resulta esencial para comprender las necesidades individuales,

identificar patrones de comportamiento y personalizar ofertas de valor de manera precisa, fortaleciendo de esta manera relaciones a largo plazo con los emprendedores.

La valoración de riesgos, ya sean crediticios, climáticos o de seguridad física, se ve enormemente beneficiada por el análisis avanzado de datos y el aprendizaje automático, permitiendo una evaluación predictiva, especialmente para aquellas personas sin historial en el sistema financiero.

Adicionalmente, la evolución hacia el Open Finance y el uso de agrupadores de datos prometen ampliar la capacidad de utilizar datos alternativos. Esta perspectiva se traduce en nuevas dimensiones de análisis, facilitando una mayor accesibilidad a los servicios financieros de manera eficiente.

Este avance no solo responde a las demandas actuales, sino que también contribuye significativamente al cierre de brechas, llevando la inclusión financiera a nuevos niveles.

**Carola:** Los datos pueden tener un impacto significativo en el cierre de la brecha financiera existente. Al recopilar y analizar datos financieros, se pueden identificar patrones y tendencias que ayudan a comprender mejor las necesidades y comportamientos de los clientes.

Esto permite a las instituciones financieras adaptar sus productos y servicios para satisfacer esas necesidades de manera más efectiva. Además, el análisis de datos puede ayudar a evaluar el riesgo crediticio de los

clientes de manera más precisa, lo que facilita la toma de decisiones de préstamos.

Al utilizar datos en la toma de decisiones financieras, se pueden reducir las barreras y la discriminación en el acceso a servicios financieros, lo que contribuye a cerrar la brecha financiera y promover la inclusión económica.

Adicionalmente, los datos, especialmente en el contexto de Open Finance, pueden tener un impacto aún más significativo en el cierre de la brecha financiera existente. Open Finance se refiere a la apertura de datos financieros por parte de las instituciones financieras, lo que permite a los clientes compartir su información financiera con otras entidades de manera segura y controlada.

Esto facilita la creación de soluciones financieras más personalizadas y accesibles para los usuarios. Además, un marco regulatorio sólido es fundamental para garantizar la protección de los datos y la privacidad de los usuarios, al tiempo que fomenta la innovación y la competencia en el sector financiero.

Al promover la adopción de Open Finance y establecer un marco regulatorio adecuado, se pueden eliminar barreras y fomentar la colaboración entre instituciones financieras, fintech y otros actores del ecosistema financiero.

Esto permitirá una mayor inclusión financiera al brindar a los usuarios acceso a una gama más amplia de servicios financieros y opciones de financiamiento, cerrando así la brecha financiera y promoviendo la igualdad de oportunidades económicas.



***“Al utilizar data alternativa, como el historial de pagos de servicios básicos, se puede evaluar de manera más precisa el riesgo crediticio de las personas que no tienen un historial crediticio tradicional. Esto permite a las instituciones financieras brindar acceso a crédito a aquellos que han sido excluidos anteriormente”, afirma Carola Krainz.***



# Caja Cusco fue la única Caja Municipal que en el 2023 tuvo utilidades superiores a las del año previo

**Caja Cusco ostenta la segunda mejor calidad de cartera del sistema de Cajas Municipales, con una mora de 4,08%. Su eficiencia se refleja también en los gastos de administración, representando solo el 5,8% de la cartera al cierre de noviembre del 2023.**

En medio de una prolongada recesión, altos costos financieros, inflación, inestabilidad política y conflictos sociales, Caja Cusco supo mantener cifras positivas a lo largo del 2023 demostrando su firme compromiso con los emprendedores para seguir tejiendo historias de éxito.

La implementación del modelo de gestión por rentabilidad en abril del año pasado generó un cambio significativo, llevando a Caja Cusco a superar las utilidades del 2022, alcanzando los S/53.140 millones al cierre del año 2023. De esta manera, se constituyó en la única Caja Municipal en superar sus utilidades respecto al año anterior.

Asimismo, el ingreso mensual promedio aumentó de S/59 millones en el 2022 a S/75 millones en el 2023, marcando un crecimiento considerable de 27,1%.

Caja Cusco se destaca como la segunda entidad más eficiente, controlando los gastos financieros en un entorno desafiante con inflación y tasas de referencia superiores a 7%.

## Calidad de cartera

Además, ostenta la segunda mejor calidad de cartera del sistema de Cajas Municipales, con una mora de 4,08%. La eficiencia se refleja también en los gastos de administración, representando solo el 5,8% de la cartera al cierre de noviembre del 2023.

Además, la entidad financiera se sitúa a la vanguardia en innovación, enfocándose en mejorar cada año la experiencia de sus clientes digitales, incluyendo en esta ocasión el servicio de interoperabilidad a su aplicativo móvil “Wayki App”, que permite a los usuarios realizar transacciones con las billeteras digitales Yape y Plin.

Caja Cusco también culminó con éxito el Plan de Expansión “Tahuantinsuyo”, consolidando su presencia en los 24 departamentos del Perú con un total de 139 agencias a nivel nacional.

## Identidad corporativa

Además, en el marco de su 35 aniversario, renovó su identidad corporativa, inspirada en el pasado milenario representado en un tocapu. Esta nueva imagen refleja la evolución y compromiso con el crecimiento del país, destacando las historias de éxito de sus clientes.

La mejora de la perspectiva por la clasificadora de riesgo crediticio Moody's de Negativa a Estable subraya la sólida gestión de riesgos de la institución, hecho que transmite solidez, confiabilidad y rentabilidad a sus clientes.

Caja Cusco destacó el compromiso de sus más de 3.700

colaboradores, así como de más de un millón y medio de clientes y aliados, por ser fundamentales en los resultados obtenidos.

Para el 2024, reafirmó su compromiso con la excelencia, la innovación y el apoyo constante a los emprendedores peruanos.



**En el marco de su 35 aniversario, Caja Cusco renovó en el 2023 su identidad corporativa, inspirada en el pasado milenario representado en un tocapu.**

# SUMMIC 2024: FEPCMAC y Fedecrédito se unen para fortalecer a las microfinanzas

**El SUMMIC 2024 representa una oportunidad única para fortalecer la cooperación regional, promover la innovación en el sector financiero y avanzar hacia una mayor inclusión financiera en América Latina y el Caribe, aseguró Jorge Solís Espinoza, presidente de la FEPCMAC.**

En un esfuerzo por fomentar la inclusión financiera y abordar los desafíos cruciales que enfrentan las instituciones microfinancieras en América Latina y el Caribe, la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) se ha unido al Sistema Fedecrédito para organizar la segunda edición del Microfinance Summit for Latin America and the Caribbean (SUMMIC) 2024.

Bajo el lema “Reinventando la Inclusión Financiera en pos de un objetivo mayor”, el SUMMIC 2024 se perfila como un espacio de diálogo, reflexión y acción, destinado a explorar las mejores prácticas, innovaciones y desafíos en el panorama de las microfinanzas.

“El SUMMIC 2024 representa una oportunidad única para fortalecer la cooperación regional, promover la innovación en el sector financiero y avanzar hacia una mayor inclusión financiera en América Latina y el Caribe”, subrayó Jorge Solís Espinoza, presidente de la FEPCMAC.

Esta iniciativa ha sido gestada a través de un arduo trabajo colaborativo entre la FEPCMAC y Fedecrédito. Desde el año 2023, ambas organizaciones han coordinado y planificado este evento de gran envergadura, precisó.

“La elección de El Salvador como anfitrión del SUMMIC 2024 no es casualidad. El país se encuentra en un momento crucial de su desarrollo económico, atrayendo la atención de inversores de diversas industrias. La coincidencia de los intereses económicos de El Salvador con la temática del evento refleja una oportunidad única para impulsar políticas innovadoras y promover la inclusión financiera en la región”, comentó.

## Temas críticos

El SUMMIC reúne a líderes financieros de Latinoamérica y el Caribe para abordar temas críticos en el contexto actual, entre ellos, destacan la ciberseguridad y desarrollo de productos, la experiencia del usuario y la gestión de riesgos, el entorno regulatorio y gobierno corporativo, así como las finanzas de género y verdes.

Según Solís, se espera la participación de más de 500 personas, entre representantes de instituciones microfinancieras de la región, líderes del sector financiero y funcionarios gubernamentales.

“Como Sistema Fedecrédito nos sentimos honrados de ser los coorganizadores de tan importante evento que reunirá a cientos de líderes financieros de diferentes países de Latinoamérica y el Caribe, donde se abordarán temas de gran interés para las finanzas. Será un evento

sin precedentes en nuestro país del que nos sentimos orgullosos de ser parte”, comentó Macario Armando Rosales Rosa, presidente y CEO de Fedecrédito.

De acuerdo con los organizadores, la ministra de Economía de El Salvador, junto con el presidente Nayib Bukele, están comprometidos con el SUMMIC 2024, considerándolo un espacio propicio para discutir políticas y estrategias relacionadas con temas clave como criptomonedas y regulación financiera.

“El SUMMIC 2024 no solo beneficia a El Salvador, sino que también fortalece la imagen de liderazgo de la FEPCMAC a nivel regional. La participación de la delegación peruana, compuesta por aproximadamente 150 personas, refleja el reconocimiento y la importancia que se otorga a este evento en el ámbito de las microfinanzas”, consideró Solís.

La agenda del SUMMIC 2024 incluirá una serie de actividades, que van desde conferencias magistrales y paneles de discusión hasta reuniones con líderes del sector financiero y funcionarios gubernamentales.

Se espera que este evento sirva como plataforma para

la formulación de estrategias efectivas que impulsen la inclusión financiera y el desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe.

Este evento marca la primera edición internacional de la cumbre, después del exitoso SUMMIC Lima 2023. La edición 2024 se desarrollará del 21 al 23 de agosto en el Hotel Hilton de San Salvador.

## Dato

La FEPCMAC integrada por 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, representa al Sistema CMAC ante organismos públicos y privados, nacionales e internacionales, además promueve la generación de economías de escala, educación e inclusión financiera a través de proyectos conjuntos para el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros.

El Sistema Fedecrédito, está conformado por 47 Cajas de Crédito, 7 Bancos de los Trabajadores, su Federación, Seguros Fedecrédito y Fedeservi. Es la red financiera con mayor cobertura nacional, con presencia en 195 municipios de El Salvador y más de 850 puntos de atención.



**Jorge Solís Espinoza, presidente de la FEPCMAC, y Macario Armando Rosales Rosa, presidente y CEO de Fedecrédito, firman acuerdo para coorganizar el SUMMIC 2024.**



# Caja Huancayo negocia con la IFC para que ingrese como socio estratégico y fortalezca su posición financiera

Las negociaciones con la IFC, brazo financiero del Banco Mundial, están en una etapa avanzada. Esta asociación representaría para Caja Huancayo un respaldo significativo sumándose al ya recibido en su alianza con el BID Invest, reveló Ramiro Arana Pacheco, gerente central de Negocios de la Caja Municipal.

En un esfuerzo por capitalizarse y mantener su solidez en el mercado, Caja Huancayo ha emprendido la búsqueda de un nuevo socio estratégico. Esta iniciativa surge tras la incorporación de BID Invest como accionista en noviembre del año pasado, con una inversión inicial cercana a los US\$15 millones.

Este movimiento marcó un hito significativo al convertir a Caja Huancayo en la primera Caja con inversión en capital dentro del sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC).

“La inversión de BID Invest no solo fortalece el patrimonio de la entidad, sino que también proyecta una imagen de solvencia ante el mercado. Según los términos acordados entre BID Invest y Caja Huancayo, esta inversión se consolidará como parte del patrimonio de la Caja durante los meses de marzo o abril del presente año, contribuyendo así a su capacidad financiera”, comentó Ramiro Arana Pacheco, gerente central de Negocios de Caja Huancayo.

Sin embargo, con el límite de 8% establecido para la participación del BID Invest en el patrimonio total de Caja Huancayo, la búsqueda de un nuevo socio se convierte en una prioridad para asegurar su crecimiento sostenible, añadió.

## Patrimonio

Según datos proporcionados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), a diciembre del 2023, el patrimonio de Caja Huancayo ascendió a S/836,1 millones. Considerando el aporte de capital de S/57,14 millones por parte de BID Invest, existe un margen limitado para nuevas inyecciones de capital por parte de este socio.

“Las conversaciones con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), miembro del Grupo Banco Mundial, están en una etapa avanzada. El potencial ingreso de la IFC como nuevo accionista podría significar un impulso adicional para las operaciones de Caja Huancayo, dada la reputación y respaldo que esta entidad posee a nivel internacional. De esta manera, es posible que tengamos 2 grandes organizaciones multilaterales apostando por nosotros, BID Invest y la IFC”, dijo Arana.

## Medidas

Además de la búsqueda de otro socio estratégico, Caja Huancayo está implementando medidas concretas para revertir la caída en sus indicadores financieros al cierre

del año 2023. Según la SBS, a diciembre del 2023, las utilidades Caja Huancayo sumaron S/66 millones, lo que significó una caída de 22,49% en comparación a diciembre del 2022, cuando alcanzó S/85 millones.

“Esta reducción se atribuye en gran medida a diversos factores externos, como problemas políticos, recesión económica y condiciones climáticas desfavorables, que impactaron la confianza empresarial y la capacidad de pago de los clientes. Para contrarrestar esta tendencia negativa, Caja Huancayo está mejorando sus prácticas crediticias y fortaleciendo la gestión de riesgos”, aseguró.

Precisó que Caja Huancayo está segmentando a sus clientes y ofreciendo préstamos de acuerdo con su capacidad de pago, evitando así el sobreendeudamiento que ha contribuido al aumento de la morosidad en el sistema microfinanciero. En este sentido, Arana enfatizó la importancia de la inclusión financiera responsable, lo que no solo implica brindar acceso al crédito, sino también asegurar la sostenibilidad financiera de los clientes a largo plazo.

Otro indicador que preocupa es la rentabilidad. Para el cierre del 2023, hubo una contracción en la rentabilidad del capital propio (ROE) de Caja Huancayo (-28,1%), pasando de 11,53% en el último mes del 2022, a 8,29% en el último diciembre. Similar desempeño tuvo la rentabilidad sobre los activos (ROA) con -32,87% en diciembre del 2023 al pasar el resultado interanual de 1,15% a 0,77%.

## Sobreendeudados

Encuanto a los indicadores de morosidad, Caja Huancayo ha logrado mantener un nivel relativamente bajo en comparación con el promedio del sistema, pero Arana reconoció el desafío que representa la sobreexposición al endeudamiento por parte de algunos clientes.

Según datos de la SBS, la ratio de morosidad en diciembre del 2023 fue de 3,85%, representando un crecimiento interanual de 11,59% frente al nivel de morosidad de diciembre del 2022, que fue de 3,45%. A nivel del sistema de Cajas Municipales, la ratio de morosidad en diciembre del 2023 se ubicó en 5,70%, lo que representa un crecimiento interanual de 10,43% con diciembre del 2022 (5,38%).

Aran comentó que los clientes del sistema microfinanciero caen en mora porque están sobreendeudados al tener 3 o 4 créditos en diferentes entidades. “Muchas entidades confunden la inclusión financiera con ofrecer créditos a los mejores clientes que tienen un buen perfil crediticio, pero al tener tanto crédito que pagar y la complicada situación económica, este buen cliente cae en morosidad. Si le damos un crédito por encima de su capacidad de pago lo endeudamos”, apuntó.

“Caja Huancayo sigue haciendo inclusión financiera, pero está siendo estricta en la admisión de nuevos créditos para no contribuir a elevar los niveles de morosidad”, concluyó.



Caja Huancayo busca fortalecer su patrimonio y proyectar una imagen de solvencia ante el mercado, afirmó Ramiro Arana Pacheco.

# Caja Trujillo apuesta por la eficiencia operativa y digitalización para contrarrestar caída en rentabilidad

**Caja Trujillo revisará y mejorará sus procesos internos para hacerlos más eficientes y rentables, lo que puede implicar la automatización de ciertas tareas, la reducción de costos operativos o la optimización de recursos humanos y tecnológicos, afirmó su gerente central de Administración y Finanzas, Eduardo Rojas Díaz.**

Caja Trujillo implementará una serie de estrategias enfocadas en la eficiencia operativa, la digitalización y optimización de procesos, así como en la revisión de precios y admisión de clientes con calidad, con el fin de fortalecer sus niveles de rentabilidad, manifestó su gerente central de Administración y Finanzas, Eduardo Rojas Díaz.

Precisó que, en lo que respecta a la optimización de procesos y eficiencia operativa, Caja Trujillo revisará y mejorará sus procesos internos para hacerlos más eficientes y rentables, lo que puede implicar la automatización de ciertas tareas, la reducción de costos operativos o la optimización de recursos humanos y tecnológicos para maximizar la productividad.

Según la Superintendencia de Banca, Seguro y AFP (SBS), las utilidades de Caja Trujillo sufrieron una drástica disminución de 70,7%, pasando de S/44,7 millones en diciembre del 2022 a S/13 millones en el mismo mes del 2023.

Esta caída se reflejó también en los indicadores de rentabilidad, con el ROE (que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir del capital propio de sus accionistas) disminuyendo de 9,28% a 2,55%, y el ROA (mide la rentabilidad sobre el capital invertido) descendiendo de 1,66% a 0,41%.

Este deterioro en los indicadores de rentabilidad no es exclusivo de Caja Trujillo, ya que, en conjunto, el ROE de las 12 Cajas Municipales, incluida la Caja Metropolitanas de Lima, experimentaron una caída de 52,1% interanual, mientras que el ROA disminuyó 53,79%.

## Endeudamiento

En cuanto a la estructura financiera de la entidad, a diciembre del 2023, Caja Trujillo comprometió el 84,62% de sus activos con deudas provenientes de terceros. Este mayor endeudamiento, según Rojas, responde a la creciente competencia en el mercado y a la flexibilización de ciertas políticas para brindar facilidades a los clientes.

“Caja Trujillo revisa constantemente sus políticas de admisión y monitorea los niveles de sobreendeudamiento para ser más cautos en la admisión de clientes y proteger así la cartera existente”, destacó.

En lo que respecta a la morosidad, Caja Trujillo registró un aumento de 5,01% a 5,61% entre diciembre del 2022 y diciembre del 2023, según datos de la SBS. Los créditos a medianas empresas presentaron los mayores niveles de morosidad, con una ratio de 11,93%, le sigue créditos a pequeña empresa con 6,17%, microempresa 5,37%, créditos hipotecarios 3,64% y créditos de consumo 3,29%.

Además, según la SBS, a diciembre del 2023, el 98,07% del total de créditos otorgados por Caja Trujillo fue mediante préstamos, mientras que el 0,99% se realizó mediante arrendamiento financiero y el 0,94% mediante créditos pignoratícios. En dicho mes, la cartera de créditos de la microfinanciera sumó S/2.787,9 millones.

## Expectativas

En términos de expectativas, Rojas proyecta un crecimiento de 10% en la cartera de créditos de Caja Trujillo para finales de este año, sobre el total alcanzado en diciembre del 2023, que ascendió a S/2.787,9 millones. Este optimismo está respaldado por un crecimiento de 13,7% en la cartera de créditos entre diciembre del 2022 y diciembre del 2023.

No obstante, Rojas reconoció que el tema climatológico y la caída de la economía son los principales riesgos para el año en curso. “Es necesario que desde el Gobierno se implementen políticas efectivas para mitigar estos riesgos y garantizar la estabilidad financiera de la entidad en el futuro”, concluyó.



**Eduardo Rojas Díaz proyecta un crecimiento de 10% en la cartera de créditos de Caja Trujillo este año, respecto a los S/2.787,9 millones logrados en el 2023.**



## Entrevista a José Luis Alegría Méndez, presidente del Directorio de Caja Maynas

# “Esperamos aumentar entre S/50 millones y S/60 millones nuestra cartera de créditos para finales del 2024”

**Caja Maynas replantea su enfoque de colocación de créditos dejando de lado los créditos corporativos o destinados a grandes empresas, que no le generan mucha rentabilidad, y concentra sus esfuerzos en el sector microempresarial, declara a Microfinanzas José Luis Alegría Méndez.**

¿Qué estrategia implementará Caja Maynas para mejorar sus indicadores de rentabilidad luego de que sus utilidades pasaron de S/6,14 millones en el 2022 a -S/10,19 millones el año pasado?

Estamos replanteando nuestro enfoque en cuanto a la colocación de créditos. Dejando de lado los créditos corporativos o destinados a grandes empresas que no generan mucha rentabilidad, y concentramos nuestros esfuerzos en el sector para el cual fueron creadas las Cajas, el microempresarial. Nuestras expectativas se centran en crecer en microcréditos, atendiendo a la microempresa, donde encontramos los niveles de mayor rentabilidad y capacidad de adaptación a los cambios en situaciones económicas adversas.

### ¿Implementarán otras estrategias para mejorar su desempeño financiero?

Estamos acompañando esta estrategia con un plan de expansión. Acabamos de inaugurar agencias en Juanjuí (San Martín) e inauguraremos en Cusco a inicios de marzo. También inauguraremos una agencia en Chota (Cajamarca) y en el Mall Aventura en Iquitos (Loreto). Nuestro plan de expansión contempla la apertura de entre 8 y 10 agencias durante este año.

### ¿En cuánto estiman que crecerán sus colocaciones considerando la nueva estrategia?

Con esta nueva estrategia, esperamos crecer aproximadamente entre 12% y 15% en nuestro saldo de colocaciones. Si cerramos el 2023 con una cartera de S/463,6 millones, esperamos crecer al cierre de este año entre S/50 millones y S/60 millones.

### Clientes

### ¿Cuántos clientes nuevos captaron durante el 2023?

Obtuvimos 45.000 nuevos créditos y estimamos crecer entre 3.000 y 4.000 créditos por mes durante este año. Contamos con 140 mil clientes de ahorro y queremos aumentarlos en un 10% a 15%.

El ahorro es importante para nosotros porque, como intermediarios financieros, nos da la posibilidad de colocar recursos. Estamos experimentando un crecimiento sólido en ahorros a pesar de la recesión.

A diciembre del 2023, en el sistema de Cajas Municipales, el número de clientes en depósitos de ahorro (cuenta de ahorros) alcanzó los 5,9 millones, mientras que en depósitos a plazo fue de 2,2 millones. Los depósitos en Compensación por Tiempo de Servicios (CTS) llegaron a 549 mil.

### ¿Cuál es el mercado principal de Caja Maynas?

Nuestro desempeño se divide en 2 partes. El 50% se

concentra en el departamento de Loreto, y el otro 50% está repartido en 8 departamentos, principalmente en ceja de selva como San Martín y Ucayali. Estas zonas fueron afectadas económicamente por la pandemia de la COVID-19 y, posteriormente, por fenómenos climáticos.

¿Cuál es su opinión sobre el Decreto de Urgencia N° 003-2024 que establece medidas extraordinarias en materia económica y financiera, a fin de contribuir a la reactivación de la economía local y familiar a nivel nacional a través del fortalecimiento de las Cajas Municipales, entre otras medidas?

Es una medida positiva que fortalece el patrimonio de las Cajas Municipales, que son un tanto débiles en comparación con su abundancia.



