

VI. Estudio del mercado microfinanciero de Huancayo*

*Francisco Galarza
Javier Alvarado
(CEPES)*

RESUMEN EJECUTIVO

El presente documento presenta brevemente el contexto socioeconómico de la provincia de Huancayo; examina las principales características del sistema financiero de esta provincia y de sus principales actores microfinancieros, formales y semiformales; explora desde un enfoque comparativo las tecnologías crediticias aplicadas por los distintos prestamistas entrevistados; y describe los procedimientos usados en la captación de depósitos.

El contexto socioeconómico

La provincia de Huancayo, ubicada en el valle del Mantaro —departamento de Junín—, tiene, por su ubicación geográfica y su cercanía al gran mercado nacional que es Lima, una posición privilegiada respecto a otras ciudades de la sierra. En ella las actividades comerciales y de servicios tienen una mayor absorción de empleo, seguidas de la agricultura y la industria. Esta importancia del comercio constituye un factor positivo para el desarrollo de actividades de microfinanciamiento.

Por otro lado, Junín reúne 6,6% de las microempresas del Perú, 96,8% de las cuales ocupan a menos de cinco personas, lo que refleja su naturaleza esencialmente “micro”. En cuanto al sector agrícola de la provincia de Huancayo, según datos de 1994, la pequeña agricultura y el minifundio parecen tener un papel fundamental. En términos del nivel de vida, el acceso a los

* Este trabajo se terminó a fines de junio de 2002 y la versión corregida se entregó a mediados de enero de 2003. Los autores agradecen a las entidades estudiadas.

servicios públicos básicos es relativamente bajo. Sin embargo, sólo 7,6% de la población no cuenta con educación formal. Este nivel educativo es una buena base para los programas financieros en marcha.

Sin duda, la presencia de un gran número de PYME y del comercio ha favorecido el surgimiento de una importante oferta de microcrédito formal. Asimismo, la presencia de un importante número de pequeñas unidades agropecuarias también ha impulsado una demanda significativa de microcrédito rural, aunque este elemento positivo está afectado por el hecho de que la mayor cantidad de esos predios carecen de riego y cultivan productos sujetos a grandes riesgos de producción y variaciones de precios.

El sistema financiero de Huancayo

A nivel provincial, según datos de diciembre de 2001, el mercado financiero formal de Huancayo estaba constituido por cuatro bancos comerciales —Banco de Crédito, Continental, Wiese-Sudameris e Interbank—, que operan en el segmento de la banca corporativa: atienden a la mediana y gran empresa; dos entidades especializadas en crédito de consumo —el Banco del Trabajo y Financiera Solución— y tres entidades especializadas en créditos para la microempresa y la pequeña empresa —Mibanco y dos entidades financieras regionales: la CMAC Huancayo y la EDPYME Confianza—.

El mercado financiero formal de Huancayo está caracterizado por una elevada concentración bancaria en las colocaciones —52% del total— y, sobre todo, en los depósitos —85%—. Asimismo, la participación de las IMF especializadas en créditos a las PYME —CMAC Huancayo, EDPYME Confianza y Mibanco— es relativamente importante en el caso de las colocaciones (más de un tercio), aunque reducida en el caso de las captaciones (menos de 15%). Lo que es más importante para el sistema microfinanciero regional es que estas participaciones han registrado una tendencia monótonicamente creciente al menos durante los últimos dos años, lo que se ha reflejado, por un lado, en el crecimiento de su participación en las colocaciones —de 15,7% en 1999 a 24,7% en 2000 y 34,2% en 2001—y, por otro, en un crecimiento en su participación en las captaciones —desde 2,8% en 1999 a 7,1% en 2000 y 13,5% en 2001—. Esto, en gran medida, está explicado por el extraordinario crecimiento de la CMAC tanto en las captaciones como en las colocaciones.

En el caso de los depósitos, la CMAC es prácticamente la única IMF que puede competir con los bancos. Esta caja es, sin duda, el principal intermediario microfinanciero de la región y el que tiene más posibilidades de conso-

lidar su presencia tanto en las colocaciones como en las captaciones; en este último caso, gracias a sus promociones para captar clientes —sorteos y premios— y a que sus tasas de interés son mayores que la banca comercial. La banca de consumo no tiene una participación importante en la provincia y menos aún desde el punto de vista de los depósitos.

Por otro lado, existe una fuerte concentración crediticia en el sector comercial —el que más dinamismo tiene en la provincia— y, en segundo lugar, en el sector agropecuario. Finalmente, los índices de mora provinciales han sido típicamente altos, aunque registran una tendencia decreciente en los últimos dos años. Esta mora es básicamente responsabilidad de la banca corporativa.

En general, en los dos últimos años ha habido una mejora en los indicadores financieros de las IMF locales que operan en Huancayo. Con la excepción de la cobertura de la cartera atrasada y las tasas de mora en 2001, el resto de indicadores registró mejoras. De esta manera, las dos entidades locales tienen una situación estable, con índices de mora menores de 5%, niveles de cobertura de cartera atrasada importantes, elevados niveles de rentabilidad de activos y del patrimonio, así como mayores posibilidades de endeudamiento y crecientes índices de eficiencia.

En el caso de las entidades nacionales, a fines de 2001 éstas tenían una situación financiera relativamente fortalecida, con la excepción del Banco del Trabajo, que todavía tiene espacio para mejorar en cuanto a su rentabilidad y control de la mora. En el caso de las entidades semiformales, la información estadística disponible resulta insuficiente para un análisis más completo. Las entidades no formales estudiadas incluyen los casos de tres ONG crediticias, una cooperativa de ahorro y crédito y dos casas comerciales. En todo caso, en estas entidades se observó una reducida cobertura y resultados menos que satisfactorios.

Las tecnologías crediticias

El trabajo examina las principales características de las tecnologías crediticias aplicadas tanto en el sector formal como en el semiformal. Primero, se analizan las características de los clientes meta de cada una de las IMF estudiadas. En segundo lugar, se revisan las principales condiciones exigidas en la etapa de selección de clientes según el tipo de producto, así como los procedimientos realizados en las demás etapas del ciclo crediticio.

En cuanto al público meta, el mercado objetivo de las diferentes instituciones financieras formales es bastante similar, aunque es natural que haya

diferencias específicas dentro de cada sector genérico, que está definido, a final de cuentas, por los requisitos exigidos para la selección de clientes. La tecnología crediticia de las IMF y de las organizaciones semiformales sugiere que el mercado financiero de Huancayo se encuentra segmentado según la escala del préstamo: los bancos comerciales prestan a grandes clientes; las IMF, a los más pequeños; y algunas ONG, a pobladores de extrema pobreza que no pueden acceder a los préstamos de las IMF.

En el caso de las entidades formales, existe una clara orientación hacia los créditos con responsabilidad individual para el pago, así como a la reducción en el plazo de aprobación del crédito. Varias entidades insisten en que la calidad de sus servicios es parte importante de su “diferenciación” del resto de IMF. Motivadas u obligadas por la creciente competencia, las entidades muestran una tendencia a la simplificación de requisitos formales y han acelerado sus procedimientos de evaluación crediticia. De esta manera, se nota una tendencia hacia la homogeneización de las tecnologías de selección, principalmente en cuanto a los requisitos.

En el caso de las ONG, los requisitos documentales son similares a los establecidos por las IMF formales. Las casas comerciales compiten entre ellas, aunque tratan, en la medida de lo posible, de segmentar sus mercados de acuerdo con los niveles de ingresos o por ubicación espacial. No existe evidencia de competencia con las entidades formales, ni siquiera con las IMF. Más bien, se aprecia cierta articulación o complementariedad con estas instituciones en la medida en que varias casas comerciales son, a la vez, clientes de las instituciones financieras.

Las tecnologías de captación de depósitos

En el caso de la captación de depósitos, los procedimientos son aún más parecidos entre las diferentes instituciones. Todas las entidades formales, que son las únicas autorizadas para captar depósitos del público, tienden a la simplificación extrema de los requisitos para abrir cuentas de depósito —en cualquiera de sus modalidades—. El trámite es inmediato y sólo se requiere la presentación del DNI del titular y una fotocopia del mismo.

Pese a las similitudes observadas, es posible encontrar ciertas diferencias en lo que se refiere a las estrategias de comunicación o de propaganda, que son muy importantes para las captaciones. Las entidades locales tienen mayor libertad para montar estrategias publicitarias de acuerdo con el ámbito en el que operan, mientras que las entidades nacionales por lo general usan las campañas ofrecidas a nivel nacional. Aquí reside, a nuestro entender, uno

de los factores que explica el éxito de la CMAC Huancayo en la captación de depósitos del público.

