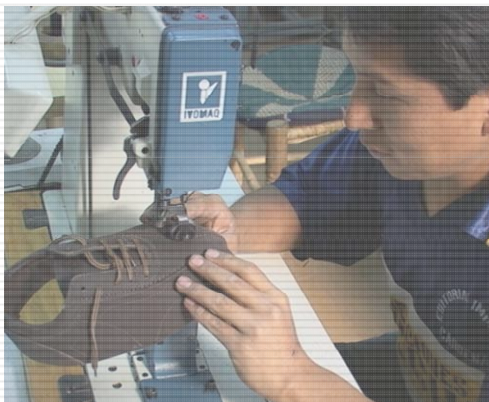


# PERÚ

## PERFIL DE LAS MICROFINANZAS



Preparado para:



## 1 Entorno Macroeconómico

*La situación del Perú en términos económicos es inmejorable: registra un crecimiento sostenido del PBI; posee niveles inflacionarios dentro de rangos aceptables; cuenta con un sistema financiero sólido y cada vez más prudente; posee un fisco menos comprometido a pasivos internacionales; cuenta con un notable nivel de reservas que garantizan una buena capacidad de respuesta ante shocks externos; y tiene en el frente interno (inversión y consumo) a su principal motor de desarrollo de los últimos años; entre otros. Todos estos fundamentos reflejan la solidez de una economía peruana que ya fue puesta a prueba ante la crisis internacional reciente, a la que pudo hacer frente con creces.*

### Rasgos y Tendencias

- El crecimiento promedio de la economía peruana en la última década fue de 5.7% anual. En 2010 la economía creció 8.8%, recuperándose así del débil crecimiento registrado en 2009 (0.9%) tras padecer los efectos de la crisis internacional
- Perú posee buenos fundamentos económicos que permiten hacer frente a shocks externos
- La demanda interna (inversión y consumo) se ha constituido en el principal propulsor de la economía en los últimos años
- La política fiscal buscará que el gasto tenga un real impacto en aspectos sociales, sin descuidar el superávit fiscal
- La política monetaria contracíclica ha contribuido en la estabilidad económica de los últimos años. Mecanismos de control sobre la inflación y el tipo de cambio proseguirán en tanto se presenten factores que generen oscilaciones bruscas en estas variables
- Deuda pública tiende a reducirse (se estima que baje a 14% del PBI hacia 2015), y en particular la deuda externa, reflejando un fisco menos comprometido a pasivos internacionales
- Existe un notable nivel de reservas internacionales: US\$ 44,105 millones a diciembre 2010, lo que representa 2.2 veces la deuda pública externa, 1.1 veces la deuda externa total, 7.3 veces los pasivos externos de corto plazo y 20 meses de importaciones
- Exportaciones e importaciones se recuperan luego de magros resultados en 2008 y 2009, producto de la crisis internacional.
- Existe una mayor apertura de mercado derivada de la firma de diversos acuerdos comerciales realizados principalmente en la última década, entre los que destacan los Tratados de Libre Comercio (TLC)
- Al cierre de 2010 se encontraban vigentes 5 TLC (con EEUU, China, Chile, Canadá y Singapur), 5 entrarán en vigencia entre 2011 y 2012 (con Japón, Corea, EFTA, Unión Europea y Tailandia), y 3 se encontraban en negociaciones (con Centro América, TPPA y México)
- Riesgos latentes que podrían incidir en el crecimiento de la economía: repunte inflacionario ante tendencia alcista de los precios de las materias primas a nivel mundial; rebrote de una nueva crisis internacional; y anomalías climáticas, dentro de las cuales no se descarta la presencia de un fenómeno de El Niño

## PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

| Indicadores   | Evolución Anual |             |             |             |             |             |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 2005            | 2006        | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        |
| <b>PBI Global (Var. % real)</b>                     | <b>6.8</b>      | <b>7.7</b>  | <b>8.9</b>  | <b>9.8</b>  | <b>0.9</b>  | <b>8.8</b>  |
| <b>Demanda Interna (Var. % real)</b>                | <b>5.8</b>      | <b>10.3</b> | <b>11.8</b> | <b>12.3</b> | <b>-2.8</b> | <b>12.8</b> |
| Consumo privado (Var. % real)                       | 4.6             | 6.4         | 8.3         | 8.7         | 2.4         | 6.0         |
| Consumo público (Var. % real)                       | 8.5             | 7.6         | 4.5         | 2.1         | 16.5        | 10.6        |
| Inversión privada (Var. % real)                     | 12.0            | 20.1        | 23.3        | 25.9        | -15.1       | 22.1        |
| Inversión pública (Var. % real)                     | 13.8            | 20.7        | 18.9        | 33.6        | 21.2        | 27.3        |
| <b>Comercio Exterior</b>                            |                 |             |             |             |             |             |
| Exportaciones (Mill. US\$ FOB)                      | 17 368          | 23 830      | 28 094      | 31 018      | 26 962      | 35 565      |
| Importaciones (Mill. US\$ FOB)                      | 12 082          | 14 844      | 19 591      | 28 449      | 21 011      | 28 815      |
| Balanza Comercial (Mill. US\$ FOB)                  | 5 286           | 8 986       | 8 503       | 2 569       | 5 951       | 6 750       |
| <b>Sector Público y Vulnerabilidad Externa</b>      |                 |             |             |             |             |             |
| Resultado Fiscal (% PBI)                            | -0.4            | 2.3         | 3.0         | 2.3         | -1.6        | -0.5        |
| Deuda Pública (% PBI)                               | 37.7            | 33.0        | 29.7        | 24.1        | 27.2        | 23.5        |
| Deuda Pública Externa (% PBI)                       | 28.1            | 23.8        | 18.7        | 15.1        | 16.2        | 12.9        |
| Reservas Internacionales netas (Mill. US\$)         | 14 097          | 17 275      | 27 689      | 31 196      | 33 135      | 44 105      |
| <b>Inflación (Var. % anualizada)</b>                | <b>1.5</b>      | <b>1.1</b>  | <b>3.9</b>  | <b>6.7</b>  | <b>0.2</b>  | <b>2.1</b>  |
| <b>Tipo de Cambio Fin de Periodo (S/. Por US\$)</b> | <b>3.43</b>     | <b>3.20</b> | <b>3.00</b> | <b>3.14</b> | <b>2.89</b> | <b>2.81</b> |

