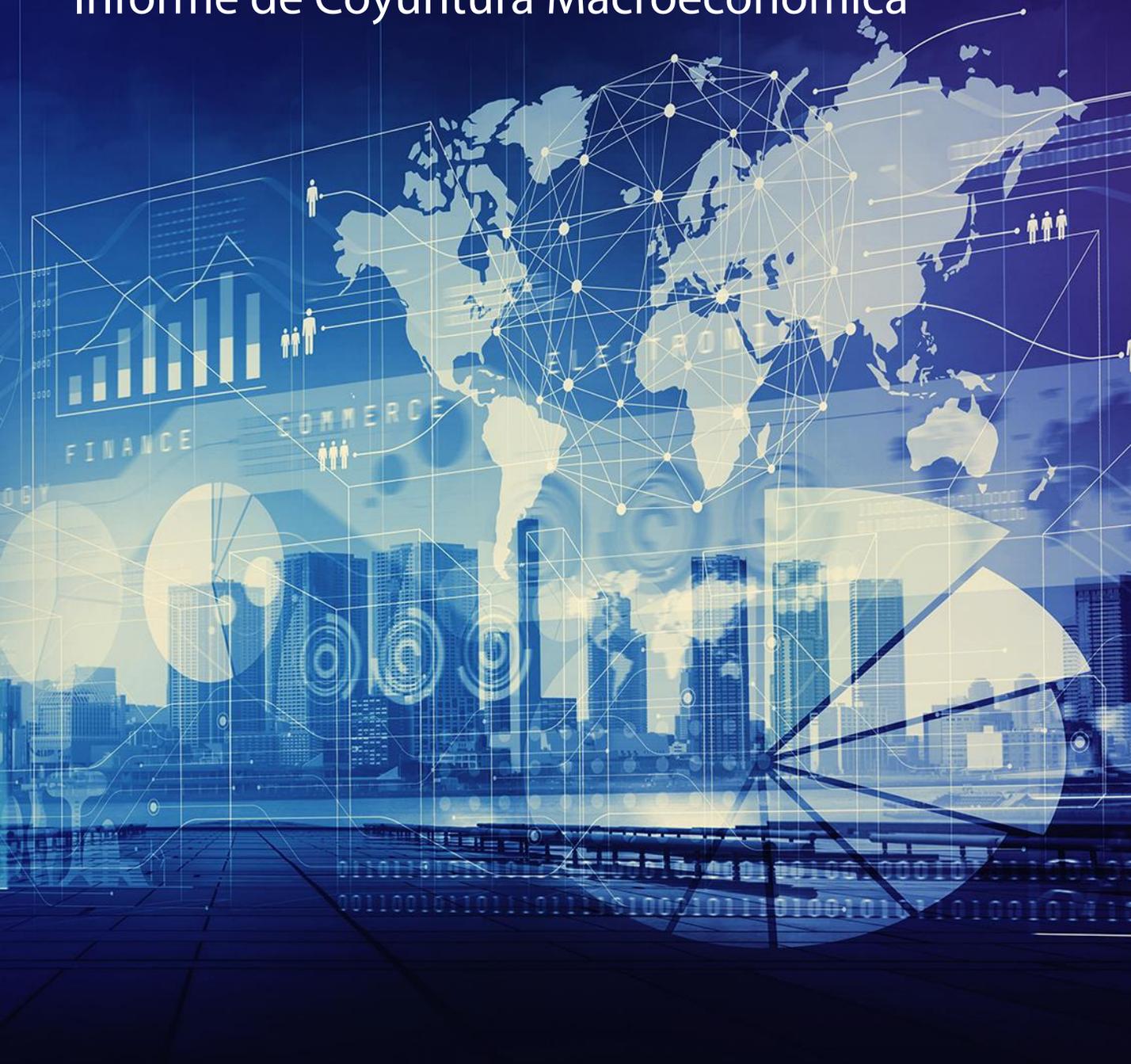


# Perú - 3T21

## Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación  
Departamento de Marketing y Comunicación  
Management Solutions

Fotografías:  
Archivo fotográfico de Management Solutions  
Fotolia

© Management Solutions 2021

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 cuartas 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

26



6. Sector asegurador

27



7. Anexo

28

# 1. Visión general

## Situación macroeconómica en Perú

**El Producto Bruto Interno (PBI) peruano ralentizó su crecimiento, manteniendo una tasa de crecimiento positiva por tercer trimestre consecutivo, dando lugar a niveles significativamente superiores a los presentados en el 2020. Esta normalización en la recuperación vino explicada por una vacunación global, la cual avanza hacia la inmunización total, siendo clave para la recuperación de la actividad económica.**

### Situación macroeconómica en Perú

▶ La economía peruana experimentó una ralentización en su recuperación económica respecto al trimestre anterior. De esta manera, la variación interanual del PIB se situó en una tasa del 11,45%. No obstante, la tasa del PIB registró un aumento de 20,21 p.p. respecto a 3T20, consolidando el repunte de la actividad económica.

▶ Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la economía siguió recuperándose, aunque a un ritmo algo más lento de lo previsto debido a las persistentes perturbaciones de la oferta relacionadas con el comercio internacional y la mano de obra, el aumento de los precios de la energía y el incremento de los casos de COVID-19 tras la expansión de la variante delta y, más recientemente, de la nueva variante ómicron.

▶ El crecimiento de Perú en 3T21 se ha situado por encima de la media del PIB del LatAm\*, situada en 10,47%, y también presenta mejores previsiones para 2021 y 2022.

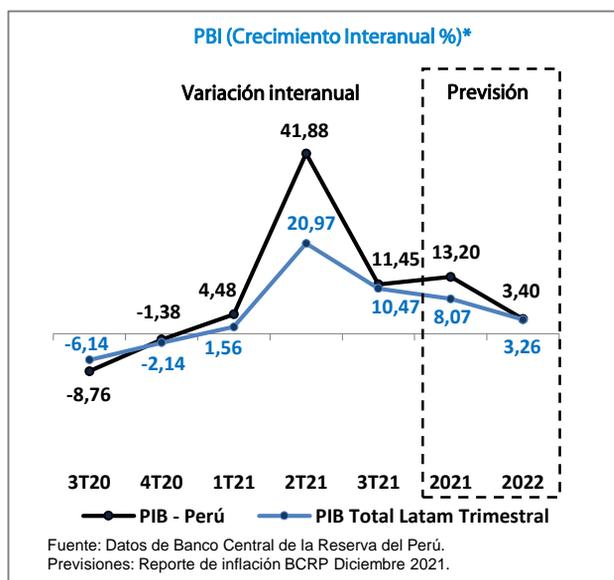
▶ Según el BCRP, en la proyección para el horizonte 2021-2022 se asume la continua vacunación masiva de la población durante el segundo semestre de este año, impulsos monetarios y fiscales considerables. Se espera una normalización de las condiciones de oferta a partir del segundo semestre de 2022, el retiro gradual de los estímulos monetarios ante el alza global de la inflación y la implementación de paquetes fiscales en las principales economías desarrolladas. Es por ello que la organización situó el crecimiento interanual en 13,20% para 2021, y en 3,40% para 2022.

▶ En cuanto a la inflación, registró una subida durante el periodo, situándose en una tasa de variación interanual 4,67%, tras registrar un incremento de 1,97 p.p.. Dicho esto, 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, de las tarifas eléctricas, así como el de los alimentos con alto contenido importado.

▶ Se registró una depreciación del sol peruano frente al dólar, además de una gran volatilidad motivada en gran parte por factores locales tales como una alta demanda de dólares en el mercado spot. Concretamente, se situó en un tipo de cambio medio de 4,05 S./.\$.

▶ Por otro lado, en 3T21 los bonos y letras peruanos presentaron tipos de interés superiores a los del mismo trimestre del año anterior para todos los vencimientos, a excepción de los rendimientos a 3 meses, y el BVL cayó en comparación con el 2T21.

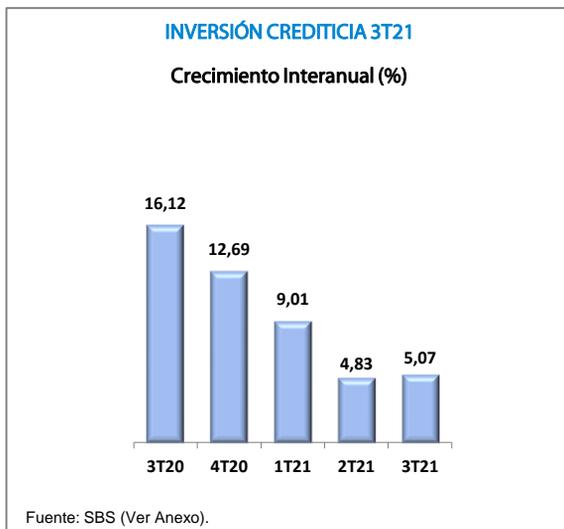
▶ Respecto al mercado laboral, en el tercer trimestre de 2021 comparado con el trimestre anterior registró una disminución de la tasa de paro de 2,85 p.p., situándose en 9,63%.



## Sector bancario

**En 3T21, la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia ascendió ligeramente respecto al dato registrado en 2T21, hasta situarse en un 5,07%. La tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero peruano, también aumentó con respecto al segundo trimestre de 2021, situándose en un 3,73%. Por otro lado, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos experimentó una desaceleración en el tercer trimestre de 2021, hasta situarse en un 8,09%. El ratio de eficiencia del sistema financiero peruano registró un incremento respecto a 3T20, hasta registrar un 45,77%, lo que supuso un empeoramiento de la eficiencia en el conjunto del sistema financiero.**

Sector bancario



- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia registró en el tercer trimestre de 2021 un leve repunte de 0,23 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 5,07%.
- ▶ Esto se debió principalmente, al aumento experimentado en la tasa de crecimiento interanual de la banca extranjera que aceleró su concesión crediticia en 1,74 p.p. hasta registrar una tasa del 5,77%.
- ▶ La tasa de mora del sistema financiero peruano aumentó en 0,22 p.p. respecto a 2T21, hasta registrar una tasa del 3,73% en el tercer trimestre del año. Así pues, la tasa de mora no ha vuelto a niveles pre-crisis (3,02% en 4T19).

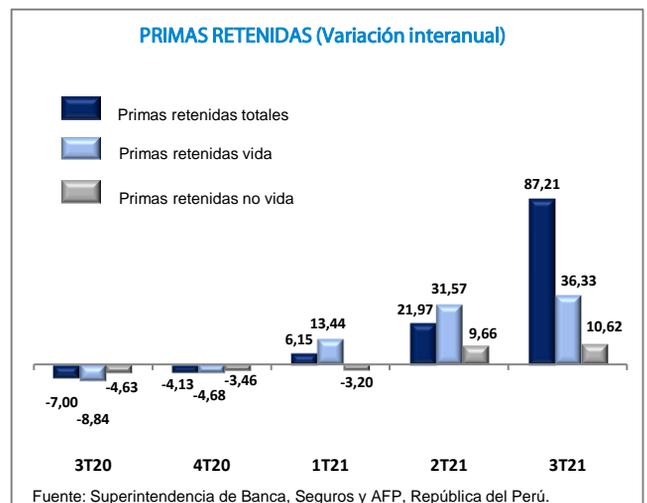
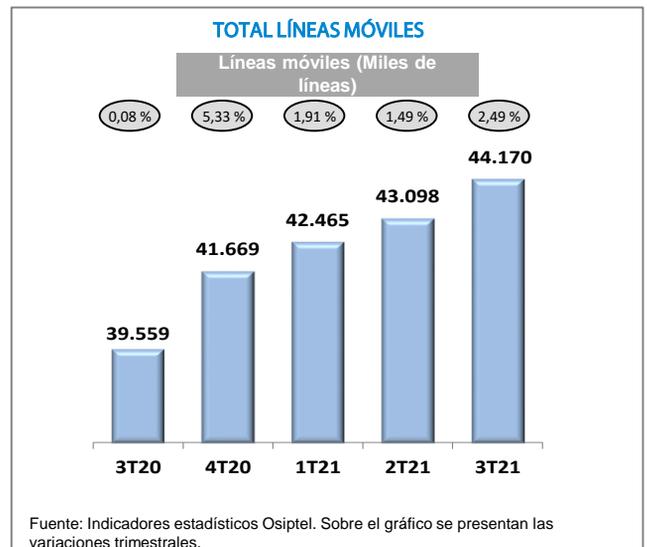
- ▶ Por segmentos, en 3T21, la morosidad descendió en comparación con el trimestre anterior en los sectores consumo y vivienda, 1,07 p.p. y 0,23 p.p., alcanzando unas tasas interanuales en el tercer trimestre del año de 3,20% y 3,47%, respectivamente.
- ▶ En el tercer trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos experimentó una desaceleración de 1,08 p.p. en comparación con 2T21, hasta situarse en un 8,09%. Este comportamiento se debió a la desaceleración experimentada en la tasa de crecimiento interanual en los depósitos de la banca nacional, decreciendo en 4,78 p.p..
- ▶ En términos de eficiencia, el total del sistema registró un incremento de 3,40 p.p. respecto a 3T20, hasta registrar una tasa del 45,77%. El sistema financiero peruano empeoró su eficiencia como resultado de un menor ascenso del margen bruto que de los gastos de explotación.

