



Perú

Agosto de 2019

Copyright 2019, MIMOSA Project.

¿Debería estar leyendo este informe? Lea el descargo de responsabilidad.

La financiación del proyecto MIMOSA procede de su comercialización y depende principalmente de encargos y suscripciones. No obstante, consideramos que la información debe compartirse. Por ello, ponemos este informe, de forma gratuita, a disposición de los miembros del Consorcio de organizaciones privadas de promoción al desarrollo de la micro y pequeña empresa (COPEME) y otras instituciones financieras con sede central en Perú, de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú (SBS), de todos los burós de crédito de Perú, así como de los estudiantes e investigadores ubicados en Perú.

Si no pertenece a ninguno de los casos mencionados con anterioridad y tampoco es suscriptor, **está socavando la sostenibilidad de este proyecto**. Cierre esta ventana, deje este papel, y llámenos: le enviaremos una muestra. De lo contrario, viva con la culpa... Sí, entendemos que su organización cuenta con una financiación limitada. Pero nosotros también, y sin suscriptores este informe no existiría. Así pues, por favor, haga lo correcto.

Si quiere suscribirse o solicitar una autorización para citar este informe en una publicación, póngase en contacto con nosotros en info@mimosaindex.org.

El uso de crédito en Perú es uno de los más intensos que hemos observado, aunque también tiene una de las capacidades crediticias más elevadas según la metodología MIMOSA, lo que resulta en una calificación de 5 en el índice MIMOSA. Esta densa oferta de crédito genera una competencia feroz que provoca algunos problemas (un marketing muy agresivo, rápidos desembolsos, altas tasas de personas incluidas en listas negras y, por tanto, excluidas de nuevo y el sobreendeudamiento de algunos prestatarios), aunque los operadores del mercado parecen darse cuenta de que la prudencia es necesaria y, en los últimos años, la cartera crediticia ha crecido prácticamente al mismo ritmo que el PIB. Las encuestas realizadas a los operadores del mercado indican la probabilidad de que esta tendencia continúe y, por tanto, se ha calificado a Perú con un 5 «estable». Perú es también un mercado de microfinanciación muy maduro y cuenta con uno de los sistemas regulatorios y de supervisión microfinanciera más sofisticados. Este sistema, que hasta el momento ha logrado aislar eficazmente el mercado de crisis importantes, incluye información detallada y pública sobre presencia y resultados financieros, la presentación sistemática de información de los burós de crédito y medidas regulatorias avanzadas de protección al cliente.

La penetración del crédito se sitúa en un 22% de la población adulta, un índice de penetración solo superado en nuestra base de datos por el estado indio de Tamil Nadu (35,5%). La capacidad crediticia estimada es también la más elevada gracias al Índice de Desarrollo Humano (IDH) de Perú, que lo sitúa como un país con un desarrollo humano alto (0,750 en 2018), a una alta calificación de los burós de crédito y pese a la baja densidad de población del país en su conjunto (25).

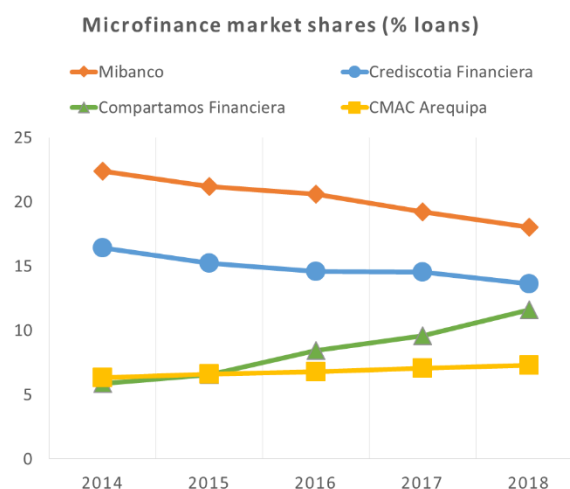
Esta penetración del crédito se ha estabilizado desde 2014 en aproximadamente el 22%¹ de los adultos, con un crecimiento del número de prestatarios acorde con el crecimiento de la población. El valor de la cartera de

