

Perú - 1T22

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

12



4. Sector bancario: visión general

16



5. Telecomunicaciones

27



6. Sector asegurador

28



7. Anexo

29

1. Visión general

Situación macroeconómica en Perú

El Producto Interior Bruto (PIB) peruano moderó su ritmo de expansión, manteniendo una tasa de crecimiento positiva por quinto trimestre consecutivo, dando lugar a niveles significativamente superiores a los presentados en el 2020. Esta recuperación vino explicada por las políticas fiscales y monetarias expansivas, y la flexibilización de las medidas sanitarias tras el avance en el proceso de vacunación local y global.

Situación macroeconómica en Perú

La economía peruana experimentó un ligero incremento en su recuperación económica respecto al trimestre anterior. De esta manera, la variación interanual del PIB se situó en una tasa del 3,80%. No obstante, la tasa del PIB registró un descenso de 0,65 p.p. respecto a 1T21.

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se ha registrado 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, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha elevado la incertidumbre sobre la evolución de la economía global, influyendo así sobre los precios del petróleo y gas natural.

El crecimiento de Perú en 1T22 se ha situado por debajo de la media del PIB del LatAm*, situada en 5,10%, aunque presenta previsiones constantes para 2022 y 2023.

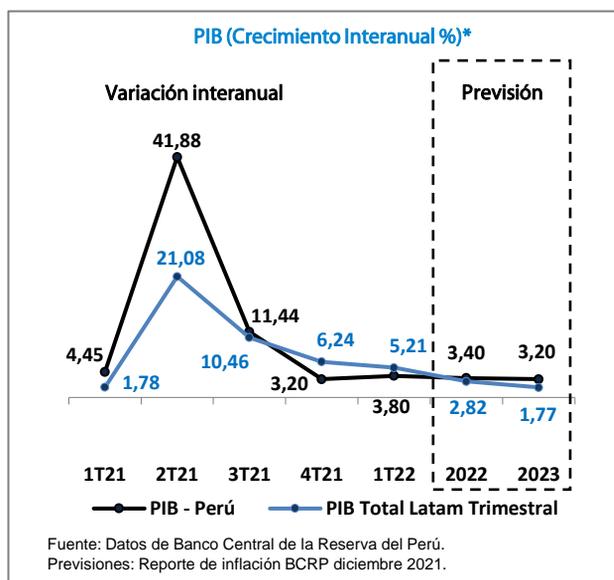
Según el BCRP, en la proyección para el 2022, se prevé que persistan las interrupciones en la cadena de suministros y los altos precios de la energía, así como un retiro más acelerado del estímulo monetario en las principales economías desarrolladas. La organización situó el crecimiento interanual en 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 1T22, situándose en una tasa de variación interanual 6,22%, tras registrar un incremento de 0,25 p.p.. Sin embargo, se situó fuera del objetivo del BCRP, entre 1% y 3%. Esta subida fue impulsada por la depreciación del sol, el mayor precio de los combustibles, así como el de los alimentos importados.

Durante el 1T22 se registró una ligera apreciación del sol peruano frente al dólar, situándose en un tipo de cambio medio de 3,81 S/./\$. Sin embargo, la tendencia durante el año 2021 muestra que presentó una depreciación general frente al dólar, siendo el tipo de cambio en 1T21 de 3,66 S/./\$.

Por otro lado, en 1T22 los bonos y letras peruanos presentaron tipos de interés superiores a los del mismo trimestre del año anterior para todos los vencimientos, y el BVL aumentó en comparación con el 4T21.

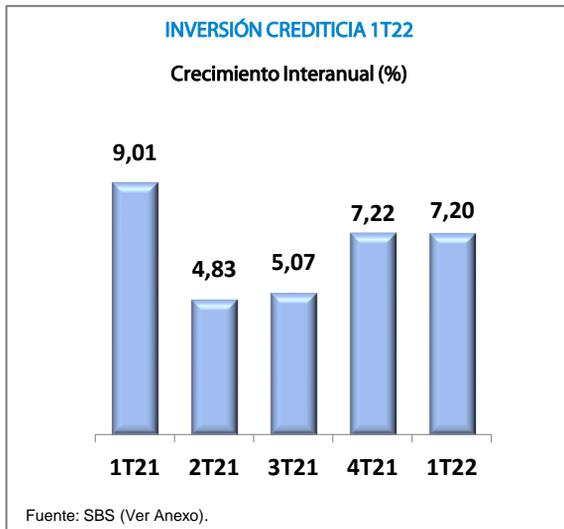
Respecto al mercado laboral, en el primer trimestre de 2022 comparado con el trimestre anterior, registró un aumento de la tasa de paro de 0,14 p.p., situándose en 8,97%.



Sector bancario

En 1T22, la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia descendió ligeramente respecto al dato registrado en 4T21, hasta situarse en un 7,20%. Sin embargo, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero peruano aumentó con respecto al cuarto trimestre de 2021, situándose en un 3,81%. Por otro lado, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos experimentó una desaceleración en el primer trimestre de 2022, hasta situarse en un -1,56%. El ratio de eficiencia del sistema financiero peruano registró una disminución respecto a 1T21, hasta registrar un 43,60%, lo que supuso una mejora de la eficiencia en el conjunto del sistema financiero.

Sector bancario



- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia registró en el primer trimestre de 2022 una deceleración de 0,02 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 7,20%.
- ▶ Este comportamiento se debió al descenso experimentado en la tasa de crecimiento interanual de la banca nacional, que deceleró su concesión crediticia en 6,80 p.p. hasta situarse en un 5,46%.
- ▶ Por otro lado, la tasa de mora del sistema financiero peruano aumentó en 0,04 p.p. con respecto a 4T21, registrando así una tasa del 3,81% en el primer trimestre del año.

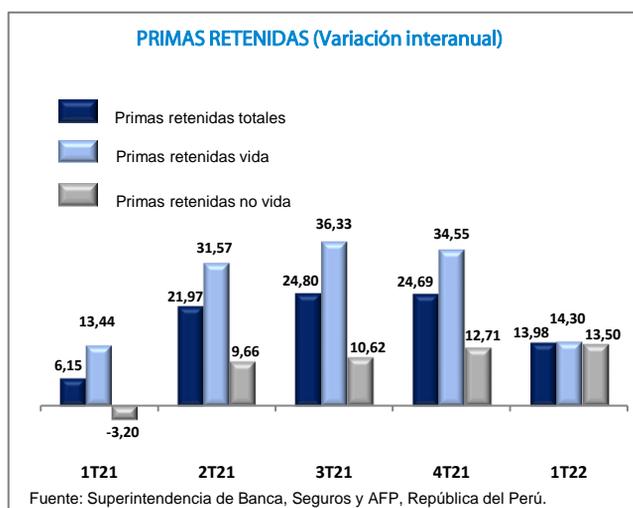
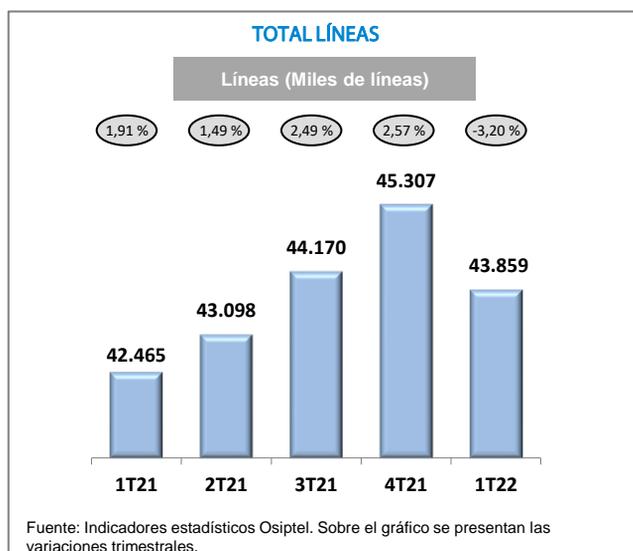
- ▶ Por segmentos, en 1T22, la morosidad descendió en comparación con el trimestre anterior en los sectores consumo y vivienda, 0,17 p.p. y 0,15 p.p. respectivamente, alcanzando unas tasas interanuales en el primer trimestre del año de 2,44% y 3,07%, respectivamente.
- ▶ En el primer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos experimentó una desaceleración de 4,55 p.p. en comparación con 4T21, hasta situarse en un -1,56%. Este comportamiento se debió a la ralentización en la tasa de crecimiento interanual en los depósitos de la banca nacional y extranjera.
- ▶ En términos de eficiencia, el total del sistema registró un descenso en su ratio de 1,83 p.p. en 1T22 respecto a 1T21, hasta situarse en un 43,60%. El sistema financiero peruano mejoró su eficiencia como resultado de un mayor ascenso del margen bruto en comparación con los gastos de explotación.

Otros Sectores: Telecomunicaciones y Seguros

Durante el primer trimestre del 2022, el volumen de líneas móviles disminuyó un 3,18% respecto al trimestre anterior, mientras que el volumen total de líneas fijas disminuyó un 3,40% respecto al cuarto trimestre del año. En el primer trimestre de 2022, el total de líneas registró una reducción del 3,20%. En cuanto al sector asegurador, durante 1T22 la variación interanual de las primas retenidas totales registró un descenso respecto al trimestre anterior, hasta un 13,98%.

Otros sectores: telecomunicaciones y seguros

- ▶ En 1T22, el volumen total de líneas disminuyó en 3,20% con respecto al trimestre anterior, hasta las 43.859.575 líneas.
- ▶ En el 1T22, el volumen de líneas fijas presentó un descenso del 3,40%, situándose en los 2,10 millones de líneas.
- ▶ Durante 1T22, las líneas móviles presentaron un descenso del volumen del 3,18% en comparación con el trimestre anterior, alcanzando las 41,76 millones de líneas, lo que supuso 1.373.556 líneas menos que el trimestre anterior. En cuanto al tráfico de líneas móviles, en 4T21*, aumentó su volumen en un 4,73% comparado al trimestre anterior.
- ▶ En 1T22 el número total de abonados a la televisión de pago se redujo un 0,24% con respecto al trimestre anterior, lo que supuso una disminución de 4.722 suscriptores. El total de suscripciones se situó en 1,99 millones.
- ▶ Respecto al sector asegurador, en 1T22 el total de primas retenidas presentó un descenso de su tasa de variación interanual de -10,71 p.p. respecto a 4T21, situándose en un 13,98%.
- ▶ Por su parte, en 1T22 se registró un descenso de -7,89 p.p. en el índice de siniestralidad del sector respecto a 4T21, hasta un ratio del 44,98%.
- ▶ El ratio combinado disminuyó en 4,70 p.p. en 1T22 respecto a 4T21, hasta un 82,21%. Este comportamiento vino explicado por el descenso del índice de siniestralidad.