Fuentes: INEI, BCRP

Elaboración: COPEME Microfinanzas

## 2 Sistema Financiero

*El sistema financiero peruano evidencia una buena performance, ostentando saludables niveles de liquidez y solvencia. Parte del fortalecimiento del sistema financiero peruano tiene que ver con el rol protagónico de la SBS en su función de ente supervisor, así como por la política monetaria del BCRP a través de un conjunto de medidas a fin de evitar reacciones adversas en el mercado crediticio, que en suma han generando condiciones favorables para el buen desenvolvimiento del sistema financiero peruano.*

### Rasgos y Tendencias

- Sistema financiero peruano evidencia una buena performance, ostentando saludables niveles de liquidez y solvencia.
- Colocaciones y depósitos crecen sostenidamente (alrededor de 20% promedio anual entre 2005-2010), siendo la Banca Múltiple la que concentra los mayores saldos de operaciones: 85% de los créditos y 89% de los depósitos.
- Los créditos dirigidos a la MYPE (micro y pequeñas empresas) representan el 17% del total de créditos del sistema financiero peruano, siendo aquí las microfinancieras (MiBanco, 6 financieras, Cajas Municipales y Rurales, Edpymes y Entidades No Reguladas especializadas en microcrédito) las baluartes: concentran alrededor del 65% de los créditos a la MYPE.
- Si bien el número de entidades, entre reguladas y no reguladas, no ha variado significativamente desde 2007, se ha registrado un fuerte dinamismo empresarial que se ha caracterizado en los últimos años por procesos de compras y adquisiciones, cambios de denominación y solicitudes para conversión.
- Se reafirman está el interés de diversos inversionistas por incursionar al segmento de las microfinanzas. Incluso grandes grupos con amplia experiencia en Banca apuntan su artillería desde hace ya buen tiempo a este segmento.
- Ha sido notorio el crecimiento de agencias en el sistema financiero: solo en 2010 -considerando instituciones privadas- se abrieron 189 nuevas agencias a nivel nacional, con lo cual totalizaron 2,712. Después de Lima, donde se inauguraron 70 nuevas agencias, las regiones donde se abrieron más agencias en 2010 fueron Arequipa (22), Cusco (18) y Ancash (11). Las microfinancieras son las que más han contribuido con el aumento de agencias, principalmente al interior del país.
- Se han dado mejoras en la transparencia, al establecerse una nueva clasificación de créditos desde julio 2010. Con ello, de los cuatro tipos de créditos que anteriormente se establecían (comercial, microempresa, de consumo e hipotecario), han pasado a ser ocho rubros: corporativo, a la gran empresa, a la mediana empresa, a la pequeña empresa, a la microempresa, de consumo en cuotas, de consumo revolvente (tarjetas de crédito) e hipotecario.
- Se resalta el rol protagónico de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) en su función de ente supervisor, a través del cual ha promovido normas para una mejor calificación de riesgo de los deudores, mejor gestión de riesgos operativos y de tecnología de información, fortalecimiento patrimonial, además de exigir a las entidades que constituyan reservas que les permitan afrontar cualquier coyuntura negativa.
- Complementariamente, la aplicación de instrumentos de política monetaria por parte del BCR (ajustes a la tasa de interés de referencia y las tasas de encaje, compra-venta en el mercado cambiario, operaciones swap, entre otros) ha favorecido la buena performance del sistema financiero, al regular la liquidez, y por ende contribuir al normal flujo del crédito en la economía.

## PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO

| Indicadores   | Evolución Anual |          |          |          |          |          |
|---|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|   | DIC.2005        | DIC.2006 | DIC.2007 | DIC.2008 | DIC.2009 | DIC.2010 |
| <b>Colocaciones</b>                                 |                 |          |          |          |          |          |
| Saldo de Colocaciones (Mill. S/.)                   | 50 178          | 58 424   | 76 018   | 103 228  | 107 815  | 129 051  |
| Cartera en Mora (%)                                 | 2.4%            | 1.9%     | 1.5%     | 1.5%     | 1.9%     | 1.9%     |
| Cartera en Riesgo (%)                               | 6.3%            | 4.3%     | 2.9%     | 2.4%     | 3.2%     | 3.1%     |
| <b>Depósitos</b>                                    |                 |          |          |          |          |          |
| Saldo de Depósitos (Mill. S/.)                      | 60 442          | 65 982   | 81 412   | 106 707  | 112 134  | 131 220  |
| <b>Tasas de Interés Activas (cierre de periodo)</b> |                 |          |          |          |          |          |
| Tasa de Referencia de Pol. Mon. (%)                 | -               | 4.50%    | 5.00%    | 6.50%    | 1.25%    | 3.00%    |
| Tasa Preferencial Corporativa a 90 días MN (%)      | 4.37%           | 5.23%    | 5.60%    | 7.48%    | 1.73%    | 3.63%    |
| Tasa Preferencial Corporativa a 90 días ME (%)      | 5.51%           | 6.09%    | 6.41%    | 5.15%    | 1.15%    | 2.11%    |
| Tasa Activa Promedio MN (TAMN) (%)                  | 23.63%          | 23.08%   | 22.28%   | 23.02%   | 19.94%   | 18.73%   |
| Tasa Activa Promedio ME (TAMEX) (%)                 | 10.41%          | 10.80%   | 10.45%   | 10.54%   | 8.63%    | 8.54%    |
| <b>Tasas de Interés Pasivas (cierre de periodo)</b> |                 |          |          |          |          |          |
| Tasa Pasiva Promedio MN (TIPMN) (%)                 | 2.59%           | 3.19%    | 3.35%    | 3.84%    | 1.56%    | 1.80%    |
| Tasa Pasiva Promedio ME (TIPMEX) (%)                | 1.82%           | 2.16%    | 2.50%    | 1.92%    | 0.91%    | 0.76%    |