Categoría	Calificación	Indicador	Valor
Saturación (general)	5	Penetración del crédito por encima de su capacidad	+8,0%
Regulación de la microfinanciación	●	Calidad general de la regulación	78
	●	Protección del cliente (prevención del sobreendeudamiento)	100
	●	Protección del cliente (transparencia, ventas, cobranza, marco de derechos de los consumidores)	100
	●	Nivel de competencia (IHH)	889
Competencia / Sobrecalentamiento de las microfinanzas	●	% de prestatarios con 3 o más créditos	9,25%
	●	TCAC del valor de la cartera crediticia en los últimos 3 años vs. crecimiento del PIB	8,1% vs. 7%
	●	Crecimiento esperado de la cartera crediticia en los próximos 12 meses vs. crecimiento previsto del PIB	10% vs. 6,4%
Madurez de las instituciones microfinancieras*	●	% de clientes en IMF con más de 20 años de experiencia	70%
	●	Crisis vividas en los últimos 15 años	No
Transparencia	●	Puntuación compuesta sobre transparencia	4
	●	% de las principales IMF con calificación crediticia en los últimos 2 años	100%
Otros riesgos	●	Exposición al riesgo cambiario	8%

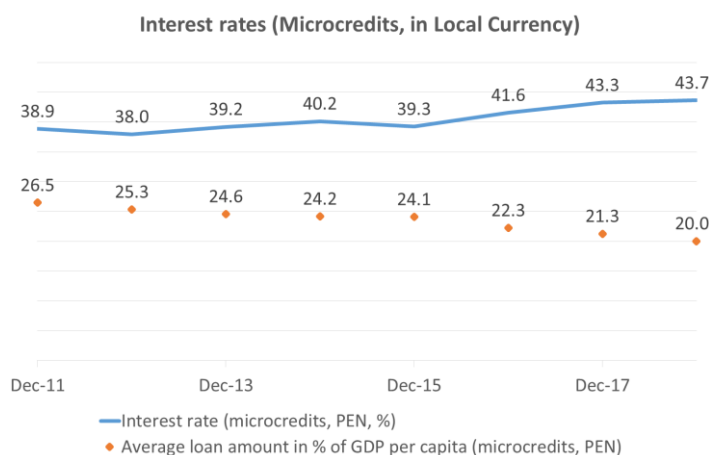
¹ Nuestro informe de 2015 (publicado en enero de 2015) indicaba una penetración del 25,6%, pero esta estimación se basaba en datos de Equifax que, como hemos descubierto al realizar esta actualización, computaban algunas garantías o préstamos reembolsados íntegramente como exposición crediticia vigente. La cifra correcta de penetración en 2014 era también de

préstamos minoristas ha aumentado un 8% en promedio en los últimos tres años, lo que es prácticamente equivalente al crecimiento promedio del PIB en ese mismo período (7%).

Se trata de un mercado muy maduro en el que el 70% de los prestatarios es atendido por instituciones con 20 años de actividad o más. También es un mercado muy denso en el que 89 operadores atienden el segmento de la microfinanciación². Esto tiene como resultado un índice IHH muy bajo, de 889 (su escala invertida significa que cuanto menor sea el número, mayor es la competencia, y viceversa), que ha disminuido desde 2014 pese a cierta consolidación en el mercado. De hecho, las cuotas de mercado³ de los ocho principales operadores del mercado de la microfinanciación tienden a converger en lugar de diferir (véase el gráfico de la derecha) y los operadores de tamaño medio siguen pudiendo ganar cuota de mercado frente a instituciones financieras de mayor tamaño, ya sea mediante la expansión geográfica, la adaptación de la oferta de crédito a nuevos nichos o la ampliación de la oferta de crédito (reintroducción de bancos comunales en el caso de Compartamos Financiera).



