



consorcio de investigación  
económica y social

# Balance del Sistema Financiero Peruano para el 2008



**esan**

**Miguel Ángel Martín Mato**  
([mmartin@esan.edu.pe](mailto:mmartin@esan.edu.pe))  
Universidad ESAN

# Esquema

**Bancos**

**Mercado de Valores**

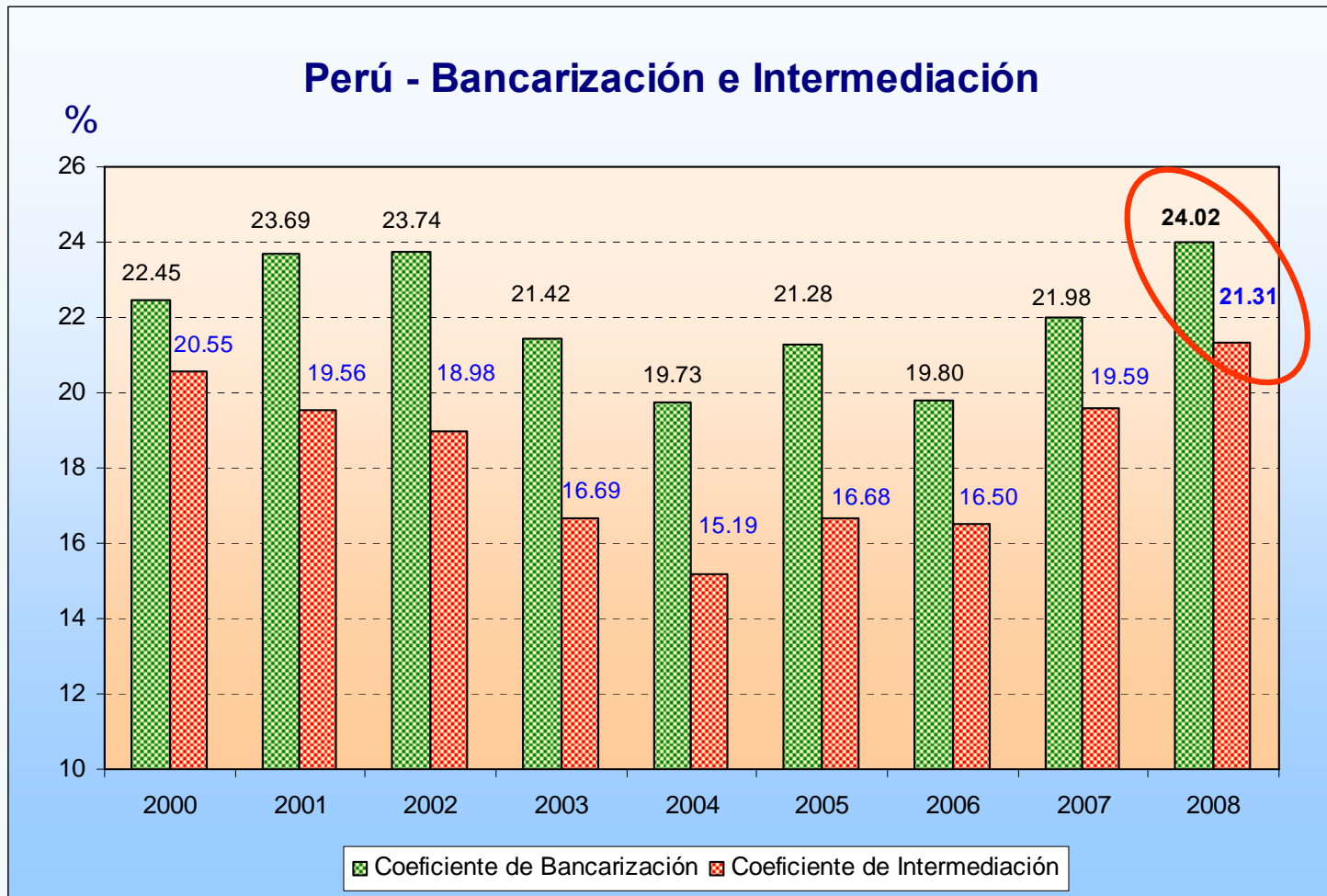
**Fondos Mutuos y Valores**

**Administradoras de  
Fondos de Pensiones**

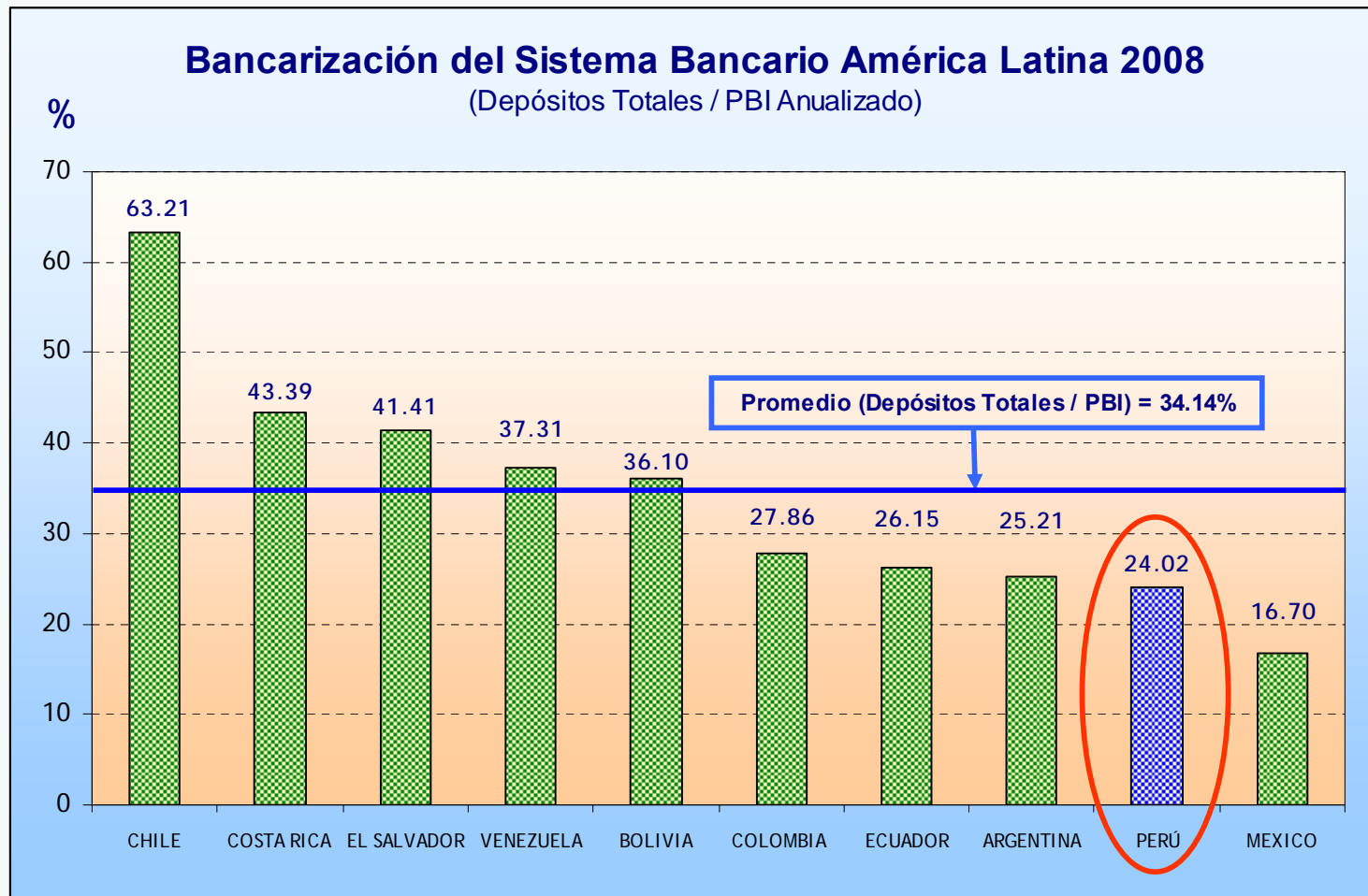


**Bancos**

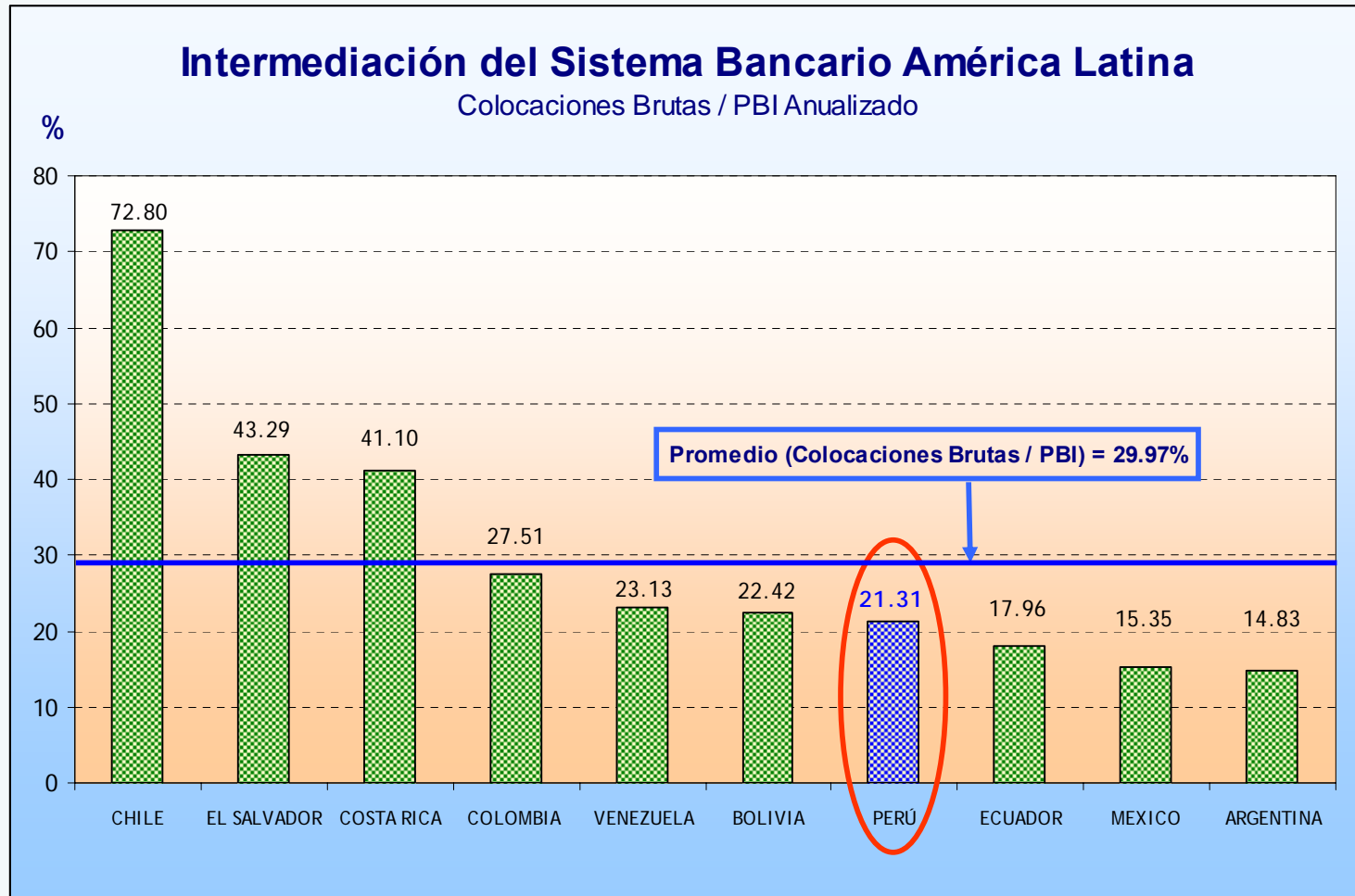
# Subieron la Bancarización y la Intermediación en Perú



# Bancarización en América Latina en 2008

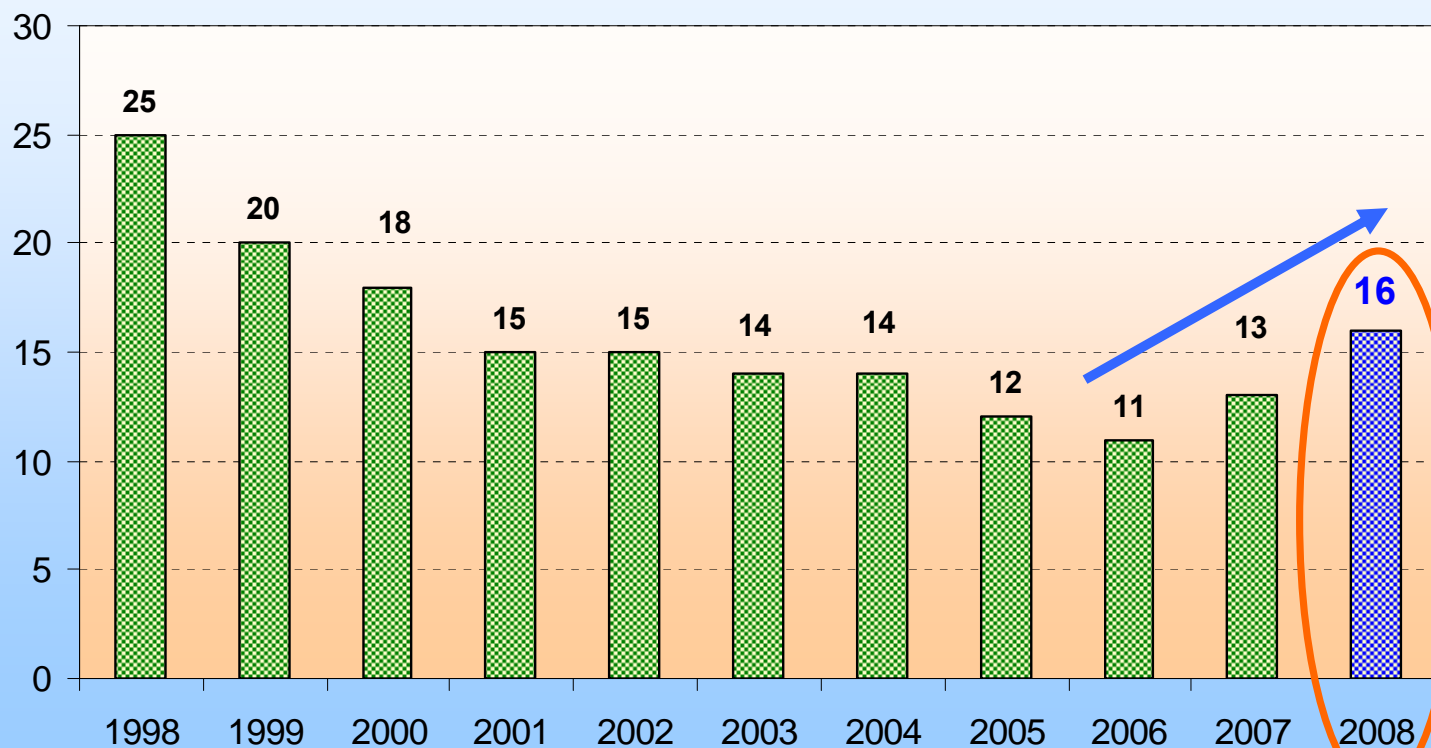


# Intermediación en América Latina 2008



# Ingreso de Nuevos Bancos al Perú

## Número de Bancos en el Sistema Bancario Peruano 2008

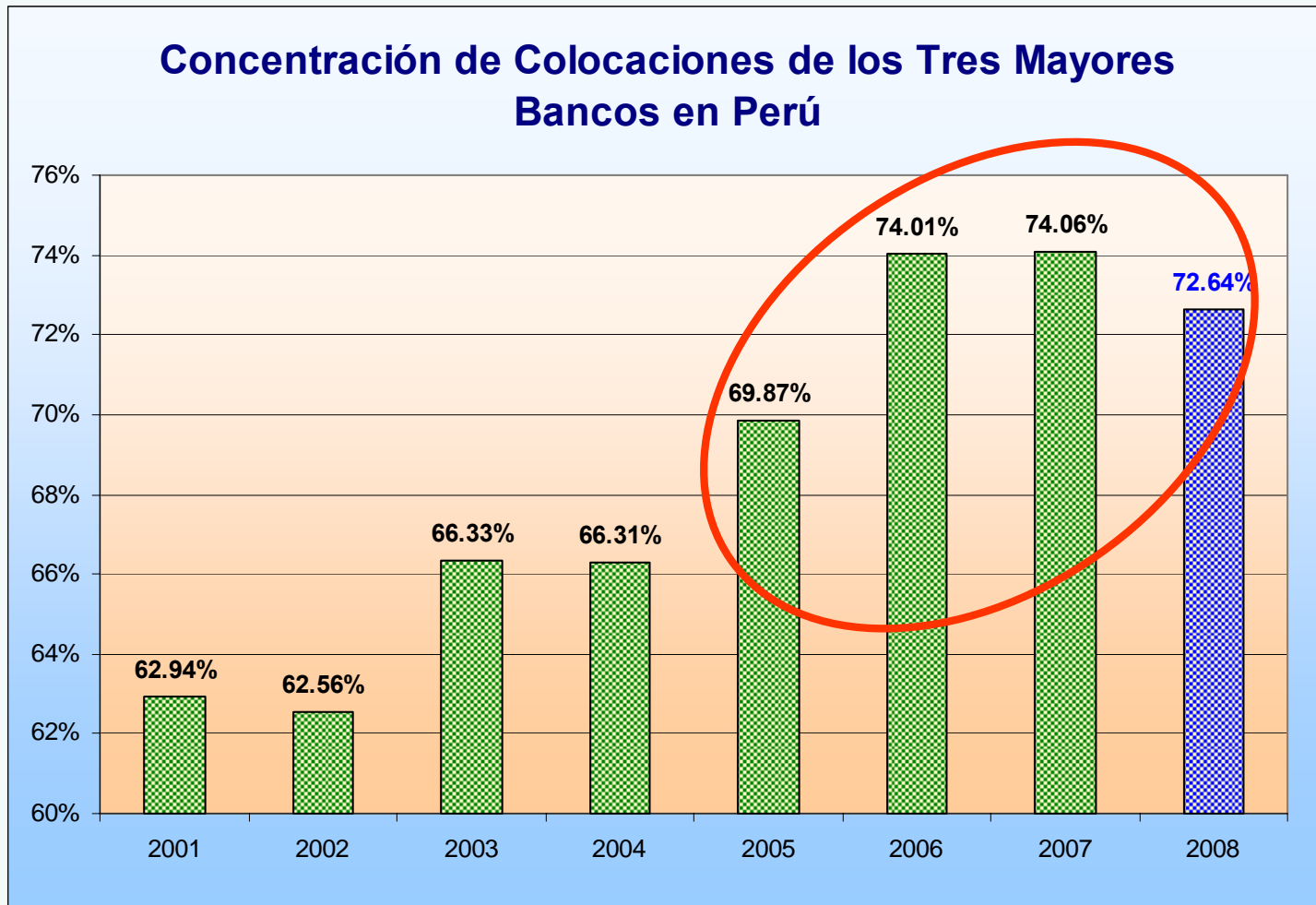


# Concentración de Créditos en el Sistema Peruano en 2008

Créditos Directos				
Empresas		Monto (Miles de Nuevos Soles)	Participación (%)	Porcentaje Acumulado
1	B. de Crédito del Perú	28,133,977	31.82	31.82
2	B. Continental	21,580,534	24.41	56.24
3	Scotiabank Perú	14,498,315	16.40	72.64
4	Interbank	9,387,319	10.62	83.25
5	B. Interamericano de Finanzas	2,739,285	3.10	86.35
6	Mibanco	2,453,011	2.77	89.13
7	B. Financiero	2,022,468	2.29	91.41
8	Citibank	1,798,304	2.03	93.45
9	HSBC Bank Perú	1,202,699	1.36	94.81
10	B. del Trabajo	1,169,886	1.32	96.13
11	B. Falabella Perú	1,163,973	1.32	97.45
12	B. Ripley	941,604	1.07	98.51
13	B. de Comercio	833,867	0.94	99.46
14	B. Santander Perú	353,957	0.40	99.86
15	B. Azteca Perú	125,231	0.14	100.00
16	Deutsche Bank Perú	-	-	
<b>TOTAL</b>		<b>88,404,430</b>		