Fuentes: SBS, BCRP, FENACREP, SINFONED-COPEME

Elaboración: COPEME Microfinanzas

### 3 Las Microfinanzas

*La industria de microfinanzas en el Perú es en la actualidad de gran atractivo para inversionistas locales y extranjeros. La solvencia financiera, asociada a buenos niveles de rentabilidad y bajos índices de morosidad, además del favorable clima de inversión, son, sin duda, factores que han contribuido a ello. En general, la industria de microfinanzas se muestra sólida, lo que impide que se generen problemas graves en cuanto a su sostenibilidad y viabilidad institucional.*

#### Rasgos y Tendencias

- Las expectativas de crecimiento de las colocaciones de las microfinancieras para el año 2011 son muy similares a las del año 2010 (aprox. 20%-25%). El crecimiento se dará principalmente a través de mayores montos de crédito en zonas urbanas
- No se prevén reducciones significativas en las tasas de interés activas, y si quizás una tendencia al alza de las tasas de interés pasivas (ahorros)
- Es previsible el incremento de la proporción de clientes compartidos, especialmente con instituciones bancarias, a través de créditos de consumo vía tarjetas
- Implantación de soluciones orientadas a automatizar los procesos de calificación y seguimiento de clientes
- Las entidades continuarán buscando mejorar sus indicadores de productividad y su efecto sobre las utilidades. La tecnología jugará un importante rol en este proceso
- Incorporación de canales electrónicos de atención
- El incremento del volumen de operaciones generará necesidades de actualización y mejora del soporte informático y de comunicaciones
- La competencia se intensificará en la captación y gestión del Recurso Humano
- Fortalecimiento de las capacidades del personal clave de las áreas de riesgos y créditos
- Algunas Microfinancieras explorarán nuevos mercados, especialmente en ámbitos rurales, aprovechando los Convenios para Oficinas Compartidas y Corresponsales Bancarios
- Comienza a diversificarse la oferta de productos y servicios: Créditos Rurales y Agrícolas, Cadenas Productivas, Microseguros, etc.
- Las condiciones para fondearse a través de líneas de crédito cambiaron tras la crisis internacional: se percibe cierto endurecimiento, aunque ello no está impidiendo el acceso a dichos recursos
- Los buenos fundamentos económicos y la posición de privilegio de las microfinanzas peruanas han garantizado compromisos de desembolsos con acreedores (que incluso se dieron en plena crisis financiera), renovación de créditos, así como apoyo a proyectos de inversión
- Más microfinancieras tratarán de captar ahorros como fuente de fondeo, en la perspectiva de incurrir en menores costos financieros. En esta perspectiva, la captación de microdepósitos no tendrá la misma dinámica que los depósitos a plazos
- Continuarán los procesos de fortalecimiento patrimonial, por la necesidad de respaldar las inversiones y cumplir con las exigencias de la normatividad y la gestión prudencial de riesgos
- Instauración de políticas para capitalizar el 100% o un porcentaje significativo de utilidades
- El sistema enfrentará incentivos y presiones hacia la consolidación (Adquisiciones, Fusiones)
- Incorporación de nuevos socios estratégicos y mayor participación de éstos en el accionariado de las entidades

## PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA MICROFINANZAS

| Indicadores                                   | Evolución Anual |       |       |        |        |        |
|---|-----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
|   | 2005            | 2006  | 2007  | 2008   | 2009   | 2010   |
| <b>Presencia Física</b>                       |                 |       |       |        |        |        |
| N° de Entidades                               | 79              | 78    | 76    | 72     | 72     | 73     |
| N° de Agencias                                | 529             | 668   | 825   | 1 053  | 1 242  | 1 379  |
| <b>Colocaciones</b>                           |                 |       |       |        |        |        |
| Saldo de Colocaciones TOTAL (Mill. S/)        | 6 109           | 7 598 | 9 506 | 13 142 | 16 319 | 20 256 |
| Cartera en Mora (%)                           | 4.5%            | 4.3%  | 3.7%  | 3.6%   | 4.5%   | 4.4%   |
| Cartera en Riesgo (%)                         | 6.9%            | 6.1%  | 5.0%  | 4.5%   | 6.2%   | 6.4%   |
| Saldo de Colocaciones MICROEMPRESA (Mill. S/) | -               | -     | -     | -      | -      | 6 345  |
| Cartera en Mora (%)                           | -               | -     | -     | -      | -      | 4.7%   |
| Cartera en Riesgo (%)                         | -               | -     | -     | -      | -      | 6.1%   |
| <b>Depósitos</b>                              |                 |       |       |        |        |        |
| Saldo de Depósitos TOTAL (Mill. S/)           | 4 638           | 5 466 | 6 661 | 8 960  | 11 473 | 15 508 |
| Saldo de Depósitos A PLAZOS (Mill. S/)        | 3 507           | 4 136 | 5 083 | 7 110  | 9 401  | 12 836 |

Fuentes: SBS, FENACREP, SINFONED-COPEME

Elaboración: COPEME Microfinanzas



## 4 Las Entidades de Microfinanzas

### Bancos y Financieras

- Fusiones y adquisiciones, así como conversiones (de Edpymes a Financieras, y de Financieras a Bancos) engrosan el número de participantes en este segmento
- Existe cada vez mayor presencia de microfinancieras de origen extranjero. Algunos nombres que han sonado recientemente: Compartamos (México) a través de la adquisición de Financiera Crear, Financiera Universal (Ecuador) con su ingreso al mercado a inicios de 2010, así como la Fundación Microfinanzas BBVA (España) a través de la compra de Financiera Confianza
- Mibanco prioriza su expansión en provincias
- Banca no especializada en microfinanzas implementa importante estrategia comercial Pyme, así como tecnologías que facilitan masificación
- Banca retail y Financieras de consumo (brazos financieros de tiendas de electrodomésticos), amplían operaciones en el país, incrementando la oferta de créditos de consumo