Este marketing tan activo se refleja en nuestras encuestas de campo a posibles clientes de microfinanciación: casi todos los entrevistados habían recibido al menos una oferta de crédito en el mes previo a la entrevista, el 70% había recibido 3 o más y el 35% indicó haber recibido 5 o más. La carrera por mantener o aumentar la cuota de mercado se traduce también en unos procesos de desembolso muy rápidos: el 78% de los prestatarios de nuestra muestra indicaron que habían recibido el préstamo en 2 días o menos. Pese a este dinamismo y competitividad, la tasa de interés promedio del microcrédito (en moneda local) se ha mantenido extremadamente estable (en alrededor del 40%) e incluso ha aumentado ligeramente desde 2015⁴, situándose actualmente en el 43,65%. Este nivel es relativamente alto para un mercado maduro en el que, en los últimos 10 años, los ratios de Cartera en Riesgo (PAR) se han mantenido estables en torno al 6% y la rentabilidad



22%. Esta penetración habría dado como resultado una calificación de 5 en 2014, en lugar del 6 que indicamos en nuestro informe anterior. Debido a este problema con la serie de datos de 2014 de Equifax, nuestro informe anterior también sobrestimó el porcentaje de endeudamiento múltiple y lo situó en el 23,6%, cuando probablemente estuviera más cerca del 8%.

² COPEME, diciembre de 2018: 31 instituciones supervisadas por la SBS [1 Banca Múltiple, 7 Financieras, 12 cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC), 6 cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC) y 5 Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME)], 47 (de las 165) cooperativas que responden ante la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACREP), 11 ONG no reguladas.

³ En número de prestatarios.

⁴ Esta cifra corresponde a los préstamos en moneda local, que representan más del 90% del mercado. Fuente: SBS.

económica sobre activos (ROA) ronda el 2%⁵. Esta tendencia entre estable y en aumento de la tasa de interés está vinculada al hecho de que los importes promedios de los préstamos se han mantenido muy estables en el segmento del microcrédito, en torno a 4000 PEN (equivalente a 1250 USD) y, de hecho, han disminuido como % del PIB per cápita (del 26% en 2011 al 20% actual, véase el gráfico anterior).

Los estudios realizados en 2017 y 2016 por MixMarket⁶ y Smart Campaign⁷ confirmaron que la sofisticada regulación de protección del cliente que existe garantiza que las prácticas de recolección de deudas sean en su mayor parte razonables, que los clientes suelen conocer la existencia de los burós de crédito y que los mecanismos de reclamación sean eficientes. Pero estos estudios también destacaban la necesidad de medidas adicionales que garanticen que los clientes tengan el tiempo suficiente para entender las condiciones del préstamo y las implicaciones de ser incluido en la lista negra de los burós de créditos (así como cómo y cuándo ser eliminado del registro).

Ambos informes señalan también que el número de prestatarios con signos de estrés no es anecdótico. Nuestras encuestas confirman que esta saturación del mercado tiene de hecho consecuencias en términos de sobreendeudamiento: los prestatarios con 3 o más créditos representan cerca del 9,3% de los prestatarios, una de las tasas más elevadas en nuestra base de datos⁸. Los prestatarios con 3 o más créditos tienen, a su vez, una probabilidad mayor de tener que hacer sacrificios para reembolsar los préstamos, una conclusión habitual en los estudios relativos al sobreendeudamiento y corroborada de nuevo por nuestro estudio: el 27% de todos los prestatarios de nuestra muestra afirmó hacer sacrificios regularmente para reembolsar sus préstamos (lo que asciende al 6% de la población adulta cuando se extrapola a todos los prestatarios); y este porcentaje aumenta al 42% en el caso de prestatarios con 3 o más créditos. En conjunto, el 45% de los prestatarios tuvo que hacer sacrificios que consideraban inaceptables (como, en orden decreciente de incidencia: sufrir estrés o humillación, trabajar más de lo habitual, pedir ayuda a familia o amigos, empeñar bienes, pedir otros préstamos, emplear sus ahorros, reducir la calidad o cantidad de comida, posponer pagos importantes o reducir la educación de los hijos).