2. Panorama internacional

LatAm

Durante el primer trimestre de 2022, la recuperación económica de todos los países analizados registró una moderación con respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se explicó por el estallido del conflicto bélico en Ucrania y el consecuente incremento de la inflación y el agravamiento de los cuellos de botella. Por otra parte, la recuperación heterogénea del mercado laboral siguió consolidándose, aunque a menor ritmo que el de la actividad económica.

Panorama macroeconómico

- ▶ La recuperación de la actividad económica en América Latina se vio mitigada en el primer trimestre del año. El estallido del conflicto bélico en Ucrania ha deteriorado las perspectivas de crecimiento mundial para los próximos trimestres. El propio conflicto y la respuesta de la comunidad internacional, con sanciones económicas contra Rusia, han acrecentado la incertidumbre, endurecido las condiciones de financiación, agravado los cuellos de botella y encarecido la energía y los alimentos, afectadas también en la segunda mitad de 2021 por las tensiones geopolíticas. Todo ello ha moderado el poder de compra de los hogares e incrementado los costes de producción de las empresas. Colombia* fue el país que registró la mayor tasa de crecimiento interanual (8,15%) mientras que México registró la menor tasa con un 2,23%.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado a la baja sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, hasta situar el crecimiento de la región en un 1,80%. También se espera que la dinámica del comercio mundial se vea negativamente afectada por el conflicto bélico, lo que provocaría una disminución de la demanda externa de América Latina. Según el FMI, se prevé que el crecimiento mundial se ralentice, pasando del 6,1% estimado en 2021 al 3,6% en 2022 y 2023. Esto es 0,8 y 0,2 puntos porcentuales menos para 2022 y 2023 que en el último informe. En su actualización de diciembre, la OCDE situó sus previsiones para Argentina y Colombia por encima de la media de la OECD (2,70%) en 2022.
- ▶ La inflación ha repuntado notablemente y con carácter generalizado en la región. Aunque este repunte parece tener una naturaleza predominantemente transitoria, los bancos centrales de la región han iniciado un ciclo de endurecimiento de su política monetaria. Previsiblemente, la mayor persistencia inflacionista restringirá el margen de maniobra de la política monetaria. Argentina fue una vez más el país que registró la mayor tasa de inflación con un 52,70% mientras que Perú anotó la menor subida de precios con una inflación del 6,22% en 1T22.
- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia, sin embargo los efectos negativos en el mercado de trabajo están siendo más persistentes que en actividad. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 4T21. México se posicionó como el país con la menor tasa de desempleo (3,52%) y Colombia con la mayor tasa (13,22%).

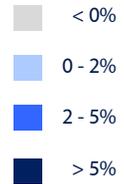
Sector financiero

- ▶ En respuesta al alza de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales de la región se ha tornado más restrictiva y la mayoría de ellos han subido la tasa de interés de manera significativa, la que en gran parte de los casos ha alcanzado niveles similares a los observados en 2017.
- ▶ Se prevé que el retiro del impulso fiscal se acelere en 2022, en consonancia con la evolución de las condiciones macroeconómicas y el aumento de los costos de financiamiento. El gasto público se contraería, reforzando la reducción observada en 2021, reduciendo el aporte de la política fiscal al crecimiento.
- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el primer trimestre del año, excepto Perú, que pasó de un rating S&P de BBB+ a BBB durante este periodo. Esta calificación considera que, teniendo el país una buena calidad crediticia con capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, esta capacidad podría verse afectada en su exposición a condiciones económicas adversas.
- ▶ Por último, se ha producido una notable desaceleración del crédito, vinculada en parte a la retirada generalizada de los programas de apoyo, siendo sin embargo Colombia el único país en incrementar su concesión crediticia. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, a excepción de Perú. La mayoría de ellos, excepto Chile y Colombia, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Colombia presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 1,54 p.p. en comparación con 4T21.

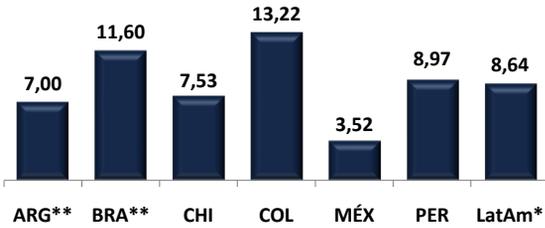
*Colombia registró la mayor tasa de crecimiento a falta de los datos actualizados de Argentina y Brasil.



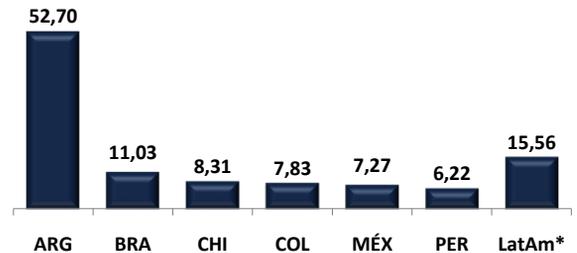
PIB 1T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 1T22 (%)

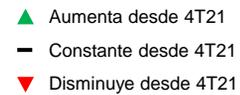


TASA DE INFLACIÓN 1T22 (%)

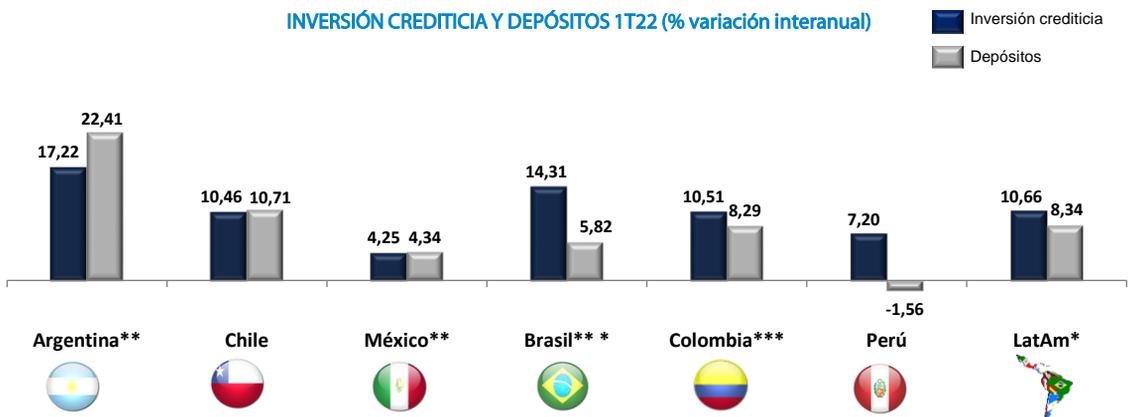


RATINGS LARGO PLAZO 1T22

	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	Ca -	CCC+ -	CCC -
Brasil	Ba2 -	BB- -	BB- -
Chile	A1 -	A -	A- -
Colombia	Baa2 -	BB+ -	BB+ -
México	Baa1 -	BBB -	BBB- -
Perú	Baa1 -	BBB ▼	BBB -



INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 1T22 (% variación interanual)



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

**Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 1T22, salvo Argentina, México y depósitos de Brasil a 4T21.

*** Datos de Colombia e inversión crediticia de Brasil hechos con la media de enero y febrero 2022.

2. Panorama internacional

OCDE & China

En el primer trimestre de 2022, la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE se ralentizó. Este comportamiento se explicó por el aumento de las presiones inflacionistas como consecuencia del alza en los precios de la energía. Sin embargo, se registró un aumento de las exportaciones de la mayoría de países del G20 y de la OCDE. Por su parte, en términos generales los mercados laborales se contrajeron.

Panorama macroeconómico

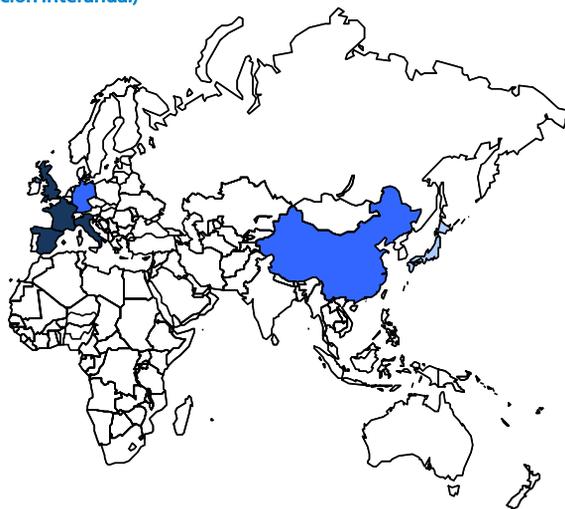
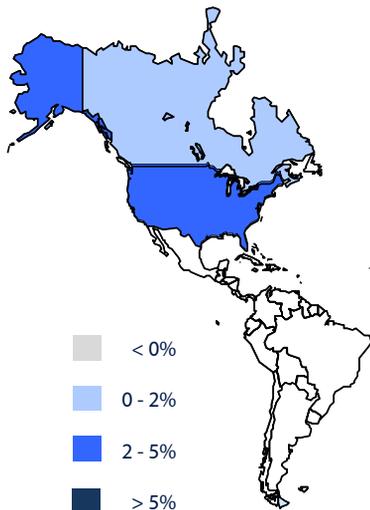
- ▶ En el primer trimestre de 2022, la Eurozona siguió recuperándose presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB (2,62%), decelerándose con respecto al trimestre anterior. En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de junio espera que el crecimiento interanual del PIB para 2022 y 2023 sea del 2,60% y del 1,60%, respectivamente, bajando sin embargo ligeramente sus previsiones de diciembre. La Comisión Europea reconoce una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido del conflicto bélico en Ucrania. El mercado laboral empeoró respecto al último trimestre, pero se espera que mejore ligeramente más adelante. Sin embargo, la Comisión advierte de la inflación y de su mayor persistencia en el horizonte temporal, contrayendo así el ritmo de recuperación en el corto plazo. Dentro de los países analizados en la región, destacaron Reino Unido, España e Italia registrando las mayores tasas interanuales del PIB (9,86%, 6,41% y 5,80%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos continuó con la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 3,60%, decelerándose respecto a 4T21. La Fed modificó sus anteriores proyecciones, prediciendo un menor aumento del 2,8% del PIB en 2022, seguido de un aumento del 2,2% en 2023, y un aumento del 2% en 2024. Mientras tanto, Reino Unido registró un mayor crecimiento del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, con una tasa de 9,86%. El conflicto en Ucrania y el aumento de la inflación han provocado un deterioro importante de las perspectivas de crecimiento del Reino Unido. Estos acontecimientos han exacerbado en gran medida la combinación de shocks de oferta adversos a los que sigue enfrentándose el Reino Unido.
- ▶ China registró una menor tasa de crecimiento de PIB durante el primer trimestre con respecto a 4T21, con una tasa del 4,80%. A pesar de los retos que suponen los nuevos brotes de COVID-19 y las incertidumbres geopolíticas, la economía china sigue recuperándose. Del mismo modo, Japón registró en 1T22 una ligera aceleración en la tasa del PIB con respecto a 4T21, subiendo del 0,69 p.p. al 0,70%. En 2022, la OCDE estima un crecimiento del PIB chino y japonés del 4,40% y del 1,70% respectivamente.
- ▶ El comercio exterior en los países del G20 continuó creciendo entre enero y marzo en términos monetarios por efecto de la subida de las materias primas y de la inflación, agravada por el conflicto en Ucrania y las restricciones por la covid en China y el este de Asia. La OCDE indicó este martes en un comunicado que las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías mundiales aumentaron un 3,6 % entre enero y marzo respecto al trimestre anterior, mientras que las exportaciones crecieron un 5,8 %. En los tres primeros meses de este año se registró un ascenso del 3 % en las exportaciones del conjunto de la Unión Europea. Dentro del conjunto de los países del G20 destaca el aumento de exportaciones del 20,2 % en Brasil y del 11,5% en Argentina. Por su parte, se constató una caída del 1,6 % en las exportaciones del Reino Unido y del 0,1% de Alemania.
- ▶ En 1T22 la inflación aumentó en todas las economías analizadas respecto a 1T21, siendo los incrementos más pronunciados los de Estados Unidos y España. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 5,71 p.p. respecto a 1T21. China registró el menor incremento respecto a 1T21, con una inflación del 1,10%. La inflación creció a un ritmo frenético debido al componente energético. Por otro lado, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto España y China que registraron ligeros aumentos.

