

Perú - 2T22

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2022

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Visión general

4



2. Panorama internacional

8



3. Situación macroeconómica en Perú

11



4. Sector bancario: visión general

15



5. Telecomunicaciones

26



6. Sector asegurador

27



7. Anexo

28

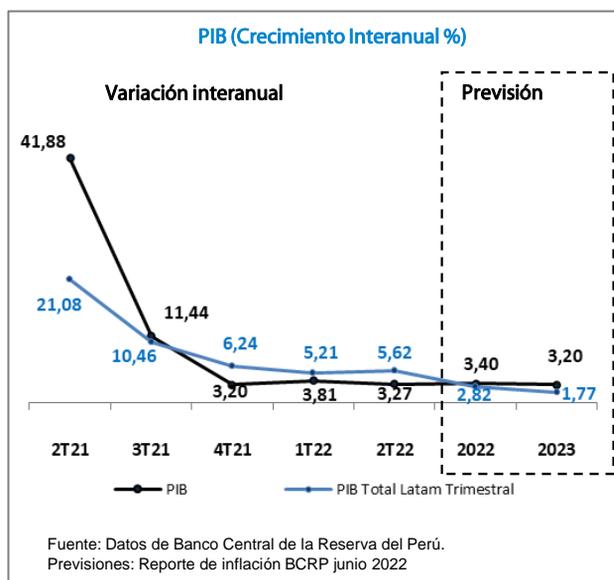
1. Visión general

Situación macroeconómica en Perú

El Producto Interior Bruto (PIB) peruano redujo su ritmo de expansión con respecto a 1T22, aunque mantuvo una tasa de crecimiento positiva por sexto trimestre consecutivo, dando lugar a niveles significativamente superiores a los presentados en 2020. Esta desaceleración vino motivada por las tensiones inflacionistas.

Situación macroeconómica en Perú

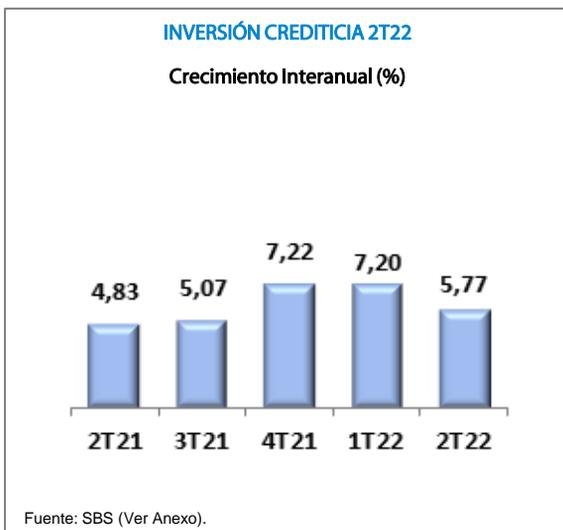
- ▶ La economía peruana experimentó un descenso en su recuperación económica respecto al trimestre anterior. De esta manera, la variación interanual del PIB se situó en una tasa del 3,27%. La tasa del PIB registró un descenso de 38,61 p.p. respecto a 2T21.
- ▶ Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se registró un menor dinamismo en la actividad en la mayoría de las principales economías del mundo, debido a las restricciones ante el aumento de contagios por la variante Ómicron y el incremento de la inflación. Además, influyó el bajo nivel de confianza empresarial y de las familias. Esto afectó a las decisiones de inversión y de consumo y, por ende, los planes futuros de producción.
- ▶ El crecimiento de Perú en 2T22 se ha situado por debajo de la media del PIB del Latam*, situada en 5,62%, aunque presenta previsiones similares para 2022 y 2023.
- ▶ Según el BCRP, en la proyección para el 2022, se prevé que persistan las interrupciones en la cadena de suministros y los altos precios de la energía, así como un retiro más acelerado del estímulo monetario en las principales economías desarrolladas. La organización situó el crecimiento interanual en un 3,40% para 2022, y en un 3,20% para 2023. Estas proyecciones asumen un entorno favorable para el ambiente de negocios y en el que se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, lo cual impulsaría la ejecución de proyectos de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, el escenario central incorpora un menor estímulo monetario a nivel local y global.
- ▶ En cuanto a la inflación, registró una subida durante el 2T22, situándose en una tasa de variación interanual 8,29%, tras registrar un incremento de 2,07 p.p.. Por lo tanto, se situó fuera del objetivo del BCRP, entre 1% y 3%. Esta subida fue impulsada por el mayor precio de los combustibles, así como el de los alimentos importados.
- ▶ Durante el 2T22 se registró una ligera apreciación del sol peruano frente al dólar respecto a 2T21, situándose en un tipo de cambio medio de 3,75 S/./\$. Además, presentó una apreciación respecto hace un año, siendo el tipo de cambio en 2T21 de 3,80 S/./\$.
- ▶ Por otro lado, en 2T22 los bonos y letras peruanos presentaron tipos de interés superiores a los del mismo trimestre del año anterior para todos los vencimientos. En cuanto al BVL registró un descenso de 3.227 puntos en comparación con el 1T22.
- ▶ Respecto al mercado laboral, en el segundo trimestre de 2022 comparado con el trimestre anterior, registró una reducción de la tasa de paro de 1,55 p.p., situándose en 7,42%.



Sector bancario

En 2T22, la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia disminuyó respecto al dato registrado en 1T22, situándose en un 5,77%. Este descenso vino motivado por la deceleración registrada en la banca extranjera. En cuanto a los depósitos del total del sistema registraron una tasa superior al anterior trimestre, de -1,38%. La eficiencia del total sistema mejoró con respecto a 2T21, situándose en 42,86%. Sin embargo, la tasa de mora aumentó con respecto a 2T21 y 1T22.

Sector bancario



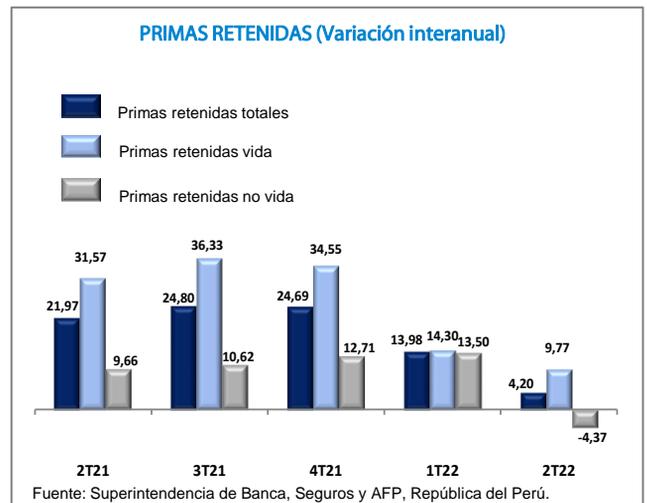
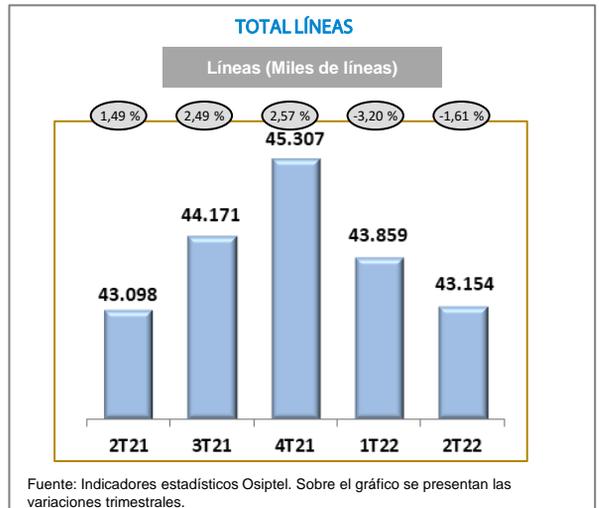
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia registró en el segundo trimestre de 2022 una deceleración de 1,43 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 5,77%.
 - ▶ Este comportamiento se debió al descenso experimentado en la tasa de crecimiento interanual de la banca extranjera, que deceleró su concesión crediticia en 2,98 p.p. hasta situarse en un 6,13%. Por otro lado, la banca nacional, experimentó una desaceleración de 0,01 p.p.. Así la tasas de crecimiento interanual de la banca nacional se situó en 5,45%.
 - ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda aumentó con respecto al anterior trimestre. Esta vez, registró un aumento en 1,09 p.p. con respecto a 1T22, obteniendo la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda un valor de 9,20%.
- ▶ En el segundo trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados al consumo ascendió en 5,14 p.p. en comparación con 1T22, situándose en un 27,91%, aumentando así también el valor total de los créditos al consumo de forma interanual.
 - ▶ La tasa de mora del sistema financiero peruano aumentó en 0,10 p.p. con respecto a 1T22, registrando así una tasa del 3,91% en el segundo trimestre del año. Respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de mora aumentó 0,40 p.p..
 - ▶ La tasa de crecimiento interanual de los depósitos registró una tasa del -1,38%. De esta manera, la tasa para el total del sistema registró un incremento de 0,18 p.p. respecto al trimestre anterior.
 - ▶ En términos de eficiencia, el total del sistema registró un descenso en su ratio de 2,53 p.p. en 2T22 respecto a 2T21, hasta situarse en un 42,86%, motivado por el mayor incremento del margen bruto que el de los gastos de explotación.

Otros Sectores: Telecomunicaciones y Seguros

Durante el segundo trimestre del 2022, el volumen de líneas móviles disminuyó un 1,57% respecto al trimestre anterior, mientras que el volumen total de líneas fijas disminuyó un 2,43% respecto al primer trimestre del año. El total de líneas registró una reducción del 1,61%. En cuanto al sector asegurador, durante el 2T22 la variación interanual de las primas retenidas totales registró un crecimiento del 4,20%.

Otros sectores: telecomunicaciones y seguros

- ▶ En 2T22, el volumen total de líneas disminuyó en 1,61% con respecto al trimestre anterior, hasta las 43.154.267 líneas.
- ▶ En el 2T22, el volumen de líneas fijas presentó un descenso del 2,43%, situándose en los 2,05 millones de líneas.
- ▶ Durante 2T22, las líneas móviles presentaron un descenso del volumen de 1,57% en comparación con el trimestre anterior, alcanzando las 41,10 millones de líneas, lo que supuso 653.797 líneas menos que el trimestre anterior. En cuanto al tráfico de líneas móviles, en 2T22, disminuyó su volumen en un 1,16% comparado al trimestre anterior.
- ▶ En 2T22 el número total de abonados a la televisión de pago se redujo un 4,21% con respecto al trimestre anterior, lo que supuso una disminución de 85.062 suscriptores. El total de suscripciones se situó en 1,93 millones.
- ▶ Respecto al sector asegurador, en 2T22 el total de primas retenidas presentó una variación de 4,20% en comparación con el 2T21 registrando así un total de 6.188.418 primas. Este comportamiento vino explicado por el crecimiento de las primas del ramo vida respecto 2T21.
- ▶ En 2T22 se registró un aumento de 1,05 p.p. en el índice de siniestralidad del sector respecto a 1T22, hasta situarse en un índice del 46,03%.
- ▶ El ratio combinado aumentó en 5,05 p.p. en 2T22 respecto a 1T22, hasta un 87,26%. Este comportamiento vino explicado por los aumentos del índice de siniestralidad en 1,05 p.p., del ratio de comisiones en 2,36 p.p., y de los gastos de administración en 1,64 p.p..





