

**Microfinanzas: resultados aún se mantienen afectados. La menor rentabilidad se explica principalmente por el mayor gasto en provisiones dado el deterioro de la cartera de créditos.**

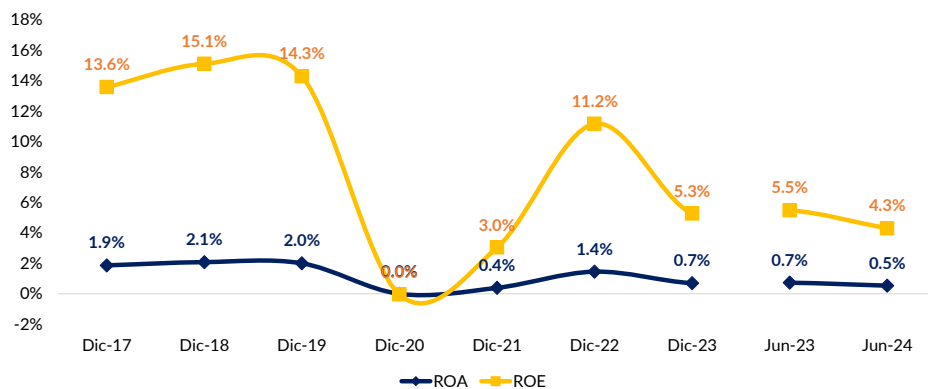
En el primer semestre del 2024, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas, evidenció un menor crecimiento de las colocaciones (0.5% vs 3.8% en el primer semestre del 2023), debido, entre otros, a que la campaña escolar y la campaña por el día de la madre no fueron las esperadas.

Además, se debe señalar que el menor crecimiento económico de los últimos periodos, incluida la recesión observada en el 2023 (PBI: -0.6%), el incremento de la inflación (en el 2022 llegó a 8.5%) y una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política, impactaron en la capacidad de pago de los clientes.

De esta manera, se registró un deterioro en la calidad crediticia, lo que impulsó el mayor gasto de provisiones (superior en 30.9% respecto al primer semestre del 2023), siendo esta variable la que más impactó en los resultados. Sin embargo, pese al importante incremento de estos gastos, los ratios de cobertura de cartera se han ajustado.

De otro lado, es importante recordar que las entidades de microfinanzas se vieron afectadas por el incremento de la tasa de referencia del BCRP, considerando que la mayoría de estas entidades tienen como principal fuente de fondeo los depósitos a plazo (aproximadamente el 63.6% del fondeo), registrándose un incremento en los gastos financieros de 13.4% respecto a junio 2023 (+58.6% en el 2023).

ROE y ROA Microfinanzas



Fuente: SBS



**Anel Casas**  
Analista Senior  
[anel.casas@aai.com.pe](mailto:anel.casas@aai.com.pe)



**Omar Maldonado**  
Director  
[omar.maldonado@aai.com.pe](mailto:omar.maldonado@aai.com.pe)

*“El deterioro de la calidad de cartera impactó en mayor medida los resultados de las microfinancieras a raíz del mayor gasto de provisiones, así como los altos costos financieros que aún se mantienen. Además, los indicadores de solvencia de las instituciones que no cuentan con soporte continuaron ajustándose, incluso dos de ellas entraron en régimen de intervención.”*

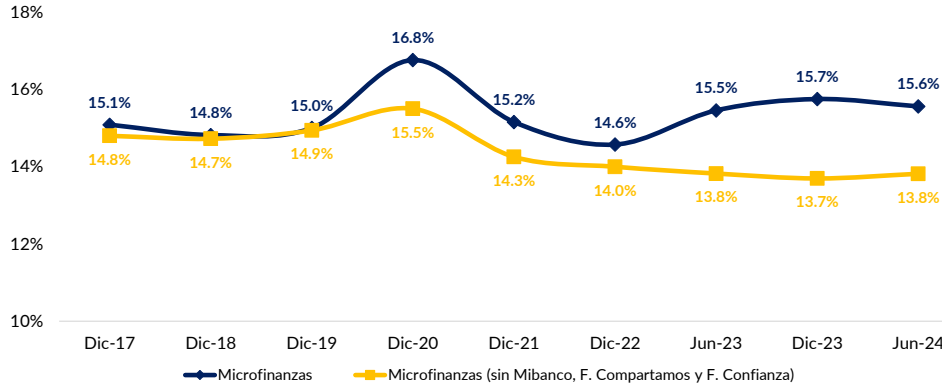
Así, considerando los mayores gastos de provisiones y gastos financieros, se registró una contracción de los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, los cuales ascendieron a 0.5% y 4.3%, respectivamente (0.7% y 5.5% respectivamente, a junio 2023). Cabe destacar que, de las 24 entidades especializadas en microfinanzas, 11 reportaron pérdidas en el primer semestre del 2024.