En esta caja destaca la experiencia de captación masiva de depósitos a través de la campaña Multiahorro, que tuvo como objetivo el aumento en la participación en el mercado de captaciones de depósitos, potenciada por una importante campaña publicitaria que pretendía proyectar la imagen de solidez, confianza y solvencia de la entidad. Los sorteos realizados en el marco de esta campaña han sido atractivos —casas, autos, computadoras, electrodomésticos—. Además, se entregan regalos al momento de la apertura de las cuentas.

Conclusiones y reflexiones finales

El importante crecimiento del crédito brindado a las PYME en Huancayo muestra que existía un mercado por atender; en la actualidad, hay varios hechos que llevan a pensar que, en el futuro, no podría esperarse un crecimiento similar. La apertura de nuevas agencias de las IMF locales en otras provincias de Junín u otros departamentos, así como la evidencia de una creciente disputa de clientes entre las mismas instituciones, son síntomas de cierto agotamiento del mercado. En tal sentido, a las IMF se les presentan dos caminos. El primero es una innovación tecnológica que permita acudir a sectores de menores ingresos, y el segundo es la búsqueda de nuevos mercados. Esta última parece ser la alternativa por la cual están optando las IMF.

Por otro lado, en Huancayo no parece haber habido mucha innovación ni en la tecnología ni en los productos financieros que ofrecen las IMF para las PYME, ni en la captación de recursos del público. Tampoco se aprecia innovación en lo que se refiere a las instituciones semiformales ni a las ONG. Estas últimas, que usualmente se consideraban fuente de innovación en lo que respecta a las tecnologías crediticias, se muestran muy conservadoras y usan la misma tecnología con las que empezaron sus operaciones.

Cabe resaltar que las tecnologías que usan las IMF y varias organizaciones semiformales se basan en créditos individuales y se registra una tendencia a la disminución de los créditos solidarios. Esto es coherente con los problemas que se han registrado en varias partes del Perú y en otros países, como Bolivia, con esta modalidad de créditos. Podría decirse, por otro lado, que en el caso de las ONG, hay alguna preocupación por focalizar su atención en las mujeres, pero ninguna de las entidades formales muestra una preocupación especial por atenderlas.

El análisis del mercado microfinanciero de Huancayo deja varias lecciones que es importante tener en cuenta para el desarrollo y la profundización de las microfinanzas en otras ciudades del interior del país: (1) Es fundamental apoyarse en las IMF locales, pues son las que tienen mayor conocimiento y autonomía en sus decisiones para la expansión del mercado. Las IMF nacionales sin duda contribuyen y fomentan la competencia, pero su autonomía para tomar decisiones oportunas y su conocimiento del mercado son limitados. (2) Es posible que las IMF locales puedan competir en la captación de ahorros con las IMF nacionales y con los bancos corporativos. Para ello es fundamental dar una imagen de solidez y remunerar mejor el ahorro; en este esquema, el otorgamiento de premios es una tecnología simple y antigua, pero que se muestra muy exitosa. Sin embargo, en Huancayo los bancos tienen una participación significativa en el mercado de ahorros. Motivos como la seguridad de los ahorros explican la preferencia por los bancos, a pesar de sus mucho menores tasas pasivas efectivas. (3) En la medida en que la innovación en nuevos productos financieros no está vista como una necesidad por las IMF, se podrían considerar algunos mecanismos de subsidio muy específicos para apoyar innovaciones que ayuden a profundizar el mercado. Por ejemplo, apoyo a los estudios sobre tecnologías, estudios de mercado y financiamiento de pruebas piloto para la aplicación de nuevas tecnologías.

INTRODUCCIÓN

El presente documento presenta los principales hallazgos de la investigación sobre el mercado microfinanciero de Huancayo realizada en el marco de la Red de Microcrédito, Género y Pobreza. El texto se divide en cinco secciones. En la primera se presenta brevemente el contexto socioeconómico de la provincia de Huancayo. La segunda sección examina las principales características del sistema financiero de esta provincia y de sus principales actores microfinancieros, ya sean éstos formales o semiformales.

La tercera parte explora de manera resumida las tecnologías crediticias aplicadas por los distintos prestamistas entrevistados; antes que presentar en detalle los procedimientos crediticios aplicados por dichos actores, esta parte se concentra en las similitudes y diferencias entre ellos. De modo similar, la cuarta sección presenta los procedimientos usados en la captación de depósitos; esta sección es aún más breve, dada la poca complejidad de los procedimientos usados para esos fines, a diferencia del caso de

los créditos. Finalmente, la quinta sección explicita las principales conclusiones derivadas del estudio.

Una par de anotaciones más resultan pertinentes. Primero, que como era de esperarse, la información obtenida de las entidades formales es mayor que la de las semiformales,¹ puesto que estas últimas no publican sus estadísticas ni están obligadas a hacerlo. En segundo lugar, queremos señalar que las descripciones de las tecnologías crediticias y de ahorros son bastante sucintas, dado que este trabajo no ha pretendido estudiar estos temas con detenimiento sino que, más bien, busca dar una idea general de cómo se aplican los procedimientos crediticios y los correspondientes a los depósitos, todo ello desde un enfoque comparativo.

1. EL CONTEXTO SOCIOECONÓMICO

Tal como señala acertadamente Claudio González-Vega (1998), el entorno o contexto influye en el desarrollo de los mercados financieros. Así, algunos elementos del contexto pueden facilitar la expansión de las transacciones financieras, mientras que otros pueden perjudicarlas. En esta parte del estudio abordamos uno de los principales elementos del entorno, que es el socioeconómico.

La provincia de Huancayo, ubicada en el valle del Mantaro —departamento de Junín—, en la sierra central, cuenta con una población proyectada de 476.456 habitantes, según datos del 30 de junio de 2002. Esta cifra representa 38,2% de la población departamental. Huancayo concentra buena parte de la actividad comercial y de servicios de la región central del país. Como resultado de ello, la tasa de crecimiento de la población provincial fue de 2,7% anual entre los años censales 1981 y 1993, tasa explicada parcialmente por la atracción de corrientes migratorias, sobre todo de Huancavelica y Lima.² Como muchas de las capitales departamentales, Huancayo muestra un significativo grado de urbanización, reflejado en una población urbana de 78,4% de la población total (cifra para 1993).

Por su ubicación geográfica y su cercanía al gran mercado nacional que es Lima —situada a aproximadamente 240 kilómetros—, Huancayo tiene

1 El listado de las organizaciones y empresas entrevistadas se encuentra en el anexo.

2 De acuerdo con el censo nacional de 1993, 65% de la inmigración hacia Junín —y principalmente a Huancayo— provino de Lima y Callao y Huancavelica en el período 1988-1993. A la vez, Junín es uno de los principales departamentos desde donde se inmigra a Lima.

una posición privilegiada respecto a otras ciudades de la sierra, particularmente de la región central. Esta provincia es paso obligado de bienes desde otras ciudades hacia el mercado de Lima, así como también de los bienes que Lima exporta a las ciudades de la sierra central. Asimismo, es el mercado final de muchos productos. Esto explica que Huancayo se haya constituido en el eje comercial de la sierra central, en lo cual ha contribuido su condición de capital de departamento. Todo ello ha conllevado un notable desarrollo de las actividades comerciales y un significativo flujo de migración de otras ciudades de la sierra central.

En el ámbito provincial, las actividades comerciales y de servicios tienen una mayor absorción de empleo (38,4% del total), seguidas de la agricultura (21,3%) y la industria (10,8%).³ Éste es un claro reflejo de la estructura económica de Huancayo, que se muestra parcialmente también en la composición de las colocaciones brutas. Si bien no existen datos del producto interno bruto (PIB) en el ámbito provincial, en la estructura del producto de Junín la industria y el sector agropecuario son los más importantes, con proporciones de 29,4% y 24,4%, respectivamente. El comercio, a su vez, concentra 10,3% del PIB departamental; y el rubro de otros servicios, 18% (cifras del INEI para 1996).

Sin duda, esta presencia del comercio constituye un factor positivo para el desarrollo de actividades de microfinanciamiento, si se tiene en cuenta que éstas requieren bajos montos de financiamiento y tienen una rotación muy rápida de capital. Aunque la información estadística disponible nos impide ver cuáles son los rubros específicos en los que se concentra la actividad comercial, según las entrevistas se distingue un importante sector comercial de confecciones, así como de bienes de consumo perecibles.