# Otros Sectores: Telecomunicaciones y Seguros

**Durante el tercer trimestre del 2021, el volumen de líneas móviles aumentó un 2,77% respecto al trimestre anterior, mientras que el volumen total de líneas fijas disminuyó un 2,55% respecto al segundo trimestre del año. En el tercer trimestre de 2021, el total de líneas registró un crecimiento del 2,49%. En cuanto al sector asegurador, durante 3T21 la variación interanual de las primas retenidas totales registró un aumento considerable respecto al trimestre anterior, hasta un 87,21%.**

## Otros sectores: telecomunicaciones y seguros

- ▶ En 3T21, el volumen total de líneas aumentó en 2,49% con respecto al trimestre anterior, hasta las 44.170.146 líneas.
- ▶ En el 3T21, el volumen de líneas fijas presentó un descenso del 2,55%, situándose en los 2,21 millones de líneas. En cuanto al tráfico, en 3T20\* se observó un importante aumento del 19,73%.
- ▶ Durante 3T21, las líneas móviles presentaron un aumento del volumen del 2,77% en comparación con el trimestre anterior, alcanzando las 41,96 millones de líneas, 1.130.577 de líneas más que el trimestre anterior. En cuanto al tráfico de líneas móviles, en 3T21 aumentó un 1,50% con respecto al trimestre anterior.
- ▶ En 3T21 el número de suscripciones a la televisión de pago descendió un 3,22% con respecto al trimestre anterior, lo que supuso una reducción de 65.117 suscriptores. El total de suscripciones se situó en 1,96 millones.
- ▶ Respecto al sector asegurador, en 3T21 el total de primas retenidas presentó un aumento de su tasa de variación interanual de 65,23 p.p. respecto a 2T21, situándose en un 87,21%.
- ▶ Por su parte, en 3T21 se registró un descenso de -6,65 p.p. en el índice de siniestralidad del sector respecto a 2T21, hasta un ratio del 57,31%.
- ▶ El ratio combinado disminuyó en 20,08 p.p. en 3T21 respecto a 2T21, hasta un 82,48%. Este comportamiento vino explicado por el descenso del índice de siniestralidad.





## 2. Panorama internacional

### LatAm

***Durante el tercer trimestre de 2021, todos los países analizados continuaron con la recuperación económica tras la aceleración experimentada en el segundo trimestre del año. Se debió sobre todo al avance en el proceso de vacunación, aunque se redujo el ritmo de crecimiento con respecto al anterior trimestre. Por otra parte, la tasa de paro se mantuvo en niveles superiores a los previos a la pandemia, aunque menores que el trimestre anterior, y la tasa de inflación incrementó en la mayoría de los países.***

#### **Panorama macroeconómico**

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, se consolidó la recuperación económica en los países estudiados, de los cuales todos alcanzaron una tasa de crecimiento interanual del PIB positiva. Sin embargo, todos redujeron su tasa de crecimiento interanual con respecto al trimestre anterior. Perú fue el país cuya tasa de crecimiento interanual más disminuyó en comparación con el trimestre anterior, decreciendo en 30,43 p.p., aunque cabe destacar que su crecimiento del segundo trimestre había sido el más pronunciado (41,88%). Chile fue el país que menos redujo su tasa con respecto al trimestre anterior, bajando 0,16 p.p. hasta un 17,34%, que fue la tasa más alta del grupo.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha mejorado sus previsiones de la economía latinoamericana para 2021, hasta situar el crecimiento de la región en un 5,90%. Además, se espera un crecimiento del 2,90% para 2022. Esto es principalmente debido al avance en el proceso de inmunización global que se ha ido desarrollando durante el tercer trimestre de 2021. No obstante, según la IMF, esta expansión no será suficiente para alcanzar las tendencias pre-covid a medio plazo puesto que los persistentes impactos sociales y el mercado laboral dañado tras la crisis se prolongarán durante la etapa de la recuperación. En su actualización de diciembre, la OCDE mejoró sus previsiones con respecto a las de septiembre para Argentina y las bajó para Brasil y México para 2021. Además, situó el crecimiento interanual del PIB de estos tres países para 2022 por debajo de la media de los países de la OCDE.
- ▶ En cuanto a la inflación, todos los países estudiados registraron aumentos en su tasa de inflación respecto al trimestre anterior salvo México, que bajó su índice a un 5,80%. Colombia fue el país con la menor tasa de inflación, con un 4,31%. Por su parte, Argentina fue el país que experimentó un mayor crecimiento en su tasa de inflación en comparación con 2T21, con un aumento de 2,33 p.p., hasta una tasa del 50,73%, registrando de nuevo la mayor tasa de inflación de este grupo de países.
- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 2T21, aunque siguen lejos de sus niveles pre-covid. En este contexto, Brasil se posicionó como el país con la mayor tasa de desempleo, con una cifra de 13,13%. México registró la menor tasa de paro de los países estudiados, con un 4,02%.

#### **Sector financiero**

- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el tercer trimestre del año, excepto Perú, que pasó de un rating Fitch 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.
- ▶ En lo que respecta a las políticas económicas, la introducción de estímulos adicionales se encuentra más limitada que durante el año anterior, enfrentándose al endurecimiento de las condiciones financieras globales y al aumento de la inflación y de las expectativas de inflación de algunos países. Así, a pesar de la eficacia de las políticas promovidas, las cuentas públicas de estos países se han visto deterioradas, con incrementos en su déficit público de hasta el 75,4% del PIB regional tras el tercer trimestre. Siendo Latinoamérica la región más golpeada por la pandemia, según el Banco Mundial, la mayoría de los países de la zona no podrán revertir del todo la contracción del 6,7% del PIB de 2020 en un futuro cercano.
- ▶ Todos los países analizados, excepto Argentina y Brasil, aumentaron el ritmo de concesión de créditos respecto al anterior trimestre. México siguió registrando el menor crecimiento interanual, con un decrecimiento del -1,94%. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, aunque la mitad de ellos, Argentina, Brasil y Perú, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Chile presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 6,48 p.p. en comparación con 2T21.



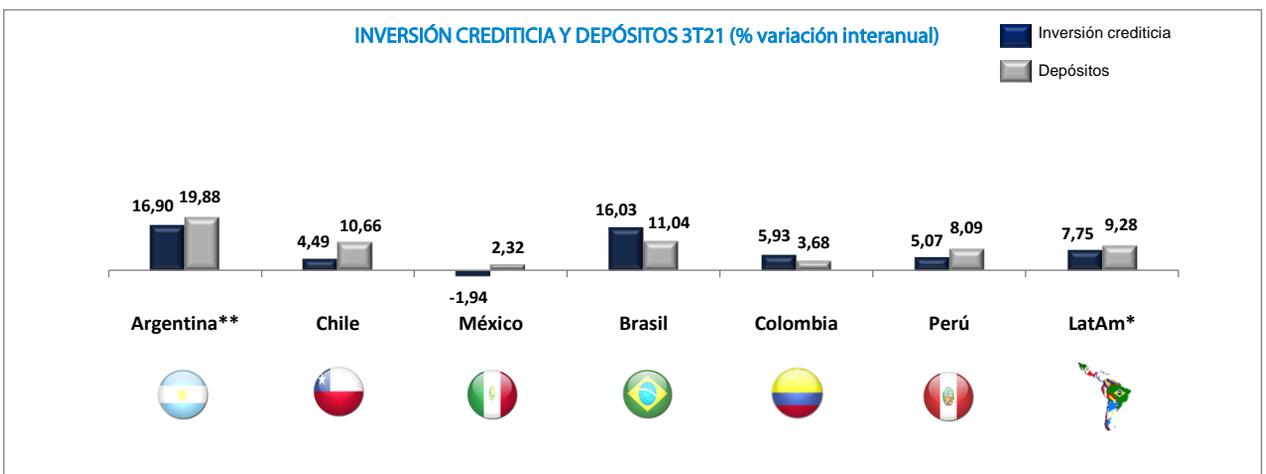
### RATINGS LARGO PLAZO 3T21

	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 ▼

▲ Aumenta desde 2T21

— Constante desde 2T21

▼ Disminuye desde 2T21



\*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.  
 \*\*Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T21

## 2. Panorama internacional

### OCDE & China

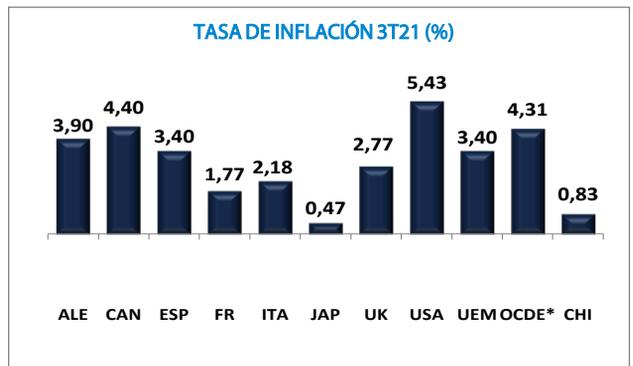
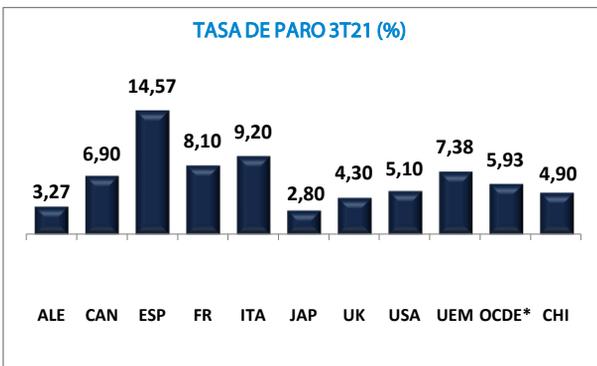
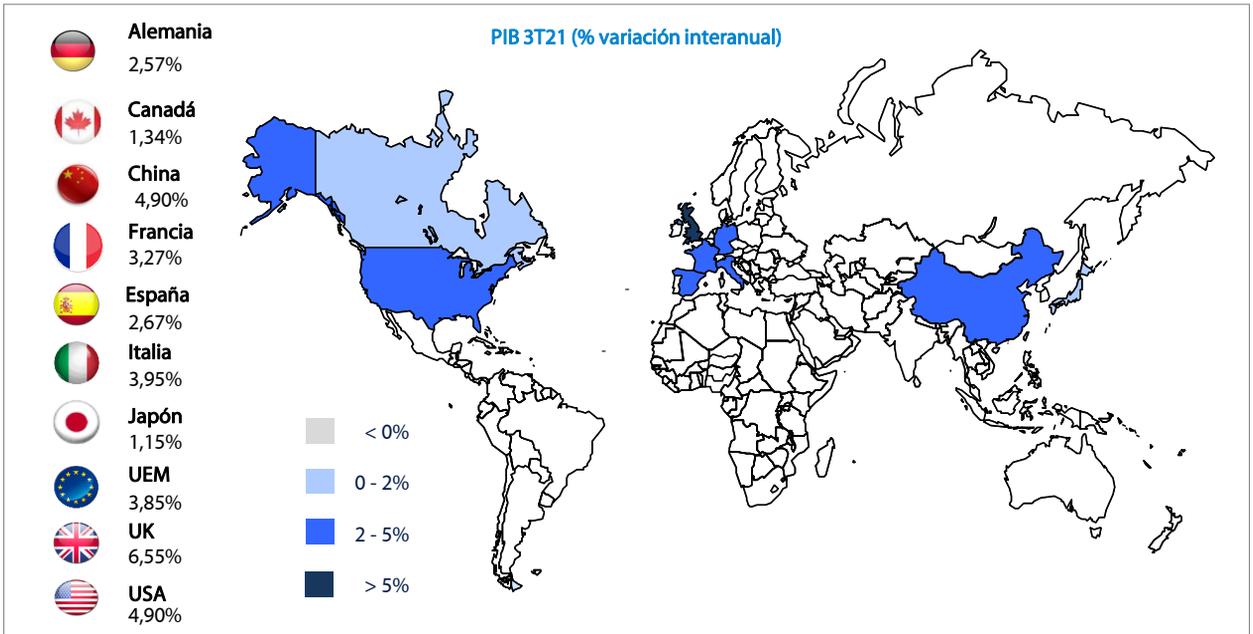
**En el tercer trimestre de 2021, continuó la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE. Los avances en el proceso de vacunación hicieron que la tasa de crecimiento de PIB de estos países continuase en valores positivos. Sin embargo, se llevó a cabo una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento futuras de la OCDE, especialmente para 2022 debido al aumento de los casos de COVID-19.**