2. Panorama internacional

LatAm, OECD y China

La tendencia inflacionista con tendencia al alza ha determinado las políticas monetarias de los principales bancos mundiales y el estancamiento del crecimiento económico durante el 2T22

Situación macroeconómica

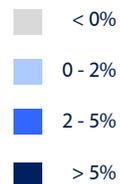
- ▶ Durante el trimestre, la recuperación económica mundial continuó tras la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Los principales condicionantes de la evolución económica fueron el desarrollo de la guerra en Ucrania, la desaceleración en China y la intensificación de las presiones inflacionistas a corto plazo, que afectaron a la conducción de las políticas monetarias a nivel mundial. Todo ello mermó el poder adquisitivo de los hogares y aumentó los costes de producción de las empresas.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado en octubre sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, elevando el crecimiento de la región en un 3,2% y reduciéndolo al 1,4% para 2023. Se espera que la dinámica del comercio mundial se vea afectada negativamente por la guerra, lo que llevaría a una disminución de la demanda externa de América Latina. Por su parte, la Comisión Europea ha reconocido una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, la Fed modificó sus anteriores proyecciones para EE.UU., previendo un menor crecimiento del PIB del 2,3% en 2022 y del 1% en 2023.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral continuó recuperándose de las consecuencias económicas de la pandemia hasta acercarse a los niveles anteriores a la misma. La mayoría de los países registraron descensos en su tasa de desempleo en comparación con el primer trimestre del 2022. México se situó como el país con la tasa de desempleo más baja (3,27%), mientras que Colombia tuvo la tasa más alta (11,03%) para Latam. Además, España alcanzó una tasa de desempleo del 12,48% durante este trimestre.
- ▶ En el 2T22, la inflación aumentó en todas las economías analizadas con respecto al 2T21, presentando las tasas más altas Argentina (60,90%), Brasil (11,92%) o Reino Unido (9,16%) y España (9,07%). La UEM registró un aumento de 6,70 p.p. respecto al 2T21, alcanzando una tasa del 8,60%. La media de Latam alcanzó una tasa del 16,52%. China registró el menor incremento interanual, con una inflación del 2,23%. La inflación creció a un ritmo muy elevado debido al componente energético. Por otra parte, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto Canadá y China, que registraron ligeros aumentos interanuales.
- ▶ El comercio exterior de los países del G20 siguió creciendo en términos monetarios gracias al aumento de los precios de las materias primas y de la inflación. Las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías del mundo aumentaron un 2,1% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones subieron un 2,6%. Las exportaciones del conjunto de la Unión Europea aumentaron un 2 %, las de América Latina un 2,8 % y las de América del Norte un 1,5 % en el trimestre.

Sector financiero

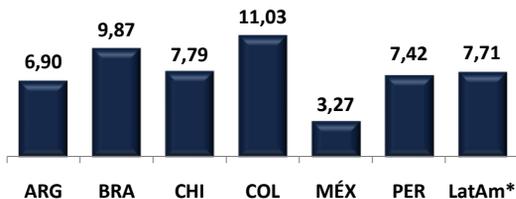
- ▶ En respuesta al aumento de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales se volvió más restrictiva y la mayoría de ellos han subido los tipos de interés de forma significativa, alcanzando niveles como los observados en 2017.
- ▶ En el plano fiscal, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en muchos países. En un contexto de elevadas demandas de gasto público, se requirieron medidas para fortalecer la sostenibilidad fiscal y ampliar el espacio fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- ▶ En cuanto a sus calificaciones, todos los países de la OCDE, China y América Latina mantuvieron constantes sus calificaciones en el segundo trimestre del año, excepto Chile, que pasó de una calificación de Moody's de A1 a A2, y México, que pasó de una calificación de Moody's de Baa1 a Baa2 durante este período.



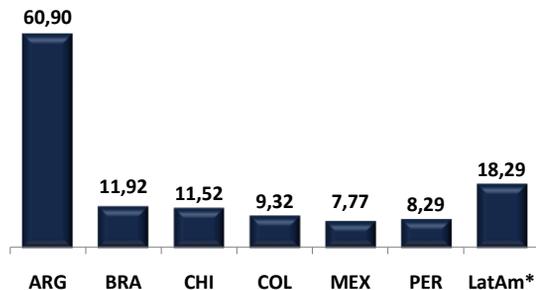
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)

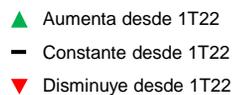


TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

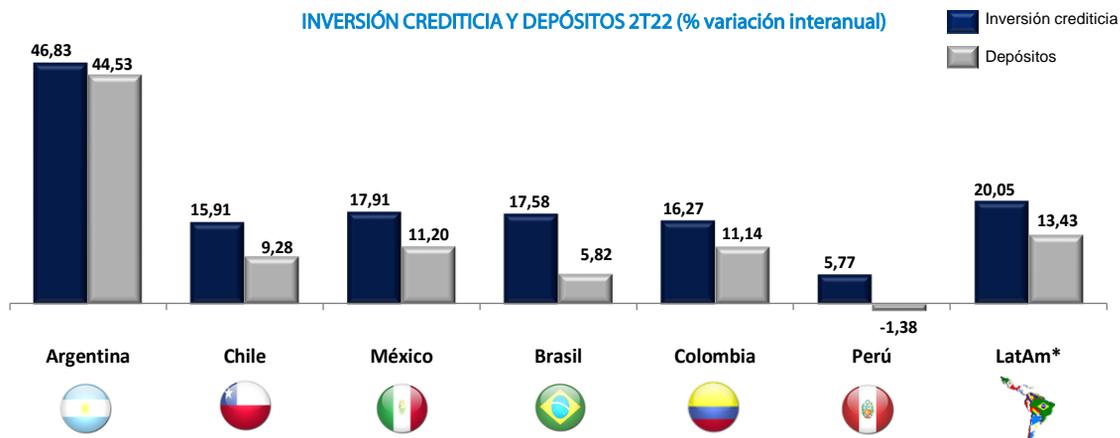


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S		S&P		FITCH	
Argentina	Ca	—	CCC+	—	CCC	—
Brasil	Ba2	—	BB-	—	BB-	—
Chile	A2	▲	A	—	A-	—
Colombia	Baa2	—	BB+	—	BB+	—
México	Baa2	▲	BBB	—	BBB-	—
Perú	Baa1	—	BBB	—	BBB	—

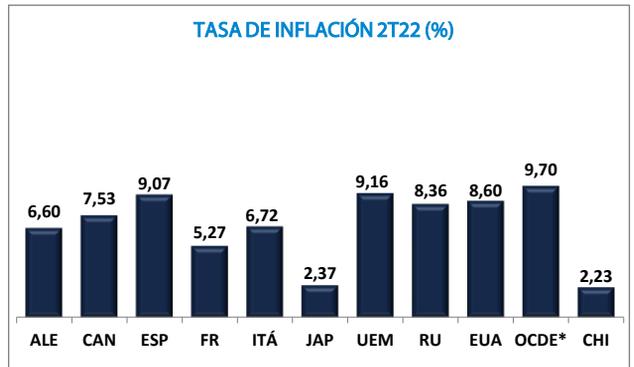
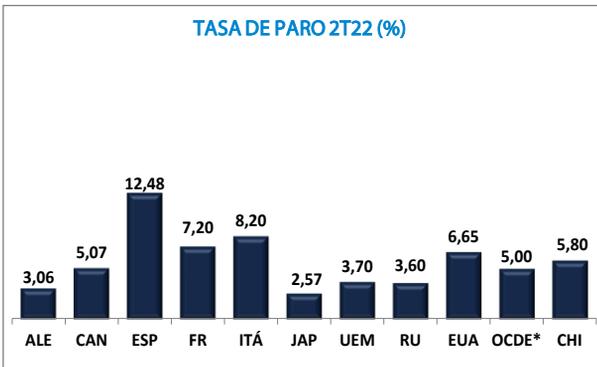
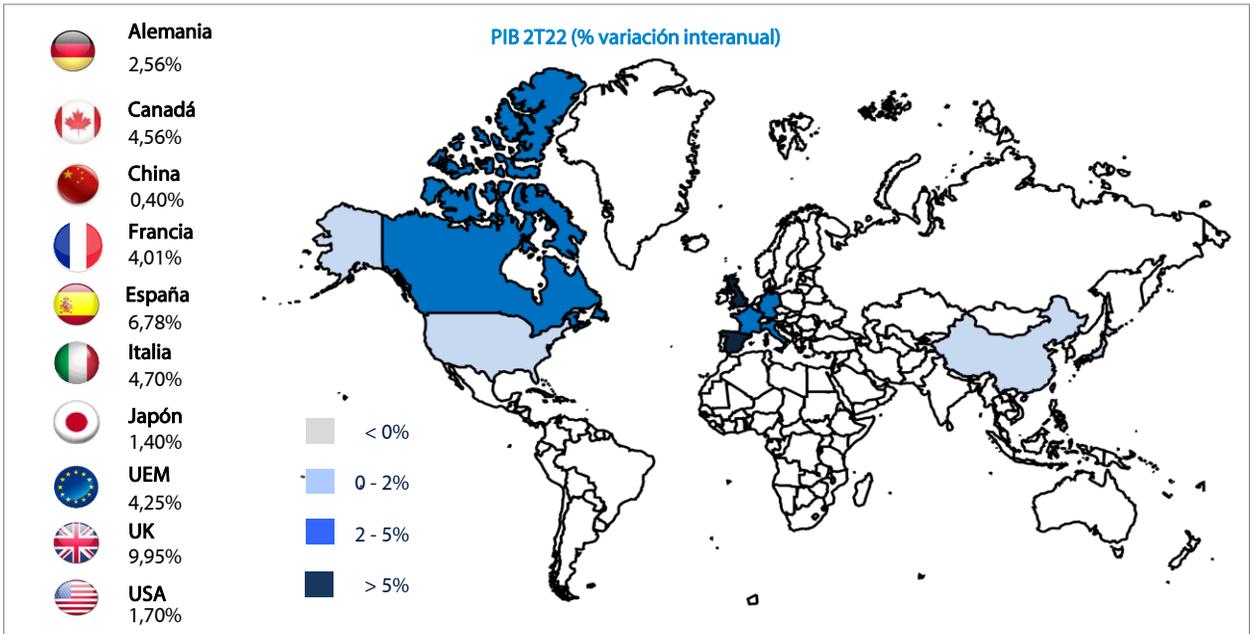


INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

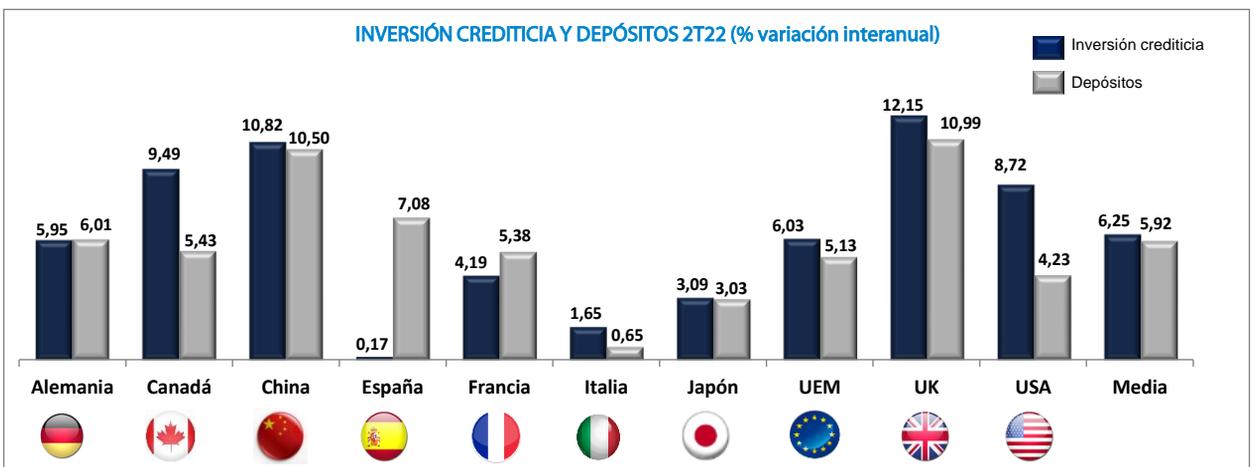
** Las cifras más actualizadas disponibles en la fecha de la publicación corresponden al 2T22, excepto los depósitos de Brasil (1T22)



RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	Fitch	
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -	-
Canadá	Aaa -	AAA -	AA+ -	-
China	A1 -	A+ -	A+ -	-
España	Baa1 -	A -	A- -	-
Francia	Aa2 -	AA -	AA -	-
Italia	Baa3 -	BBB -	BBB -	-
Japón	A1 -	A+ -	A -	-
Reino Unido	Aa3 -	AA -	AA- -	-
EEUU	Aaa -	AA+ -	AAA -	-

▲ Aumenta desde 1T22
- Constante desde 1T22
▼ Disminuye desde 1T22



*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T22

3. Situación macroeconómica en Perú

En el segundo trimestre de 2022, el PIB bajó ligeramente su recuperación económica en comparación 1T22. Sin embargo, la tasa de crecimiento del PIB siguió siendo positiva, dada las políticas fiscales y monetarias expansivas, y la flexibilización de las medidas sanitarias tras el avance en el proceso de vacunación local y global.

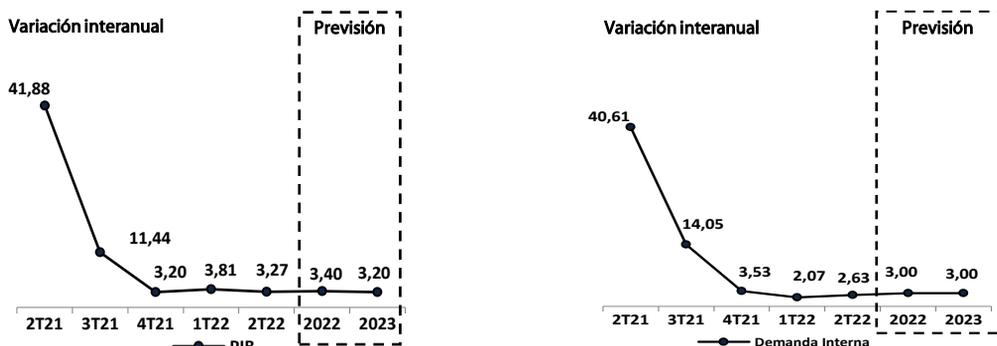
PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2022	2023
PIB	41,88	11,44	3,20	3,81	3,27	3,40	3,20
DEMANDA INTERNA	40,61	14,05	3,53	2,07	2,63	3,00	3,00
CONSUMO PRIVADO	30,75	11,79	5,46	6,86	4,87	4,10	3,50
CONSUMO PÚBLICO	30,44	15,02	-2,38	10,50	-3,20	1,50	2,00
INVERSIÓN BRUTA FIJA	174,61	25,56	-3,26	-1,30	1,10	4,00	3,60
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	51,85	12,67	6,48	8,20	6,60	7,50	7,60
IMPORTACIONES	45,47	24,48	8,18	2,40	3,60	5,60	6,70
INFLACIÓN							
IPC	2,69	4,67	5,97	6,22	8,29	5,00	2,10
MERCADO LABORAL							
TASA DE PARO	12,49	9,63	8,83	8,97	7,42	6,47	6,50
EMPLEO	55,84	35,65	16,69	14,62	16,48		

Fuente: Datos y Previsiones de Banco Central de la Reserva del Perú.
Previsiones: BCRP reporte de inflación junio 2022.

- ▶ Durante 2T22, el PIB peruano registró un crecimiento interanual de 3,27%. En comparación con el trimestre anterior, se registró una disminución de 0,54 p.p. en su tasa de crecimiento. Este comportamiento viene explicado por una normalización en la recuperación económica junto al restablecimiento de los niveles de actividad previos a la pandemia.
- ▶ Por otro lado, la inflación se aceleró en 2T22 situándose fuera del objetivo del BCRP, situado entre el 1% y 3%, fruto del incremento en los precios de los alimentos con alto contenido importado y los combustibles. Se proyecta que la inflación retornará al objetivo del BCRP a inicios de 2023, debido a la reversión del efecto de los factores transitorios sobre la tasa de inflación, y a la retirada progresiva del estímulo monetario iniciado en agosto 2021 por el BCRP.
- ▶ A pesar de una ligera reversión en los precios de los fertilizantes entre diciembre de 2021 y febrero de 2022, la guerra en Ucrania los ha vuelto a impulsar al alza. Así, en abril el índice de precios de fertilizantes del Banco Mundial estuvo a punto de alcanzar su valor máximo histórico, registrado en agosto de 2008.
- ▶ El volumen de exportaciones no tradicionales continuó con un crecimiento sostenido debido al incremento de envíos de productos agropecuarios, pesqueros, químicos, textiles, siderometalúrgicos y de minería no metálica.
- ▶ Respecto al mercado laboral, en el segundo trimestre de 2022 comparado con el trimestre anterior, registró una reducción de la tasa de paro de 1,55 p.p., situándose en 7,42%, fruto de la recuperación económica.

Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)

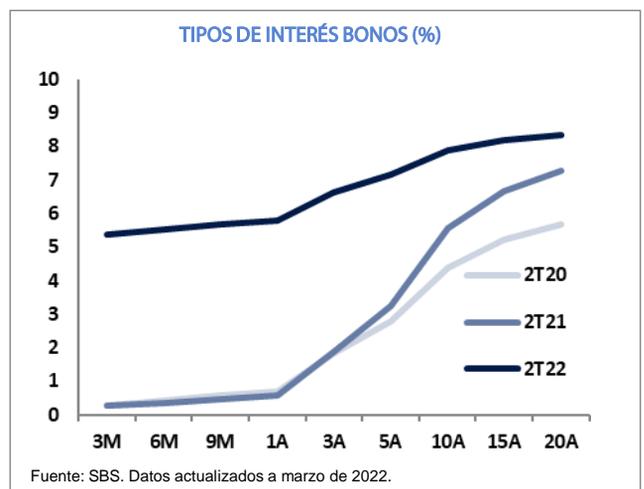
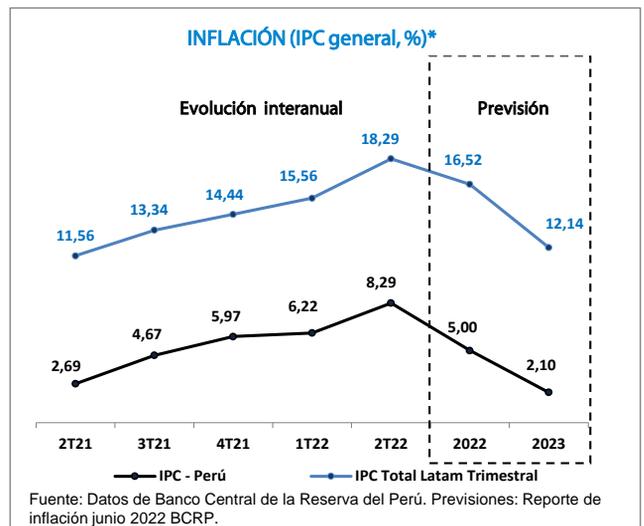
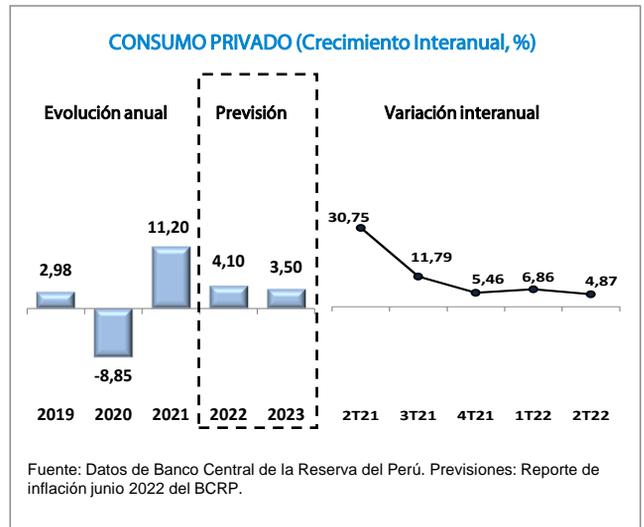


Fuente: Datos y Previsiones de Banco Central de la Reserva del Perú.
Previsiones: BCRP reporte de inflación junio 2022.