# Concentración de Colocaciones de los Tres Mayores Bancos en Perú

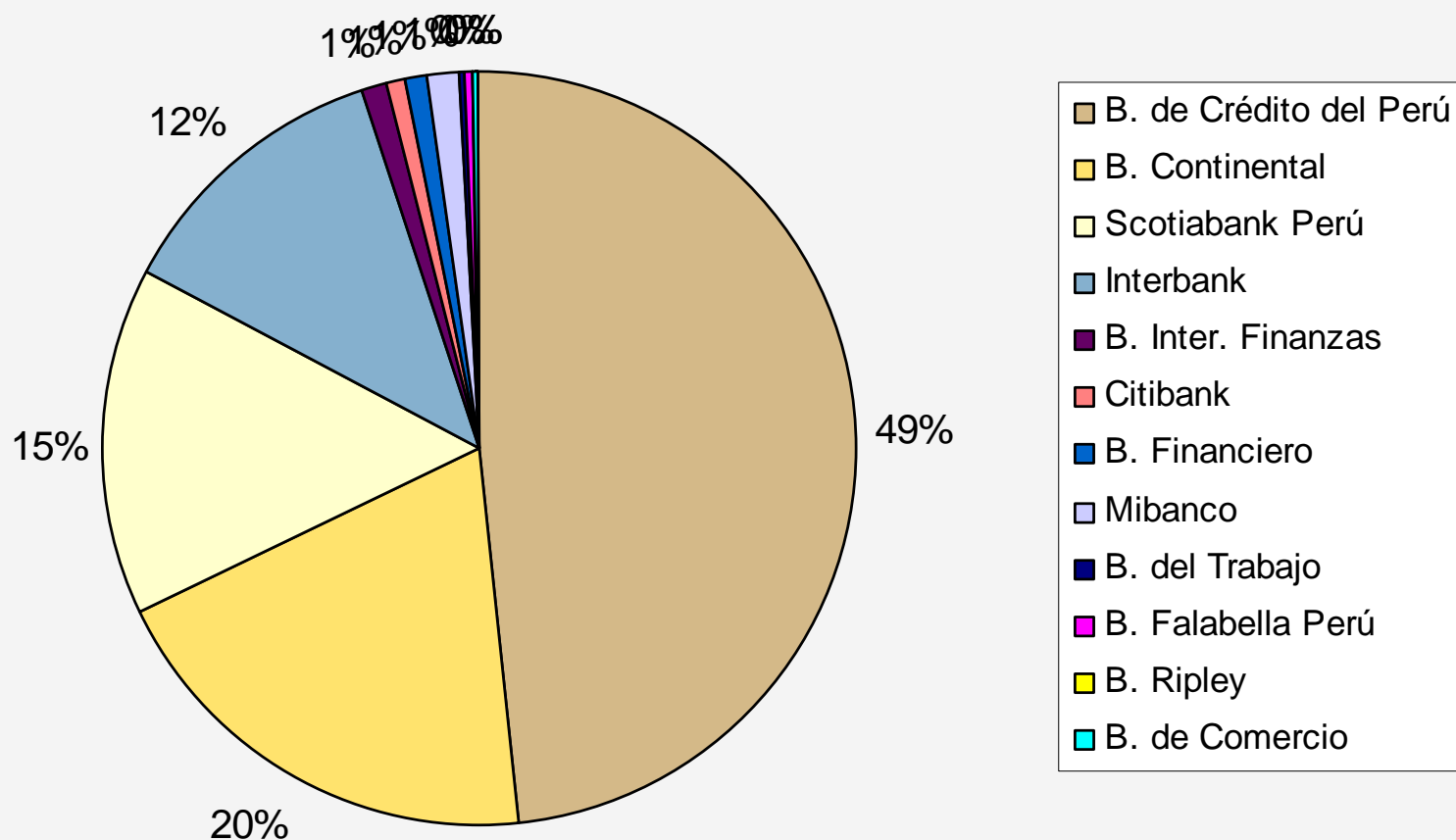


# Concentración de Depósitos en el Sistema Bancario Peruano en 2008

Depósitos Totales				
Empresas		Monto (Miles de Nuevos Soles)	Participación (%)	Porcentaje Acumulado
1	B. de Crédito del Perú	33,827,810	36.49	36.49
2	B. Continental	20,571,844	22.19	58.67
3	Scotiabank Perú	15,248,945	16.45	75.12
4	Interbank	9,589,989	10.34	85.46
5	B. Interamericano de Finanzas	3,151,676	3.40	88.86
6	Citibank	1,813,193	1.96	90.82
7	Mibanco	1,796,805	1.94	92.76
8	B. Financiero	1,558,937	1.68	94.44
9	HSBC Bank Perú	1,136,896	1.23	95.66
10	B. del Trabajo	1,033,950	1.12	96.78
11	B. de Comercio	846,590	0.91	97.69
12	B. Falabella Perú	688,812	0.74	98.43
13	B. Santander Perú	667,645	0.72	99.15
14	B. Ripley	463,952	0.50	99.66
15	Deutsche Bank Perú	178,834	0.19	99.85
16	B. Azteca Perú	140,944	0.15	100.00
<b>TOTAL</b>		<b>92,716,822</b>		

# SUPERCONCENTRACION DE LOS DEPÓSITOS – PERSONAS NATURALES

Distribución de Vista y Ahorro personas naturales



Fuente: Asbanc Dic-2007

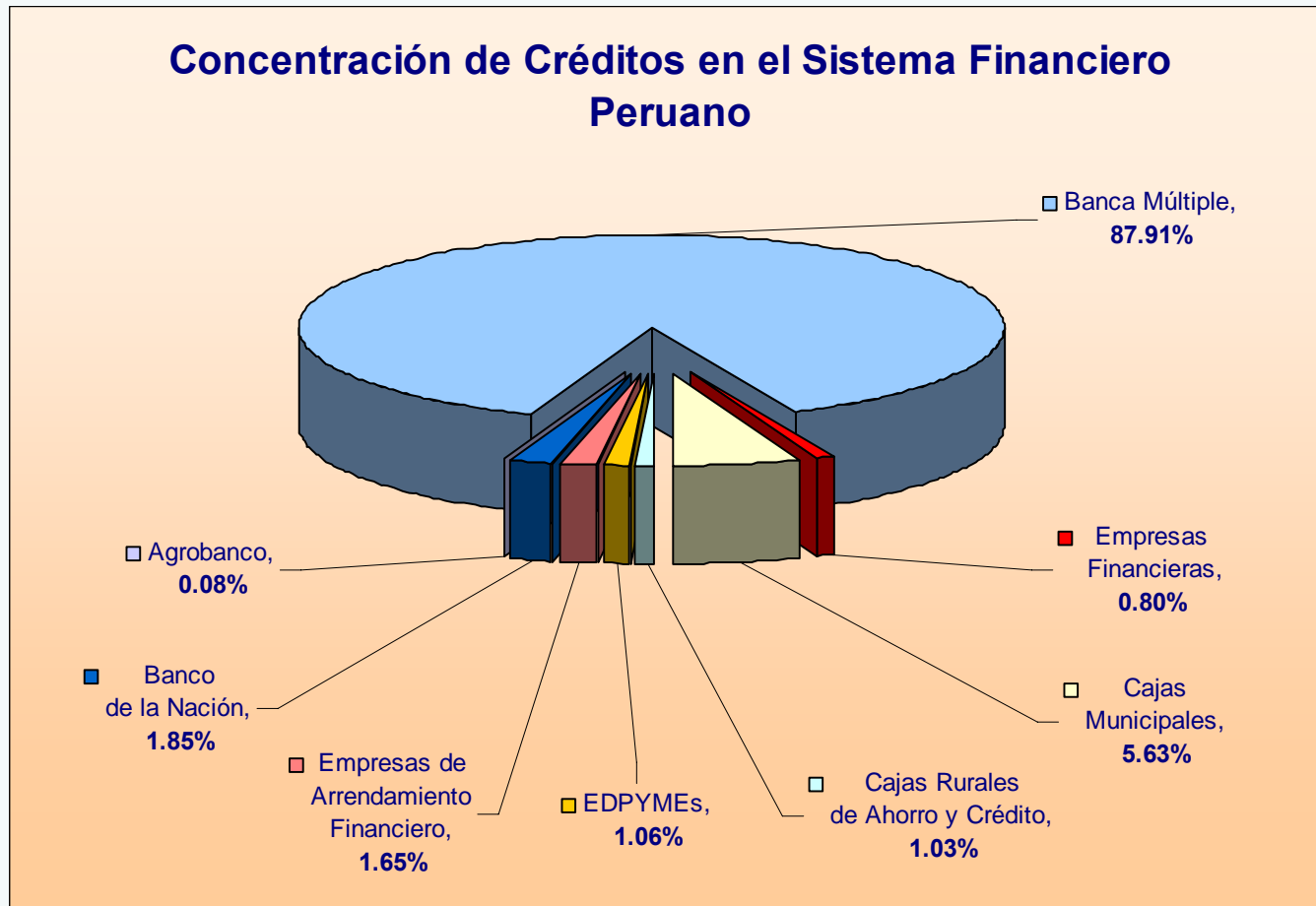
# Estructura de Depósitos por Banco

## ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS

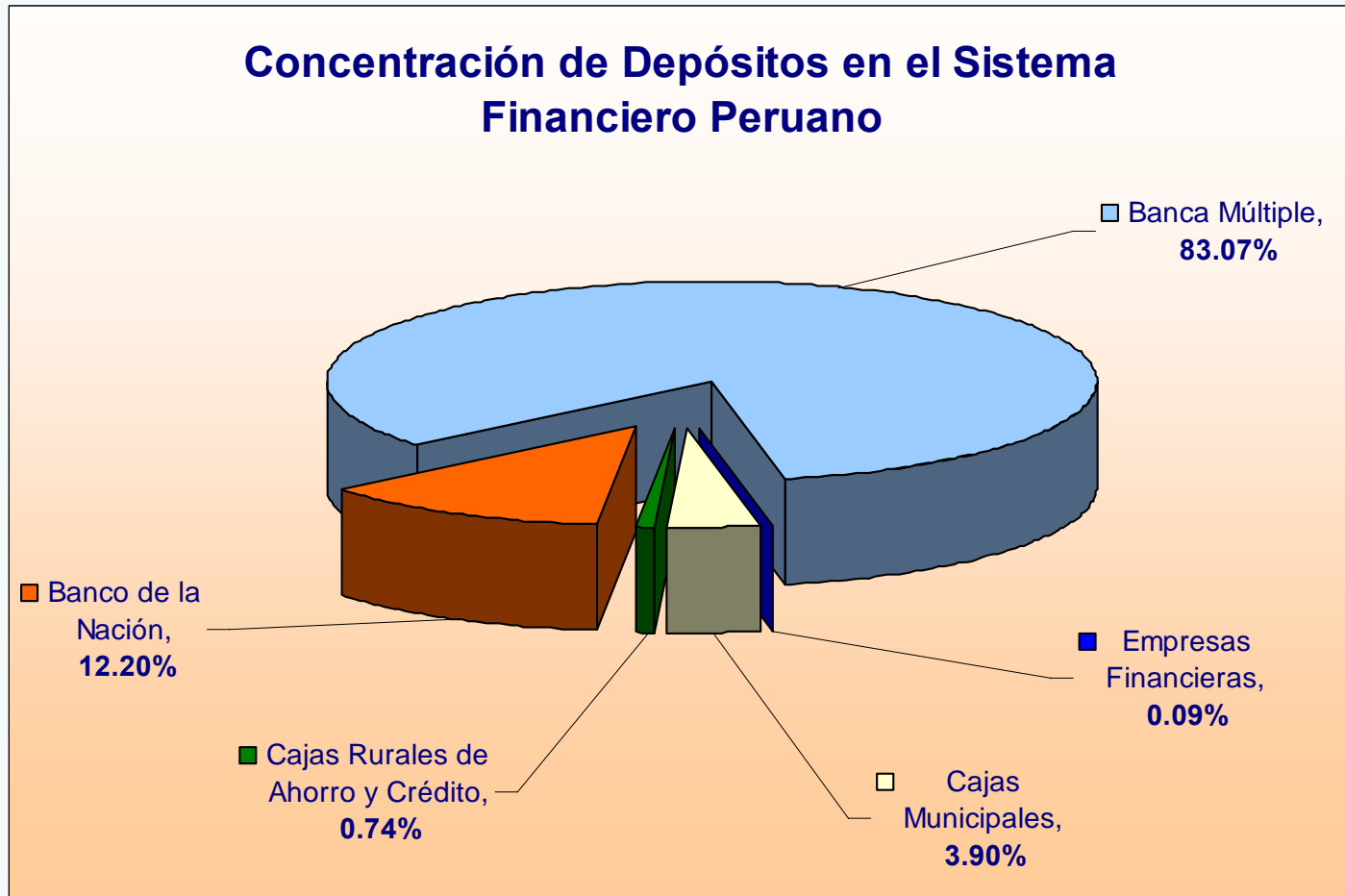
Obligaciones con el público para el año 2007	Cuentas a Plazo										
	Cuenta Corriente	Ahorros	Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 360 días	C.T.S.	Cuenta corriente + Ahorros	Hasta 30 días	De 31 a más
B. de Crédito del Perú	31.4%	23.0%	14.3%	10.7%	4.7%	3.0%	2.1%	10.8%	54.4%	68.7%	31.3%
B. Continental	26.7%	18.0%	22.7%	15.6%	5.4%	4.8%	0.8%	6.1%	44.7%	67.4%	32.6%
Scotiabank Perú	32.7%	20.1%	16.2%	6.3%	5.9%	4.6%	9.4%	4.7%	52.8%	69.0%	31.0%
Interbank	17.9%	30.9%	14.1%	13.5%	7.9%	3.1%	8.3%	4.3%	48.8%	63.0%	37.0%
B. Interamericano de Finanzas	25.0%	13.3%	23.5%	11.2%	9.5%	8.8%	4.3%	4.3%	38.3%	61.8%	38.2%
Citibank	45.0%	9.5%	26.3%	13.6%	2.8%	1.6%	0.4%	0.7%	54.5%	80.9%	19.1%
B. Financiero	14.1%	15.8%	1.4%	8.5%	18.1%	25.3%	14.0%	2.8%	29.9%	31.3%	68.7%
B. del Trabajo	1.1%	6.8%	3.1%	11.7%	14.8%	11.3%	41.3%	9.9%	7.9%	11.1%	88.9%
Mibanco	1.2%	21.4%	9.5%	10.0%	11.6%	18.9%	25.0%	2.3%	22.7%	32.2%	67.8%
B. de Comercio	10.8%	16.3%	1.2%	3.0%	7.8%	16.7%	36.9%	7.2%	27.1%	28.4%	71.6%
Falabella Perú S.A.	0.0%	2.7%	56.3%	9.5%	5.3%	10.8%	12.4%	3.0%	2.7%	59.0%	41.0%
HSBC BanK Perú	6.7%	0.5%	54.6%	33.3%	2.0%	2.8%	0.0%	0.0%	7.2%	61.8%	38.2%
Santander Perú S.A.	53.2%	0.0%	42.8%	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.2%	96.0%	4.0%
<b>TOTAL BANCA MÚLTIPLE</b>	<b>27.8%</b>	<b>20.8%</b>	<b>17.0%</b>	<b>11.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>4.7%</b>	<b>5.0%</b>	<b>7.2%</b>	<b>48.7%</b>	<b>65.7%</b>	<b>34.3%</b>

Fuente: Asbanc Dic-2007

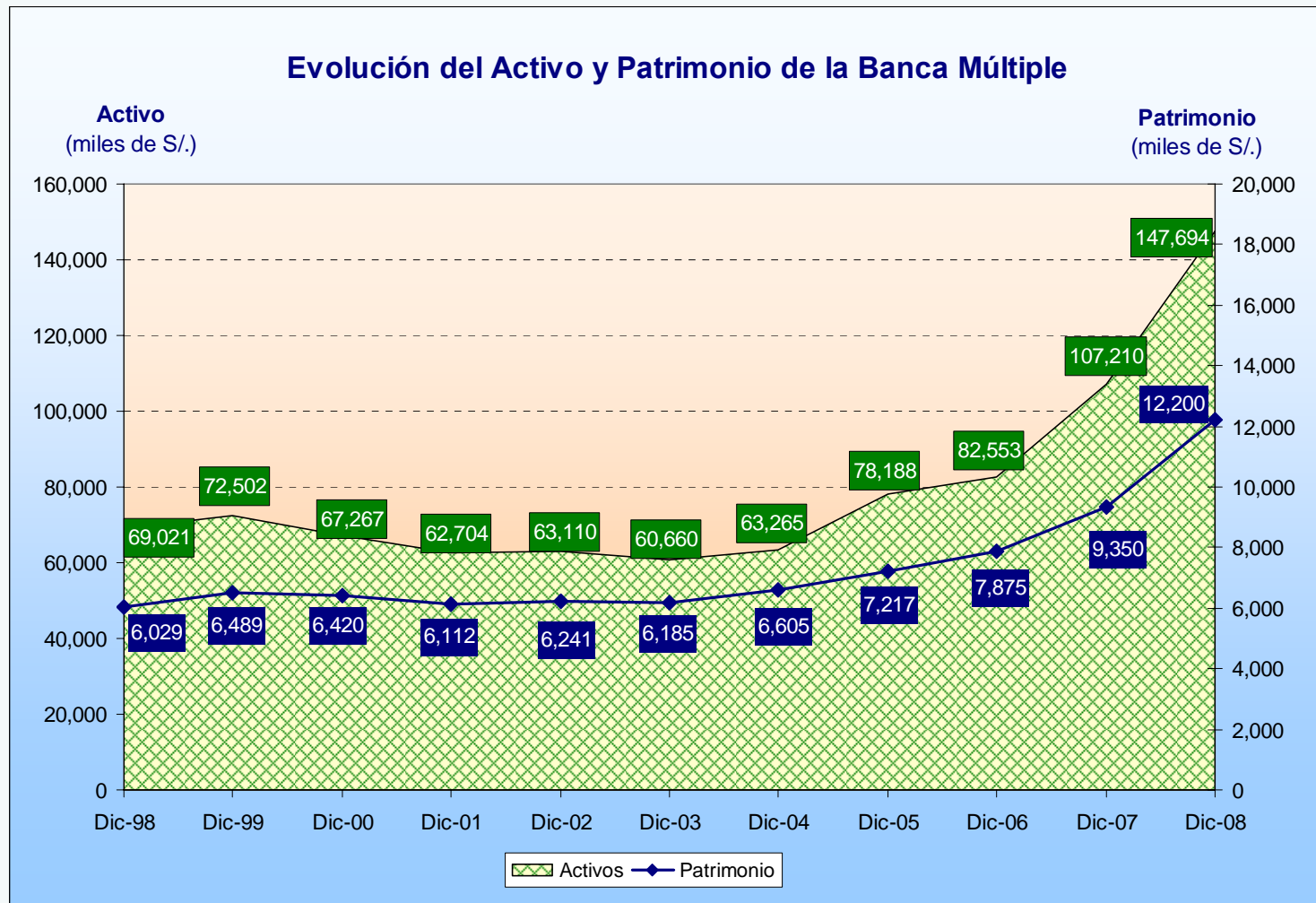
# Concentración de Créditos en el Sistema Bancario Peruano en 2008



