



## CONTEXTO INTERNACIONAL, ECONOMÍA Y BANCA PERUANA

### EDITORIAL

#### “Aspectos a destacar del 2017”

Gerencia de Estudios Económicos

Si bien el 2017 fue un año complicado para la economía peruana, la industria a la que representamos continuó apoyando el crecimiento y desarrollo de las empresas y familias a través de financiamiento y el ahorro. Asimismo, gracias a las normas de supervisión que son cumplidas a cabalidad por las instituciones bancarias, así como a la elevada responsabilidad en el manejo del riesgo, la banca continuó incluyendo a más peruanos dentro del sistema financiero, para que así puedan gozar de los beneficios del mismo.

En ese sentido, es importante destacar que a mediados del 2017 el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó la revisión de sus perspectivas para la economía peruana. El reporte, conocido como Artículo IV, reúne además los elementos o factores que podrían alterar las proyecciones de crecimiento de la actividad económica, así como una serie de recomendaciones de política, las que permiten atender algunas vulnerabilidades existentes en el país así como fomentar el crecimiento potencial del PBI peruano.

En lo que respecta al sistema financiero, el FMI resaltó en dicha publicación la solidez del mismo, el cual ha conseguido expandirse a pesar de los eventos adversos que enfrentó la economía. El reporte subrayó también que los bancos locales exhiben altos niveles de rentabilidad y de ratios de capitalización, mientras que la morosidad se ubica en niveles bajos.

Sin embargo, indicó que sí existen algunos elementos que se pueden considerar como riesgosos para el sistema financiero. Uno de ellos es la dolarización de los créditos, la cual se ha venido reduciendo considerablemente, pero que aún se encuentra por encima del 30%, un nivel que se puede considerar como alto debido a que expone al sistema a riesgos cambiarios no desdeñables. En ese sentido, el documento señala que para mantener la estabilidad del sistema financiero y mitigar los riesgos que podrían afectarlo es necesario, entre otros puntos,

continuar con las medidas de desdolarización del crédito; supervisar a las cooperativas, especialmente a las más grandes; y continuar apoyando las medidas de inclusión financiera.

Por su parte, el Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés) publicó su Reporte de Competitividad Global 2017-2018, en el cual se mide qué tan competitivas son las naciones (137 en total), mediante una serie de indicadores y variables relacionadas a las instituciones, políticas y factores que influyen en la productividad de cada país. Así, de acuerdo a los resultados, en el año 2017 el Perú se ubicó en el puesto 72 del ranking, retrocediendo cinco lugares respecto al 2016, cuando ocupó el puesto 67.

Sin embargo, a pesar de este descenso, nuestro país mantiene posiciones destacables. Por ejemplo, una de nuestras fortalezas señaladas en el reporte es la relacionada al desarrollo del mercado financiero local. Y es que el Perú se sitúa en el puesto 35 en el mencionado pilar, nuestra mejor ubicación dentro de todos los puntos evaluados. Particularmente, destaca el aspecto relacionado a la integridad y confianza en el sistema financiero, en donde nuestro país se posicionó en el puesto 21. Dentro de ello, dos de los factores más sobresalientes para el caso peruano fueron las de “solvencia de los bancos” y el “grado de protección de los derechos de los depositantes y deudores del sistema financiero”.

Además, respecto a la eficiencia del mercado financiero peruano (puesto 56 en el ranking), que es otro factor dentro del pilar de desarrollo del mercado financiero, nuestro país tuvo detalles a resaltar por su ubicación en el ranking, como son la facilidad de acceso al financiamiento, costo bajo y facilidad para utilizar servicios financieros.

Por su parte, el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP aseveró recientemente que el sistema financiero peruano aumentó su nivel de fortaleza financiera y que, si se diera un escenario macroeconómico adverso, la banca lo afrontaría sin poner en riesgo su solvencia. A través de su Reporte de Estabilidad Financiera (REF) de noviembre, el BCRP sostuvo que también se observa una mayor liquidez y capitalización de las entidades financieras.

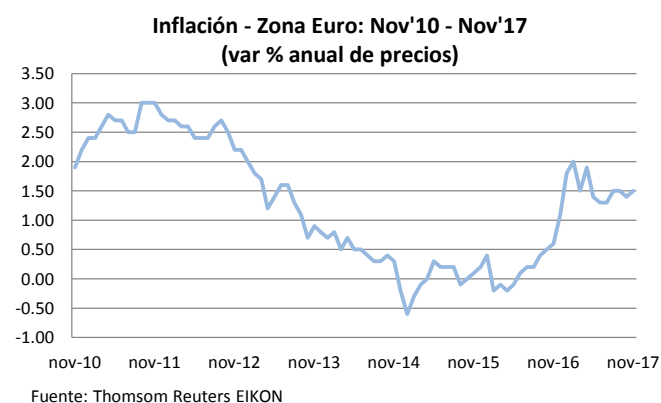
Todos estos elementos son el reflejo de que en el Perú existe una industria financiera con altos niveles de solvencia, eficiencia y competencia entre las entidades, y con un adecuado marco regulatorio y de supervisión. Así, gracias a ello, se han logrado importantes avances como ampliar la red de canales de atención a muchos más lugares, implementar nuevas formas de conectividad con la banca (banca por internet, billetera móvil), entre otros, y de esa manera incrementar los ratios de inclusión y penetración financiera.

## CONTEXTO INTERNACIONAL

### Unión Europea / Zona Euro

La economía de la Zona Euro ha venido mostrando mejoras en su desempeño en los últimos dos años. En línea con ello, **la confianza de los empresarios de la región finalizó 2017 cerca de máximos de siete años**, con un repunte de la demanda junto al incremento de precios y los indicadores adelantados apuntando a un buen comienzo de 2018. Así, el índice compuesto de gerentes de compras de los sectores de servicios e industria de IHS Markit para la zona euro subió en diciembre a 58.1, desde 57.5 en noviembre, su nivel más alto en casi siete años.

**En cuanto a los precios, éstos repuntaron al cierre de noviembre, de modo que la inflación anual volvió a 1.50%**, dando signos de estabilizarse alrededor de dicho nivel, según datos de la oficina de estadísticas de la Unión Europea (Eurostat).