### Cajas Municipales

- Algunas Cajas Municipales emprenden expansión acelerada de agencias, con fuerte componente tecnológico
- Posible apertura de capital y búsqueda de socios estratégicos
- Banca no descarta adquisición de CMACs

### Cajas Rurales

- Cajas Rurales escuchan ofertas de compra
- Interés de inversionistas extranjeros y nacionales (Edpymes, ONG)

### Edpymes

- Edpymes más grandes tienden a convertirse en Financieras (emisión bonos, captación de ahorros)
- Importante oferta de recursos para el fortalecimiento patrimonial
- Edpymes pequeñas escuchan ofertas de compra
- Entidades especializadas en remesas y créditos pignoratícios buscan ser Edpymes

### Cooperativas

- Cooperativas se extienden fuera de sus regiones de origen
- Reforzamiento de capacidades y habilidades del recurso humano
- Implementación de proyectos basados en sistemas tecnológicos innovadores (a través del Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito – WOCCU)

### ONGs

- Mercado presiona para inclusión de créditos individuales en ONG con metodologías grupales
- ONGs con mayor volumen de operación inician procesos de regulación
- Ampliación de operaciones se financia con líneas cuasi-comerciales

## PERÚ: INDICADORES DE PERFORMANCE 2010 DEL SISTEMA MICROFINANZAS

| ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS<br>INDICADORES DE PERFORMANCE A DICIEMBRE 2010 |         |                            |          |         |         |                                |                                    |            |
|--|---------|----------------------------|----------|---------|---------|--------------------------------|------------------------------------|------------|
| Indicadores / Instituciones  | MiBanco | Financieras especializadas | CMAC     | CRAC    | EDPYME  | Cooperativas especializadas 1/ | ONGs No Supervisadas por la SBS 2/ | Total IMFs |
| N° Instituciones   | 1       | 6                          | 13       | 10      | 10      | 15                             | 18                                 | 73         |
| <b>ALCANCE</b>   |         |                            |          |         |         |                                |                                    |            |
| Saldo Créditos Totales (Mill. S/)  | ↑ 3 656 | ↑ 4 208                    | ↑ 8 470  | ↑ 1 778 | ↑ 988   | ↑ 919                          | ↑ 236                              | ↑ 20 256   |
| Saldo Créditos Microempresa (%)  | ↓ 32.5  | ↓ 36.4                     | ↓ 29.1   | ↓ 37.7  | ↓ 49.4  | ↓ 37.3                         | → 100.0                            | ↓ 34.2     |
| N° Clientes - Créditos Totales (miles) 3/  | ↑ 402   | ↑ 1 218                    | ↑ 979    | ↑ 271   | ↓ 200   | ↑ 160                          | ↓ 187                              | ↑ 3 418    |
| N° Clientes - Créditos Microempresa (%)  | ↓ 72.0  | ↓ 32.8                     | ↓ 53.9   | ↓ 65.5  | ↑ 72.2  | ↓ 41.4                         | → 100.0                            | ↓ 52.4     |
| Saldo Crédito Promedio Total (S/.)   | ↑ 9 100 | ↑ 3 453                    | ↑ 8 649  | ↑ 6 559 | ↑ 4 936 | ↑ 5 409                        | ↑ 1 039                            | ↑ 5 927    |
| Saldo Crédito Promedio Microempresa (S/.)  | ↓ 4 113 | ↓ 3 824                    | ↓ 4 673  | ↓ 3 777 | ↓ 3 379 | ↑ 4 873                        | ↑ 1 039                            | ↓ 3 864    |
| Saldo Depósitos Total (Mill. S/.)  | ↑ 3 079 | ↑ 1 818                    | ↑ 8 175  | ↑ 1 633 | -       | ↑ 802                          | -                                  | ↑ 15 508   |
| N° Cuentas Depósito (miles)  | ↑ 1 005 | ↑ 1 011                    | ↑ 1 644  | ↑ 404   | -       | ND                             | -                                  | ↑ 4 064    |
| Saldo Depósito Promedio Total (S/.)  | ↓ 3 063 | ↑ 1 799                    | ↑ 4 971  | ↑ 4 043 | -       | ND                             | -                                  | ↑ 3 815    |
| <b>CALIDAD DE CARTERA</b>  |         |                            |          |         |         |                                |                                    |            |
| Cartera en Riesgo - Total (%) 4/   | ↑ 6.1   | ↓ 5.1                      | ↑ 7.2    | ↑ 6.7   | ↑ 6.3   | ↓ 7.3                          | ↓ 3.5                              | ↑ 6.4      |
| Cartera en Riesgo - Microempresa (%) 4/  | ↓ 4.6   | ↓ 4.4                      | ↓ 7.5    | ↑ 7.9   | ↓ 6.1   | ↑ 8.9                          | ↓ 3.5                              | ↓ 6.0      |
| Provisiones / Cartera en Riesgo (%) 4/   | ↓ 91.0  | ↑ 139.4                    | ↑ 107.7  | ↑ 96.8  | ↓ 105.7 | ↑ 172.3                        | ↑ 118.0                            | ↓ 109.1    |
| <b>LIQUIDEZ Y ADEUDADOS</b>  |         |                            |          |         |         |                                |                                    |            |
| Disponible / Adeudados (N° veces)  | ↑ 0.9   | ↑ 0.3                      | ↑ 2.7    | ↑ 1.4   | ↓ 0.2   | ↑ 5.3                          | ↓ 0.2                              | ↑ 0.9      |
| Disponible / Activo Total (%)  | ↑ 14.3  | ↑ 14.4                     | ↑ 19.9   | ↓ 17.3  | ↓ 11.8  | ↑ 19.2                         | ↓ 12.5                             | ↑ 17.3     |