#### Panorama macroeconómico

- ▶ En el tercer trimestre de 2021, la Eurozona se siguió recuperando presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB positiva (3,85%), aunque menor que la del trimestre pasado, que registró una aceleración interanual más pronunciada (14,38%). En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de diciembre espera que el crecimiento interanual del PIB para 2021 y 2022 sea del 5,17% y del 4,32%, respectivamente, bajando ligeramente sus previsiones de septiembre. Sin embargo, la Comisión Europea espera una evolución positiva de la economía marcada por una estrategia eficaz de contención del virus y el progreso con las vacunas, con la mayoría de estados miembros alcanzando niveles de PIB previos a la pandemia al finalizar 2021. Dentro de los países analizados en la región, todos registraron tasas positivas de crecimiento interanual durante el tercer trimestre del año. Así, de los países europeos analizados en 3T21, Francia e Italia registraron las mayores tasas interanuales del PIB (3,27% y 3,95%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos consolidó la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 4,90%, aunque también experimentó un descenso de 7,30 p.p. respecto a 2T21. La OCDE revisó a la baja sus previsiones en su publicación de diciembre, situando el crecimiento de la economía estadounidense en un 5,56% en 2021 y en un 3,73% en 2022. Mientras tanto, Reino Unido registró el mayor descenso del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, aunque se mantuvo en una tasa positiva de 6,55%. En consecuencia, la OECD estima un crecimiento del 6,92% para 2021 y del 4,75% para 2022. Estas previsiones también fueron menores que las de septiembre, especialmente la de 2022, que se situaba en un 5,22%.
- ▶ China también registró una menor tasa crecimiento del PIB durante el tercer trimestre con respecto a 2T21, con una tasa de crecimiento del 4,90%, tras un descenso de 12,13 p.p. hasta la misma tasa que obtuvo en el 3T20. En sus previsiones de diciembre, la OCDE estima un crecimiento del 8,15% y del 5,06% para 2021 y 2022, respectivamente. Por su parte, Japón registró en 3T21 el único incremento en la tasa del PIB con respecto a 2T21, subiendo 0,65 p.p. al 1,15%. A su vez, la OCDE estima un crecimiento de su PIB del 1,84% y del 3,41% para 2021 y 2022.
- ▶ A nivel de comercio internacional, el G20 registró una desaceleración en el comercio de mercancías, aunque siguió en niveles altos debido a los altos precios de las materias primas. Los altos costes de envío junto con el aumento de movilidad internacional han significado un crecimiento más rápido en el comercio internacional de servicios, donde las exportaciones se aproximaron a niveles pre-covid. La Asociación Económica Integral Regional (RCEP, por sus siglas en inglés), que entrará en vigor el 1 de enero de 2022, podrá actuar como motor de inversión y recuperación económica entre los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN). Por otro lado, la ratificación del acuerdo CAI entre EU y China sigue paralizado desde mayo 2021, dadas las recientes tensiones políticas.
- ▶ El crecimiento interanual de la inflación en 3T21 aumentó en todas las economías estudiadas en el informe respecto a 3T20, a excepción de China. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 3,70 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior. China fue el único país que disminuyó su tasa respecto a 2T21 (-0,27 p.p.). Por otro lado, el mercado laboral siguió mejorando durante este periodo, con todos los países analizados, excepto China, registrando menores tasas de paro que en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, con respecto al trimestre anterior, todos los países, excepto Francia y Canadá, experimentaron caídas en sus tasas de desempleo.

#### Sector financiero

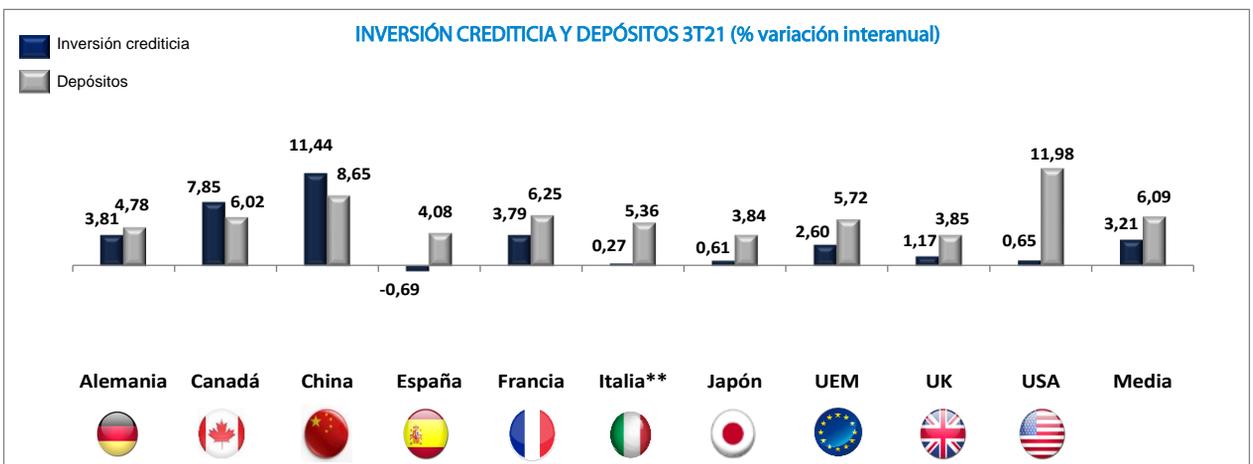
- ▶ El único país analizado en cambiar alguna calificación de su rating fue Italia, que pasó de un rating Fitch BBB- a BBB.
- ▶ Respecto a las políticas económicas de los diferentes países, parece que el objetivo compartido de la Fed y el BCE de mantener los tipos de interés cercanos al 0,00% no se mantendrá en los próximos meses. Mientras que el BCE ha reiterado su intención de mantener los tipos de interés estables y continuar con el PEPP, la Fed espera que los tipos de interés suban hasta tres veces durante 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania y Canadá, con respecto a 3T20, siendo China el país con una mayor tasa de crecimiento (11,44%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 3T20. Francia registró la segunda mayor tasa interanual de crecimiento (6,25%) tras China (8,65%).



### RATINGS LARGO PLAZO 3T21

	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 2T21  
 - Constante desde 2T21  
 ▼ Disminuye desde 2T21



\*Datos agregados de la OCDE de 3T21

\*\*Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T21

### 3. Situación macroeconómica en Perú

**En el tercer trimestre de 2021, el PBI continuó con su recuperación económica a pesar de sufrir una ralentización. La actividad económica ha moderado su ritmo de expansión afectada por una serie de choques de la oferta y el rebrote de los casos de COVID-19. Los choques en la cadena de suministros han tenido un impacto importante en la inversión y en sectores vinculados a la producción de bienes.**

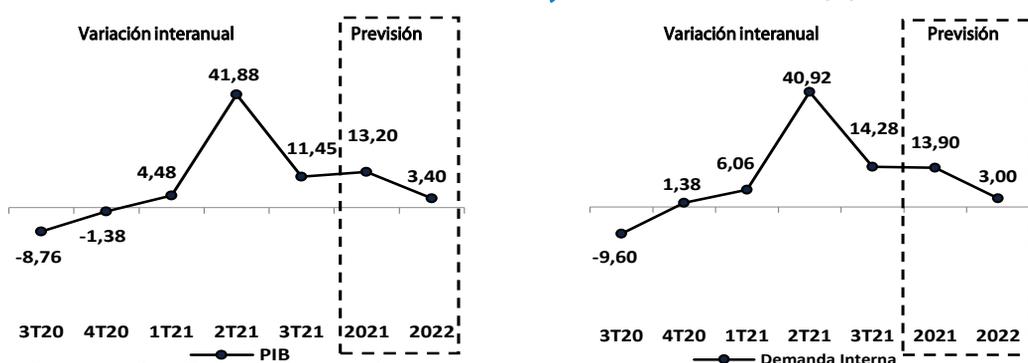
#### PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	2021	2022
<b>PIB</b>	<b>-8,76</b>	<b>-1,38</b>	<b>4,48</b>	<b>41,88</b>	<b>11,45</b>	<b>13,20</b>	<b>3,40</b>
DEMANDA INTERNA	-9,60	1,38	6,06	40,92	14,28	13,90	3,00
CONSUMO PRIVADO	-9,00	-1,45	1,98	28,29	12,94	11,20	4,00
CONSUMO PÚBLICO	4,33	21,14	9,34	30,19	14,89	10,90	1,50
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-10,65	12,20	34,78	174,06	25,43	25,00	24,30
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	-16,74	-14,25	-2,79	48,76	11,02	13,30	7,50
IMPORTACIONES	-20,80	-5,58	3,09	44,06	23,61	16,30	5,60
<b>INFLACIÓN</b>							
<b>IPC</b>	<b>1,79</b>	<b>1,95</b>	<b>2,56</b>	<b>2,69</b>	<b>4,67</b>	<b>6,20</b>	<b>2,90</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>							
<b>TASA DE PARO</b>	<b>16,16</b>	<b>15,13</b>	<b>14,26</b>	<b>12,49</b>	<b>9,63</b>	<b>8,67</b>	<b>6,47</b>
<b>EMPLEO</b>	<b>-30,28</b>	<b>-17,02</b>	<b>-13,92</b>	<b>55,84</b>	<b>35,65</b>		

Fuente: Datos y Previsiones de Banco Central de la Reserva del Perú.  
Previsiones: BCRP reporte de inflación Diciembre 2021

- ▶ Durante 3T21, el PBI peruano registró un fuerte incremento interanual de 11,45%. En comparación con el trimestre anterior, el PBI presentó un descenso de 30,43 p.p. en su tasa de crecimiento. No obstante, este comportamiento viene explicado por una normalización en la recuperación económica junto a la continua flexibilización en las medidas de aislamiento.
- ▶ Paralelamente el ritmo de vacunación favoreció el crecimiento económico, situándose en un 34,21% la población completamente vacunada a finales de Septiembre de 2021. El consumo privado siguió liderando la recuperación económica a pesar de sufrir una reducción con respecto al trimestre anterior. La relajación de las medidas de contención ayudó considerablemente al mantenimiento del auge en la demanda interna. Sin embargo, la deuda pública se deterioró alcanzando el 21,2% del PIB nacional en el tercer trimestre del año, debido parcialmente a la depreciación del sol peruano.
- ▶ Por otro lado, la inflación se aceleró de manera pronunciada en 3T21 situándose fuera del objetivo del BCRP, que fija el objetivo entre el 1% y 3%, fruto del incremento en los precios de los combustibles, las tarifas eléctricas y del precio de los alimentos. Se proyecta que la inflación retornará al rango meta en el segundo semestre de 2022, debido a la reversión del efecto de los factores transitorios sobre la tasa de inflación, y a que la actividad económica se ubicará aún por debajo de su nivel potencial.
- ▶ Por último, cabe destacar la gradual y prolongada bajada en el desempleo, fruto de la recuperación económica, así como el fuerte peso de la demanda externa.