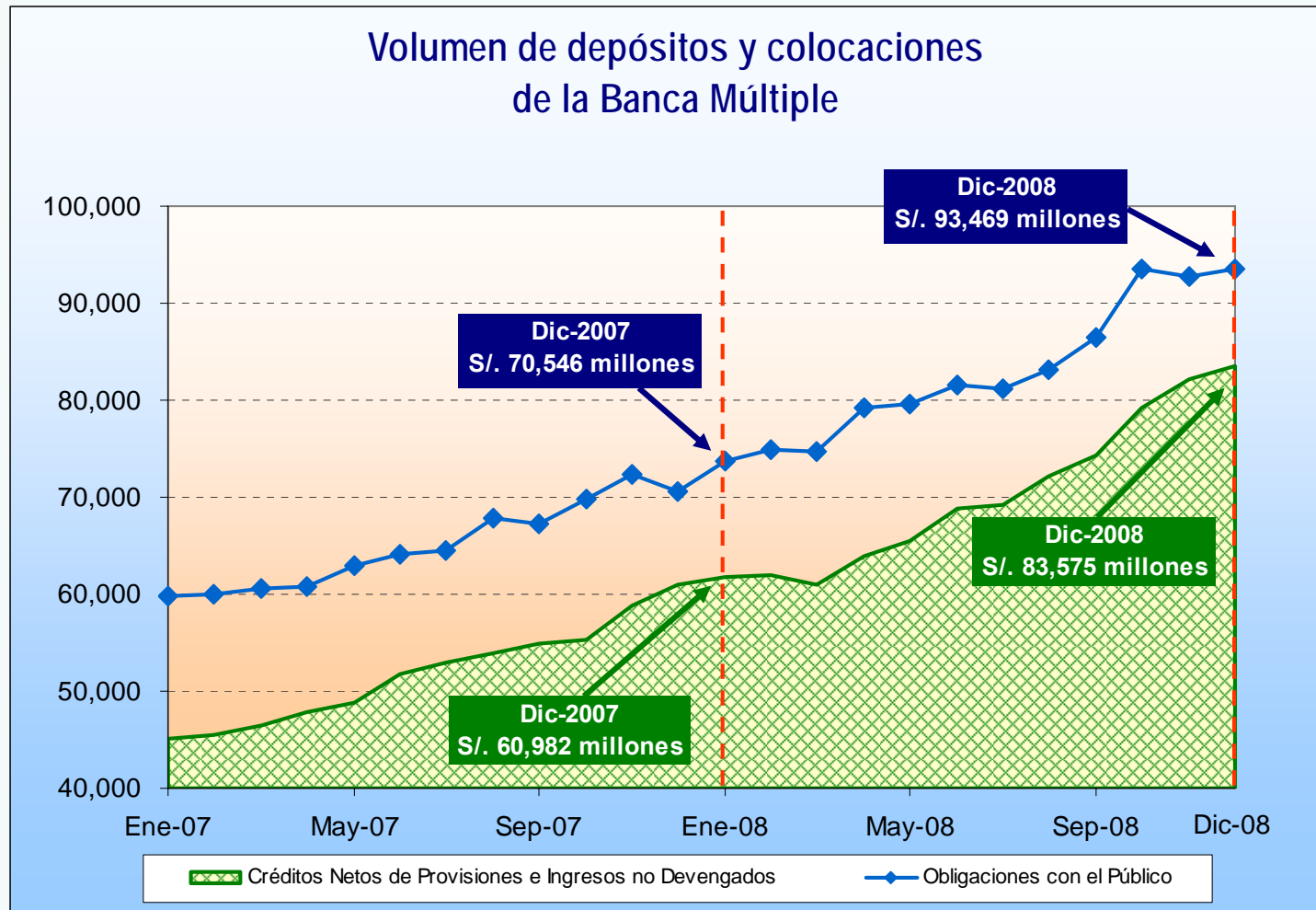
# Concentración de Depósitos en el Sistema Bancario Peruano en 2008



# Aumento del Activo y Patrimonio de la Banca Múltiple



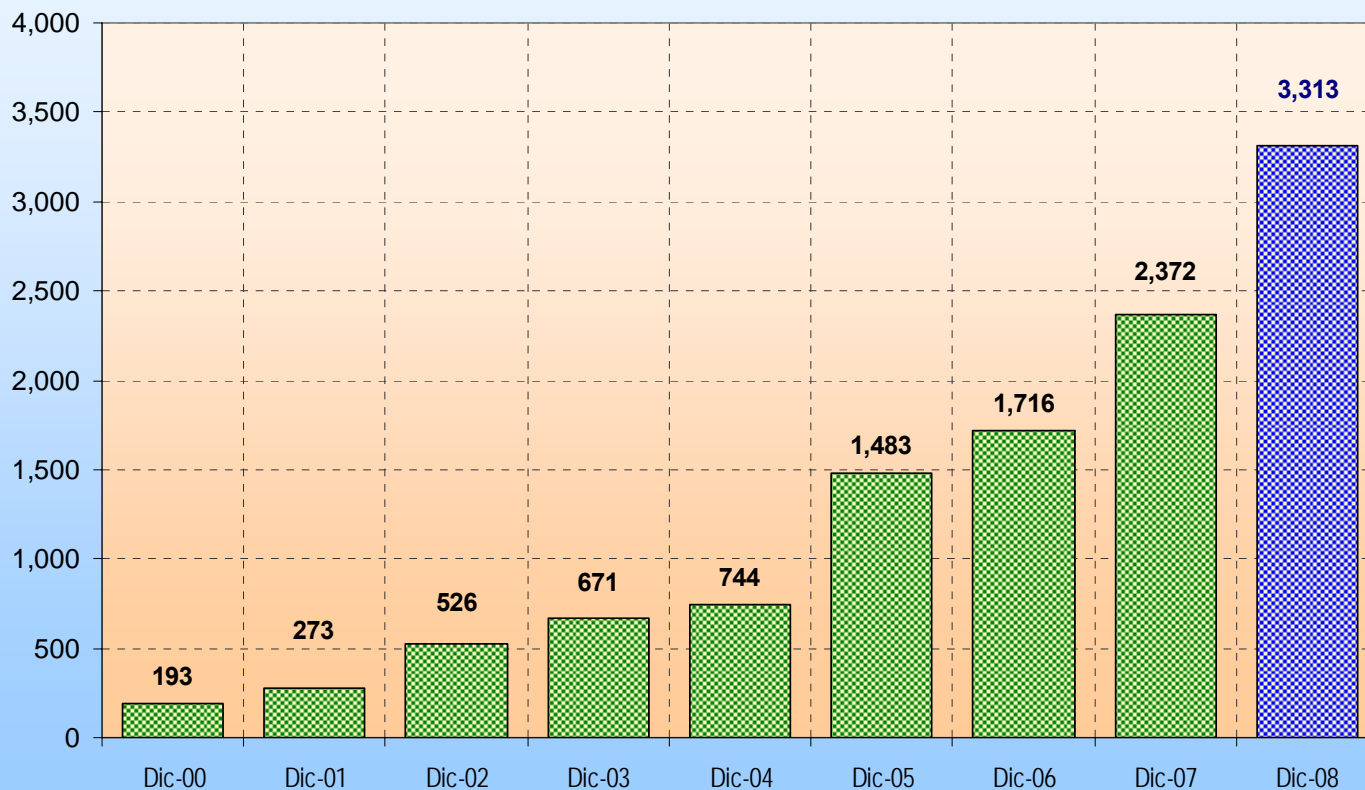
# Aumento de Colocaciones y Depósitos de la Banca Múltiple



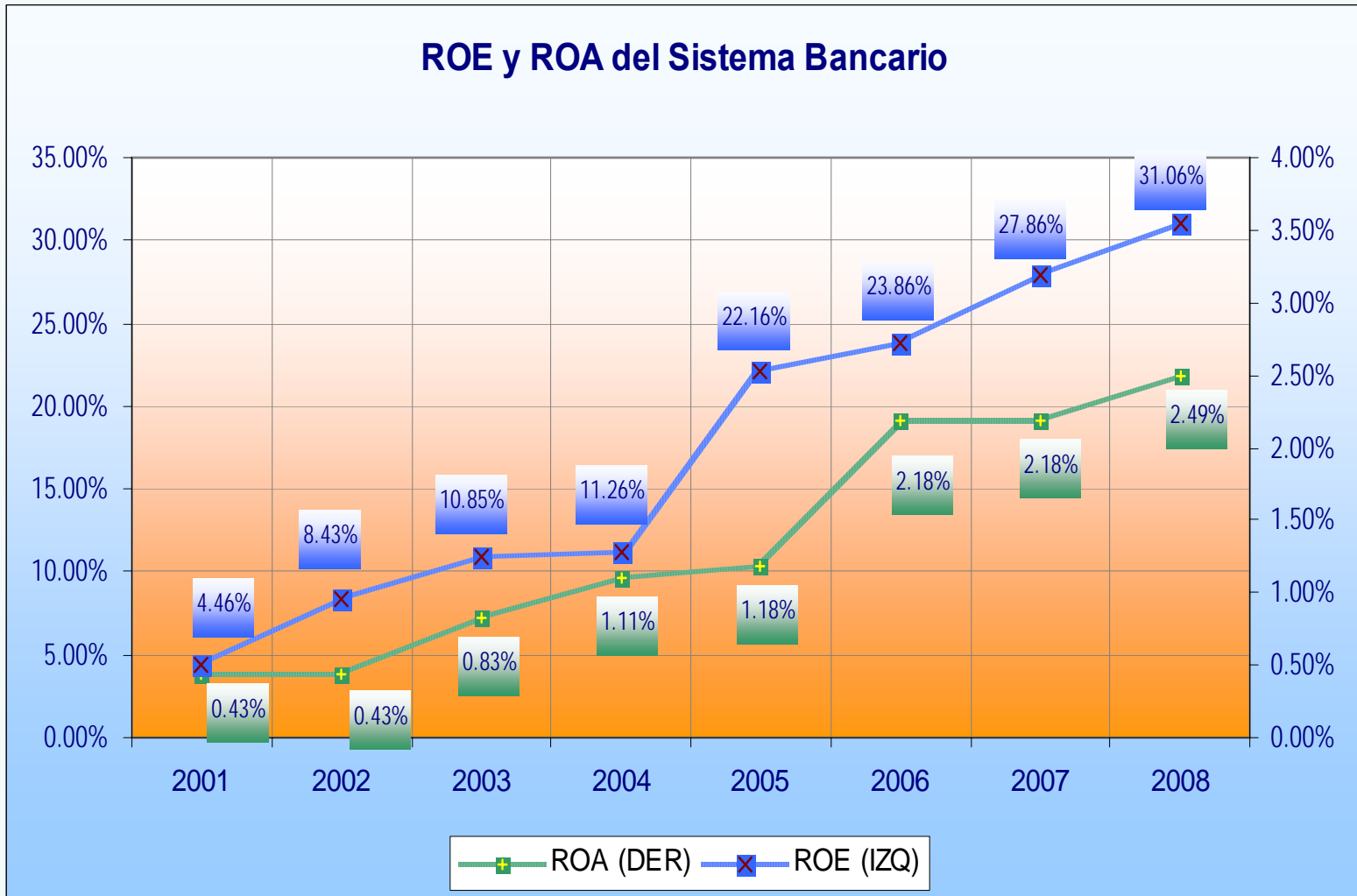


# Crecimiento de Utilidades Netas del Sector Bancario Consolidado

Utilidad Neta de la Banca Múltiple al Cierre del Ejercicio  
(En Millones de Nuevos Soles)