| Adeudados (Mill. S/.)  | ↑ 740.6 | ↑ 2 148.9                  | ↓ 807.1  | ↓ 288.0 | ↑ 868.7 | ↓ 42.1                         | ↑ 150.4                            | ↑ 5 045.7  |
| Adeudados / Pasivos (%)  | ↓ 18.2  | ↓ 49.6                     | ↓ 8.6    | ↓ 14.4  | ↑ 96.0  | ↓ 4.8                          | ↓ 90.8                             | ↓ 23.2     |
| Adeudados Corto Plazo (%) 5/   | ↑ 42.1  | ↑ 63.3                     | ↓ 28.9   | ↑ 54.6  | ↑ 37.8  | ↓ 31.7                         | ↑ 47.8                             | ↑ 49.1     |
| <b>SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO</b>  |         |                            |          |         |         |                                |                                    |            |
| Ratio de Capital Global (%) 6/   | ↑ 13.4  | ↑ 16.0                     | ↓ 7.7    | ↓ 15.1  | ↑ 24.0  | -                              | -                                  | ↓ 15.1     |
| Pasivo / Patrimonio (N° veces)   | ↓ 10.4  | ↓ 6.1                      | ↑ 6.2    | ↑ 7.3   | ↑ 3.7   | ↑ 3.2                          | ↑ 1.6                              | ↑ 6.2      |
| Pasivo / [Capital Social + Reservas] (N° veces)  | ↓ 13.9  | ↑ 8.7                      | ↑ 7.6    | ↑ 8.4   | ↑ 4.1   | ↑ 3.6                          | ↓ 2.5                              | ↑ 7.8      |
| Depósitos / Pasivo (%)   | ↑ 75.7  | ↑ 41.9                     | ↑ 87.0   | ↑ 81.4  | -       | ↑ 90.6                         | -                                  | ↑ 71.3     |
| Depósitos / Cartera Total (%)  | ↑ 84.2  | ↑ 43.2                     | ↑ 96.5   | ↑ 91.9  | -       | ↑ 87.2                         | -                                  | ↑ 76.6     |
| <b>PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA</b>  |         |                            |          |         |         |                                |                                    |            |
| N° Empleados   | ↑ 3 593 | ↑ 6 594                    | ↑ 10 793 | ↑ 3 734 | ↓ 2 387 | ↑ 1 343                        | ↑ 1 286                            | ↑ 29 730   |
| Saldo Créditos / Empleado (Miles S/.)  | ↓ 1 018 | ↑ 638                      | ↑ 785    | ↑ 476   | ↑ 414   | ↑ 685                          | ↑ 175                              | ↑ 681      |
| N° Créditos / Empleado   | ↓ 105   | ↓ 177                      | ↓ 87     | ↓ 67    | ↓ 77    | ↓ 121                          | ↑ 160                              | ↓ 115      |
| Saldo Depósitos / Empleado (Miles S/.)   | ↓ 857   | ↑ 276                      | ↑ 757    | ↑ 437   | -       | ↑ 597                          | -                                  | ↑ 522      |
| N° Cuentas Depósito / Empleado   | ↑ 280   | ↓ 153                      | ↓ 152    | ↑ 108   | -       | -                              | -                                  | ↑ 137      |
| Gastos Operativos / Saldo Cartera Promedio (%) 7/  | ↑ 12.8  | ↓ 18.1                     | ↑ 11.6   | ↑ 14.4  | ↓ 19.1  | ↓ 10.3                         | ↓ 30.5                             | ↓ 13.7     |
| Margen Financiero / Gastos Operativos (%)  | ↓ 181.9 | ↑ 160.2                    | ↓ 157.9  | ↓ 130.7 | ↓ 134.3 | ↓ 151.0                        | ↓ 106.8                            | ↓ 158.3    |
| <b>RESULTADOS</b>  |         |                            |          |         |         |                                |                                    |            |
| Utilidad Neta (Mill. S/.)  | ↑ 97    | ↑ 161                      | ↓ 193    | ↓ 12    | ↓ 11    | ↑ 24                           | ↓ 7                                | ↑ 506      |
| Ingresos Financieros / Saldo Cartera Promedio (%) 7/                                     | ↓ 28.1  | ↓ 34.4                     | ↓ 25.5   | ↓ 27.1  | ↓ 32.6  | ↓ 21.6                         | ↓ 40.2                             | ↓ 28.1     |
| Gastos Financieros / Pasivo Promedio (%) 7/  | ↓ 4.4   | ↓ 5.3                      | ↓ 6.6    | ↓ 7.4   | ↑ 7.6   | ↓ 6.4                          | ↑ 10.0                             | ↓ 6.0      |
| Resultado Neto / Activo : ROA (%) 7/   | ↓ 2.2   | ↑ 3.2                      | ↓ 1.8    | ↓ 0.5   | ↓ 1.0   | ↑ 2.1                          | ↓ 2.6                              | ↓ 2.0      |
| Resultado Neto / Patrimonio : ROE (%) 7/   | ↓ 24.9  | ↑ 22.5                     | ↓ 12.8   | ↓ 4.5   | ↓ 4.5   | ↑ 8.9                          | ↓ 6.7                              | ↓ 14.4     |

1/ Se considera una muestra de 15 Cooperativas (de 161 que reportan a la FENACREP), que tienen una importante orientación a las microfinanzas

2/ Comprende 17 ONGs con programas de microcrédito que reportan a COPEME y una Sociedad Anónima Cerrada (Micredit Perú)

3/ La cifra agregada (Total IMFs) corresponde a la sumatoria horizontal de clientes y debe ser tomada de forma referencial, debido a que está sobreestimada por el hecho de que un deudor puede ser reportado como cliente en distintos tipos de instituciones

4/ En el caso de las Cooperativas corresponde a la cartera en mora mayor a 90 días. Para el cálculo del indicador de todo el sistema IMFs, se excluyó a las Cooperativas