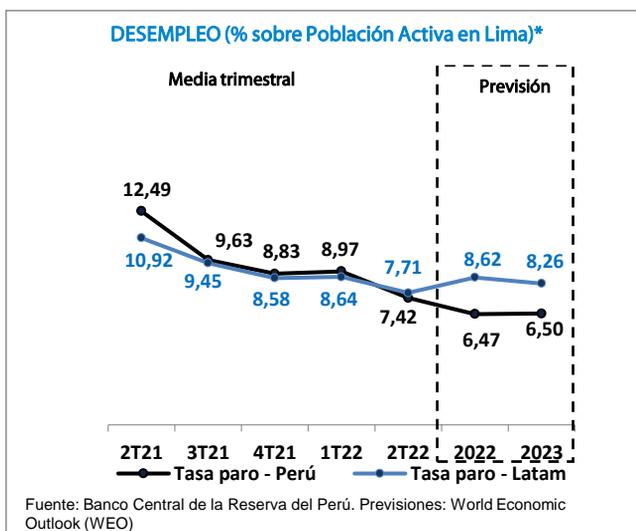
El consumo privado de Perú decreció su crecimiento durante el 2T22 con respecto 1T22, situándose en un 4,87%. La inflación, por su parte, aumentó de manera significativa, siendo sin embargo, inferior a la media de LatAm*. Además, las rentabilidades de la deuda peruana se incrementaron considerablemente respecto a 2T21 y a 2T20.

- ▶ La tasa de crecimiento del consumo privado creció 4,87%. Según el reporte de la inflación del BCRP, este resultado se explica por la flexibilización de restricciones sanitarias en la mayoría de los negocios, la recuperación del mercado laboral (principalmente en el sector formal), los incentivos monetarios provistos por el Gobierno y la libre disponibilidad de los depósitos de CTS. Sin embargo, debido a la inflación decreció a un menor ritmo que en 1T22.
- ▶ Para 2023 se prevé un menor crecimiento (3,50%) que en el Reporte previo una vez se hayan disipado las fuentes de ahorro disponibles en 2022 y por las menores expectativas de las familias sobre el futuro de la economía.
- ▶ La tasa de inflación aumentó considerablemente en 2T22 hasta situarse en un 8,29%, 2,07 p.p. por encima de la registrada en 1T22, incumpliendo así el objetivo del Banco Central, situado entre el 1% y el 3%. Sin embargo, se situó muy por debajo de la media de la inflación en Latam* en el segundo trimestre (18,29%). Según el BCRP, la inflación se ha visto impulsada por el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos desde la segunda mitad del año pasado, acentuado por conflictos internacionales.
- ▶ El alza de la inflación desde mediados de 2021 es consecuencia de un fenómeno global que se explica por problemas de oferta y la rápida recuperación de la economía mundial después de los confinamientos por la pandemia.

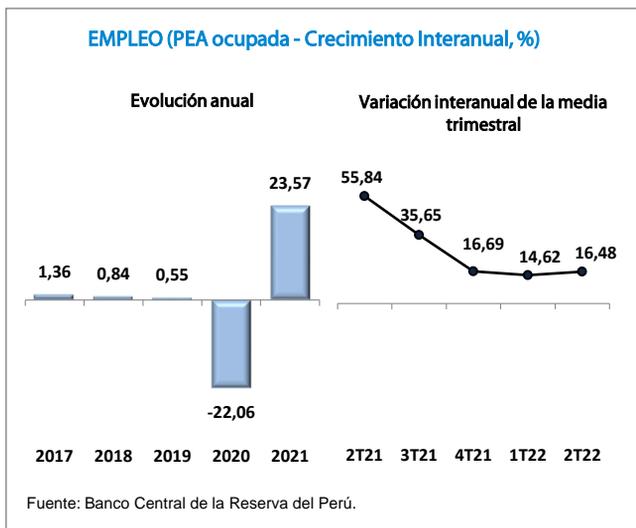
- ▶ En 2T22 todos los tipos de interés de los bonos peruanos se situaron por encima de los valores registrados en 2T21.
- ▶ Del mismo modo, la curva de rendimientos de los bonos soberanos en 2T22 se situó por encima de la de 2T20 para todos los vencimientos.



Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral se mantuvo ligeramente ralentizado pese a la flexibilización de las restricciones sanitarias y el reinicio de la mayoría de actividades intensivas en mano de obra. La tasa de paro disminuyó respecto a 1T22, a su vez la tasa de creación de empleo se mantuvo en niveles positivos de crecimiento (16,48%).



- ▶ En 2T22 la tasa de desempleo peruana se situó en un 7,42%, lo cual supuso una disminución de 1,55 p.p. respecto al trimestre anterior. Además, registró una tasa de paro ligeramente menor que la media de los países de LatAm*, que fue de 7,71% en 2T22.
- ▶ La población ocupada de Lima Metropolitana, de acuerdo con la Encuesta Permanente de Empleo del INEI, continuó registrando tasas de crecimiento significativas los últimos meses.
- ▶ Los puestos formales de empleo continuaron incrementándose a medida que se disipan los efectos negativos de la pandemia.

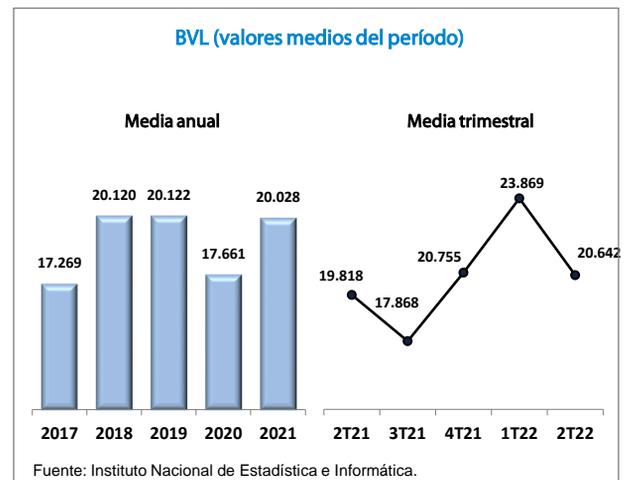
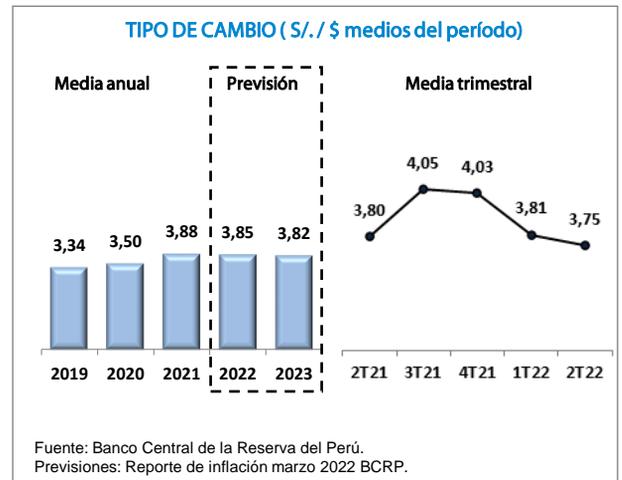


- ▶ Por otro lado, en el segundo trimestre de 2022, la tasa de crecimiento interanual del empleo en Perú subió con respecto a 1T22, experimentando, una aceleración en términos interanuales, de 1,86 p.p., hasta situarse en una tasa del 16,48%, superando incluso las tasas prepandemia.
- ▶ En este trimestre, la flexibilización de las restricciones sanitarias y el reinicio de la mayoría de actividades intensivas en mano de obra se tradujo en un incremento de la población ocupada.

*Dato LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.



- ▶ El tipo de cambio medio del sol peruano respecto al dólar estadounidense apreció su valor en 0,06 S./.\$ en el segundo trimestre del año con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un tipo de cambio de 3,75 S./.\$.
- ▶ En un contexto de alta volatilidad local y externa, el BCRP intervino en el mercado cambiario a través de subasta de swaps cambiarios venta en modalidad de tasa fija, colocaciones de certificados de depósito reajutable (CDR BCRP), y ventas en el mercado spot con el objetivo de minimizar la volatilidad en el precio del sol, en un contexto de alta incertidumbre en el mercado cambiario global y local.
- ▶ Las previsiones para 2022 y 2023 situaron el tipo de cambio medio en 3,85 S./.\$ y 3,82 S./.\$, respectivamente.
- ▶ El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima registró durante 2T22 una disminución de 3.227 puntos respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar los 20.642 puntos básicos de media.
- ▶ En el segundo trimestre de 2022, los rendimientos soberanos de largo plazo de las economías desarrolladas cayeron como producto de la incertidumbre global y mayor aversión al riesgo. En cuanto a la renta variable mostró leves cambios. Varias de ellas se recuperaron, beneficiadas principalmente por resultados corporativos positivos. Sin embargo, la mayoría de ellas acumulan pérdidas en lo que va del año, Las bolsas emergentes también mostraron movimientos similares, aunque algunas cayeron por eventos idiosincráticos.
- ▶ Dicho esto, respecto al mismo trimestre del año anterior, el BVL registró un aumento del 0,04% (823,77 puntos).

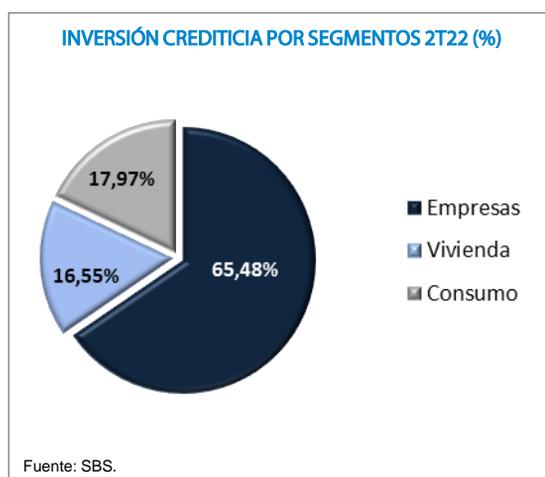


4. Sector bancario en Perú

Inversión crediticia

En 2T22, la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia disminuyó ligeramente respecto al dato registrado en 1T22, situándose en un 5,77%. Este descenso vino motivado por la deceleración registrada en la banca extranjera. Por otra parte, un 65,48% del total de créditos concedidos en el sistema financiero peruano fueron destinados al segmento empresas, mientras que los créditos destinados a la vivienda y al consumo registraron un 16,55% y un 17,97%, respectivamente.

- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia registró en el segundo trimestre de 2022 una deceleración de 1,43 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 5,77%.
- ▶ Este comportamiento se debió al descenso experimentado en la tasa de crecimiento interanual de la banca extranjera, que deceleró su concesión crediticia en 2,98 p.p. hasta situarse en un 6,13%. Por otro lado, la banca nacional, experimentó una desaceleración de 0,01 p.p.. Así la tasas de crecimiento interanual de la banca nacional se situó en 5,45%.
- ▶ El segmento de empresas registró un descenso en su cuota de 0,66 p.p. respecto a 1T22, siendo el de mayor peso respecto al total de la inversión crediticia, situándose en un 65,48% del total de créditos en el segundo trimestre del año.
- ▶ La vivienda registró una cuota del 16,55% del total, aumentando su cuota 0,02 p.p. respecto al trimestre anterior.



- ▶ Mientras tanto, el consumo registró una cuota del 17,97%, 0,65 p.p. mayor que el trimestre pasado, continuando así con la tendencia a la alta.

INVERSIÓN CREDITICIA (Crecimiento Interanual, %)

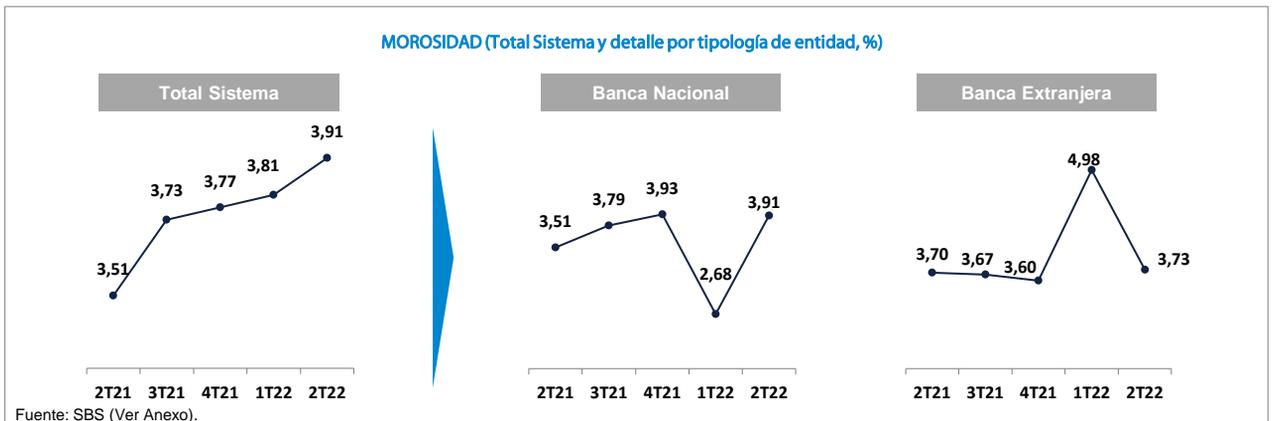


Fuente: SBS (Ver Anexo).

Morosidad

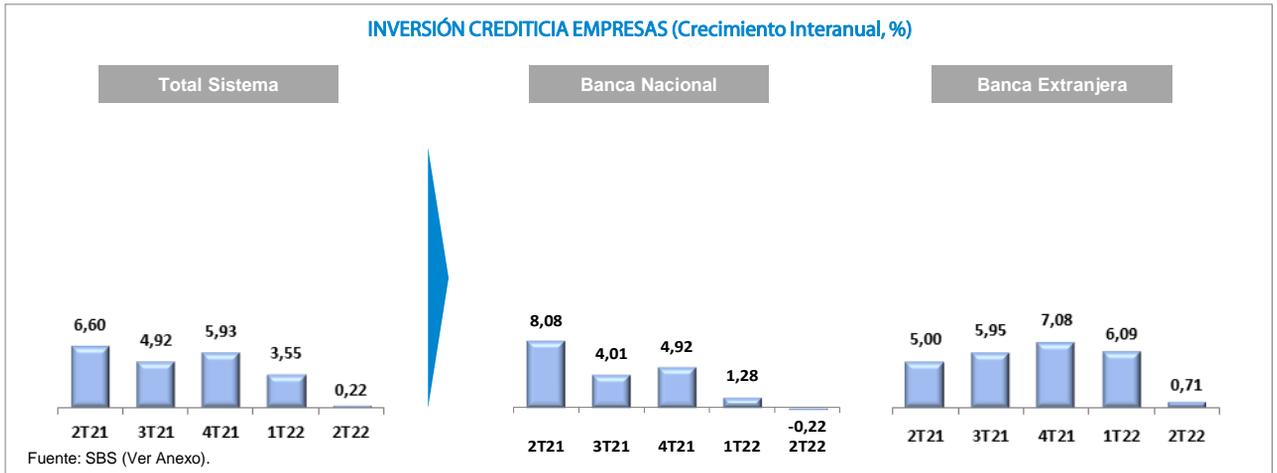
Durante 2T22, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero peruano aumentó respecto a 1T22, hasta registrar una tasa del 3,91%. Sin embargo, la banca extranjera disminuyó su tasa de morosidad respecto al trimestre anterior, y aumentó en relación al mismo trimestre del año anterior. Contrariamente, la morosidad de la banca nacional aumentó con respecto a 1T22 y al trimestre anterior.

- ▶ La tasa de mora del sistema financiero peruano aumentó en 0,11 p.p. con respecto a 1T22, registrando así una tasa del 3,91% en el segundo trimestre del año. Respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de mora aumentó 0,40 p.p..
- ▶ El comportamiento del sistema estuvo motivado por el ascenso de la banca nacional con respecto a 1T22, en 1,23 p.p., hasta una tasa de 3,91%. Sin embargo, la tasa de la banca extranjera disminuyó 1,25 p.p. hasta una tasa de 3,73%.



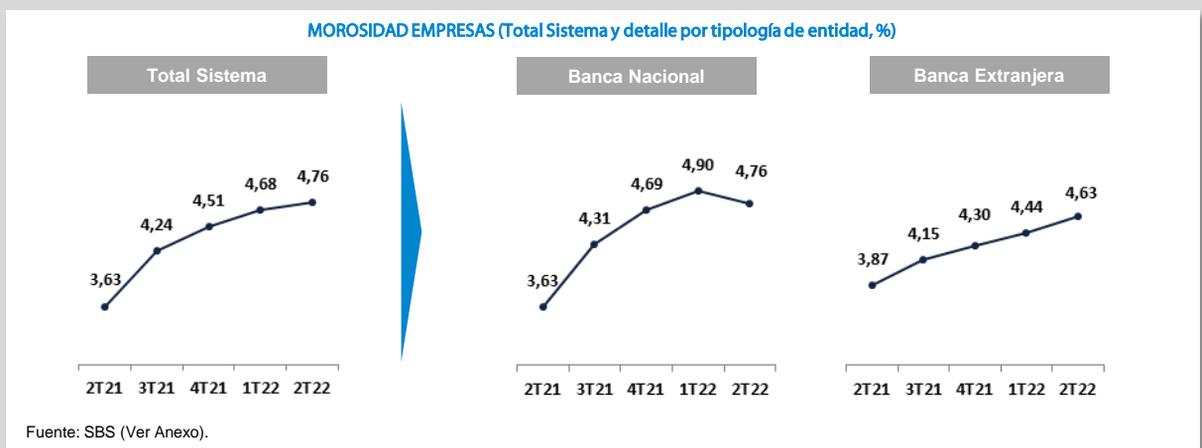
Inversión crediticia empresas

En el segundo trimestre de 2022, la tasa de crecimiento interanual del crédito a empresas experimentó una deceleración respecto a 1T22, motivada por el descenso de la banca nacional y extranjera. Por su parte, la tasa de morosidad del segmento de empresas aumentó hasta un 4,76% para el total del sistema.



- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia a empresas registró en 2T22 una desaceleración de 3,33 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 0,22%.
- ▶ El comportamiento del total del crédito a empresas vino explicado por la deceleración de la inversión crediticia a empresas por parte de la banca nacional y de la banca extranjera.
- ▶ La banca nacional experimentó una desaceleración de 1,49 p.p. con respecto al trimestre anterior, registrando así una tasa de crecimiento interanual del -0,22%.
- ▶ Por otro lado, la banca extranjera disminuyó su tasa hasta un crecimiento interanual del 0,71% en 2T22, 5,39 p.p. menos que en el trimestre anterior.

- ▶ En el segundo trimestre de 2022, la tasa de morosidad dentro del segmento de empresas registró una tasa del 4,76%, tras aumentar 0,08 p.p. con respecto al trimestre anterior, ya que la banca extranjera experimentó un aumento en su tasa de morosidad en la inversión en empresas.
- ▶ La banca nacional registró un descenso de 0,14 p.p. alcanzando una tasa de 4,76%. Por su parte, la tasa de morosidad de la banca extranjera aumentó en 0,19 p.p. en comparación con el trimestre anterior, hasta una tasa de 4,63% en 2T22.



Inversión crediticia vivienda

En el segundo trimestre de 2022, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados a la vivienda aumentó respecto a 1T22, registrando así una tasa de crecimiento de 9,20%. Por su parte, la morosidad en el segmento de vivienda disminuyó de manera muy reducida, situándose en un 3,00%.

INVERSIÓN CREDITICIA VIVIENDA (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: SBS (Ver Anexo).

- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda aumentó con respecto al anterior trimestre. Esta vez, registró un aumento en 1,09 p.p. con respecto a 1T22, y obteniendo la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda un valor de 9,20%.
- ▶ El comportamiento del sistema estuvo motivado en primer lugar, por la aceleración de los créditos hipotecarios de la banca nacional, la cual aumentó su concesión en 1,45 p.p., hasta una tasa del 8,74% en el segundo trimestre del año.
- ▶ En segundo lugar, la tasa de crecimiento de la banca extranjera aumentó 0,72 p.p. respecto a 1T22, hasta situarse en un 9,67%.