Estos hechos en conjunto llevan a una conclusión: el mercado de crédito peruano está suficientemente bien organizado como para asegurar la estabilidad de las instituciones financieras, pero es necesario realizar más esfuerzos para garantizar que también sea seguro para los clientes. La reciente transición a la NIIF 9 aumentará probablemente el costo del endeudamiento múltiple para las instituciones financieras, una incorporación al sistema bienvenida, ya que estos préstamos tienen una gran probabilidad de generar estrés y costos para los prestatarios que deben mutualizarse mejor.

⁵ Datos sobre el tamaño promedio de los préstamos, ROA y PAR de COPEME.

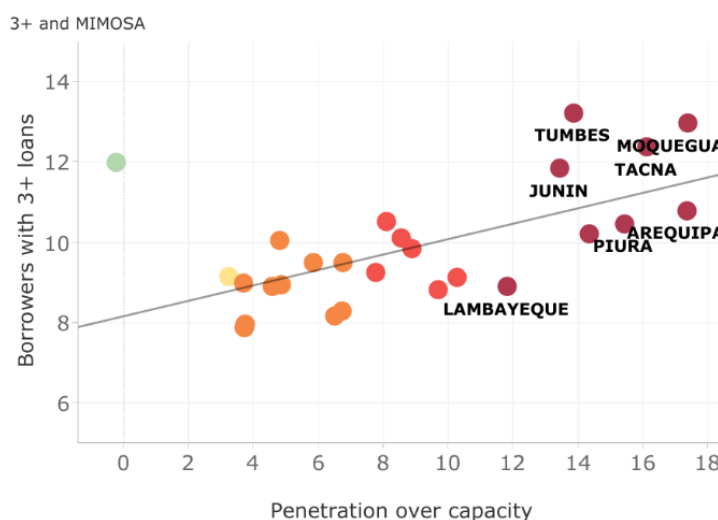
⁶ MixMarket, Voice of the Clients, Perú, 2017. Tamaño de la muestra: 3000 clientes.

⁷ Smart Campaign, Client Voices, Perú, 2016.

⁸ Los únicos países con tasas más altas son Nicaragua y Bolivia (12% en ambos casos).

Calificaciones del índice MIMOSA por región

El 50% de la población adulta peruana vive en zonas con una saturación del mercado alta o muy alta: los 8 departamentos que reciben una calificación de 6 en el índice MIMOSA albergan el 23% de la población adulta y tienen unos índices de penetración de entre el 32% y el 26% (por orden descendente de penetración: Moquegua, Arequipa, Tacna, Ica, Piura, Tumbes, Junín y Lambayeque). Otro 14% de la población adulta vive en departamentos que reciben una calificación de 5 (Madre de Dios, Cusco, Ayacucho, Puno y San Martín), mientras que un 12% adicional vive en departamentos con una calificación actual de 4, aunque muy cercanos al límite con el 5 (Pasco, La Libertad, Áncash y Ucayali). Todos estos departamentos son básicamente los situados en las fronteras con Bolivia, Chile y Ecuador y a lo largo de la costa. La región de la capital, Lima⁹, con una penetración del 20%, recibe una calificación de 4. Sin embargo, como suele ser el caso con las regiones que reciben importantes flujos de migración interna, se podría haber subestimado el índice de penetración en Lima, ya que algunas personas estarían registradas en Lima pero habrían solicitado préstamos en sus ciudades natales. Las regiones que reciben una calificación de 2 o 3 pueden considerarse insuficientemente atendidas (Loreto y Huánuco), aunque solo representan el 6% de la población adulta.