Sector financiero

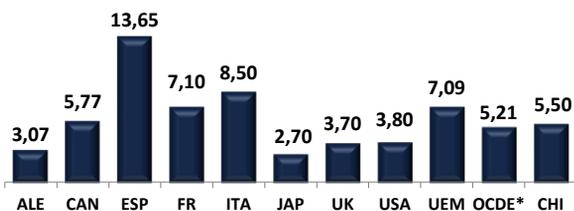
- ▶ España mejoró la calificación de su rating S&P, incrementando su nota de A- a A.
- ▶ Respecto a las políticas monetarias de los diferentes países, la Fed alzó los tipos de interés en 25 puntos básicos para frenar la inflación durante el primer trimestre de 2022 mientras que el BCE ha decidido poner fin a las compras netas de activos en el marco de su programa de compras de activos (APP) a partir del 1 de julio de 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania, Canadá y Reino Unido con respecto a 1T21, siendo Japón el país con la mayor tasa de decrecimiento (-4,75%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 1T21, excepto para Reino Unido. EE.UU. registró la segunda mayor tasa interanual de decrecimiento (-9,01%) tras Japón (-9,24%).

-  **Alemania**
3,72%
-  **Canadá****
1,60%
-  **China**
4,80%
-  **Francia**
5,27%
-  **España**
6,41%
-  **Italia**
5,80%
-  **Japón**
0,70%
-  **UEM**
2,62%
-  **UK**
9,86%
-  **USA**
3,60%

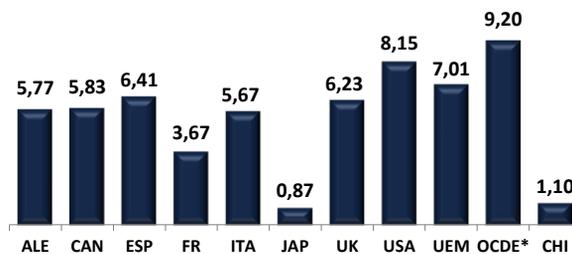
PIB 1T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 1T22 (%)



TASA DE INFLACIÓN 1T22 (%)

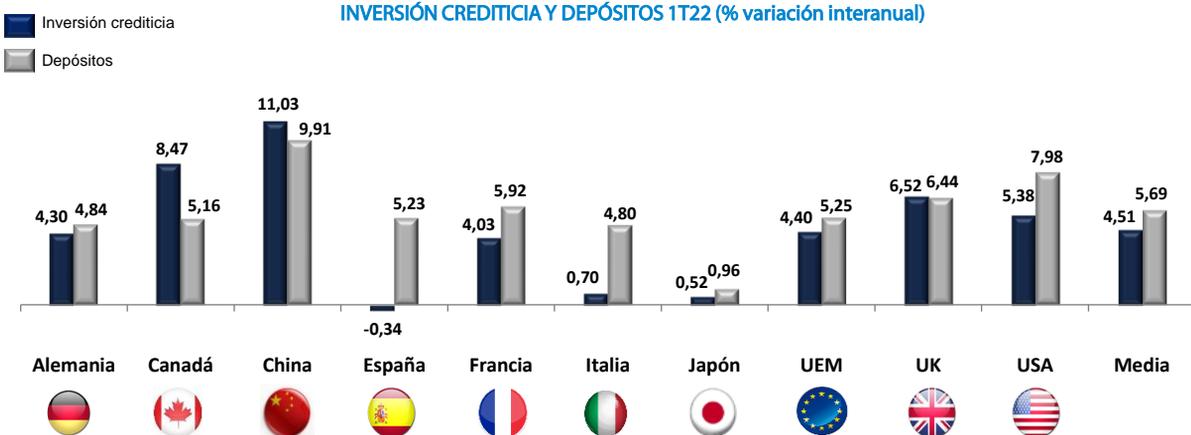


RATINGS LARGO PLAZO 1T22

	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 4T21
- Constante desde 4T21
- ▼ Disminuye desde 4T21

INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 1T22 (% variación interanual)



*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 1T22
 ** Dato correspondiente a 4T21

3. Situación macroeconómica en Perú

En el primer trimestre de 2022, el PIB continuó con su recuperación económica. La actividad económica ha moderado su ritmo de expansión afectada por el efecto del conflicto entre Rusia y Ucrania en la economía global. En consecuencia, se suma el alza significativa de los precios de la energía y el posterior aumento de la inflación.

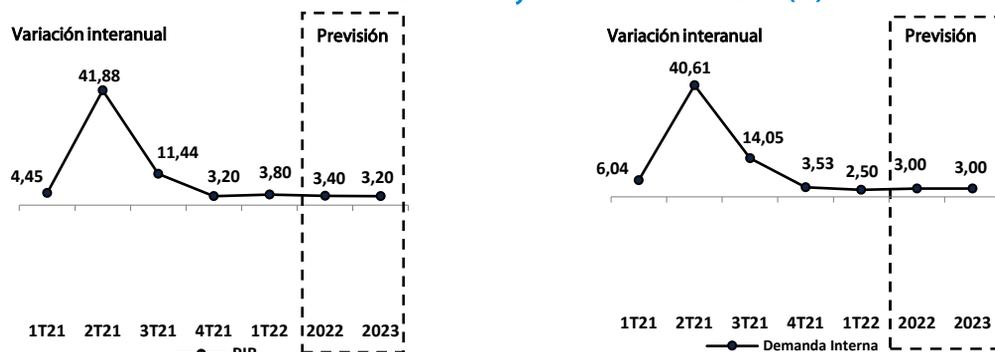
PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2022	2023
PIB	4,45	41,88	11,44	3,20	3,80	3,40	3,20
DEMANDA INTERNA	6,04	40,61	14,05	3,53	2,50	3,00	3,00
CONSUMO PRIVADO	2,12	30,75	11,79	5,46	6,90	4,10	4,10
CONSUMO PÚBLICO	9,49	30,44	15,02	-2,38	11,30	1,50	2,00
INVERSIÓN BRUTA FIJA	36,17	174,61	25,56	-3,26	-1,30	4,00	3,60
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	-1,18	51,85	12,67	6,48	8,20	7,50	7,60
IMPORTACIONES	4,88	45,47	24,48	8,18	2,60	5,60	6,70
INFLACIÓN							
IPC	2,56	2,69	4,67	5,97	6,22	5,00	2,10
MERCADO LABORAL							
TASA DE PARO	14,26	12,49	9,63	8,83	8,97	6,47	6,50
EMPLEO	-13,92	55,84	35,65	16,69	14,62		

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

- ▶ Durante 1T22, el PIB peruano registró un incremento interanual de 3,80%. En comparación con el trimestre anterior, se registró un aumento de 0,60 p.p. en su tasa de crecimiento. Este comportamiento viene explicado por una normalización en la recuperación económica junto al restablecimiento en 2021 de los niveles de actividad previos a la pandemia.
- ▶ Paralelamente, el ritmo de vacunación favoreció el crecimiento económico, situándose en un 78% la población completamente vacunada durante el primer trimestre de 2022. El consumo público lideró la recuperación económica, principalmente por la ejecución de proyectos de reconstrucción.
- ▶ Por otro lado, la inflación se aceleró en 1T22 situándose fuera del objetivo del BCRP, que fija el objetivo entre el 1% y 3%, fruto del incremento en los precios de los alimentos con alto contenido importado, los combustibles, y la depreciación del tipo de cambio. Se proyecta que la inflación retornará al rango meta en 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.
- ▶ 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.
- ▶ Por último, cabe destacar la gradual y prolongada bajada en el desempleo en términos interanuales, fruto de la recuperación económica, situándose 5,29 p.p. por debajo de la tasa de paro registrada en 1T21.