- ▶ La tasa de morosidad en el segmento vivienda disminuyó en 0,07 p.p. con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 3,00% en el segundo trimestre del año. Si la comparamos con la tasa registrada en el mismo trimestre del año anterior, el descenso es de 0,69 p.p..
- ▶ La morosidad de la banca nacional disminuyó su tasa en 0,04 p.p. respecto al trimestre anterior y se situó en una tasa del 2,94%.
- ▶ La banca extranjera decreció situándose en una tasa del 3,05%, con una reducción de 0,12 p.p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

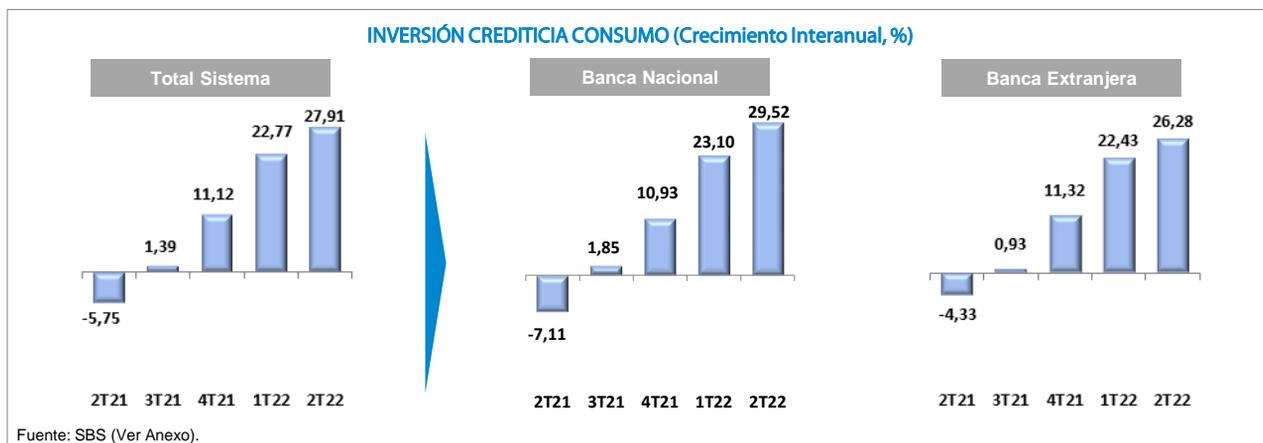
MOROSIDAD VIVIENDA (Total Sistema y detalle por tipología de entidad, %)



Fuente: SBS (Ver Anexo).

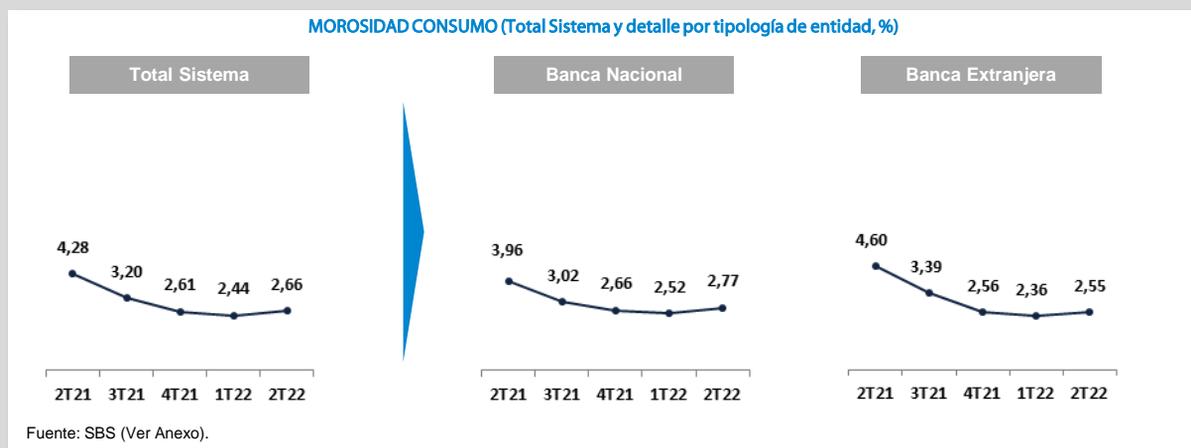
Inversión crediticia consumo

Durante el segundo trimestre de 2022, la tasa de crecimiento de la inversión crediticia destinada al consumo aumentó significativamente respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 27,91%. Respecto a la tasa de morosidad en el segmento del consumo, esta registró un aumento durante el segundo trimestre del año, hasta aumentar a una tasa del 2,66 %.



- ▶ En el segundo trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados al consumo ascendió en 5,14 p.p. en comparación con 1T22, situándose en un 27,91%, aumentando así también el valor total de los créditos al consumo de forma interanual.
- ▶ La banca nacional registró una tasa de crecimiento del 29,52%, situándose 6,42 p.p. por encima de la registrada en 1T22.
- ▶ Asimismo, la banca extranjera presentó una tasa de crecimiento del 26,28% en 2T22, lo que supuso un incremento de 3,85 p.p. respecto al trimestre anterior.

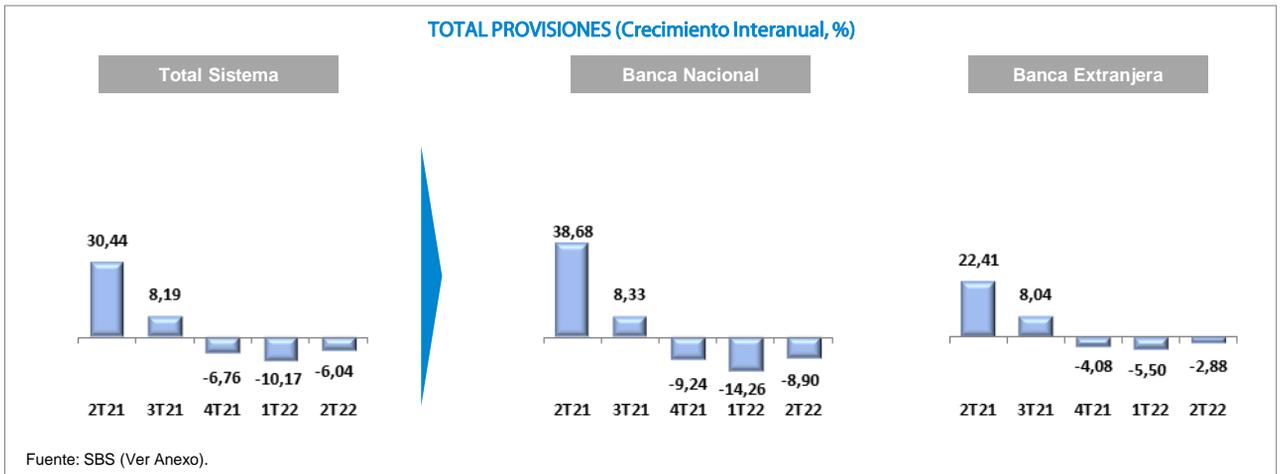
- ▶ La tasa de morosidad en el segmento consumo registró en el segundo trimestre de 2022 un aumento de 0,22 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta una tasa del 2,66%.
- ▶ La tasa de morosidad de los créditos al consumo de la banca nacional durante 2T22 registró un aumento de 0,24 p.p. respecto a 1T22, al igual que la banca extranjera registró un aumento de 0,19 p.p.. Así, la tasa de morosidad destinada al consumo en la banca nacional aumentó al 2,77%, mientras que la de la banca extranjera se situó en un 2,55 % en el segundo trimestre de 2022.



Provisiones

En 2T22 la tasa de crecimiento interanual de las provisiones registró un aumento motivado por los incrementos de las provisiones de la banca extranjera y nacional. Para el total del sistema, la tasa de crecimiento interanual de las provisiones registró un aumento hasta situarse en un -6,04%. La banca nacional, por su parte, registró un incremento de 5,36 p.p. en sus provisiones en comparación a 1T22.

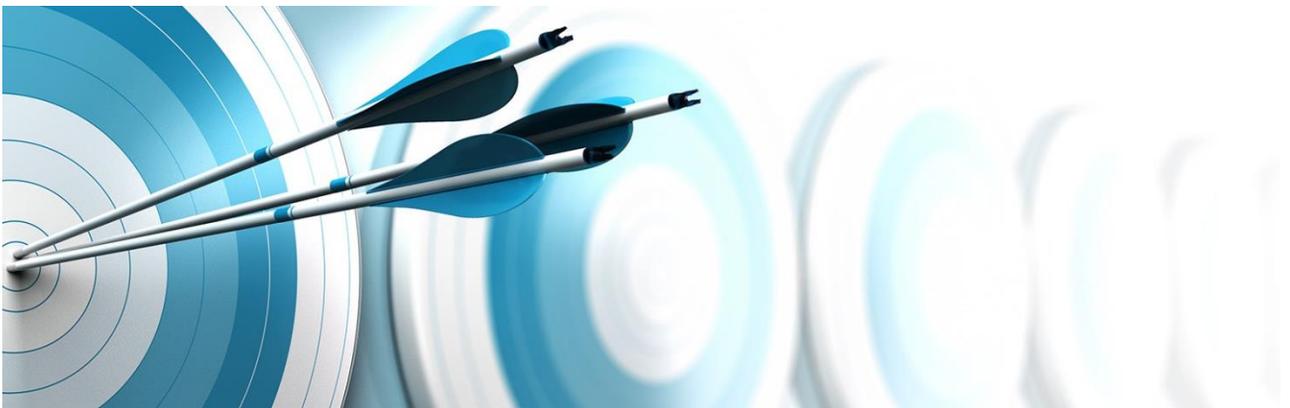
- ▶ La tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones en el sistema financiero peruano registró un aumento de 4,13 p.p. en el segundo trimestre de 2022 en comparación con el trimestre anterior. Así, dicha tasa se situó en un -6,04%. El volumen total de provisiones en el sistema financiero peruano alcanzó 20.792.017 miles de soles a finales de junio.
- ▶ El comportamiento del conjunto del sistema estuvo motivado por la aceleración experimentada por la banca nacional. La tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones de la banca nacional, incrementó en 5,36 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un -8,90%, frente al -14,26% registrado durante el trimestre anterior.
- ▶ Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones de la banca extranjera ascendió 2,62 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un -2,88%.



Depósitos

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos experimentó una aceleración en el segundo trimestre de 2022 de 0,18 p.p. comparado con 1T22, situándose en una tasa del -1,38%. Este comportamiento se debió a la aceleración experimentada en la tasa de crecimiento interanual en los depósitos de la banca extranjera.

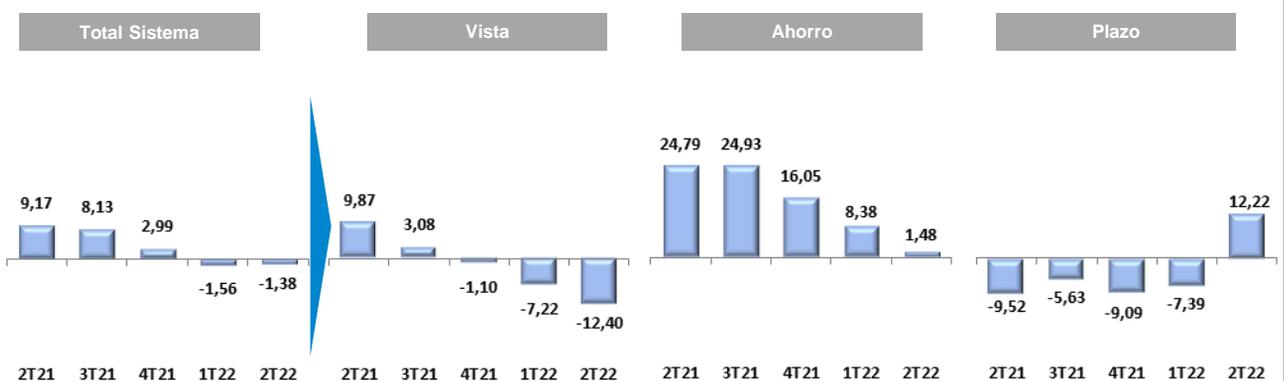
- ▶ En el segundo trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos registró una tasa del -1,38%. De esta manera, la tasa para el total del sistema registró un incremento de 0,18 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ El comportamiento observado en el total del sistema se explicó por la aceleración registrada en la banca extranjera.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de los depósitos de la banca nacional desaceleró en 0,45 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa del -1,92%.
- ▶ Por otro lado, respecto a la banca extranjera, esta experimentó una subida en la tasa de crecimiento de los depósitos de 0,87 p.p., situándose así en una tasa del -0,78%.