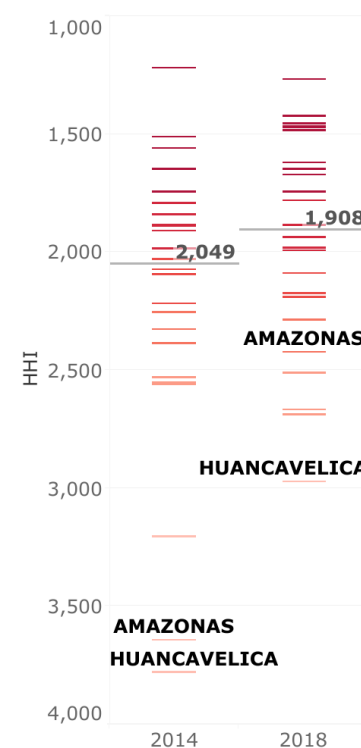
La serie de datos de 2018 para Perú confirma la correlación positiva entre la saturación y el porcentaje de prestatarios con 3 o más créditos: las zonas de mayor saturación tienen también tasas más elevadas de prestatarios con 3 o más créditos (véase el gráfico anterior).

Varios indicadores muestran que los distintos operadores están ampliando de forma gradual su presencia e intensificando la competencia en todas las regiones.

- El número mediano de instituciones de microfinanciación (IMF) reguladas en todos los departamentos aumentó a 16, desde 14 en 2014¹⁰. Los 5 departamentos más atendidos cuentan ahora con la presencia de al menos 20 IMF, en comparación con 18 en 2014.
- En un departamento como Huancavelica, con uno de los IDH más bajos (0,671) y una población adulta de 500 000, entraron 4 nuevas IMF entre 2014 y 2018 (pasando de 7 a 11 proveedores de microfinanciación). En lugares como Piura o Cajamarca hay ahora 18 o 19 operadores activos en lugar de los 15 de 2014.
- El índice IHH regional mediano ha disminuido de 2049 a 1908 (lo que indica una mayor competencia) y los pocos departamentos que eran atípicos, con una competencia mucho menor debido a una posición muy afianzada de las CMAC locales, asisten a una rápida intensificación de la competencia (Huancavelica y Amazonas; véase la parte inferior del gráfico de la derecha).

⁹ Agrupamos Lima y Callao debido a la situación geográfica tan específica del departamento de Callao, que está rodeado por el departamento de Lima.

¹⁰ De los 32 proveedores de microfinanciación regulados en el país.



Región	Población (miles)	IDH	Densidad de población (por km2)	Calificación MIMOSA	Capacidad de endeudamiento (%)	Prestatarios por adulto (%)	Penetración por encima de la capacidad (%)	Prestatarios con 3 o más créditos
Nacional	31.826	0,750	25	5	14,4	22,2	7,8	9,3
LIMA y CALLAO	11.182	0,783	320	4	16,7	20,5	3,7	7,9
LA LIBERTAD	1.905	0,738	75	4	14,5	21,3	6,7	8,3
PIURA	1.873	0,720	52	6	14,1	29,5	15,4	10,5
CAJAMARCA	1.537	0,683	46	4	13,3	17,9	4,6	8,9
PUNO	1.443	0,690	20	5	13,3	21,8	8,5	10,1
JUNÍN	1.370	0,714	31	6	13,8	27,2	13,4	11,8
CUSCO	1.332	0,716	19	5	13,8	23,5	9,7	8,8
AREQUIPA	1.316	0,786	21	6	15,1	32,5	17,4	10,8
LAMBAYEQUE	1.281	0,729	90	6	14,5	26,3	11,8	8,9
ÁNCASH	1.160	0,738	32	4	14,3	20,8	6,5	8,2
LORETO	1.059	0,687	3	2	13,1	12,9	-0,2	12,0
HUÁNUCO	873	0,676	24	3	13,0	16,3	3,2	9,2
SAN MARTÍN	863	0,680	17	5	13,1	21,2	8,1	10,5
ICA	803	0,791	38	6	15,3	29,6	14,3	10,2
AYACUCHO	704	0,690	16	5	13,2	22,1	8,9	9,8
UCAYALI	507	0,699	5	4	13,3	19,2	5,8	9,5
HUANCAVELICA	502	0,671	23	4	12,9	16,6	3,7	9,0
APURÍMAC	463	0,721	22	4	13,9	18,7	4,9	9,0
AMAZONAS	425	0,680	11	4	13,0	17,8	4,8	10,0
TACNA	350	0,759	22	6	14,6	30,7	16,1	12,4
PASCO	308	0,731	12	4	14,0	20,8	6,8	9,5
TUMBES	243	0,728	52	6	14,2	28,0	13,9	13,2
MOQUEGUA	184	0,805	12	6	15,4	32,8	17,4	13,0
MADRE DE DIOS	144	0,747	2	5	14,2	24,5	10,3	9,1