**El plan de expansión de Caja Maynas contempla la apertura de entre 8 y 10 agencias durante el presente año, señala José Luis Alegría Méndez.**

# Caja Cusco captó 50.000 nuevos clientes en el 2023 con un enfoque en la microempresa

**Caja Cusco tuvo un incremento en sus ganancias durante el 2023, superando sus expectativas con un crecimiento de 3,39%. El presidente de la Caja Municipal, Raúl Velazco Huayhua, atribuyó este resultado a una gestión financiera eficaz y un cambio estratégico en su modelo de negocio.**

Caja Cusco fue la única Caja Municipal que incrementó sus utilidades de acuerdo con información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) a diciembre del 2023. Lo hizo en 3,39% en comparación al mismo periodo del año 2022, pasando de S/51.397 millones a S/53.140 millones.

En esa línea, la microfinanciera cusqueña obtuvo una utilidad neta anualizada sobre patrimonio de 8,46%, el doble del promedio obtenido por el sistema de Cajas Municipales que fue 4,19%.

“Significa que Caja Cusco logró una ganancia neta después de impuestos que representó el 7,72% del promedio de su patrimonio neto durante el período analizado”, informó Raúl Velazco Huayhua, presidente directorio de Caja Cusco a Microfinanzas.

Explicó que esta cifra muestra la eficiencia con la que la Caja Municipal utiliza su capital para generar ganancias, y puede considerarse un indicador positivo de su rentabilidad y gestión financiera.

También destacó la diversificación de los ingresos financieros y la generación de ingresos adicionales a través de servicios financieros complementarios. Al finalizar el 2023, los ingresos financieros de la Caja cusqueña sumaron S/899,5 millones, mientras que sus gastos alcanzaron S/305,3 millones.

## Estrategia

Para Velazco, el crecimiento en las utilidades de Caja Cusco se atribuye a un cambio fundamental en el modelo de gestión de la institución. Anteriormente, la estrategia se centraba en el crecimiento de las colocaciones, sin embargo, en el 2023 se implementó un nuevo enfoque basado en la gestión por rentabilidad.

Este cambio implicó que cada una de las 139 agencias de la institución evaluara su generación de valor desde una perspectiva de rentabilidad, manifestó.

“Bajo este nuevo modelo, cada administrador tuvo la libertad de gestionar sus ingresos y costos de manera más efectiva, lo que se tradujo en resultados positivos. Esta transición hacia un enfoque más centrado en la rentabilidad comenzó a implementarse entre marzo y abril del 2023, y sus beneficios ya son evidentes en los resultados obtenidos por Caja Cusco durante ese año”, sostuvo.

Además de la gestión de los costos financieros, la Caja Municipal también realizó esfuerzos significativos para mejorar su eficiencia operativa. Implementó un plan de

expansión ambicioso, conocido como Tahuantinsuyo, que implicó la apertura de 15 nuevas agencias durante el año 2023. “Este plan no solo fortaleció la presencia de Caja Cusco a nivel nacional, sino que también contribuyó a optimizar sus operaciones y recursos”, consideró.

## Cartera

A diciembre del 2023, los créditos otorgados por Caja Cusco sumaron S/5.306,89 millones, lo que significó un crecimiento interanual de 4,52% comparado con el mismo periodo del 2022, según información de la SBS. De los S/5.306,89 millones, los créditos a las pequeñas empresas representó el 47,95%, a microempresas 18,31%, consumo 23,03%, medianas empresas 6,44%, hipotecarios 4,21% y grandes empresas 0,06%.

Velazco resaltó la prioridad otorgada a los créditos a las microempresas, lo que les permitió captar 50.000 nuevos clientes durante el 2023; y, para este año, estiman un crecimiento de 10% en su cartera de créditos frente a lo alcanzado el año pasado. Con esto, la institución alcanzó un total de aproximadamente 450 mil clientes, de los cuales cerca de 300 mil corresponden al segmento de micro y pequeña empresa (MYPE).

“Este enfoque en el apoyo a la microempresa se extendió más allá de las ciudades, alcanzando también a los poblados más remotos, en línea con el compromiso de Caja Cusco de promover la inclusión financiera y

el desarrollo económico en todas las regiones donde operamos”, señaló.

A diciembre del 2023, el indicador de morosidad de Caja Cusco alcanzó un 4,08% (en diciembre del 2022 fue 4,56%) ubicándola como una de las entidades microfinancieras con la mora más baja en el sector, solo por debajo de Caja Huancayo. Según la SBS, la mora promedio del sistema de Cajas Municipales fue de 5,70% en el periodo mencionado.

Este resultado es atribuido a una adecuada gestión del riesgo de crédito, respaldada por filtros rigurosos y tecnología crediticia avanzada que minimizan los riesgos asociados con la cartera crediticia, indicó Velazco.

## Perspectivas

“Para el año 2024, Caja Cusco busca reinventarse, expandiendo su presencia y aumentando su impacto en la comunidad. Se espera un crecimiento significativo en colocaciones, así como en el número de clientes y el monto de capital de préstamos, que en promedio se situó entre S/10.000 y S/11.000 al cierre del año pasado”, declaró Velazco.

Además, sostuvo que están analizando el mercado en búsqueda de un socio estratégico que les ayude a capitalizar a la Caja Municipal, pero reconoció que este proceso podría extenderse hasta por 2 años.



**Raúl Velazco Huayhua afirmó que los planes de expansión de Caja Cusco contemplan un crecimiento de 10% en su cartera de créditos en este año.**



## Opinión

# Campaña escolar Surfeando la ola con optimismo



**José Buendía Matta**  
Gerente de la División de Negocios, Mibanco

Este año la campaña escolar comenzó con un ritmo pausado. La venta de útiles e implementos escolares, aunque inicialmente tímida, fue ganando fuerza a medida que avanzábamos hacia la segunda quincena del mes de febrero. Los emprendedores, conscientes de la situación, han tomado decisiones estratégicas para asegurar el éxito de esta temporada.

Para llegar a esta campaña, que probablemente se alargue hasta después de marzo, los emprendedores comenzaron a tomar créditos del sistema financiero en octubre y noviembre.

Quienes son fabricantes ya tenían sus insumos listos para producir uniformes o calzados este verano, pero no lo han hecho en la medida esperada por falta de pedidos y un ritmo más lento del consumo de los padres de familia.

Sin embargo, en lugar de precipitarse, han preferido esperar y confiar en que la marea cambie a su favor. Otros emprendedores han encontrado apoyo en distribuidores y proveedores que les han proporcionado mercadería para mantener sus negocios en marcha.

Ante esta situación de consumo más lento de útiles e implementos escolares, que puede explicarse por la recesión económica y por las dudas ya disipadas por los expertos sobre el impacto que puede tener el Fenómeno de El Niño, los comerciantes han podido aprovechar la campaña del Día de San Valentín para comenzar a reactivar sus ventas este año.

No es tan atípica esta decisión del comerciante de esperar que caliente la campaña escolar. Estamos viendo un comportamiento muy racional. El emprendedor peruano ha evolucionado y aprendido a cuidarse, a medirse en sus decisiones que son ahora más pensadas. Lo vivido en los últimos años le ha enseñado a ser cauto, prudente, pero sin

perder la agresividad para salir adelante, ni tampoco la resiliencia para reponerse de un resbalón.

Como quienes practican tabla, que deben ser pacientes en el mar, esperando la mejor ola para subirse a ella, así también los emprendedores han aprendido a esperar el mejor momento. Y como este año la ola de la campaña escolar llega un poco más tarde, entonces saben que deben ser pacientes, finalmente siempre habrá que ir al colegio y se necesitarán útiles y vestimentas.

La campaña escolar 2024 es la oportunidad para que las micro y pequeñas empresas (Mypes) demuestren su capacidad de adaptación y crecimiento. Según nuestro índice de Mibanco, recientemente presentado, los resultados señalan que el 52% de los empresarios esperarían aumentar sus ingresos y lograr vender toda la mercadería que tienen desde el año pasado. Este optimismo se basaría en una gestión financiera prudente y en una actitud de cautela, agresividad y resiliencia ante los desafíos.

La resiliencia es una cualidad que caracteriza a las Mypes del Perú, que han sabido enfrentar las adversidades y aprovechar las oportunidades que se presentan en el mercado.

A lo largo de estos años, han aprendido a surfear la ola de la campaña escolar, adaptándose a las preferencias y necesidades de los consumidores, ofreciendo productos de calidad y a precios competitivos, y buscando diferenciarse de la competencia.

Han demostrado que no se rinden ante los obstáculos, sino que los superan con creatividad e innovación. La campaña escolar 2024 es una ocasión para que las Mypes muestren su capacidad de recuperación y de crecimiento, y para que inspiren a otros a seguir sus pasos.

***“No es tan atípica esta decisión del comerciante de esperar que caliente la campaña escolar. Estamos viendo un comportamiento muy racional. El emprendedor peruano ha evolucionado y aprendido a cuidarse, a medirse en sus decisiones que son ahora más pensadas”.***

# Cajas rurales enfrentan desafíos en su solvencia financiera tras cuantiosas pérdidas en el 2023

**En conjunto, las utilidades de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) acumularon pérdidas por S/32,4 millones a diciembre del 2023. Solo una de las 5 CRAC que siguen en el mercado logró generar utilidades, Los Andes obtuvo S/2,1 millones, mientras que las demás tuvieron pérdidas.**

El 2023 fue un año muy complicado para las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), lo que se evidenció en la decisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) de intervenir Caja Raíz en el mes de agosto debido a su situación financiera insostenible.

En conjunto, las utilidades de las cajas rurales acumularon pérdidas por S/32,4 millones a diciembre del 2023. Solo una de las 5 CRAC que siguen en el mercado logró generar utilidades, Los Andes obtuvo S/2,1 millones, mientras que las demás tuvieron pérdidas.

Incasur registró la menor pérdida, con S/785 mil, le sigue Caja Rural del Centro con una pérdida de S/6,35 millones, mientras que Prymera y Censosud Scotia tuvieron pérdidas de S/7,18 millones y S/20,26 millones, respectivamente.

## Cartera crediticia

Las cajas rurales también experimentaron una disminución en las colocaciones y una recomposición en la participación de mercado al cierre de diciembre del 2023, sostuvo Leobell Amacifuén Macedo, consultor en microfinanzas.

Las cajas rurales cerraron con una cartera de créditos de S/1.398,8 millones, lo que marcó una contracción de 41,07% en comparación con el cierre del año anterior.

“Esta disminución se debió principalmente a la salida del mercado de CRAC Raíz, en agosto del 2023, como resultado de la intervención del ente regulador. Esta situación condujo a una reestructuración en la participación de mercado de este segmento”, comentó.

En el desagregado de la cartera de créditos, se aprecia que Los Andes lideró el ranking con una cartera de créditos de S/561,2 millones, lo que representó un aumento de 7,64% en comparación con el cierre del 2022 (S/521,3 millones) y una participación de mercado de 40,12%.

Le siguió Censosud Scotia con S/518,02 millones, un

incremento de 7,23% respecto a diciembre del 2022 (S/483,1 millones) y una participación de mercado de 37,03%.

En tercer lugar, se ubicó Prymera con una cartera de S/147,7 millones, superando en un 15,21% lo reportado en el 2022. Mientras que la cartera de créditos de Caja Rural del Centro sumó S/140,1 millones y, por último, Incasur con S/31,6 millones.

Según la SBS, las CRAC concentran el 54,29% de sus créditos de consumo con un monto de S/759,48 millones, el 26,47% en pequeñas empresas (S/370,27 millones) y el 17,51% en microempresas (S/244,98

millones). Luego están los otros tipos de crédito con porcentajes menos significativos, con lo que se totaliza una cartera de créditos de S/1.398,82 millones.

## Morosidad

La cartera de créditos atrasados tuvo una disminución con respecto al 2022, alcanzando un nivel de 6,07% al cierre del 2023. De manera similar, la cartera de alto riesgo experimentó una caída, cerrando el 2023 en 9,32%, cifra menor que el 16,02% registrado al cierre del 2022, precisó Amacifuén en base a datos de la SBS.

Por su parte, la cobertura de la cartera atrasada de las

Ranking Utilidades Cajas Rurales de Ahorro y Crédito Perú.				
Al 31 de Diciembre 2023				
(En miles de soles)				
No	Cajas Rurales	Periodo de Comparación		
		Dic-22	Dic-23	% Variación
1	CRAC Los Andes	2,514	2,160	↓ -14.11%
2	CRAC Incasur	- 172	785	↑ 357.57%
3	CRAC del Centro	- 2,648	6,347	↑ 139.68%
4	CRAC Prymera	- 7,786	7,177	↓ -7.82%
5	CRAC Censosud Scotia	- 4,005	20,260	↓ -605.87%
6	CRAC Raíz	- 37,264	0.00	-
<b>Total</b>		<b>- 41,350</b>	<b>32,409</b>	<b>↓ -21.62%</b>

\* Caja Raíz dejó de operar por disposición de la SBS en agosto de 2023.

Fuente: SBS

Elaboración: Leobell Amacifuén Macedo



CRAC alcanzó el 161,57%, mostrando un crecimiento significativo en comparación con el 85,85% registrado en el 2022.

Sin embargo, que la cartera de créditos atrasados -también conocido como tasa de morosidad- se encuentre arriba de 5% evidencia la posible falta de cumplimiento por parte de los prestatarios, lo que podría generar dificultades en la liquidez y rentabilidad de las cajas rurales.

En general, se considera que una tasa de morosidad por debajo de 3% es saludable para la mayoría de las instituciones financieras, pero cuando la tasa supera el 5%, deben comenzar a tomar medidas correctivas para mitigar el riesgo de pérdidas significativas.

Esto puede incluir la revisión de políticas de préstamos, la mejora de los controles de riesgo crediticio y la implementación de estrategias de recuperación de deuda, consideró Amacifuén.

Según la SBS, a diciembre del 2023 la cobertura de la cartera de alto riesgo se situó en 105,25%, superando el 65,76% registrado durante el año anterior.

“Si bien las cajas rurales muestran altos niveles de cobertura para la cartera atrasada y la de alto riesgo, es imperativo mantener una vigilancia constante sobre la suficiencia de estas reservas. Una insuficiencia en este aspecto podría desencadenar problemas de solvencia que afectarían su funcionamiento a largo plazo”, resaltó Amacifuén.

**Solvencia**

Al cierre del 2023, las CRAC financiaron sus actividades comprometiendo sus activos –conocido como Razón de endeudamiento- en un 84,19% con recursos de terceros, lo cual podría ser interpretado como una señal de riesgo financiero.

En esa misma línea, a diciembre del 2023, las CRAC estaban utilizando una cantidad significativa de 5,33 veces de deuda para financiar sus operaciones, según la SBS.

“Este nivel de apalancamiento aumenta el riesgo financiero de la entidad, ya que implica una mayor carga de deuda y la hace más vulnerable a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones financieras”, advirtió Amacifuén.

A diciembre del 2023, el ROE (la rentabilidad sobre patrimonio) de las CRAC tuvo una contracción de 123,51% en comparación con el cierre del 2022. “Este indicador sugiere que las CRAC enfrentan desafíos en la gestión de los recursos de los accionistas, ya que, hasta la fecha, excepto una de ellas, no han registrado utilidades, una expectativa fundamental para los inversores”, comentó.

A diciembre del 2023, las CRAC mostraron una tendencia similar en su ROA (la rentabilidad sobre activos), contrayéndose en 115,54% en comparación con diciembre del 2022.

“Este descenso indica que las cajas rurales han enfrentado dificultades en la eficiente utilización de sus activos en los últimos meses, resultando en la ausencia de generación de ganancias. Sin embargo, es crucial considerar el contexto económico actual del país”, subrayó.

INDICADORES DE CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITO CRAC, PERÚ						
Al 31 de Diciembre de 2023						
CRAC	Cartera Atrasada	Cartera Refinanciada	Cartera Alto Riesgo	Cobertura Cartera Atrasada	Cobertura Cartera Alto Riesgo	Cobertura Cartera Total
CRAC Censosud Scotia	4.84%	3.55%	8.38%	238.12%	137.42%	11.52%
CRAC Los Andes	7.03%	3.61%	10.64%	130.29%	86.05%	9.16%
CRAC Prymera	6.90%	2.96%	9.85%	127.77%	89.44%	8.81%
CRAC Incasur	12.12%	1.10%	13.22%	92.63%	84.95%	11.23%
CRAC Del Centro	4.56%	1.49%	6.05%	149.79%	112.86%	6.83%
<b>Total</b>	<b>6.07%</b>	<b>3.25%</b>	<b>9.32%</b>	<b>161.57%</b>	<b>105.25%</b>	<b>9.81%</b>

Fuente: SBS

RATIOS DE SOLVENCIA CRAC, PERÚ					
Al 31 de Diciembre de 2023					
(En miles de soles)					
CRAC	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO
CRAC Censosud Scotia	660,941	522,692	138,249	79.08%	3.78
CRAC Los Andes	655,365	577,123	78,241	88.06%	7.38
CRAC Prymera	210,286	172,377	37,909	81.97%	4.55
CRAC Incasur	40,491	33,920	6,571	83.77%	5.16
CRAC Del Centro	159,565	147,601	11,963	92.50%	12.34
<b>Total</b>	<b>1,726,647</b>	<b>1,453,714</b>	<b>272,934</b>	<b>84.19%</b>	<b>5.33</b>

Fuente: SBS



**Las cajas rurales han enfrentado dificultades en la eficiente utilización de sus activos, resultando en la ausencia de ganancias, afirmó Leobell Amacifuén Macedo.**

# Crédito al sector privado aumentó 1% en enero, sin Reactiva habría reportado un avance de 4,4%

**El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas fue de 6,5% en enero, mientras que el crédito a las empresas se redujo en 2,5% en términos interanuales. Sin Reactiva, el crédito a las empresas habría crecido 2,9% en términos interanuales en enero, reportó el Banco Central de Reserva (BCR).**

El crédito al sector privado –que incluye préstamos otorgados por bancos, financieras, Cajas Municipales y rurales y cooperativas–, tuvo un crecimiento interanual de 1% en enero, menor al avance de hubo en diciembre del 2023 (1,3%), y resultado que correspondió a una tasa de variación negativa de 0,9% 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 4,4% en términos interanuales en el mismo periodo.

El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se ubicó en 6,5% en enero (7,1% en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,5% en términos interanuales (caída de 2,3% en diciembre).

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 0,7% en enero, que es explicada por el aumento del crédito a las personas (6,9%), que contrarrestó la reducción del crédito a las empresas (4,8%).

## Empresas

La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas pasó de 2,3% en diciembre a 2,5% en enero, lo que corresponde a una tasa de variación negativa de 1,6% en el mes.

Si se excluyese el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en enero un crecimiento de 2,9% en términos interanuales.

El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 1,3% interanual, lo que corresponde a una reducción mensual de 2,9%. Esta categoría representa el 52,1% del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.

El crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 11,2%, que corresponde a una tasa negativa de variación mensual de 0,7%, explicada por el menor crédito mensual en soles y dólares (tasas de -0,5% y -1,1%, respectivamente).

Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas

(Mypes) registró un crecimiento interanual de 3,2% y una tasa de variación mensual de 0,2%.

## Personas

El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 6,5% (7,1% en diciembre), mientras que en el mes registró una tasa de crecimiento de 0,1%.

Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 7,3%, que corresponde a una variación mensual de 0,1%. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 5,3% en enero.

Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 10,1% (11,4% en diciembre) y una ratio de dolarización de 10%. Los créditos asociados a tarjetas disminuyeron 0,9% mensual y registraron una ratio de dolarización de 12,1%.

De otro lado, el crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se desaceleró de 7,7% en diciembre a 6,7% en enero. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue 5,3%. El coeficiente

de dolarización de estos créditos se mantuvo en 7,8% en enero.

Con información al 21 de febrero, las tasas de interés activas en soles se mantienen por encima de sus promedios históricos. Con relación a diciembre del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos.

En el presente año, la tasa de interés de referencia registra una reducción acumulada de 0,50 puntos porcentuales, ubicándose en un nivel de 6,25% en febrero, lo que se reflejó en la reducción de las tasas cobradas al sector corporativo, a las grandes empresas y a los créditos hipotecarios.

## Liquidez

La liquidez del sector privado aumentó 0,2% en enero y, con ello, su tasa de crecimiento interanual disminuyó a 2,2% (2,7% en diciembre). La liquidez se incrementó 0,2% en el mes debido a un incremento de los depósitos a la vista (0,4%) y los depósitos a plazo (2,3%).

Por un lado, la liquidez en soles creció 0,3% en enero, que se explica por el aumento de los depósitos a la vista (1,3%) y los depósitos a plazo (2,1%).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN <sup>1/</sup>

	Millones de S/ Ene-24	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-22/ Dic-21		Dic-23/ Dic-22	Ene-24/ Ene-23		Ene-24/ Dic-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>244 852</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,6</b>
Corporativo y gran empresa	127 587	6,9	1,2	-0,3	0,9	-1,3	-2,9
Medianas empresas	52 816	3,3	-13,7	-11,7	0,8	-11,2	-0,7
Pequeña y microempresa	64 449	17,0	7,7	2,2	9,1	3,2	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>169 906</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>0,1</b>
Consumo	102 999	21,8	21,8	8,3	7,3	7,3	0,1
Vehiculares	3 255	15,9	15,9	11,4	10,1	10,1	0,0
Tarjetas de crédito	18 532	32,6	32,6	10,4	9,3	9,3	-0,9
Resto	81 212	19,8	19,8	7,7	6,7	6,7	0,3
Hipotecario	66 907	8,0	8,0	5,4	5,3	5,3	0,2
Mivivienda	11 072	12,2	12,2	11,6	10,9	10,9	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>414 758</b>	<b>11,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,3</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,9</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por US\$).

Fuente: BCR



Ello fue atenuado por la caída del circulante (1,7%), de los depósitos de ahorro (0,5%) y de los depósitos por Compensación de Tiempo de Servicios (CTS) en 0,7%.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera disminuyó 0,1% en el mes, a pesar de que los depósitos crecieron 0,4%. Por componentes, se incrementaron los depósitos a plazo (2,7%) en tanto que el resto de las modalidades de depósito se redujo.

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo por segundo mes consecutivo en 23,3% en enero. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre del 2023, la dolarización de la liquidez se redujo ligeramente a 28,4% en enero (28,5% en diciembre).

### Pasivos externos

En enero, los pasivos externos de la banca se redujeron en US\$895 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se incrementaron en US\$669 millones, mientras que los pasivos de mediano y largo plazo se elevaron en US\$226 millones.

Para las empresas bancarias, la ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,7% en enero del 2024. Se observa que este coeficiente ha permanecido alrededor de 13% durante el año 2023.

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 2023, la ratio se incrementó por el 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/5.722 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$10.055 millones.

### Ahorro

El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 1% en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 7,1%. Esta evolución mensual se explica por un incremento en los depósitos, y en el patrimonio de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y los fondos mutuos. Así, por ejemplo, el patrimonio de estos últimos se elevó 2,5% en el mes.

Asimismo, en enero, los índices bursátiles locales tuvieron resultados favorables: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se elevaron con respecto al mes anterior en 3,8% y 4,7%, respectivamente.

En enero, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó a 39,9% y la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 60,1%.