En línea con lo anterior, se debe señalar que las entidades han mantenido índices de liquidez similares a los del 2023. Si bien son adecuados, estos se mantienen menores a los promedios alcanzados en prepandemia. Lo anterior, con la finalidad de no generar mayores costos financieros por un exceso de liquidez, lo cual hubiera presionado más los niveles de rentabilidad.

Respecto a la solvencia, el ratio de capital global promedio del sistema ascendió a 15.6% (15.7% a diciembre 2023 y 14.6% a diciembre 2022). Por su parte, si no se considerara en el cálculo a las principales entidades de microfinanzas que cuentan con soporte, este indicador promedio sería de 13.8% (13.7% a fines del 2023 y 14.0% al cierre del 2023). Esto último impulsado por las acotadas utilidades o pérdidas en ciertos casos, que se han registrado, lo que no ha permitido una capitalización adecuada.

Cabe recordar que, en el presente año, entraron en régimen de intervención dos entidades especializadas en microfinanzas, Caja Sullana en julio 2024 y Financiera Credinka en setiembre 2024, como consecuencia de la fuerte contracción de sus patrimonios. Ambas entidades formaron parte del Programa de Fortalecimiento Patrimonial del Estado.

Evolución del indicador de Solvencia



Fuente: SBS

## Expectativas del sector: una recuperación de la rentabilidad a partir del 2025, por el menor costo de fondeo esperado.

Al cierre del 2024, no se espera un mayor deterioro de los niveles de morosidad considerando el mejor desempeño que vienen registrando los créditos desembolsados en el presente año. Asimismo, se debe señalar que, a partir de los últimos meses del 2024, las entidades de microfinanzas recién estarían reemplazando parte importante del fondeo obtenido a tasas altas por nuevo fondeo con tasas menores. Considerando lo anterior, los índices de rentabilidad no mostrarían mayor variación.

Por su parte, en el 2025, se espera, considerando el comportamiento de los créditos desembolsados a partir del 2024 antes mencionado, una mejora en los niveles de mora, y por ende menores gastos en provisiones. Asimismo, se espera una reducción en los gastos financieros considerando las captaciones de fondeo a menores tasas. Lo anterior contribuiría a una mejora en los índices de rentabilidad, pero aun por debajo de los exhibidos en años prepandemia.

## Factores clave a considerar

Tasa de Referencia del BCRP	La tasa de referencia ya ha mostrado recortes importantes desde setiembre 2023 (7.50% vs. 5.25% a setiembre 2024). En ese sentido, el costo de fondeo de las instituciones se reduciría a partir del 2025, lo que contribuiría a una mejora en el margen financiero bruto. La disminución de la tasa por parte del BCRP, está alineada a las decisiones de la FED, la cual ha indicado que aún existe espacio para posibles reducciones, pero estas dependerán de la evolución de la economía norteamericana.
Evolución de la morosidad	En la medida que se reactive la actividad económica y las personas mejoren su capacidad de pago, los indicadores de morosidad del sector deberían mostrar una disminución. Cabe mencionar que el análisis de cosecha de los créditos desembolsados en el 2024, viene mostrando un mejor comportamiento que las cosechas de los créditos desembolsados en el 2022 y 2023. Se espera que este comportamiento tenga un impacto en los índices que se registrarían en el 2025.
Solvencia	En un entorno con menor generación de utilidades y, en algunos casos de pérdidas acumuladas importantes, será necesario la captación de deuda subordinada o un fortalecimiento patrimonial para sostener el crecimiento.

Confianza del consumidor: Un escenario de menor volatilidad política generaría una mayor confianza en los consumidores, favoreciendo a las inversiones, el empleo y el crecimiento del crédito.

Sistema de Microfinanzas	2019	2020	2021	2022	2023	Jun-23	Jun-24
Margen Financiero	78.2%	75.5%	81.1%	78.0%	70.2%	70.5%	69.9%
Prima por Riesgo	3.9%	4.9%	4.3%	4.1%	5.4%	4.6%	6.0%
ROA	2.0%	0.0%	0.4%	1.4%	0.7%	0.7%	0.5%
ROE	14.3%	0.0%	3.0%	11.2%	5.3%	5.5%	4.2%
Cartera Pesada Ajustada	11.0%	12.1%	15.0%	12.3%	13.0%	12.8%	14.4%
Cobertura de CP	104.7%	103.9%	91.2%	93.9%	91.6%	92.7%	90.6%
Ratio de Capital Global	15.0%	16.8%	15.2%	14.7%	15.7%	15.5%	15.6%

Fuente: SBS

La clasificación de riesgo de un valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, el presente reporte es independiente y no ha sido influenciado por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión.

Las opiniones contenidas en los informes de A&A han sido obtenidas como resultado de la aplicación rigurosa de las metodologías vigentes. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.