Apéndice de datos

Como todos los informes MIMOSA, este informe agrega una selección de datos de distintas fuentes y suele aplicar conversiones y estimaciones para garantizar la consistencia y comparabilidad dentro de este informe y con todos los productos MIMOSA. Este es un breve resumen de los datos que incluye este informe. Salvo que se indique lo contrario, todos los datos corresponden al final del año 2018.

Penetración del crédito

Los datos de penetración se obtuvieron de Equifax. Solicitamos datos sobre el número de personas naturales con una exposición crediticia vigente, desglosados por departamento y por el número de instituciones financieras de las que obtienen préstamos. Todas las instituciones financieras incluidas en la serie de datos son instituciones financieras y cooperativas reguladas que responden ante el buró de crédito. Hemos excluido los saldos de tarjetas de crédito y los créditos amortizados de las exposiciones crediticias que convierten a alguien en «prestatario».

Capacidad

Los IDH de los departamentos se obtuvieron a partir de los datos por departamento publicados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) sobre los siguientes puntos de datos: población adulta, PIB per cápita (convertido a PPA de 2011, en USD), esperanza de vida al nacer, años promedio de escolarización de personas de 25 años o más. Utilizamos los años de escolarización previstos para todos los departamentos que publica el PNUD en el Informe sobre Desarrollo Humano.

Otros indicadores

Economist Intelligence Unit Microscope 2018: para calificaciones sobre la calidad de la regulación (véase la Guía del Usuario para más información).

Barómetro MIX sobre Perú de diciembre de 2018: utilizado para generar previsiones de crecimiento (por número de prestatarios).

Perspectivas de la Economía Mundial del FMI de abril de 2019: para las previsiones de crecimiento económico y PIB per cápita.

Indicadores generados por el proyecto.

Encuesta IMF a 25 IMF de Perú, realizada en octubre de 2018, en colaboración con COPEME.

Encuesta de campo a 180 clientes potenciales de microfinanciación, realizada por Datum en Lima/Callao, Cusco y Arequipa.

Guía del usuario

Ésa es una guía resumida. Para explicaciones detalladas sobre la metodología respaldando los cálculos de penetración y capacidad, referirse al documento MIMOSA Whitepaper.

El índice MIMOSA se compone de varias medidas. La calificación principal evalúa en qué proporción el nivel de penetración supera la capacidad estimada de mercado para el crédito. Las calificaciones y sus interpretaciones respectivas están presentadas en la siguiente tabla.

Calificación MIMOSA	Penetración por encima / debajo de la capacidad		
	Porcentaje	Desviación estándar	Tipo de mercado
6	>11.1%	3+	Saturado
5	7.4-11.1%	2 a 3	
4	3.7-7.4%	1 a 2	
3	0-3.7%	0 a 1	Normal
2	-3.7 - 0%	-1 a 0	
1	< -3.7%	< -1	Desatendido

Además de la calificación, incluimos los componentes que respaldan los cálculos de capacidad y penetración:

Índice de Desarrollo Humano (IDH): desarrollado por el PNUD para evaluar el nivel de desarrollo, incluye el PIB per cápita, la esperanza de vida y medidas de educación. La escala es de 0 a 1.