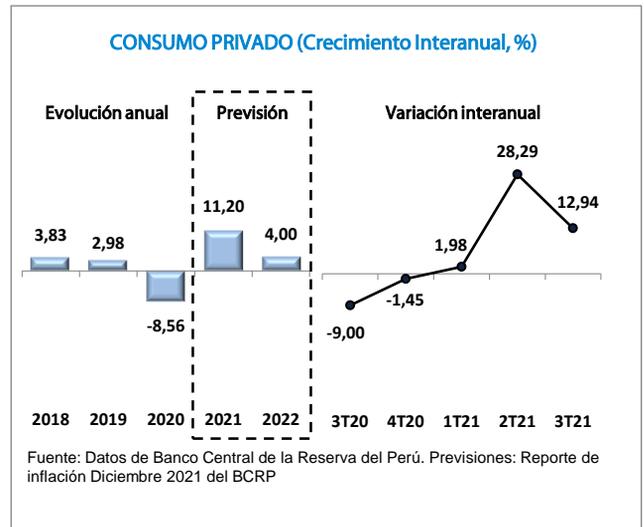
#### Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)



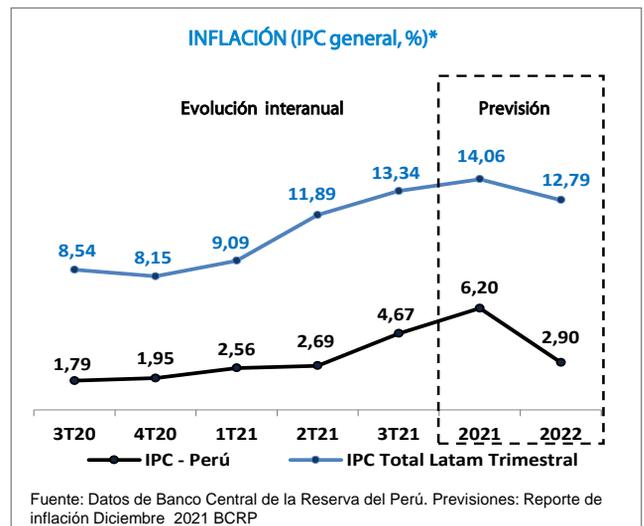
Fuente: Datos y Previsiones de Banco Central de la Reserva del Perú.  
Previsiones: BCRP reporte de inflación Diciembre 2021

**El consumo privado de Perú siguió con su recuperación durante 3T21. La inflación continuó creciendo de manera significativa, siendo sin embargo inferior a la media de LatAm. Además, las rentabilidades de la deuda peruana se incrementaron considerablemente respecto a 3T20 y para los vencimientos en el medio-largo plazo de 3T19.**

▶ La tasa de crecimiento del consumo privado volvió a crecer (21,95 p.p.) con respecto a 3T20, con una tasa de 12,94%. Según el reporte de la inflación del BCRP, este resultado se explica por la aceleración de la dinámica de las ventas debido al aumento de los aforos y de los horarios de apertura, por 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. En el próximo año, se espera que los hogares sigan volviendo a sus hábitos de gasto anteriores a la pandemia a medida que avance el proceso de vacunación y la mejora de las condiciones del mercado laboral.



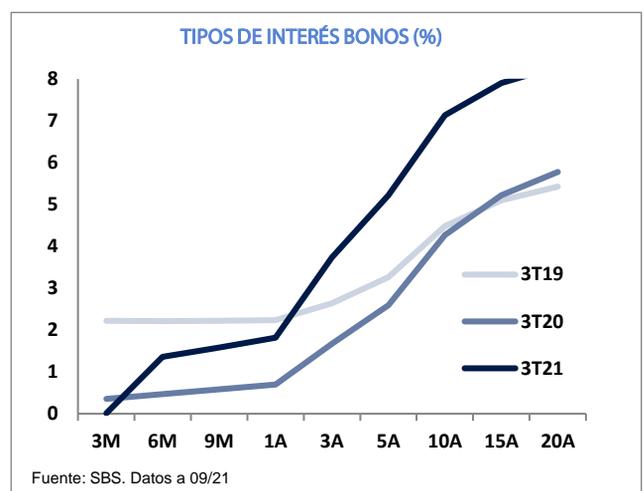
▶ La tasa de inflación aumentó considerablemente en 3T21 hasta situarse en un 4,67%, 1,97 p.p. por encima de la registrada en 2T21, incumpliendo así el objetivo del Banco Central, situado entre el 1% y el 3%. Además, se situó muy por debajo de la media de la inflación en LatAm\* en el tercer trimestre (13,34%). Según el BCRP, la inflación se ha visto impulsada por la continua depreciación del sol y el mayor precio de los combustibles, de las tarifas eléctricas y de los alimentos importados. Se proyecta que la inflación interanual retorne al rango meta hacia fines de 2022.



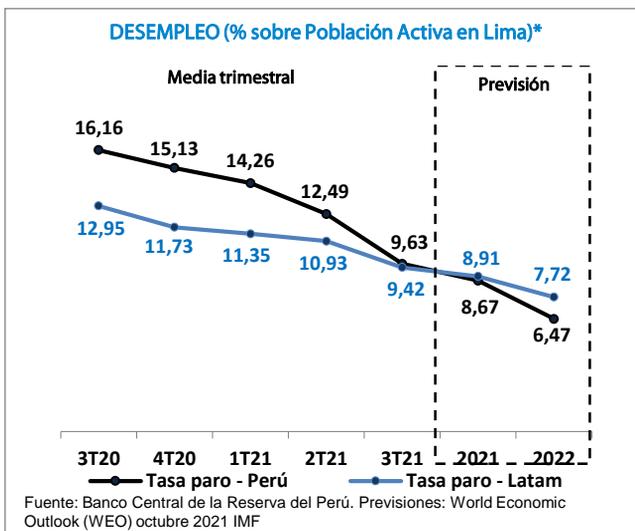
▶ En 3T21 todos los tipos de interés de los bonos peruanos se situaron por encima de los valores registrados en 3T20, a excepción de los bonos a tres meses.

▶ La comparativa con respecto a 3T19 fue más heterogénea, en donde la curva de rendimientos de los bonos soberanos en 3T21 se situó por debajo de la de 3T19 para los vencimientos a corto plazo (inferiores a 1 año) y por encima para los vencimientos a medio-largo plazo.

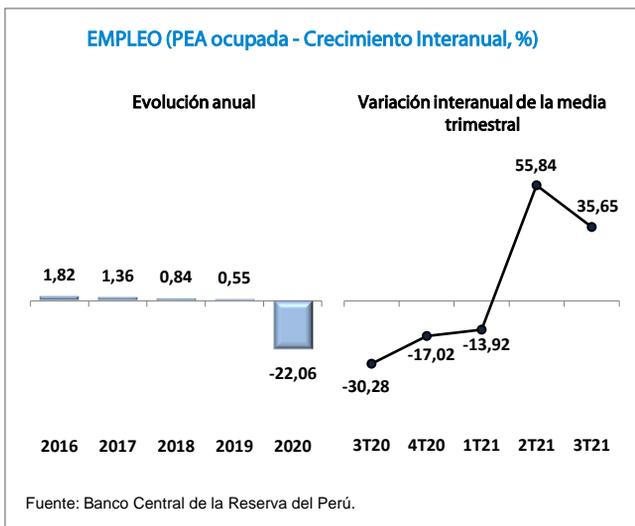
▶ El mercado de renta fija gubernamental creció considerablemente en el tercer trimestre del año. La mayor volatilidad en la estrategia de endeudamiento nacional se debió en parte a una erosión gradual de la fortaleza fiscal, que se vio exacerbada por la pandemia, agregado a una expectativa de crecimiento más baja de la economía.



**Durante el tercer trimestre de 2021, el mercado laboral se vio impulsado por el mantenimiento en la normalización de los hábitos de gasto y la recuperación del sector servicios tras la progresiva inmunización de la población. La tasa de paro decreció por cuarto trimestre consecutivo, mientras que por otro lado la tasa de creación de empleo se mantuvo en niveles positivos de crecimiento.**



- ▶ En 3T21 la tasa de desempleo peruana se situó en un 9,63%, lo cual supuso una disminución de 2,85 p.p. respecto al trimestre anterior. Aunque siguió registrando una tasa mayor de paro que la media de los países de LatAm\*, que fue de 9,42% en 3T21.
- ▶ En total, se estima que existían 515.700 personas que buscaron empleo activamente en 3T21 y no lo encontraron según el INEI.
- ▶ De acuerdo con el informe del mercado laboral del INEI, se redujo la tasa de desempleo tanto para los hombres como para las mujeres. Además se registraron incrementos en la tasa de población económicamente activa (PEA); la PEA masculina se incrementó en 10,4% y la femenina en 21,3% con respecto a 2020. Sin embargo se registraron descensos en la PEA femenina respecto a 2019 pero no así en la PEA masculina.



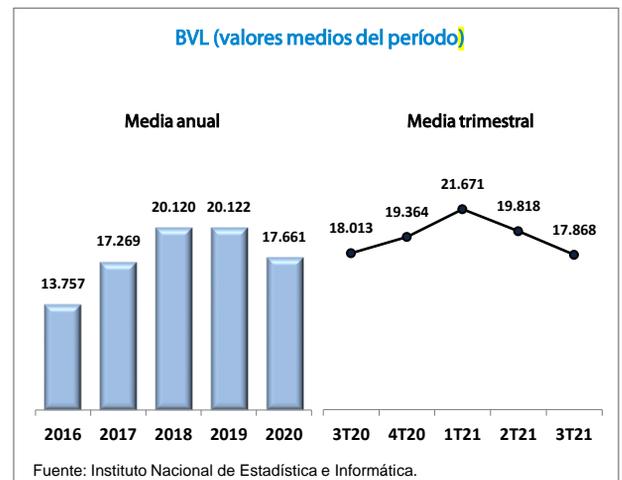
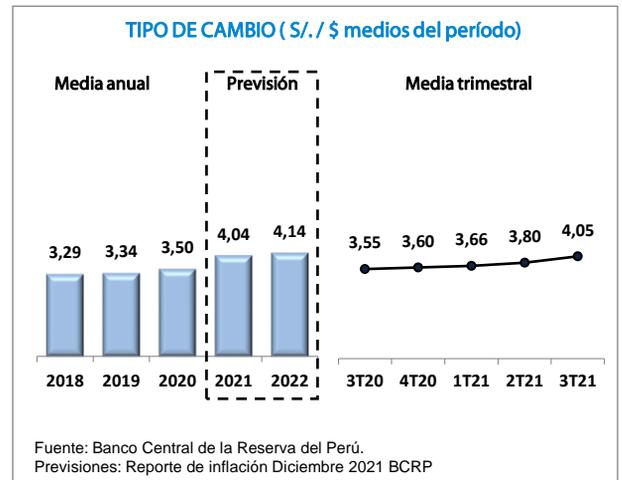
- ▶ Por otro lado, en el tercer trimestre de 2021, la tasa de crecimiento interanual del empleo en Perú se deceleró con respecto a 2T21, experimentando sin embargo un crecimiento considerable, aumentando en 65,93 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta situarse en una tasa del 35,65%, incluso superando las tasas prepandemia.
- ▶ En este trimestre, la población ocupada aumentó en todas las ramas de actividad en comparación al mismo trimestre del año.

- ▶ En más detalle, en el sector de la construcción, el empleo aumentó un 38,8%, seguido del comercio con un 33,3%, a continuación el sector de la manufactura, que lo hizo en un 25,5% y finalmente el sector servicios con un 18,0%. Del total de ocupados, la rama de actividad de Servicios concentró el 52,9% de los ocupados, Comercio el 23,7%, Manufactura el 13,6% y Construcción el 8,5%.
- ▶ También cabe destacar que en el tercer trimestre, el ingreso medio mensual proveniente del trabajo aumentó en un 5,5%. El ingreso promedio mensual de los hombres se ubicó en 1.823,3 soles y de las mujeres en 1.334,2 soles, es decir, las mujeres percibieron el 73,2% del ingreso de los hombres.