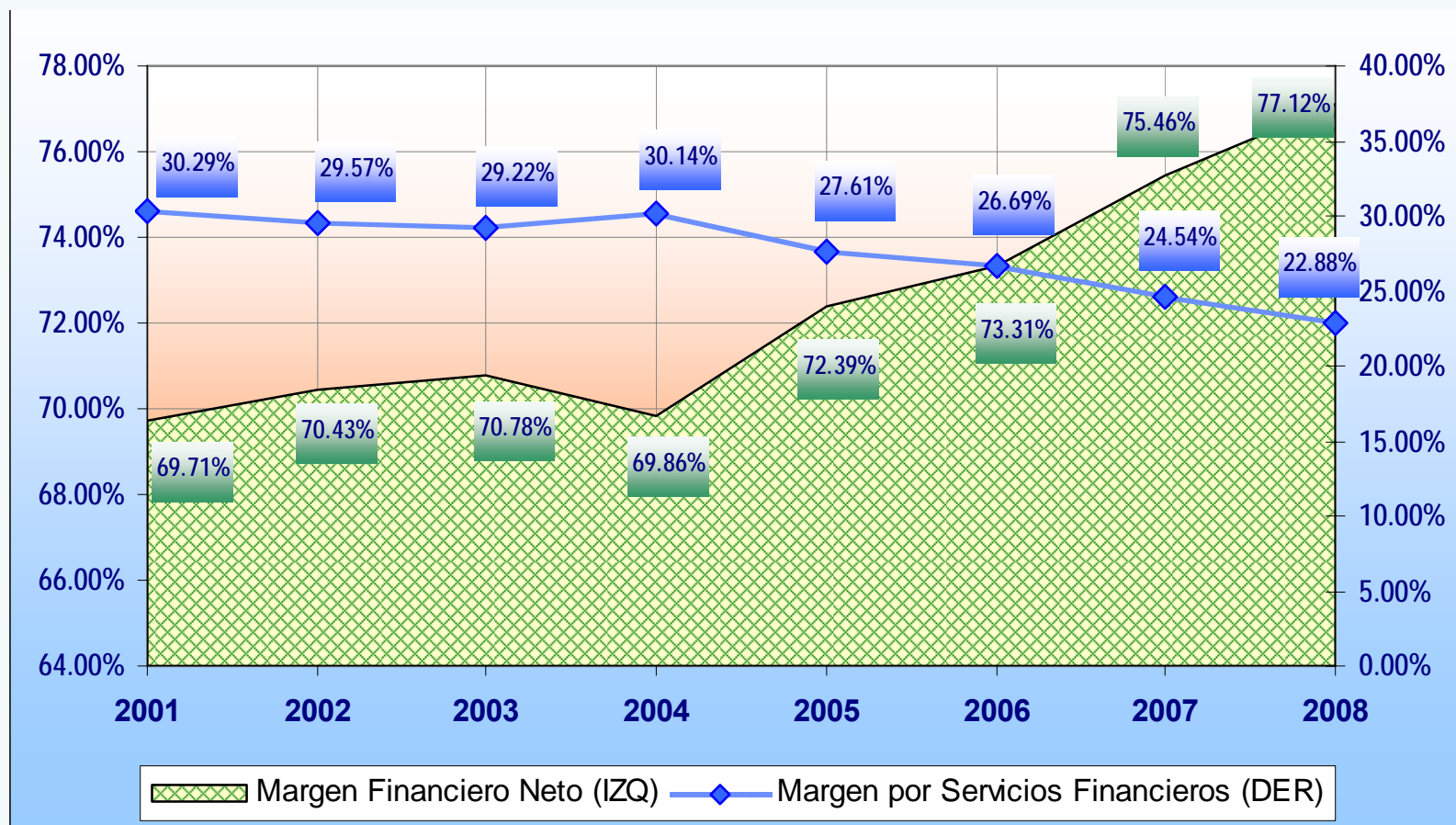


# Crecimiento del ROE y ROA del Sistema Bancario

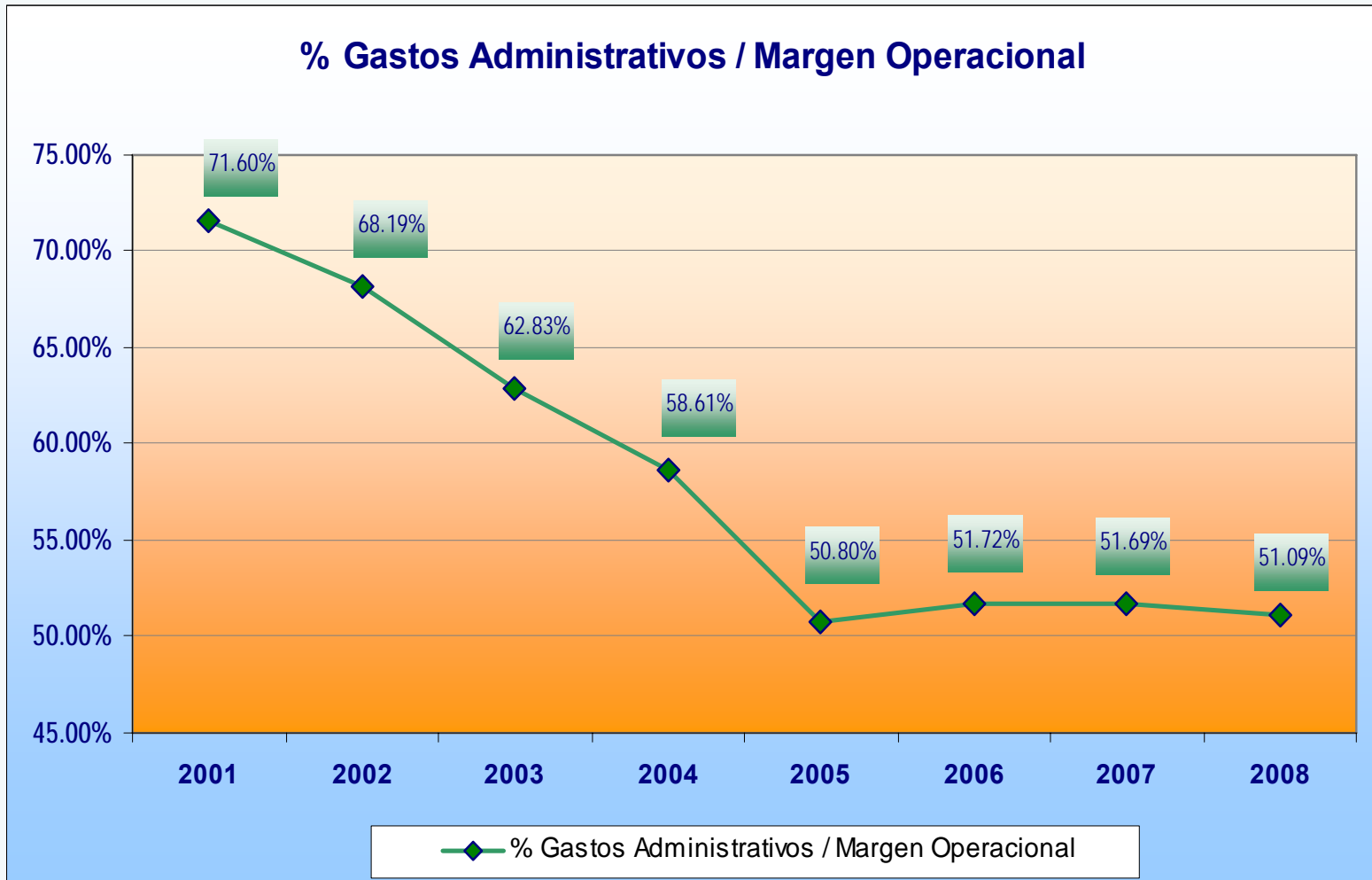


# Aumento de Ingresos por Operaciones

## Disminución de Ingresos por Servicios Financieros



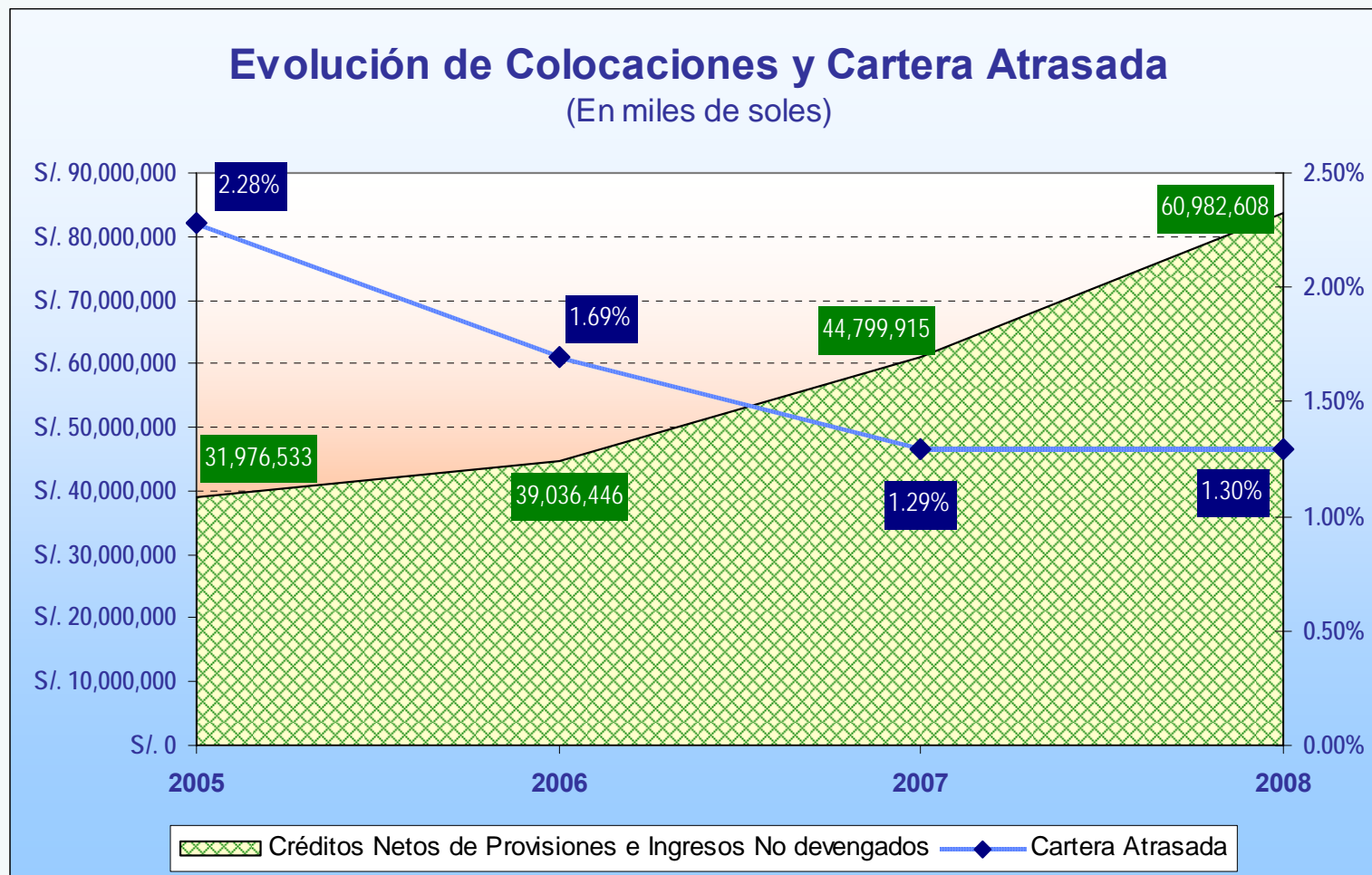
# Porcentaje que representan los Gastos Administrativos del Margen Operacional de la Banca Múltiple



# Aumento de colocaciones y leve aumento de la Cartera Atrasada

## Evolución de Colocaciones y Cartera Atrasada

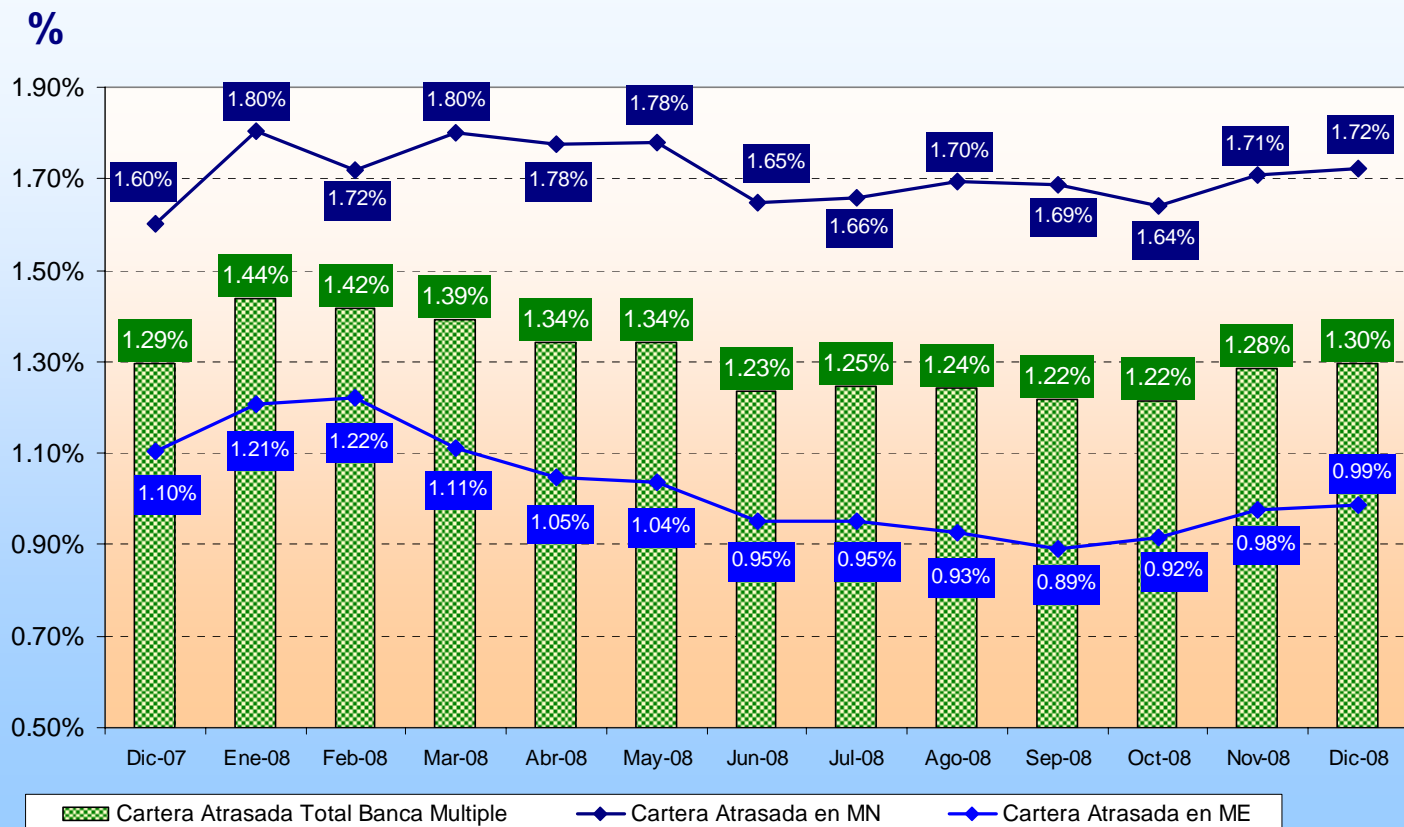
(En miles de soles)



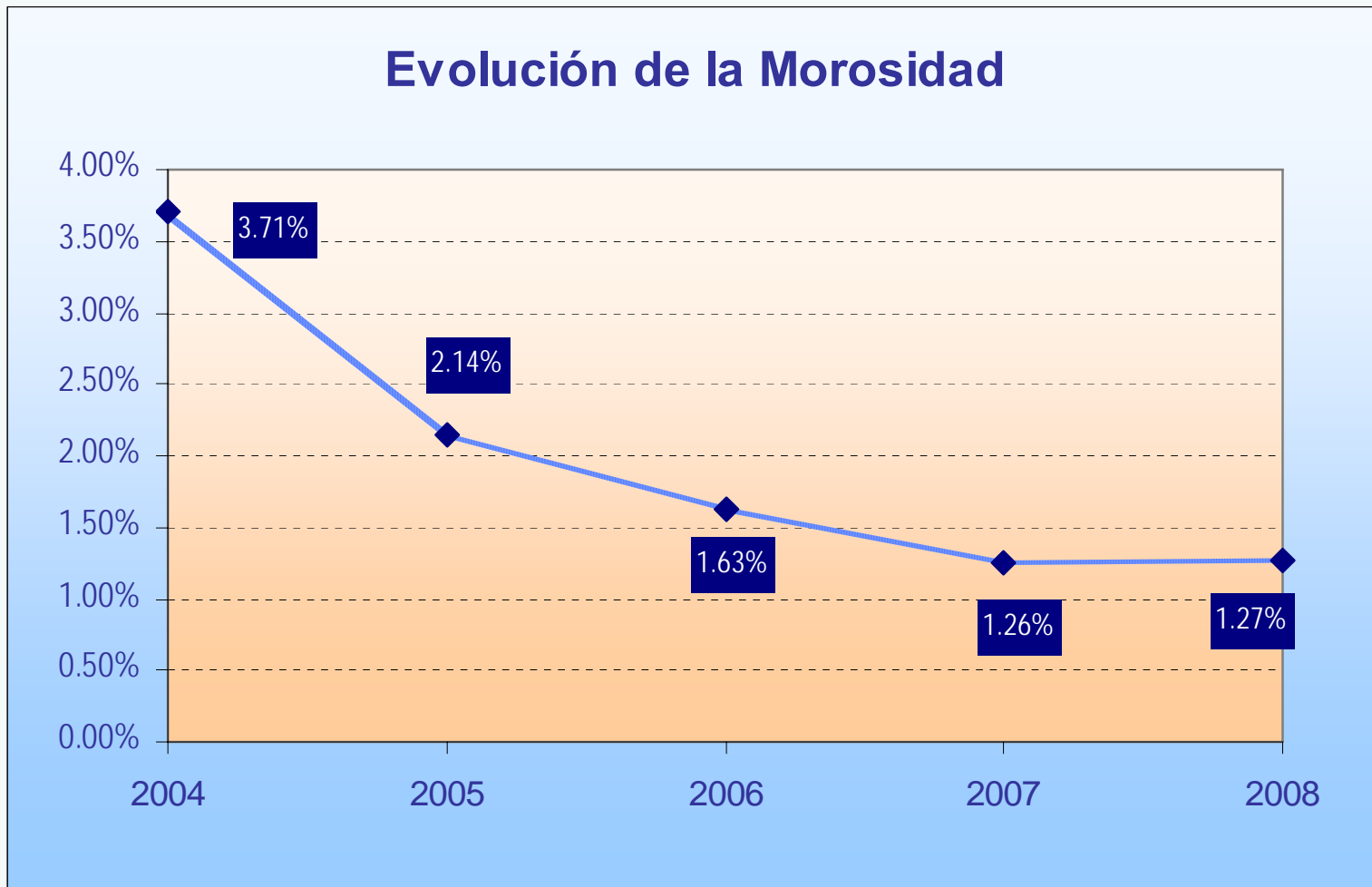
# Cartera Atrasada de Créditos de la Banca Múltiple

## Cartera Atrasada de Créditos de la Banca Múltiple

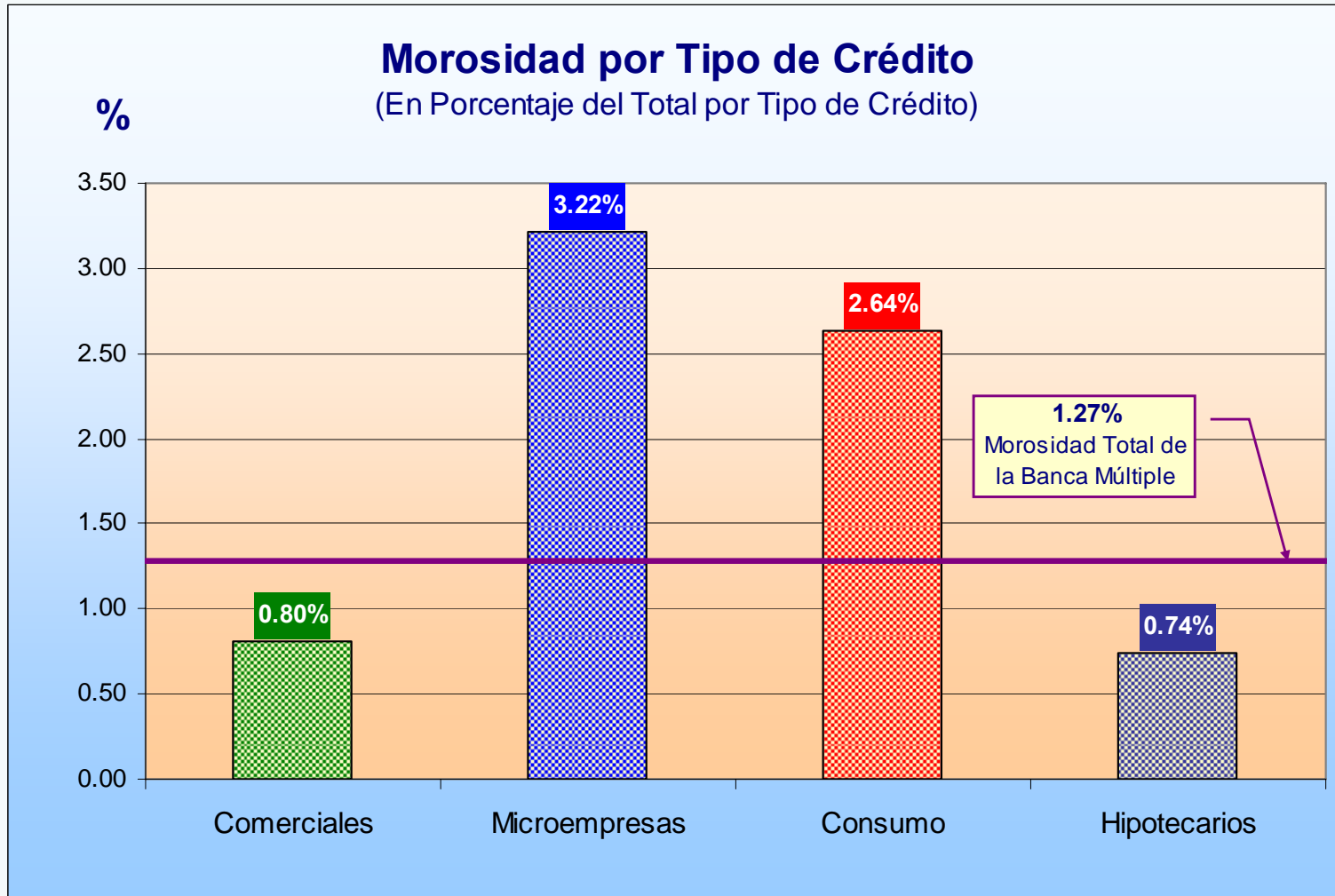
(Cartera Atrasada / Créditos Vigentes)



# Leve aumento en la morosidad



# Morosidad por Tipo de Crédito



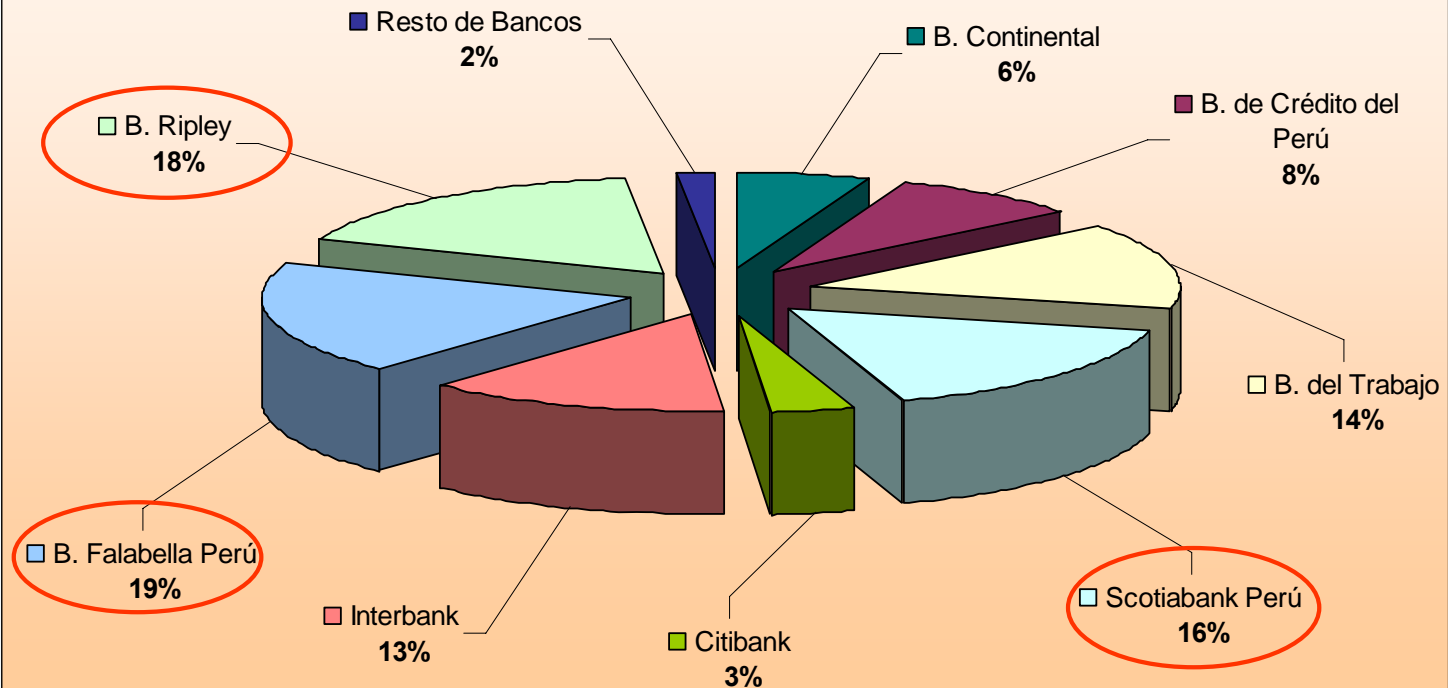


# Creció el Número de Tarjetas de Crédito

	N° Tarjetas de Crédito		
	Al 31/12/2007	Al 31/12/2008	Ranking 2008
B. Falabella Perú	1,048,611	1,147,394	1°
B. Ripley	893,313	1,060,893	2°
Scotiabank Perú	753,252	995,534	3°
B. del Trabajo	976,612	866,416	4°
Interbank	586,070	806,650	5°
B. de Crédito del Perú	451,281	504,833	6°
B. Continental	296,159	361,277	7°
Citibank	173,935	208,461	8°
Resto de Bancos	75,496	104,157	
<b>TOTAL BANCA MÚLTIPLE</b>	<b>5,254,729</b>	<b>6,055,615</b>	