Densidad de población por km²: indicador estándar obtenido en las agencias estadísticas nacionales.

Calificación de las centrales de riesgo: derivado de mediciones relativas a la Obtención de Crédito en el informe Doing Business del Banco Mundial. Incluimos el nivel de cobertura, y el alcance de la información crediticia disponible (historial de pago y saldos vigentes). La escala es de 0 a 400.

Capacidad crediticia: % de adultos considerados como potenciales sujetos de crédito, según el modelo MIMOSA.

Prestatarios por adulto: derivado de varias fuentes, incluyendo el Global Findex, informes de bancos centrales y centrales de riesgo, encuestas de campo MIMOSA.

Prestatarios microfinancieros (% de préstamos): número de préstamos vigentes en instituciones de microfinanzas. Generalmente definidas como las registradas con el ente regulador o la asociación de microfinanzas. Créditos múltiples con una misma institución están contabilizados una sola vez.

Prestatarios de tarjetas de crédito (% de adultos): número de adultos con saldos vigentes de tarjetas de crédito. Cifras del Global Findex.

Calificación para tarjetas de crédito: nivel de penetración comparado a la capacidad. Calificado en una escala de tres puntos indicando mercados con una demanda para tarjetas sub-atendida, normalmente atendida, o saturada.

TCAC del PIB 3 años (\$ corrientes): tasa de crecimiento anual compuesta del PIB. Cifra del IMF WEO.

PIB per cápita (moneda local constante): cifra del IMF WEO.

A ello añadimos una lista de indicadores contemplados como factores de mitigación o incremento del riesgo que pueden mejorar o debilitar la capacidad de un país en hacer frente a niveles más altos de penetración.

Categoría	Indicador	Fuente	Mitigación del riesgo ●	Neutral ●	Incremento del riesgo ●
Regulación	Calidad de la regulación	Calificación Microscope (0-100)	>=65	50-75	< 50
	Protección del consumidor (sobreendeudamiento)	Calif. Microscope 3.2	>=90	60-90	< 60
	Protección del consumidor (transparencia, ventas, cobranza, marco de derechos de los consumidores)	Promedio de calif. Microscope 4.1.1; 4.1.2; 4.1.3b	>=90	60-90	< 60
Competencia / sobrecalentamiento	Nivel de competencia	Índice Herfindahl-Hirschman	HHI > 3,000	1,500 < HHI < 3,000	HHI <1,500
	Endeudamiento múltiple	% prestatarios con 3+ créditos	<5%	5-15%	>15%
	Crecimiento pasado	TCAC cartera de crédito 3 años	<2x crecimiento del PIB	2-3x crecimiento del PIB	>= 3x crecimiento del PIB
	Crecimiento proyectado	Crecimiento proyectado cartera de crédito 12 meses	<2x crecimiento proyectado del PIB	2-3x crecimiento proyectado del PIB	>= 3x crecimiento proyectado del PIB
Madurez de las instituciones de microfinanzas	Edad de las instituciones financieras	% clientes con IMFs >20 o <10 años de edad	> 65% de prestatarios son clientes de IMFs >20 años de edad	Otros	>65% de prestatarios son clientes de IMFs <10 años de edad
	Experiencia de las crisis	Fecha de la última crisis	El mercado conoció una crisis en los 15 últimos años	Sin experiencia de las crisis	
Transparencia	Calificación compuesta	Ver hoja Transparencia	>=3		<1.5
	Ratings	% IMFs líderes calificadas en los 2 últimos años	>=75	50-75	<50
Otros riesgos	Exposición al riesgo cambiario	% cartera de crédito en divisas extranjeras	<10	10-25	>=25
	Nivel de las tasas de interés	Tasa efectiva promedio ponderada por número de prestatarios	<30%	30-60%	>60%