Por otro lado, de acuerdo con información del Tercer Censo Nacional Económico (CENEC), usando la clasificación simple por número de empleados,⁴ en el Perú, del total de 236.295 establecimientos censados, 97,9% pertenece a la pequeña empresa y microempresa (PYME) y 95,8% son microempresas. El departamento de Lima concentra 35,8% de las PYME del país, mientras que Junín reúne 6,6%. Estas últimas ocupan a 24.629 trabajadores; es decir, a 5,4% de la población ocupada por las PYME en el ámbito

3 La actividad económica más importante del departamento de Junín es la industria manufacturera, gracias a la producción de la industria metálica de La Oroya, seguida de las actividades agropecuarias, que a su vez concentran el mayor porcentaje de la población económicamente activa (PEA).

4 *Microempresa*: establecimientos con un total de trabajadores de 1 a 10; *pequeña empresa*: establecimientos con un total de trabajadores de 11 a 20.

nacional. En este departamento, 96,8% de las PYME ocupan a menos de cinco personas, lo que refleja su naturaleza esencialmente “micro”.

De las 7.526 PYME registradas por el Tercer CENEC en Huancayo, 89,3% son personas naturales, 4,2% empresas unipersonales y sólo 3,7% tienen formas empresariales formales —2,5% son sociedades de responsabilidad limitada (SRL) y 1,2% empresas individuales de responsabilidad limitada (EIRL)—. Por otro lado, 69,1% de las PYME se dedican al comercio, 9,3% son restaurantes y hoteles, y sólo 9,2% se abocan a la industria. El resto de establecimientos se concentra mayoritariamente en actividades de servicios.

El sector agrícola de la provincia de Huancayo, según el Tercer Censo Nacional Agropecuario (CENAGRO) de 1994, contaba con 37.021 unidades agropecuarias que disponían de 52.890 hectáreas de tierras de labranza y con cultivos permanentes y asociados, y tenían en promedio 1,43 hectáreas. Además, 86,1% de ellas tenía menos de 3 hectáreas y 92,7%, menos de 5 hectáreas. Esto refleja la importancia de la producción agrícola de pequeña escala y del minifundio. Además, cada unidad agropecuaria posee, en promedio, 4,35 parcelas, lo que implica la existencia de una marcada fragmentación del suelo, que limita su uso como garantía para un crédito. Por otro lado, los principales cultivos de la provincia de Huancayo son la papa y el maíz, que en conjunto dan cuenta de más de 70% de la superficie sembrada.⁵

El problema del acceso al crédito también pasa por el hecho de que sólo 34,5% de la superficie de labranza cuenta con riego, mientras que el 65,5% restante se cultiva en secano, lo que incrementa su exposición al riesgo de problemas climáticos, a diferencia de muchos valles costeros, que tienen un amplio acceso al riego. Naturalmente, la situación puede haber cambiado desde 1994 hasta la fecha, pero la magnitud de los datos y de los eventos nos permite afirmar que la pequeña agricultura y el minifundio son fundamentales en la agricultura de Huancayo.

En términos del nivel de vida, el acceso a los servicios públicos básicos es relativamente bajo: 68,1% de la población provincial tiene abastecimiento de agua potable, 42,3% dispone de conexión a la red pública de desagüe y 74% tiene luz eléctrica en su vivienda. Por otra parte, sólo 7,6% de la población no cuenta con educación formal, mientras que 27,6% ha cursado la escuela primaria, 34,9% la secundaria y 28,7% ha alcanzado algún grado de

5 De acuerdo con estadísticas publicadas por la sucursal del Banco Central en Huancayo, los productos con mayor valor bruto de producción, según datos de diciembre de 2001, son la papa, la piña, la naranja y el plátano, con 4; 3,2; 2,2 y 2 millones de nuevos soles (en soles constantes de 1994), respectivamente.

educación superior. Este nivel educativo es una buena base para los programas financieros en marcha. También es importante mencionar que 16% de la población tiene al quechua como lengua materna (Alvarado et al., 2001).

En suma, Huancayo constituye un contexto principalmente urbano, con una notable importancia del comercio y las actividades agropecuarias en la producción y el empleo. El peso del comercio es incluso mayor desde el punto de vista del número de establecimientos de las PYME. Las unidades productivas, PYME y unidades agropecuarias son esencialmente de escala “micro, lo cual se refleja en el hecho de que las primeras tienen mayoritariamente menos de cinco personas ocupadas y las segundas poseen, por lo general, menos de cinco hectáreas de tierra trabajada. Por otro lado, la población de Huancayo es mayoritariamente educada, aunque tiene relativamente bajos niveles de acceso a servicios públicos básicos.

Sin duda, la presencia de un gran número de PYME y del comercio —en el que se realizan actividades de rápida rotación y que requieren montos de financiamiento reducidos para operar— ha favorecido el surgimiento de una importante oferta de microcrédito formal, como veremos posteriormente. Asimismo, la presencia de un importante número de pequeñas unidades agropecuarias también ha impulsado una demanda significativa de microcrédito rural, aunque este elemento positivo está afectado por el hecho de que la mayor cantidad de esos predios carecen de riego y cultivan productos sujetos a grandes riesgos de producción y variaciones de precios. Por otra parte, el componente educativo es un factor importante para promover los servicios financieros, habida cuenta de que brinda a los pobladores más posibilidades de insertarse en alguna actividad económica y les facilita una mayor comprensión de los beneficios y costos de endeudarse.

2. EL SISTEMA FINANCIERO DE HUANCAYO

2.1 El sistema financiero formal de Junín: una breve reseña

Las colocaciones brutas en el departamento de Junín han registrado un aumento importante a fines de diciembre de 2001 respecto al mismo mes del año 2000. Este crecimiento, no obstante, contrasta con la caída en las captaciones observada en dicho período. Así, mientras las colocaciones en dólares crecieron en 24,7%, los depósitos cayeron en -9,4%. El mayor dinamismo de las operaciones activas ha estado acompañado por una reducción de las tasas de morosidad, desde 17,3% hasta 14,3% (véase el cuadro 1), resultado

que se logró, en gran medida, por la mejor calidad de cartera de los cuatro bancos comerciales que operan en Junín —Crédito, Continental, Wiese-Sudameris e Interbank—, cuya mora conjunta se redujo de 29,5% a 24,9%.

En cuanto a la estructura de las colocaciones y depósitos, como es usual en mayor o menor medida en la mayoría de mercados financieros regionales y más aún en Lima, los bancos comerciales agrupan 50% de las colocaciones y un rotundo 86,7% de los depósitos totales.⁶ Las entidades especializadas en créditos de consumo⁷ tienen una importancia reducida, pues sólo concentran 13,1% de las colocaciones y apenas 1,2% de los depósitos departamentales. Finalmente, las participaciones de las instituciones microfinancieras o entidades especializadas en créditos y depósitos a la pequeña y microempresa —Mibanco, CRAC Profinanzas, CMAC Huancayo y EDPYME Confianza—⁸ son 36,8% y 12,1%, respectivamente. Mibanco es la entidad con menor porción del mercado —apenas 1,7% de los créditos y 0,1% de los depósitos—, lo que se explica por su reciente incursión en Huancayo (enero del 2001).

Analizando estas entidades de manera individual, la CMAC Huancayo es la empresa líder en cuanto a las colocaciones, al concentrar 30,1% de las colocaciones brutas totales del sistema financiero de Junín —es decir, 2,2 veces las colocaciones de los tres bancos comerciales más importantes—, según datos del 31 de diciembre de 2001. Si se toma en cuenta que la CMAC había registrado una participación de sólo 14% a fines de marzo del 2000, la concentración mencionada muestra su notable expansión, lograda en parte por la apertura de sus agencias en La Oroya (en 2000) y Cerro de Pasco (en 2001). No obstante, en cuanto a los depósitos, la CMAC Huancayo tiene una participación menor, aunque ésta es comparable con la de los bancos Continental e Interbank. El Banco de Crédito tiene una importancia crucial en el mercado de depósitos de Junín, pues capta 55% de los depósitos totales. La distribución según el tipo de depósito indica que 50,7% de ellos son de ahorro; 40,1%, a plazo y sólo 9,2% a la vista (véase el cuadro 1).

6 En el ámbito nacional, los bancos participan con 94,6% de las colocaciones (y 56,9% de los deudores), y 97,1% de los depósitos totales. Además, el departamento de Lima —sin incluir el Callao— concentra 84% de las colocaciones bancarias del país. Cifras del 31 de diciembre de 2001.

7 Excluimos a Mibanco, pese a que la sucursal de Huancayo del Banco Central de Reserva lo incluye como un banco de consumo, debido a que sus colocaciones por sector económico no registran créditos de consumo sino principalmente créditos comerciales (casi 80%), seguidos muy detrás por créditos en la industria y las actividades de servicios.

8 EDPYME Confianza, como todas las entidades de su tipo, está impedida por la Ley de Bancos de captar depósitos del público.