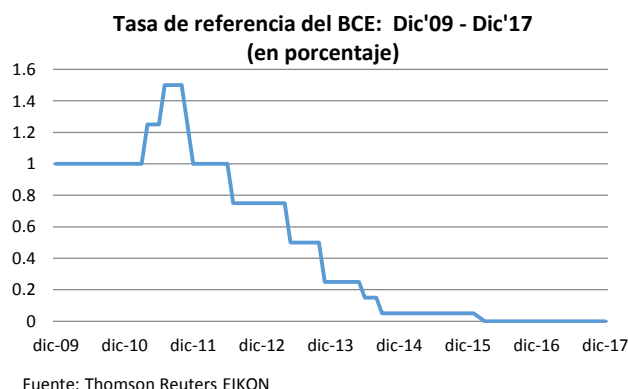


Otra variable que mostró un buen desempeño fue el ritmo de avance de los créditos bancarios a compañías y hogares de la zona euro, los que crecieron a su tasa más acelerada en ocho años y

medio. Los préstamos corporativos subieron en 3.1% interanual en noviembre, mientras que los créditos familiares treparon en 2.8%, en ambos casos registrando las lecturas más altas desde mediados de 2009, mostraron datos del Banco Central Europeo (BCE).

Por otro lado, se supo en diciembre que **el crecimiento salarial en la zona euro se ralentizó en el tercer trimestre** desde los máximos de dos años alcanzados en el periodo abril-junio. Así, los costos laborales por hora subieron un 1.6% interanual en el trimestre julio-septiembre, frente al 1.8% del segundo trimestre, que había sido el nivel más alto desde el primer trimestre de 2016.

En este contexto, en diciembre el BCE elevó sus proyecciones de inflación y crecimiento de la zona euro, pero mantuvo su compromiso de proveer estímulos a la economía siempre que sea necesario, ya que estima que la dinámica de precios seguirá por debajo de la meta oficial (cerca, pero menos de 2%) hasta el 2020. De este modo, **el BCE mantuvo estable sus tasas de interés** (en 0% la tasa de referencia y en -0.40% la tasa de depósitos) **y confirmó su decisión tomada en octubre de limitar a partir de enero de 2018 sus compras de deuda pública y privada**, que pasarán de € 60,000 millones mensuales a € 30,000 millones mensuales. El ente monetario europeo señaló que este nuevo nivel de compra de deuda se mantendrá hasta septiembre de 2018 y luego podría continuar.



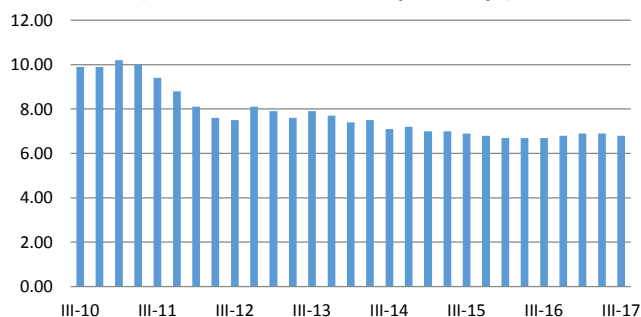
### Asia

#### China

La actividad económica en la segunda economía más grande del mundo ha venido reduciendo su ritmo de avance paulatinamente en los últimos años. No obstante, el Gobierno ha logrado paliar el ritmo de

desaceleración, y al cierre de 2017 el PBI del país alcanzaría una tasa de expansión incluso ligeramente por encima de la reportada en el año previo. En este contexto, en diciembre, **el Banco Mundial elevó su proyección sobre el crecimiento de la economía de China en el 2017 al 6.8%** desde el 6.7% que estimó en octubre, al considerar que el consumo personal y el comercio exterior respaldaron la actividad.

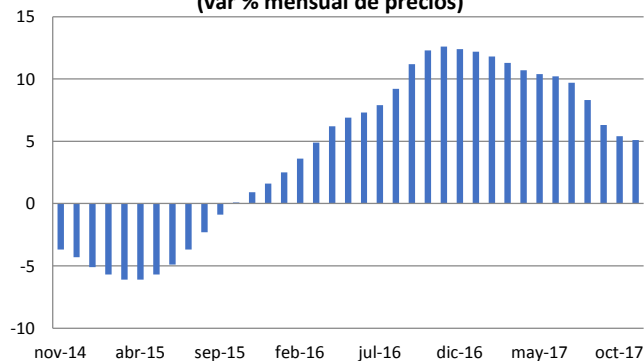
**PBI - China: III'10 - III'17**  
(Variación interanual - en porcentaje)



Fuente: Thomson Reuters

Por otro lado, **los precios de las casas nuevas en China extendieron su alza en noviembre, con un avance interanual de 5.1%**, aunque este ritmo representa una desaceleración marcada, en línea con una serie de medidas que el gobierno ha desplegado para contener al mercado inmobiliario. Este sector lleva una racha alcista de más de dos años, impulsando la economía pero generando temores sobre una burbuja en el mismo.

**Precios de casas nuevas - China: Nov'14 - Nov'17**  
(var % mensual de precios)



Fuente: Reuters EIKON

En cuanto a la política monetaria, destacó que **en diciembre el Banco Central de China subió las tasas de interés del mercado de dinero**, el mismo día en que la Reserva Federal hizo lo propio, lo que fue leído por el mercado como una manera de evitar

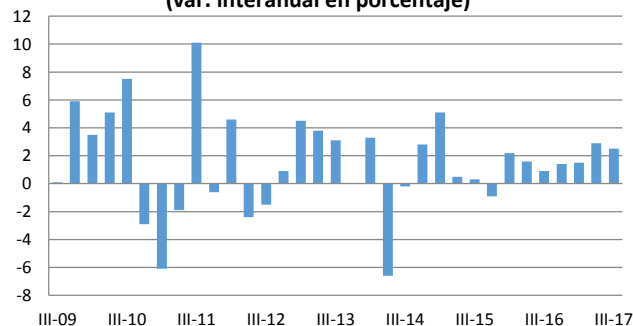
salidas de capital desestabilizadoras que perjudiquen el crecimiento económico. No obstante, al tratarse de un ajuste de tasas bastante acotado (se trató de un aumento de 0.05 puntos porcentuales, hasta 2.5%), los efectos reales de la medida serían más simbólicos que sustantivos.<sup>1</sup>

Por otro lado, **en noviembre el crédito bancario en China tocó máximos tras un alza mucho mayor a la prevista en los préstamos**, aun a pesar de las medidas de las autoridades para reducir los riesgos que se producirían en el sistema financiero por un rápido incremento en el endeudamiento. Los bancos extendieron 1.12 billones de yuanes (US\$ 169,270 millones) en nuevos créditos en yuanes en noviembre, según datos publicados por el Banco Popular de China. El salto en los nuevos créditos fue atribuido también a la actual campaña regulatoria, que está obligando a los bancos a emitir créditos más formales, y a la reciente ola de ventas en los mercados de bonos de China que le dificultaron a las empresas recaudar dinero con la emisión de bonos.