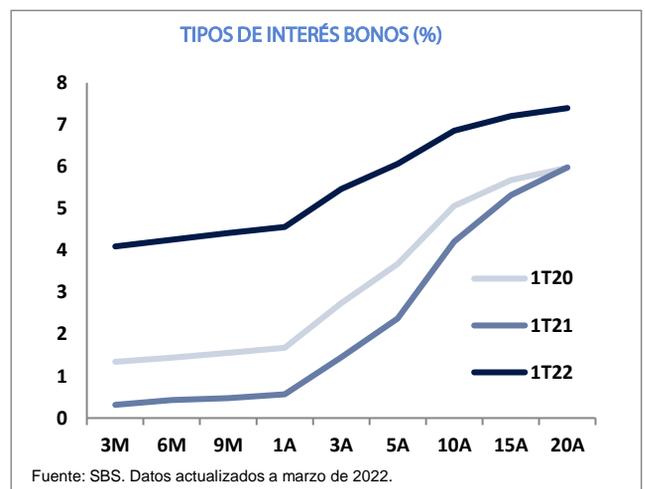
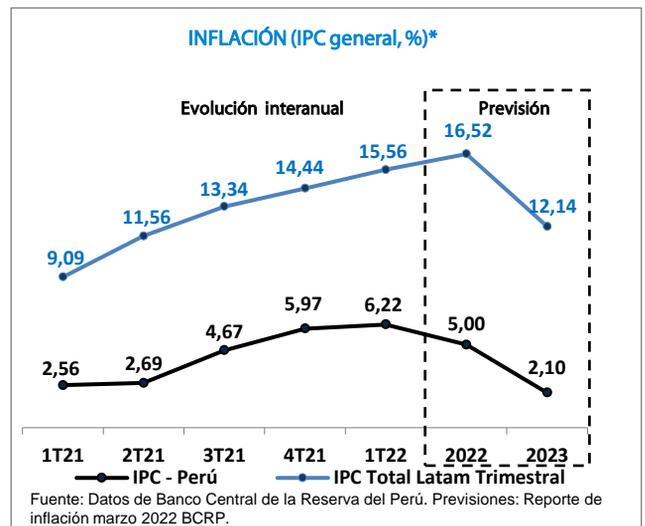
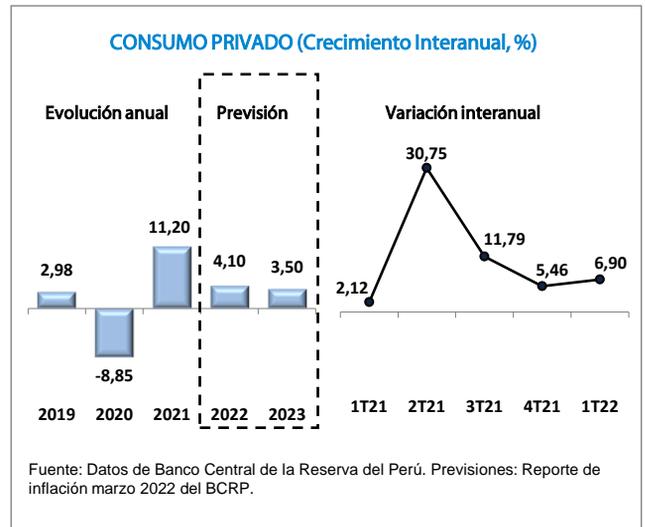
Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)



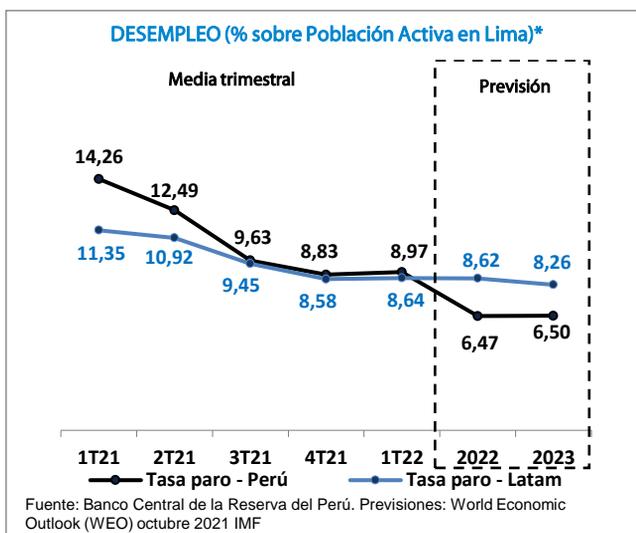
Fuente: Datos y Previsiones de Banco Central de la Reserva del Perú.
Previsiones: BCRP reporte de inflación marzo 2022.

El consumo privado de Perú continuó con su recuperación durante el 1T22, situándose en un 6,90%. 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 1T21 y a 1T20.

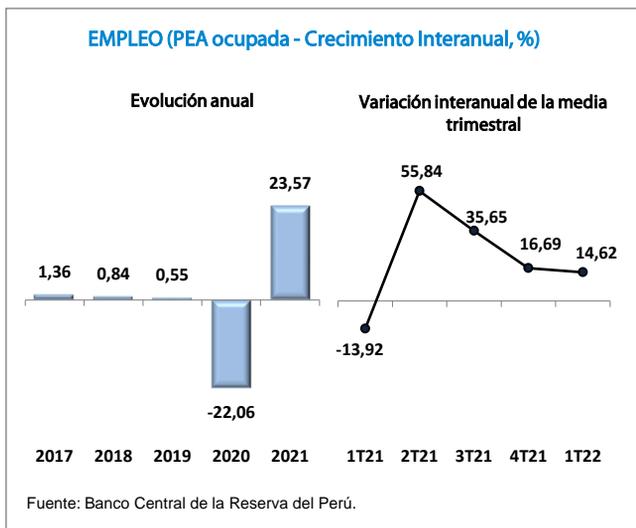
- ▶ La tasa de crecimiento del consumo privado volvió a crecer (4,78 p.p.) con respecto a 1T21, con una tasa de 6,90%. Según el reporte de la inflación del BCRP, este resultado se explica por la aceleración en la dinámica de las ventas, debido al aumento en los aforos y de los horarios de apertura; junto a la mayor disposición de los consumidores a visitar los establecimientos tras el avance del proceso de vacunación, y por los efectos positivos de las medidas de estímulo del gobierno.
- ▶ Durante el 2023 se espera que los hogares sigan volviendo a los hábitos de gasto anteriores a la pandemia, a medida que avance el proceso de vacunación y la mejora de las condiciones del mercado laboral.
- ▶ La tasa de inflación aumentó considerablemente en 1T22 hasta situarse en un 6,22%, 0,25 p.p. por encima de la registrada en 4T21, 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 cuarto trimestre (15,56%). Según el BCRP, la inflación se ha visto impulsada por la continua depreciación del sol y el mayor precio de los combustibles, y de los alimentos importados. Se proyecta que la inflación interanual retorne al rango objetivo hacia inicios de 2023.
- ▶ 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 1T22 todos los tipos de interés de los bonos peruanos se situaron por encima de los valores registrados en 1T21.
- ▶ Del mismo modo, la curva de rendimientos de los bonos soberanos en 1T22 se situó por encima de la de 1T20 para todos los vencimientos.
- ▶ En el primer trimestre de 2022 las empresas peruanas solamente accedieron a financiamiento en el mercado de capitales local. En los próximos meses se esperaba un mayor dinamismo en el mercado de capitales local y externo en anticipación del incremento en el costo del financiamiento por las políticas monetarias más restrictivas a nivel global.



Durante el primer trimestre de 2022, el mercado laboral se vio 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 creció por primera vez en cinco trimestres, mientras que la tasa de creación de empleo se mantuvo en niveles positivos de crecimiento (14,62%).



- ▶ En 1T22 la tasa de desempleo peruana se situó en un 8,97%, lo cual supuso un aumento de 0,14 p.p. respecto al trimestre anterior. Además, registró una tasa de paro ligeramente mayor que la media de los países de LatAm*, que fue de 8,64% en 4T21.
- ▶ En total, el INEI estima que en 1T22 existían 511.300 personas en Lima Metropolitana que buscaron empleo activamente y no encontraron.
- ▶ De acuerdo con el informe del mercado laboral del INEI, la tasa de desempleo aumentó tanto para los hombres como para las mujeres. Además, se registraron incrementos interanuales en la tasa de población económicamente activa (PEA); la PEA masculina se incrementó en 8,70% y la femenina en 15,70%.

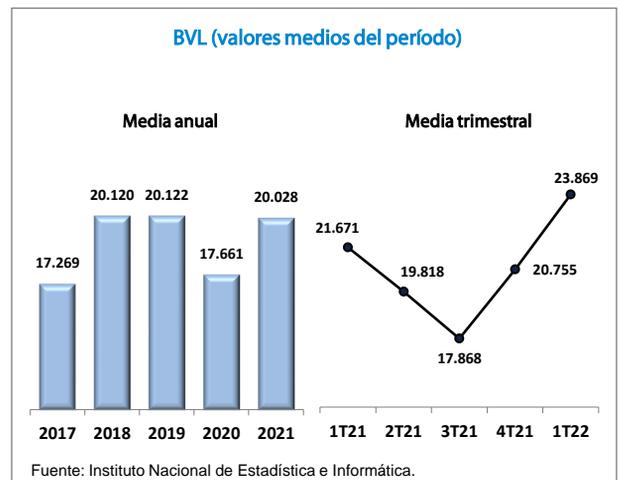
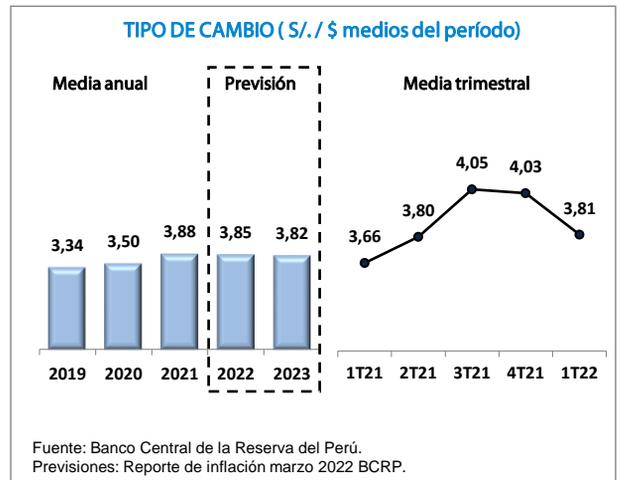


- ▶ Por otro lado, en el primer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento interanual del empleo en Perú se deceleró con respecto a 4T21, experimentando, sin embargo, un crecimiento considerable en términos interanuales, aumentando en 28,54 p.p., hasta situarse en una tasa del 14,62%, superando incluso 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. Datos de Argentina y Brasil correspondientes a 4T21.
 **A falta de la publicación del informe técnico del mercado laboral del INEI para el 1T22, el análisis cualitativo data del trimestre anterior.



- ▶ El tipo de cambio medio del sol peruano respecto al dólar estadounidense apreció su valor en 0,22 S./.\$ en el primer trimestre del año con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un tipo de cambio de 3,81 S./.\$.
- ▶ En un contexto de alta volatilidad local y externa, el BCRP intervino en el mercado cambiario a través de la subasta de swaps de venta, la colocación de Certificados de Depósito Reajustables (CDR BCRP) y ventas en la mesa de negociación, con el objetivo de minimizar la volatilidad en el precio del sol y con ello preservar la estabilidad del sistema financiero; asegurando el correcto funcionamiento de los mercados.
- ▶ 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 1T22 un aumento de 3.114 puntos (15%) respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar los 23.869 puntos básicos de media.
- ▶ En el primer trimestre de 2022, pese a la caída de bolsas desarrolladas internacionales, dentro de la región la mayoría de bolsas se recuperaron a inicios del año en un contexto de altos precios de los *commodities* y de una mayor demanda de no residentes por activos de la región en un contexto de búsqueda de mayores retornos.
- ▶ Dicho esto, respecto al mismo trimestre del año anterior, el BVL registró un aumento del 10,15% (2.199 puntos).