Cuadro 1
Depósitos y colocaciones en Junín, según fuente
(cifras del 31 de diciembre de 2001, en miles de dólares)

Entidad	Colocaciones brutas			Depósitos		Dep. por modalidad (%)		
	Monto	%	Mora ^a	Monto	%	Vista	Ahorro	Plazo
Bancos comerciales	30.840	50,0	24,9	102.285	86,7	10,6	53,9	35,5
Crédito	8.369	13,6	52,8	64.986	55,1	8,7	62,1	29,3
Continental	8.291	13,5	8,3	19.113	16,2	9,6	25,8	64,7
Interbank	5.791	9,4	34,2	12.893	10,9	19,5	54,2	26,3
Wiese-Sudameris	8.389	13,6	6,9	5.294	4,5	16,0	54,2	29,8
Entidades especializadas en créditos de consumo	8.101	13,1	0,6	1.367	1,2	2,6	13,2	84,3
Banco del Trabajo	5.542	9,0	0,3	1.367	1,2	2,2	13,2	84,6
Financiera Solución	2.558	4,1	1,2	5	0,0	100,0	0,0	0,0
Entidades especializadas en créditos a las PYME	22.700	36,8	4,5	14.285	12,1	0,0	31,3	68,7
Mibanco	1.027	1,7	0,0	143	0,1	0,0	37,0	63,0
CMAC Huancayo	18.539	30,1	4,6	13.569	11,5	0,0	30,2	69,8
EDPYME Confianza	2.665	4,3	4,5	-	-	-	-	-
CRAC Profinanzas	469	0,8	9,1	573	0,5	0,0	57,2	42,8
Total	61.641	100,0	14,3	117.942	100,0	9,2	50,7	40,1

Nota: Se han excluido los datos de la CRAC Selva Central, actualmente en liquidación.

a. Créditos vencidos y en cobranza judicial entre colocaciones brutas (en porcentajes).

Fuente: Banco Central de Reserva-Sucursal Huancayo. Elaboración propia.

El resto de entidades financieras tiene una reducida participación. EDPYME Confianza reúne 4,3% de las colocaciones, proporción similar a la de Financiera Solución, entidad que prácticamente no capta depósitos. Por otro lado, el Banco del Trabajo duplica esta participación, pero apenas capta 1,2% de los depósitos totales. Mibanco sólo alcanza a participar con 1,7% de los créditos brutos.

La tasa de morosidad de los datos de diciembre de 2001 estuvo afectada principalmente por los elevados índices de mora del Banco de Crédito (52,8%) e Interbank (34,2%).⁹ Como se muestra en el cuadro anterior, la mora bancaria es de 25%, mientras que la de las IMF especializadas es de 4,5%. Entre estas últimas, la CMAC Huancayo, la EDPYME Confianza y la CRAC Profinanzas registraron tasas de 4,6%; 4,5% y 9,1%, respectivamente. Financiera Solución y el Banco del Trabajo, por su parte, mostraron moras de 1,2% y 0,3%. Mibanco tiene un índice de mora de 0%, lo cual es comprensible dado su reciente inicio de operaciones en Huancayo.

Finalmente, debe señalarse que los 61.641.007 dólares americanos de colocaciones brutas y los 117.937.253 dólares de depósitos totales en el departamento de Junín representan participaciones de apenas 0,5% y 0,9%, respectivamente, en las colocaciones realizadas y los depósitos captados en el ámbito nacional por todo el sistema financiero formal. Lo anterior sucede a pesar de que Junín es el departamento de la sierra con mayores colocaciones en el país y ocupa el séptimo puesto —sin incluir el departamento de Lima— en todo el país.¹⁰ En el caso de las colocaciones, dichas cifras representan 12,7 veces las correspondientes a Ayacucho; más de 2.320 veces las de Huancavelica; 13,1 veces las de Pasco; 2,7 veces las de Puno; 36,6 veces las de Apurímac; e incluso 1,3 veces las de Cuzco. En lo que se refiere a los depósitos, las diferencias son menores, pero en ningún caso el orden de importancia se altera.¹¹

2.2 El sistema financiero formal de la provincia de Huancayo

A fines de diciembre de 2001, el mercado financiero formal de Huancayo estaba constituido por cuatro bancos comerciales —Banco de Crédito, Continental, Wiese-Sudameris e Interbank—, que operan en el segmento de la

⁹ Los bancos Wiese-Sudameris y Continental tienen índices de morosidad de 6,9% y 8,3%, respectivamente.

¹⁰ Luego de Arequipa, La Libertad, Piura, Lambayeque, Áncash e Ica, en ese orden de importancia, que al menos duplican sus colocaciones.

¹¹ Por ejemplo, las captaciones de Junín son 10 veces las de Apurímac, 5,5 veces las de Ayacucho, 1,03 veces las de Cuzco, 6 veces las de Pasco y 2,5 veces las de Puno.

banca corporativa: atienden a la mediana y gran empresa;¹² dos entidades especializadas en crédito de consumo —el Banco del Trabajo y Financiera Solución— y tres entidades especializadas en créditos para la microempresa y la pequeña empresa —Mibanco y dos entidades financieras regionales: la CMAC Huancayo y la EDPYME Confianza—. ¹³ La CRAC Profinanzas opera en La Merced y Tarma.

La importancia del sistema financiero de Huancayo en la sierra central está fuera de discusión. Esta provincia concentra 86,5% de las colocaciones y 71% de las captaciones del departamento de Junín, en cifras del 31 de diciembre de 2001, según se muestra en los cuadros 1 y 2. Como ya se indicó en la sección 2.1, el departamento tiene una importancia central en el sistema financiero de la sierra peruana.

Las principales IMF¹⁴ formales presentes en Huancayo son la CMAC Huancayo, el Banco del Trabajo, la Financiera Solución y la EDPYME Confianza, como se aprecia en los cuadros 2-4. La que tiene una presencia más larga es la Caja Municipal, que opera en Huancayo desde agosto de 1988. El Banco del Trabajo inició sus operaciones en 1995; la Financiera Solución, en 1997; EDPYME Confianza, en junio de 1998; y Mibanco, en enero de 2001. Esto significa que, hace ocho años, la CMAC era la única de las entidades microfinancieras actuales que estaba operando en Huancayo, aunque también había mutuales de ahorro y crédito, como la desaparecida Mutua del Centro.

Según cifras de mayo de 2002, la CMAC Huancayo tiene cuatro agencias, además de la oficina principal, ubicada en Huancayo: Tarma, La Merced, La Oroya y Cerro de Pasco. La EDPYME Confianza cuenta con tres agencias: Huancayo (principal), Pampas (Huancavelica) y La Merced (Chanchamayo). Por otro lado, Mibanco, Financiera Solución y el Banco del Trabajo tienen una sola agencia en Huancayo.

12 Como muestra de ello, en el caso del Banco de Crédito, su programa Crédito Efectivo, que es lo más cercano a la mediana empresa, está dirigido a clientes formales que tengan ventas por encima de los 30.000 dólares anuales y los créditos promedio están por encima de los 11.000 dólares (véase el recuadro 1 de la sección 3 para más detalles sobre este producto).

13 Tanto Financiera Solución como el Banco del Trabajo otorgan préstamos a las PYME, pero no es posible determinar con exactitud qué proporción de su cartera en el departamento de Junín se destina a créditos PYME y qué proporción a créditos de consumo. Las estadísticas del BCR-Huancayo consignan toda la cartera como préstamos de consumo. A nivel nacional, se estima que alrededor de 70% de la cartera de Solución y 27% de la correspondiente al Banco del Trabajo son carteras PYME.

14 Las IMF formales incluyen a las especializadas en otorgar créditos a las PYME y a las especializadas en créditos de consumo.

A continuación se revisará la tendencia del mercado financiero de Huancayo en el periodo 1999-2001, tanto desde el punto de vista de las operaciones activas como pasivas.

2.2.1 El sistema financiero formal en los últimos tres años

Las colocaciones. Las colocaciones del sistema financiero formal de Huancayo han experimentado una caída en 2000 (en 13,4%, según cifras en dólares americanos), pero luego tuvieron una importante recuperación (del orden de 24%) en 2001, como se indica en el cuadro 2. Comparativamente, el sistema financiero nacional registró una menor caída de las colocaciones brutas en 2000 (en 1,3%), y mientras el mercado crediticio de Huancayo crecía en 2001, el agregado nacional decreció en 6,8%. Cabe mencionar que este crecimiento es básicamente responsabilidad de las IMF especializadas y de las entidades de consumo y, dentro de aquéllas, principalmente de la CMAC Huancayo. Por otro lado, los niveles de morosidad del mercado de Huancayo son todavía elevados, aun cuando tienen una tendencia claramente decreciente desde 2000.