Por un lado, la participación de los valores de renta variable se incrementó a 23,7% en el mes. Por otro lado, la contribución de los depósitos en el sistema financiero y de los valores de renta fija disminuyó a 3,3% y 33,8%, respectivamente. El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 54,1% a 54,5%.

### CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)		
	ene-24	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	ene-24/ ene-23	ene-24/ dic-23
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>127 587</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,9</b>
M.N.	58 587	-9,2	-5,1	-6,3	-4,5
M.E. (US\$ Millones)	18 598	4,7	4,4	3,3	-1,4
Dolarización (%)	54,1	53,8	53,3	54,1	54,1
<b>Medianas empresas</b>	<b>52 816</b>	<b>-13,4</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-0,7</b>
M.N.	37 653	-16,7	-15,5	-13,9	-0,5
M.E. (US\$ Millones)	4 087	-3,3	-0,6	-3,4	-1,1
Dolarización (%)	28,7	27,8	28,8	28,7	28,7
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>64 449</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,2</b>
M.N.	62 777	2,6	2,4	3,2	0,2
M.E. (US\$ Millones)	451	-0,6	-2,1	2,9	1,5
Dolarización (%)	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>244 852</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,6</b>
M.N.	159 016	-7,0	-5,2	-4,8	-1,8
M.E. (US\$ Millones)	23 136	3,1	3,4	2,1	-1,3
Dolarización (%)	35,1	34,8	34,9	35,1	35,1

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 (idem).

**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).

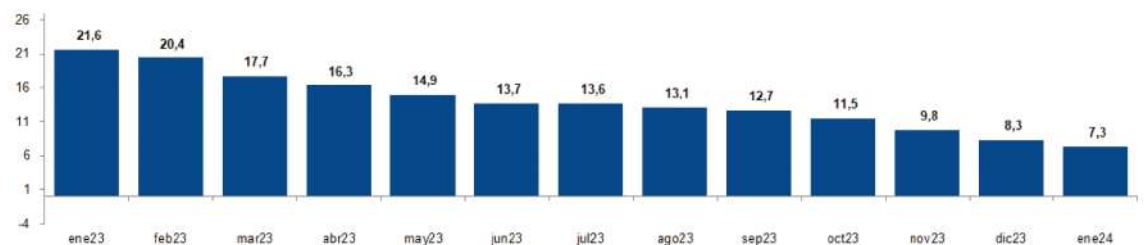
**Pequeñas empresas:** Ventas anuales menores a S/5 millones y endeudamiento total mayor a S/20 mil (Endeudamiento total entre S/20 mil y S/300 mil).

**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

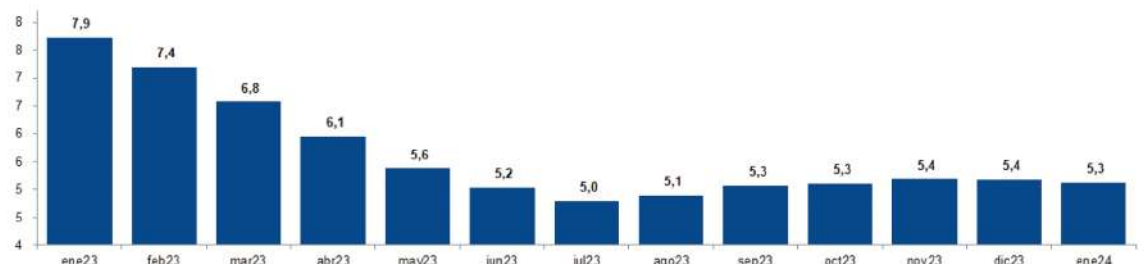
Tasas de variación anual (%)



Fuente: BCR

### CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual (%)



Fuente: BCR

# En el 2023 se realizaron más de 192 millones de transferencias de pago por un valor de S/398 mil millones

**La Cámara de Compensación Electrónica (CCE) centrará sus esfuerzos este año en concretar la funcionalidad de pagos masivos en tiempo real, lo que incluye el pago de planillas de las empresas, así como el desarrollo de una solución antifraude que le permita ver el mercado completo de las transferencias interbancarias, afirmó su gerente general, Martín Santa María.**

La Cámara de Compensación Electrónica (CCE) conectó a más de 19 millones de cuentas bancarias a nivel nacional en el año 2023, facilitando más de 192 millones de transacciones de pago, 36% más con respecto al año anterior, y con un valor acumulado de S/398 mil millones, el cual ha crecido en 27% con relación al 2022, informó su gerente general, Martín Santa María.

Manifestó que, de ese monto, S/294 mil millones corresponden al servicio de transferencias diferidas, proceso que está más asociado a transferencias de empresas para el pago de planillas y proveedores, donde no es necesario una inmediatez.

Ello explica por qué, en el 2023, el número de transacciones creció más que el valor acumulado en transferencias, porque el ingreso de la interoperabilidad permitió que las personas hagan transferencias de montos más pequeños, mientras que las operaciones diferidas son normalmente de empresas con tickets promedio más altos.

De esta manera, el 80% de las transacciones de pago representan apenas el 33% del monto transferido; mientras que, de 192 millones de transacciones, 150 millones son inmediatas. La CCE proyecta cerrar el 2024 con 176 millones de transacciones inmediatas por S/150 mil millones transferidos.

“Una persona promedio hace una transferencia inmediata de S/200, lo que nos indica que las personas cada vez más usan transferencias interbancarias inmediatas en su día a día. Antes se hacían muchas de estas operaciones en efectivo, pero la digitalización de los pagos en el país está permitiendo sustituir el uso del efectivo por transacciones digitales”, subrayó.

## Pagos masivos

Santa María anunció que la CCE está trabajando para concretar este 2024 la funcionalidad de pagos masivos, pero en tiempo real, lo que incluye a transacciones como pago de planillas de las empresas, que normalmente se hacen cargando toda la nómina de los trabajadores para que en un horario subsiguiente se les pague.

“Imagínense que se pueda hacer eso de inmediato. Cargar la planilla, apretar el botón y lanzar ráfagas de trasferencias inmediatas; tener el sueldo en segundos.

Es un proyecto que al Banco (Central de Reserva) le interesa muchísimo y lo estamos desarrollando para este año”, adelantó.

El segundo gran proyecto que tiene la CCE para este año es la solución antifraude. Explicó que cada entidad financiera cuenta con su propia solución antifraude, pero la CCE tiene la ventaja de ver el mercado completo de las transferencias interbancarias, lo que le permitirá detectar conductas inusuales, distintas.

“Estamos generando un motor con reglas para detectar eficientemente conductas o transferencias inusuales que generen alerta. Nuestro modelo tiene casi 40 reglas distintas para identificar conductas inusuales y esto se va alimentando en el tiempo y genera una nota. Es un proceso de scoring. Esa nota va a viajar como uno de los campos de información junto con la transferencia para que cuando llegue al banco de destino puedan identificarlo”, precisó.

Aclaró que en el sistema de la CCE ningún hacker puede entrar, por lo tanto, no es un problema de hacking sino de estafas, operaciones que quieren detectar para ayudar no solamente a los usuarios sino a los bancos a disminuir el fraude digital.

## Partícipes

Subrayó que el 100% de los 18 bancos inscritos en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) cuentan con los servicios de la CCE, consolidando su posición como líder en el proceso de interoperabilidad en el país.

“El Banco de la Nación (BN) ha dado un paso significativo al implementar la posibilidad de enviar y recibir dinero a través del número de celular, sumándose así al proceso de interoperabilidad liderado por la CCE”, manifestó.

Señaló que, de esta manera, las personas jubiladas, así como quienes reciben bonos del Gobierno, se benefician ya que pueden realizar sus operaciones desde cualquier lugar con conexión a internet, generando una menor dependencia del efectivo.

Explicó que, dentro del ecosistema de la CCE, hay 47 instituciones financieras del país, de las cuales 36 están

conectadas al Código de Cuenta Interbancario (CCI), como bancos, financieras y Cajas, que son las entidades que conforman el sistema financiero peruano.

Estas 36 entidades consumen transferencias diferidas y 25 de ellas están en el servicio de transferencias inmediatas. Además, operan con la funcionalidad de la interoperabilidad, es decir, la posibilidad de transferir dinero no solo con los CCI sino desde su número celular como lo harían las billeteras digitales.

## BIM

Santa María hizo un balance del proceso de interoperabilidad afirmando que está funcionando al 100% en lo que respecta a las funcionalidades de envío de dinero por celular y con código QR.

“Ahora estamos trabajando en la adopción. Por eso es tan importante el trabajo de difusión. Esto va a ser útil en la medida que las personas lo usen. ¿Cuándo van a usarlo las personas? Cuando sepan que existe. Si no saben que existe, no tendrá casi uso”, dijo.

Aseguró que en pocos meses la interoperabilidad no solo incluirá a los bancos, financieras y Cajas, sino que habrá más billeteras conectadas y más actores participando, lo que contribuirá a una mayor inclusión financiera. Tal es el caso de BIM, una billetera de dinero electrónico que está en proceso de conectarse al ecosistema de la CCE y espera concretarlo en la segunda quincena de marzo.

“BIM fue la billetera gremial, nació en el seno de la Asociación de Bancos (Asbanc). Su sistema es como una minicámara de emisores de dinero electrónico. Es un jugador estratégico que se está conectando a la CCE. Así como BIM, seguramente tendremos en el futuro una lista más amplia de billeteras”, indicó.

También recordó que, desde fines del año pasado, se pueden conectar a la CCE las Empresas Emisoras de Dinero Electrónico (EEDE) como si fueran una entidad financiera, pero sin serlo.

“Cualquier otra entidad fintech, por ejemplo, una billetera u otra solución que esté interesada en conectarse al medio de pagos del país, puede hacerlo a través de una de las entidades financieras o una EEDE.



Ya está prevista la conexión de las fintech de una manera indirecta pero no importa, porque los beneficios son los mismos si estás conectado de una manera directa o indirecta”, dijo.

### Transfronterizas

Santa María adelantó que el tema de las transferencias transfronterizas, o ‘cross border’ en inglés, se está evaluando en la región y hay varios países interesados en poderlas como se hacen en Europa.

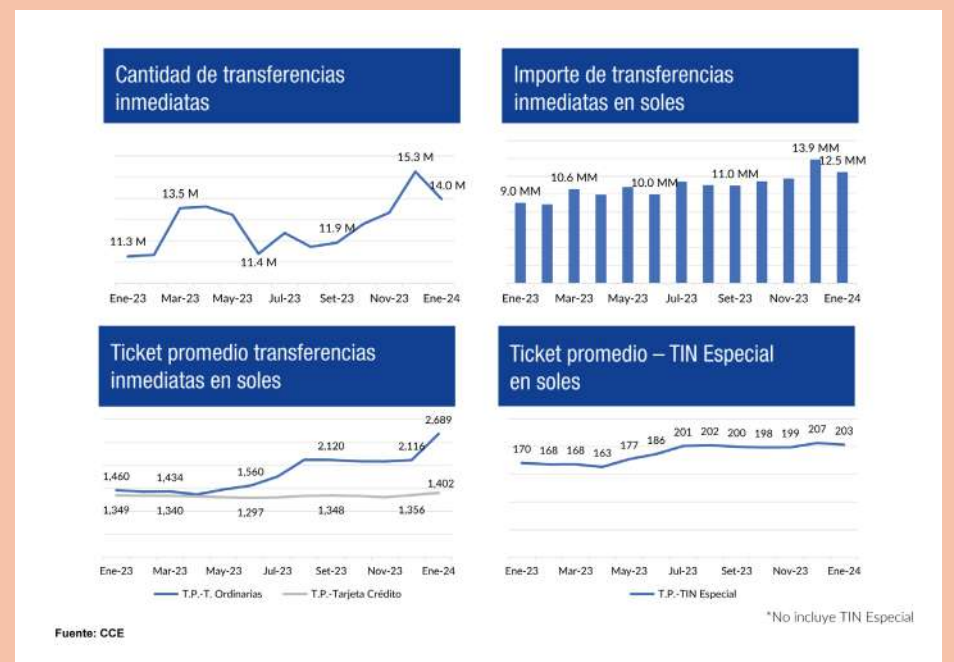
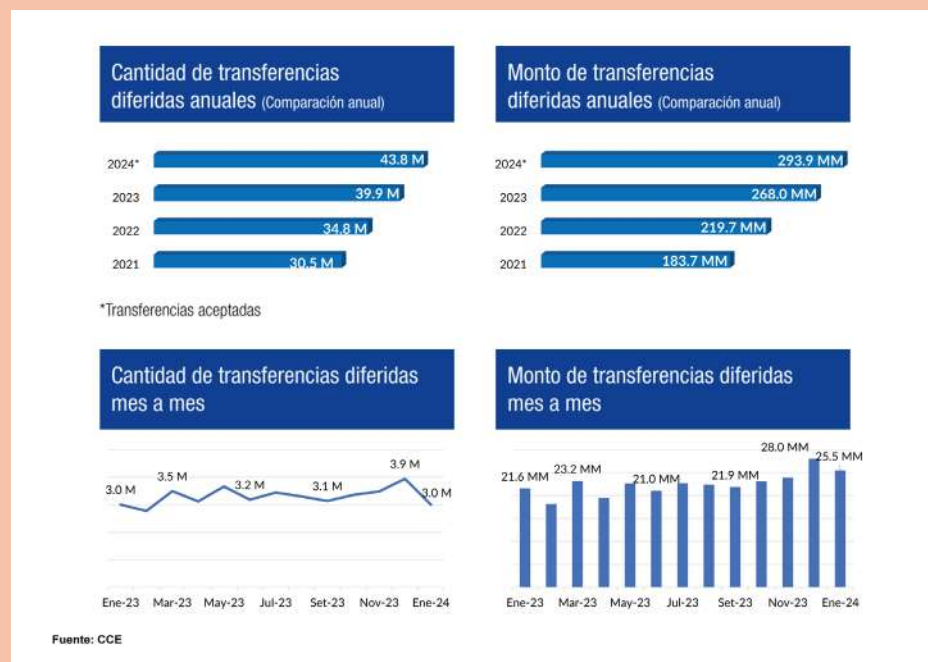
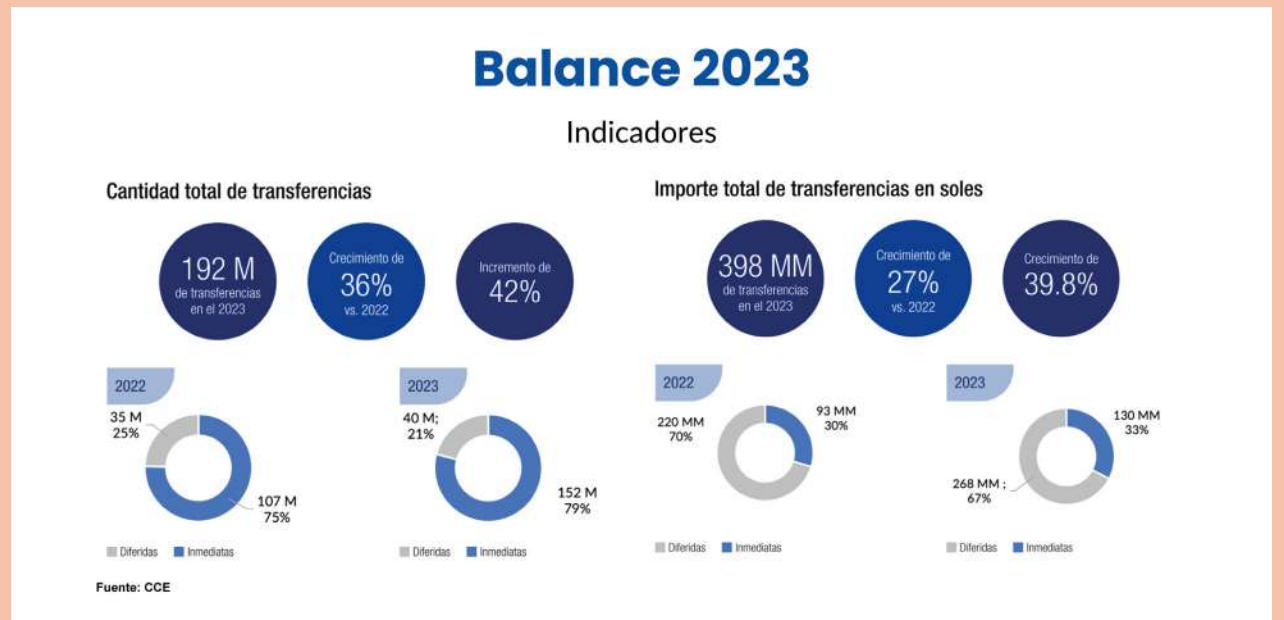
“Aunque a ellos se les facilita porque tienen una sola moneda y un solo Banco Central (Europeo) para toda la zona euro, la experiencia de uso es muy mala. Cuando uno quiere enviar dinero afuera y usa sistemas como Swift u otros, tiene que esperar 2 o 3 días y cobran comisiones altas”, comentó.

Por lo tanto, se está evaluando la mejor forma de hacer transferencias transfronterizas en la región con varios modelos, desde la participación de los bancos centrales hasta el uso de redes de operadores internacionales que permitan conectarnos con corresponsales en otros países.

“Es un proyecto que va a demandar primero una evaluación de viabilidad, de volúmenes de países; cuáles van a ser los destinos, que podrían ser Venezuela, España y Estados Unidos, donde hay mucho intercambio de remesas. Es un proyecto que tenemos en cartera, pero no para este año, lo vamos a comenzar a pensar en el 2025”, afirmó.

Señaló que para el ‘cross border’ hay que analizar varios modelos. Uno sería juntar centrales, poner un switch entre 2 bancos centrales y se resuelve el problema. O ver una solución con operadores internacionales como Visa, Mastercard y American Express que ya tienen soluciones de cross border. “Hay que ver cuál es la solución que mejor aplica para nuestra regulación y realidad”.

Sin embargo, San María insistió en que la CCE está concentrada en la masividad de los pagos digitales, que sean inmediatos y antifraude. “Cuando el país esté digitalizado en pagos, comenzaremos a pensar en ‘cross border’”, concluyó.



## Entrevista a Eduardo Dancourt Dávila, director general de Prosegur Cash Perú

# “Perú es un mercado maduro de billeteras digitales con Yape y Plin, pero estamos tratando de buscar un nicho para competir”

**La empresa de servicios de seguridad Prosegur establece corresponsales bancarios similares a los agentes de los bancos y conversa con microfinancieras y fintech para brindarles el servicio de Cash Today, máquinas en las que se podrá hacer retiros de micro préstamos y pagar cuotas, revela a Microfinanzas Eduardo Dancourt Dávila.**

## ¿Cómo han evolucionado los servicios que brinda Prosegur en el Perú?

Prosegur, a nivel mundial, tiene una presencia de casi 50 años y estamos presentes en 31 países. En el mercado peruano empezamos hace 42 años con el negocio tradicional que era llevar y recoger dinero de un punto a otro, es el negocio con el que nacimos.

Sin embargo, hace muchos años, con la aparición de nuevos medios de pagos, nos hemos ido adaptando al entorno y diversificando. Hoy en día competimos con una sola empresa en el mercado tradicional y somos líderes con el 52% de participación. Y este año estamos muy comprometidos con todo el desarrollo financiero.

Además, nuestro propósito es innovar con soluciones más que el tema de seguridad. Estamos tratando de ser agentes facilitadores para cualquier transacción financiera, tanto de personas naturales como de empresas.

También estamos orientando cada uno de los servicios, ya no vendiéndolo como un servicio monetizado, sino tratando de realizar una venta constructiva, identificar específicamente la necesidad de los diferentes sectores y tratar de adaptar nuestros servicios a favor de los clientes porque el servicio en la parte financiera, si bien la iniciamos con la banca grande, es totalmente diferente de un banco a una microfinanciera, esperan cosas diferentes de nosotros.

## ¿Desarrollan soluciones orientadas al sector microfinanciero?

Así es, para ser facilitadores de cualquier transacción financiera de personas naturales como de empresas, sean estas pequeñas o grandes. Estamos incorporando a más interesados en nuestros servicios mediante soluciones personalizadas para cada uno de los sectores en los que operamos. Hacia el año 2030 nos hemos trazado el objetivo muy ambicioso de que el 50% de nuestras ventas sean de nuevos productos.

## ¿Este objetivo está asociado a la innovación tecnológica que tiene el sector financiero en el mundo?

Es correcto. La meta de Prosegur es a nivel mundial, creemos que en Perú lo vamos a lograr. Recordando un poco la transición, nos iniciamos con un servicio muy básico, de recojo de dinero, de envío y también custodiando bóvedas de los principales bancos, era muy manual.

Esta parte tradicional la hemos automatizado en casi todos los procesos porque era como una fábrica que se está automatizando. También estamos acelerando y facilitando información o data a los clientes para que puedan tomar mejores decisiones, es decir, es un tema de data análisis.

Años después salieron los ATM o cajeros automáticos, empezamos a cargar los ATM y desde hace muchos años atendemos no solo el efectivo, sino también parte del parque de ATM del Perú, con servicio técnico, de piezas, técnicos, monitoreo remoto 24x7, etc. Estamos 100% encargados de este canal.

También desde hace algunos años, producto de la compra de algunas empresas a nivel mundial, damos el servicio de corresponsabilidad bancaria. En otros países hemos comprado redes grandes de corresponsales bancarios, muchas vienen con billeteras digitales y en Perú también estamos tratando de incursionar en la corresponsabilidad bancaria y billetera digital.

## ¿Tercerizan servicios para entidades financieras con diferentes productos?

Corresponsabilidad bancaria viene a ser estas redes que apoyan a las oficinas bancarias, que reciben pagos de servicios, de algunas cuotas, retiros mínimos, son los corresponsales bancarios. También estamos investigando para ingresar a billeteras digitales, muchas de las redes de corresponsabilidad bancaria que hemos comprado en otros países tienen sus billeteras digitales propias. Entonces, estamos viendo en Perú cómo ingresar. Claramente, el mercado peruano es maduro con un Yape y Plin muy establecidos, pero estamos tratando de buscar un nicho del mercado.

### Cash Today

## ¿Planean brindar este servicio más allá de los bancos tradicionales?

Correcto, también estamos en conversaciones con microfinancieras, con fintech, etc. y estamos pensando colocar las máquinas que se llaman Cash Today, que son una especie de ATM, en lugares a nivel nacional donde los

clientes puedan hacer retiros de micro préstamos o pagos de cuotas.

Estamos viendo brindar servicios con esta red de ATM a fintech, microfinancieras, etc. porque hoy la banca tradicional tiene redes propias con sus cajeros automáticos.

**“Desde hace algunos años, producto de la compra de algunas empresas a nivel mundial, damos el servicio de corresponsabilidad bancaria. En otros países hemos comprado redes grandes de corresponsales bancarios, muchas vienen con billeteras digitales y en Perú también estamos tratando de incursionar en la corresponsabilidad bancaria y billetera digital”.**



## ¿Por qué Cash Today?

La llamamos así porque Cash Today es una solución integral que permite la transformación digital en los procesos de administración del efectivo para pequeñas, medianas y grandes empresas.

Además, permite la automatización de procesos, optimización de recursos humanos, eliminación de falsos y faltantes, y liquidez financiera, entre otros.