## Japón

Luego de haber tenido muchas dificultades para llevar a la economía japonesa por una senda sostenida de crecimiento sin deflación, las autoridades del país parecen acercarse a dicho objetivo. Así, el PBI japonés viene mostrando una recuperación en su tasa de crecimiento en los trimestres recientes, y llegó a 2.5% interanual en el tercer trimestre de 2017.

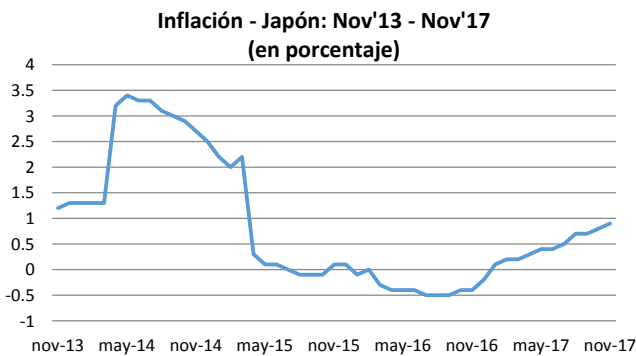
**PBI - Japón: III'09 - III'17**  
(var. interanual en porcentaje)



Fuente: Thomson Reuters EIKON

<sup>1</sup> La subida se aplicará a los intereses que el emisor chino cobra a los bancos por los préstamos a siete y 28 días a través de acuerdos de recompra inversa (también conocidos como "repos"). Además, el banco central anunció un aumento similar de los tipos de interés que cobra para la financiación a medio plazo a las entidades, que pasarán del 3.20% al 3.25% anual.

Por su parte, **la inflación anual ascendió a 0.9% a noviembre de 2017**, nivel máximo en dos años y medio, que representó un aumento de 1.3 puntos porcentuales frente a noviembre de 2016, y que **consolida una tendencia creciente mostrada desde fines de 2016**.



Fuente: Thomson Reuters

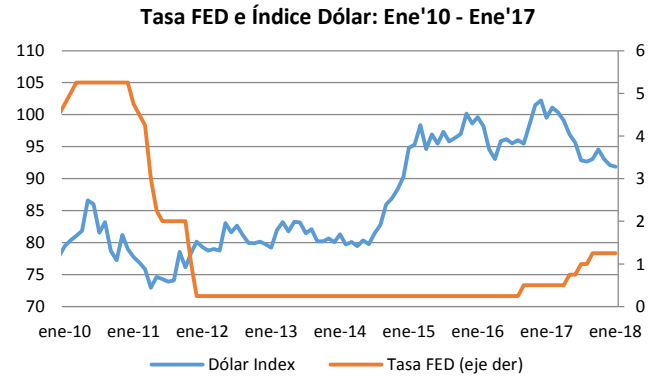
En este contexto, en diciembre, **el gabinete del primer ministro japonés Shinzo Abe aprobó un presupuesto fiscal récord de 97.7 billones de yenes (US\$ 860,000 millones) para 2018**, cifra que por sexto año anota máximos, y que representó un claro objetivo del Gobierno por mantener la economía en una sostenida recuperación con agresivos estímulos monetarios y dejando nuevamente las reformas fiscales en segundo plano. El ministerio de finanzas acotó que este incremento para 2018 responde a un envejecimiento acelerado de la población y a un despliegue militar récord en medio de tensiones regionales por Corea del Norte.

Ahora bien, esto último plantea también un reto a futuro para las autoridades japonesas, en tanto la deuda pública se verá presionada, dificultando cualquier esfuerzo de reforma fiscal (reducción del gasto). De este modo, el Gobierno del país apuesta a lograr un crecimiento sostenido en el mediano plazo el cual le permita ir incrementando paulatinamente sus ingresos y reduciendo el endeudamiento.

## Estados Unidos

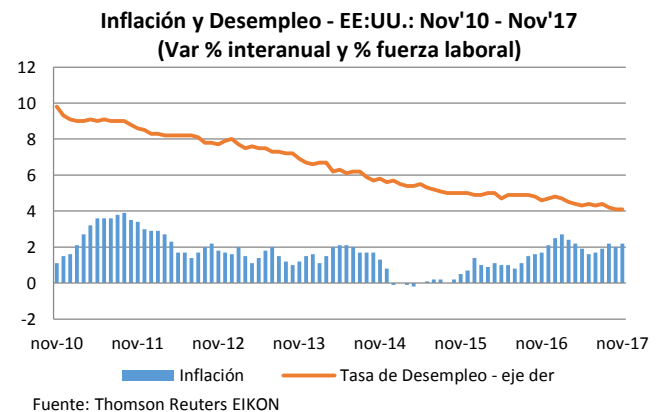
En diciembre, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) **incrementó su tasa de interés de referencia a un rango de entre 1.25% y 1.50%, desde un rango previo de 1.00% a 1.25%**, lo que representó la tercera alza del año y con la que acumuló un aumento de 0.75 puntos básicos en todo el 2017. Este aumento forma parte de la fase de contracción monetaria esperada por el mercado, caracterizada

por cifras positivas para el crecimiento de la primera economía del mundo.



Fuente: Thomson Reuters

Este endurecimiento monetario se da a la par de un fortalecimiento del mercado laboral, con una tasa de desempleo que a noviembre llegó a 4.1%, un mínimo no observado desde fines del año 2000, y una dinámica de precios que parece estabilizarse alrededor del 2%, aunque el Directorio de la FED no se ha mostrado uniformemente de acuerdo con una percepción de que se haya superado definitivamente la debilidad de los precios.



Fuente: Thomson Reuters EIKON

Finalmente, destacó que **en diciembre, el Senado de Estados Unidos aprobó una reforma fiscal**, probablemente la más significativa en el país en los últimos 30 años, impulsada por el presidente Donald Trump y respaldada por el partido republicano, la cual reducirá los impuestos para las empresas. Esta reforma baja el impuesto de sociedades del 35% al 20% —por debajo de los tipos aplicados en Francia o Japón— y duplica el mínimo exento a las familias (de US\$ 12,000 a US\$ 24,000 en parejas), entre otras medidas.

De este modo, los republicanos quieren sumar US\$ 1.4 billones en 10 años a la deuda nacional de



US\$ 20 billones para financiar cambios que impulsen una economía que ya está creciendo. Sin embargo, quienes se han mostrado contrarios a esta reforma, advierten que ésta contiene muchas inconsistencias y vacíos que podrán ser usados para evasión fiscal, rechazando además la hipótesis de los republicanos de que estas rebajas se trasladarán a los trabajadores vía aumentos de sueldos.

Cabe señalar que esta propuesta de ley deberá armonizarse en una comisión bilateral con la propuesta previa que salió de la Cámara de Representantes el pasado 16 de noviembre, pero que coincide en lo sustantivo. Una vez armonizado, el texto volverá a las Cámaras para ratificarse y ser rubricado por el presidente.

## ECONOMÍA PERUANA

El PBI peruano registró un crecimiento de 2.99% en octubre, la quinta cifra más alta del 2017, esto debido principalmente al avance que presentó el sector construcción (14.25%) y telecomunicaciones y otros servicios de información (9.26%), y que fue contrarrestado por un descenso en el sector pesca (-12.43%).

La expansión registrada en el décimo mes del año pasado llevó a que durante el periodo enero-octubre del 2017 el PBI registre una variación interanual de 2.44%, mientras que en el acumulado a doce meses el ascenso llegue a 2.61%.

Evolución del Índice Mensual de la Producción Nacional: Septiembre 2017 (Año base 2007)

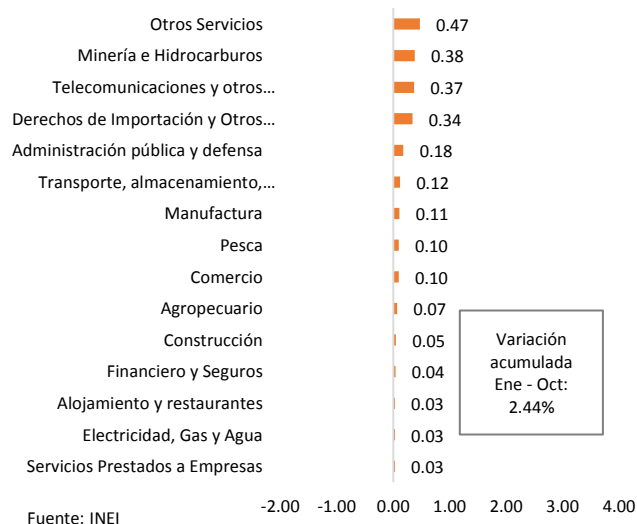
Sector	Peso	Variación Porcentual		
		2017/2016 Octubre	Enero- Octubre	Nov 16-Oct17/ Nov 15-Oct16
<b>Economía Total</b>	<b>100.00</b>	<b>2.99</b>	<b>2.44</b>	<b>2.61</b>
<b>DI-Otros Impuestos a los Productos</b>	<b>8.29</b>	<b>7.18</b>	<b>4.30</b>	<b>4.17</b>
<b>Total Industrias (Producción)</b>	<b>91.71</b>	<b>2.62</b>	<b>2.28</b>	<b>2.48</b>
Agropecuario	5.97	-2.55	1.19	1.64
Pesca	0.74	-12.43	30.66	31.30
Minería e Hidrocarburos	14.36	-1.50	2.85	3.74
Manufactura	16.52	1.64	0.92	1.76
Electricidad, Gas y Agua	1.72	0.99	1.43	2.03
Construcción	5.10	14.25	0.85	-0.69
Comercio	10.18	1.37	0.86	0.87
Transp., Almacenam., Correo y Mensajería	4.97	3.77	2.32	2.51
Alojamiento y Restaurantes	2.86	1.00	1.10	1.32
Telecomunic. y Otros Serv de Informac.	2.66	9.26	8.11	7.96
Financiero y Seguros	3.22	3.74	0.78	0.70
Servicios Prestados a Empresas	4.24	1.65	0.75	0.86
Administración Pública, Defensa y otros	4.29	4.02	4.18	4.19
Otros Servicios	14.89	3.36	3.45	3.51

Fuente: INEI

En lo que respecta al resultado acumulado en los diez primeros meses del 2017, los sectores que mayor incidencia tuvieron en el crecimiento fueron otros servicios<sup>2</sup> (+0.47 p.p.), seguido por minería e hidrocarburos (+0.38 p.p.), y telecomunicaciones y otros servicios de información (+0.37 p.p.).

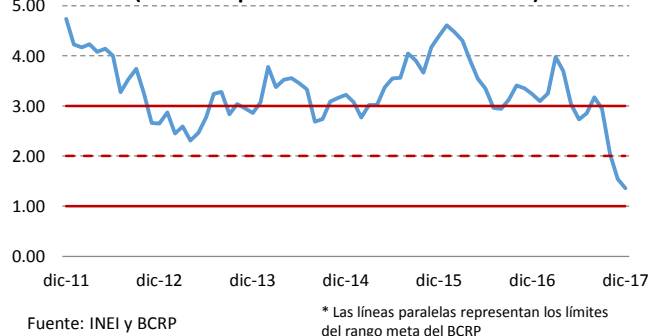
Asimismo, se observa que el sector construcción comenzó a salir del terreno negativo, contribuyendo así con un 0.05% acumulado a octubre de 2017.

Contribución al crecimiento de la Producción Nacional, según actividad econ: Enero - Oct 2017



De otro lado, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana presentó un aumento a tasa mensual en diciembre último, de 0.16%, anotando una tasa positiva después de tres meses consecutivos de estar en terreno negativo. Así, en el periodo enero-diciembre la variación fue de 1.36%.

Inflación en Lima Metropolitana: Dic'11 - Dic'17 (variación porcentual anualizada del IPC)



<sup>2</sup> El sector otros servicios es explicado por las actividades servicios mercantes y no mercantes prestados a los hogares, educación, salud, y actividades inmobiliarias.

El avance reportado en diciembre último fue explicado en parte por el crecimiento de precios en tres grandes grupos de consumo: transportes y comunicaciones presentó la variación más alta con 1%, seguido de alquiler de vivienda, combustibles y electricidad con 0.58% y vestido y calzado con 0.16%, que tuvieron en conjunto un aporte positivo de 0.21 puntos porcentuales a la variación del índice general (0.16%).

Incidencia en el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, según Grupos de Consumo dic-17

Grupos de Consumo	Var %	Incidencia	
		Puntos porcentuales	%
<b>Índice General</b>	<b>0.16</b>	<b>0.145</b>	<b>100.00</b>
Transporte y Comunicaciones	1.00	0.055	92.48
Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad	0.58	0.008	34.97
Vestido y Calzado	0.16	0.004	5.20
Esparcimiento, Diversión, Serv Cultur. y Enseñanza	0.03	0.002	2.67
Muebles, Enseres y Mantenimiento de la Vivienda	0.04	-0.002	1.46
Cuidados y Conservación de la Salud	-0.05	-0.003	-1.23
Otros Bienes y Servicios	-0.05	-0.053	-1.87
Alimentos y Bebidas	-0.13		-33.68

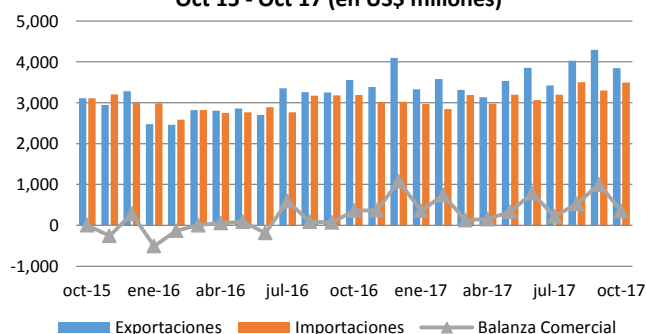
Fuente: INEI

Asimismo, otros grandes grupos presentaron baja de precios, principalmente alimentos y bebidas con -0.13%, que contribuyó negativamente con 0.05 puntos porcentuales al resultado del mes.

Por otro lado, en octubre del 2017 la **Balanza Comercial** completó 16 meses consecutivos con cifras positivas, desempeño no visto desde diciembre del 2012, en el que la balanza comercial estuvo por 47 meses en terreno positivo.

El buen comportamiento del saldo comercial se fundamenta en la expansión de nuestras exportaciones, particularmente de productos tradicionales. En esa línea, el superávit acumulado en los primeros diez meses del 2017 llegó a US\$ 4,601 millones.

Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial: Oct'15 - Oct'17 (en US\$ millones)



Fuente: BCRP

De manera desagregada, el resultado de la Balanza Comercial estuvo influenciada por el crecimiento de las **exportaciones**, las que acumularon un flujo de US\$ 36,325 millones en los primeros diez meses del 2017, obteniendo una expansión de 22.99% en comparación con similar periodo del 2016.

Dentro de éstas, resaltó el ascenso de los envíos tradicionales (28.53%), mientras que los no tradicionales anotaron una variación de 9.37%. En tanto, las **importaciones** reportaron un saldo de US\$ 31,724 millones entre enero y octubre del 2017, monto superior en 9.05% a tasa anual.

El citado aumento se explicó por las mayores compras de bienes de consumo (8.83%) e insumos (17.03%), los cuales superaron a las caídas registradas en la compra de bienes de capital (-0.38%) y otros bienes (-40.57%).

Comercio Exterior (Millones de US\$)

	Enero - Octubre		
	2016	2017	Var. %
<b>Exportaciones</b>	<b>29,535</b>	<b>36,325</b>	<b>22.99</b>
Tradicionales	20,894	26,856	28.53
No tradicionales	8,562	9,363	9.37
Otros	79	106	32.74
<b>Importaciones</b>	<b>29,091</b>	<b>31,724</b>	<b>9.05</b>
Bienes de consumo	7,092	7,718	8.83
Insumos	12,523	14,656	17.03
Bienes de capital	9,252	9,216	-0.38
Otros	224	133	-40.57
<b>Balanza Comercial</b>	<b>444</b>	<b>4,601</b>	<b>938</b>

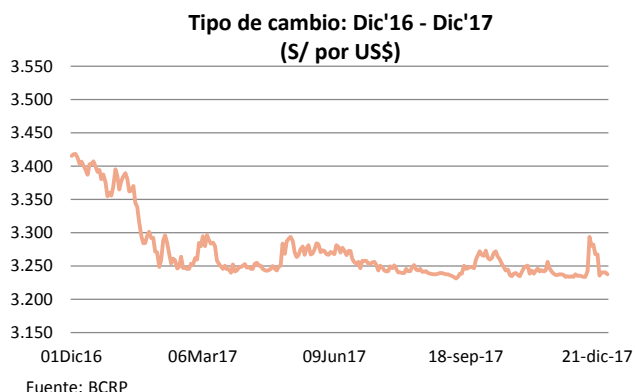
Fuente: BCRP

Por último, el **tipo de cambio** culminó diciembre en S/ 3.238 por dólar, y de esta forma anotó un avance de 0.12% respecto al cierre de noviembre del 2017, en tanto que a tasa anual la variación fue de -4.11%.

Destacar que la cotización del dólar registró un incremento en algunos episodios del último mes del 2017 como consecuencia de la incertidumbre política en el país. En ese escenario el Banco Central intervino en el mercado cambiario con el objetivo de suavizar las fluctuaciones bruscas y así evitar una mayor volatilidad del billete verde.

Para más adelante, se espera que el tipo de cambio siga manteniendo una presión a la baja, esto debido al aumento en el precio de los commodities y a la solidez macroeconómica del Perú que conllevaría a una mayor demanda de bonos soberanos con el

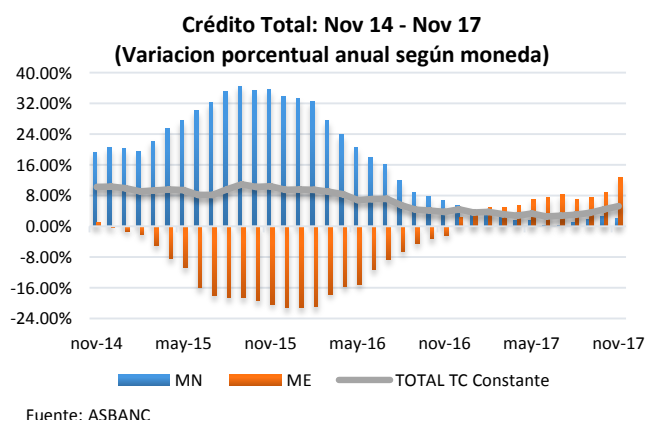
consecuente ingreso de dólares al país. Ello a pesar de las expectativas de una posible subida gradual de la tasa de interés de referencia por parte de la Reserva Federal en este año.



## SISTEMA BANCARIO PERUANO

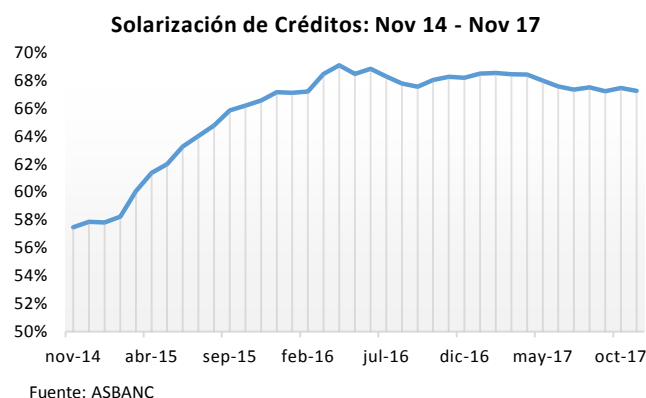
Al 30 de noviembre del 2017, el **saldo de los créditos** concedidos por las empresas bancarias aceleró su ritmo de expansión por quinto mes consecutivo, registrando la tasa de crecimiento más alta de los últimos quince meses. Así, al término de noviembre del 2017, los préstamos totales alcanzaron S/ 243,420 millones, monto superior en 5.28% con relación a similar mes del año pasado, considerando un tipo de cambio constante para dicho cálculo.

Este comportamiento mostrado por los créditos se da en un escenario de recuperación de la economía, sobre todo de sectores ligados a la demanda interna como construcción y comercio. Sin embargo, dicho escenario podría cambiar en caso recrudezca la incertidumbre política en el país.



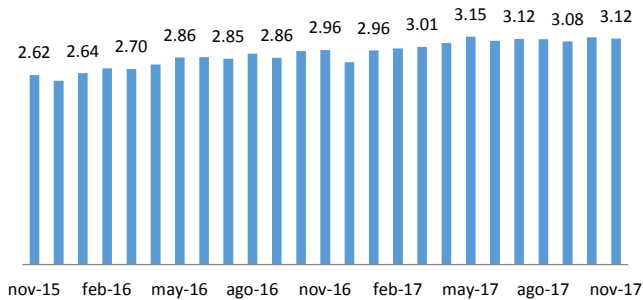
Al desagregar el análisis por tipo de moneda, **los créditos en soles** registraron S/ 163,620 millones al finalizar noviembre del 2017, cifra mayor en S/ 1,654 millones (1.02%) a la observada en octubre del 2017 y en S/ 3,231 millones (2.01%) con relación a noviembre del 2016. De otro lado, **los créditos en dólares** sumaron US\$ 24,683 millones en el mes de análisis, monto superior en US\$ 593 millones (2.46%) respecto a octubre del 2017 y en US\$ 2,777 millones (12.68%) en comparación con noviembre del año anterior. El mayor incremento de los préstamos en dólares se da fundamentalmente en empresas corporativas y grandes, las cuales aprovechan la coyuntura de disminución del tipo de cambio y bajas tasas de interés en dicha moneda para tomar financiamiento de corto plazo en dólares.

En línea con lo anterior, el **ratio de solarización de los créditos** se ubicó en 67.22% al finalizar el penúltimo mes del año, porcentaje menor en 0.21 puntos porcentuales de lo reportado el mes anterior y en 1 punto porcentual al compararlo con noviembre del año pasado.



El **índice de morosidad** de los créditos concedidos por las entidades bancarias privadas se ubicó en noviembre último en 3.12%. De esta forma, se evidencia un ligero descenso de 0.02 puntos porcentuales frente a octubre de este año, pero un avance de 0.16 puntos porcentuales en los últimos doce meses. Se observa que la mora bancaria se sigue situando por debajo del pico de 3.15% anotado en mayo de 2017, mostrando cierta estabilidad en los últimos seis meses.

**Ratio de morosidad: Nov'15 - Nov'17  
(en porcentaje)**



Fuente: ASBANC

La caída de la morosidad en noviembre frente al resultado de octubre responde una baja en el índice de incumplimiento en el pago de los créditos a las medianas, pequeñas y microempresas, todas en 0.12 puntos porcentuales. Aunque este comportamiento fue parcialmente compensado por un aumento de la morosidad en el financiamiento a las grandes empresas (0.09 p.p.), corporativos (0.002 p.p.), hipotecarios y consumo ambos con 0.03 p.p.

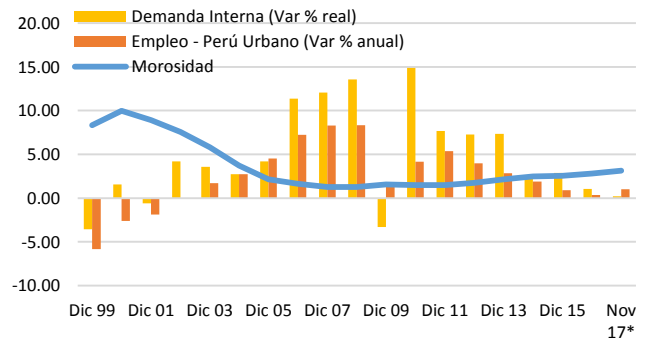
**Morosidad por Tipo de Crédito**

Tipo de Crédito	Oct' 17	Nov' 17	Nov'17 vs. Oct'17 (en p.p.)	Particip. en Cartera Total (Nov17)
Corporativos	0.04%	0.04%	0.002	25.36%
Grandes Empresas	1.07%	1.16%	0.09	15.81%
Medianas Empresas	7.23%	7.11%	-0.12	16.51%
Pequeñas Empresas	9.22%	9.10%	-0.12	6.04%
Microempresas	3.37%	3.25%	-0.12	1.39%
Consumo	3.79%	3.82%	0.03	18.00%
Hipotecarios	2.76%	2.79%	0.03	16.88%

Fuente: ASBANC

En la medida en que la economía continúe dinamizándose, de la mano de una progresiva recuperación de la demanda interna, la morosidad empezaría a mostrar una tendencia a la baja. Ello, ante un fortalecimiento del empleo y de los salarios que se traducirán en una mejora en la capacidad de pago de las obligaciones asumidas.

**Morosidad vs. Demanda Int. y Empleo: 1999-2017**



\* Cifra de Demanda Interna corresponde de acumulado 12 meses a septiembre 2017, y la cifra de Empleo Urbano al acumulado 12 meses a septiembre 2017.

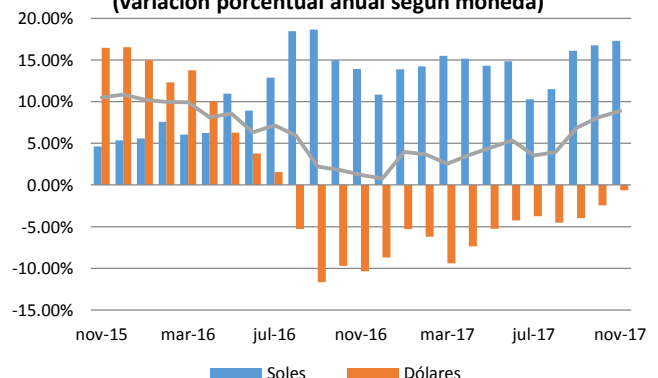
Fuente: ASBANC, BCRP

Al cierre de noviembre de 2017, los **depósitos totales** captados por la banca múltiple peruana ascendieron a S/ 224,971 millones, lo que representó un crecimiento de 8.89% frente a noviembre de 2016, usando un tipo de cambio constante. Es importante resaltar que este incremento ha sido el más alto en los últimos veinte meses. Este avance se explica principalmente por la recuperación de los depósitos de ahorro de personas naturales, así como por los depósitos a plazo de personas naturales y jurídicas.

El desempeño de los depósitos respondería por un lado a la mejor situación económica de empresas de sectores no primarios, además del parqueo de fondos provenientes de las pensiones que empiezan a estar disponibles para el público.

No obstante, en un contexto en el que el empleo viene cayendo y el clima político se viene enrareciendo, este incremento en los depósitos se explicaría también por una mayor cautela e incertidumbre de parte de personas y empresas, en los que los excedentes son destinados en mayor medida ahorro frente al gasto o inversión.

**Depósitos Totales: Nov'15 - Nov'17  
(variación porcentual anual según moneda)**



Fuente: ASBANC

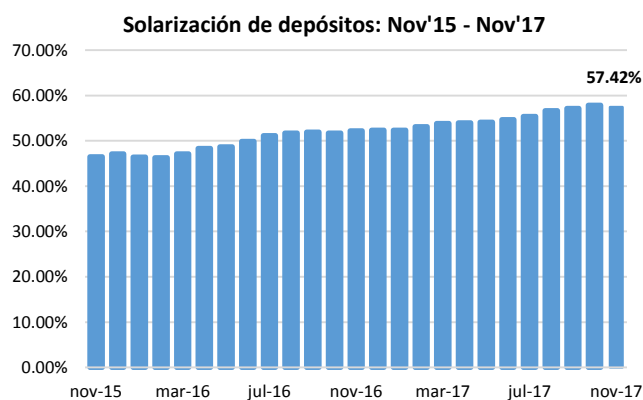




Si se descompone el portafolio por tipo de moneda, se observa que los **depósitos en soles** llegaron a S/ 129,182 millones, cifra mayor en S/ 84 millones (0.06%) frente al mes previo, y superior en S/ 18,597 millones (17.32%) en comparación con noviembre de 2016. Por su parte, los **depósitos en dólares** reportaron un saldo de US\$ 29,628 millones, monto mayor en US\$ 657 millones (2.27%) al de octubre de 2017, pero menor en US\$ 69 millones (-0.65%) respecto a noviembre de 2016.

El repunte de los depósitos en dólares en noviembre frente a octubre<sup>3</sup> generó que el **ratio de solarización** reporte una reducción en dicho lapso de tiempo. De este modo, este ratio llegó a 57.42% a noviembre de 2017, cifra menor en 0.42 puntos porcentuales frente al mes previo, pero mayor en 5.23 puntos porcentuales en comparación con noviembre de 2016.

No obstante, la relativa estabilidad del tipo de cambio y las mayores tasas que se pagan por los depósitos en soles determinarían que en los próximos meses se mantenga una tendencia al alza en el ratio de solarización de los mismos, ante una creciente preferencia por ahorrar en moneda nacional.



Fuente: ASBANC

<sup>3</sup> Este avance fue puntualmente explicado por mayores depósitos de ahorro en dólares de personas jurídicas con fin de lucro y depósitos a plazo en dólares de personas naturales. Estos avances no se correlacionan con una mayor volatilidad del tipo de cambio, pues dicha variable se mantuvo a la baja en noviembre.