5/ El indicador Adeudados de Corto Plazo para el caso de las Financieras, corresponde a Financiera Confianza y Edyficar, debido a que no se disponía de la información de CrediScotia, Crear, Efectiva y Universal

6/ Considera el Patrimonio Efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, de mercado y operacional). El Ratio corresponde al cierre del mes anterior. En el caso de las Financieras, CMAC, CRAC y Edpyme, representa la mediana de las instituciones que las conforman. En el cálculo del Ratio para el Total de IMFs, se considera la mediana obtenida a partir de MiBanco, las Financieras, CMAC, CRAC y Edpyme

7/ Anualizados

ND: No disponible

Fuentes: SBS, FENACREP, COPEME

Elaboración: COPEME Microfinanzas

## 5 Organizaciones Relacionadas y de Apoyo a las Microfinanzas

### Inversionistas, Fuentes de Fondo y Cooperación

- Tras la crisis internacional se ha evidenciado cierto endurecimiento en las condiciones para acceder a fuentes de fondeo, empero ello no impidió que se rompa el flujo de dichos recursos
- Inversionistas y fuentes de fondeo han adoptado una posición prudente en particular con microfinancieras que presentan ligeros deterioros en sus carteras crediticias, y cierta inacción para hacer frente a la mayor competencia y alta demanda aún insatisfecha en muchos sectores
- Existe una amplia gama de proveedores de fondos, varios de ellos especializados en microfinanzas e incluso procedentes del exterior con representaciones en el país
- COFIDE y Banco de la Nación se constituyen en las principales fuentes de fondeo nacionales
- Acreencias y capitales del exterior orientados a las microfinanzas provienen principalmente de Oikocredit, Triple Jump, BlueOrchard, Alterfin, International Finance Corporation (IFC), Corporación Andina de Fomento (CAF), Grupo Triodos, ResponsAbility, ASN Novib, Etimos, LACIF, Simbiotics, Dexia, Microvest, Incofin, Rabobank, Microventures, entre otros
- Existe una tendencia a proveer recursos principalmente en moneda nacional, dada la apreciación del Nuevo Sol, posición que se refuerza con bajas expectativas respecto al tipo de cambio y la inflación
- Algunas fuentes internacionales apoyan en paralelo proyectos productivos que generan impacto social productivo, tales como cultivos orgánicos y aquellos vinculados al comercio justo, entre otros
- Recursos de Organismos de Cooperación No Reembolsable tienden a reducirse para América Latina. Para el caso peruano son pocas las entidades que, a través de proyectos, acceden a estos fondos
- Organismos de Cooperación son básicamente de EE.UU. (USAID, BID, Habitat para la Humanidad) y Europa Occidental (Fondo Italo Peruano, FEM-Italia, NOVIB-Holanda, CODESPA-España, entre otros)

### Redes, Federaciones y Asociaciones

- Variedad de redes, federaciones y asociaciones existentes: ASOMIF (Asociación de Instituciones de Microfinanzas), que agrupa principalmente a Cajas Rurales y Edpymes, sin excluir (de acuerdo con sus estatutos) a otro tipo de entidades de microfinanzas; Consorcio PROMUC que agrupa a ONGs y otras IMFs reguladas siempre que ejecuten programas de crédito a través de bancos comunales; COPEME, cuyas asociadas son ONGs de trabajo focalizado con la Mype (a través de servicios de desarrollo empresarial y/o microfinanzas), pero con servicios (asesoría, capacitación, información estratégica y gestión de proyectos) que alcanzan a la totalidad de actores de la industria de microfinanzas; así como la FEPCMAC y FENACREP que mantienen la exclusividad en la categoría de sus asociados, Cajas Municipales y Cooperativas, respectivamente.
- Brindan principalmente a sus socias: representación y promoción local e internacional, capacitación y pasantías, acceso a servicios de central de riesgos, búsqueda de fondos, administración de información financiera y edición de reportes, así como consultorías, auditorías y ratings especializados, y adiestramientos o misiones de asesoría de corta duración.
- A los servicios que ofrece FENACREP se adiciona la función de Supervisión delegada por la SBS. En el caso de COPEME, se adiciona el Sistema de Supervisión Prudencial Privado de ONGs crediticias (SSPP), en un esquema que incluye administración de información financiera y de operaciones, monitoreo del desempeño institucional, auditorías de gestión y estados financieros y cartera, capacitación y entrenamiento en temas normativos, y promoción de la transparencia y calificaciones de riesgo.
- Es menos frecuente la ejecución de proyectos de cooperación internacional orientados al fortalecimiento de las instituciones de microfinanzas, y se está virando hacia el desarrollo de tecnologías para la Inclusión Financiera.
- Históricamente las redes y asociaciones de microfinanzas desarrollaron un rol muy activo en la promoción de información, técnicas e instrumentos considerados de aplicación válida para que sus asociadas enfrenten con mayores probabilidades de éxito los efectos de la crisis financiera y económica internacional. En este rol fue sumamente importante la activa coordinación con la SBS, COFIDE, el Banco de la Nación y otras entidades del Estado que de una u otra forma tienen vínculos con el sector microfinanciero.

## Empresas de Consultoría

- Las empresas de consultoría en microfinanzas afincadas en el Perú, son diversas y variadas; la mayor parte de estas empresas son de carácter local y tienen una estrategia basada en la adecuación tanto de contenidos como de costos, a la demanda de las IMFs.
- Consultoras locales con reconocido prestigio en el segmento empresarial: SICDES, BDO Consulting, Apoyo Consultoría, Maximixe, Gerens, GPI, LIFIEN, entre otras.
- Se suman otras empresas internacionales muy prestigiadas (las que muchas veces tienen costos muy elevados que no pueden ser pagados por IMFs locales, algunas veces incluso habiendo apoyo de la cooperación internacional) y COPEME, que desde hace dos años ha capitalizado su experiencia de trabajo en asistencia técnica y capacitación a entidades de microfinanzas del Perú y América Latina, en la conformación de un servicio permanente de Asesoría, Gestión de Proyectos, Información Estratégica y Capacitación .
- Servicios que más brindan en orden de importancia: consultoría económica y de negocios, organización y recursos humanos, mejora de procesos, auditoría de sistemas y tecnología de información, gestión de riesgos, asesoría financiera, asesoría legal y tributaria, evaluación de proyectos, capacitación, entre otros.
- En los últimos años la demanda de servicios de consultoría se ha orientado hacia la mejora de la gestión de riesgos (crediticios, financieros, operativos y tecnológicos), el incremento de la productividad, la mejora de la gobernabilidad, y en algunos casos la exploración de nuevos mercados y productos, así como la implementación de productos de captación.