Las máquinas pueden recibir, por ejemplo, dinero de ciertos clientes, y lo van almacenando. Las entidades financieras pueden depositar en sus cuentas bancarias y los clientes contar con liquidez al día siguiente sin necesidad de tener el dinero en sus manos.

Es un servicio integral de efectivo para las empresas, que controla desde el ingreso de los valores, desde las máquinas o ATM, hasta el depósito en el banco correspondiente, tarea a cargo de Prosegur.

En los retails funciona muy bien, en los cajeros de los supermercados se va depositando efectivo, sin necesidad de que se vaya a recoger diariamente y al día siguiente la empresa de retail o supermercado tiene disponible en su cuenta bancaria el efectivo. Por eso decimos Cash Today porque al día siguiente tiene su efectivo.

Es un sistema que ya lo tenemos encaminado en el sector retail, los supermercados, distribuidoras, grifos. Ahora estamos entrando para brindar el servicio a microfinancieras y fintech.

## ¿Qué otros productos o servicios están desarrollando o mejorando?

En todos esos servicios brindamos a nuestros clientes canales de autogestión o de autoservicio a través del portal Cash, que tiene información en línea de todas las transacciones que pueden hacer con nosotros, con la finalidad de que tomen mejores decisiones.

Además, Prosegur, a nivel mundial, es una empresa muy comprometida con la sostenibilidad, en cada uno de los países donde operamos buscamos siempre colaborar con la comunidad preservando el medioambiente.

Por ello, vamos a lanzar a nivel de criterios ESG (medioambiente, sociales y de gobernanza, por sus siglas en inglés) muchas iniciativas verdes con el objetivo de reducir nuestra huella de carbono.

Por ejemplo, en la división de Cash tenemos más de 250 unidades móviles que involucran el consumo de combustible fósil, se está cambiando a vehículos híbridos, eléctricos. También se hace un manejo responsable de todas las bolsas plásticas, de los desechos, de los aceites de los motores, etc.

Lo hacemos para preservar las comunidades donde operamos. Es un compromiso por la sostenibilidad, por el medioambiente. Hay que retribuir a la tierra que nos da de comer día a día.

## Menos efectivo

### ¿La reducción del uso de efectivo hará que el flujo de caudales que mueven sea menor cada día?

Hay 2 etapas marcadas, antes de la pandemia y después de la pandemia. La pandemia aceleró unos 10 años el uso de medios alternativos de pago. Durante la pandemia, todos los medios digitales ganaron mucha participación, ahora ganan menos, no al ritmo que ganaron durante la pandemia.

Es verdad que cada vez se moverán menos caudales y, como estamos muy metidos en el negocio del efectivo, tenemos varias empresas a nivel mundial que hacen estudios que señalan que en los países desarrollados el efectivo irá disminuyendo más rápidamente, mientras que no tanto en los países latinoamericanos.

### En el caso de Perú, ¿qué factores señalan que tendremos efectivo para rato?

El primero es el bajo porcentaje de bancarización en el país que hace que la gente continúe usando efectivo; también en época de recesión el efectivo es un buen medio para el control del presupuesto porque cuando se tiene un monto en la billetera se gasta esos soles y no más.

### La informalidad también hace que mucha

## gente apele al efectivo porque la gran mayoría no está bancarizada, pero ¿Yape y Plin han reducido el uso de efectivo?

Es correcto, Yape y Plin reducen el circulante, pero lo ideal es que entre por Yape un dinero y ese Yape se replique en 50 billeteras digitales porque muchas veces se 'yapea' y en la siguiente transacción se va al cajero y se saca el dinero para ir al mercado y hacer las compras de los víveres de la casa. Eso hace que el avance del dinero electrónico sea un poco más lento.

La informalidad hace que el efectivo siga permaneciendo. Lamentablemente, todos los negocios que no son lícitos en el Perú se refugian en el efectivo, como son los casos de la minería ilegal y el narcotráfico que mueven mucho dinero.

## ¿Cuándo entrará Prosegur al mercado de billeteras digitales?

Estamos evaluando varias alternativas para entrar al mercado de billeteras digitales, este año tomaremos una decisión y es muy probable que para el 2025 hagamos algo interesante en el mercado.


Queremos convertirnos en un agente facilitador de cualquier transacción que realicen las personas, si se quiere hacer en efectivo estamos para ayudar, si se quiere hacer en forma electrónica, lo haremos en el futuro.

## Ciberseguridad

### ¿Los ciberataques también hace que la gente evite las transacciones electrónicas?

Exacto, el tema de ciberseguridad ha impactado a la misma billetera electrónica y a la banca. Ha hecho que muchos usuarios vuelvan al efectivo. El problema de fraude electrónico hace perder confianza al peruano.

Poco a poco estamos buscando una alternativa al efectivo, sin embargo, estamos tratando de automatizar su manejo con Cash Today, con información en línea, con depósito al día siguiente en los bancos, etc. Es nuestra estrategia para los próximos 2 años por lo menos.



**“Estamos evaluando varias alternativas para entrar al mercado de billeteras digitales, este año tomaremos una decisión y es muy probable que para el 2025 hagamos algo interesante en el mercado. Queremos convertirnos en un agente facilitador de cualquier transacción que realicen las personas”, afirma Eduardo Dancourt Dávila.**

# Economía peruana cayó 0,4% en el cuarto trimestre del 2023 y acumuló 4 trimestres de retroceso

**La inversión privada cayó 7,2% interanual en el 2023, evolución que se explica por el impacto de los conflictos sociales y protestas violentas y por los choques de oferta sobre las expectativas empresariales, señaló el Banco Central de Reserva (BCR).**

El Producto Bruto Interno (PBI) del cuarto trimestre del 2023 disminuyó 0,4% interanual, con lo cual se registra el cuarto trimestre con contracción interanual consecutiva de la actividad económica, informó el Banco Central de Reserva (BCR).

De esta manera, continua el proceso recesivo que enfrenta la economía peruana tras las caídas reportadas del PBI en el primer, segundo y tercer trimestre del año pasado en 0,4%, 0,5% y 1%, respectivamente. El PBI del cuarto trimestre del 2023, en términos desestacionalizados, aumentó 0,5% respecto al trimestre previo, principalmente por la recuperación de la demanda interna, la cual experimentó el mismo incremento en dicho periodo.

## Balance anual

La actividad económica del 2023 retrocedió 0,6%, afectada por diferentes choques de oferta, algunos de los cuales tuvieron impactos de segunda vuelta sobre los ingresos y la confianza de los agentes económicos.

Entre ellos, destacan las anomalías climáticas asociadas al Fenómeno de El Niño (FEN) costero, las sequías en el sur, el brote de la gripe aviar y los conflictos sociales en la primera mitad del año.

Estos factores incidieron en un débil crecimiento del consumo privado (0,1%) y un retroceso por segundo año consecutivo de la inversión privada (-7,2%).

Adicionalmente, 3 factores coyunturales relacionados a la demanda también restaron impulso al crecimiento de la actividad: el descenso de la demanda externa por productos no tradicionales, especialmente por parte de Estados Unidos; la caída en la inversión pública subnacional, que se suele registrar en el primer año de las autoridades regionales y municipales; y, la reducción de inventarios, proveniente de un ajuste tras la acumulación de existencias a fines del 2022 e inicios del 2023.

## Demanda interna

La demanda interna registró una caída de 0,5% interanual en el cuarto trimestre del 2023. El resultado se explica por el desplome de la inversión privada, el débil crecimiento del consumo privado y la fuerte desinversión de inventarios. Esta tendencia negativa fue atenuada por el incremento del gasto público.

En términos anuales, la demanda interna se contrajo 1,7% en el 2023. La caída fue resultado de la contracción de la inversión privada y el débil crecimiento del

consumo privado. Estos impactos fueron parcialmente atenuados por el mayor gasto público.

El consumo privado del cuarto trimestre aumentó 0,2%. Este crecimiento se mantuvo débil y coincidió con la desaceleración del mercado laboral y la baja confianza del consumidor. La confianza de los hogares, medida a través de las expectativas de los agentes sobre su futura situación económica familiar, se ubicó en terreno pesimista la mayor parte del trimestre.

No obstante, resalta la recuperación observada en diciembre, mes en el que el indicador repuntó al tramo optimista. Dicha recuperación coincidió con una subida en los ingresos reales, impulsada por el descenso de la inflación a valores cercanos al rango meta.

## Mercado laboral

Los indicadores del mercado laboral a nivel nacional continuaron desacelerándose en el cuarto trimestre. El empleo formal creció 0,8% (134 mil puestos laborales), menor al incremento de 1,9% del tercer trimestre, en razón de la desaceleración observada en el empleo del sector privado.

El menor empleo y las bajas expectativas también se vieron reflejados en el dinamismo del crédito de consumo, el cual bajó su tasa de expansión de 7,3% a

4,9% entre el tercer y cuarto trimestre, y en el volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero, el cual registró un crecimiento de 0,2% interanual en el periodo.

En el 2023 el consumo privado creció 0,1%, el resultado más bajo desde 1999, excluyendo a la pandemia. El bajo crecimiento del consumo estuvo ligado al menor avance del mercado laboral: si bien se sumaron en el año 128 mil puestos laborales en promedio por mes, se observó una caída del empleo en los sectores agropecuario (-6,3%) y construcción (-5%).

Por su parte, los conflictos sociales y protestas violentas, los eventos climáticos adversos y la inflación impactaron de forma negativa en la confianza de los hogares, lo cual mermó el crecimiento del consumo a lo largo del año.

## Inversión privada

En el cuarto trimestre la inversión privada retrocedió 2,3% interanual, caída que se presentó tanto en el sector minero (-4,4%), como en el no minero residencial (-16,5%). Los menores desembolsos se derivan de la baja confianza empresarial y están alineados con la caída del consumo interno de cemento excluyendo obras públicas.

A su vez, la caída interanual de las ventas de cemento en bolsa indica que los hogares no han asignado un porcentaje importante de sus ingresos a la autoconstrucción.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>**  
(Variación porcentual real)

	2022		2023	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
<b>I Demanda interna</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,7</b>
Consumo privado	2,2	3,6	0,2	0,1
Consumo público	-11,2	-3,4	7,3	3,3
Inversión privada	-4,1	-0,4	-2,3	-7,2
Inversión no minera	-2,4	0,5	-2,0	-6,5
Inversión minera	-14,4	-7,8	-4,4	-13,3
Inversión pública	21,5	7,7	5,3	1,4
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	2,0	0,1	-1,5	-0,8
<b>II Exportaciones</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,9</b>
<b>IV PBI (I + II - III)</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>Inversión pública <sup>3/</sup></b>				
Del cual:				
Gobierno Nacional	0,5	-6,0	25,9	19,6
Gobiernos Subnacionales	39,0	20,0	-0,8	-5,4

<sup>1/</sup> A precios de 2007.

<sup>2/</sup> Contribución en puntos porcentuales al crecimiento interanual del PBI del trimestre.

<sup>3/</sup> Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos Subnacionales) y de las empresas públicas.

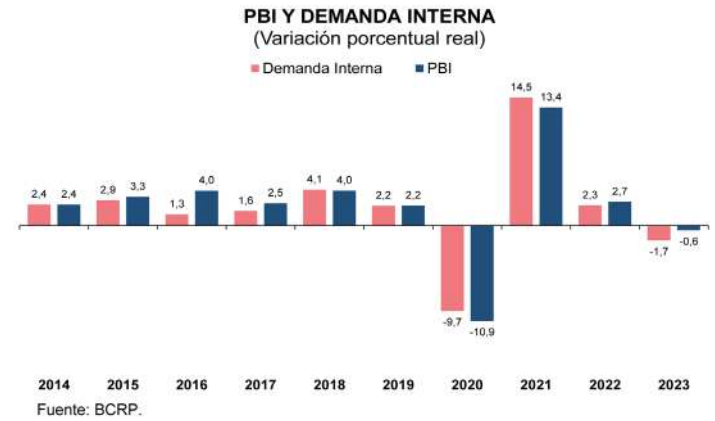
Fuente y elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.



**BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN**  
(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

	2022		2023		Diferencias (b) - (a)
	IV Trim. (a)	III Trim.	IV Trim. (b)		
1 Inversión Bruta Interna <sup>1/</sup>	22,1	19,8	19,2	-3,0	
2 Ahorro Interno	18,1	19,3	19,8	1,7	
<b>Brecha Externa (=2-1)</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>4,7</b>	
1.1 Inversión Bruta Interna Privada <sup>1/</sup>	17,0	14,9	14,2	-2,9	
1.2 Ahorro Privado	14,7	17,2	17,5	2,9	
<b>Brecha Privada (=1.2-1.1)</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>	<b>5,7</b>	
2.1 Inversión Pública	5,1	4,9	5,0	-0,1	
2.2 Ahorro Público	3,4	2,1	2,2	-1,2	
<b>Brecha Pública (=2.2-2.1)</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,1</b>	

1/ Incluye variación de inventarios.  
Fuente: BCRP



No obstante, la inversión no minera no residencial subió en 7,6% en el periodo, tras caer en cada trimestre del año. Este hecho se refleja en la recuperación del volumen de importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción, el cual aumentó 5,7% en el periodo.

El Ministerio de Energía y Minas (Minem) informó que en el cuarto trimestre del 2023 la inversión en el sector minero ascendió a US\$1.582 millones, monto inferior en US\$31 millones a lo registrado en el cuarto trimestre del 2022. La menor inversión se concentró en los rubros de infraestructura, desarrollo y preparación, y planta beneficio.

### Por empresas

La menor inversión del sector minero se explicó principalmente por Anglo American Quellaveco, que redujo su inversión en US\$145 millones respecto al mismo trimestre del 2022, debido al menor desembolso en infraestructura en su Unidad Minera Quellaveco.

Yanacocha disminuyó su inversión en US\$74 millones por los menores desembolsos en desarrollo y preparación en su proyecto Acumulación Chaquicocha; y, Southern se ubicó en el tercer lugar con US\$25 millones menos, producto de la menor inversión en los rubros de planta beneficio y equipamiento minero.

En pesca, Pesquera Exalmar invirtió US\$4 millones en el cuarto trimestre, menor a los US\$8 millones desembolsados en el mismo periodo del 2022, lo que se explica por el menor gasto en embarcaciones y plantas para consumo humano indirecto (CHI).

Enel Distribución destinó US\$56 millones en el cuarto trimestre, menor en US\$10 millones a los invertidos en el último trimestre del 2022; los desembolsos más bajos se explican por una menor ejecución de obras de ampliación por reprogramación de actividades y culminación de proyectos de digitalización asociados a desarrollo de sistemas.

En el 2023 la inversión privada cayó 7,2% interanual, evolución que se explica por el impacto de los conflictos sociales y protestas violentas y por los choques de oferta sobre las expectativas empresariales.

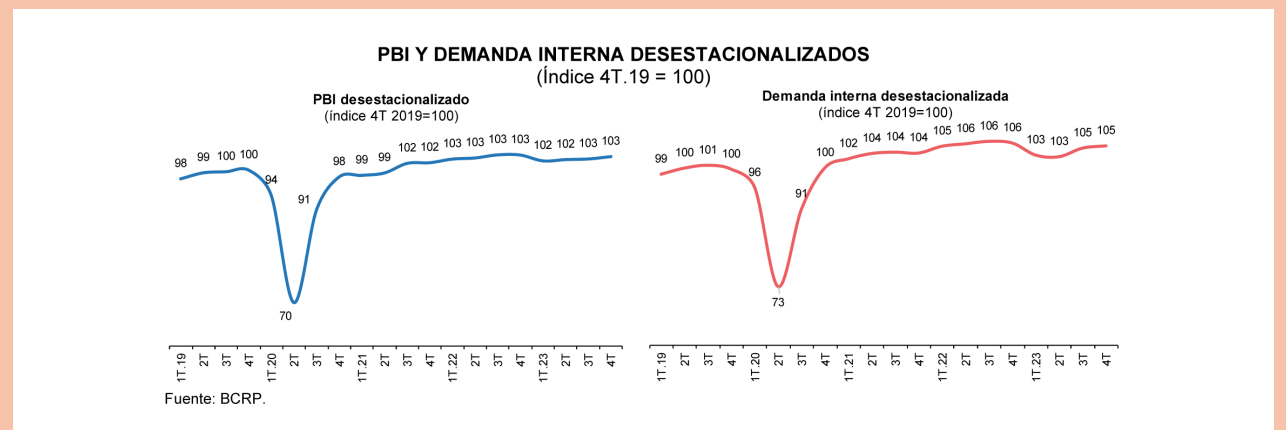
La fuerte contracción de la inversión del sector minero (-13,3%) se debe en parte a que el proyecto Quellaveco culminó su inversión y empezó su etapa de producción. El retroceso de la inversión en sectores no mineros (-6,5%) está ligado a la caída del consumo interno de cemento (-11,6%), al menor volumen de importaciones de bienes de capital (-4,4%) y a los mayores niveles de tasas de interés.

### Brecha externa

La brecha externa cerró positiva en el 2023, registro no observado desde el primer trimestre del 2021. Así, entre los años 2022 y 2023, la brecha negativa de 4% del PBI pasó a una positiva de 0,6%, lo que respondió a la evolución del sector privado, donde se observó un fuerte aumento del ahorro y una contracción de la inversión. Por su parte, el sector público amplió su brecha negativa respecto al

2022, de -1,7% a -2,8%, principalmente debido al menor ahorro público tras la menor recaudación.

El incremento del ahorro privado en el año respondió al aumento de las tasas de interés, el incremento de la incertidumbre y la posibilidad de eventos climáticos adversos—que impulsó el ahorro precautorio. No obstante, la tasa de ahorro en términos del PBI no llega a recuperar los niveles registrados antes de la pandemia.



**La fuerte contracción de la inversión del sector minero (-13,3%) se debe en parte a que el proyecto Quellaveco culminó su inversión y empezó su etapa de producción.**

# El mayor costo del financiamiento marcó a las empresas, mientras que la tecnología es su principal desafío

El riesgo climatológico con el Fenómeno de El Niño (FEN) y el político interno y externo pasó factura a las empresas que tuvieron que enfrentar condiciones financieras más duras, afirmaron representantes de Migiva Group, Wikungo Advisors y Helicópteros del Sur durante el conversatorio ‘Perspectivas Económicas para el 2024’ organizado por Rextie.

**“Rextie tiene el desafío de enfocarse en segmentos como salud y educación en los próximos años”**

## ¿Cómo ve a las fintech peruanas en la coyuntura mundial?

En el último Índice Mundial de Innovación de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI), el Perú aparece en el puesto 76 de 132 países. Ha habido un retroceso porque, en el año 2022, llegó a estar en el puesto 60, aunque en el 2021 estuvo en el puesto 75 por lo que hemos retrocedido a ese nivel.

Entre los principales sectores que están haciendo esfuerzos para acceder a la tecnología está el microfinanciero, lo que les facilita ofrecer crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) en las diferentes plataformas que se han ido implementando en los últimos años.

En los próximos años, Rextie tiene el desafío de enfocarse en segmentos en los cuales hay mucha demanda y oportunidades de crecimiento, que son básicamente salud y educación. El más importante es salud, porque las empresas que se enfoquen en su parte tecnológica tienen un fuerte potencial. Educación ha crecido un poco principalmente impulsado por algunas universidades.

Además, es importante enfocarse en los socios estratégicos que se necesitan para el crecimiento de esta tecnología porque no solo se trata de replicar sino también de reinventar algunas cosas que se hacen en otros países, o que algunos socios puedan traer al Perú.

Por ejemplo, para Rextie lo más importante es tener al banco estadounidense Citi como socio estratégico e inversionista porque nos permite la transferencia de tecnología que le hacía falta para crecer en los próximos años.

## ¿Qué espera para el mercado de divisas local en este entorno cada vez más tecnológico?

La principal fuente de innovación que se ha creado

en tecnología es la inteligencia artificial (IA). La otra fuente de la que se habla poco, pero estará presente en los próximos años, es el internet de las cosas.

Este cambio ya lo han visto las principales industrias, como la de electrodomésticos que se ha adaptado para hacer cada vez más cómodo y viable el uso de estos equipos. Las otras fuentes de innovación tecnológica que vamos a tener en los próximos años es las energías renovables y el 5G.

La gran preocupación en el mundo es dónde se va a almacenar la mayor cantidad de información que se producirá en los próximos años. Las principales empresas de tecnología, como Amazon, Google, etc., están creando data centers en diferentes partes del mundo y Perú no es ajeno a esto, la mayoría de las empresas han empezado a focalizar estos centros de almacenamiento de datos al sur de Lima.

El desafío de Rextie, ante la posibilidad de tener mayor acceso a la información de los clientes que utilizan nuestra plataforma, es brindarles la mayor cantidad de servicios. El uso de la información de forma eficiente será el principal reto que tendremos la mayoría, sobre todo las empresas en tecnología.

## ¿Qué factores deben considerar las empresas para impulsar su crecimiento y lograr sus objetivos?

El objetivo que buscan la mayoría de las empresas es mejorar la atención al cliente y con ello generar mayores ingresos, pero sobre todo reducir costos.

Una de las grandes facilidades que tiene toda empresa para poder generar estos 2 objetivos es focalizar dónde y cómo puede hacerlo, y la educación es una de las principales herramientas.



**Elí Casaverde Huatuco**  
Head of FX Trading  
Rextie



## “El clima hizo que toda la industria reforzara la prevención y no se enfocara en su crecimiento”

### ¿Cómo ve el panorama económico del país?

Venimos de un año complicado y no veo mucho cambio al menos en los primeros meses de este año. La economía peruana no es como la estadounidense donde el motor de crecimiento es el alto consumo y el crédito.

En el Perú todos los años buenos que hemos tenido han sido básicamente por la inversión privada que fue muy fuerte y nos hizo crecer a niveles de hasta 6%. Pero ahora el inversionista privado ha perdido mucha confianza.

Por otro lado, hay una economía de emprendedores y de empresarios que van a buscar oportunidades y van a poder encontrar una manera diferente de seguir generando ingresos. Este es un año de retos.

### ¿Qué retos enfrenta Migiva Group en los sectores en los que está presente, como agroindustria, pesca, acuícola y construcción/inmobiliario?

El clima ha sido claramente lo que nos hizo mucho ruido. Los analistas climatológicos hicieron, con sus proyecciones, que toda la industria, especialmente la del norte, reforzara mucho la prevención por el riesgo a huacos e inundaciones, y no se enfocara en su crecimiento.

Nadie está invirtiendo por el riesgo climatológico, pero el Fenómeno de El Niño (FEN) no va a ser tan fuerte como se pensaba hace unos meses, lo cual es positivo.

Otro reto es las tasas de interés. El sector agrícola está muy amarrado con lo que se conoce como ‘capital intensive’ que requiere permanentemente altas dosis de recursos financieros.

Las tasas de interés en el Perú han ido bajando, pero en Estados Unidos no, lo que quita mucha competitividad a los bancos que se financian con fondos de afuera. Eso es un problema. El agro también es riesgoso por otros factores como el político, por los bloqueos de puertos y carreteras.

### ¿Qué factores deben considerar las empresas para impulsar su crecimiento económico?

El tema de la innovación es muy importante y el peruano es muy innovador. Encuentra oportunidades donde todo el mundo ve problemas y donde piensan que no hay valor, encuentra valor.