**ASBANC**

ASOCIACIÓN DE BANCOS DEL PERÚ

**INFORMACIÓN BANCARIA - PERÚ**  
**OCTUBRE 2017**

CUENTAS DE ESTADOS FINANCIEROS (US\$ Mills.)	DIC 11	DIC 12	DIC 13	DIC 14	DIC 15	NOV 16	DIC 16	NOV 17
Activo Total	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	104,756	105,979	112,859
Colocaciones Brutas	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	68,927	70,135	75,292
Créditos Refinanciados y Reestructurados	475	564	557	664	703	822	861	1,006
Cartera Atrasada /1	702	991	1,298	1,596	1,687	2,043	1,961	2,350
Provisiones para Colocaciones	1,762	2,216	2,441	2,633	2,810	3,122	3,150	3,561
Pasivo Total	64,387	79,152	84,408	87,127	95,023	93,454	94,283	99,574
Depósitos Totales	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,118	62,634	69,586
Adeudos y Obligaciones Financieras con Empresas del Exterior	7,102	10,496	8,234	8,152	7,340	8,214	5,650	8,057
Patrimonio Neto	7,221	8,753	9,087	9,820	10,172	11,302	11,696	13,285
Utilidad Neta	1,574	1,754	1,825	1,871	2,199	1,926	2,139	2,058
<b>INDICADORES FINANCIEROS (%)</b>								
Morosidad /2	1.47	1.75	2.14	2.47	2.54	2.96	2.80	3.12
Cartera Deteriorada /3	2.47	2.75	3.06	3.49	3.60	4.16	4.02	4.46
Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas	114.85	115.73	113.95	128.55	122.73	120.34	120.72	119.78
ROE = Utilidad Neta / Patrimonio Neto /4	22.25	20.70	19.56	18.17	20.29	20.26	18.41	17.01
Apalancamiento /5 (Nº de Veces)	7.48	7.08	7.30	7.07	7.06	6.12	6.21	6.52
Ratio de Capital Global /6	13.38	14.13	13.69	14.15	14.17	16.35	16.09	15.33
Ratio Liquidez MN /7	39.23	46.29	30.83	24.17	26.52	29.01	27.18	36.65
Ratio Liquidez ME /7	45.02	46.24	56.08	54.14	46.62	44.06	43.90	42.44
Dolarización de Colocaciones Brutas /8	51.01	49.69	45.90	42.87	32.89	31.78	31.78	32.78
Dolarización de Depósitos Totales /9	47.32	41.64	47.36	47.04	52.87	47.81	48.29	42.58
<b>INFORMACIÓN GENERAL</b>								
Número de Bancos	15	16	16	17	17	16	16	16
Número de Oficinas	1,603	1,771	1,828	1,910	2,185	2,149	2,149	2,112
Número de Personal	47,074	54,190	55,992	56,696	62,351	61,804	61,453	62,152
Número de Cajeros Automáticos	5,042	6,451	7,029	7,431	7,642	7,613	7,650	7,677
Número de Cajeros Corresponsales /10	10,800	14,806	19,404	28,796	45,466	45,779	50,300	56,522

1/: Créditos Vencidos + Créditos en Cobranza Judicial.

2/: Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas.

3/: (Créditos Refinanciados + Créditos Reestructurados + Cartera Atrasada) / Colocaciones Brutas.

4/: Anualizada (Indicador / N° Meses) \* 12. El cálculo es realizado con cifras expresadas en miles de soles.

5/: ((Total Activos y Créditos Contingentes Ponderados por Riesgo Crediticio + (11 \* Requerimiento Patrimonial Mínimo por Riesgos de Mercado)) / Patrimonio Efectivo Total.

6/: Patrimonio Efectivo Total / ((Requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo crediticio + Requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado +

7/: Activos Líquidos / Pasivos de Corto Plazo. Requerimientos Mínimos de Liquidez: MN>=8.00% y ME>=20.00%

8/: Colocaciones Brutas ME/ Total Colocaciones Brutas.

9/: Depósitos ME / Total Depósitos.

10/: Se refiere al número de establecimientos que cuentan con cajeros corresponsales a nivel nacional. Toma el dato al cierre del último trimestre

FUENTE: ASBANC.

ELABORACIÓN: ASBANC.



## ASBANC

ASOCIACIÓN DE BANCOS DEL PERÚ

# INFORMACIÓN ECONÓMICA - PERÚ OCTUBRE 2017

	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	OCT 2016	AÑO 2016	OCT 2017
PBI (Var. %) /1	8.45	6.45	5.95	5.85	2.38	3.34	2.27	3.90	2.99
Demanda Interna (Var. %) /1	12.83	7.19	7.22	7.32	2.20	3.07	-0.11	0.90	6.33
Inflación (%) /2	2.08	4.74	2.65	2.86	3.22	4.40	3.41	3.23	2.04
Tipo de Cambio /3	2.825	2.754	2.638	2.702	2.838	3.184	3.364	3.375	3.251
Exportaciones (Mills US\$)/4	35,565	46,268	46,228	41,826	39,533	34,236	3,553	36,838	3,843
Importaciones (Mills. US\$)/5	28,815	36,967	41,113	42,191	40,809	37,385	3,190	35,107	3,497
RIN (Mills. US\$)	44,105	48,816	63,991	65,663	62,308	61,485	62,009	61,686	63,560

1/. PBI (Var. %) y Demanda Interna (Var. %). Variación anualizada. Variación interanual para octubre 2016 y octubre 2017.

2/. Inflación 12 meses (Variación % 12 meses del Índice de Precios al Consumidor a Nivel de Lima Metropolitana)

3/: Tipo de cambio bancario promedio.

4/: Exportaciones totales anuales desde el año 2010 hasta el 2016. Exportaciones mensuales para septiembre 2016 y septiembre 2017

5/: Importaciones totales anuales desde el año 2010 hasta el 2016. Importaciones mensuales para septiembre 2016 y septiembre 2017

FUENTE: INEI y BCRP.

ELABORACIÓN: ASBANC.



**asbanc**  
ASOCIACIÓN DE BANCOS DEL PERÚ

**Gerencia de Estudios Económicos**

Alberto Morisaki      Gerente

Sergio Urday      Jefe de información económica y del sistema financiero

**Estudios Económicos**

Arturo Hidalgo      Analista

Antonio Fasanando      Practicante

**Estadísticas**

Maura Rivera      Analista

Lourdes Cruz      Analista

Priscila Condori      Asistente

**Esta es una publicación de la Asociación de Bancos del Perú - ASBANC. De hacer referencia a esta información, agradeceremos se sirva consignar como fuente ASBANC.**

Para mayor información, consulte la página web de ASBANC: [www.asbanc.com.pe](http://www.asbanc.com.pe)