# Participación del Total de Tarjetas de Crédito en 2008

## Participación por Entidad Bancaria del Total de Tarjetas de Crédito de la Banca Múltiple

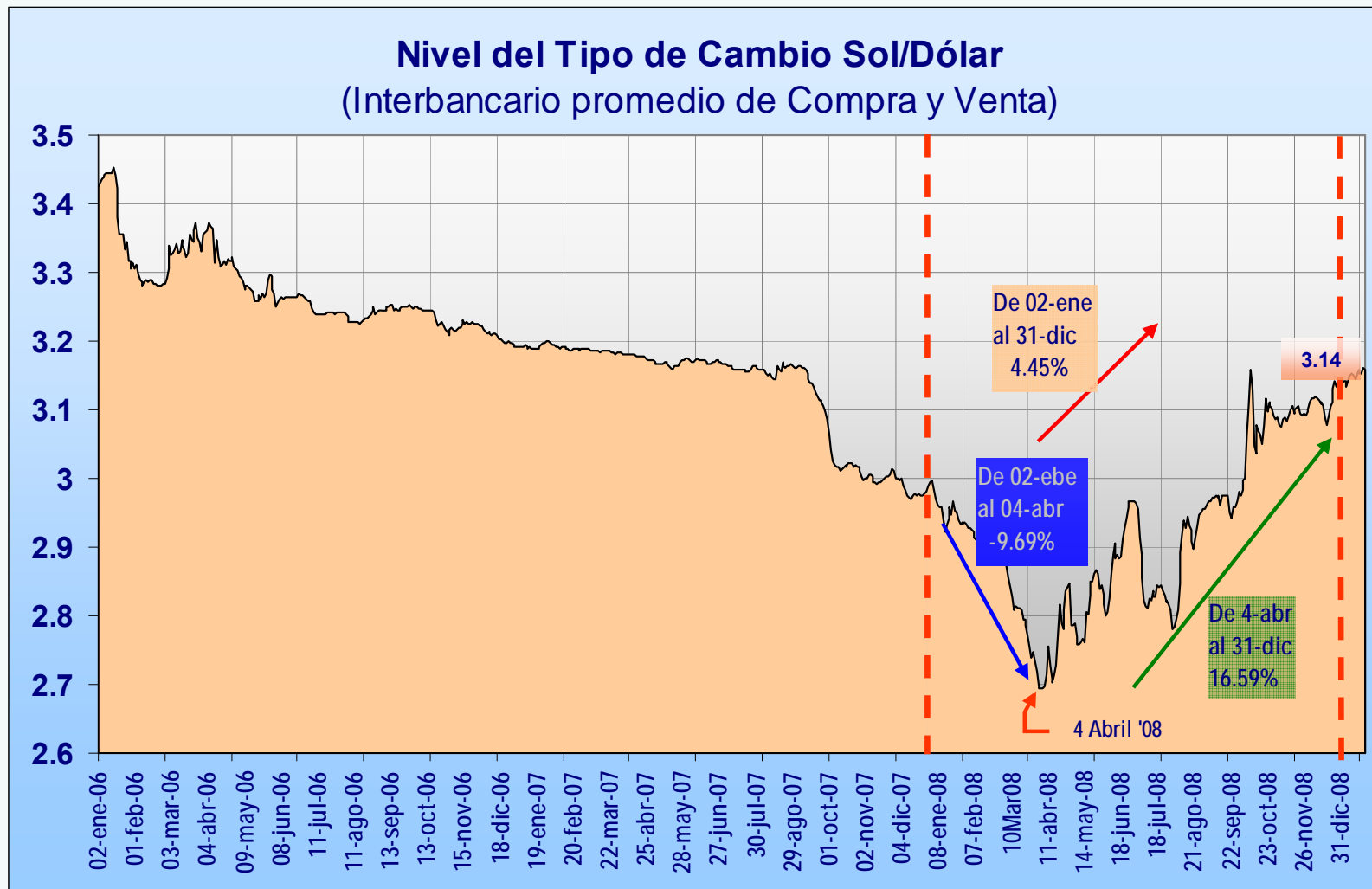


# Concentración de Tarjetas de Crédito por Persona

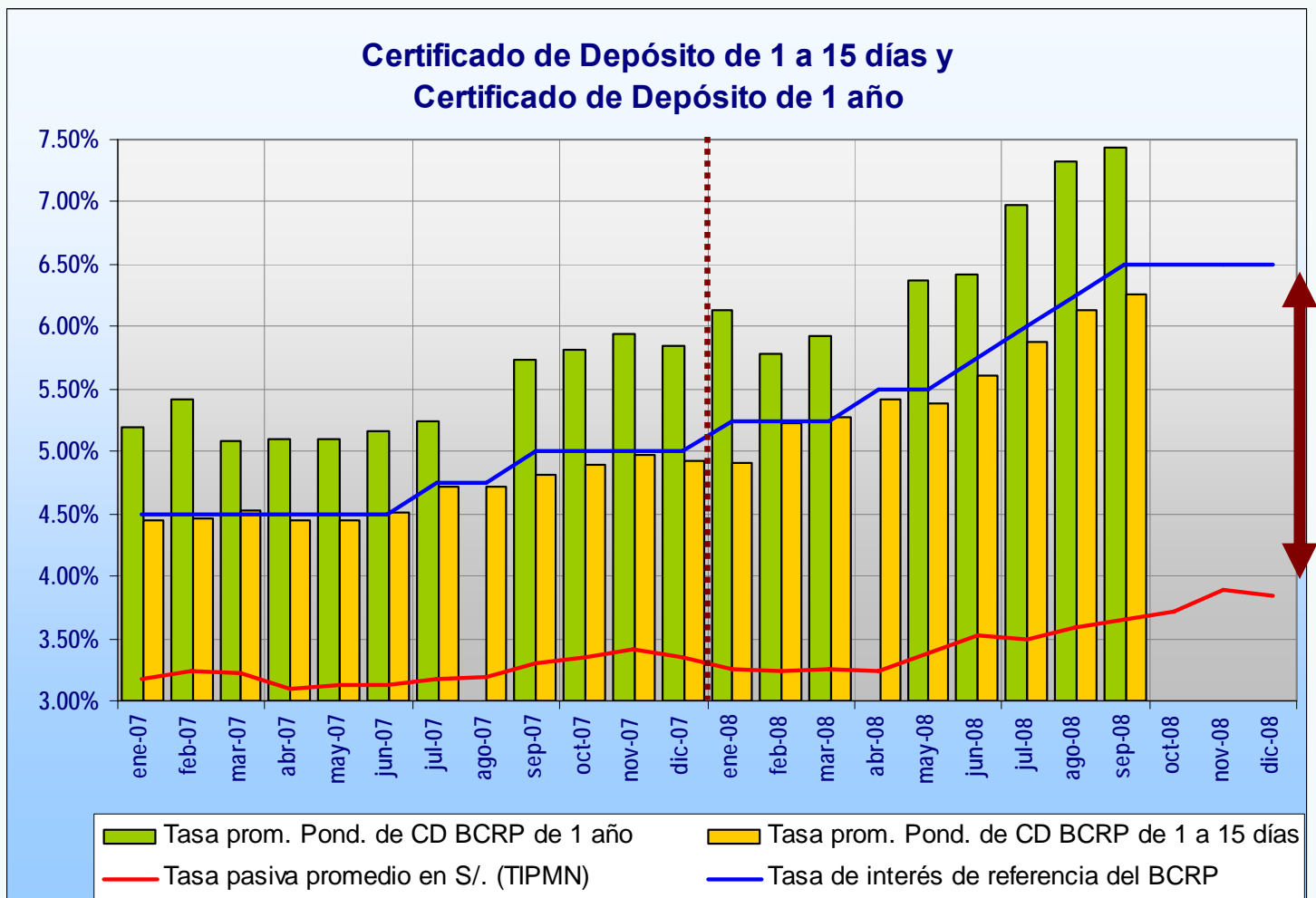
Tarjetas de Crédito por Persona		
Nº Tarjetas	%	Número Personas
1	48.22	1,165,829
2	21.20	512,559
3	13.80	333,647
<i>Más de 4</i>	16.78	405,695
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>2,417,729</b>

Datos a Julio del 2008

# Alta volatilidad durante el año del Tipo de Cambio. Apreciación del dólar en 4.45%



# Creciente diferencia entre tasas pasivas para el público vs. tasas pasivas obtenidas por empresas del sistema financiero



# Arbitraje con Tipo de Cambio



# FUERTE IMPERFECCIÓN EN EL MERCADO DE FORWARDS

## DOLLAR SPOT FORWARD AGAINST THE DOLLAR

Mar 12		Closing mid-point	Change on day	Bid/offer spread	Day's mid high	Day's mid low	One month Rate	One month %PA	Three months Rate	Three months %PA	One year Rate	One year %PA
<b>Europe</b>												
Czech Rep.	(Koruna)	16.1735	-0.1339	622 - 847	16.3540	16.1580	16.1872	-1.0	16.2218	-1.2	16.4240	-1.5
Denmark	(DKr)	4.8121	-0.0522	114 - 127	4.8613	4.8067	4.8180	-1.5	4.8333	-1.8	4.8964	-1.8
Hungary	(Forint)	167.159	-3.3675	043 - 276	170.020	166.940	167.849	-5.0	169.434	-5.4	177.109	-6.0
Norway	(Nkr)	5.1123	-0.0327	104 - 141	5.1502	5.0890	5.1256	-3.1	5.1545	-3.3	5.2879	-3.4
Poland	(Zloty)	2.2776	-0.0344	764 - 788	2.3076	2.2735	2.2831	-2.9	2.2955	-3.1	2.3601	-3.6
Russia	(Rouble)	23.7442	-0.1373	414 - 469	23.8754	23.7264	23.7966	-2.6	23.9116	-2.8	24.6616	-3.9
Slovakia	(Koruna)	20.8526	-0.2549	409 - 643	21.1000	20.8272	20.8753	-1.3	20.9186	-1.3	21.1306	-1.3
Sweden	(SKr)	6.0777	-0.0533	761 - 793	6.1207	6.0603	6.0871	-1.8	6.1080	-2.0	6.2027	-2.1
Switzerland	(SFr)	1.0217	-0.0077	215 - 219	1.0352	1.0199	1.0214	0.3	1.0214	0.1	1.0231	-0.1
Turkey	(Lira)	1.2227	-0.0135	214 - 240	1.2265	1.2137	1.2367	-13.8	1.2636	-13.4	1.3913	-13.8
UK (0.4948)*	(£)	2.0211	0.0173	208 - 213	2.0242	2.0056	2.0164	2.8	2.0065	2.9	1.9664	2.7
Euro (0.6454)*	(Euro)	1.5495	0.0167	493 - 496	1.5514	1.5335	1.5476	1.4	1.5429	1.7	1.5237	1.7
SDR	-	0.6137	-0.0035	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Americas</b>												
Argentina	(Peso)	3.1538	0.0025	528 - 548	3.1548	3.1498	3.1624	-3.3	3.1840	-3.8	3.3663	-6.7
Brazil	(R\$)	1.6812	-0.0207	802 - 821	1.7046	1.6770	1.6892	-5.7	1.7057	-5.8	1.7992	-7.0
Canada	(C\$)	0.9896	-0.0058	893 - 899	0.9936	0.9838	0.9903	-0.8	0.9915	-0.8	0.9965	-0.7
Mexico	(New Peso)	10.7812	-0.0168	806 - 817	10.7997	10.7575	10.8234	-4.7	10.9039	-4.6	11.2697	-4.5
Peru	(New Sol)	2.8137	0.0046	123 - 150	2.8190	2.8050	2.7911	9.6	2.7706	6.1	2.7544	2.1

TASA IMPLÍCITA ANUALIZADA

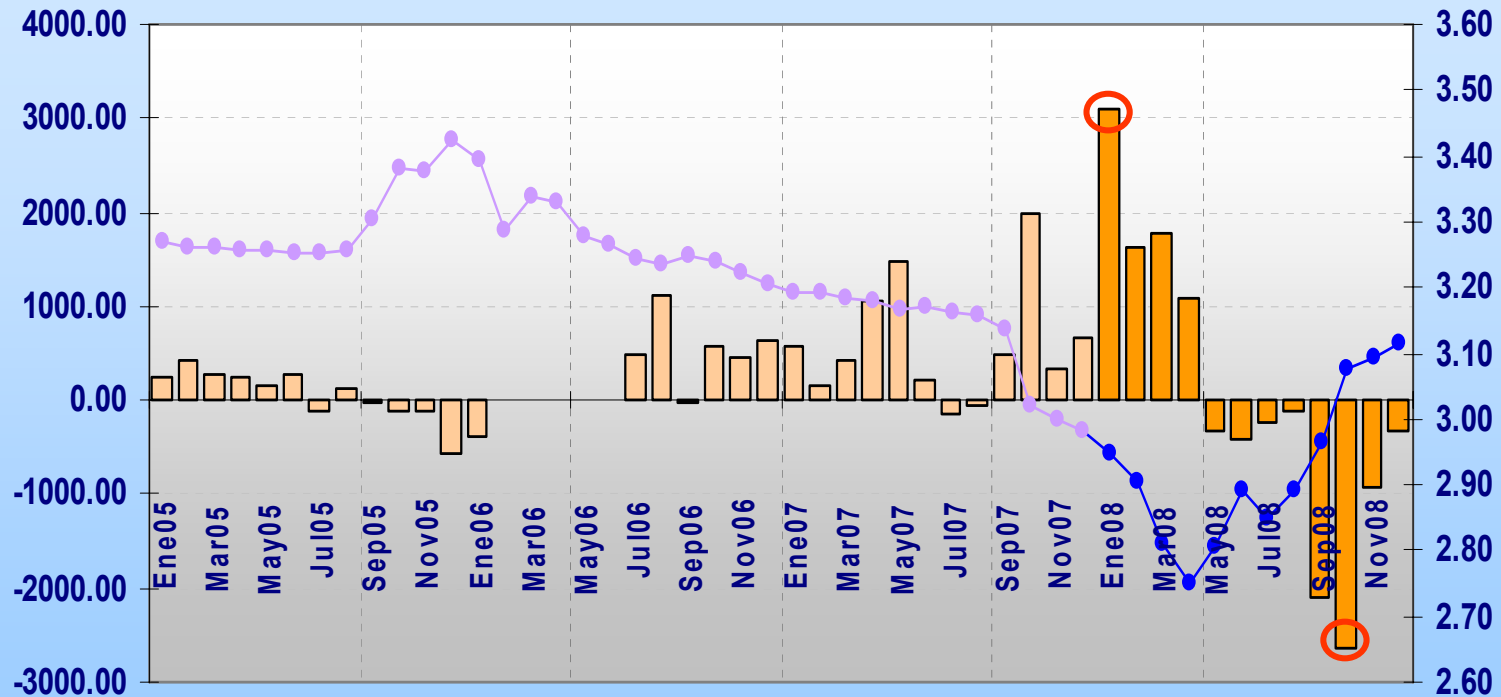
# Arbitraje

- **Si tenemos US\$ 1,000,000.**
  - Cambiemos a soles a 2.8137
  - Obteniendo S/. 2,813,700
  - Compremos un forward a 1 mes 2.7911 sol/\$
- **Transcurrido un mes**
  - Compramos el millón de US\$ a 2.7911, pagando 2,791,100 Soles
- **GANANCIA SÓLO POR EL ARBITRAJE**
  - $2,813,700 - 2,791,100 = 22,600$  soles



# Intensa Intervención del BCRP en el mercado cambiario

## Tipo de Cambio y Operaciones Cambiarias

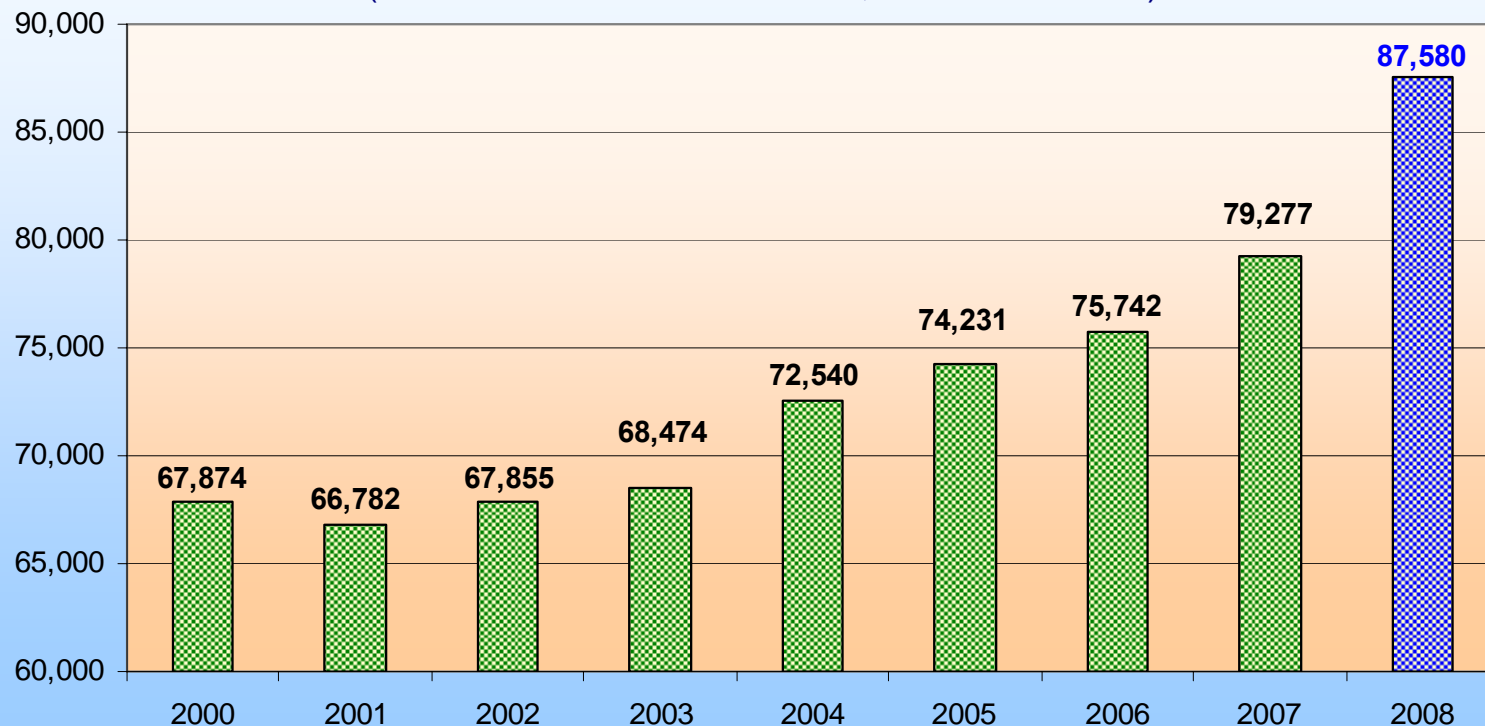


Operaciones cambiarias (mill. US\$) (Izq.)  
 Tipo de Cambio Nuevo Sol / Dólar Americano (Der.)

# Aumentó el Monto Máximo Asegurado por el Fondo de Seguro de Depósitos

## Evolución del Monto Máximo Asegurado por el Fondo de Seguro de Depósitos

(Montos de Diciembre-Febrero, en Nuevos Soles)



# Fondo de Seguro de Depósitos (1)

Se actualizó el monto máximo de depósitos totales por persona, respaldado por el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), para el período Diciembre 2008-Febrero 2009, que asciende a S/. 87,580.