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



- ▶ El tipo de cambio medio del nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense depreció su valor en 0,25 S./.\$ en el tercer trimestre del año con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un tipo de cambio de 4,05 S./.\$.
- ▶ La volatilidad del tipo de cambio viene principalmente explicada por factores locales, como la alta demanda de dólares en el mercado spot que proviene principalmente del sector corporativo, y una mayor aversión al riesgo por la previsión de una normalización anticipada de la política monetaria de la Reserva Federal, así como por temores ante el avance de la variante Delta del COVID-19.
- ▶ Las previsiones del BCRP para 2021 y 2022 situaron el tipo de cambio medio en 4,04 S./.\$ y 4,14 S./.\$, respectivamente.
- ▶ El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima registró durante 3T21 un descenso de 1.950 puntos (-9,84%) respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar los 17.868 puntos básicos de media.
- ▶ La incertidumbre política y su efecto en el precio de los bonos gubernamentales ha aumentado el coste de financiación y desincentivado el endeudamiento de las empresas peruanas en el mercado local e internacional.
- ▶ Dicho esto, respecto al mismo trimestre del año anterior, el BVL registró un descenso del 0,80% (145 puntos).

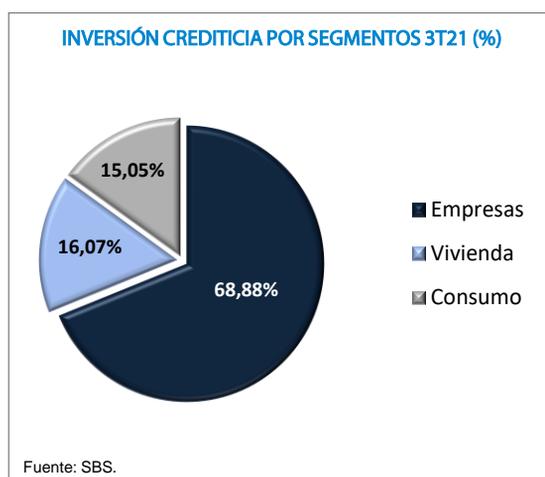


## 4. Sector bancario en Perú

### Inversión crediticia

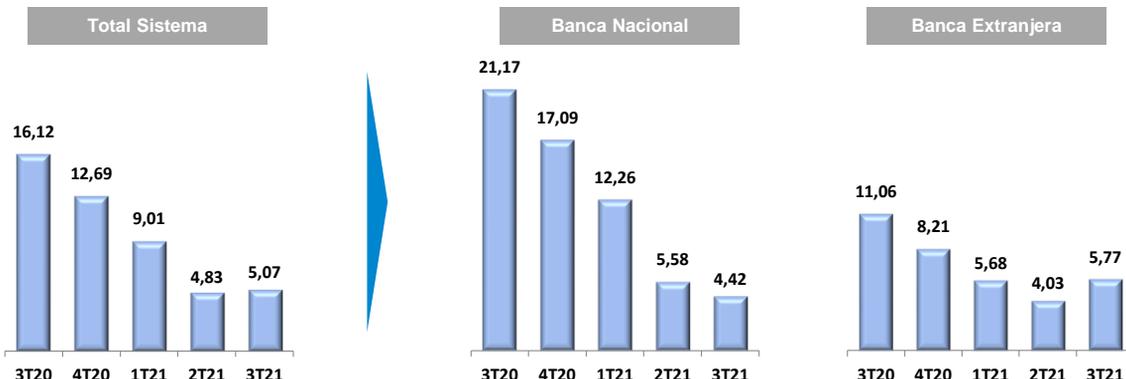
**En 3T21, la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia aumentó respecto al dato registrado en 2T21, situándose en un 5,07%. Este incremento vino motivado por la aceleración registrada en la banca extranjera. Un 68,88% del total de créditos concedidos en el sistema financiero peruano fueron destinados al segmento empresas, mientras que los créditos destinados a la vivienda y al consumo registraron un 16,07% y un 15,05%, respectivamente.**

- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia registró en el tercer trimestre de 2021 una aceleración de 0,23 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 5,07%.
- ▶ Este comportamiento se debió al incremento experimentado en la tasa de crecimiento interanual de la banca extranjera, que aceleró su concesión crediticia en 1,74 p.p. hasta situarse en un 5,77%. Por otro lado, la banca nacional, experimentó una desaceleración de 1,16 p.p.. Así la tasas de crecimiento interanual de la banca nacional se situó en 4,42%.
- ▶ El segmento de empresas registró un descenso en su cuota de 0,23 p.p. respecto a 2T21, siendo el de mayor peso respecto al total de la inversión crediticia, situándose en un 68,88% del total de créditos en el tercer trimestre del año.
- ▶ La vivienda registró una cuota del 16,07% del total, aumentando su cuota 0,04 p.p. respecto al trimestre anterior.



- ▶ Mientras tanto, el consumo registró una cuota del 15,05%, 0,19 p.p. mayor que el trimestre pasado, rompiendo así con la tendencia a la baja.

#### INVERSIÓN CREDITICIA (Crecimiento Interanual, %)

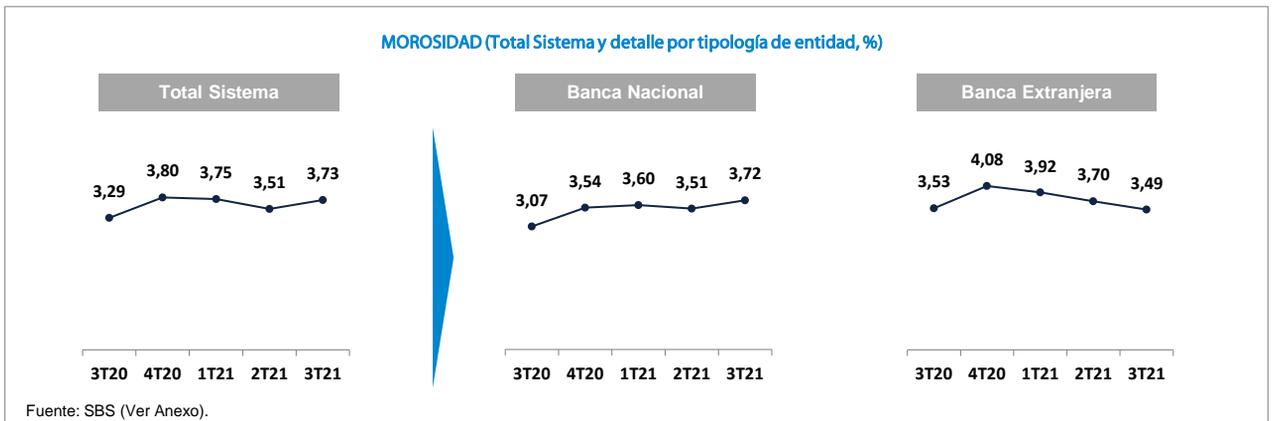


Fuente: SBS (Ver Anexo).

## Morosidad

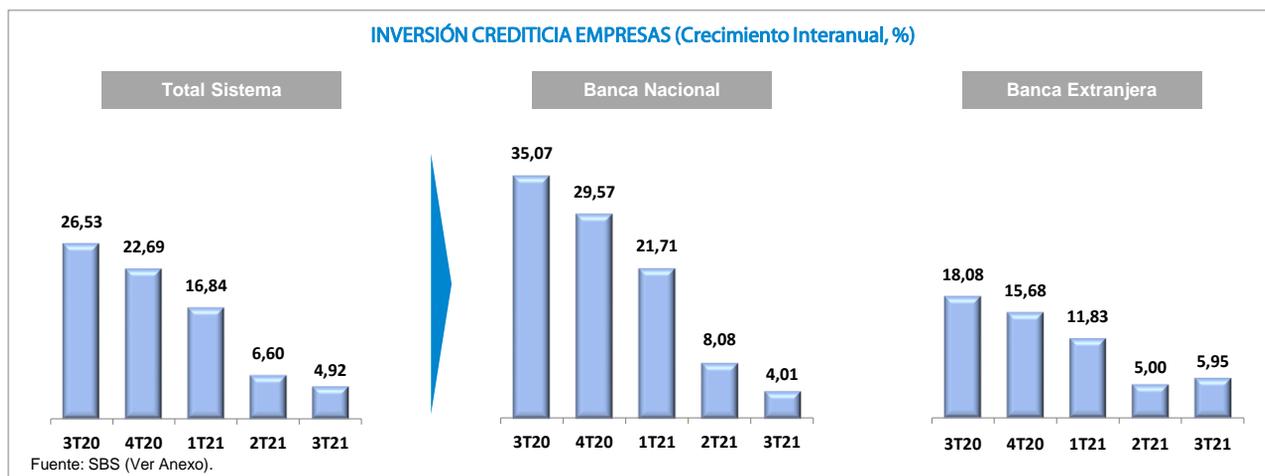
**Durante 3T21, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero peruano aumentó respecto al mismo trimestre de 2020 hasta registrar una tasa del 3,73%. La banca nacional aumentó su tasa de morosidad respecto al trimestre anterior y también en relación al mismo trimestre del año anterior. Contrariamente, la morosidad de la banca extranjera disminuyó con respecto al trimestre anterior y así como con respecto a 3T20.**

- ▶ La tasa de mora del sistema financiero peruano aumentó en 0,22 p.p. con respecto a 2T21, registrando así una tasa del 3,73% en el tercer trimestre del año. Respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de mora aumentó 0,44 p.p..
- ▶ El comportamiento del sistema estuvo motivado por el aumento de la banca nacional con respecto a 2T21, en 0,21 p.p., hasta una tasa de 3,72%. Sin embargo, la tasa de la banca extranjera disminuyó 0,21 p.p. hasta una tasa de 3,49%.



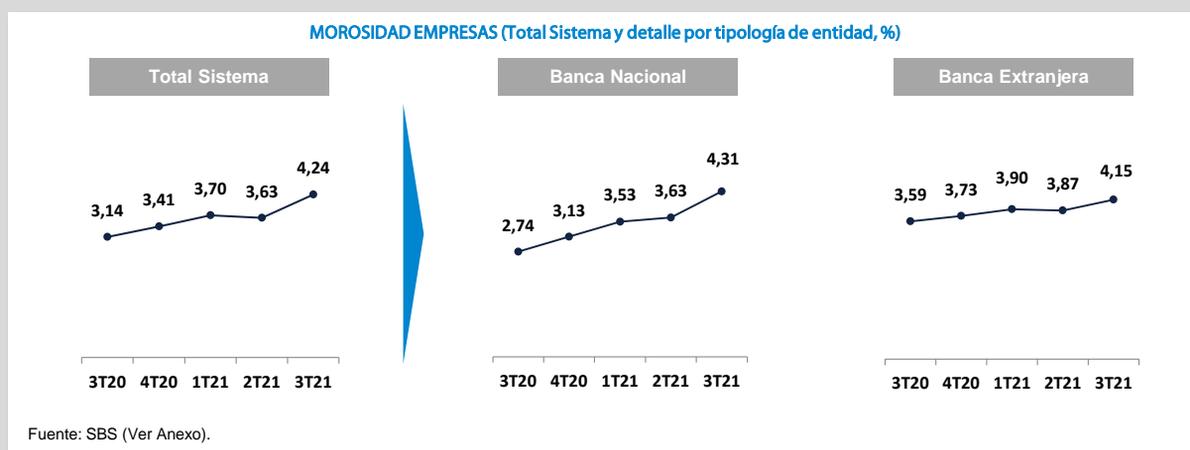
## Inversión crediticia empresas

**En el tercer trimestre de 2021, la tasa de crecimiento interanual del crédito a empresas experimentó una desaceleración respecto a 2T21, motivada por la disminución de la banca nacional. Por su parte, la tasa de morosidad del segmento de empresas aumentó hasta un 4,24% para el total del sistema.**