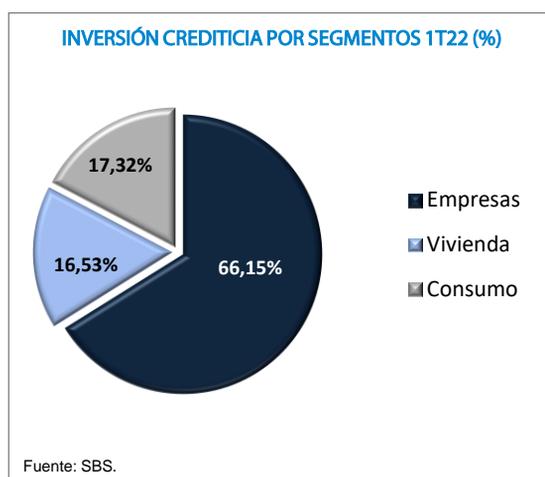


4. Sector bancario en Perú

Inversión crediticia

En 1T22, la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia disminuyó ligeramente respecto al dato registrado en 4T21, situándose en un 7,20%. Este descenso vino motivado por la deceleración registrada en la banca nacional. Por otra parte, un 66,15% 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 16,53% y un 17,32%, respectivamente.

- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia registró en el primer trimestre de 2022 una deceleración de 0,02 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 7,20%.
- ▶ Este comportamiento se debió al descenso experimentado en la tasa de crecimiento interanual de la banca nacional, que deceleró su concesión crediticia en 6,80 p.p. hasta situarse en un 5,46%. Por otro lado, la banca extranjera, experimentó una aceleración de 3,42 p.p.. Así las tasas de crecimiento interanual de la banca extranjera se situó en 9,11%.
- ▶ El segmento de empresas registró un descenso en su cuota de 1,71 p.p. respecto a 4T21, siendo el de mayor peso respecto al total de la inversión crediticia, situándose en un 66,15% del total de créditos en el primer trimestre del año.
- ▶ La vivienda registró una cuota del 16,53% del total, aumentando su cuota 0,37 p.p. respecto al trimestre anterior.



- ▶ Mientras tanto, el consumo registró una cuota del 17,32%, 1,34 p.p. mayor que el trimestre pasado, continuando así con la tendencia a la alta.

INVERSIÓN CREDITICIA (Crecimiento Interanual, %)

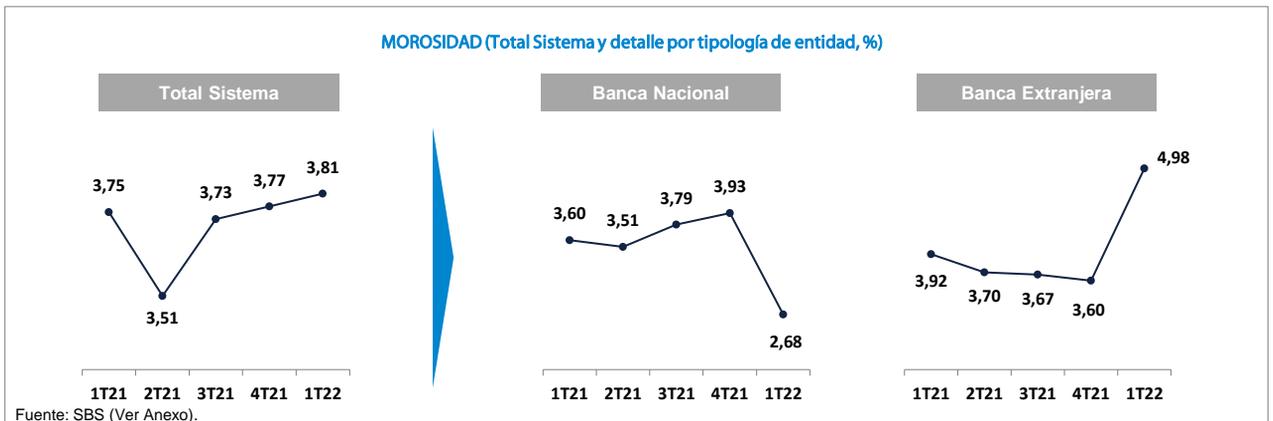


Fuente: SBS (Ver Anexo).

Morosidad

Durante 1T22, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero peruano aumentó respecto al mismo trimestre de 2021, hasta registrar una tasa del 3,81%. Sin embargo, la banca nacional disminuyó su tasa de morosidad respecto al trimestre anterior, y también en relación al mismo trimestre del año anterior. Contrariamente, la morosidad de la banca extranjera aumentó con respecto a 1T21 y al trimestre anterior.

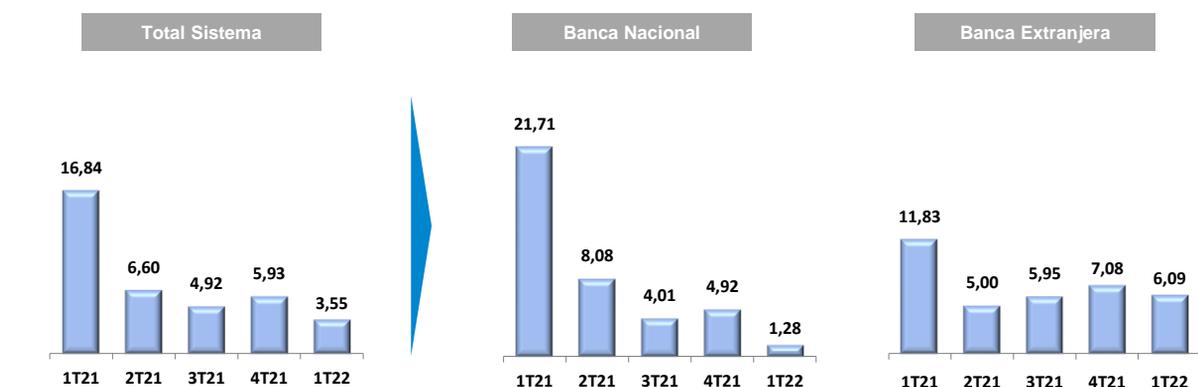
- ▶ La tasa de mora del sistema financiero peruano aumentó en 0,04 p.p. con respecto a 4T21, registrando así una tasa del 3,81% en el primer trimestre del año. Respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de mora aumentó 0,06 p.p..
- ▶ El comportamiento del sistema estuvo motivado por el descenso de la banca nacional con respecto a 4T21, en 1,25 p.p., hasta una tasa de 2,68%. Sin embargo, la tasa de la banca extranjera aumentó 1,38 p.p. hasta una tasa de 4,98%.



Inversión crediticia empresas

En el primer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento interanual del crédito a empresas experimentó una deceleración respecto a 4T21, motivada por el descenso de la banca nacional. Por su parte, la tasa de morosidad del segmento de empresas aumentó hasta un 4,68% para el total del sistema.

INVERSIÓN CREDITICIA EMPRESAS (Crecimiento Interanual, %)

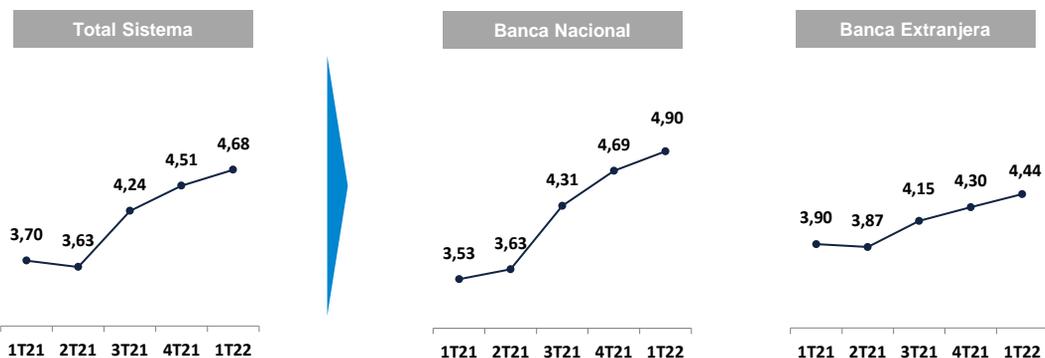


Fuente: SBS (Ver Anexo).

- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia a empresas registró en 1T22 una deceleración de 2,38 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 3,55%.
- ▶ 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 deceleración de 3,64 p.p. con respecto al trimestre anterior, registrando así una tasa de crecimiento interanual del 1,28%.
- ▶ Por otro lado, la banca extranjera disminuyó su tasa hasta un crecimiento interanual del 6,09% en 1T22, 0,99 p.p. menos que en el trimestre anterior.

- ▶ En el primer trimestre de 2022, la tasa de morosidad dentro del segmento de empresas registró una tasa del 4,68%, tras aumentar 0,17 p.p. con respecto al trimestre anterior, ya que la banca extranjera y nacional experimentaron un aumento en sus tasas de morosidad en la inversión en empresas.
- ▶ La banca nacional registró un aumento de 0,21 p.p. alcanzando una tasa de 4,90%. Por su parte, la tasa de morosidad de la banca extranjera aumentó en 0,14 p.p. en comparación con el trimestre anterior, hasta una tasa de 4,44% en 1T22.

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



Fuente: SBS (Ver Anexo).

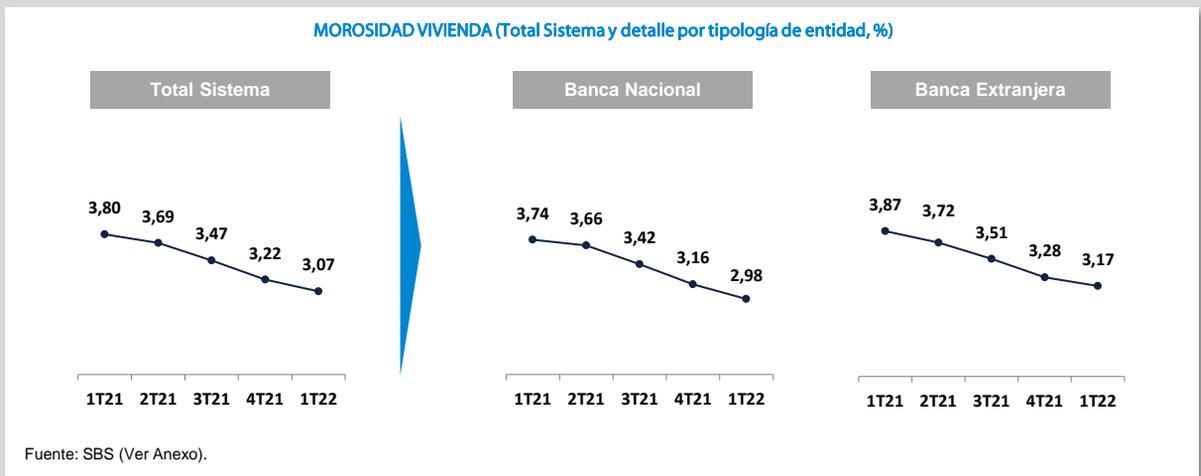
Inversión crediticia vivienda

En el primer trimestre de 2021, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados a la vivienda disminuyó respecto a 4T21, registrando así una tasa de crecimiento de 8,11%. Por su parte, la morosidad en el segmento de vivienda disminuyó de manera muy reducida, situándose en un 3,07%.