## Agencias de Rating, Clasificadoras de Riesgos y Benchmark

- Empresas que operan en Perú también tienen presencia creciente en mercados internacionales, con lo cual los comentarios plasmados en sus informes recogen un bagaje amplio de experticia acumulada por sus equipos.
- Accionar y metodología de asignación de puntajes de las clasificadoras, responden a disposiciones de la instancia de supervisión y regulación del sistema financiero, por lo que cuentan con una demanda que proviene casi exclusivamente de las entidades reguladas, con una frecuencia semestral de clasificación y evacuación de informes.
- En la actualidad, Microrate, Planet Rating y Microfinanzas Rating, son las empresas calificadoras de riesgo con especialización en la evaluación de instituciones de microfinanzas, siendo su mercado principal el conformado por Financieras, Edpymes y ONGs, y en menor medida Cajas Municipales y Cajas Rurales de Ahorro y Crédito.
- Además y a diferencia de las empresas antes citadas, en el mercado local destacan por su experiencia en la clasificación de riesgo de Cajas Municipales, Cajas Rurales, Financieras y Edpymes, en el marco de las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Banca y Seguros, Equilibrium y Class & Asociados, ambas con equipos conocedores de la industria de microfinanzas y también del sistema bancario, característica que imprime a su trabajo un valor agregado importante en la perspectiva de dotar a las instituciones de una combinación que enriquece sus prácticas de gestión.
- Planet Rating, Microrate y Microfinanzas Rating han añadido a sus evaluaciones el componente de rating social, sostenido este último en mérito a la corriente reciente impulsada por organismos de cooperación, dirigida a conocer el mayor o menor acercamiento que las instituciones imprimen a su gestión, procesos y productos, para el cumplimiento de su misión.
- ONGs comienzan acceder a servicios de clasificadoras especializadas en IMFs reguladas como Class & Asociados, empresa que resultó ganadora de una convocatoria (promovida por COPEME) a empresas calificadoras y clasificadoras con el propósito de que participen de un proceso de selección que buscaba identificar y contratar a una o más de ellas dispuestas a reducir en casi el 50% de sus precios vigentes, así como adecuar sus procesos de evaluación bajo la premisa que si bien las ONGs participan de un proceso de supervisión privada que las lleva a aplicar ciertas normas de la Superintendencia de Banca y Seguros para la industria del microcrédito, aún tienen un camino por recorrer para alcanzar completamente las prácticas, estructuras y procesos de una CMAC, por ejemplo.

## 6 La Demanda de Servicios Microfinancieros

A partir de la definición del CGAP<sup>1</sup>, se considera a la **población pobre** como el principal grupo demandante de los servicios microfinancieros, el cual, según cifras disponibles al año 2010, representa el 31.3% (alrededor de 9.1 millones de personas) de la población peruana. A este grupo debe sumarse además la **población no pobre que mantiene vínculos con las microfinancieras**, tras superar su condición de pobreza.

### Caracterización de la Demanda

| Población Pobre Rural  | Población Pobre Urbana   | Población No Pobre (urbana y rural)  |
|--|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Principal demandante potencial de servicios microfinancieros</li> <li>• Concentrada principalmente en áreas rurales de las regiones Sierra y Selva</li> <li>• Vive en ciudades pequeñas desarrollando actividades de producción y comercio (microempresas familiares o trabajadores independientes), o de agricultura y/o ganadería organizada (aunque no por ello rentable)</li> <li>• Conforman también esta población aquellas comunidades dispersas, de muy difícil acceso, en las que desarrollan actividades agropecuarias de subsistencia, con activos de escaso valor comercial.</li> <li>• Demanda fundamentalmente microcréditos, asociados a algunas actividades económicas de alta rotación, rentabilidad (muchas veces conseguida por la baja o nula remuneración del trabajo) y crecimiento</li> <li>• Los pocos excedentes y -principalmente- la falta de cultura, vuelven casi inexistentes al ahorro o los microseguros, aunque estos productos representan una clara necesidad debido a la alta vulnerabilidad de esta población</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tiene mayores posibilidades de acceso a los servicios microfinancieros -a diferencia de los pobres rurales-, debido a la relativa cercanía de oficinas de Instituciones Microfinancieras ubicadas en zonas urbanas emergentes</li> <li>• Actividades relacionadas principalmente al comercio y servicios no calificados (vigilantes, albañiles, etc)</li> <li>• Integración de sus actividades económicas con aquellas que desarrolla la población no pobre urbana, en razón de la cercanía geográfica, facilidades de acceso y comunicación</li> <li>• Alta rotación de las actividades económicas</li> <li>• El entorno de informalidad que éste grupo se desenvuelve, favorece la demanda de microcréditos, tanto para capital de trabajo como para activos fijos</li> <li>• Productos como el ahorro y los microseguros, son también una necesidad en esta población, aunque todavía no son tan amplios los niveles de demanda</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Desarrolla sus actividades en un ambiente de informalidad, o que siendo formales, han superado su condición de pobreza a partir del apoyo de microfinancieras a las cuales guarda cierta fidelidad</li> <li>• Constituida principalmente por microempresarios de los sectores comercio, servicios y producción</li> <li>• Cliente típico con el que se iniciaron las microfinancieras hace más de 20 años</li> <li>• Se pueden encontrar dos tipos de clientes: emprendedores y empresarios por necesidad</li> <li>• Los emprendedores demandan más y mejores servicios, ya no se conforman sólo con los microcréditos (menos aún si éstos son de montos pequeños), requieren financiamiento de largo plazo y con menores costos, así como productos adecuados para la continua mejora de su calidad de vida y la de su familia, como créditos de consumo, para vivienda, ahorros, microseguros, tarjetas, etc</li> <li>• Los microempresarios por necesidad demandan principalmente productos de ahorro, microseguros o pensiones, a los que difícilmente accederá en Instituciones Financieras, de Seguros o Pensiones tradicionales</li> </ul> |