Llama la atención que estas elevadas tasas de atrasos sean también bastante comunes en varios de los principales mercados financieros regionales, en los que se llega incluso a duplicar la morosidad registrada en el ámbito nacional —por ejemplo, en Arequipa, Cuzco y La Libertad, los respectivos índices de mora fueron 19,2%, 22,9% y 21%—. ¹⁵ Asimismo, como es usual en otros mercados financieros regionales —incluidos los ya mencionados—, los bancos comerciales son los que explican en gran medida esos elevados índices de mora y, por el contrario, las IMF especializadas muestran tasas de morosidad moderadas, con la probable excepción de las CRAC.

En el mercado estudiado, los cuatro bancos comerciales presentes explican 87% de la morosidad provincial. De esta manera, su tasa de mora conjunta fue de 21,5% en datos del 31 de diciembre de 2001, mientras que las entidades especializadas en créditos de consumo registraron una tasa de 0,7%, y las IMF especializadas, una de 4,7%. ¹⁶ Debe remarcarse que la CMAC Huancayo y la EDPYME Confianza tienen índices de atrasos menores que el

15 Información del 31 de diciembre de 2001, obtenida de las sucursales del Banco Central de Reserva en los citados departamentos. La cifra de La Libertad se refiere a octubre del 2001. Piura es la excepción, con una mora de 9,3%.

16 Las entidades de crédito de consumo tienen la práctica de vender la cartera atrasada a entidades especializadas en la cobranza, lo que explica en parte sus reducidas tasas de morosidad.

promedio de sus respectivos subsistemas. Esto nos sugiere dos explicaciones no excluyentes: una es que las empresas corporativas —mediana y gran empresa— regionales han sido más afectadas por la crisis económica que las PYME, y otra es que los cuadros gerenciales locales de los bancos corporativos han sido menos competentes que los de las IMF.

Como se indica en los cuadros 2 y 3, la importancia de las colocaciones y depósitos registrados en la provincia de Huancayo respecto a los observados a nivel departamental —86,5% y 71%, respectivamente— refleja claramente la trascendencia económica de esta ciudad en la sierra central del país. El mercado financiero de Huancayo tiene en los bancos comerciales a sus principales actores, en especial en cuanto a los depósitos, ya que reúnen 84,9% del total. Estos bancos concentran 51,7% de las colocaciones. Las IMF participan con 34,2% de las colocaciones —y dentro de éstas, la CMAC Huancayo participa con 28%—, mientras que las entidades especializadas en créditos de consumo agrupan 14,1% de las colocaciones provinciales.

Por otro lado, las colocaciones brutas por habitante alcanzaron la suma de 108 dólares americanos y los depósitos per cápita, 177 dólares americanos, según datos de diciembre de 2001.¹⁷ Si bien éste no es un buen indicador de la profundización financiera, refleja un bajo nivel de desarrollo financiero en la provincia de Huancayo. Este resultado evidencia, al menos parcialmente, la centralización de las operaciones de las entidades bancarias en Lima —donde las colocaciones bancarias por persona alcanzan 1.186 dólares americanos y los depósitos por habitante, 1.411 dólares americanos—. Muestra también un todavía incipiente desarrollo de las IMF regionales, que aún tienen una cobertura reducida en sus respectivos mercados financieros, en especial las distintas de las cajas municipales.¹⁸ Sin embargo, esto también puede ser síntoma de una reducida capacidad de endeudamiento de los agentes económicos en Huancayo.

Analizando la clasificación de la cartera de Huancayo según actividad económica, se observa una fuerte concentración en el comercio (35%) y, en mucha menor medida, en el sector agropecuario (7,3%), en la industria (7%) y la minería (6%), como se muestra en el gráfico 1. Asimismo, los créditos de consumo muestran una significación apreciable (11,4% del total). Las colocaciones departamentales tienen una distribución similar; excepto en el caso de aquellas destinadas al sector agropecuario, que

17 Se usaron los estimados de población del INEI (2001) para junio de 2001.

18 Estos indicadores para el departamento de Junín son aún más preocupantes por el menor desarrollo del mercado financiero en las otras provincias. Así, las colocaciones y depósitos por habitante son 48 y 96 dólares americanos, respectivamente.

Cuadro 2
Evolución de las colocaciones en el sistema financiero de Huancayo
(montos en miles de dólares americanos)

Entidad	1999			2000			2001			
	Cartera	Mora ^a	Riesgo ^b	Cartera	Mora ^a	Riesgo ^b	Cartera	%	Mora ^a	Riesgo ^b
Bancos comerciales^c	35.103	n. d.	n. d.	24.669	27,1	31,5	26.393	51,7	21,5	48,3
Crédito	9.464	n. d.	n. d.	6.122	46,4	59,4	5.021	9,8	48,8	67,0
Continental	10.290	n. d.	n. d.	8.417	5,7	7,8	7.192	14,1	9,1	16,1
Interbank	7.179	n. d.	n. d.	5.839	38,2	38,2	5.791	11,4	34,2	34,2
Wiese-Sudameris	8.170	n. d.	n. d.	4.291	26,2	28,9	8.389	16,4	6,9	6,9
Entidades de consumo	4.930	n. d.	n. d.	6.288	0,7	2,0	7.179	14,1	0,7	2,1
Banco del Trabajo	3.542	n. d.	n. d.	4.101	0,6	2,7	4.621	9,1	0,4	2,2
Serbanco ^d	117	n. d.	n. d.	483	0,0	0,0	-	-	-	-
Financiera Solución	1.271	n. d.	n. d.	1.704	1,0	1,0	2.558	5,0	1,2	1,9
IMF especializadas en PYME	7.466	3,4	4,7	10.172	4,6	6,0	17.437	34,2	4,7	6,0
Mibanco	-	-	-	-	-	-	1.027	2,0	0,0	0,0
CMAC Huancayo	6.742	3,5	4,1	8.686	4,8	6,4	14.220	27,9	4,9	6,4
EDPYME Confianza	723	2,4	10,1	1.487	3,2	3,7	2.189	4,3	5,2	6,4
Total mercado Huancayo	47.499	n. d.	n. d.	41.130	17,5	20,7	51.009	100,0	12,8	16,2
Variación					-13,4%				24,0%	
% de mercado de Junín		89,6%			85,8%				86,5%	

N. d.: no disponible.

Nota: se han excluido los datos de la CRAC Selva Central, actualmente en liquidación.

^a Créditos vencidos y en cobranza judicial entre colocaciones brutas (en porcentajes).

^b Créditos vencidos, en cobranza judicial y refinanciados entre colocaciones brutas (en porcentajes).

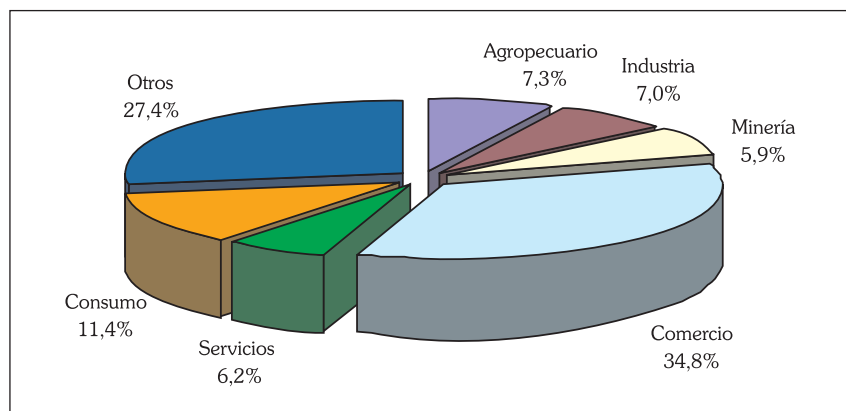
^c Bancos de Crédito, Wiese-Sudameris, Continental e Interbank.

^d Serbanco fue intervenido por la Superintendencia de Banca y Seguros en setiembre de 2000. Información de julio de 2000.

Fuente: Banco Central de Reserva-Sucursal Huancayo. Elaboración propia.

registran una tasa de 13%, diferencia explicada por el mayor grado de urbanización de Huancayo (señalado en la sección 1).

Gráfico 1
Huancayo: Distribución de las colocaciones según actividad económica (Diciembre de 2001)



Fuente: Banco Central de Reserva.
Elaboración propia.