En la actualidad, aunque la protección del FSD en el caso de las cuentas mancomunadas está orientada a los titulares de la cuenta, tal condición ha sido modificada absurdamente por el Decreto Legislativo N° 1028, del 21 de Junio de 2008. Según la norma, cuyas disposiciones entrarán en vigencia el 1° de Julio del 2009, el monto máximo de cobertura para cuentas mancomunadas se aplicará respecto de la cuenta, entiéndase el saldo de la cuenta, y no respecto de los titulares de la misma.

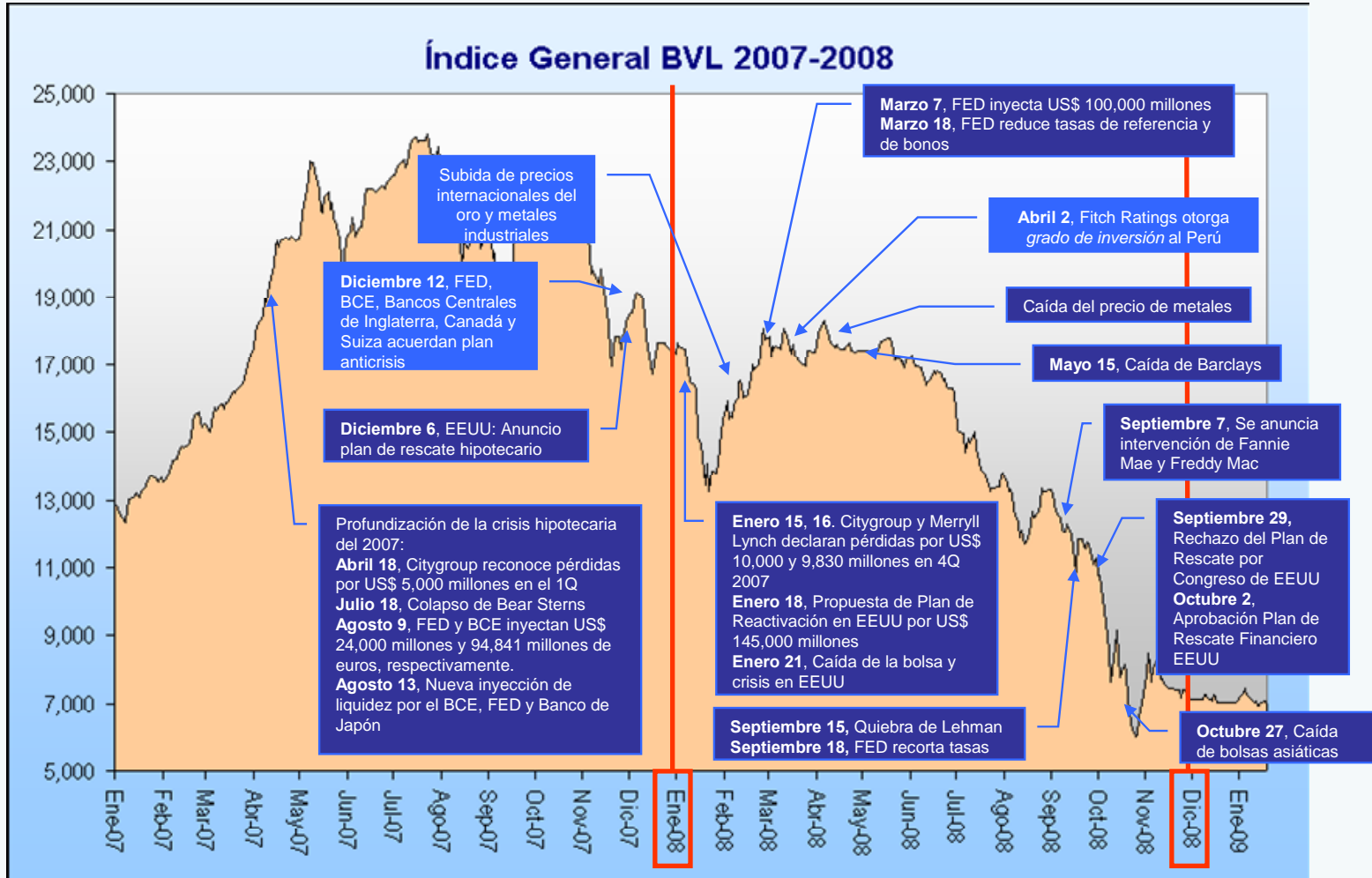
# Fondo de Seguro de Depósitos (2)

La protección del FSD ha sido desvirtuada por la nueva norma, que no sólo reduce la protección a los depósitos, sino que disuade el mantenimiento de cuentas mancomunadas, que es una forma de ahorro familiar estable y de bajo riesgo; en el caso de matrimonios, de mutuo entendimiento conyugal para proyectos de mediano o largo plazo, como los ahorros con fines de adquisición de vivienda, vehículo, o para financiar futuros emprendimientos.

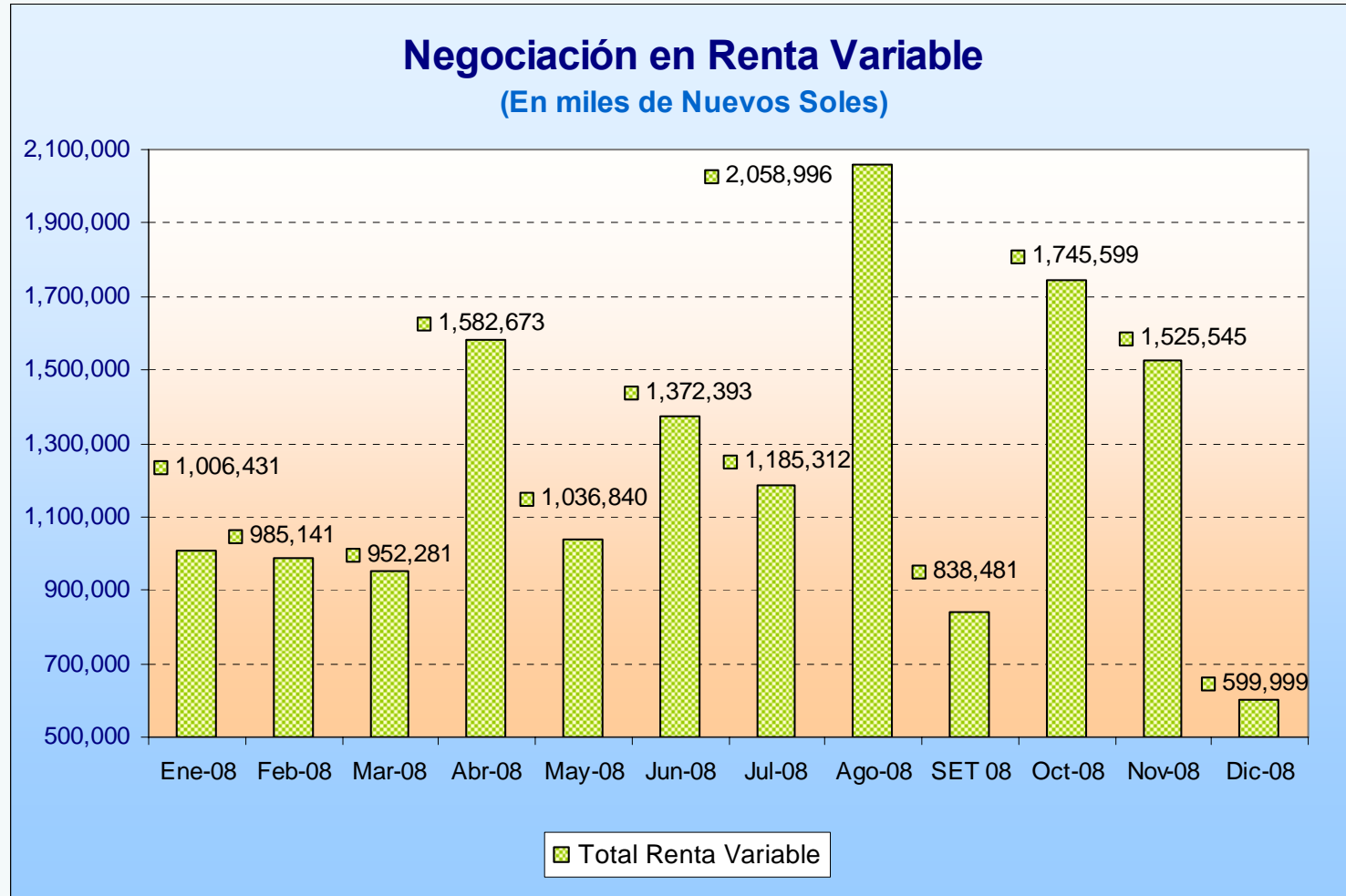
Se redactó el Proyecto de Ley N° 02967-2008-CR, que propone autorizar al ejecutivo el establecimiento de una garantía adicional al monto de depósitos cubiertos por el FSD; expandiéndose la cobertura del fondo hasta por un monto de S/. 390,000. Pero el problema fundamental es la enorme desproporción entre los activos con los que cuenta el FSD para respaldar los depósitos de los clientes de la banca múltiple, y el saldo total de producirse una quiebra masiva de la banca; escenario extremo pero perfectamente posible, si se considera que durante la crisis financiera internacional actual, toda la banca islandesa quebró.

# **Mercado de Valores**

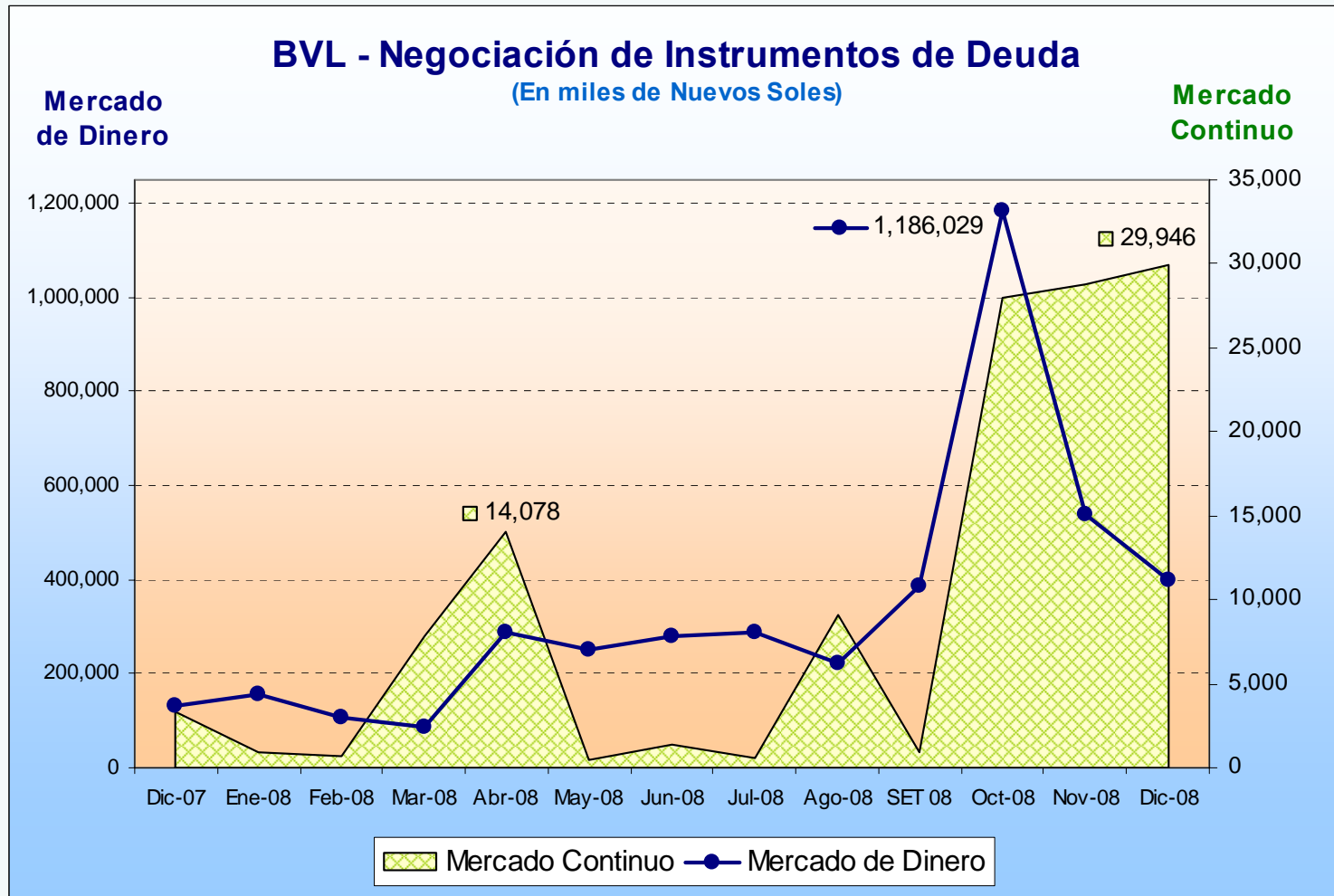
# BVL y la Crisis Financiera Internacional



# Negociación en Renta Variable



# Aumentó Negociación de Instrumentos de Deuda en último trimestre





# Promedio Diario de Operaciones y Frecuencia de Operaciones en Renta Variable

NÚMERO DE OPERACIONES														
Promedio diario	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Renta Variable	1,726	1,790	1,791	1,172	899	522	290	264	389	550	622	1,255	2,141	1,377
Instrumentos de Deuda	6	32	44	27	13	10	12	11	9	7	8	8	8	7
Reporte y Otros	78	80	82	53	32	27	20	15	17	26	37	45	66	52
Total	1,810	1,902	1,917	1252	944	559	322	290	415	583	667	1,308	2,214	1,436

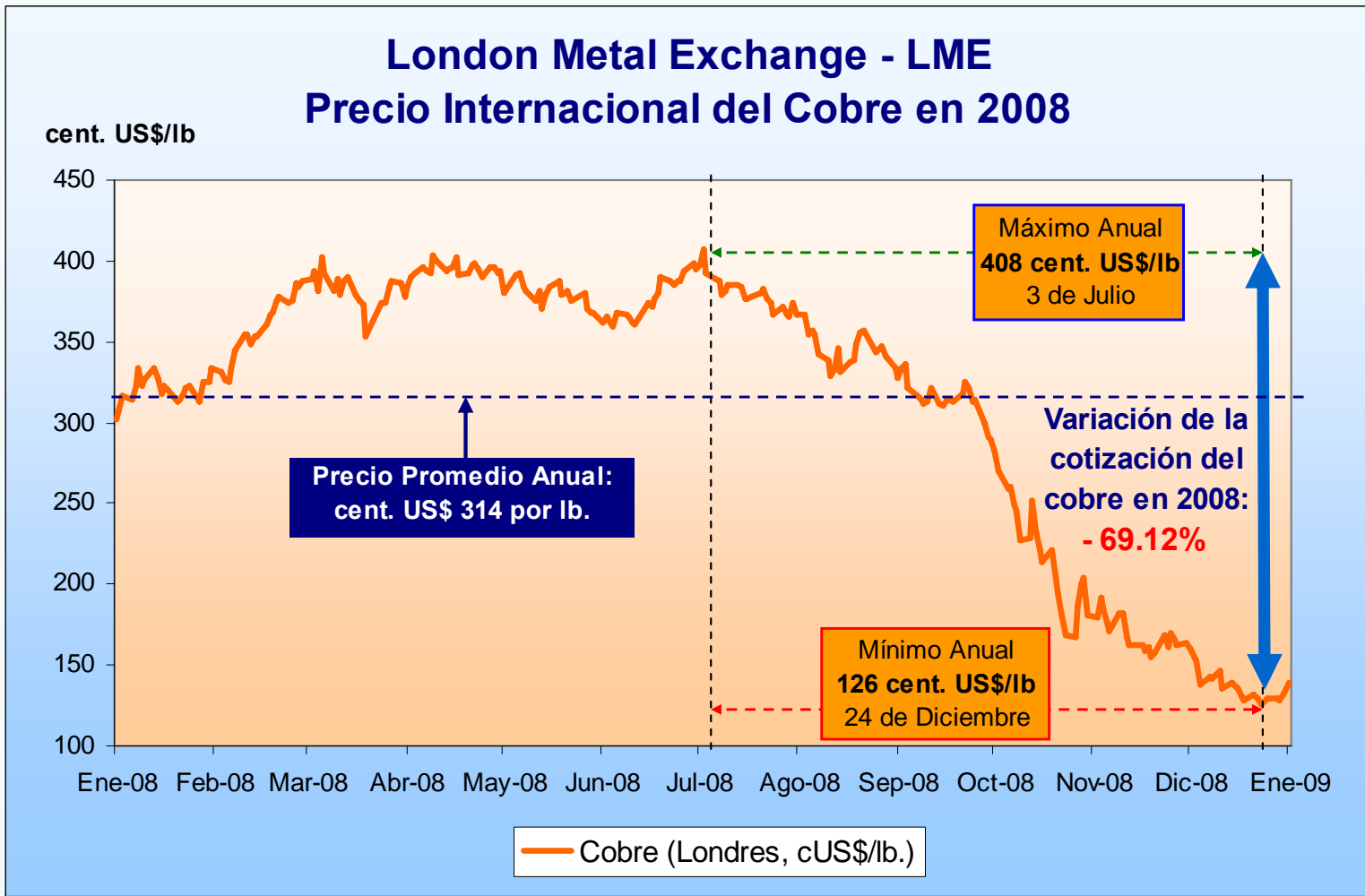
VALORES NEGOCIADOS														
Según Frecuencia	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Frecuencia mayor a 80%	41	31	35	26	21	18	12	10	18	18	23	32	43	39
Frecuencia entre 50% y 80%	37	28	21	24	21	15	12	13	15	19	19	21	25	22
Frecuencia entre 30% y 50%	20	22	22	21	11	9	13	16	19	11	15	17	17	21
Frecuencia entre 0% y 30%	101	105	99	105	154	170	169	175	158	155	147	132	113	159

# Número de Valores Inscritos y Negociados de Renta Variable

NUMERO DE VALORES INSCRITOS <sup>1</sup>							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>2</sup>
Acciones de Capital	169	168	170	173	170	169	186
Acciones de Inversión	82	79	73	70	67	63	62
ADR	3	3	2	2	2	2	2
Cert. Patrimonio Fideicomiso	0	0	0	0	0	1	1
Fondos de Inversión	5	5	6	9	9	10	9
Valores Extranjeros*	28	28	28	26	26	27	27
TOTAL	287	283	279	280	274	272	287

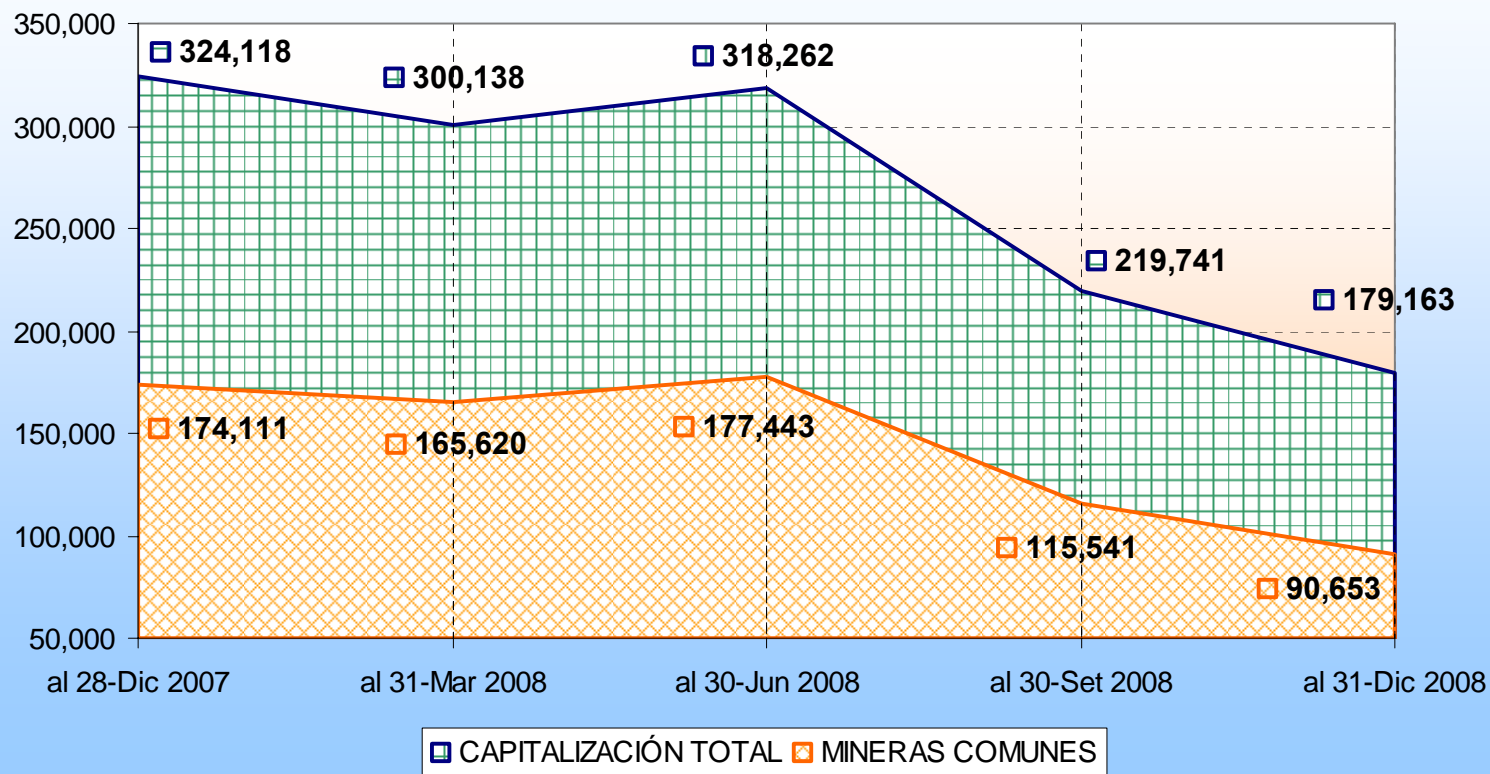
NUMERO DE VALORES NEGOCIADOS <sup>1</sup>							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>2</sup>
Acciones de Capital*	126	130	124	125	127	130	83
Acciones de Inversión	72	69	68	67	63	59	33
ADR	5	5	3	3	2	2	2
Cert. Patrimonio Fideicomiso	0	0	0	0	0	1	1
Fondos de Inversión	5	4	5	8	9	6	4

# Caída del Precio Internacional del Cobre



# Caída de Acciones Mineras

**Capitalización Bursátil de Acciones Mineras Comunes**  
(En millones de Nuevos Soles)



# Reducción de Colocaciones Primarias en MN y ME

	Operaciones en Moneda Nacional (Montos en S/.)				Operaciones en Moneda Extranjera (Montos en US\$)			
	Ofertado	Nominal Colocado	Efectivo	Número de Op.	Ofertado	Nominal Colocado	Efectivo	Número de Op.
2007	242,500,000	67,120,510	67,043,132	418	14,966,000	13,750,000	13,303,163	151
2008	14,550,000	14,400,000	13,608,024	45	4,500,000	4,382,000	4,132,269	43
$\Delta$ %		-78.52%				-68.13%		

# Bolsas de América Latina

	Al cierre de:						Variación Dic2007-Dic2008
	Dic2007	Ene2008	Mar2008	Jun2008	Set2008	Dic2008	
IGBVL	17,524	15,009	17,387	16,293	11,248	7,048	-59.78%
MERVAL	2,151	2,007	2,103	2,107	1,598	1,079	-49.82%
IBOVESPA	63,886	59,490	60,968	65,017	49,541	37,550	-41.22%
IPC	29,536	28,793	30,913	29,395	24,888	22,380	-24.23%
IGPA	14,076	12,944	13,422	14,648	12,967	11,324	-19.55%

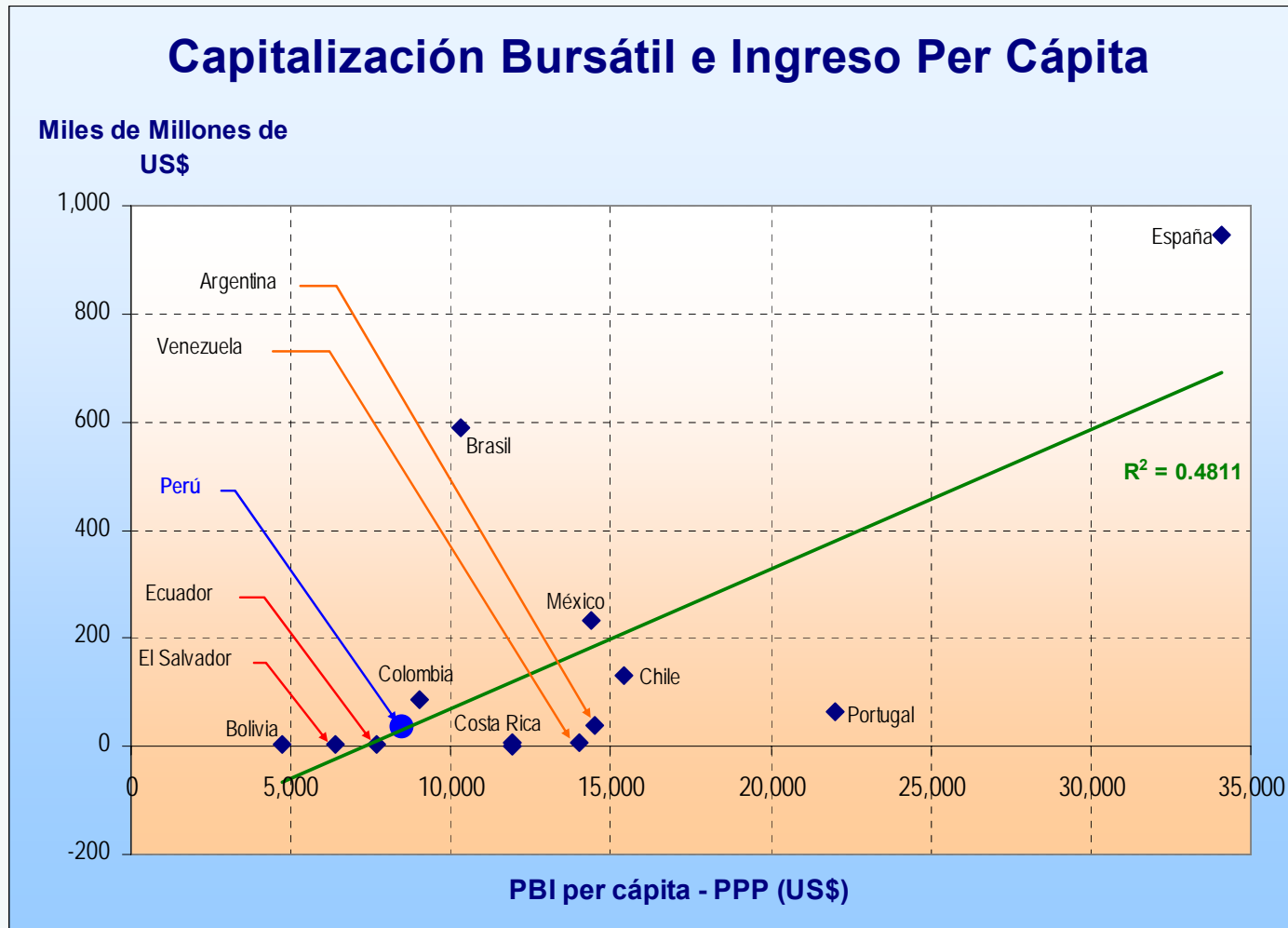
Las bolsas latinoamericanas fueron seriamente afectadas por la crisis financiera internacional.

La mayor caída de las bolsas latinoamericanas fue la registrada en la plaza limeña, el IGBVL cerró el año en 7,048.67 puntos, lo que representa una reducción anual de 59.78% con respecto al cierre del 2007.

El segundo lugar es ocupado por el índice MERVAL de la Bolsa de Valores de Buenos Aires, que se redujo en 49.82% con respecto a su cierre del año 2007.

En tercer lugar se encuentra la plaza comercial paulista, cuyo índice IBOVESPA se redujo en 41.22% en el transcurso del año con respecto a su cierre en 2007.

# Capitalización Bursátil vs. Ingreso Per Cápita



# Fraude Financiero: Caso Madoff

El 2008 se descubrió uno de los más sonados casos de fraude financiero de la historia mundial, fue el que tuvo por protagonista y artífice a **Bernard L. Madoff**, ex-presidente de NASDAQ y uno de los más importantes e influyentes inversores del mundo.

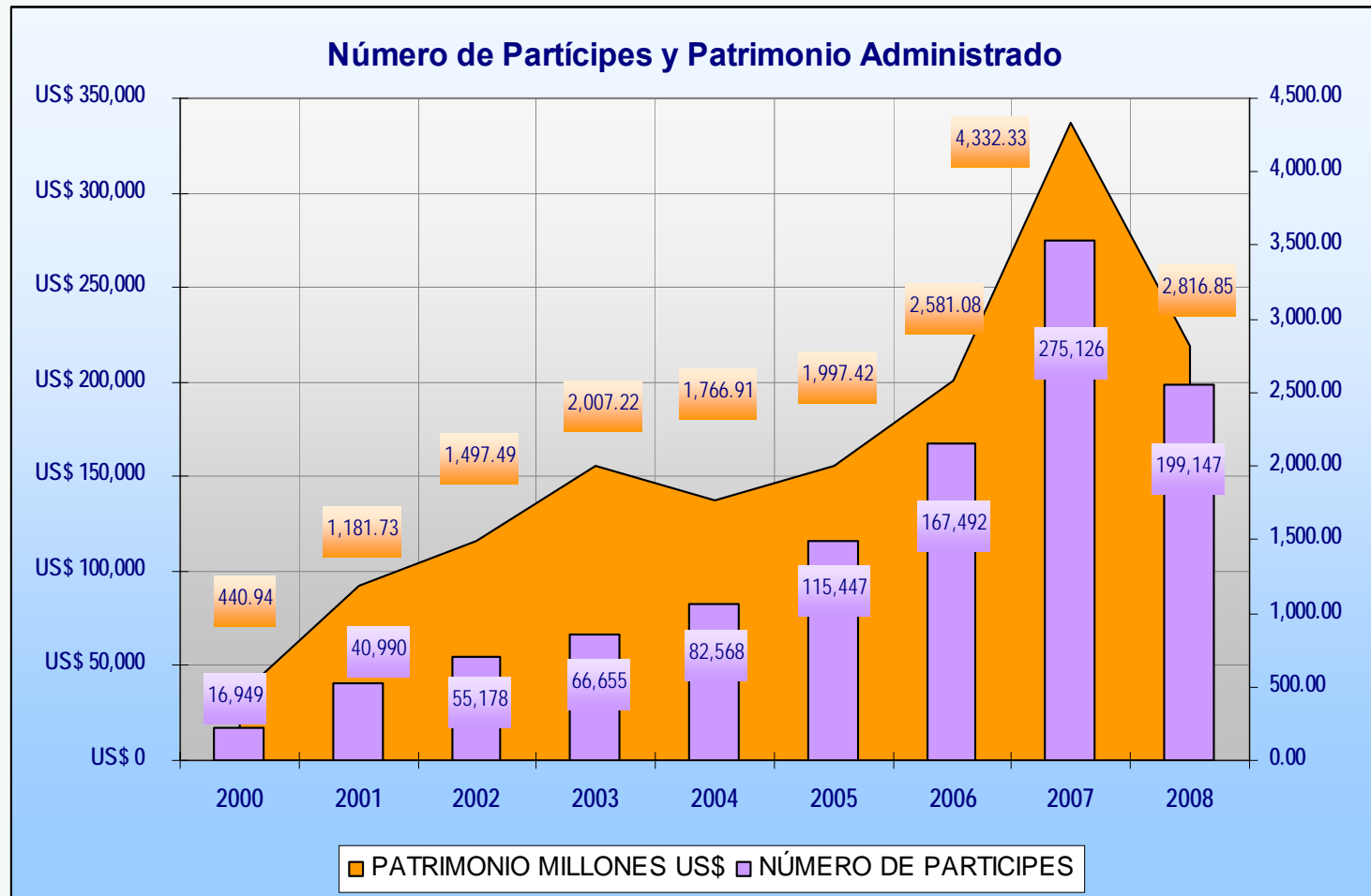
Bernard L. Madoff Investment Securities LLC gestionaba, antes de la detención de su principal accionista y titular, alrededor de **US\$ 17,100 millones**. Se estima que el fraude de Madoff habría causado pérdidas por **US\$ 50,000 millones** a sus inversores.

En el Perú se tiene información que los fondos de inversores peruanos afectados por Madoff sumarían **US\$ 70 millones**. La cifra reportada incluye las pérdidas de los clientes de Atlantic Securit Bank (ASB), subsidiaria de **Credicorp**, empresa cuya exposición al fraude es de US\$ 4.5 millones.

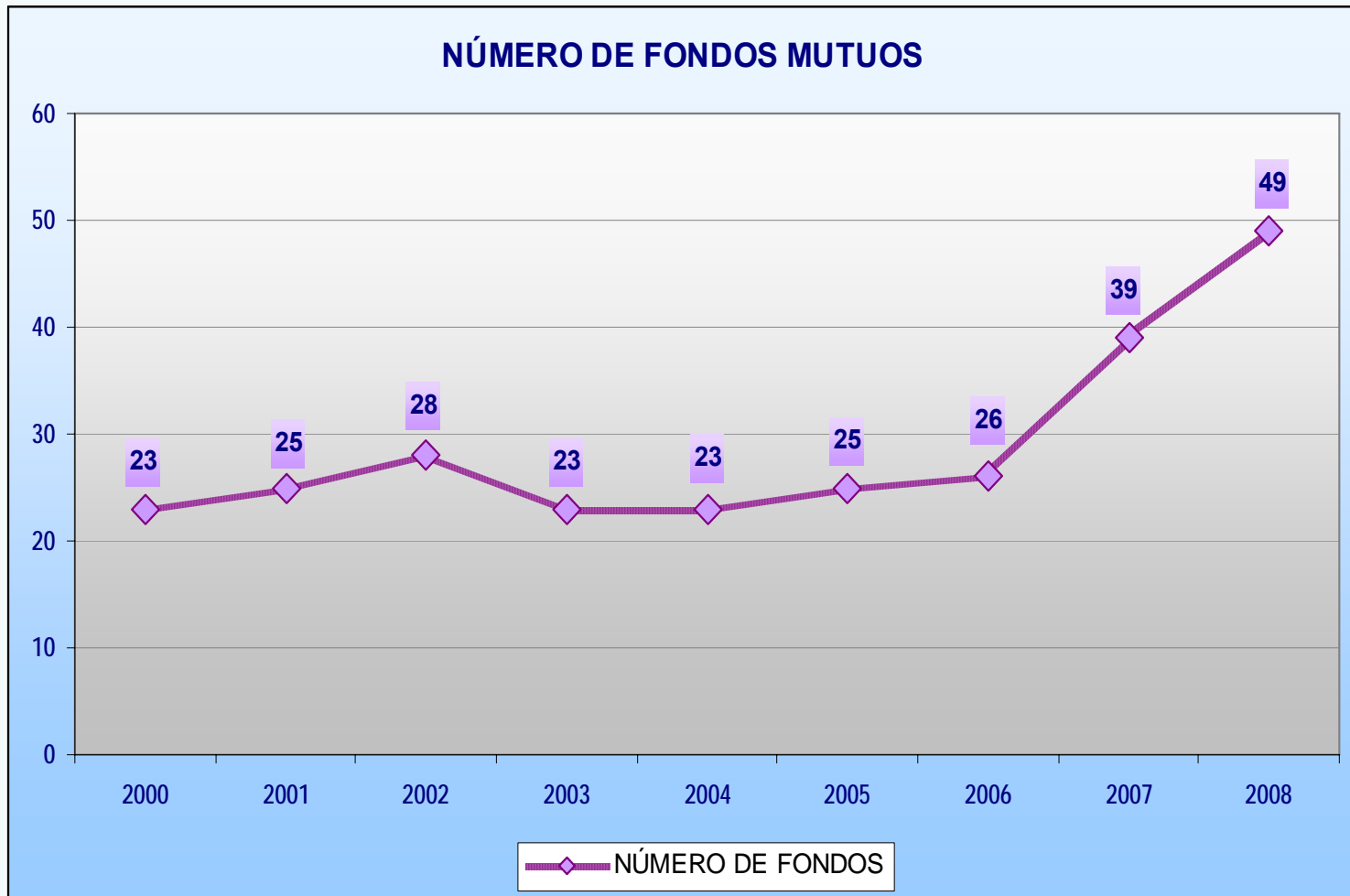


# Fondos Mutuos y de Inversión

# Disminuyó el Número de Partícipes y Patrimonio Administrado en Fondos Mutuos



# Creció el Número de Fondos Mutuos



# Características de las Categorías de Fondos Mutuos

Tipo de Fondo Mutuo	Renta Fija		Renta Variable		Duración RF (días)	Perfil de Riesgo	
	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.			
Renta Fija	100%	0%	0%	0%		Conservador	
Corto Plazo					Hasta 360		
Mediano Plazo					Mayor a 360 y hasta 1080		
Largo Plazo					Mayor a 1080		
Renta Mixta							
Mixto Moderado	75%	100%	0%	25%		Moderado	
Mixto Balanceado	50%	75%	25%	50%		Balanceado	
Mixto Crecimiento	25%	50%	50%	75%		Alto	
Renta Variable	0%	25%	75%	100%			
Flexible	Fija, Renta Mixta o Renta Variable						
Internacional	Mínimo Inversión Exterior = 51%						
Estructurado	Aquel que asegura el capital invertido y, de ser el caso, la obtención de una rentabilidad predeterminada						