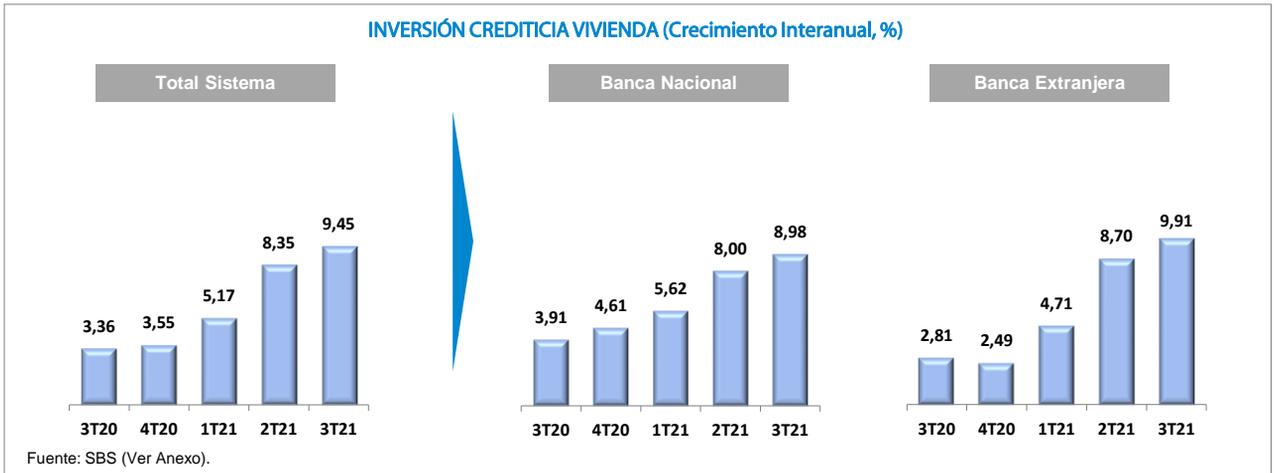
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia a empresas registró en 3T21 una desaceleración de 1,69 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 4,92%.
- ▶ El comportamiento del total del crédito a empresas vino explicado por la desaceleración de la inversión crediticia a empresas por parte de la banca nacional.
- ▶ La banca nacional experimentó una desaceleración de 4,08 p.p. con respecto al trimestre anterior, registrando así una tasa de crecimiento interanual del 4,01%.
- ▶ Por otro lado, la banca extranjera aumentó su tasa hasta un crecimiento interanual del 5,95% en 3T21, 0,95 p.p. más que en el trimestre anterior.

- ▶ En el tercer trimestre de 2021, la tasa de morosidad dentro del segmento de empresas registró una tasa del 4,24%, tras aumentar 0,60 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 0,68 p.p. alcanzando una tasa de 4,31%. Por su parte, la tasa de morosidad de la banca extranjera aumentó en 0,28 p.p. en comparación con el trimestre anterior, hasta una tasa de 4,15% en 3T21.



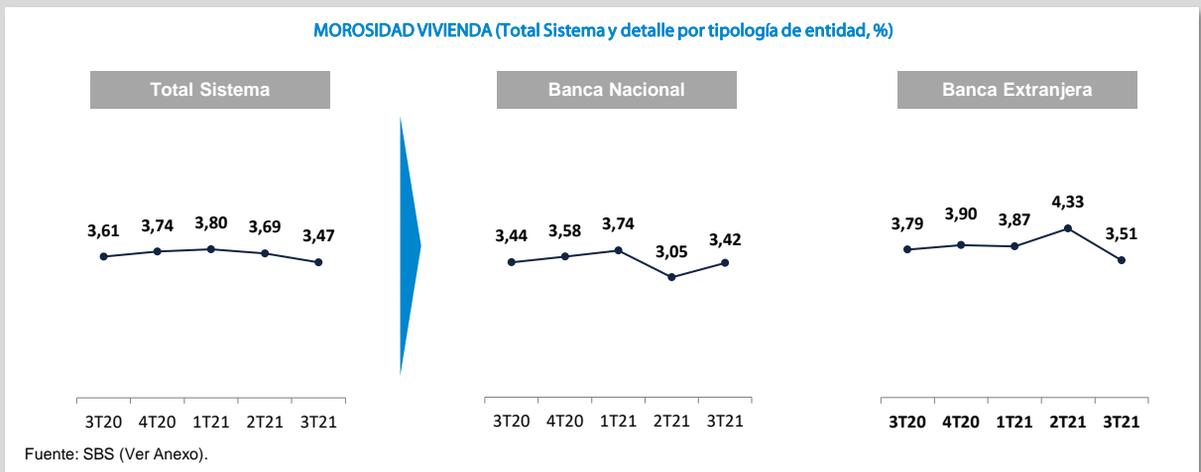
## Inversión crediticia vivienda

En el tercer trimestre de 2021, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados a la vivienda incrementó respecto a 2T21, registrando así una tasa de crecimiento de 9,45%. Por su parte, la morosidad en el segmento de vivienda disminuyó pero de manera muy reducida, situándose en un 3,47%.



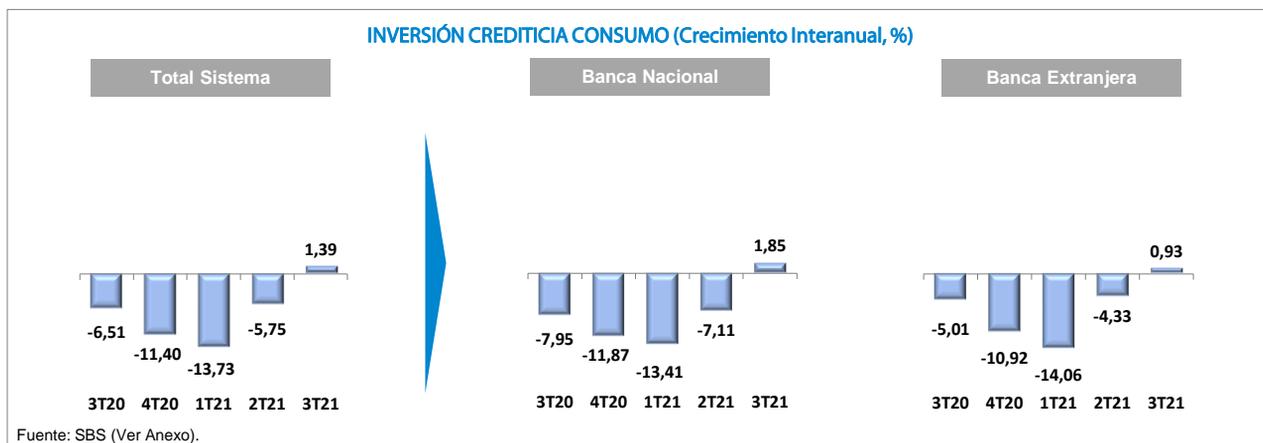
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda volvió a incrementarse con respecto al anterior trimestre. Esta vez, de manera menos pronunciada tras aumentar en 1,10 p.p. con respecto a 2T21, y alcanzando la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia para la vivienda un valor de 9,45%.
- ▶ El comportamiento del sistema estuvo motivado en primer lugar, por la aceleración de los créditos hipotecarios de la banca nacional, la cual incrementó su concesión en 0,99 p.p., hasta una tasa del 8,98% en el tercer trimestre del año.
- ▶ Y en segundo lugar, por el aumento de la tasa de crecimiento de la banca extranjera que en el trimestre aumentó 1,21 p.p. respecto a 2T21, hasta situarse en un 9,91%.

- ▶ La tasa de morosidad en el segmento vivienda disminuyó en 0,23 p.p. con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 3,47% en el tercer trimestre del año. Si la comparamos con la tasa registrada en el mismo trimestre del año anterior, el descenso es de 0,15 p.p..
- ▶ La morosidad de la banca nacional incrementó su tasa en 0,37 p.p. respecto al trimestre anterior y se situó en una tasa del 3,42%.
- ▶ La banca extranjera por su parte, decreció tras la subida experimentada en 2T21, situándose en una tasa del 3,51%



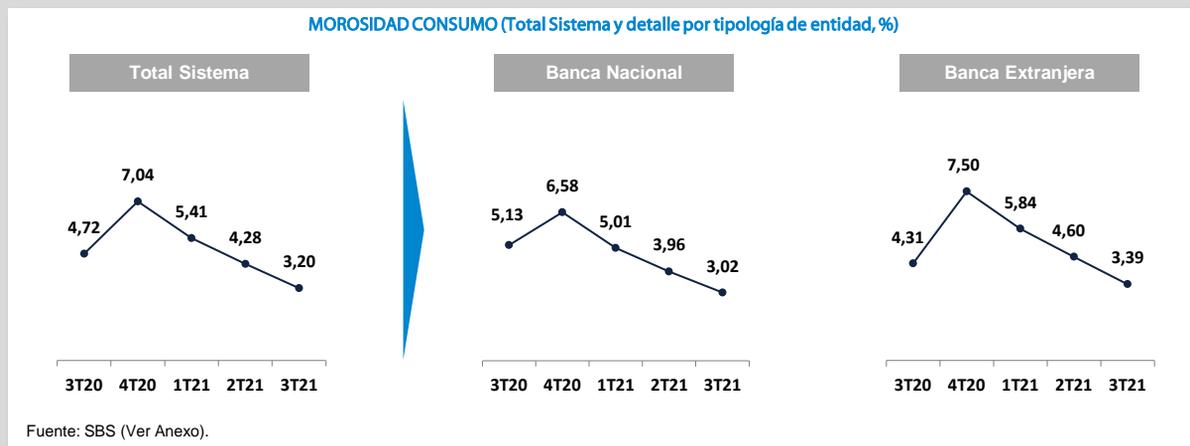
## Inversión crediticia consumo

**Durante el tercer trimestre de 2021, la tasa de crecimiento de la inversión crediticia destinada al consumo aumentó significativamente respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 1,39%. Respecto a la tasa de morosidad en el segmento del consumo, esta registró una reducción durante el tercer trimestre del año, hasta caer a una tasa del 3,20%.**



- ▶ En el tercer trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados al consumo ascendió en 7,15 p.p. en comparación con 2T21, situándose en un 1,39%, aumentando así también el valor total de los créditos al consumo de forma interanual.
- ▶ La banca nacional registró una tasa de crecimiento del 1,85%, situándose 8,96 p.p. por encima de la registrada en 2T21.
- ▶ Asimismo, la banca extranjera presentó una tasa de crecimiento del 0,93% en 3T21, lo que supuso un incremento de 5,26 p.p. respecto al trimestre anterior.

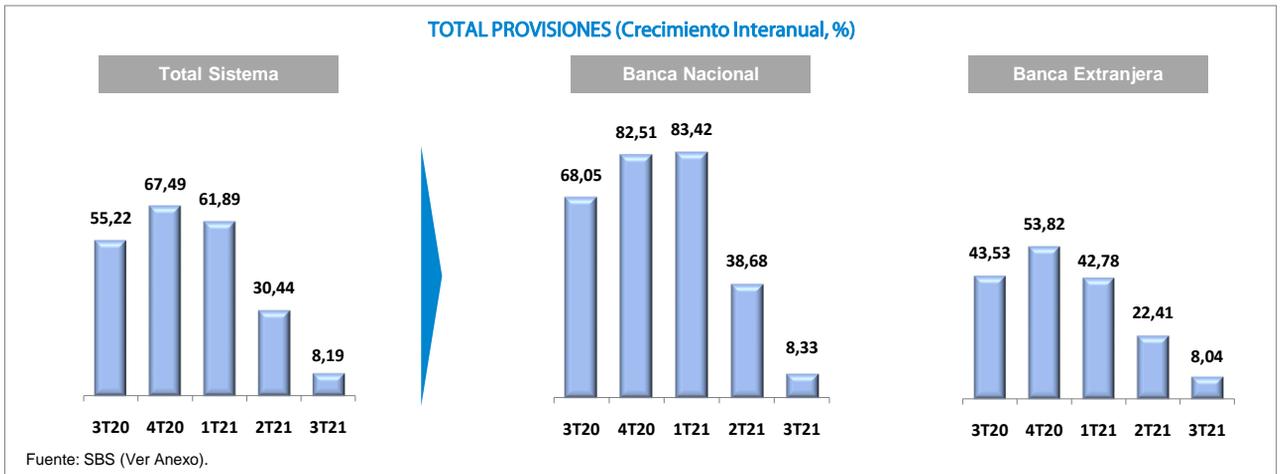
- ▶ La tasa de morosidad en el segmento consumo registró en el tercer trimestre de 2021 una reducción de 1,07 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta una tasa del 3,20%. Con respecto al 3T20, la tasa disminuyó en 1,52 p.p..
- ▶ La tasa de morosidad de los créditos al consumo de la banca nacional durante 3T21 registró una caída de 0,94 p.p. respecto a 2T21, mientras que la banca extranjera registró una reducción de 1,21 p.p.. Así, la tasa de morosidad destinada al consumo en la banca nacional cayó al 3,02%, mientras que la de la banca extranjera se situó en un 3,39 % en el tercer trimestre de 2021.