- ▶ Por tipología de depósitos, la desaceleración de la tasa de crecimiento interanual del nivel de depósitos en el sistema financiero peruano durante el segundo trimestre de 2022 se explicó principalmente por la caída de los tipos de depósitos a la vista y de los depósitos de ahorro.
- ▶ A su vez, los depósitos a la vista del total del sistema registraron una tasa de crecimiento de -12,40% tras disminuir en 5,18 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de los depósitos de ahorro disminuyó en 6,90 p.p. en el segundo trimestre de 2022, situándose en un 1,48%.
- ▶ Por otro lado, la tasa de crecimiento del volumen de depósitos a plazos aceleró, pasando de -7,39% en 1T22 a 12,22% en 2T22, lo que supuso un aumento de 19,62 p.p. durante este periodo.

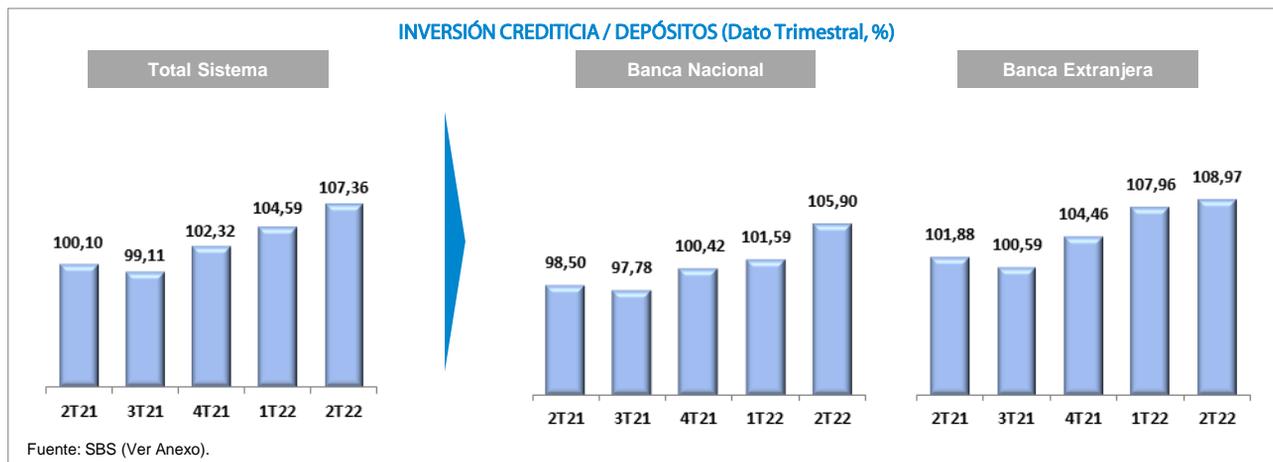
DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual - Tipología de depósitos, %)



Fuente: SBS (Ver Anexo).

IC/DC

En el segundo trimestre de 2022, el ratio IC/DC del sistema financiero peruano experimentó un aumento respecto al mismo trimestre del año anterior, continuando como prestamista neto. Este comportamiento se debió a una deceleración interanual de los depósitos totales y al crecimiento interanual de los préstamos.

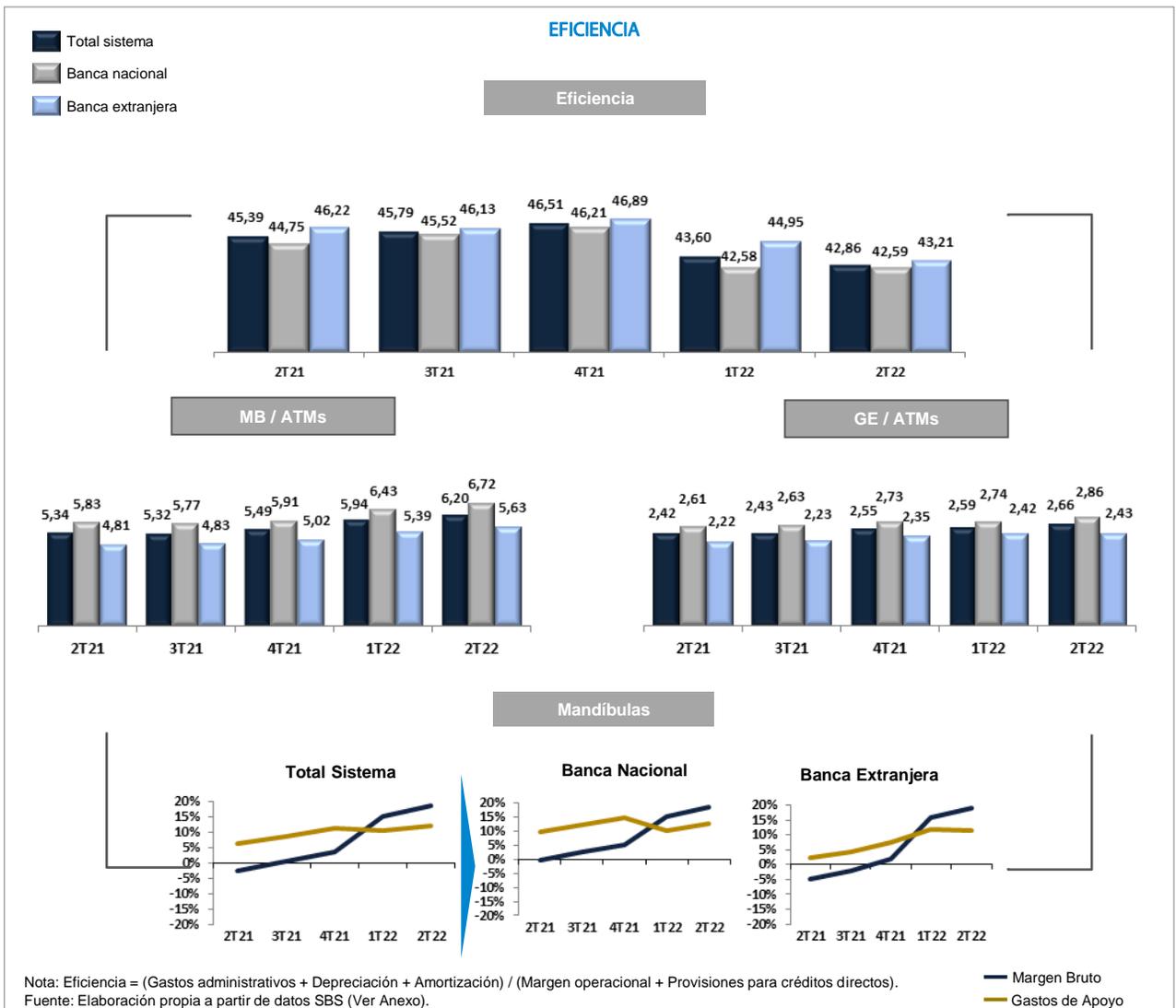


- ▶ En el segundo trimestre de 2022, el ratio IC/DC para el total del sistema financiero peruano registró un aumento de 7,26 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, aumentando hasta un ratio del 107,36%. Esto se produjo tras una deceleración interanual de los depósitos (-1,38%) y la aceleración de los préstamos (5,77%).
- ▶ Por tipología de entidades, la banca nacional experimentó un aumento en su ratio de IC/DC desde el 98,50% registrado en 2T21 hasta el 105,90% en 2T22, lo que supuso un aumento de 7,40 p.p.. Por su parte, la banca extranjera registró un ratio IC/DC del 108,97% en 2T22, tras experimentar un aumento de 7,10 p.p. respecto a 2T21.
- ▶ La banca nacional y extranjera se consolidan como prestamistas netas (ratio superior al 100%).

Eficiencia

En el segundo trimestre de 2022, el ratio de eficiencia del sistema financiero peruano registró un descenso respecto a 2T21, situándose en un 42,86%. El sistema financiero peruano mejoró su eficiencia al registrar un mayor ascenso del margen bruto que de los gastos de explotación.

- ▶ En términos de eficiencia, el total del sistema registró un descenso en su ratio de 2,53 p.p. en 2T22 respecto a 2T21, hasta situarse en un 42,86%, motivado por el mayor incremento del margen bruto que el de los gastos de explotación.
- ▶ El ratio de eficiencia de la banca nacional disminuyó interanualmente en 2,16 p.p., hasta un 42,59%. Por su parte, la banca extranjera experimentó un descenso en su ratio de eficiencia de 3,01 p.p. hasta un ratio del 43,21%.
- ▶ En 2T22 el ratio de margen bruto sobre activos totales medios aumentó 0,86 p.p. respecto a 2T21, hasta situarse en un 6,20%. Por su parte, el ratio de gastos de explotación sobre activos medios totales aumentó en 0,24 p.p. respecto al mismo trimestre de 2021, situándose en un 2,66%.
- ▶ La banca nacional aumentó su ratio MB/ATMs en 0,89 p.p., hasta un ratio del 6,72% con respecto a 2T21, y a su vez, la banca extranjera aumentó su ratio en 0,82 p.p., hasta registrar un ratio de 5,63%.
- ▶ En cuanto al ratio GE/ATMs, la banca nacional aumentó en 0,25 p.p. situándose en un 2,86%, mientras que la banca extranjera lo aumentó en 0,21 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior hasta registrar un ratio del 2,43%.