El Perú es un país de pequeños empresarios y el reto está en que ellos encuentren el camino que favorezca un crecimiento sostenible con ayuda del Estado que a veces les da la espalda en vez de apoyar; de los bancos, para que le brinden las herramientas necesarias para su crecimiento en vez de negárselos. La tecnología es un acelerador, favorece la democratización.

Antes se decía que la educación era sólo para cierto nivel de la población, pero hoy con la tecnología todos pueden acceder a la información. Hay carreras que se están reinventando. En el tema de la innovación Perú está un paso adelante frente a otros países porque vemos oportunidades por todos lados.



**José Enrique Valdivia**  
Chief financial officer  
Migiva Group

## “El reto es ser más creativos con las fuentes de financiamiento y muy conscientes de las tasas”

### ¿Qué retos enfrentan los sectores en los que Wikungo Advisors brinda consultoría estratégica para la gestión de riesgos, como la minería?

Tanto la minería como el agro están muy expuestos a volatilidades del mercado global. Por ejemplo, si hay un problema en Ucrania, en Israel o en alguna otra latitud del mundo, los precios se van a ver influenciados positiva o negativamente dependiendo de qué metal sea.

El 2024 puede ser positivo si nos preparamos bien, pero con un acceso al crédito adecuado. Hay que ser atrevidos con el tema del financiamiento y tomar las salvaguardas adecuadas para

no quedarnos sin el negocio o sin fuentes de financiamiento.

El reto es ser más creativos con las fuentes de financiamiento y muy conscientes de las tasas. Cada empresa sabe hasta qué monto puede aspirar a endeudarse y qué tipo de salvaguardas debe adoptar para anticiparse y enfrentar riesgos como los políticos y el clima, como los que tiene el agro.

En el Perú, específicamente en el segmento empresarial, los bancos se han vuelto más exigentes para dar crédito; cada vez piden más papeles y más requisitos. Debemos ser proactivos y anticiparnos a las necesidades que se puedan tener de capital de trabajo o de algún financiamiento.

### ¿En qué sectores ve oportunidades en Perú frente a otros países de la región?

La agroindustria es un sector que ha crecido muchísimo. Perú se ha convertido en los últimos 10 años en el primer exportador de arándanos y de uva de mesa, y en el número 2 de palta además de los espárragos.

Tenemos tierras disponibles, agua y mano de obra que, a diferencia de otros países no es tan cara, como en Chile; la ubicación geográfica, con la costa al borde de la carretera Panamericana permite sacar la fruta y otros productos a puertos, aeropuertos o llevarlos a diferentes ciudades de la costa. Tenemos muchas ventajas competitivas.

Las personas que lideran estas grandes industrias tienen mucha experiencia. Lo que pasó en los últimos años con la agroindustria no fue algo menor (Derogación de la Ley de Promoción Agraria, Ley N° 27360) y, aun así, hemos podido mantenernos y enfrentar el 2023 que fue fuerte porque no solo se afectó el clima sino también las fuentes de financiamiento. Los jugadores clásicos se asustaron y se fueron.

Tocó buscar apoyo con proveedores y con clientes, inclusive para que ayuden con un adelanto de pago para poder operar, pues muchos bancos redujeron líneas, aumentaron tasas de interés e hicieron las condiciones mucho más rígidas.

Muchas agroindustrias en el país tienen capital chileno y estadounidense porque saben que Perú, por su ubicación geográfica y por todas las condiciones que posee, es un excelente destino para invertir a pesar de todo el riesgo político. Los especialistas conocen a Perú como la alacena del mundo.



**Alejandro Yanés Cruz**  
 Director general  
 Wikungo Advisors

**“Las empresas que van a ganar más son las que puedan adaptarse rápidamente a la mejor tecnología”**

**¿Qué retos enfrenta el servicio de transporte en helicóptero en el Perú?**

En el rubro de helicópteros las materias primas y los productos que manejamos vienen de países como Ucrania y Rusia, y por la guerra hay variaciones bastante altas en los costos de un momento a otro, también en los fletes y el sistema logístico de transporte.

Uno de los efectos más importantes del conflicto entre esos países es el aseguramiento de los equipos. En el rubro de helicópteros las medidas que tomaron determinados países hicieron que las empresas aseguradoras nos subieran la prima en un 300%. De medio millón en un mes subió a 1,5 millones en 3 meses.

El tema del financiamiento también es muy importante, sin embargo, las cosas están mejorando. Hemos tenido una nueva reevaluación con las aseguradoras. La credibilidad que mantiene Helisur es lo que nos va a dar sostenibilidad en el futuro.

**¿Qué factores deben considerar las empresas para impulsar su crecimiento?**

Hoy en día las empresas que van a ganar más son aquellos que puedan adaptarse rápidamente y tener la mejor tecnología. No perder el enfoque en que el mundo hoy en día está creciendo y cambiando rápidamente.

Si no nos adaptamos, si no implementamos lo nuevo que está trayendo el mundo, corremos el riesgo de estancarnos. Hoy en día podríamos ser el número 1 o 2, pero también podemos llegar a

bajar rápidamente a una posición 10 o 50. Perú es un país de emprendedores y, como tales, debemos cuidarnos en los problemas de seguridad y de gobierno, en el tema de la tecnología sería excelente poder darles a todos los emprendedores las herramientas para que puedan rápidamente amoldarse y avanzar.

**¿Cómo pueden impactar las prácticas sostenibles en las empresas?**

Las empresas van a buscar siempre crecer, pero hay un punto en el que su nivel de crecimiento ya no es

tan grande y agresivo como en años anteriores y, en ese crecimiento, no se debe perder la sostenibilidad. Perú es un país muy rico en minería. Es muy importante que las empresas lleguen a cada una de las comunidades con mucho cuidado. Hoy en día los primeros en llegar son los responsables del acercamiento social.

También hay muchas empresas que aprovechan los equipos que ya no utilizan para darles una segunda vida, un segundo uso. Seamos socios para generar una economía circular que pueda ayudar a otra empresa y a otras comunidades.



**Elio Espinoza Monterroso**  
 Gerente de Administración y Finanzas  
 Helicópteros del Sur (Helisur)



# Seguros de vida impulsan crecimiento del mercado asegurador peruano

La demanda por los seguros con ahorro se ha incrementado, ya que pueden ser utilizados como una fuente de ingresos para la jubilación, o un complemento de esta, afirmó Alfredo Salazar Delgado, gerente general de Ohio National Seguros de Vida en Perú.

Las primas del sector asegurador muestran un crecimiento, en un contexto de mayor conciencia por parte de la población en cuanto a los riesgos a los cuales está expuesta y la búsqueda de alternativas para protegerse.

Al cierre del 2023, las Primas de Seguros Netas ascendieron a S/20.265,8 millones, lo que representa un aumento de 8,1% con respecto a lo reportado en el 2022, según el último reporte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

La composición del total de primas por ramos estuvo liderada por los Seguros de Vida (personas) con una participación de 36%, seguida por los Ramos Generales (bienes materiales) con 35,8%. En años previos, los ramos generales encabezaron esta lista.

Asimismo, los seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP), invalidez y sobrevivencia, representaron el 15,9% de la estructura de primas al término del cuarto trimestre del 2023. Mientras que los Seguros de Accidentes y Enfermedades ocuparon el 12,2% de ese total.

Ala fecha, el sistema asegurador peruano está conformado por 17 empresas, de las cuales 8 están dedicadas a ramos generales y de vida, y 3 exclusivamente a ramos de vida.

## Ramo de Vida

Las primas asociadas al Ramo de Vida ascendieron a un total de S/10.523,8 millones el año pasado, lo que significa un aumento de 8% en relación con lo registrado 12 meses atrás.

Las primas asociadas solo a los Seguros de Vida presentaron una variación positiva de 15,7% anual, alcanzando un monto de S/7.293,4 millones; mientras que las de los Seguros del SPP disminuyeron en 6% hasta un monto de S/3.230,4 millones.

En una evaluación desagregada de los Seguros de Vida, destacan los incrementos de las primas vinculadas a los riesgos de Desgravamen (13,8%), Renta Particular (22,8%), Vida Individual de Largo Plazo (12%) y Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) con 22,3%.

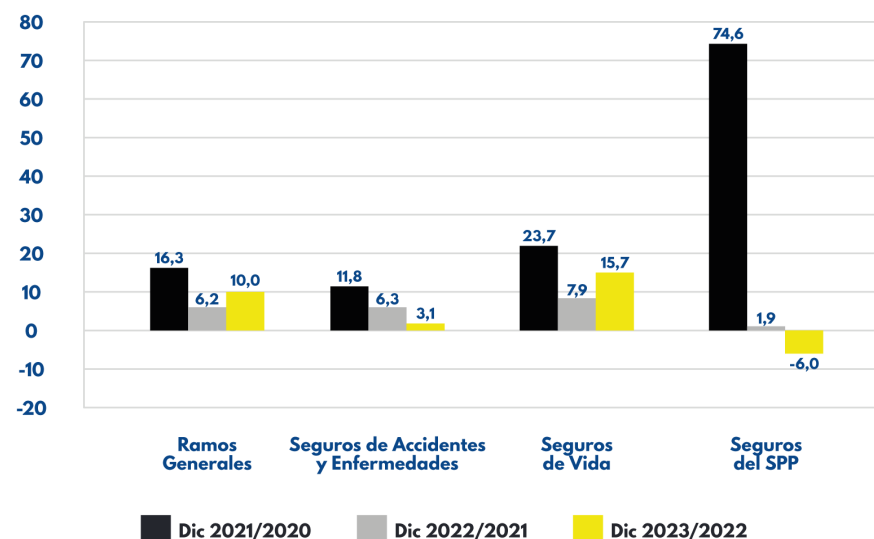
Por su parte, en relación con los seguros del SPP, se resalta el incremento de las primas asociadas al riesgo de Seguros Previsionales (12,9%), aunque las de pensiones de sobrevivencia se redujeron en 39,2%.

## Estructura de las Primas de Seguros Netas, por Ramos (En porcentajes)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Ramos Generales	38,1	35,1	35,2	35,8
Accidentes y Enfermedades	14,5	12,8	12,8	12,2
Seguros de Vida	33,7	33,0	33,6	36,0
Seguros del SPP	13,8	19,1	18,3	15,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: SBS

## Variación anual de las Primas de Seguros Netas, por Ramos (En porcentaje)



Fuente: SBS

## Ahorro

El buen desempeño del seguro de vida individual responde, además, a la creciente preferencia de los ciudadanos por un producto que permita generar un ahorro e incluso una rentabilidad durante el periodo del contrato.

En la actualidad, la demanda por los seguros con ahorro se ha incrementado, ya que pueden ser utilizados como una fuente de ingresos para la jubilación, o un complemento de esta, sostuvo Alfredo Salazar Delgado, gerente general de Ohio National Seguros de Vida en Perú.

También pueden ser utilizados como un fondo para el pago de la educación universitaria o cubrir otra necesidad que el asegurado pueda estar presentando en dicho momento, comentó.

Así, los seguros de vida con componente de ahorro han ido ganando participación en detrimento de los productos de vida tradicional y hoy reportan una participación de 70% y 30%, respectivamente, según la Asociación Peruana de Empresas de Seguros (Apeseg).

La demanda se concentra en clientes jóvenes con excedentes, entre 25 y 30 años, que buscan proteger a su familia y proveerle de recursos en caso de fallecimiento, especialmente para que sus hijos no queden desamparados y puedan continuar con sus estudios, indicó.

## Endoso

Según Salazar, también se observa una preferencia por utilizar el seguro de vida, con o sin ahorro, para respaldar créditos hipotecarios, ofreciendo protección y asegurando el bienestar de la familia en caso de eventualidades.

El seguro de vida tiene un comportamiento similar a un seguro de desgravamen y puede ser endosado en favor de una entidad financiera.

No obstante, hay una diferencia al momento de ocurrir un siniestro, pues en caso de fallecimiento o invalidez total y permanente, el seguro de vida se activa, utilizando parte de la suma asegurada para pagar el saldo insoluto del crédito hipotecario (deuda pendiente), explicó.

En caso no se utilice la totalidad de la suma asegurada, la diferencia es entregada a los beneficiarios del asegurado (fallecimiento del titular) o al contratante (invalidez total y permanente del asegurado), detalló.

## Región

A pesar de que las cifras reflejan un prospecto favorable del mercado asegurador peruano, la adquisición de los seguros en el país aún tiene mucho espacio de crecimiento en comparación con otros países de la región.

El índice de penetración de los seguros ascendió a 2,02% para el Perú a octubre del 2023, y en el caso de los seguros de vida apenas es de 1,04%, de acuerdo con Apeseg. Mientras que la penetración del rubro asegurador en Latinoamérica es de 2,6% del Producto Bruto Interno (PBI).

Esta problemática es especialmente visible en los

segmentos económicamente vulnerables donde predomina la informalidad y una baja educación financiera, especialmente ante la manifestación de barreras como la dificultad de acceso geográfico, el lenguaje, las creencias culturales y religiosas o un poder adquisitivo limitado, señaló la SBS.

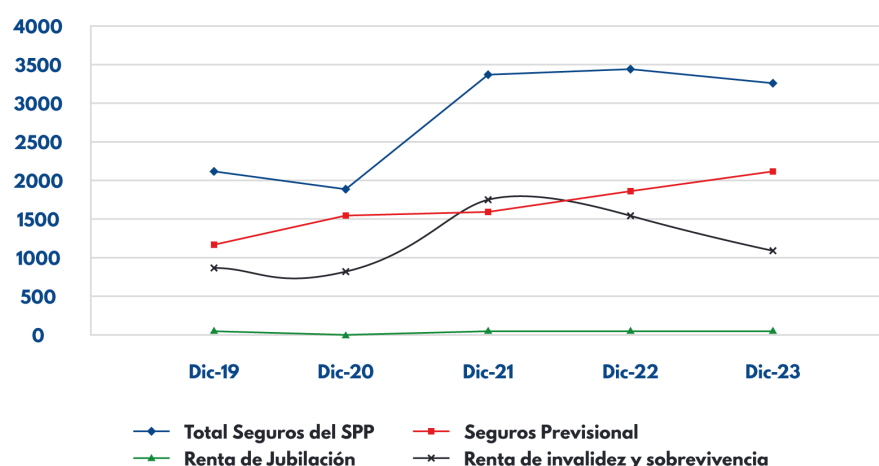
## Siniestralidad

El índice de siniestralidad directa anualizado del sistema (siniestros de primas de seguros netas

anualizados/primas de seguros netas anualizadas) fue de 47,8% al cierre del 2023, lo que representó una reducción desde el 54% registrado 12 meses atrás.

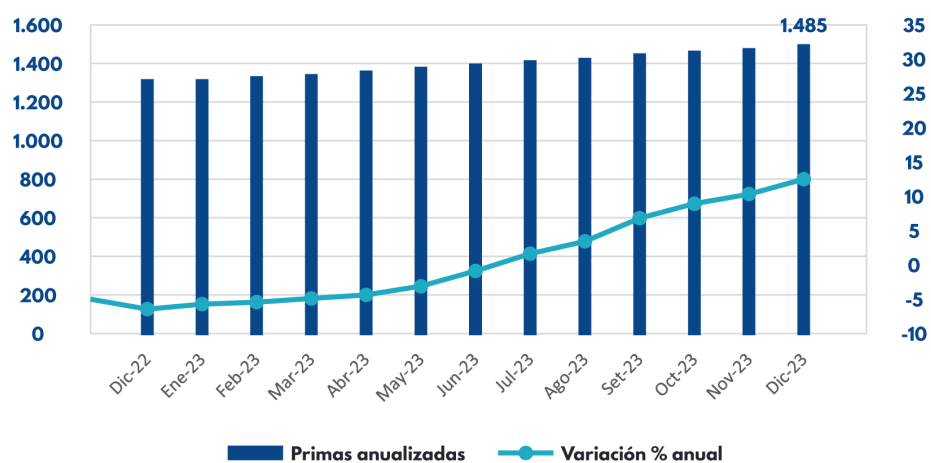
Respecto de la siniestralidad a nivel de ramos, en los seguros de vida se registró un nivel de 28,8%, lo que representa una caída de 0,6 puntos porcentuales (p.p.) respecto de diciembre del 2022, entre los que resaltan las disminuciones observadas en los riesgos de Vida Ley Trabajadores (11,9 p.p.), SCTR (17,3 p.p.) y Desgravamen (1,8 p.p.).

### Primas de Seguros Netas de Seguros del SPP (En millones de soles)



Fuente: SBS

### Variación anual de las Primas de Seguros Netas, por Ramos (En porcentaje)



Fuente: SBS



## Dólares

En Perú, no solo es posible contratar productos en soles sino también en moneda extranjera para quienes buscan una protección de vida y menor exposición a la volatilidad cambiaria.

Salazar detalló, por ejemplo, que el Seguro de Vida Universal de Ohio National ofrece para el componente de ahorro una tasa de interés anual **acreditada**, desde el lanzamiento del producto, de 3,5% en dólares y 4% en moneda local.

Este producto permite el ingreso al seguro a personas que van desde los 18 años hasta los 69 años con 364 días, quienes pueden permanecer protegidos hasta los 99 años con 364 días, dijo.

Las sumas aseguradas que ofrece este producto ante el fallecimiento del titular (muerte natural o accidental) van desde los S/35.000 (o US\$10.000) y pueden superar el millón de soles, permitiendo que más personas, sin importar su nivel de ingresos, puedan estar protegidos y, a la par, ahorrar para un futuro.

El precio del seguro varía según las condiciones particulares de cada cliente, como su edad, el sexo, si es fumador o no, su estado de salud y finalmente varía de acuerdo con el monto de la protección que desea tener y al monto de ahorro que desea alcanzar a una edad determinada, anota el gerente.

Por ejemplo, un hombre de 40 años, no fumador, que se

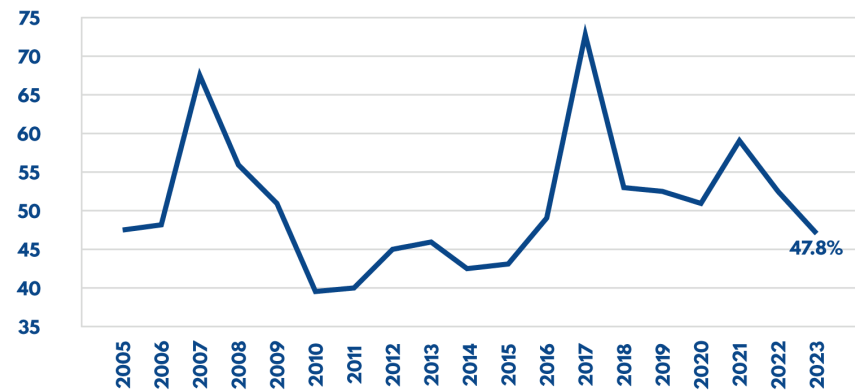
encuentra en buen estado de salud, puede protegerse por US\$250 mil en caso de fallecimiento, a un costo anual de US\$1.045 pagaderos durante 25 años.

Esta misma persona puede decidir que en adición a la protección antes indicada de US\$250 mil necesita además contar de manera garantizada con un monto de

ahorro de US\$100 mil que estaría retirando a los 65 años. En tal caso, la prima a pagar sería de US\$3.665 anuales.

Otro ejemplo es el de una persona de 18 años, que sólo desea una protección de S/35.000 hasta que cumpla los 65 años y que no desea ahorrar. La prima sería de tan solo S/102 anuales.

## Siniestralidad Directa del Sistema Asegurador (%)



Fuente: SBS



El índice de siniestralidad directa anualizado del sistema fue de 47,8% al cierre del 2023, y tuvo una reducción desde el 54% registrado 12 meses atrás.

# Credicorp Capital SAB espera que utilidades de las empresas que listan en la BVL crezcan 24% este año

**Este crecimiento dará estabilidad al buen desempeño que tuvo la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el 2023, año en el que tuvo una ganancia de 25%; y que tendrá este año especialmente por este comportamiento 'lateral', es decir, las mayores utilidades de las empresas listadas, afirmó Daniel Guzmán Gilardi-Magnan, gerente general de Credicorp Capital SAB.**

Se espera que el 2024 sea un buen año para la Bolsa de Valores de Lima (BVL), luego de haber cerrado el 2023 con un alza de 25% en términos de dólares, afirmó Daniel Guzmán Gilardi-Magnan, gerente general de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa (SAB).

“Va a ser un buen año, pero con un crecimiento más 'lateral'. Esperamos para este 2024 un crecimiento en utilidades relevante de 24% para las empresas que listan en el BVL y eso daría una estabilidad a los precios actuales”, subrayó.

Comentó que, en el 2023, hubo una caída de aproximadamente 8% en las utilidades y, para este 2024, el crecimiento importante de 24% dará estabilidad al buen comportamiento y al crecimiento que tuvo la BVL el año pasado y que tendrá en el presente año por este comportamiento 'lateral'.

## PER

En lo que respecta a la ratio precio/utilidad (PER, Price to Earnings Ratio, por sus siglas en inglés) de las acciones en la BVL, recordó que siempre se decía que estaba bien descontado con un nivel de 9,2 o 9,8 veces, mientras que ahora estamos en un nivel de 11,4 veces, que es un número que está dentro del promedio de los últimos 5 años.

“Si analizamos los últimos 10 años, veremos que nuestro PER sigue siendo barato, lo que indicaría que todavía hay oportunidades de inversión en un análisis relativo, pero si nos ceñimos estrictamente a los últimos 5 años, estamos en el promedio, en un fair value en la BVL”, señaló.

Subrayó que este crecimiento 'lateral' no implica que no vayan a haber oportunidades, sino que hay que ser mucho más cuidadosos con las acciones, las empresas y los sectores que se van a escoger porque habrá mucho potencial de 'upside', es decir, cuando el precio objetivo (promedio) es mayor al precio de cierre.

## Sectores cíclicos

Guzmán dijo que los sectores cíclicos son los que más potencial de crecimiento tienen en la BVL. “Si a fines del año pasado preferíamos más los sectores defensivos, ya comenzamos a considerar más a los cíclicos porque vemos una economía más estable, que se comienza

a recuperar, un Fenómeno de El Niño (FEN) más moderado e, internacionalmente, una Reserva Federal (Fed) y bancos centrales en general más optimistas sobre el futuro y pensando en el ciclo de bajada de tasas”, agregó.

Explicó que los sectores cíclicos por excelencia con más potencial son construcción, que estuvo muy rezagado en el 2023 pero que ha empezado bien este año; el sector financiero que, si bien tuvo un 2023 positivo, este año podría estarlo mucho más; y, el sector retail y alimentos.

“En los sectores retail, consumo y financiero, lo que más

nos gusta es Inretail, un nombre que no ha caminado todo lo que debía haberlo hecho y todavía tiene mucho potencial. También nos gusta IFS, el brazo financiero del grupo Intercorp; y, Alicorp que tiene muy buenas expectativas para este año. El sector electricidad va a estar estable y entre las acciones que más nos gusta está Engie por un tema de costos”, comentó.

En el sector construcción, la acción que destaca es la de Ferreycorp porque tiene una mezcla de construcción y minería que la empresa suele utilizarla muy bien para sacarle provecho. “Además de que es una empresa muy bien manejada, con muy buen posicionamiento y con una estructura de costos a destacar”, añadió.

## Índice General tendría rentabilidad de entre 5% y 10% este año

Daniel Guzmán Gilardi-Magnan dijo que el 2024 va a ser un buen año para el Índice General de la BVL con una rentabilidad de entre 5% y 10%, pero hay que tener en cuenta algunos factores como el Fenómeno de El Niño (FEN), las tasas de los bancos centrales que afectan a nivel interno y, sobre todo, el tema político que esté más calmado para que el inversionista comience a ver más los fundamentos de la economía y de las empresas.

Aseguró que hay algunas empresas que son bien manejadas con oportunidades en precios, que tienen buenas perspectivas de crecimiento, buenos proyectos y que han salido fortalecidas de la pandemia.

“Muchas empresas han afinado muchísimo su estructura de costos. Una vez terminada la pandemia sus ingresos empezaron a aumentar. Son empresas que tenían los costos muy controlados y han comenzado a tener grandes crecimientos en las utilidades”, destacó.

Afirmó que en el 2022 se negociaba en la BVL entre US\$10 millones y US\$12 millones diarios, cifra menor a la que se negoció en años previos (unos US\$16 millones diarios). En el 2023, el promedio

estuvo entre US\$4 millones y US\$5 millones, pero en diciembre subió hasta US\$12 millones diarios.

“En enero hemos estado entre US\$6 millones y US\$7 millones diarios. Creemos que el volumen negociado empezará a incrementarse en la medida que el tema político esté más calmado y se traslade la confianza necesaria al inversionista”, manifestó.

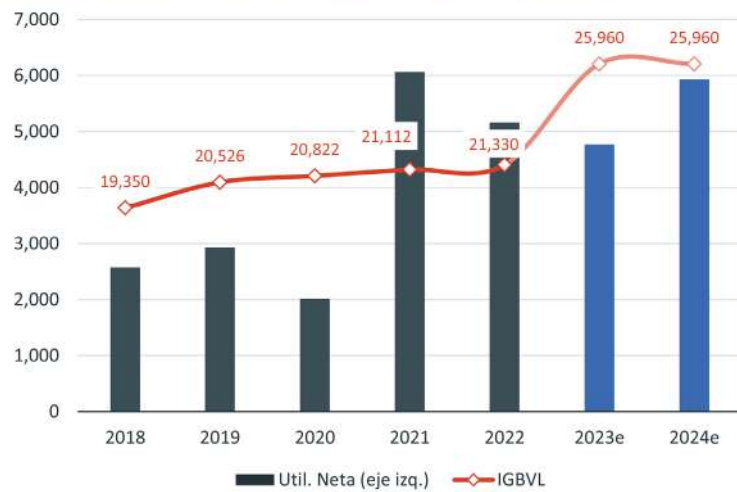
## Exoneración

Guzmán señaló que si bien, por un problema de agenda en el Congreso de la República, no se prorrogó la exoneración del Impuesto a la Renta a las ganancias de capital en la BVL, espera que el tema se retome este año para que a partir del 2025 vuelva a tener la exoneración, lo que ayudará a darle dinamismo a la bolsa.

“Es importante que dejemos de pensar que esta exoneración es algo para un grupo muy pequeño de personas, la BVL debería ser una opción real para todas las personas, para que comiencen a invertir en bolsa porque está demostrado con números que, a lo largo del tiempo, es el canal para generar el mayor valor agregado”, comentó.

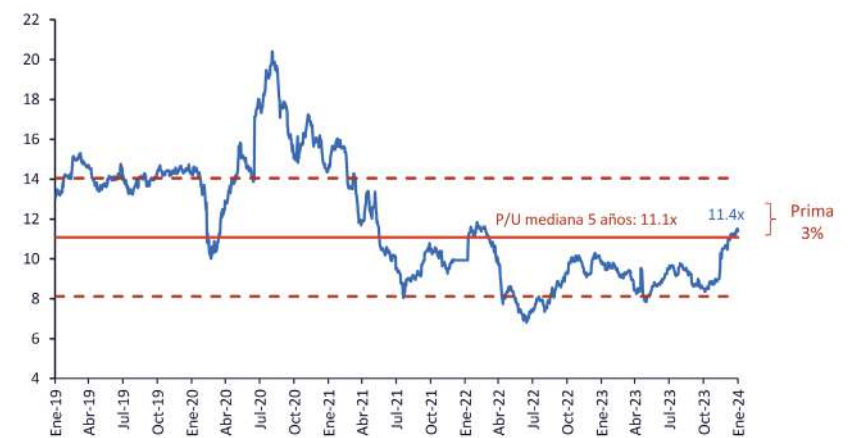


Utilidad Neta BVL\* vs. IGBVL (USDmn, fin de periodo)



Fuente: BVL, Credicorp Capital Research. \*Empresas bajo cobertura de Credicorp Capital Research (70% del Índice General)

Índice General BVL: Ratio Precio / Utilidad adelantada 12m



Fuente: BVL, Credicorp Capital Research. \*Empresas bajo cobertura de Credicorp Capital Research (70% del Índice General)

En lo que respecta al sector minero, considero que es muy volátil porque depende de los precios de los commodities, los cuales van a tener un buen desempeño porque seguirán con una gran demanda. Sin embargo, “hay que escoger muy bien a las empresas para tratar de entrar a ganadores”.

### Retornos esperados

Guzmán reiteró que los sectores con mayor potencial de retorno esperado son los cíclicos como construcción, en empresas como Unacem con una ganancia potencial de 18% para este año, y Pacasmayo con 6% de ganancia potencial.

En el caso del sector consumo y financieras, IFS tiene un potencial de crecimiento de 26%, Alicorp de 14% e InRetail de 23%; mientras que en el sector electricidad, Engie tiene una proyección de retorno esperado de 28%.

Por su parte, el sector minería se ve con precios muy estables teniendo en consideración que ha estado creciendo mucho, aunque siempre hay que estar muy atentos a lo que pasa con el precio de los commodities y de los minerales subyacentes que moverán el precio de las acciones mineras.

“En este año, hay que ser más cuidadosos al seleccionar los nombres de las empresas en las que vamos a invertir. Eso es clave, por eso es muy importante asesorarse adecuadamente con asesores bursátiles que tengan todo el conocimiento y que además traigan a la mesa toda la información. Eso ahora hay que usarlo más que nunca”, subrayó.

Afirmó que, si bien comparativamente con el año pasado, la proyección de entrega de dividendos ha bajado un poco este 2024, la tendencia de pago de dividendos continuará en niveles muy interesantes durante el año.

Finalmente, aseguró que un mercado de valores desarrollado es importante para tener una economía y un país también desarrollados porque, por un lado, hay personas que pueden poner sus excedentes para que crezcan en el tiempo y, por otro, las empresas peruanas que necesitan recursos para financiar sus proyectos entran al mercado de capitales para obtenerlos, lo que les permite crecer en vez de tomar alternativas más caras.

### La tasa de la Fed es el tema más importante ahora

Daniel Guzmán Gilardi-Magnan afirmó que, hacia el mes de junio o julio de este año, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos podría tener el espacio para comenzar a bajar su tasa de interés.

“Este es nuestro supuesto, pero es un tema complicado. Tenemos esta ventana de 5 meses para ver que la data macroeconómica de Estados Unidos tenga ese espacio, con una inflación más controlada y un nivel de empleo más débil, para permitir que la Fed pueda bajar su tasa”, indicó.

Agregó que hay que estar muy pendientes de la información de Estados Unidos porque con las tasas de la Fed a la baja, la rentabilidad comenzará a mejorar y la economía en general

también. “Es el tema más importante ahora”, resaltó. Recordó que, en el ámbito internacional, el 2023 cerró con la Fed optimista, que señalaba que el ciclo de tasas de interés altas en el mundo estaría llegando a su fin.

“Cuando las tasas de interés de los bancos centrales comienzan a reducirse, se comienza a dinamizar el mercado de renta variable y la economía en general”, explicó.

Guzmán dijo que continúan los anuncios puntuales de la Fed de que las tasas de interés comenzarían a bajar, mientras que en el Perú el Banco Central de Reserva (BCR) las empezó a bajar en septiembre, “lo que inyecta optimismo a la economía local”.

### El atractivo de Nuam Exchange

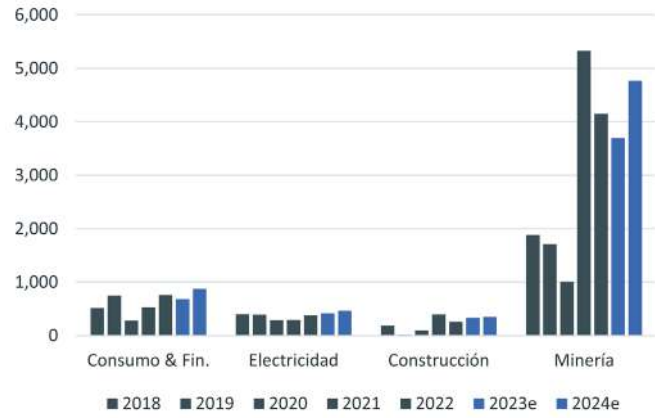
Daniel Guzmán Gilardi-Magnan resaltó que Nuam Exchange, la primera fusión multi países de bolsas de valores que agrupa a las bolsas de Comercio de Santiago (BCS), de Valores de Colombia (BVC) y de Valores de Lima (BVL), consolidará un solo mercado bursátil que llevará los volúmenes negociados de la bolsa limeña a niveles más altos.

“Esta bolsa unificada será mucho más atractiva no solo para los emisores sino para los grandes inversionistas extranjeros, se vienen buenas noticias, pero debemos preocuparnos para que el contexto, que es fundamentalmente el marco político, se mantenga como está, tranquilo y estable”, mencionó.

Cabe señalar que, luego de poco más de 3 años de un proceso de evaluación y planificación, las bolsas de valores de Chile, Colombia y Perú celebraron, el 31 de agosto del 2023, las Juntas Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad de Infraestructuras de Mercado (SIM) y de la Holding Bursátil Chilena (HBC), en las que se aprobó la fusión para dar lugar a su holding regional.

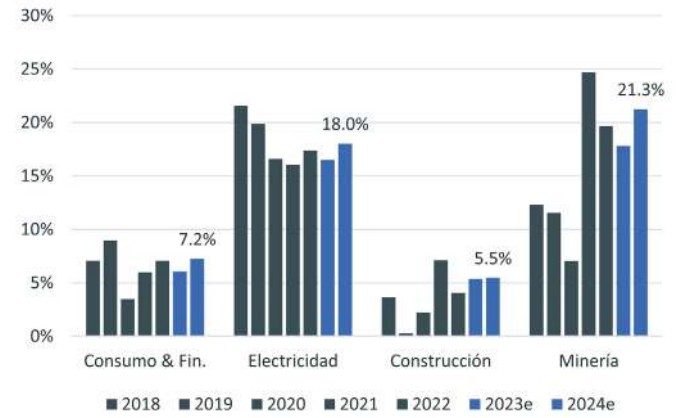
Nuam Exchange apunta a estandarizar las condiciones y reglas de operación de Colombia, Chile y Perú, adhiriéndose a los más altos estándares internacionales y, por ende, atrayendo flujos de inversión extranjera con mayor fuerza y confianza.

Compañías bajo cobertura: Utilidad Neta (en USDmn)



Fuente: Bloomberg

Compañías bajo cobertura: Margen Neto (en USDmn)



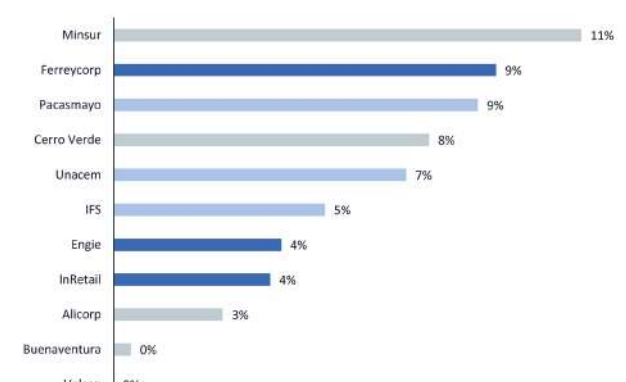
Fuente: Bloomberg

Compañías bajo cobertura – ganancia potencial de capital

Sector	Compañía	Últ. Precio	Precio Objetivo	Retorno Esperado	Var. 5d	Var. 1m	Var. YTD
	Índice General	27,058	25,960	-4%	1	5	4
Elect.	Engie	4.71	6.02	28%	0	1	1
	IFS	23.75	30.00	26%	4	9	8
Consumo & Fin.	Alicorp	6.48	7.40	14%	0	3	3
	InRetail	35.50	43.68	23%	0	-1	-2
	Unacem	1.60	1.89	18%	2	5	5
Const.	Ferreycorp	2.82	2.73	-3%	1	12	14
	Pacasmayo	3.95	4.18	6%	1	4	4
	Minsur	4.17	4.08	-2%	1	4	4
Minería	BVN	15.33	U.R.	N.D.	1	6	1
	Cerro Verde	38.00	34.11	-10%	-5	4	4
	Southern Copper	81.73	65.41	-20%	-2	-3	-5

Fuente: Credicorp Capital Research

Compañías bajo cobertura – ganancia potencial por dividendos



Fuente: Credicorp Capital Research



En este año, hay que ser más cuidadosos al seleccionar las empresas en las que se va a invertir, por eso es muy importante contar con asesores bursátiles que tengan todo el conocimiento, afirmó Daniel Guzmán Gilardi-Magnan.



## Minería y electricidad, los grandes ganadores del 2023

Daniel Guzmán Gilardi-Magnan opinó que el 2023 fue muy bueno para la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en términos de dólares al crecer 25%, pese a que hubo mucha volatilidad y muchos eventos negativos, como las violentas protestas a fines del 2022 e inicios del 2023, el ciclón Yaku, y factores externos como la guerra entre Rusia y Ucrania, y entre Israel y el grupo terrorista Hamas.

“Los grandes ganadores en el 2023 fueron, sobre todo, minería y electricidad, con un 50% y 35% de rendimiento, respectivamente. En minería lo que más ayudó a tener este rendimiento tan bueno fue básicamente el precio alto de los minerales asociados como el oro, la plata y el cobre, mientras que en el caso del zinc hubo un retroceso en los precios”, expresó.

En el caso de electricidad, lo que más impactó fue el anuncio de venta de las operaciones de Enel en el Perú y el interés mostrado por varias empresas extranjeras por hacerse de sus activos, lo que generó demanda por la acción.

“Fue un factor puntual que hizo que el sector electricidad esté muy movido, sea muy atractivo

para los inversionistas y tenga este rendimiento de 35%”, precisó.

De otro lado, el sector que terminó rezagado en el 2023 es construcción al haber caído 9% por ser un sector cíclico que estuvo golpeado por la percepción de que no había crecimiento económico. “Los sectores cíclicos, cuando hay esa percepción, comienzan a verse golpeados y fue lo que pasó con construcción junto a consumo y financiero, que cerraron en positivo, pero estuvieron un poco más relegados”, manifestó Guzmán.

### Enero

En lo que respecta a enero, la BVL cerró con 1% de crecimiento en dólares liderada por el sector construcción, lo que apunta a un 2024 con buenas oportunidades de inversión, indicó.

Sin embargo, los sectores ganadores del 2023, minería y electricidad, han retrocedido no porque tengan mala perspectiva para el presente año, sino por tomas de ganancia que son lógicas después de los crecimientos importantes que tuvieron el año pasado.

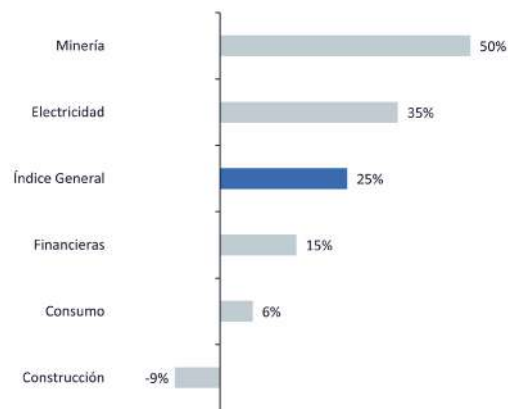
“En electricidad, minería, e inclusive algo de retail y de consumo, hemos visto retrocesos que son sanos después de los rendimientos relevantes del año pasado”, subrayó.

Agregó que el valor de las acciones del sector construcción está cambiando a positivo debido a que para este año se tiene más buenas noticias, y esto hace que algunos sectores cíclicos que antes no se veían con tan buenos ojos hoy se vean mejor.

“En primer lugar, hay una buena perspectiva de una recuperación económica en forma progresiva después de toda la volatilidad y temas puntuales como los conflictos sociales y políticos. Este año eso está un poco más tranquilo y se vislumbra una recuperación económica moderada”, afirmó.

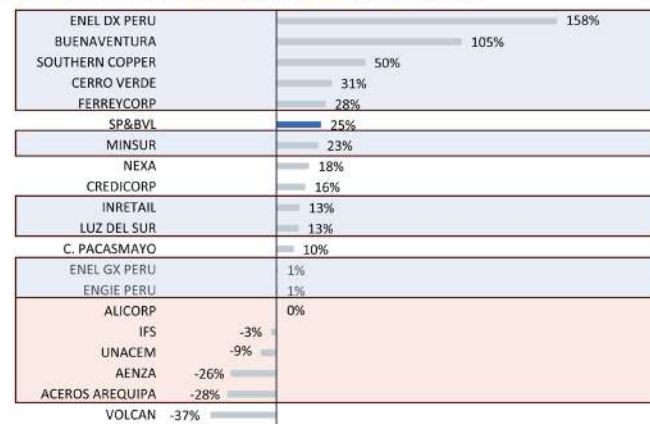
Además, el impacto del Fenómeno de El Niño (FEN) que tanto preocupaba al inicio del año pasado, está perdiendo fuerza y ya no se habla de la ocurrencia de un Niño fuerte sino de uno moderado o, incluso, débil, noticia positiva que también impulsa a la economía. “Saber que el impacto del FEN va a ser suave ayuda muchísimo”, insistió Guzmán.

BVL – Rendimiento por sectores 2023 (YTD, en USD)



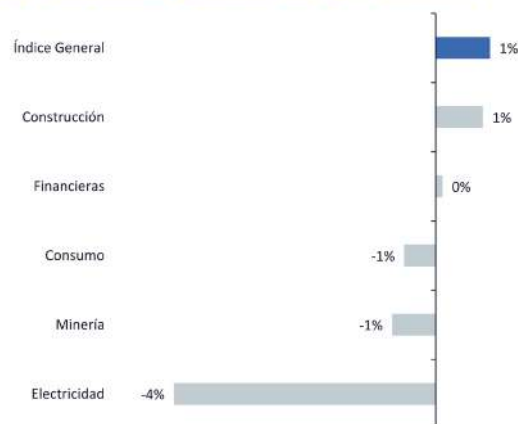
Fuente: Bloomberg

BVL – Rendimiento por compañías 2023 (YTD, en USD)



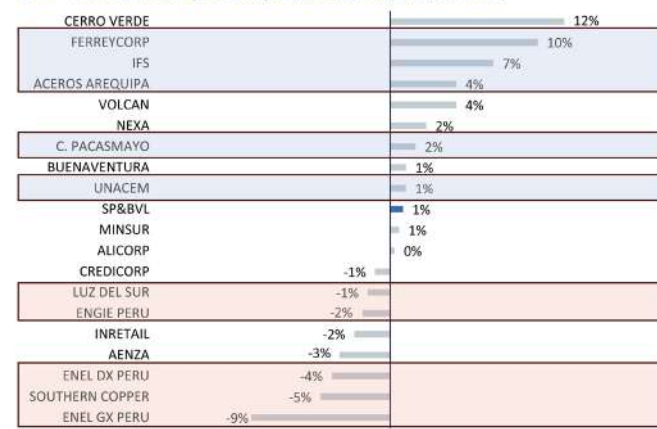
Fuente: Bloomberg

BVL – Rendimiento por sectores Ene-24 (YTD, en USD)



Fuente: Bloomberg

BVL – Rendimiento por compañías Ene-24 (YTD, en USD)



Fuente: Bloomberg

## Opinión

# 6 ventajas clave ¿Cómo adquirir una vivienda mediante fondos colectivos?



**Stephanie Harman Migone**  
Gerente de Pandero Casa, Pandero

Los fondos colectivos son una modalidad, de acuerdo con el reglamento de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), bajo la cual se adquieren bienes y/o servicios a través de los aportes mensuales de un número determinado de personas naturales o jurídicas asociadas en un grupo, quienes autofinancian sus compras.

A través de este sistema, los usuarios pueden adquirir departamentos, casas y terrenos, así como financiar remodelaciones, ampliaciones e, incluso, compra de deuda hipotecaria y que, en el caso de las 2 primeras, las viviendas pueden ser bienes futuros o ya construidos. Así, los fondos colectivos son opción atractiva para aquellos que buscan adquirir una vivienda es su enfoque flexible en financiamiento y surge como un innovador impulsor de sueños, que ofrece una alternativa única que transforma el acceso a la vivienda.

Gracias a los esfuerzos comerciales en la gestión estratégica, el producto Pandero Casa dio un gran salto en el 2023, llevando las ventas a un crecimiento de 23% versus el año anterior, seguido del producto Pandero Autos con 11% de incremento en ventas versus el 2022.

Pandero Casa vendió un total de 1.128 contratos valorizados en US\$55 millones durante el 2023. El público objetivo para estas ventas son los segmentos B- y C+, quienes buscan inmuebles con un precio promedio de US\$110 mil.

A pesar de que la venta de inmuebles ha caído, se observa el interés de los usuarios de entre 25 y 45 años, tanto hombres como mujeres, que buscan un financiamiento más fácil y accesible para adquirir una vivienda propia, independizarse o comenzar a crecer con su negocio. En ese sentido, comparto 5 ventajas de los fondos colectivos para la adquisición de una vivienda:

**1. Ingreso fácil:** El acceso a este sistema es fácil y flexible, todo sin papeles, con procesos totalmente digitales y en 5 minutos. El interesado puede adquirir un certificado que equivale al monto solicitado para la compra de un inmueble.

Luego, a través del sorteo o remate (adelanto de cuotas) puede adquirir su inmueble, que debe cumplir con los requisitos de inscripción en Registros Públicos. Finalmente, hay un compromiso de pago en cómodas cuotas por los próximos 120 meses o 10 años.

**2. Cuota inicial accesible:** Los fondos colectivos se destacan por no requerir una cuota inicial elevada. Por ejemplo, en el caso de Pandero Casa, cuenta con una cuota de inscripción de 4%, que abre la puerta a la posibilidad de obtener una vivienda propia.

**3. Gastos administrativos razonables:** Este sistema de financiamiento realiza el cobro de gastos administrativos bajos, en el caso de Pandero, es de aproximadamente 2% anual.

**4. Menor plazo de financiamiento:** Los fondos colectivos ofrecen plazos de financiamiento menores, en el caso de Pandero es a 10 años. Para realizar el financiamiento de bienes inmuebles, se reúne grupos de 360 asociados que deben aportar cuotas fijas durante 120 meses.

**5. Flexibilidad crediticia:** Los fondos colectivos son una muy buena alternativa para las personas que buscan tener su primera vivienda, ya que en los sistemas tradicionales piden tener historial crediticio y muchas de estas personas son jóvenes que recién están formándose en el sistema y no cuentan con este récord.

En el caso de Pandero, no se realiza una evaluación crediticia tan rigurosa, por lo cual muchas personas que no son aprobadas pueden acceder a este financiamiento.

**6. Opción segura:** Todas las empresas administradoras de fondos colectivos están reguladas y supervisadas por la SMV, lo cual brinda absoluta garantía y seguridad a las personas que decidan ingresar a este sistema.

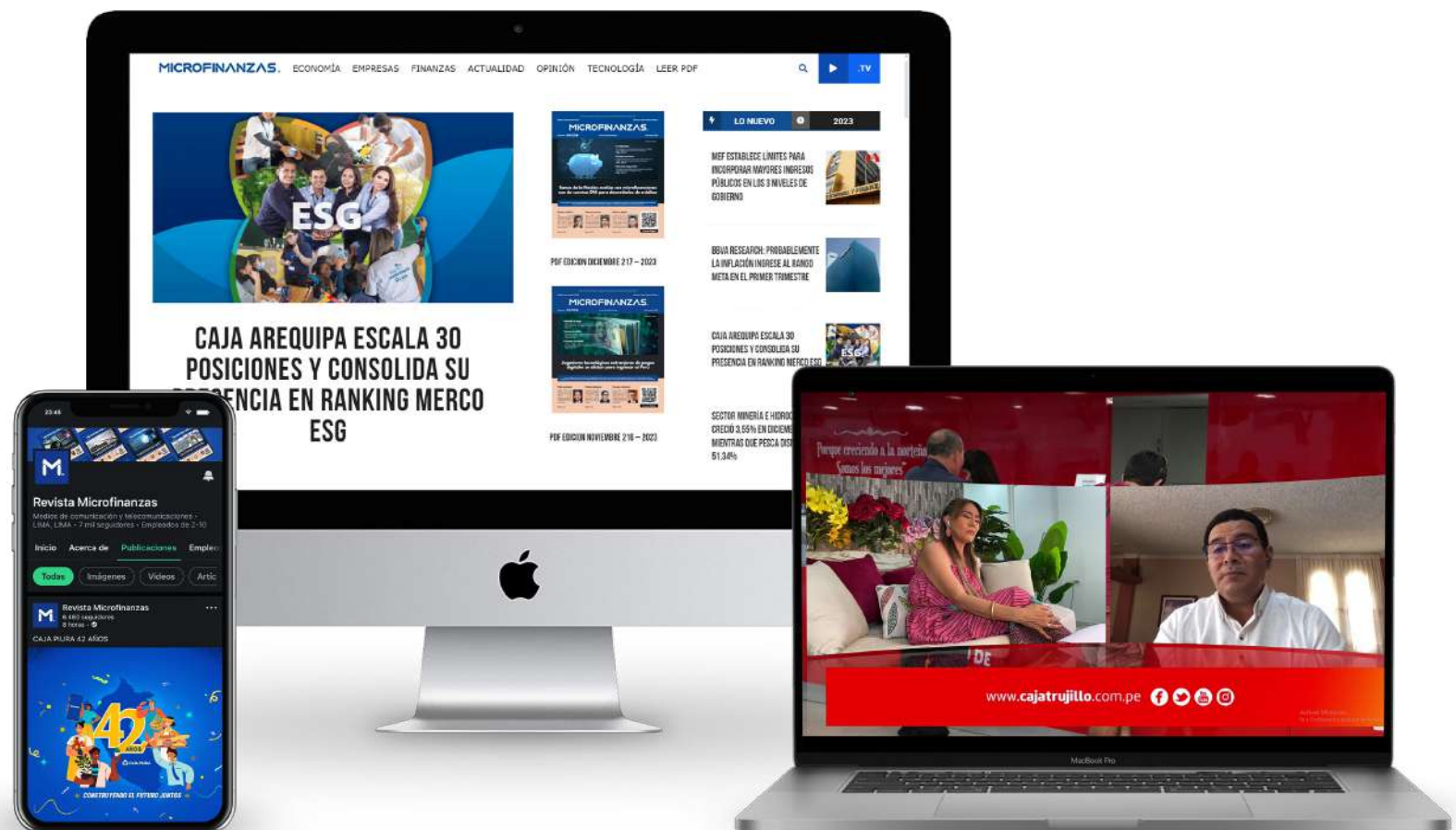
Finalmente, para ingresar a este sistema, se tienen procesos totalmente digitales, donde el cliente cuenta con un App en el que puede gestionar su contrato y ver las asambleas desde su casa.

***“A través de los fondos colectivos, los usuarios pueden adquirir departamentos, casas y terrenos, así como financiar remodelaciones, ampliaciones e, incluso, compra de deuda hipotecaria y que, en el caso de las dos primeras, las viviendas pueden ser bienes futuros o ya construidos”.***



# MICROFINANZAS®

El medio de comunicación del sector financiero peruano



Visita nuestra página web  
[microfinanzas.pe](http://microfinanzas.pe)

Síguenos  
 también en:



Revista Microfinanzas



Micro Finanzas



Micro Finanzas



Revista Microfinanzas



Micro Finanzas

## Credicorp Capital

# Entorno para la economía global es más benigno de lo que se hubiera podido haber esperado hace un año

**En el 2024, los activos globales podrán estar rindiendo en terreno positivo, aunque quizá no tanto como el año pasado, en particular la renta variable; y, la renta fija estará en positivo cuando haya algo más de claridad sobre cuándo los bancos centrales de los países desarrollados empezarán a bajar sus tasas de interés.**

Se espera un entorno positivo para la economía global en el presente año, o al menos más benigno de lo que se hubiera podido haber esperado hace un año, con Estados Unidos que probablemente evitará una recesión y la economía china que, en algún momento del presente año, debe mostrarse como un motor para el crecimiento global y no como un lastre, afirmó Jorge Beingolea Proaño, vicepresidente de Soluciones de Portafolio de Credicorp Capital.

De esta forma, se podrá tener a los activos globales rindiendo en terreno positivo en el 2024, aunque quizá no tanto como el año pasado, en particular para la renta variable; y, se mostrarán positivos para la renta fija cuando haya algo más de claridad sobre cuándo los bancos centrales de los países desarrollados empezarán a bajar sus tasas de interés, precisó.

Explicó que el 2023 fue sorpresivamente bueno para los activos financieros globales, en particular para la renta variable global que rindió 22,2%, principalmente porque no se materializó la expectativa que había a inicios de ese año de que la economía global entraría en recesión por los ajustes en política monetaria que los principales bancos centrales hicieron en el 2022.

“Tuvimos una economía global que pudo evitar entrar en recesión, en particular, la de Estados Unidos que fue el principal motor de la economía global; y, por el hecho de que hayamos tenido expectativas de crecimiento tan bajas, la realidad sorprendió tan fuerte al alza que hizo que las acciones tuvieran ese rendimiento liderado por la bolsa estadounidense, en gran medida por el desarrollo de la inteligencia artificial (IA) que llevó a que las grandes tecnológicas tengan un retorno muy grande”, dijo.

Asimismo, indicó que la renta variable latinoamericana fue por segundo año consecutivo la líder regional en el mundo, al tener un rendimiento significativamente por encima de la renta variable global con 32,7%; sin embargo, sigue estando en un nivel de valorización relativa bastante atractivo que deja espacio para subir marcadamente cuando el entorno sea positivo.

En lo que respecta a la renta fija, recordó que tuvo un alza de 8,9% en el 2023 a nivel global, pese a que inicialmente



**La bolsa de Estados Unidos lideró el rendimiento a nivel mundial en el 2023, en gran medida, por el desarrollo de la inteligencia artificial (IA) que hizo que las grandes tecnológicas tengan un retorno muy grande, señaló Jorge Beingolea Proaño.**



se esperaba que tuviera un mejor resultado que la renta variable, lo que no se terminó materializando.

“Tuvimos un año bueno para la renta fija, aunque no tanto como inicialmente se pensó. Se empezó a recuperar en línea con el alto nivel de ingreso corriente que estaba disponible en las distintas categorías de renta fija, teniendo en cuenta la manera en la que habían subido las tasas de interés durante el 2022”, precisó.

### Buen inicio

Beingolea señaló que, a inicios del 2024, la renta variable global ha seguido repuntando en línea con la data de actividad económica que sigue sorprendiendo al alza, como la generación de empleo en Estados Unidos, y la inflación en distintos mercados desarrollados, lo que muestra que la economía todavía tiene espacio para seguir creciendo en el largo plazo y lejos de niveles recesivos.

“Esto ha llevado a que se hayan revertido en gran medida las expectativas que tenía el mercado de la rapidez con la que los bancos centrales empezarían a bajar sus tasas de interés, las que se habían ajustado a la baja”, manifestó.

Por ello, subrayó que no está pasando en este año lo mismo que sucedió en el 2022 y 2023, cuando la renta variable y fija se movieron juntas en la misma dirección; sino que en lo que va del 2024, la renta variable tiene un rendimiento cercano a 3% mientras que la renta fija está en negativo.

“A inicios de año ha reaparecido esta correlación negativa que tuvimos entre acciones y bonos antes de la pandemia, pero que había quedado en pausa por el

estímulo tan agresivo de los distintos bancos centrales del mundo. Ante la expectativa de que se empiece a salir de esa situación, las correlaciones entre renta fija y variable parecen estar acoplándose otra vez”, dijo.

### Estados Unidos

Beingolea aseguró que la tendencia de largo plazo de crecimiento de la economía de Estados Unidos está en una tasa de entre 1,5% y 2% anual, sin embargo, en la segunda mitad del 2023 creció a un ritmo muy por encima de esa tendencia impulsada principalmente por el consumo que pesa el 70% del Producto Bruto Interno (PBI) del país.

“Eso nos lleva a un entorno en el que lo más probable es que la economía de Estados Unidos no solo logre evitar una recesión, sino que crezca en este primer trimestre 3,4% en términos anualizados, es decir, muy por encima de su tendencia de largo plazo”, manifestó.

En ese sentido, subrayó que lo más probable es que la economía estadounidense se puede sostener por encima de un nivel recesivo, lo que también se ha empezado a ver en la inflación que aparentemente se está estabilizando o moderando en su descenso a un nivel más cercano a 3% que a 2%, que es el objetivo de largo plazo de la Reserva Federal (Fed).

### China

Por su parte, China creció en el 2013 un 5,2%, nivel que hace sentir cómodo al Partido Comunista chino pero cuya alza puede haberse beneficiado del efecto base positivo si tenemos en cuenta que en el 2022 el país creció muy por debajo de 3% debido a que continuaba su política de cero COVID-19, lo que ralentizaba su crecimiento.

Sin embargo, Beingolea dijo que China se enfrenta a la baja confianza del consumidor que cayó a inicios del 2022 y se ha mantenido muy baja, por lo tanto, los esfuerzos del Partido Comunista por impulsar, o al menos mantener, el ritmo de crecimiento de la actividad económica, no han sido muy agresivos ni suficientes para lograr que esta confianza repunte.

“Esto hace que la generación de créditos en el sector privado no sea lo suficientemente elevada para mantener un crecimiento de 5% en forma sostenida en el largo plazo”, manifestó. Comentó que dada la baja confianza del consumidor chino y la tasa de interés de referencia bajando, los hogares chinos han estado pagando deuda y aumentando sus niveles de ahorro, incluso con tasas a la baja, lo que ha llevado a que la inflación esté en un nivel cercano a la deflación.

“El Gobierno chino sabe que ese efecto base positivo del 2022 en el crecimiento del 2023 no está en el 2023 para el presente año, por lo que necesita generar un cambio en el motor de crecimiento hacia algo más fundamental por parte de la economía. Por ello, está tratando de flexibilizar las oportunidades de inversión que tienen las empresas y los hogares en el mercado inmobiliario, que es lo que más deprimido ha estado”, indicó.

Explicó que el Partido Comunista chino tenía el mantra de que las casas y los inmuebles son para vivir y no para invertir, por ello, había puesto restricciones muy marcadas a los desarrolladores inmobiliarios y a los hogares para evitar que se apalancen de manera muy agresiva y puedan poner en riesgo la estabilidad de la economía china.

“Salvo algunas excepciones previas a esta implementación, no ha habido un apalancamiento

## Evolución del valor de los activos internacionales

Activos Internacionales	YTD	WTD	MTD	Enero	3 Meses	12 Meses	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Renta Fija Global</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>4.1</b>	<b>5.5</b>	<b>8.9</b>	<b>-14.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>7.4</b>	<b>12.3</b>
<b>Renta Fija</b>											
Tesoro 10 años	-1.9	-0.5	-1.7	-0.3	2.2	1.1	4.1	-12.5	-2.3	8.0	6.9
US Investment Grade	-1.9	-0.5	-1.8	-0.2	4.0	4.2	8.5	-15.8	-1.0	9.9	14.5
US High Yield	-0.2	-0.4	-0.2	0.0	5.0	9.9	13.4	-11.2	5.3	7.1	14.3
Emergente	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	5.2	7.3	10.1	-15.0	-0.4	6.2	14.1
<b>Renta Variable Global</b>	<b>2.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.0</b>	<b>0.6</b>	<b>8.9</b>	<b>16.1</b>	<b>22.2</b>	<b>-18.4</b>	<b>18.5</b>	<b>16.3</b>	<b>26.6</b>
<b>Renta Variable</b>											
EE.UU.	4.9	-0.5	3.4	1.5	11.4	22.7	26.5	-19.8	26.5	20.7	30.9
Europa y Asia Des.	-0.8	-0.4	-1.4	0.6	5.7	8.4	18.2	-14.5	11.3	7.8	22.0
Reino Unido	-3.5	-0.7	-2.2	-1.3	2.2	2.0	14.1	-4.8	18.5	-10.5	21.0
Japón	3.4	0.4	-1.2	4.6	8.1	18.3	20.3	-16.6	1.7	14.5	19.6
Europa ex. RU	-0.9	-0.5	-1.1	0.2	5.9	9.7	21.7	-18.0	15.7	10.9	24.8
Mercados Emergentes	-2.4	0.4	2.4	-4.6	2.7	1.0	9.8	-20.1	-2.5	18.3	18.4
LATAM	-5.1	-0.3	-0.3	-4.8	4.1	19.7	32.7	8.9	-8.1	-13.8	17.5
Asia Emergente	-2.4	0.4	3.0	-5.2	2.1	-1.9	7.8	-21.1	-5.1	28.4	19.2
EMEA	3.2	1.4	2.9	0.3	8.1	14.6	10.6	-35.3	23.9	-7.6	19.3
<b>Commodities</b>											
Índice de Commodities	-2.6	-1.5	-3.0	0.4	-5.2	-7.5	-7.9	16.1	27.1	-3.1	7.7
Petróleo WTI	7.0	-0.3	1.0	5.9	1.0	-3.1	-10.7	4.2	58.7	-20.5	34.5
Petróleo Brent	5.9	-0.7	-0.1	6.1	1.2	-4.7	-10.3	10.5	50.2	-21.5	22.7
Oro	-3.4	-1.6	-2.3	-1.1	0.6	7.4	13.1	-0.3	-3.6	25.1	18.3
Cobre	-4.3	0.4	-4.7	0.4	-0.9	-9.2	1.2	-14.1	25.7	26.0	3.4
<b>Otros</b>											
DXY	3.3	0.6	1.4	1.9	0.8	1.4	-2.1	8.2	6.4	-6.7	0.2
TIPS	-1.4	-0.2	-1.5	0.2	1.9	1.7	3.9	-11.8	0.0	11.0	8.4

Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 14/02/2024.

demasiado peligroso para inversiones en inmuebles, pero pareciera que se le pasó la mano al Partido Comunista y el sector inmobiliario ha tenido baja demanda de los hogares y bajo apetito de los desarrolladores por invertir”, precisó.

Por ello, Beingolea dijo que las autoridades chinas están tratando de flexibilizar estas limitaciones a la compra y desarrollo de inmuebles como inversión, pero es algo que todavía no termina de despegar.

Las autoridades chinas también están tratando de dar soporte a la bolsa china disponible para inversionistas globales, limitando las ventas en corto, para limitar la presión a la baja que pueda haber sobre las acciones; y está tratando de implementar un fondo de estabilización a través de empresas gubernamentales que puedan dar soporte a las acciones chinas.

“Después de 3 años de caídas sostenidas en el valor de las acciones chinas, el Partido Comunista pareciera que está llegando a su umbral de dolor y empieza a implementar, todavía a cuentagotas, pero cada vez más recurrentemente, estímulos al mercado financiero como al sector real, pero esto todavía no tiene un correlato muy marcado en el precio de las acciones”, indicó.

En ese sentido, consideró que el valor de las acciones chinas continuará languideciendo, pero hacia el mediano plazo, mientras más tiempo se mantenga este entorno, es más probable que el Partido Comunista

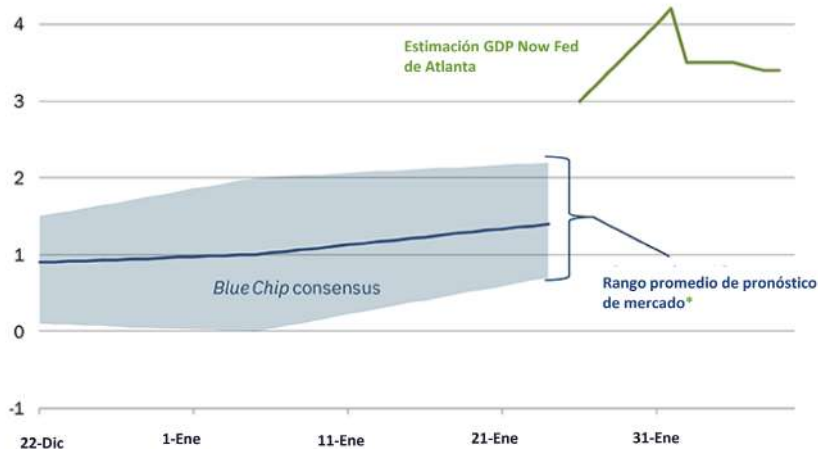
chino llegue al umbral de dolor y haga un estímulo más marcado que termine por beneficiar no solo a la economía china sino también a todo su entorno de influencia, incluyendo a Latinoamérica.

Evolución del PBI de EE.UU. por componentes de la demanda (var % trimestre anualizado)

	QoQ anualizado				4T23	Contribución		Chg. Cont (p.p.)
	4T22	1T23	2T23	3T23		3T23	4T23	
<b>PBI</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,6</b> ↓
<b>Consumo personal (PCE)</b>	<b>1,2</b>	<b>3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,2</b> ↓
Bienes	0,0	5,1	0,5	4,9	3,8	1,1	0,9	-0,2 ↓
Servicios	1,8	3,1	1,0	2,2	2,4	0,4	0,3	-0,1 ↓
<b>FBKF</b>	<b>3,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>5,2</b>	<b>10,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b> ↓
Inversión fija	-5,4	3,1	5,2	2,6	1,7	0,5	0,3	-0,2 ↓
<i>No residencial</i>	1,7	5,7	7,4	1,4	1,9	0,2	0,3	0,1 ↑
<i>Residencial</i>	-24,9	-5,3	-2,2	6,7	1,1	0,3	0,0	-0,2 ↓
Inventarios						1,3	0,1	-1,2 ↓
Exportaciones	-3,5	6,8	-9,3	5,4	6,3	0,6	0,7	0,1 ↑
Importaciones	-4,3	1,3	-7,6	4,2	1,9	-0,6	-0,3	0,3 ↑
Consumo del Gobierno	5,3	4,8	3,3	5,8	3,3	1,0	0,6	-0,4 ↓

Fuente: BEA.

Evolución del PBI de EE.UU. 1T-24 (Trimestral anualizado %)



Fuente: GDPNow Fed de Atlanta. Información al 10/01/2024. \*)Medición al 8-feb-24

Comparación PBI de EE.UU. 1T-24 vs 4T-23 (Trimestral anualizado %)

	4T23	1T24*
<b>PBI</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
<b>Consumo personal (PCE)</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>
Bienes	3,8	3,7
Servicios	2,4	3,0
<b>FBKF</b>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>
Inversión fija	1,7	2,3
<i>No residencial</i>	1,9	2,4
<i>Residencial</i>	1,1	1,7
Inventarios		
Exportaciones	6,3	3,2
Importaciones	1,9	1,0
Consumo del Gobierno	3,3	2,4

Fuente: GDPNow Fed de Atlanta. Información al 10/01/2024. \*)Medición al 8-feb-24

### Activos peruanos pesan muy cercano a 0 dentro de los índices globales

Jorge Beingolea Proaño afirmó que en renta variable como en renta fija los activos peruanos pesan muy cercano a 0 dentro de los índices globales; mientras que, dentro de la bolsa de emergentes, la bolsa peruana debe pesar muy probablemente menos de 1%, y que los principales componentes son los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica).

“La bolsa peruana tiene una representación que no es material, lo que de alguna forma es positivo para quien busca invertir en forma diversificada dado que los que vivimos en el Perú estamos tan expuestos a lo que sucede en el país que, el hecho de que los activos peruanos pesen tan poco en los índices globales no

termina impactando de manera muy marcada en la renta fija ni en la renta variable”, explicó.

En ese sentido, insistió en que como no es una posición material, Credicorp Capital mantiene en términos globales una exposición cercana a la que tienen los índices, y no toma una posición muy marcada respecto a los activos peruanos dentro de las estrategias globales.

#### Estrategia local

Si se trata de estrategias más locales, la expectativa de Credicorp Capital en renta fija es que el Banco

Central de Reserva (BCR) baje su tasa de interés más rápidamente de lo que el consenso espera, le de más peso a estimular la actividad económica que a tener bajo control a la inflación que ya está muy cerca del límite superior del rango meta, lo que hace que tenga más sentido alargar la duración de sus portafolios manteniendo una calidad crediticia alta.

Dentro de renta variable, las estrategias de Credicorp Capital están sobre ponderando el sector minería que, eventualmente, con un repunte de la economía china debería llevar a que las materias primas tengan un alza, en particular el cobre que ha estado algo golpeado.

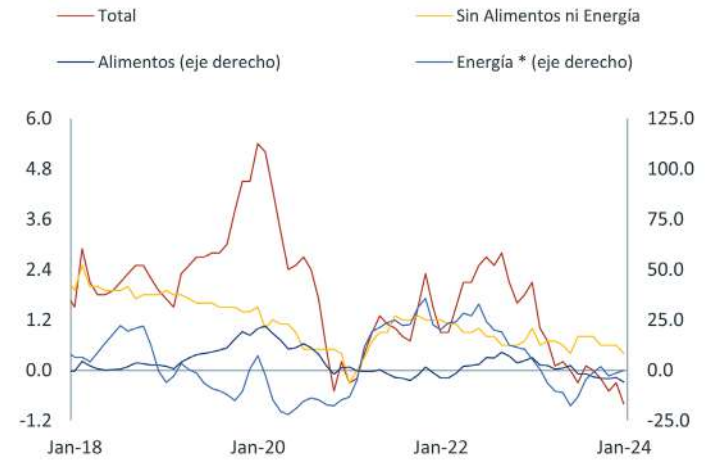


**Confianza del consumidor de China**



Fuente: Bloomberg

**Inflación anual de China (%)**



Fuente: Bloomberg

**Credicorp Capital tiene una posición neutral en renta variable y de subponderación en renta fija**

Jorge Beingolea Proaño afirmó que, dentro de las grandes clases de activos, Credicorp Capital tiene una posición neutral en renta variable, luego de haber estado con una posición positiva durante buena parte del rally de los últimos 3 meses.

“Preferimos estar neutrales ahora dados los indicadores como el desacople en el nivel de precios y lo fundamentalmente justificado, niveles cerca a sobrecompra, y niveles de exposición y de sentimiento relativamente altos”, explicó.

En renta fija, Credicorp Capital está en un nivel de subponderación porque con la recuperación de la economía, en particular la de Estados Unidos, todavía puede haber algo de espacio para que este reajuste de expectativas de tasas de interés vistas en los últimos 2 meses todavía tenga algo más de espacio para continuar.

Recordó que la tasa del Tesoro estadounidense a 10 años estuvo en 3,80% en diciembre y ahora está más cerca de 4,30% y podría llegar a 4,40% o 4,50%, lo que podría generar un golpe adicional para la renta fija.

“Preferimos estar algo cautos todavía y permanecer con un nivel de caja relativamente alto, lo que no nos incomoda teniendo en cuenta que las tasas de interés que pagan las exposiciones en caja hoy son muy altas, y que la tasa de referencia de la Fed está entre 5,25% y 5,50%. Entonces, permanecer en caja durante algunas semanas o meses no parece particularmente costoso dado el entorno que vivimos actualmente”, explicó.

**Exposición**

En renta fija, Credicorp Capital prefiere tener su exposición a riesgo crediticio dentro de mercados emergentes corporativos, más que en high end; y en renta variable quiere estar, por un lado, dentro de mercados emergentes, y permanecer con una sobre ponderación a Latinoamérica, dados los

bajos niveles de valorización que dejan un colchón con el que se sienten cómodos, incluso con el rendimiento de los últimos 2 años.

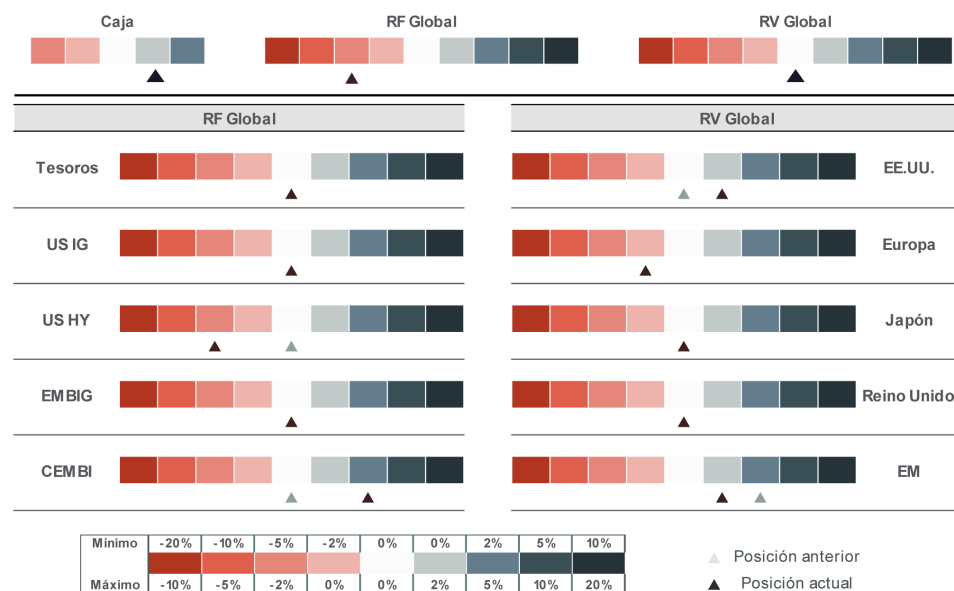
Por otro lado, el hecho de que más temprano que tarde el Partido Comunista chino llegue a su umbral de dolor y despliegue un programa de estímulo al sector real más significativo, debería verse beneficiada toda la esfera de influencia de la economía china que incluye a Latinoamérica.

“A esto hay que sumarle además que debería favorecer a la actividad el hecho de tener un entorno de política monetaria, en particular en Latinoamérica, en el que los bancos centrales están empezando a estimular la actividad económica y recortando tasas de interés”, comentó.

Beingolea agregó que, fuera de esa exposición a Latinoamérica, Credicorp Capital quiere tener una leve sobre ponderación a la renta variable de Estados Unidos porque, dentro de los mercados desarrollados, el hecho de que vaya a ser la economía que mejor va a estar, puede hacer que el dólar también se sostenga bien.

Además, en términos relativos, otras bolsas dentro de los mercados desarrollados, como los de Europa y Japón y, en menor medida, del Reino Unido, tendrían un desempeño menor que la renta variable de Estados Unidos. “Típicamente, en un entorno de fortaleza del dólar, la bolsa de Estados Unidos rinde mejor que la de otros países desarrollados, y queremos estar posicionados de esa forma que ha funcionado bien en el último año”, manifestó.

**Fondos Visión Global- Posicionamiento Febrero 2024**



# América Latina experimentará una penetración acelerada de las fintech

**A pesar de las fluctuaciones temporales de las valoraciones que puedan haberse registrado en la industria, se estima que los ingresos anuales de las fintech aumentarán más de 6 veces entre el 2021 y 2030, alcanzando la cifra de US\$1,5 billones, señala un informe de Boston Consulting Group (BCG) y QED Investors.**

Los mercados latinoamericanos, liderados por Brasil y México, están preparados para presenciar un rápido crecimiento en el panorama fintech con una tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC) proyectada de 29% hasta el año 2030, según el informe “Fintech Global 2023: Reimaginando el futuro de las finanzas”, publicado por Boston Consulting Group (BCG) y QED Investors.

Estos países han atraído la atención de inversores institucionales y han sido testigos de una creciente adopción de tecnologías avanzadas en todas las industrias. Se espera que el impulso innovador se acelere aún más, debido al retorno de profesionales nativos altamente capacitados y empleados extranjeros que buscan construir el ecosistema fintech local.

Asimismo, la región continúa avanzando con acciones gubernamentales para facilitar sistemas de pago minorista ágiles y la digitalización. El espacio fintech de Brasil está experimentando un rápido crecimiento gracias al surgimiento de jugadores destacados como Nubank y Creditas.

Además, el regulador brasileño ha demostrado ser uno de los más innovadores en los mercados en desarrollo, con la creación de un entorno controlado y seguro, la implementación del sistema de pago instantáneo PIX y la configuración en el 2018 de licencias para “instituciones de pago” no bancarias.

Se espera un aumento significativo en las finanzas integradas y los pagos digitales, impulsado por un sólido crecimiento en el comercio electrónico minorista.

De acuerdo con BCG, actualmente, la industria global de servicios financieros, valorada en US\$12,5 billones, se concentra principalmente en América del Norte y Asia-Pacífico (APAC), con una distribución relativamente uniforme entre los sectores de banca y de seguros.

Para el año 2030, se prevé que los ingresos globales de la banca y los seguros alcancen los US\$21,9 billones, con una tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC) de 6%. Se espera que los segmentos de pagos y depósitos experimenten el crecimiento más rápido, destacando un auge en APAC y América Latina.

Las fintech se vislumbran como un elemento significativo y en expansión de este crecimiento, según BCG. A pesar de las correcciones a corto plazo que se haya podido observar en el sector, se proyecta que los ingresos anuales de las fintech se multipliquen por más de 6 entre el 2021 y 2030, alcanzando los US\$1,5 billones.

El reporte proyecta también que los ingresos de las fintech bancarias (préstamos, depósitos, pagos y comercio e inversiones) experimenten un crecimiento de 4% a 13% en la penetración de los fondos de ingresos bancarios para el 2030, o mejor aún, lo que implicaría un crecimiento de 22% anual hasta ese año. Además, se espera que representen una cuarta parte de las valoraciones bancarias globales.

Por otro lado, las insurtechs se proyectan para crecer de 0,3% a 2% en la penetración del mercado de los ingresos del sector de seguros, lo que implica un crecimiento de 27% anual en el periodo. Sin embargo, la forma de esta expansión se desarrollará de manera diferente según la región y el segmento.

## Desarrollo diverso

De acuerdo con el reporte de BCG, los impulsores que han dado forma al espacio fintech han tenido un desarrollo diverso en todas las regiones en los últimos 20 años, generando niveles de madurez diferentes, principalmente determinados por factores como los fondos de financiación disponibles, las fuentes de talento, las posturas regulatorias locales y la adopción de tecnología.

Como resultado, cada región se encuentra en un capítulo distinto de la evolución general de fintech, con diversas partes interesadas buscando soluciones creativas para sus desafíos específicos o adoptando enfoques exitosos de otras regiones.

Históricamente poco penetrada, la región de Asia-Pacífico (APAC) se proyecta a experimentar un notable crecimiento. APAC, que cuenta con sólidas fintech y grandes grupos de ingresos que ascienden a casi US\$4 billones, está en camino de superar a Estados Unidos y convertirse en el principal mercado fintech del mundo para el 2030, con una tasa de crecimiento anual compuesta proyectada de 27%.

Este crecimiento será impulsado principalmente por las fintech dominantes en las economías emergentes de APAC, que buscarán abordar los problemas de acceso y fomentar la inclusión financiera en la región.

Dentro de la región Asia-Pacífico, se prevé que la mayor parte del crecimiento provenga de las economías emergentes, como China, India e Indonesia, en lugar de las economías desarrolladas como Japón y Corea del Sur.

Estas economías emergentes presentan grandes

fintech, poblaciones voluminosas sin acceso a servicios bancarios, un considerable número de pequeñas y medianas empresas (Pymes) y una creciente clase media joven y tecnológicamente competente.

China e India, con sus mercados de fintech activos, tienen la oportunidad de saltarse etapas intermedias del desarrollo que han experimentado las economías financieras más desarrolladas, especialmente si cuentan con un apoyo regulatorio adecuado.

Antes de la pandemia, 2 de las 10 principales empresas tecnológicas del mundo por valor de mercado, Tencent y Alibaba, tenían su sede en la costa este de China.

Además, la mayoría de los ingresos de fintech en la región APAC actualmente provienen de China, lo que sugiere que el país seguirá siendo un líder regional en los próximos años.

Se espera que los gigantes fintech consolidados sigan dominando los mercados nacionales, en los que ya lideran innovaciones como las super aplicaciones, y también se prevé la aparición de nuevos campeones locales.

En el caso de India, se está viviendo un gran auge de la tecnología financiera con el surgimiento de campeones locales como PayTM y Razorpay.

Existe una clara oportunidad en el país para que las fintech brinden acceso a servicios financieros a los 190 millones de adultos no bancarizados, sobre todo porque los smartphones son omnipresentes, mientras que las cuentas bancarias no lo son.

## Centro de innovación

América del Norte, liderada por Estados Unidos, ostenta actualmente la industria de servicios financieros más grande del mundo, con un impresionante fondo de ingresos anuales cercano a los US\$5 billones. Además, se destaca como el ecosistema de innovación más maduro en términos de empresas de capital de riesgo, empresarios, grupos de talento, universidades y acceso a la financiación.

Para el año 2030, se proyecta que Estados Unidos representará un considerable 32% del crecimiento de los ingresos globales de fintech, impulsado por una sólida TCAC de 17%. Este avance será ampliamente respaldado por la proliferación de negocios B2B2X y B2B, así como por la expansión de fintech especializadas en productos y servicios adicionales.



Cabe indicar que B2B2X es un modelo de negocio en el que una empresa (B2B) vende sus productos o servicios a otra empresa (B), que a su vez los ofrece a un tercer grupo de clientes o usuarios (X).

Aunque Estados Unidos ostenta el ecosistema fintech más maduro, el concepto de banca abierta aún no ha alcanzado un papel destacado, y persisten importantes ineficiencias en la experiencia del cliente en la industria de servicios financieros, lo que continuará impulsando la innovación en el sector.

### Próximo impulsor

El modelo B2B2X, que incluye B2B2C (permitiendo que otras empresas sirvan mejor a los consumidores) y

B2B2B (permitiendo que otras empresas sirvan mejor a otras empresas), así como los agentes de infraestructura financiera, está listo para desempeñar un papel crucial en la próxima fase de crecimiento de la industria fintech.

Las fintech, al colaborar con otras empresas, tienen la oportunidad de llenar el vacío y permitir que las principales firmas de la industria financiera compitan de manera más eficiente.

Ante obstáculos como procesos y sistemas heredados difíciles de manejar, falta de talento adecuado y prioridades internas en competencia para el financiamiento tecnológico, las fintech pueden ser especialistas que satisfagan necesidades que las entidades financieras no pueden abordar por sí mismas.

Este modelo colaborativo entre fintech y entidades financieras reduce el riesgo para los inversores y genera una mayor disposición para invertir en el sector.

Actualmente, B2B2X ya representa un segmento de rápido crecimiento y se prevé que continúe expandiéndose en el futuro. Se estima que el mercado crecerá a una tasa anual compuesta de 25% y alcanzará los US\$440.000 millones en ingresos anuales para el 2030.

Dentro de este modelo, las fintechs B2B2X pueden desempeñar un papel crucial en áreas como las finanzas integradas, donde se espera que surjan nuevos casos de uso en industrias adyacentes como el transporte y la atención médica, y en la innovación vinculada a la Internet de las cosas.

## Los principales riesgos para el sector

Los principales riesgos para la industria fintech se encuentran en ámbitos como la regulación, la privacidad de los datos, la competencia de las grandes tecnológicas y la volatilidad de las tasas de interés. Estos riesgos presentan desafíos significativos que pueden afectar el desarrollo y crecimiento de las fintech en diferentes regiones y segmentos de la industria, señala el informe de BCG.

La falta de una regulación y supervisión integral en la industria fintech puede generar incertidumbre y desconfianza entre los clientes y potenciales usuarios, lo que podría traducirse en una baja adopción de las soluciones fintech.

Ejemplos como la caída de la casa de cambio de

criptomonedas FTX, debido a la falta de regulación y liquidez, han demostrado cómo la ausencia de una supervisión adecuada puede tener consecuencias negativas para todo el segmento de criptomonedas y afectar la confianza del consumidor a corto plazo.

Por otro lado, es necesario encontrar un equilibrio en la regulación, ya que una excesiva supervisión también puede frenar la innovación y el crecimiento de las fintech. Regulaciones rígidas pueden llevar a mayores costos, aprobaciones más lentas y reducción de la inversión, lo que podría impactar negativamente a las startups fintech y a la industria en general.

Asimismo, las fintech enfrentan riesgos

reputacionales, especialmente en lo que respecta a la seguridad y manejo de datos sensibles. Las fintech que manejan grandes cantidades de información sin regulación adecuada están expuestas a mayores riesgos de violación de datos, lo que puede ocasionar daños reputacionales a largo plazo, pérdida de confianza y lealtad del cliente, e incluso enfrentar consecuencias legales.

De acuerdo al informe, otro factor que representa un riesgo es la entrada de las grandes tecnológicas en la industria fintech, lo que puede llevar a la reducción de precios y eliminar la competencia, creando un ambiente monopolístico que afecta negativamente a las startups fintech más pequeñas, a la innovación y a los consumidores.

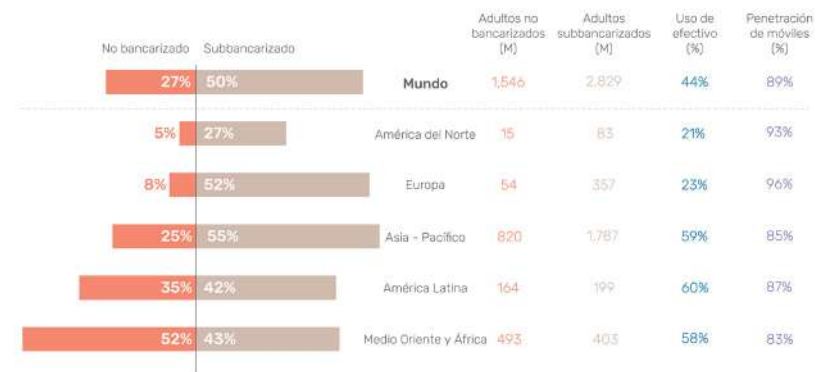


Fuente: iStock

Los ingresos de las fintech bancarias (préstamos, depósitos, pagos y comercio e inversiones) experimentarán un crecimiento de 4% a 13% en la penetración de los fondos de ingresos bancarios para el 2030, o mejor aún, lo que implicaría un crecimiento de 22% anual hasta ese año.

### Más del 75% de los adultos en el mundo siguen sin acceso a servicios bancarios o tienen acceso limitado

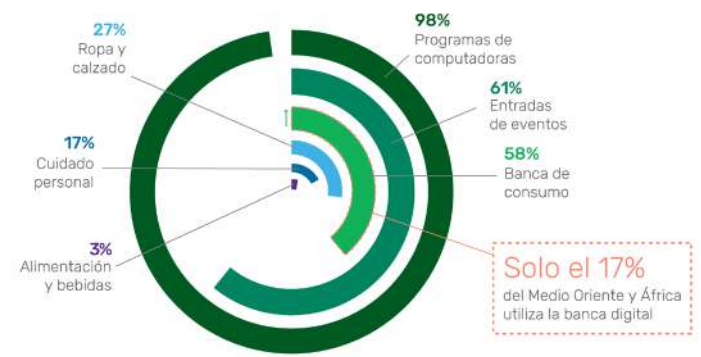
Porcentaje de adultos no bancarizados y subbancarizados en las principales regiones del mundo



Fuente: Proyecto de Inclusión Financiera del Banco Mundial.  
 Nota: "No bancarizado" definido como el % de adultos sin tarjeta de crédito; penetración de móviles definida como % de adultos que poseen un teléfono móvil; el uso de efectivo se define como el % de adultos que realizaron pagos de servicios públicos usando solo efectivo.

### Existe un gran potencial para aumentar la adopción de la banca digital, especialmente en los mercados emergentes

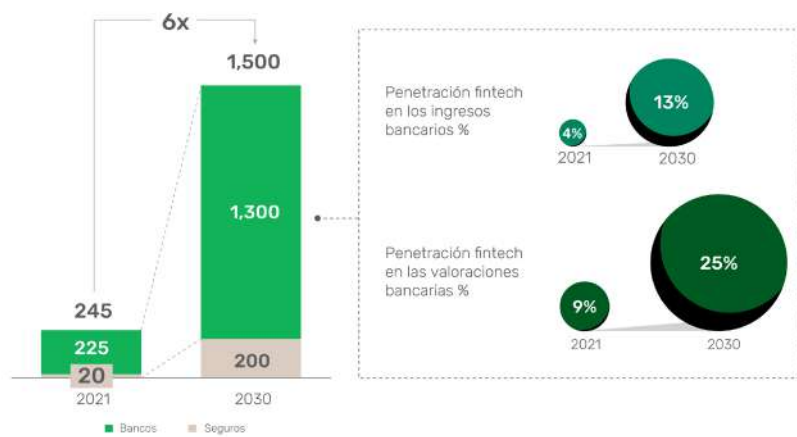
Participación digital por categoría en el 2021 [1]



Fuente: Forrester Research, Banco Mundial, análisis BCG.  
 Nota: Banca de consumo estimada como el % de adultos que utilizan un teléfono móvil o internet para consultar el saldo de su cuenta bancaria. 1 Pronóstico para minoristas en línea de EE.UU. para 2021 realizado por Forrester.

### Los ingresos anuales de las fintech se multiplicarán por seis para llegar a los US\$ 1,5 billones para el 2030, fuertemente sesgados hacia los segmentos bancarios

Ingresos globales de Fintech (miles de millones de dólares) divididos para Banca y Seguros

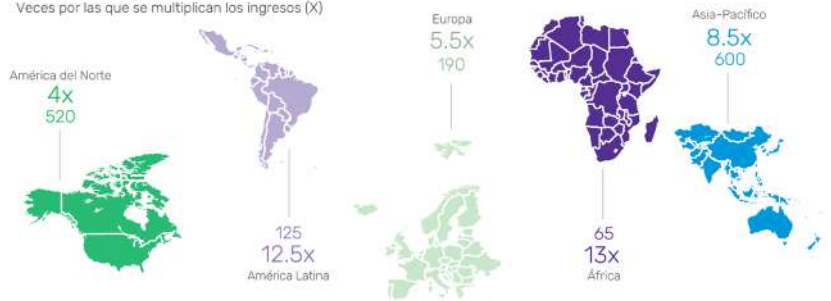


Fuente: Capital IQ, Pitchbook, presentaciones de inversionistas de la compañía, análisis BCG.

### Asia-Pacífico será el mercado Fintech más grande para 2030, y América Latina y África serán las regiones de más rápido crecimiento

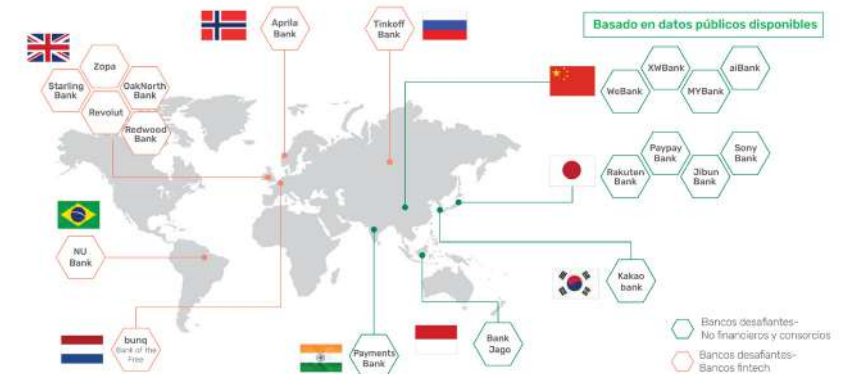
Crecimiento de los ingresos globales de Fintech por región, del 2021 al 2030

Ingresos del 2030 (miles de millones de dólares)



Fuente: Capital IQ, Pitchbook, presentaciones de inversionistas de la compañía, análisis BCG.

### El 2022, solamente 20 de las 453 bancos digitales desafiantes fueron rentables, 11 de los cuales se encuentran en la región Asia-Pacífico



Fuente: BCG Fintech Central Tower

### Crecimiento de los ingresos globales de Fintech por segmento, 2021 a 2030

Ingresos del 2030 (miles de millones de dólares)



Fuente: Capital IQ, Pitchbook, presentaciones de inversionistas de la compañía, análisis BCG.



# MICROFINANZAS TV

## Neisy Zegarra Jara Conducción



Wilber Dongo Díaz, gerente central de Negocios de Caja Arequipa.



Javier Ichazo Bardales, gerente general de Mibanco.



Rosa Higa Yshii, gerente central de Operaciones y Finanzas de Caja Ica.



Maria Pía Palacios, presidenta del Directorio de Caja Arequipa.



John Sarmiento Tupayachi, gerente de Servicios Corporativos de la FEPCMAC.



Raúl Velazco Huayhua, presidente de Directorio de Caja Cusco.

Síguenos en:

[microfinanzas.pe](http://microfinanzas.pe)





# Tú decides **Confiar**

Con tu **crédito escolar**  
siéntete seguro y avanza