Las captaciones. La evolución de las captaciones en la provincia de Huancayo ha seguido una tendencia decreciente, con reducciones de 13% —en 2000— y 2,5% —en 2001— como se aprecia en el cuadro 3.¹⁹ Asimismo, dentro de la estructura del mercado de depósitos existe una marcada concentración de los bancos comerciales —los que reúnen 85% del total de depósitos—, incluso mayor que en el caso de las colocaciones —en particular en el Banco de Crédito; compárense los cuadros 4 y 2—. Como resultado, la proporción de los depósitos de la CMAC Huancayo es casi la mitad de la correspondiente a las colocaciones en el mercado de Huancayo (13,3% versus 27,9%). Sin embargo, aun cuando es reducida, esta tasa representa un crecimiento sustancial en su participación en el mercado de captaciones de Huancayo.

En efecto, mientras que en 1999 esta caja apenas reunía 2,8% del total de captaciones, en 2001 la participación era de 13,3% (cuadro 3). Éste fue el

¹⁹ En el sistema financiero nacional, por el contrario, los depósitos crecieron en 0,6% (2000) y 3,5% (2001).

resultado de un crecimiento notable de las captaciones de la CMAC —en 98% promedio anual entre 2000 y 2001—. Esta evolución fue impulsada por las decididas campañas que Multiahorro realizó en dichos años —con premios, sorteos y competencia por tasas—. En claro contraste con este crecimiento, los depósitos de los bancos comerciales disminuyeron en 14% promedio anual en el mencionado período. Esta disminución de los ahorros bancarios es congruente con la caída en las tasas de interés del sistema bancario en términos absolutos y relativos en comparación con las tasas de la CMAC. El Banco del Trabajo no tiene una participación muy activa en este mercado —apenas 1,6% del total de depósitos— y las agencias de Mibanco y Financiera Solución en esta provincia son netamente “colocadoras”. Es llamativo que Solución sólo tenga 5.000 dólares americanos de depósitos en Huancayo. Pese a la disminución registrada, la gran importancia que aún mantienen los bancos en las captaciones indica que factores como la imagen de seguridad y la facilidad que suponen los cajeros automáticos son importantes en la captación de ahorros.

En cuanto a la estructura de los depósitos según modalidad, a fines de 2001, los principales tipos de depósitos son los de ahorros y los depósitos a plazo, que participan en similares proporciones —45,6% y 44,2%—, como se detalla en el cuadro 3. Estas tasas son parecidas a las registradas en 1999. A nivel nacional, en el sistema bancario las proporciones son 16,4% depósitos a la vista; 27%, de ahorro; y 56,6%, a plazo. El uso extendido de órdenes de pago en la provincia de Huancayo —mediante cuentas de ahorros— puede estar reemplazando el uso de cheques, por lo cual los depósitos a la vista —en cuentas corrientes— no son tan difundidos.

En resumen, el mercado financiero formal de Huancayo está caracterizado por una elevada concentración bancaria en las colocaciones —52% del total— y, sobre todo, en el caso de los depósitos —85%—. Asimismo, la participación de las IMF especializadas en créditos a las PYME —CMAC Huancayo, EDPYME Confianza y Mibanco— es relativamente importante en el caso de las colocaciones (más de un tercio), aunque reducida en el caso de las captaciones (menos de 15%). Pero lo que es más importante para el sistema microfinanciero regional es que estas participaciones han registrado una tendencia monótonicamente creciente al menos en los últimos dos años, lo que se ha reflejado, por un lado, en el crecimiento de su participación en las colocaciones —de 15,7% en 1999 a 24,7% en 2000 y 34,2% en 2001— y, por otro, en un crecimiento en su participación en las captaciones —desde 2,8% en 1999 a 7,1% en 2000 y 13,5% en 2001—. Esto, en gran medida, está explicado por el extraordinario crecimiento de la CMAC tanto en las captaciones como en las colocaciones.

Cuadro 3
Evolución de las captaciones en el sistema financiero de Huancayo
(miles de dólares americanos)

Entidad	1999		2000		2001	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
Bancos comerciales^a	96.155	100,0	77.842	100,0	71.051	100,0
%	96,0%		90,7%		84,9%	
Vista	10.914	11,4	7.477	9,6	8.515	12,0
Ahorro	45.582	47,4	34.518	44,3	34.539	48,6
Plazo	39.659	41,2	35.847	46,1	27.997	39,4
Banco del Trabajo	1.031	100,0	1.622	100,0	1.363	100,0
%	1,0%		1,9%		1,6%	
Vista	24	2,4	32	2,0	30	2,2
Ahorro	201	19,5	236	14,6	180	13,2
Plazo	805	78,1	1.353	83,5	1.152	84,5
Financiera Solución	0	0	0	0	5^b	100,0
%	0,0%		0,0%		0,0%	
Serbanco^c	93	100,0	247	100,0	0	0
%	0,1%		0,3%		0,0%	
Vista	0	0,0	0	0,0		
Ahorro	28	30,2	32	12,8		
Plazo	65	69,8	215	87,2		
Mibanco	0	0	0	0	143	100,0
%	0,0%		0,0%		0,2%	
Ahorro					53	37,0
Plazo					90	63,0
CMAC Huancayo	2.837	100,0	6.111	100,0	11.138	100,0
%	2,8%		7,1%		13,3%	
Ahorro	1.192	42,0	1.865	30,5	3.390	30,4
Plazo	1.645	58,0	4.245	69,5	7.748	69,6
Total mercado Huancayo	100.116	100,0	85.821	100,0	83.700	100,0
%	100,0%		100,0%		100,0%	
Vista	10.939	10,9	7.508	8,7	8.550	10,2
Ahorro	47.003	46,9	36.651	42,7	38.163	45,6
Plazo	42.174	42,1	41.661	48,5	36.987	44,2
Crecimiento (Huancayo)			-14,3%		-2,5%	
% del mercado de Junín	69,0%		65,9%		71,0%	

^a Bancos de Crédito, Wiese-Sudameris, Continental e Interbank.

^b Todo el monto es de depósitos a la vista.

^c Serbanco fue intervenido por la Superintendencia de Banca y Seguros en setiembre de 2000. Información de julio de 2000.

Fuente: Banco Central de Reserva-Sucursal Huancayo.

Elaboración propia.

Cuadro 4
Depósitos en Huancayo, según fuente
(cifras del 31 de diciembre de 2001, en miles de dólares americanos)

Entidad	Depósitos		Modalidad (%)		
	Saldo	%	Vista	Ahorro	Plazo
Bancos comerciales	71.051	84,9	12,0	48,6	39,4
Crédito	34.383	41,1	11,4	57,5	31,2
Continental	18.482	22,1	6,7	26,6	66,6
Interbank	12.893	15,4	19,5	54,2	26,3
Wiese-Sudameris	5.294	6,3	16,0	54,2	29,8
Entidades especializadas en créditos de consumo	1.367	1,6	2,6	13,2	84,3
Banco del Trabajo	1.363	1,6	2,2	0,0	0,0
Financiera Solución	5	0,0	100,0		
Entidades especializadas en créditos a las PYME	11.282	13,5	0,0	30,5	69,5
Mibanco	143	0,2	0,0	37,0	63,0
CMAC Huancayo	11.138	13,3	0,0	30,4	69,6
EDPYME Confianza	-	-	-	-	-
Total	83.700	100,0	10,2	45,6	44,2

Fuente: Banco Central de Reserva-Sucursal Huancayo.

Elaboración propia.

En este último caso —el de los depósitos—, la CMAC es prácticamente la única IMF que puede competir con los bancos. Esta caja es, sin duda, el principal intermediario microfinanciero de la región y el que tiene más posibilidades de consolidar su presencia tanto en las colocaciones como en las captaciones; en este último caso, gracias a sus promociones para captar clientes —sorteos y premios— y a que sus tasas de interés son mayores que la banca comercial. La banca de consumo no tiene una participación importante en la provincia y menos aún desde el punto de vista de los depósitos. Ni las colocaciones de Financiera Solución ni las del Banco del Trabajo han crecido de manera importante en los últimos dos años.²⁰ Mibanco, por su parte, recién tiene un año operando y apenas reúne 2% del mercado de colocaciones. Estas tres entidades compiten con la CMAC en el segmento PYME y, en menor medida, en la modalidad de créditos de consumo.

²⁰ En el primer caso, su participación aumentó de 2,7% en 1999 a 5% en 2001; y en el segundo, de 7,5% a 9,1%.

Por otro lado, existe una fuerte concentración crediticia en el sector comercial —el que más dinamismo tiene en la provincia—y, en segundo lugar, en el sector agropecuario; ambos sectores tienen la mayor absorción de empleo en la provincia de Huancayo, como se indicó en la sección 1.

Finalmente, los índices de mora provinciales han sido típicamente altos, aunque registran una tendencia decreciente en los últimos dos años —dichos índices giraron alrededor de 20% en 1999, 17,5% en 2000 y 12,8% en 2001—. Esta mora es básicamente responsabilidad de la banca corporativa. Por otra parte, no se cuenta con información de las tasas de morosidad sectoriales.