## Provisiones

**En 3T21 la tasa de crecimiento interanual de las provisiones registró un importante 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 8,19%. La banca nacional por su parte, registró un significativo descenso de 30,35 p.p. en sus provisiones.**

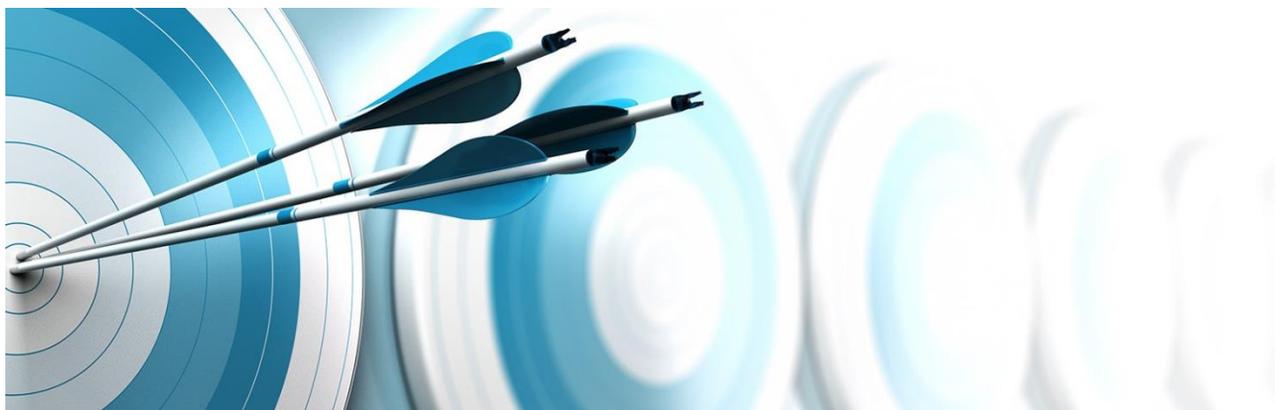
- ▶ La tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones en el sistema financiero peruano registró un descenso de 22,25 p.p. en el tercer trimestre de 2021 en comparación con el trimestre anterior. Así, dicha tasa se situó en un 8,19%. El volumen total de provisiones en el sistema financiero peruano alcanzó 21.771.795 miles de soles a finales de septiembre.
- ▶ 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 30,35 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 8,33%, frente al 38,68% registrado durante el trimestre anterior.
- ▶ Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del volumen de provisiones de la banca extranjera descendió 14,37 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un 8,04%.



# Depósitos

**La tasa de crecimiento interanual de los depósitos experimentó una desaceleración en el tercer trimestre de 2021 de 1,08 p.p., situándose en una tasa del 8,09%. Este comportamiento se debió a la desaceleración experimentada en la tasa de crecimiento interanual en los depósitos de la banca nacional.**

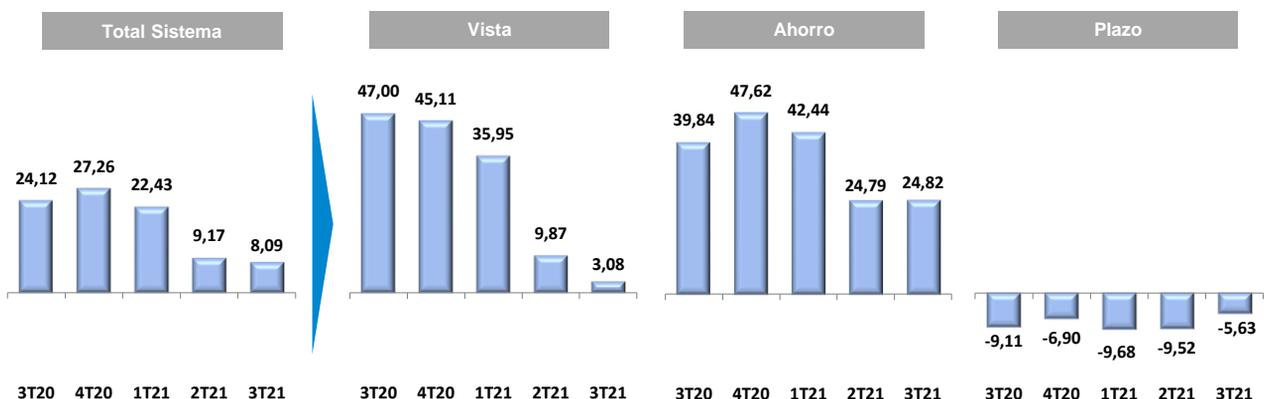
- ▶ En el tercer trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos registró una tasa del 8,09%. De esta manera, la tasa para el total del sistema registró una disminución de 1,08 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ El comportamiento observado en el total del sistema, se explicó por la desaceleración registrada en la banca nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de los depósitos de la banca nacional desaceleró en 4,78 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa del 11,65%.
- ▶ Por otro lado, respecto a la banca extranjera, esta experimentó una subida en la tasa de crecimiento de los depósitos de 2,34 p.p., situándose así en una tasa del 4,39%.





- ▶ Por tipología de depósitos, la desaceleración de la tasa de crecimiento interanual del nivel de depósitos en el sistema financiero peruano durante el tercer trimestre de 2021 se explicó principalmente por la caída de los tipos de depósitos a la vista, contrariamente a la subida en los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de los depósitos de ahorro aumentó ligeramente en 0,03 p.p. en el tercer trimestre de 2021, situándose en un 24,82%.
- ▶ A su vez, los depósitos a la vista del total del sistema registraron una tasa de crecimiento de 3,08% tras disminuir en 6,79 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- ▶ Por otro lado, la tasa de crecimiento del volumen de depósitos a plazos aceleró, pasando de -9,52% en 2T21 a -5,63% en 3T21, lo que supuso un aumento de 3,89 p.p. en este periodo.

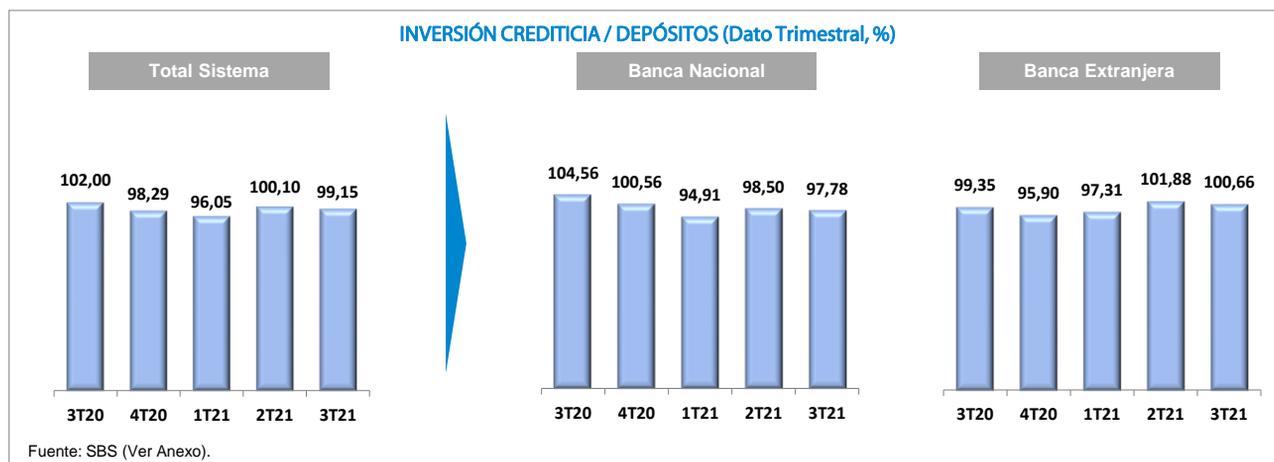
DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual - Tipología de depósitos, %)



Fuente: SBS (Ver Anexo).

## IC/DC

**En el tercer trimestre de 2021, el ratio IC/DC del sistema financiero peruano experimentó una disminución respecto al mismo trimestre del año anterior, convirtiéndose esta vez en prestatario neto. Este comportamiento se debió a una mayor aceleración interanual de los depósitos totales que el crecimiento interanual de los préstamos.**



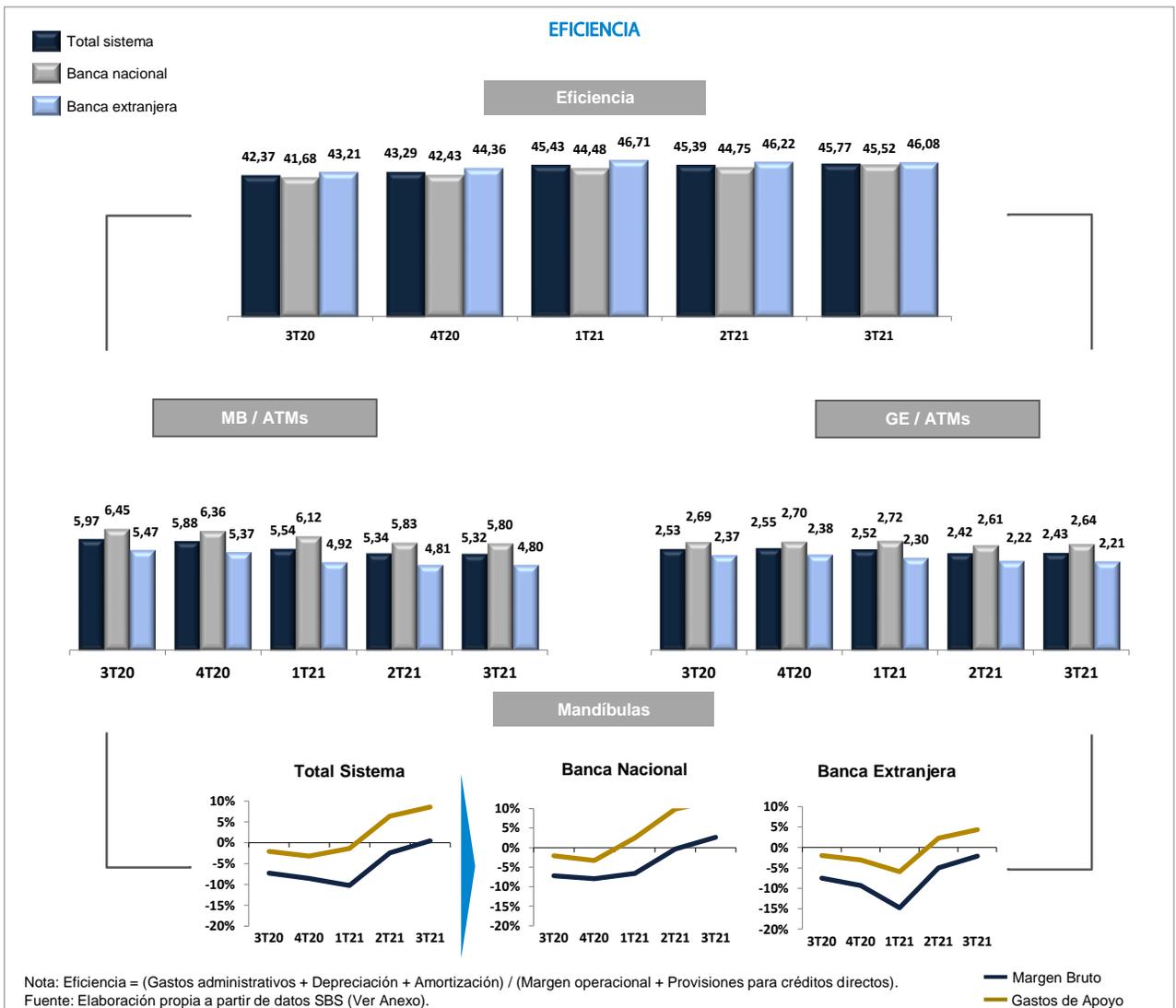
- ▶ En el tercer trimestre de 2021, el ratio IC/DC para el total del sistema financiero peruano registró una disminución de 2,86 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, disminuyendo hasta un ratio del 99,15%. Esto se produjo tras una mayor aceleración interanual de los depósitos (8,09%) que la aceleración de los préstamos (5,07%) respecto a 3T20.
- ▶ Por tipología de entidades, la banca nacional experimentó una reducción en su ratio de IC/DC desde el 104,56% registrado en 3T20 hasta el 97,78% en 3T21, lo que supuso una caída de 6,78 p.p.. Por su parte, la banca extranjera registró un ratio IC/DC del 100,66% en 3T21, tras experimentar un aumento de 1,32 p.p. respecto a 3T20.
- ▶ La banca nacional se consolida como prestataria neta (ratio inferior al 100%), mientras que la banca extranjera se mantiene en prestamista neta.