# Rentabilidad por Fondo Mutuo (1)

Fondo Mutuo	Moneda	Valor Cuota 2007	Valor Cuota 2008	Rentabilidad Nominal
<b>Renta Variable</b>				
BCP ACCIONES	\$	143.2138	72.3059	-49.92%
ING RENTA ACCIONES FMIV	S/.	13.7405	6.83473	-50.20%
<b>Renta Mixta Soles</b>				
BBVA LARGO PLAZO FMIV	S/.	207.968916	153.030898	-26.28%
ING RENTA BALANCEADA - FMIV	S/.	9.66541	6.666163	-31.03%
INTERFONDO RM AGRESIVA	S/.	127.7057	75.5435	-40.80%
INTERFONDO RM BALANCEADA FMIV	S/.	95.6651	67.1307	-29.86%
INTERFONDO RM MODERADA FMIV	S/.	98.8552	81.6073	-17.51%
MULTIFONDO T I - CONSERVADOR	S/.	104.694772	99.208512	-5.22%
MULTIFONDO T II - EQUILIBRADO	S/.	110.359125	70.452369	-35.96%
MULTIFONDO T III - AGRESIVO	S/.	109.204387	57.097565	-47.68%
<b>Renta Mixta Dólares</b>				
BCP EQUILIBRADO FMIV	\$	115.1481	82.2453	-29.07%
BCP MODERADO	\$	46.4523	39.5062	-15.27%
MIXTO PREMIUM BALANCEADO	\$	65.9593	45.5651	-31.49%
PROMOINVEST FONDO SELECTIVO	\$	7.754045	3.099508	-60.38%
SCOTIA FONDO MIXTO BALANCEADOS	\$	10.193707	7.2378	-29.57%
<b>Renta Fija Soles</b>				
BBVA SOLES FMIV	S/.	206.915284	203.42606	-1.76%
BCP CONSERVADOR S/.	S/.	104.1291	104.4314	0.21%
ING RENTA SOLES FMIV	S/.	110.173148	111.296623	0.94%
INTERFONDO RF CLASICO SOLES	S/.	127.0102	128.9307	1.43%
SCOTIA FONDO PREMIUM S/. FMIV	S/.	10.314067	10.337924	0.15%

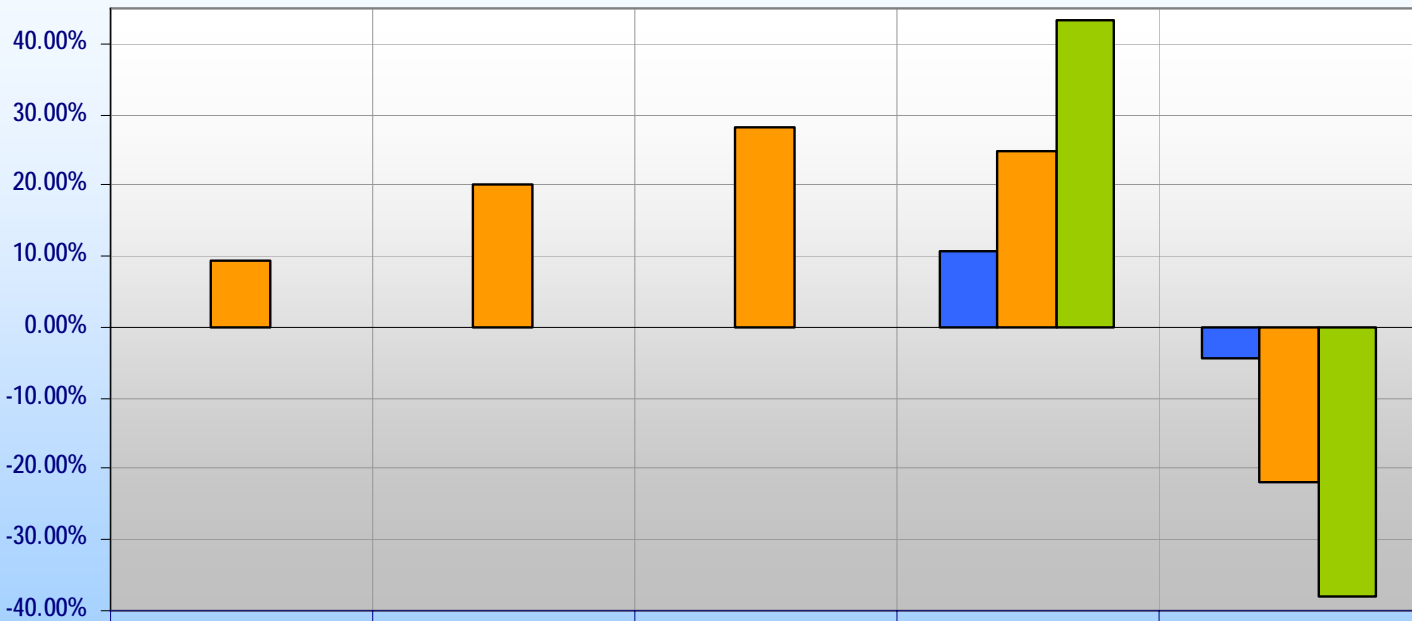
# Rentabilidad por Fondo Mutuo (2)

Fondo Mutuo	Moneda	Valor Cuota 2007	Valor Cuota 2008	Rentabilidad Nominal
<b>Renta Fija Dólares</b>				
BBVA DOLARES FMIV	\$	155.414786	154.54099	-0.64%
BBVA VIP FMIV	\$	123.293382	124.928139	1.25%
BCP CONSERVADOR \$	\$	176.1358	184.0917	4.42%
ING RENTA FUND - FMIV	\$	116.339058	118.214531	1.50%
INTERFONDO PLUS FMIV	\$	62.5379	65.3269	4.36%
INTERFONDO RF FMIV	\$	81.4826	85.2634	4.55%
SCOTIA FONDO PREMIUM \$ FMIV	\$	18.661468	19.220893	2.89%
<b>Corto Plazo Soles</b>				
BCP CORTO PLAZO S/.	S/.	190.2238	195.6132	2.75%
BBVA TESORERIA SOLES FMIV	S/.	110.168951	113.934555	3.33%
SCOTIA FONDO CASH S/. FMIV	S/.	13.567402	14.140021	4.14%
<b>Corto Plazo Dólares</b>				
BBVA CORPORATIVO DOLARES FMIV	\$	106.601133	107.618257	0.87%
BBVA DOLARES MONETARIO FMIV	\$	134.27941	139.828603	4.03%
BCP CORTO PLAZO \$	\$	146.5646	150.8843	2.86%
INTERFONDO CASH FMIV	\$	62.0868	65.5369	5.46%
SCOTIA FONDO CASH \$ FMIV	\$	13.180658	13.823358	4.78%
<b>Internacional</b>				
INTERFONDO GLOBAL FMIV	\$	136.8829	125.5351	-8.18%

# **Administradoras de Fondos de Pensiones**

# Caía de la Rentabilidad de AFPs

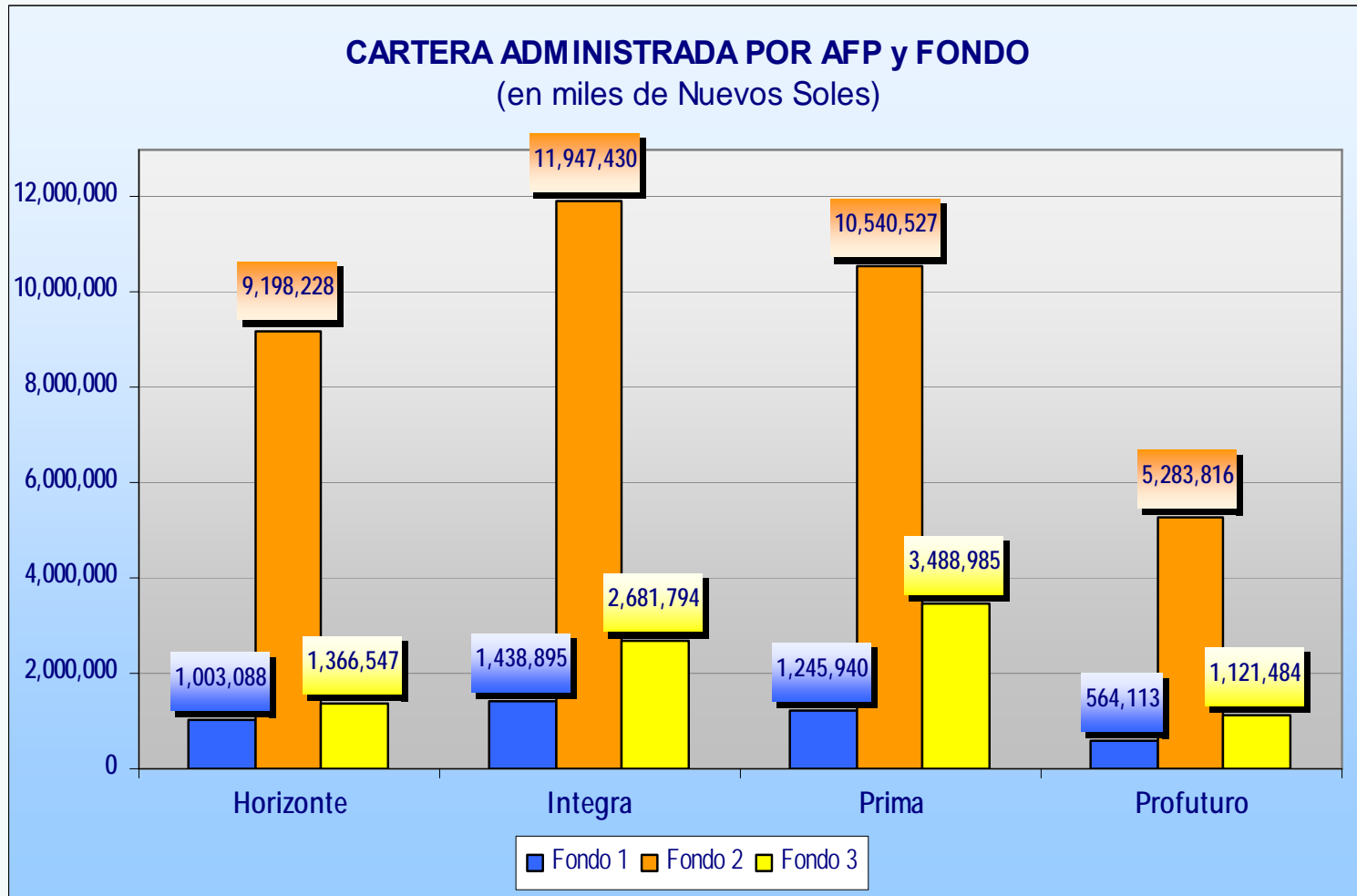
Rentabilidad Nominal Anual de AFPs



Fondo 1				10.57%	-4.26%
Fondo 2	9.26%	20.20%	28.26%	24.96%	-21.87%
Fondo 3				43.46%	-37.84%



# Cartera Administrada por AFP y Tipo de Fondo



# Inversión por Tipo de Fondo

## Fondo 2

Cartera Administrada del Fondo de Pensiones Tipo 2 por Instrumento Financiero y AFP  
(En miles de nuevos soles)

	2007		2008	
	TOTAL Monto	%	TOTAL Monto	%
<b>I. INVERSIONES LOCALES</b>	<b>38 460 320</b>	<b>87.7</b>	<b>32 676 386</b>	<b>88.4</b>
1. Gobierno	10 864 163	24.8	10 917 209	29.5
2. Sistema Financiero	7 184 667	16.4	7 321 807	19.8
Títulos de Deuda	3 774 446	8.6	4 893 270	13.2
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	3 410 221	7.8	2 428 537	6.6
3. Empresas no Financieras	17 714 249	40.4	11 603 535	31.4
Títulos de Deuda	4 985 851	11.4	5 711 403	15.4
Acciones y Valores Representativos sobre Acciones	12 728 398	29	5 892 132	15.9
4. Fondos de Inversión	681 757	1.6	1 313 468	3.6
5. Bonos de Titulización	2 015 485	4.6	1 520 367	4.1
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>5 338 102</b>	<b>12.2</b>	<b>4 552 587</b>	<b>12.3</b>
<b>III. OPERACIONES EN TRÁNSITO</b>	<b>78 383</b>	<b>0.2</b>	<b>(258 972)</b>	<b>-0.7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>43 876 805</b>	<b>100</b>	<b>36 970 001</b>	<b>100</b>

**La inversión en acciones del Fondo 2 cerró en 22.5%**

# Inversión por Tipo de Fondo

## Fondo 3

Cartera Administrada del Fondo de Pensiones Tipo 3 por Instrumento Financiero y AFP  
(En miles de nuevos soles)

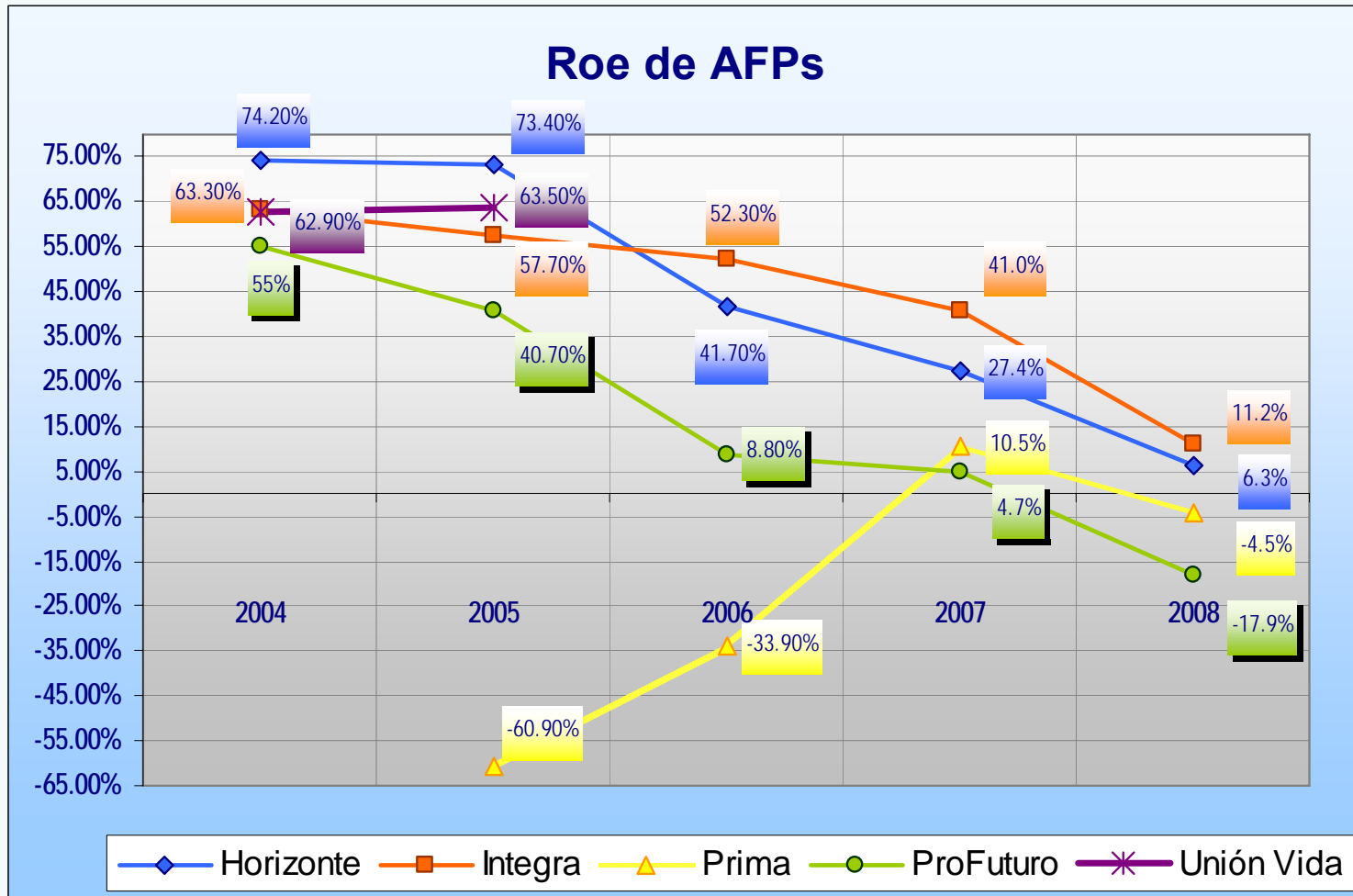
	2007		2008	
	TOTAL Monto	%	TOTAL Monto	%
<b>I. INVERSIONES LOCALES</b>	<b>11 547 901</b>	<b>81.9</b>	<b>7 503 971</b>	<b>86.7</b>
1. Gobierno	1 716 992	12.2	1 155 680	13.3
2. Sistema Financiero	1 879 047	13.3	2 360 566	27.3
Títulos de Deuda	310 730	2.2	1 418 579	16.4
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	1 568 317	11.1	941 987	10.9
3. Empresas no Financieras	7 637 889	54.2	3 588 133	41.4
Títulos de Deuda	453 132	3.2	387 148	4.5
Acciones y Valores Representativos sobre Acciones	7 184 757	50.9	3 200 985	37
4. Fondos de Inversión	52 875	0.4	208 300	2.4
5. Bonos de Titulización	261 099	1.9	191 291	2.2
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>2 540 792</b>	<b>18</b>	<b>1 262 856</b>	<b>14.6</b>
<b>III. OPERACIONES EN TRÁNSITO</b>	<b>16 306</b>	<b>0.1</b>	<b>(108 016)</b>	<b>-1.2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 105 000</b>	<b>100</b>	<b>8 658 810</b>	<b>100</b>

El BCRP elevó el límite operativo de inversión externa a 20% con lo cual se llegó al límite máximo permitido por la ley.

# Solicitudes de Traspaso Aceptadas por AFP

	Horizonte	Integra	Prima	Profuturo	Unión Vida	TOTAL
<b>2005</b>	<b>27,730</b>	<b>49,309</b>	<b>49,127</b>	<b>32,756</b>	<b>24,089</b>	<b>185,016</b>
<b>2006</b>	<b>117,701</b>	<b>132,676</b>	<b>108,354</b>	<b>130,858</b>	<b>153,578</b>	<b>645,173</b>
<b>2007</b>	<b>112,641</b>	<b>116,436</b>	<b>121,889</b>	<b>125,804</b>	<b>-</b>	<b>476,770</b>
ene-08	5,462	6,994	3,828	4,388	-	20,672
feb-08	6,569	8,281	5,030	6,315	-	26,195
mar-08	6,437	7,936	4,750	5,932	-	25,055
abr-08	5,961	6,785	4,247	4,943	-	21,936
may-08	6,007	6,664	4,619	4,628	-	21,918
jun-08	6,254	6,542	4,516	5,291	-	22,603
jul-08	6,354	7,012	4,322	6,063	-	23,751
ago-08	6,302	5,963	4,507	5,699	-	22,471
sep-08	6,331	6,149	4,953	5,315	-	22,748
oct-08	6,407	5,944	5,137	5,647	-	23,135
nov-08	6,235	5,385	5,032	7,526	-	24,178
dic-08	5,875	3,942	4,215	4,789	-	18,821
<b>2008</b>	<b>74,194</b>	<b>77,597</b>	<b>55,156</b>	<b>66,536</b>	<b>-</b>	<b>273,483</b>

# Caída del ROE de AFPs



# Rentabilidad negativa en los tres Tipos de Fondo

AFP	2007	2008	Rentabilidad
<b>Fondo 1</b>			
Horizonte	12.4433518	12.3604766	-1.54%
Integra	13.0414881	12.5254714	-4.70%
Prima	12.9484214	12.4193483	-5.04%
Profuturo	12.6564692	11.9699092	-6.37%
<b>Promedio</b>			<b>-4.26%</b>
<b>Fondo 2</b>			
Horizonte	89.7077306	70.6324265	-23.53%
Integra	96.3679727	77.9648852	-21.48%
Prima	17.7954331	14.4485607	-21.09%
Profuturo	88.9926176	71.9531327	-21.38%
<b>Promedio</b>			<b>-21.87%</b>
<b>Fondo 2</b>			
Horizonte	24.4002552	16.5938286	-34.57%
Integra	26.3032665	16.3886114	-39.70%
Prima	26.2980469	16.7845070	-38.44%
Profuturo	22.7913256	14.7591627	-37.26%
<b>Promedio</b>			<b>-37.84%</b>

**Gracias**