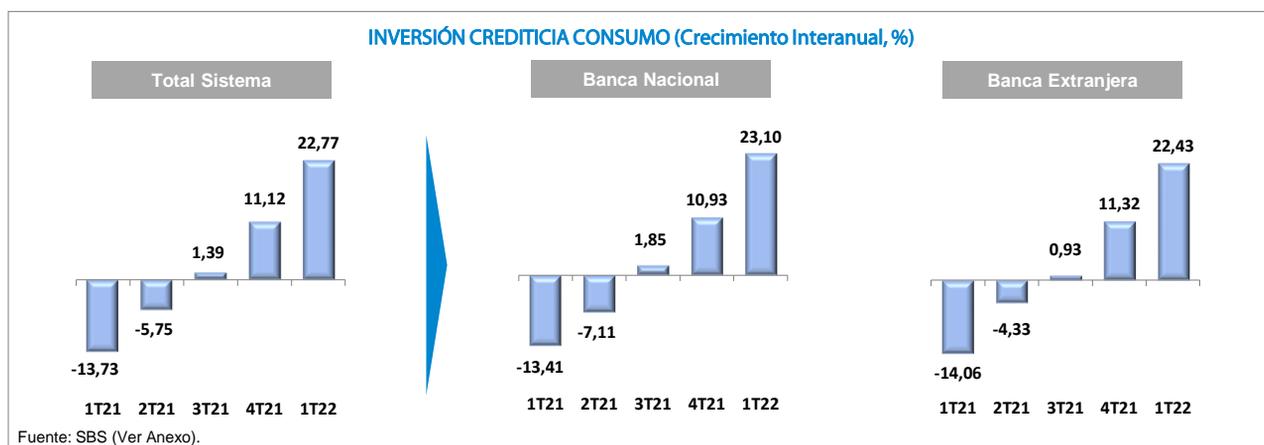
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda disminuyó con respecto al anterior trimestre. Esta vez, registró un descenso en 0,90 p.p. con respecto a 4T21, y obteniendo la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda un valor de 8,11%.
- ▶ El comportamiento del sistema estuvo motivado en primer lugar, por la deceleración de los créditos hipotecarios de la banca nacional, la cual disminuyó su concesión en 0,49 p.p., hasta una tasa del 7,29% en el primer trimestre del año.
- ▶ En segundo lugar, la tasa de crecimiento de la banca extranjera disminuyó 1,31 p.p. respecto a 4T21, hasta situarse en un 8,94%.

- ▶ La tasa de morosidad en el segmento vivienda disminuyó en 0,15 p.p. con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 3,07% en el primer trimestre del año. Si la comparamos con la tasa registrada en el mismo trimestre del año anterior, el descenso es de 0,73 p.p..
- ▶ La morosidad de la banca nacional disminuyó su tasa en 0,18 p.p. respecto al trimestre anterior y se situó en una tasa del 2,98%.
- ▶ La banca extranjera decreció situándose en una tasa del 3,17%, con una reducción de 0,11 p.p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior.



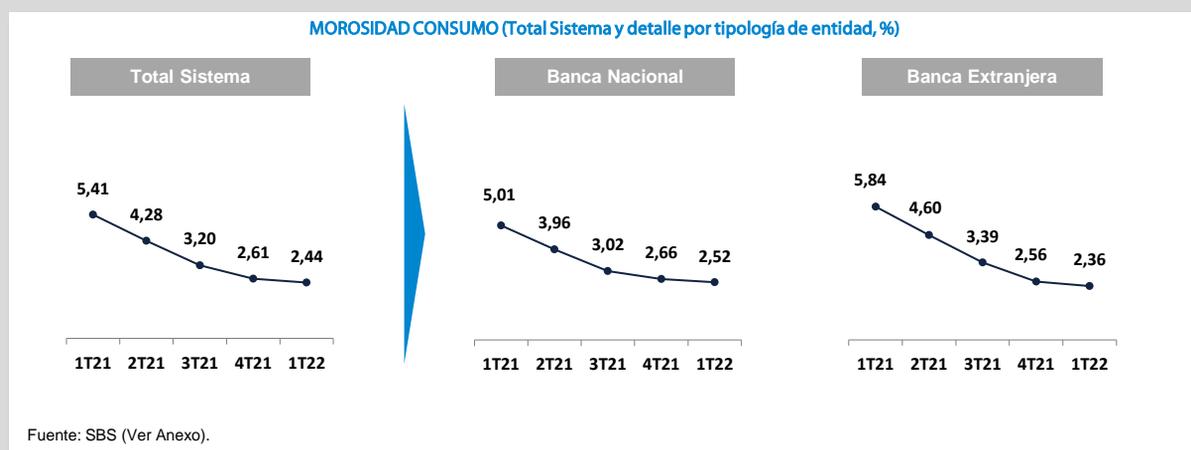
Inversión crediticia consumo

Durante el primer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento de la inversión crediticia destinada al consumo aumentó significativamente respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 22,77%. Respecto a la tasa de morosidad en el segmento del consumo, esta registró una reducción durante el primer trimestre del año, hasta caer a una tasa del 2,44%.



- ▶ En el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados al consumo ascendió en 11,65 p.p. en comparación con 4T21, situándose en un 22,77%, aumentando así también el valor total de los créditos al consumo de forma interanual.
- ▶ La banca nacional registró una tasa de crecimiento del 23,10%, situándose 12,17 p.p. por encima de la registrada en 4T21.
- ▶ Asimismo, la banca extranjera presentó una tasa de crecimiento del 22,44% en 1T22, lo que supuso un incremento de 11,11 p.p. respecto al trimestre anterior.

- ▶ La tasa de morosidad en el segmento consumo registró en el primer trimestre de 2022 una reducción de 0,17 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta una tasa del 2,44%. Con respecto al 1T21, la tasa disminuyó en 2,97 p.p..
- ▶ La tasa de morosidad de los créditos al consumo de la banca nacional durante 1T22 registró una caída de 0,14 p.p. respecto a 4T21, mientras que la banca extranjera registró una reducción de 0,20 p.p.. Así, la tasa de morosidad destinada al consumo en la banca nacional cayó al 2,52%, mientras que la de la banca extranjera se situó en un 2,36 % en el primer trimestre de 2022.

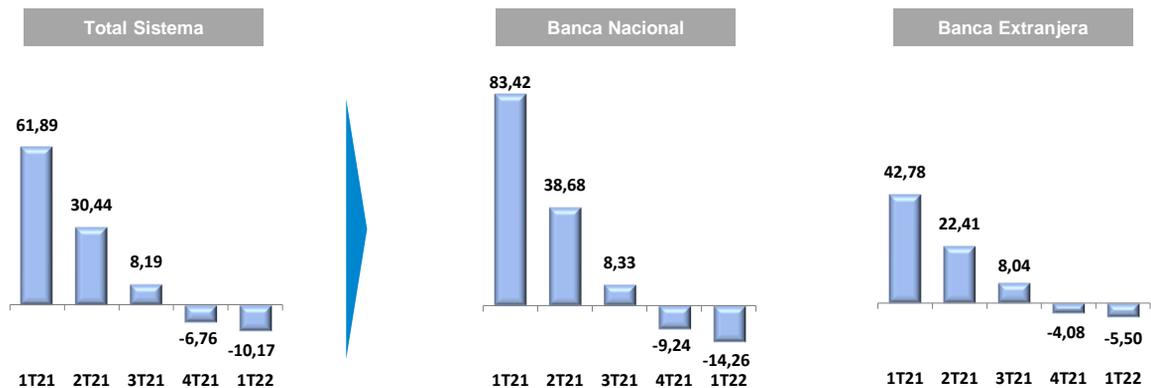


Provisiones

En 1T22 la tasa de crecimiento interanual de las provisiones registró un descenso motivado por las caídas de las provisiones de la banca extranjera y nacional. Para el total del sistema, la tasa de crecimiento interanual de las provisiones registró una bajada hasta situarse en un -10,17%. La banca nacional, por su parte, registró un descenso de 5,02 p.p. en sus provisiones en comparación a 4T21.

- ▶ La tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones en el sistema financiero peruano registró un descenso de 3,41 p.p. en el primer trimestre de 2022 en comparación con el trimestre anterior. Así, dicha tasa se situó en un -10,17%. El volumen total de provisiones en el sistema financiero peruano alcanzó 20.153.237 miles de soles a finales de marzo.
- ▶ El comportamiento del conjunto del sistema estuvo motivado por la desaceleración experimentada por la banca nacional. La tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones de la banca nacional, disminuyó en 5,02 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un -14,26%, frente al -9,24% registrado durante el trimestre anterior.
- ▶ Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones de la banca extranjera descendió 1,42 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un -5,50%.

TOTAL PROVISIONES (Crecimiento Interanual, %)



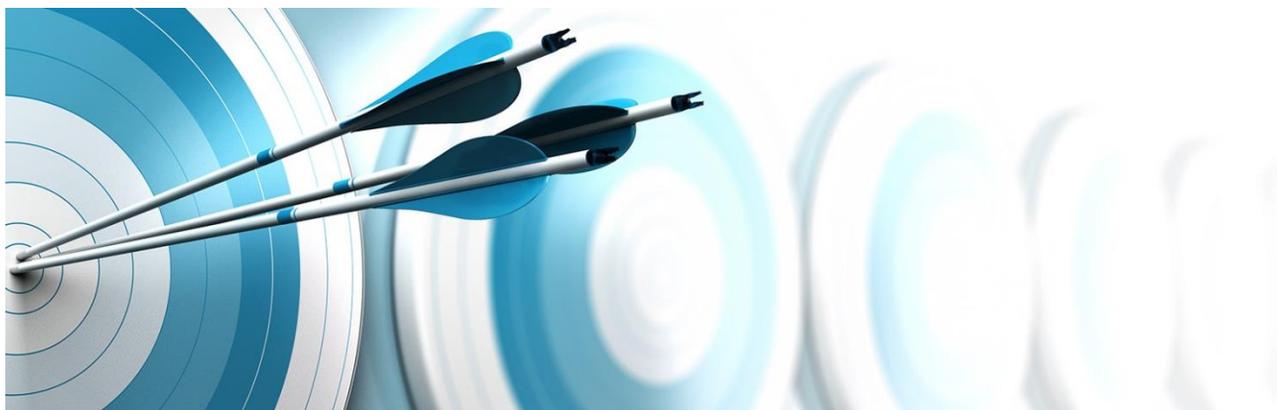
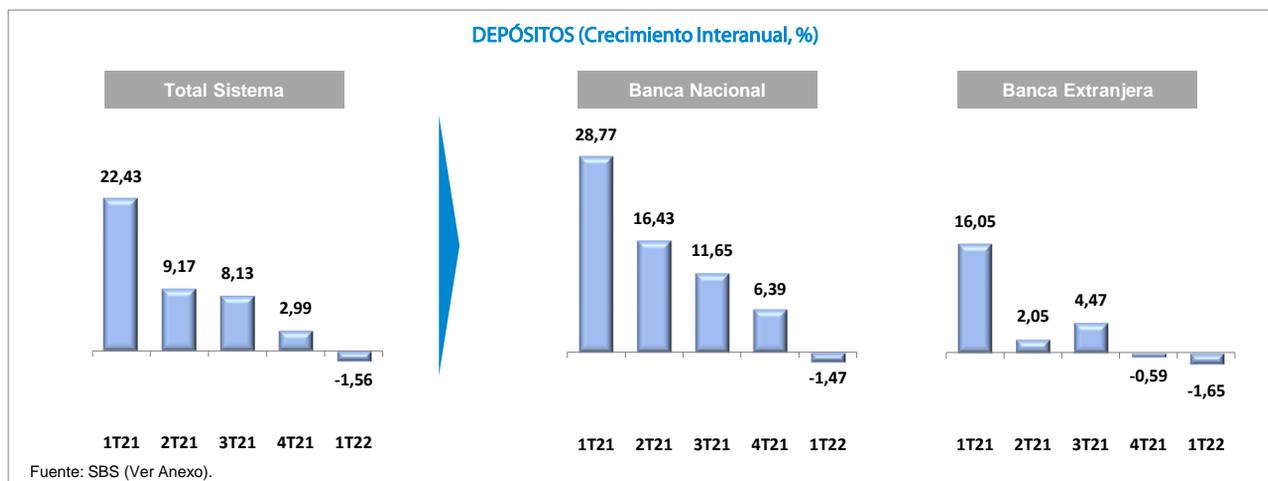
Fuente: SBS (Ver Anexo).



Depósitos

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos experimentó una desaceleración en el primer trimestre de 2022 de 4,55 p.p. comparado con 4T21, situándose en una tasa del -1,56%. Este comportamiento se debió a la desaceleración experimentada en la tasa de crecimiento interanual en los depósitos de la banca nacional y extranjera.

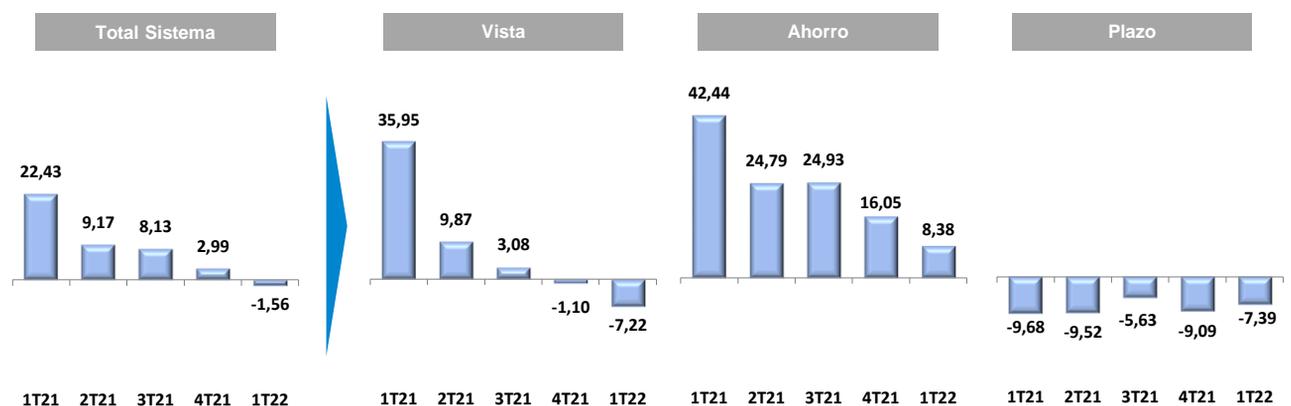
- ▶ En el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos registró una tasa del -1,56%. De esta manera, la tasa para el total del sistema registró una disminución de 4,55 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ El comportamiento observado en el total del sistema se explicó por la desaceleración registrada en la banca nacional y extranjera.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de los depósitos de la banca nacional desaceleró en 7,86 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa del -1,47%.
- ▶ Por otro lado, respecto a la banca extranjera, esta experimentó una bajada en la tasa de crecimiento de los depósitos de 1,06 p.p., situándose así en una tasa del -1,65%.





- ▶ Por tipología de depósitos, la desaceleración de la tasa de crecimiento interanual del nivel de depósitos en el sistema financiero peruano durante el primer 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 -7,22% tras disminuir en 6,12 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de los depósitos de ahorro disminuyó en 7,67 p.p. en el primer trimestre de 2022, situándose en un 8,38%.
- ▶ Por otro lado, la tasa de crecimiento del volumen de depósitos a plazos aceleró, pasando de -9,09% en 4T21 a -7,39% en 1T22, lo que supuso un aumento de 1,70 p.p. durante este periodo.

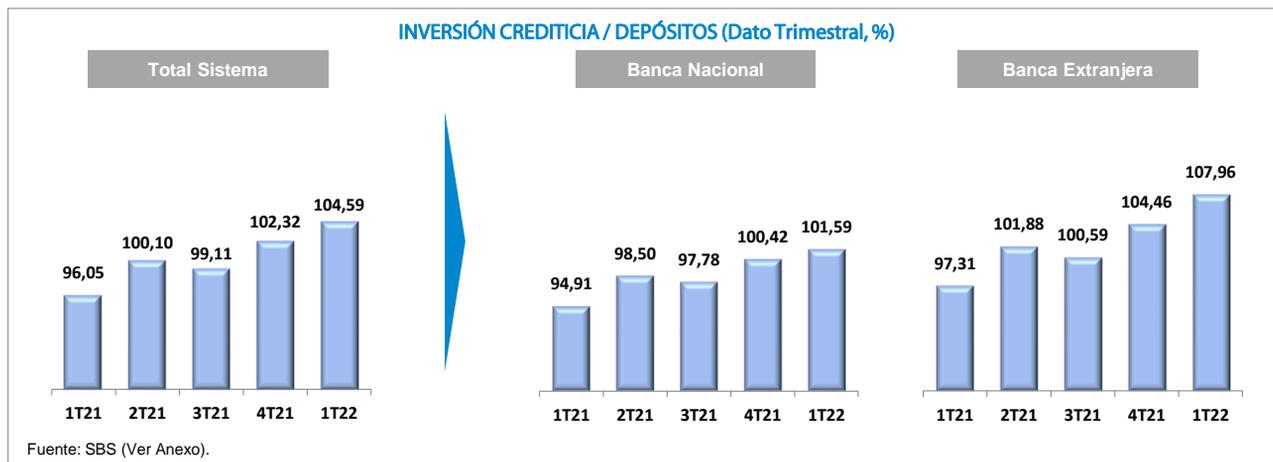
DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual - Tipología de depósitos, %)



Fuente: SBS (Ver Anexo).

IC/DC

En el primer 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 mayor deceleración interanual de los depósitos totales que el crecimiento interanual de los préstamos.

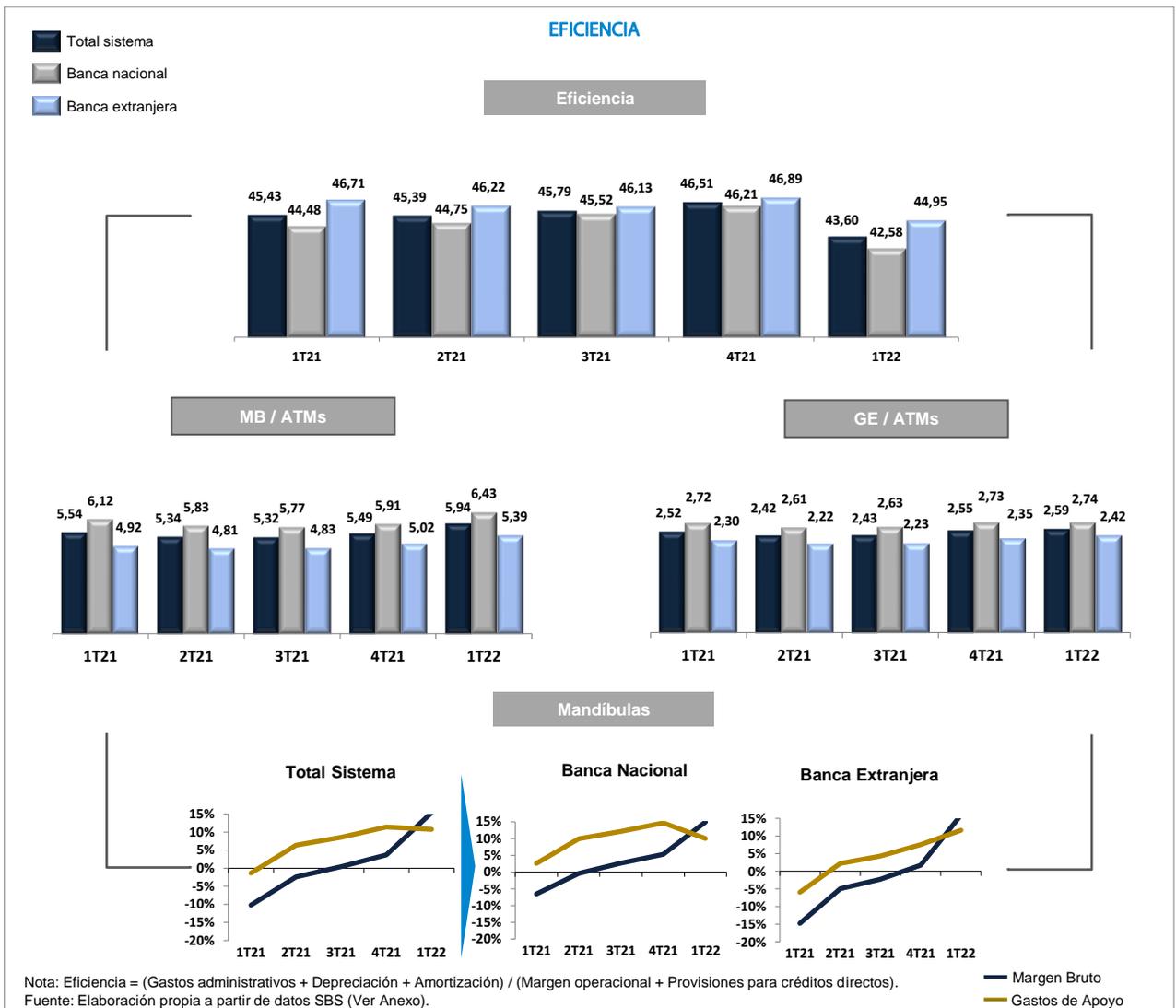


- ▶ En el primer trimestre de 2022, el ratio IC/DC para el total del sistema financiero peruano registró un aumento de 8,54 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, aumentando hasta un ratio del 104,59%. Esto se produjo tras una mayor deceleración interanual de los depósitos (-1,56%) que la aceleración de los préstamos (7,20%).
- ▶ Por tipología de entidades, la banca nacional experimentó un aumento en su ratio de IC/DC desde el 94,91% registrado en 1T21 hasta el 101,59% en 1T22, lo que supuso un aumento de 6,68 p.p.. Por su parte, la banca extranjera registró un ratio IC/DC del 107,96% en 1T22, tras experimentar un aumento de 10,65 p.p. respecto a 1T21.
- ▶ La banca nacional y extranjera se consolidan como prestamistas netas (ratio superior al 100%).

Eficiencia

En el primer trimestre de 2022, el ratio de eficiencia del sistema financiero peruano registró un descenso respecto a 1T21, situándose en un 49,10%. 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 1,83 p.p. en 1T22 respecto a 1T21, hasta situarse en un 43,60%, 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 1,90 p.p., hasta un 42,58%. Por su parte, la banca extranjera experimentó un descenso en su ratio de eficiencia de 1,76 p.p. hasta un ratio del 44,95%.
- ▶ En 1T22 el ratio de margen bruto sobre activos totales medios aumentó 0,40 p.p. respecto a 1T21, hasta situarse en un 5,94%. Por su parte, el ratio de gastos de explotación sobre activos medios totales aumentó en 0,07 p.p. respecto al mismo trimestre de 2021, situándose en un 2,59%.
- ▶ La banca nacional aumentó su ratio MB/ATMs en 0,31 p.p., hasta un ratio del 6,43% con respecto a 1T21, y a su vez, la banca extranjera aumentó su ratio en 0,47 p.p., hasta registrar un ratio de 5,39%.
- ▶ En cuanto al ratio GE/ATMs, la banca nacional aumentó en 0,02 p.p. situándose en un 2,74%, mientras que la banca extranjera lo aumentó en 0,12 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior hasta registrar un ratio del 2,42%.





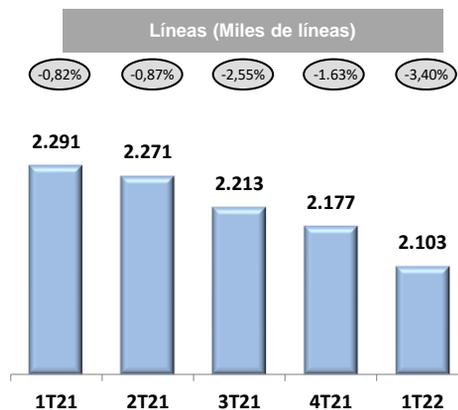
5. Telecomunicaciones

Resumen del trimestre

En el primer trimestre de 2022, el número de líneas móviles presentó una disminución del 3,18% en comparación con el trimestre anterior. En cuanto al volumen total de líneas fijas en 1T22, se registraron 2,10 millones de líneas. Por otro lado, en 1T22 el número de suscriptores a televisión de pago disminuyó un 0,24% respecto al trimestre anterior, situándose en 1,99 millones de suscripciones.

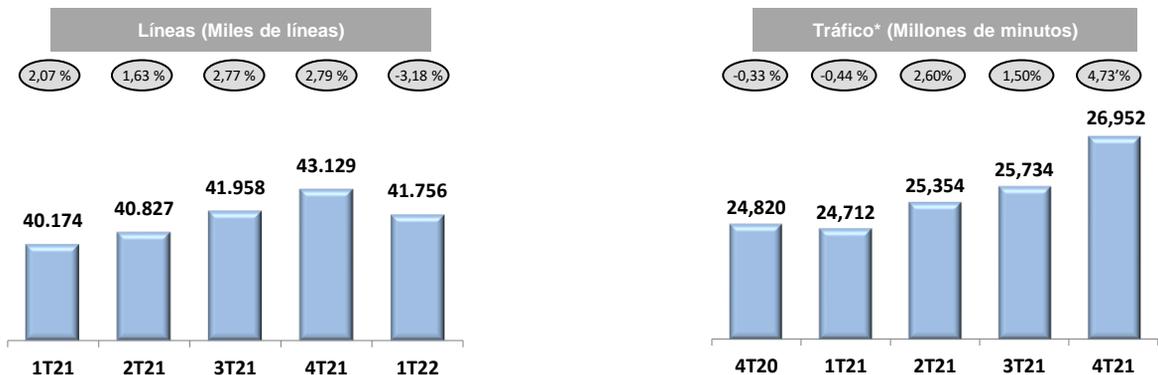
- ▶ En cuanto al número total de líneas (móviles + fijas), en 1T22, se produjo una disminución en el volumen total del 3,20% respecto al trimestre anterior, lo que supuso un total de 43,86 millones de líneas, 1.448.224 líneas menos que el trimestre anterior.
- ▶ En 1T22, el volumen de líneas fijas presentó una bajada del 3,40% con respecto al trimestre anterior, situándose en los 2,10 millones de líneas.
- ▶ Durante 1T22, las líneas móviles presentaron una reducción del volumen del 3,18% en comparación con el trimestre anterior, alcanzando los 41,76 millones de líneas, lo que supuso 1.373.556 líneas menos que el trimestre anterior. En cuanto al tráfico de líneas móviles, en 4T21*, aumentó su volumen en un 4,73% comparado al trimestre anterior.
- ▶ Respecto a la distribución de líneas en el sector durante 1T22, el 95,21% correspondió a líneas móviles mientras que el 4,79% estuvo formado por líneas fijas.
- ▶ En 1T22 el número total de abonados a la televisión de pago disminuyó un 0,24% con respecto al trimestre anterior, lo que supuso una disminución de 4.722 suscriptores. El total de suscripciones se situó en 1,99 millones.

PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas fijas



Fuente: Indicadores estadísticos Osiptel.
Variaciones trimestrales en el gráfico.

PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas móviles



Fuente: Indicadores estadísticos Osiptel.
Variaciones trimestrales en el gráfico.

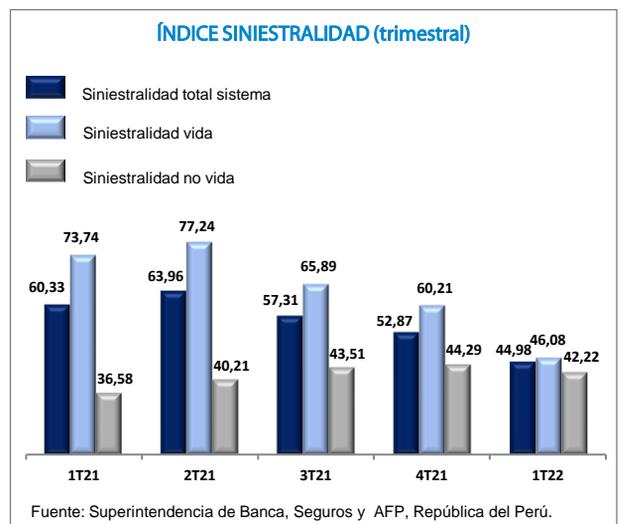
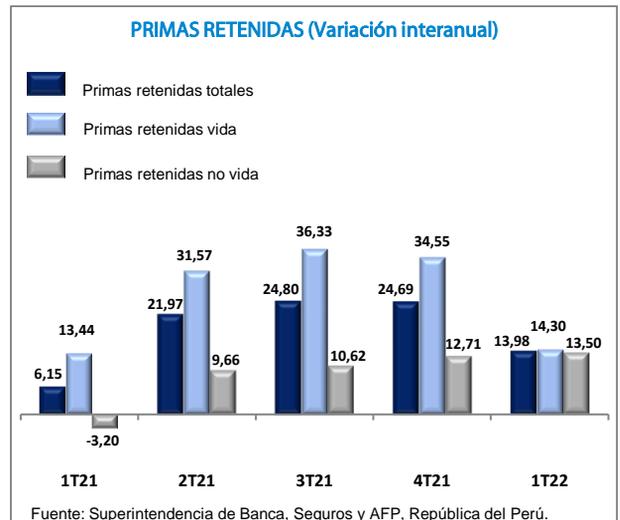
* A fecha de publicación del informe, la última actualización disponible para el tráfico de líneas móviles corresponde a 4T21.

6. Sector Asegurador

Resumen del trimestre

Durante 1T22 el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró una deceleración respecto al trimestre anterior, explicada por la disminución de la variación interanual de las primas del ramo vida. Por otro lado, el índice de siniestralidad del mercado asegurador peruano disminuyó respecto a 1T21.

- ▶ En 1T22 el total de primas retenidas presentó una variación de 13,98% en comparación con el 1T21 registrando así un total de 13.669.551 primas. Este comportamiento vino explicado por la aceleración en la tasa de crecimiento de las primas del ramo vida y no vida.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de las primas del ramo vida se situó en un 14,30%, 0,86 p.p. por encima de la tasa registrada en 1T21.
- ▶ Por su parte, las primas del ramo no vida registraron un incremento de su tasa de crecimiento interanual de 16,70 p.p. respecto a 1T21, situándose en un 13,50%.
- ▶ En 1T22 se registró un descenso de -7,89 p.p. en el índice de siniestralidad del sector respecto a 4T21, hasta situarse en un índice del 44,98%.
- ▶ El ramo de vida registró un descenso trimestral de -14,13 p.p. respecto a 4T21, alcanzando así un índice del 46,08%, igualmente el ramo de no vida disminuyó su siniestralidad en -2,07 p.p. hasta un 42,22% en 1T22.
- ▶ El ratio combinado disminuyó en 8,15 p.p. en 1T22 respecto a 4T21, hasta un 82,21%. Este comportamiento vino explicado por el descenso del índice de siniestralidad (-7,89 p.p.). Por otro lado, el ratio de comisiones creció en 0,12 p.p., y de los gastos de administración disminuyó en -0,38 p.p..



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, República del Perú

Nota: Índice Siniestralidad = Siniestralidad / Prima retenida.

Ratio Gastos Adquisición = Gastos Adquisición / Prima retenida. Ratio Gastos Administración = Gastos Administración / Prima retenida.

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)
- ▶ Banco de la República de Colombia

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.



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 de 2.500 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 35 oficinas (16 en Europa, 17 en América, 1 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