2.2.2 Los resultados financieros de las IMF que operan en Huancayo

Dada la dificultad para obtener información financiera de las entidades formales que tienen sólo agencias en Huancayo —Mibanco, Banco del Trabajo y Financiera Solución—, el análisis siguiente toma en cuenta la información agregada de todas las entidades, aun cuando debe advertirse que las respectivas colocaciones en Huancayo tienen una participación marginal en el conjunto de cada una de ellas —1,7% en el caso de Mibanco y 3,8% en los otros dos casos, con cifras del 31 de diciembre de 2001—, por lo cual el análisis de su desempeño no es tan relevante para efectos del estudio del mercado de Huancayo. De manera similar, en los casos de las IMF locales —CMAC Huancayo y EDPYME Confianza—, el análisis se realiza sobre el total de sus operaciones, lo cual se justifica ampliamente porque Huancayo constituye el corazón de las actividades financieras —72% de las colocaciones de la CMAC y 82% de las correspondientes a la EDPYME, en diciembre de 2001—.

Como se aprecia en el cuadro siguiente, en general en los dos últimos años ha habido una mejora en los indicadores financieros de las IMF locales que operan en Huancayo. Con la excepción de la cobertura de la cartera atrasada y las tasas de mora en 2001—la primera disminuyó y las segundas aumentaron en relación con 2000—, el resto de indicadores registró mejoras. De esta manera, las dos entidades locales tienen una situación estable, con índices de mora menores de 5%, niveles de cobertura de cartera atrasada importantes, elevados niveles de rentabilidad de activos —de casi 5%— y del patrimonio —por encima de 20%—, así como mayores posibilidades de endeudamiento —apalancamientos reducidos— y crecientes índices de eficiencia —en cuanto a costos operativos como proporción de la cartera bruta promedio—.

En el caso de las entidades nacionales, a fines de 2001 éstas tenían una situación financiera relativamente fortalecida, con la excepción del Banco

del Trabajo, que, además de registrar un aumento en la tasa de morosidad, redujo la cobertura de su cartera atrasada y presentó una caída en su rentabilidad, a pesar de haber mejorado su eficiencia. Como se aprecia en el cuadro 5, este banco todavía tiene espacio para mejorar en cuanto a su rentabilidad y control de la mora.

Recapitulando, los indicadores financieros presentados muestran una situación relativamente consolidada de las IMF regionales —CMAC Huancayo y EDPYME Confianza—, que han mejorado sus indicadores de eficiencia y registran una mejor situación respecto a las demás IMF consideradas. En el caso de la CMAC, la entidad financiera más importante en el mercado de créditos y la IMF más importante en el de depósitos, esta situación la ubica como la líder indiscutible, contra la cual debe competir el resto de IMF. El caso de la EDPYME Confianza es diferente, ya que tiene una reducida participación en el mercado de Huancayo y un insuficiente respaldo patrimonial. Tendrían que pasar varios años para que pueda representar algún grado de competencia para la CMAC.

Veamos a continuación con más detalle las características y el desempeño de cada una de las IMF que operan en Huancayo. Se dará especial énfasis a la CMAC Huancayo y a la EDPYME Confianza, para las cuales se cuenta con más información. Ambas reúnen 34,4% de las colocaciones brutas provinciales. En los demás casos, el análisis se referirá sólo al 31 de diciembre de 2001 y se considerará a las entidades como un todo, dado que sólo fue posible obtener escasa información estadística referida a las agencias de Huancayo del resto de IMF; en ninguno de estos casos se incluyeron los estados financieros.

La información de los estados financieros presentada es la publicada por la SBS y, en todos los casos, se refiere al conjunto de las agencias.

2.2.3 Características de las IMF ubicadas en Huancayo

a. La EDPYME Confianza

Esta EDPYME fue constituida a partir de la experiencia crediticia de la ONG Servicios Educativos, Promoción y Apoyo Rural-SEPAR.²¹ Inició ope-

²¹ En diciembre de 1998, la participación de la ONG SEPAR en el capital era de 88,68%; la ONG cuzqueña Instituto de Fomento a la Comercialización Campesina (IFOCC) participaba con 9,69%, y terceros accionistas con sólo 1,62%. En marzo de 2002, SEPAR concentraba 60,98% del capital. De esta manera, se está dando lugar a la participación del sector privado, ante la creciente necesidad de atraer nuevos recursos para expandirse.

Cuadro 5
Indicadores financieros seleccionados de las IMF^a

Indicador	CMAC Huancayo		E. Confianza		Mibanco		B. del Trabajo		F. Solución	
	1999	2001	1999	2001	1999	2001	1999	2001	1999	2001
Calidad de activos										
Tasa de mora (%)	3,5	4,4	3,7	4,2	1,8	1,7	2,8	5,1	4,2	1,9
Cartera en riesgo (%) ^b	4,1	5,6	11,4	5,3	1,8	1,7	2,8	7,6	7,0	3,4
Provisiones/ cartera atrasada (%)	105,2	112,8	93,5	116,9	135,9	145,3	147,3	146,5	147,5	157,4
Activos pond. por riesgo/ Patrimonio efectivo	3,5	5,2	2,8	4,5	2,0	3,01	4,57	6,3	6,6	4,4
Rentabilidad										
ROE (%) ^c	28,2	22,9	-19,3	21,6	3,4	8,8	17,4	20,9	23,1	26,6
ROA (%) ^d	5,4	3,7	-8,1	4,8	1,6	2,7	4,3	2,9	2,6	5,9
Eficiencia (%)										
Gastos operativos/ coloc. brutas promedio ^e	15,0	12,3	31,7	16,15	30,4	22,9	17,5	33,9	31,8	17,3

^a Indicadores correspondientes al agregado de todas las agencias, incluido Huancayo.

^b Cartera atrasada y en cobranza judicial entre cartera bruta.

^c Retorno sobre el patrimonio. Para los casos de los bancos y la Financiera Solución, se usa el saldo del activo a fin de período (años 1999 y 2000).

^d Retorno sobre el activo. Para los casos de los bancos y la Financiera Solución, se usa el promedio del patrimonio efectivo para los años 1999 y 2000.

^e Para los casos de la CMAC Huancayo y EDPYME Confianza, se han tomado los gastos administrativos entre las colocaciones brutas en el año 2001.

Fuente: SBS.

Elaboración propia.

raciones en junio de 1998 y se convirtió en la EDPYME pionera en atender preferentemente al sector rural.

Como ya se indicó párrafos atrás, Confianza tiene una reducida participación en el mercado crediticio de Huancayo (4,3%). Este hecho también se refleja en su contribución dentro del subsistema de EDPYME. Así, según datos del 31 de diciembre de 2001, representa 5,3% de las colocaciones brutas de dicho subsistema (sexto lugar), 6% de los activos totales (quinto lugar) y 3,3% del patrimonio agregado (sexto lugar). No obstante ello, esta IMF exhibe una situación financiera estable, que ha venido mejorando en los últimos dos años, lo cual muestra que, para ser rentable, no es una condición necesaria ser una IMF grande. Pero es evidente que el tamaño reducido de Confianza impone severos límites a su crecimiento y a su capacidad de competir con otras IMF.

Como se aprecia en el cuadro 6, Confianza ha tenido un crecimiento importante desde sus inicios. Los activos —expresados en dólares— han crecido a una tasa promedio anual de 59,4% en el período 1999-2001; las colocaciones brutas, en 81,6%; y el patrimonio, en 23,5%. El crecimiento del patrimonio ha estado explicado por la suscripción de nuevo capital en 2001 y por las utilidades generadas en los dos últimos años. De esta manera, a fines del período 2001, Confianza tenía activos por 3,8 millones de dólares, una cartera bruta de 2,66 millones y un patrimonio de 840.000 dólares. Luego de un período de indefiniciones en la parte gerencial, Confianza remontó sus resultados negativos —registrados durante 1999— y ahora se perfila como una de las EDPYME más sólidas desde el punto de vista financiero, como se verifica en los cuadros 7 y 8.

Desde el punto de vista de los resultados, Confianza ha ido consolidándose en los dos últimos años y ha generado utilidades crecientes (véase el cuadro 7). Recuérdese que recién tiene cuatro años de operación, de forma tal que la situación presente, aun cuando es meritoria, no es la de una IMF madura, como sí podría ser el caso de la CMAC Huancayo, que tiene diez años más de presencia en Huancayo. Por ello, creemos que en Confianza aún hay espacio para una mayor reducción de los costos operativos a través del aumento de la productividad y eficiencia de los analistas de crédito. Ésta es una preocupación que comparte Confianza, sobre la cual tiene previsto trabajar.