## Eficiencia

**En el tercer trimestre de 2021, el ratio de eficiencia del sistema financiero peruano registró un aumento respecto a 3T20, situándose en un 45,77%. El sistema financiero peruano empeoró su eficiencia al registrar un menor ascenso del margen bruto que de los gastos de explotación.**

- ▶ En términos de eficiencia, el total del sistema registró un aumento en su ratio de 3,40 p.p. en 3T21 respecto a 3T20, hasta situarse en un 45,77%, motivado por el menor incremento del margen bruto que el de los gastos de explotación.
- ▶ El ratio de eficiencia de la banca nacional aumentó interanualmente en 3,84 p.p., hasta un 45,52%. Por su parte, la banca extranjera experimentó un aumento en su ratio de eficiencia de 2,87 p.p. hasta un ratio del 46,08%.
- ▶ En 3T21 el ratio de margen bruto sobre activos totales medios disminuyó 0,66 p.p. respecto a 3T20, hasta situarse en un 5,32%. Por su parte, el ratio de gastos de explotación sobre activos medios totales disminuyó 0,10 p.p. con respecto al mismo trimestre de 2020, situándose en un 2,43%.
- ▶ La banca nacional redujo su ratio MB/ATMs en 0,65 p.p., hasta un ratio del 5,80% con respecto a 3T20, y a su vez, la banca extranjera disminuyó su ratio en 0,68 p.p., hasta registrar un ratio de 4,80%.
- ▶ En cuanto al ratio GE/ATMs, la banca nacional redujo su ratio en 0,05 p.p. hasta un 2,64%, mientras que la banca extranjera lo disminuyó en 0,15 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior hasta registrar un ratio del 2,21%.



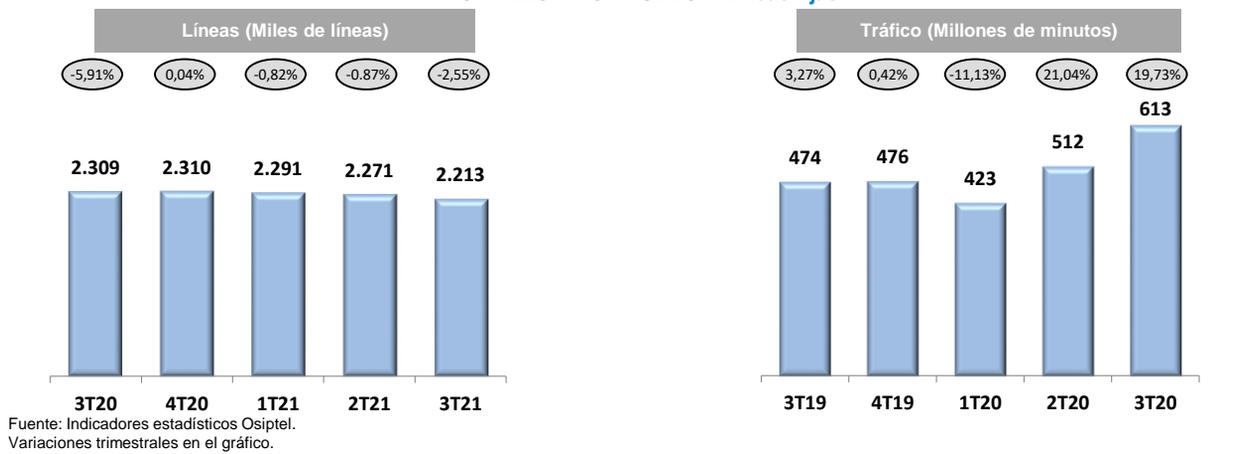
# 5. Telecomunicaciones

## Resumen del trimestre

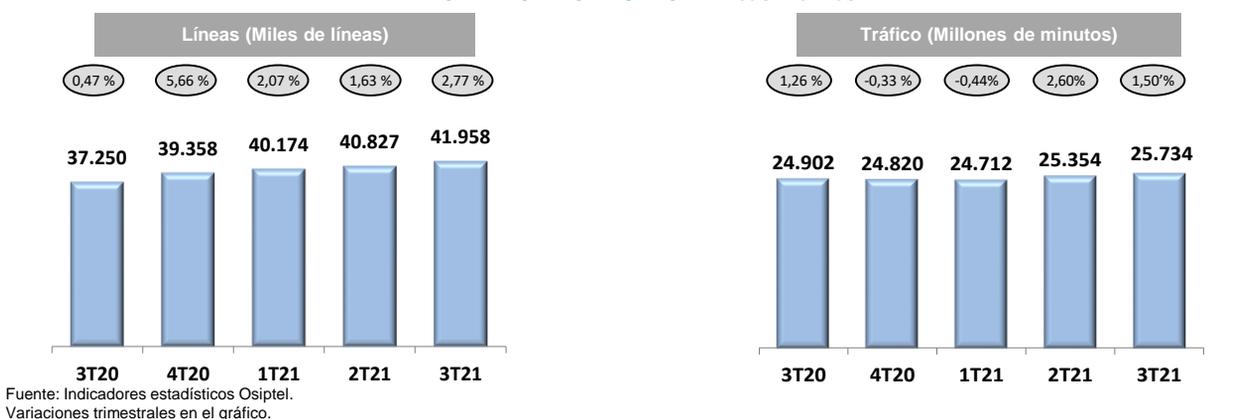
**En el tercer trimestre de 2021, el número de líneas móviles presentó un aumento del 2,77% en comparación con el trimestre anterior. En cuanto al volumen total de líneas fijas en 3T21, se registraron 2,21 millones de líneas. Por otro lado, en 3T21 el número de suscriptores a televisión de pago descendió un 3,22% respecto al trimestre anterior, situándose en 1,96 millones de suscripciones.**

- ▶ En cuanto al número total de líneas (móviles + fijas), en 3T21, se produjo un aumento en el volumen total del 2,49% respecto al trimestre anterior, lo que supuso un total de 44,17 millones de líneas, 1.072.400 líneas más que el trimestre anterior.
- ▶ En 3T21, el volumen de líneas fijas presentó una caída del 2,55% con respecto al trimestre anterior, situándose en los 2,12 millones de líneas. En cuanto al tráfico, se observó un significativo aumento del 19,73% durante 3T20\* respecto a 2T20.
- ▶ Durante 3T21, las líneas móviles presentaron un incremento del volumen del 2,77% en comparación con el trimestre anterior, alcanzando las 41,96 millones de líneas, lo que supuso 1.130.577 líneas más que el trimestre anterior. En cuanto al tráfico de líneas móviles, en 3T21, aumentó su volumen en un 1,50% comparado al trimestre anterior.
- ▶ Respecto a la distribución de líneas en el sector durante 3T21, el 94,99% correspondió a líneas móviles mientras que el 5,01% estuvo formado por líneas fijas.
- ▶ En 3T21 el número total de abonados a la televisión de pago disminuyó un -3,22% con respecto al trimestre anterior, lo que supuso un descenso de 65.117 suscriptores. El total de suscripciones se situó en 1,96 millones.

### PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas fijas



### PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas móviles



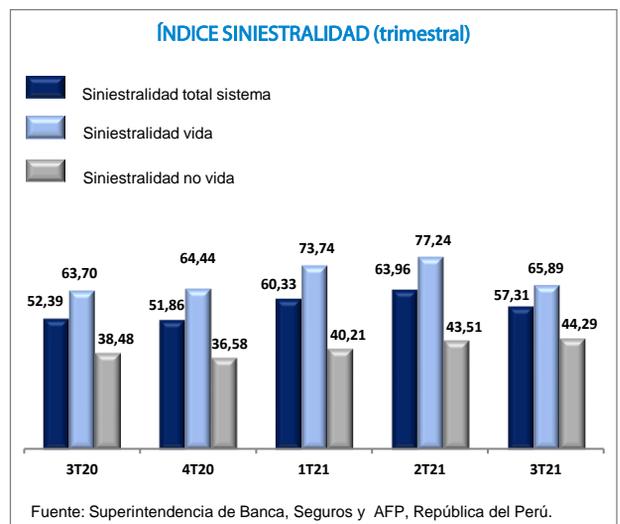
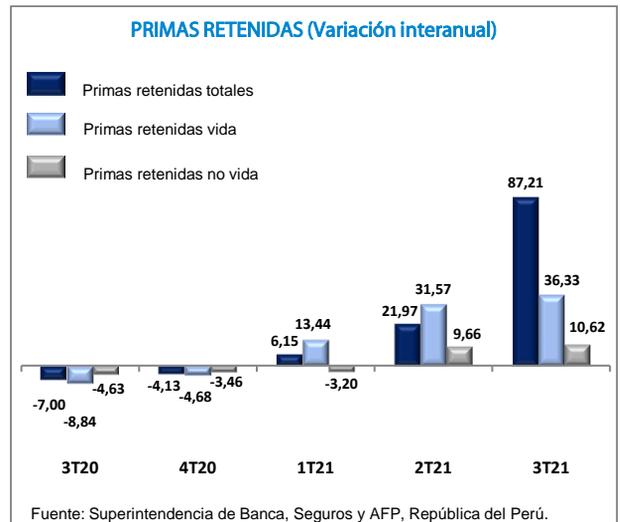
\*A fecha de publicación del informe, la última actualización disponible para el tráfico de líneas fijas corresponde a 3T20.

## 6. Sector Asegurador

### Resumen del trimestre

**Durante 3T21 el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró una aceleración respecto al trimestre anterior, explicada por el incremento de la variación interanual de las primas del ramo vida y no vida. Por otro lado, el índice de siniestralidad del mercado asegurador peruano descendió considerablemente respecto a 3T20.**

- ▶ En 3T21 el total de primas retenidas presentó una variación de 87,21% en comparación con el 3T20 registrando así un total de 18.624.216 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 36,33%, 45,17 p.p. por encima de la tasa registrada en 3T20.
- ▶ Por su parte, las primas del ramo no vida registraron un incremento de su tasa de crecimiento interanual de 15,25 p.p. respecto a 3T20, situándose en un 10,62%.
- ▶ En 3T21 se registró un descenso de -6,65 p.p. en el índice de siniestralidad del sector respecto a 2T21, hasta situarse en un índice del 57,31%.
- ▶ El ramo de vida registró un descenso trimestral de -11,35 p.p. respecto a 2T21, alcanzando así un índice del 65,89%, mientras que el ramo de no vida aumentó su siniestralidad en 0,78 p.p. hasta un 44,29% en 3T21.
- ▶ El ratio combinado disminuyó en 20,08 p.p. en 3T21 respecto a 2T21, hasta un 82,48%. Este comportamiento vino explicado por el descenso del índice de siniestralidad (-6,65 p.p.). Por otro lado, el ratio de comisiones decreció en 6,96 p.p., y de los gastos de administración en 6,47 p.p..



# 7. Anexo

## FUENTES

### **PANORAMA MACROECONÓMICO**

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

### **BANCA**

- ▶ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)
- ▶ Banco Central Europeo
- ▶ Banco de España
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS
- ▶ Banco Central de la República Argentina
- ▶ Banco Central de Chile
- ▶ Banco de México
- ▶ Banco Central do Brasil
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE)
- ▶ 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 31 oficinas (15 en Europa, 15 en América y 1 en Asia).

***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](http://www.managementsolutions.com)

Síguenos en:    

© Management Solutions. 2021  
Todos los derechos reservados

[www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)



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