## Tipos de Demanda y Servicios Microfinancieros Demandados

|                                  |                                | Tipos de Demanda  |   |  |  |   |
|----------------------------------|--------------------------------|---|---|--|--|---|
|                                  |                                | Pobres Rurales  |   | Pobres Urbanos Organizados o No  | Mujeres Jefe de Hogar  | No Pobres informales o clientes antiguos IMFs   |
|                                  |                                | No organizados  | Organizados en Asociaciones   |  |  |   |
| Variables                        | Ubicación Geográfica           | Prioritariamente en la Sierra y Selva del Perú  |   |  | Prioritariamente en Zonas Rurales de la Sierra y Selva del Perú  | Principalmente en la Costa del Perú y grandes ciudades de la Sierra y Selva   |
|                                  | Acceso a servicios financieros | <b>Bajo</b><br>Condicionado por los costos de transacción, falta de respaldo patrimonial y riesgos inherentes a su actividad económica  | <b>Medio-Bajo</b><br>Medio en aquellas asociaciones de mayor antigüedad, volumen de operaciones y productos con mercado seguro. Bajo en asociaciones nuevas, con poco volumen de producción y mercados en proceso de maduración | <b>Medio-Bajo</b><br>Medio en aquellos con actividades de mayor antigüedad, volumen (Organizaciones) y menor riesgo (comercio, servicios, producción de mercado asegurado). Bajo en actividades menores, más riesgosas y con poco respaldo patrimonial | <b>Bajo</b><br>Condicionado por los costos de transacción, riesgos inherentes a su actividad económica y bajo respaldo patrimonial | <b>Medio-Alto</b><br>Favorecido por el volumen y menor riesgo de sus actividades económicas, respaldo patrimonial, cultura y antecedentes financieros, y la creciente oferta de servicios por parte de la banca comercial |
| Productos Financieros Demandados | Microcréditos                  | Adaptados a las características de las actividades económicas rurales de producción (agropecuaria de ser el caso), comercio y servicios | De diseño basado en las economías de escala que genera la Asociatividad y la existencia de Cadenas de Valor   | Adaptados a las características de las actividades económicas y nivel de Asociación de los clientes, abrochando oportunidades brindadas por la tecnología  | Adaptados a las características de las actividades económicas, nivel de Asociación e idiosincrasia de las clientas                 | De fácil gestión y bajos costos financieros y de transacción  |
|                                  | Microseguros                   | De tipo personal (desgravamen, vida, accidentes y salud) y para el negocio (incendios, catástrofes)                                     | De tipo personal (desgravamen, vida, accidentes y salud) y para el negocio (seguros agrícolas <sup>2</sup> )  | De tipo personal (desgravamen, vida, accidentes y salud) y para el negocio (incendios, catástrofes, robos)   | De tipo personal (desgravamen, vida, accidentes y salud) y para el negocio (incendios, catástrofes)                                | De tipo personal (desgravamen, vida, accidentes y salud) y para el negocio (incendios, catástrofes, robos)  |
|                                  | MicroAhorros                   | Con bajos montos de apertura, costos de transacción e intereses atractivos  | Con bajos montos de apertura, costos de transacción, intereses atractivos y facilidades para el transporte de dinero  | Con bajos montos de apertura, costos de transacción, intereses atractivos y facilidades para el transporte de dinero   | Con bajos montos de apertura, costos de transacción e intereses atractivos   | ---   |
|                                  | Créditos Agrícolas             | De baja escala, adaptados a las características de la actividad agrícola  | De diseño basado en las características de la actividad agrícola y las economías de escala que genera la Asociación   | ---  | De ser el caso, con baja escala, adaptados a las características de la actividad agrícola  | ---   |
|                                  | Crédito de Consumo             | Consideren en la evaluación diversas fuentes de repago y libre disposición (mejora vivienda, salud, educación)                          | Consideren en la evaluación diversas fuentes de repago y libre disposición (mejora vivienda, salud, educación)  | Consideren en la evaluación diversas fuentes de repago y libre disposición (mejora vivienda, salud, educación)   | Consideren en la evaluación diversas fuentes de repago y libre disposición (mejora vivienda, salud, educación)                     | De fácil gestión y bajos costos financieros y de transacción  |
|                                  | Crédito para Vivienda          | ---   | ---   | ---  | ---  | Considere las garantías hipotecarias y que tenga bajos costos financieros y de transacción  |
|                                  | Capital de Riesgo              | ---   | Financiamiento de montos mayores, a largo plazo y con tasas bajas (rendimiento esperado de la inversión)  | ---  | ---  | ---   |
|                                  | Créditos de Mediano Volumen    | ---   | ---   | ---  | ---  | De fácil gestión y bajos costos financieros y de transacción  |
|                                  | Transferencias                 | Permitan el traslado seguro de dinero a bajo o ningún costo   | Permitan el traslado seguro de dinero a bajo o ningún costo   | Permitan el traslado seguro de dinero a bajo o ningún costo  | Permitan el traslado seguro de dinero a bajo o ningún costo  | Permitan el traslado seguro de dinero a bajo o ningún costo   |
|                                  | Banca Electrónica              | ---   | ---   | ---  | ---  | Faciliten las transacciones financieras   |