Uno de los principales resultados del cuadro 8 es que se ha producido una mejora consistente en la situación financiera de Confianza en los últimos tres años: con la excepción de la razón margen financiero entre colocaciones promedio, todos los indicadores presentados registraron mejoras. El

Cuadro 6

Balance general de la EDPYME Confianza (miles de dólares americanos)

Partida	1998	1999	2000	2001
Activo	942	1.219	2.075	3.813
Disponible	74	97	105	246
Inversiones	-	151	172	642
Colocaciones netas	442	699	1.422	2.530
Colocaciones brutas	445	723	1.487	2.664
Provisión para colocaciones	-3	-25	-65	-132
Activo fijo	119	111	129	155
Otros activos	306	162	247	240
Pasivo	496	865^a	1.559	2.974
Depósitos	2	-	-	5
Adeudados y otras obligaciones financieras	235	824	1.399	2.744
Otros pasivos	258	45	126	225
Provisiones	2	2	34	1
Patrimonio	446	354	516	840
Capital social	444	417	496	506
Capital adicional y en trámite	-	-	4	147
Reservas	-	5	5	6
Resultados acumulados	-	-	-70	-
Resultado neto del ejercicio	2	-68	81	181

^a El error en la suma de las partidas del pasivo proviene de la misma fuente.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.

Elaboración propia.

Cuadro 7

Estado de ganancias y pérdidas de la EDPYME Confianza (miles de dólares americanos)

Partida	1998	1999	2000	2001
Ingresos financieros	90	263	562	1.002
Gastos financieros	8	43	100	157
Resultado financiero	82	220	462	845
Total de otros ingresos	39	3	16	20
Provisiones y depreciación	5	54	82	143
Otros gastos	106	243	280	462
Personal	52	120	127	204
Generales	47	104	147	224
Directorio	7	12	6	12
Varios	-	7	1	6
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto a la Renta	9	-74	116	261
Resultado por exposición a la inflación	-7	5	-4	7
Impuesto a la Renta	1	-	31	87
Utilidad (pérdida) neta	2	-68	81	181

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.

Elaboración propia.

segundo hecho es que el nivel de los indicadores financieros de Confianza es bastante bueno: retornos importantes (véase el cuadro 5), costos operativos y financieros decrecientes —aunque se podrían reducir aún más los primeros— y una productividad también creciente de los analistas de crédito —más de 266.000 dólares americanos de cartera—, como se indica en el cuadro 8.²² En suma, Confianza parece haber dejado atrás los difíciles momentos por los que atravesó a fines de 1999, y parece haber iniciado su consolidación financiera en los dos últimos años, en un contexto de expansión en el segmento urbano (PYME), pero todavía con una importante concentración de la cartera en el sector rural.²³

Cuadro 8

Indicadores financieros seleccionados

Indicador	1998	1999	2000	2001
Sostenibilidad				
Ingresos financieros/ gastos operativos no financieros	80,3	88,5	155,2	165,6
Ingresos financieros/ gastos financieros y operativos	74,9	77,4	121,5	131,6
Ingresos operativos/ gastos operativos ^a	107,7	78,3	125,1	134,2
Rentabilidad				
Margen financiero/ colocaciones brutas promedio	27,6	44,9	46,3	45,8
Eficiencia				
Costo promedio de la cartera	40,5	69,4	46,4	41,3
Costo operativo promedio de la cartera	37,8	60,6	36,3	32,8
Costo financiero promedio de la cartera	2,7	8,7	10,1	8,5
Costo operativo/ activos promedio	13,8	32,4	24,3	24,2
Gastos de personal/ gastos operativos	46,9	40,4	35,1	33,7
Gastos de personal/ gastos totales	43,5	35,3	25,7	24,0
Gastos generales/ gastos operativos	42,0	35,0	40,6	37,0
Gastos generales/ gastos totales	39,0	30,6	29,8	26,4
Productividad				
Cartera bruta por analista (en dólares)	111.342	187.660	135.144	266.485

^a Incluye ingresos y gastos financieros.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.

Elaboración propia.

²² Los costos financieros irán aumentando debido a que gran parte de los adeudados se contrajo a largo plazo, y ya empezarán a pagar el capital adeudado.

²³ La participación del sector agropecuario en la cartera total era de 34% en diciembre de 2001.

El fondeo. Confianza ha aumentado su acceso a nuevos recursos de la cooperación internacional y de COFIDE en los últimos dos años. Según datos del 31 de diciembre de 2001, la EDPYME contaba con 11 fuentes de financiamiento —aparte de los recursos propios—. Uno de los aspectos favorables de esta diversificación de fondos ha sido la reducción de su dependencia de los fondos de COFIDE. De esta manera, en la fecha mencionada 14,6% de la cartera bruta estaba constituida por fondos propios, 22,2% por fondos de COFIDE y 11,6% por recursos del Fondo Revolvente de Apoyo al Sector Agrario (FRASA). El Fondo Contravalor Perú-Canadá y Oikocredit son las otras fuentes importantes, con recursos que financian 11% y 12,4%, respectivamente.

Características de la cartera. Así como se observó un crecimiento apreciable de la cartera bruta en los dos últimos años, el número de clientes también aumentó a una tasa importante (90% en 2000 y 45% en 2001). De esta manera, el número de clientes vigentes aumentó desde 1.020 en 1999 hasta 2.473 en 2000 y 3.580 en 2001.²⁴ Luego, el monto del préstamo promedio aumentó de 577 a 601 y a 744 dólares americanos en dichos años. No obstante este aumento, es claro que Confianza se mantiene dentro del segmento de las PYME.

Por otro lado, desagregando según los productos crediticios que ofrece Confianza, los créditos PYME representan 94,2% de los saldos en las cifras del 31 de diciembre de 2001, así como 88,4% de los créditos vigentes en esta fecha (véase el cuadro 9). El resto está constituido por créditos personales. Asimismo, los respectivos créditos promedio fueron de 741 y 349 dólares. Se puede ver también que dentro de la estructura de la cartera, la agencia de Pampas (Huancavelica) representa 13,3% de las colocaciones brutas y la de La Merced, 4,6%.

La cartera según sector económico de destino, como ya se indicó párrafos atrás, ha sufrido un drástico y saludable cambio desde el sector agropecuario hacia actividades desarrolladas en mayor medida en el segmento urbano. Como se muestra en el cuadro 10, mientras a fines de 1998 la cartera agropecuaria representaba 65% de la cartera total, a fines de 2001 esta proporción se había reducido a casi la mitad, 33,9%.²⁵ Desde el punto de vista del número de créditos, este sector representó 28,7% del total. El monto promedio otorgado en el sector agropecuario fue de 820 dólares, cifra similar a la otorgada para el sector industrial a fines de 2001.

²⁴ Estas cifras son datos definitivos remitidos por Confianza.

²⁵ El 31 de marzo de 2002 dicha tasa era de 32%.

Cuadro 9
Colocaciones por tipo de crédito y agencia, 2001
(cifras de saldo expresadas en dólares americanos)

Tipo	Principal (Huancayo)	Pampas (Huancavelica)	Pichanaki (La Merced)	Total	%
PYME					
Saldo	2.034.829	353.603	121.316	2.509.748	94,2
N.º créditos	2.612	506	271	3.389	88,4
Monto promedio	779	699	448	741	
Personal					
Saldo	154.019	0	1.079	155.097	5,8
N.º créditos	440		4	444	11,6
Monto promedio	350		270	349	
Total saldo	2.188.848	353.603	122.395	2.664.846	100,0
%	82,1	13,3	4,6	100,0	
Total clientes	3.052	506	275	3.833	100,0
%	79,6	13,2	7,2	100,0	
Monto promedio	717	699	445	695	

Nota: resultados preliminares. Nótese que el número de clientes —3.833— no coincide con el señalado anteriormente —3.580—, por lo cual tampoco coinciden los montos promedio.

Fuente: EDPYME Confianza.

Cuadro 10
Distribución de la cartera bruta según sector económico
(porcentajes)

Sector	1998	1999	2000	2001	
				N.º créditos	Monto
Agrícola	64,8	25,3	32,8	26,7	30,7
Pecuario	0,2	5,4	4,6	2,0	3,2
Industrial	9,2	5,0	10,1	10,3	12,2
Comercio y servicios	25,6	46,0	41,2	47,6	46,8
Administrativo	0,0	0,8	0,8	0,4	0,6
Turismo	0,0	2,5	0,8	2,5	2,1
Personal (consumo)	0,2	15,0	9,6	10,5	4,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: EDPYME Confianza.