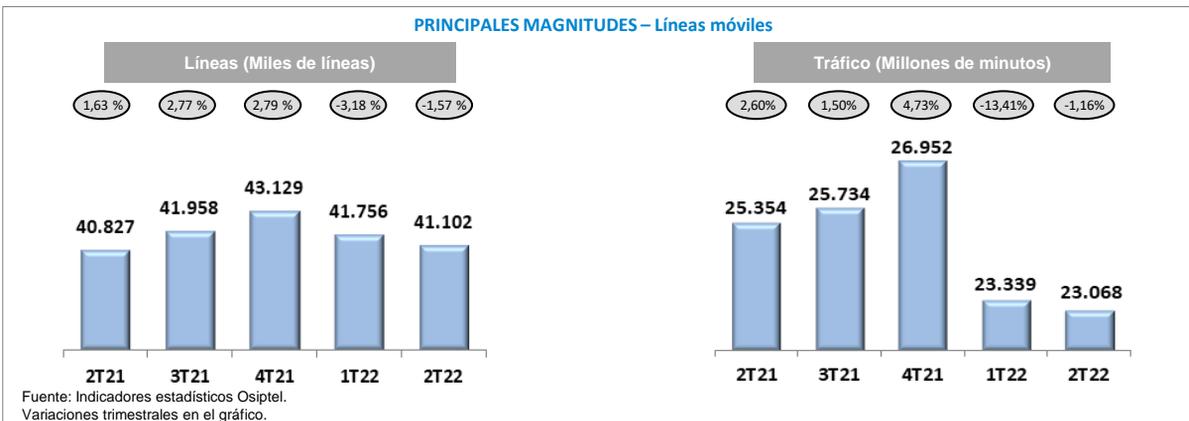
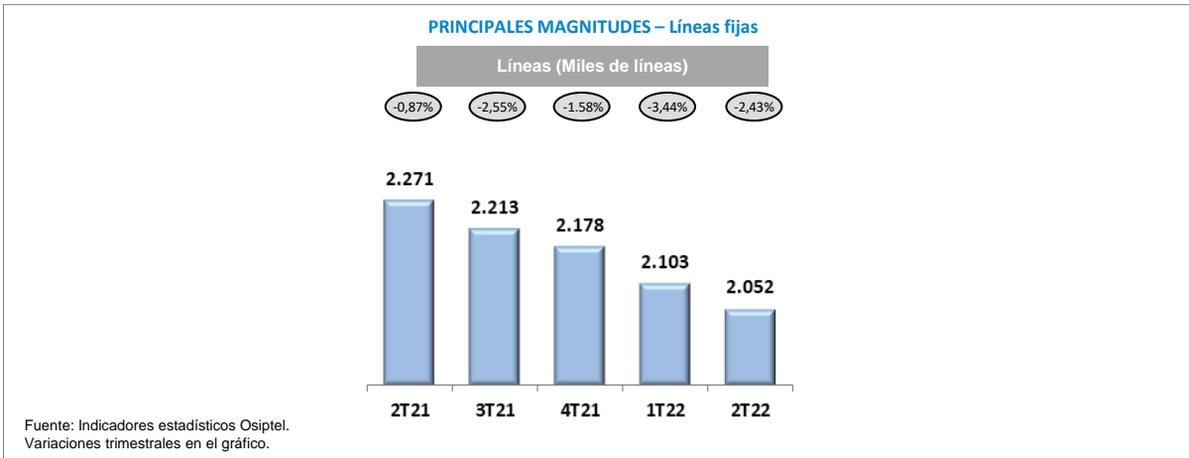


5. Telecomunicaciones

Resumen del trimestre

En el segundo trimestre de 2022, el número de líneas móviles presentó una disminución del 1,57% en comparación con el trimestre anterior. En cuanto al volumen total de líneas fijas en 2T22, se registraron 2,05 millones de líneas. Por otro lado, en 2T22, el número de suscriptores a televisión de pago disminuyó un 4,21% respecto al trimestre anterior, situándose en 1,93 millones de suscripciones.

- ▶ En cuanto al número total de líneas (móviles + fijas), en 2T22, se produjo una disminución en el volumen total del 1,61% respecto al trimestre anterior, lo que supuso un total de 43,15 millones de líneas, 704.717 líneas menos que el trimestre anterior.
- ▶ En 2T22, el volumen de líneas fijas presentó una bajada del 2,43% con respecto al trimestre anterior, situándose en los 2,05 millones de líneas.
- ▶ Durante 2T22, las líneas móviles presentaron una reducción del volumen del 1,57% en comparación con el trimestre anterior, alcanzando los 41,10 millones de líneas, lo que supuso 653.797 líneas menos que el trimestre anterior. En cuanto al tráfico de líneas móviles, en 2T22, redujo su volumen en un 1,16% comparado al trimestre anterior.
- ▶ Respecto a la distribución de líneas en el sector durante 2T22, el 95,24% correspondió a líneas móviles mientras que el 4,76% estuvo formado por líneas fijas.
- ▶ En 2T22 el número total de abonados a la televisión de pago disminuyó un 4,21% con respecto al trimestre anterior, lo que supuso una disminución de 85.062 suscriptores. El total de suscripciones se situó en 1,93 millones.

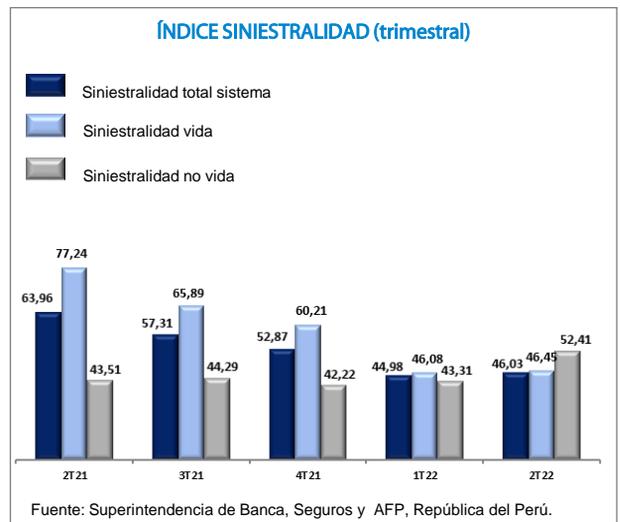
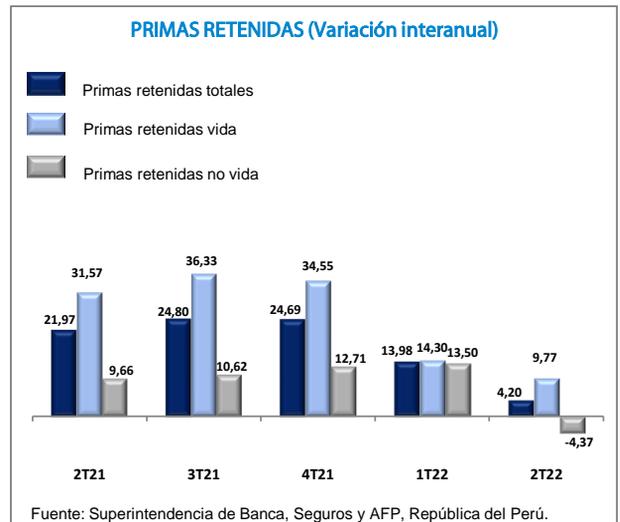


6. Sector Asegurador

Resumen del trimestre

Durante 2T22 el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró un crecimiento de 4,20% respecto a 2T21, explicada por el crecimiento de la variación interanual de las primas del ramo vida. Por otro lado, el índice de siniestralidad del mercado asegurador peruano disminuyó respecto a 2T21.

- ▶ En 2T22 el total de primas retenidas presentó una variación de 4,20% en comparación con el 2T21 registrando así un total de 6.188.418 primas. Este comportamiento vino explicado por el crecimiento de las primas del ramo vida respecto hace un año.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de las primas del ramo vida se situó en un 9,77%.
- ▶ Por su parte, las primas del ramo no vida registraron un decrecimiento de su tasa interanual de 14,02 p.p. respecto a 2T21, situándose en un -4,37%.
- ▶ En 2T22 se registró un aumento de 1,05 p.p. en el índice de siniestralidad del sector respecto a 1T22, hasta situarse en un índice del 46,03%.
- ▶ El ramo de vida registró un ligero aumento trimestral de 0,37 p.p. respecto a 1T22, alcanzando así un índice del 46,45%, igualmente el ramo de no vida aumentó su siniestralidad en 9,11 p.p. hasta un 52,41% en 2T22.
- ▶ El ratio combinado aumentó en 5,05 p.p. en 2T22 respecto a 1T22, hasta un 87,26%. Este comportamiento vino explicado por el aumento del índice de siniestralidad (1,05 p.p.). El ratio de comisiones aumentó en 2,36 p.p., y de los gastos de administración ascendió en 1,64 p.p..



7. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú
- ▶ Banco Mundial
- ▶ IMF
- ▶ OECD

BANCA

- ▶ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)
- ▶ Banco Central Europeo
- ▶ Banco de España
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS
- ▶ Banco Central de la República Argentina
- ▶ Banco Central de Chile
- ▶ Banco de México
- ▶ Banco Central do Brasil
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE)

SEGUROS

- ▶ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Osiptel

Anexo

GLOSARIO

- ▶ **Total Sistema:** Incorpora información de todas las entidades financieras que reportan a la SBS.
- ▶ **Banca Nacional:** Incorpora información de las entidades financieras nacionales – Banco de Crédito de Perú, Interbank, Banco de Comercio.
- ▶ **Banca Extranjera:** Incorpora información de las entidades financieras extranjeras – BBVA Continental, Scotiabank Perú, Citibank, HSBC Bank Perú, Santander Perú, Deutsche Bank Perú, Banco Azteca Perú, Banco Fallabella Perú, Banco Ripley, BanBif, Banco Financiero.
- ▶ **Morosidad:** Cartera atrasada / Créditos directos.
- ▶ **Volumen de Negocio:** Inversión crediticia + Depósitos.
- ▶ **Empresas:** Grandes empresas + Medianas + Pequeñas + Microempresas + Corporativo.
- ▶ **Margen bruto:** Margen operacional + Provisiones para créditos directos.
- ▶ **Gastos de apoyo:** Gastos administrativos + Amortización + Depreciación.
- ▶ **Eficiencia:** Gastos de apoyo / Margen bruto.
- ▶ **BCRA:** Banco Central de la República Argentina.
- ▶ **BCB:** Banco Central de Brasil.
- ▶ **BVL:** Bolsa de Valores de Lima.



Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 3.200 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 36 oficinas (17 en Europa, 16 en América, 2 en Asia, 1 en África).

Carlos Vila

Socio de Management Solutions
carlos.vila@ms-peru.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Socio de Management Solutions
manuel.guzman@managementsolutions.com

Management Solutions

Tel. + (51) 1 625 7900
www.ms-peru.com

Management Solutions, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita www.managementsolutions.com

Síguenos en:     

© Management Solutions. 2022
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich
Milano Roma Lisboa Beijing Istanbul Johannesburgo Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham
Houston San Juan de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires