

Informe Sectorial

Perú: Sistema Bancario

Fecha de Publicación: 28 de diciembre de 2009

Informe con estados financieros al 30 de septiembre de 2009

Mariela Arellano Torres	(511) 442.7769	marellano@ratingspcr.com
Eduardo Lora Mercado	(511) 442.7769	elora@ratingspcr.com

Entorno Económico

En el año 2009, la economía peruana mostró una desaceleración reflejada en la contracción del PBI. A septiembre de 2009 el PBI se contrajo en 0.4% con respecto al mismo periodo del año anterior, en tanto que la demanda interna registró una contracción de 4.8%. Este comportamiento se debe a la influencia que ha tenido la disminución de las importaciones y la desaceleración del mercado local, así como la menor demanda externa producto de la crisis internacional.

Por otro lado, la inflación acumulada al cierre de septiembre de 2009 fue negativa de -0.08%¹, menor al rango fijado como meta de 2.00%, con una tolerancia de $\pm 1.00\%$. Ello como consecuencia del efecto de la disminución del índice de precios de los alimentos y bebidas, y en el de transportes y comunicaciones. Cabe resaltar que el Perú mantiene un bajo nivel de inflación en comparación con los demás países de América Latina.

Debido a la crisis financiera internacional y al temor de que los eventos desarrollados en el exterior se reprodujeran internamente en el mercado monetario, de crédito y de capitales, de tal manera que pondrían en riesgo la estabilidad macroeconómica y financiera, el Banco Central inyectó liquidez al mercado secundario y redujo la tasa de interés. Así, el Banco Central redujo la tasa de interés de referencia en varias oportunidades durante este año, siendo en agosto de 2009 de 1.25%.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. mantiene una tasa referencial bastante baja, luego de sucesivos cortes, actualmente está entre 0% y 0.25% a efectos de disminuir el impacto de la crisis hipotecaria y ante la desaceleración de la economía estadounidense.

Con respecto a las tasas de interés activas, en el sistema han mantenido una tendencia decreciente desde inicios del año, en el contexto de una reducción marcada de la tasa de referencia del BCR. Cabe resaltar que las tasas que registraron mayores caídas fueron las de los clientes con menores riesgos como los corporativos y comerciales y para operaciones de corto plazo. Así mismo, se observó una disminución de la tasa de interés para los créditos hipotecarios y microempresa aunque en menor medida. Por otro lado, las tasas de interés de los créditos de consumo sí experimentaron un aumento por el mayor riesgo que implican estas operaciones en un contexto no muy favorable como el actual.

¹ Resultado informado por el MEF.

Gráfico 1

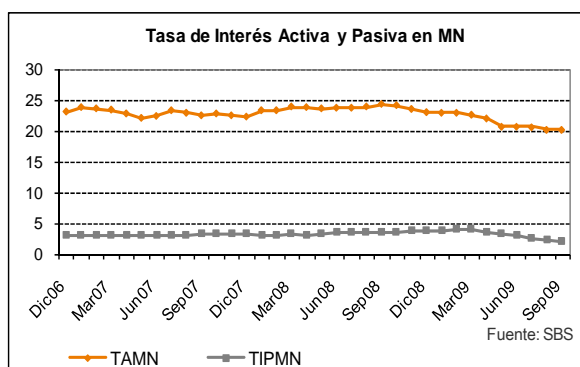
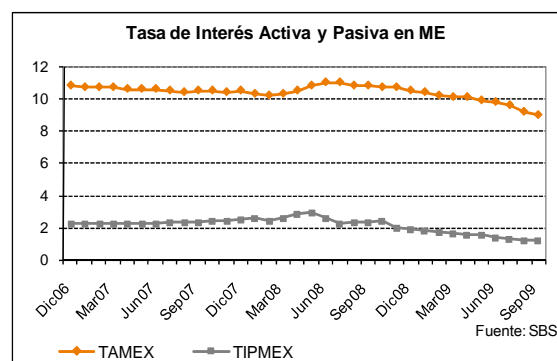


Gráfico 2



Evolución del Sistema Bancario

El sistema bancario experimentó durante los últimos años un proceso de crecimiento, fortalecimiento de indicadores y mayor bancarización. En el año 2006, Scotiabank adquirió y fusionó Banco Sudamericano y Banco Wiese, e ingresó al mercado HSBC Perú Bank, siendo 11 los bancos al cierre de dicho año. Durante el 2007, ingresaron Banco Falabella (junio) y Banco Santander (octubre). En el 2008 ingresaron Banco Ripley, Banco Azteca Perú y Deutsche Bank, asimismo en julio del mismo año, el Banco de Trabajo fue adquirido por Scotiabank que lo transformó a financiera Crediscotia, así el número de participantes en el año 2009 ascendió a 15 entidades.

A pesar del mayor número de bancos presentes en el sistema, aún se presenta una fuerte concentración, de esta forma al cierre del tercer trimestre de 2009, los cuatro bancos más grandes (Banco de Crédito, Banco Continental, Scotiabank e Interbank) concentran el 83.03% de los créditos y el 84.84% de los depósitos del sistema bancario. La mayor competencia en el mercado permitirá reducir estos porcentajes.

Asimismo, los niveles de intermediación (23.68%) y bancarización (25.28%) aún se mantienen bajos, lo que muestra un potencial de crecimiento que atrae a nuevos participantes al sistema, en especial al sector microfinanciero y minorista. Muestra de ello es el ingreso de Banco Ripley y Banco Azteca en el año 2008, la compra de Banco del Trabajo por Scotiabank; y por otro lado la apertura de Deutsche Bank para el sector comercial. Es importante resaltar que el ingreso de nuevos bancos al sistema financiero impulsará a buscar nuevos segmentos de clientes, elevando la bancarización del mercado.

El desempeño del sistema bancario durante el tercer trimestre de 2009 se ha mantenido estable pese a los efectos de la crisis financiera internacional, así mismo se ha mantenido el proceso de bancarización y la mayor estabilidad macroeconómica, reflejados en mayores colocaciones y depósitos bancarios. Es así que el número de clientes deudores del sistema alcanzó 4,121,939, mostrando una reducción anual de 12.98%. Por su parte, los bancos continúan expandiendo su red de atención al cliente, así de un año a otro el número de oficinas fue mayor en 21 y el personal adicional fue mayor en 90.

El sistema bancario presenta todavía un alto nivel de dolarización pese a mantener una tendencia decreciente en los últimos años. Así, el índice de dolarización de las colocaciones brutas se redujo de 56.96% en septiembre de 2008 a 52.42% en septiembre de 2009, producto de las mayores colocaciones en nuevos soles frente a un menor aumento de los préstamos en dólares. El fortalecimiento de la moneda nacional y la mayor oferta de productos bancarios en nuevos soles impulsaron el crecimiento de las operaciones en dicha moneda, lo cual favoreció a la reducción del riesgo cambiario, dado que los ingresos de la población son en nuevos soles. Por otro lado, el índice de dolarización de los depósitos totales se contrajo de 64.22% en marzo de 2005 a 55.28% en septiembre de 2009, debido a la mayor preferencia del público por contar con depósitos en soles como consecuencia de la confianza en la moneda nacional y solidez del sistema bancario, así como por la mayor oferta de productos en moneda local.

Durante el 2008, la SBS publicó algunas modificaciones en la Ley del Sistema Financiero que han entrado en vigencia desde su publicación y otros entraron en vigencia desde el 1 de julio del 2009. Estas reformas introducen por regulación algunos cambios en concordancia con las pautas fijadas para implementar completamente las recomendaciones de Basilea II. Entre los principales cambios que se han dado están la introducción de requerimientos de capital que permitan enfrentar los riesgos totales a los que se ve expuesta la institución. De esta manera se puede mencionar que ha habido una modificación en el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo crediticio, riesgo de mercado y por riesgo operacional, esto incluye cambios en las metodologías y el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional. Otros cambios han sido el incremento del requerimiento mínimo de capital, pasando de 9.1% a 9.5% a partir de julio de 2009 y el

establecimiento de límites en la composición del patrimonio efectivo, en busca de una mayor participación de activos líquidos y de mayor calidad.

Durante los últimos años, el sistema bancario peruano se ha caracterizado por mantener elevados niveles de liquidez, producto no sólo de la política monetaria realizada por el BCR (caracterizada por intervenciones esterilizadas en el mercado cuyo fin era mantener la meta inflacionaria trazada y reducir las fluctuaciones cambiarias), sino también por el contexto de reducidas tasas de interés internacionales y de la elevada liquidez de las AFP's.

Gráfico 3

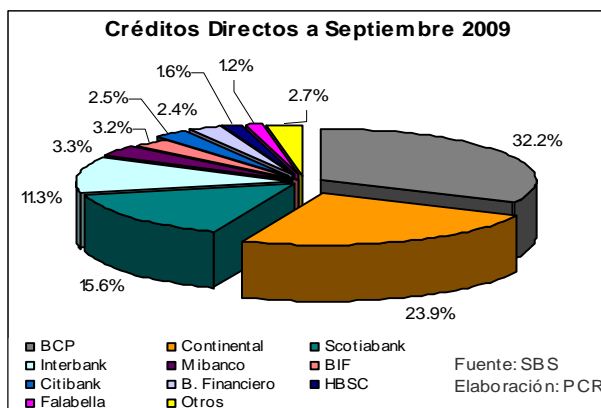
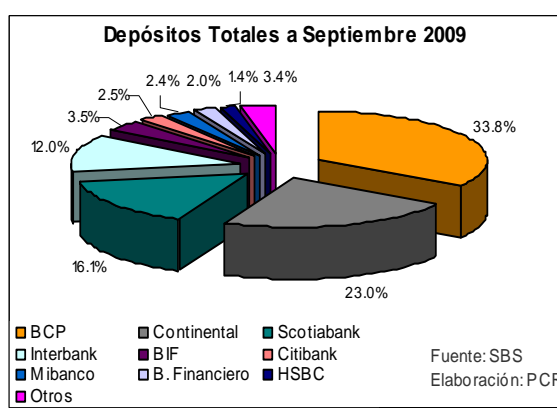


Gráfico 4



Análisis Financiero

Al cierre de septiembre de 2009, el **activo total** del sistema bancario ascendió a S/.137,063.78 millones, experimentando un crecimiento anual de 4.10%, impulsado principalmente por el incremento de la cartera de créditos que representó el 60.44% del activo total.

Por otro lado, el **pasivo total** ascendió a S/.123,285.91 millones, superior en 2.42% respecto a lo registrado a septiembre de 2008, producto fundamentalmente del crecimiento de las obligaciones con el público, cuya participación en el pasivo fue de 76.46%, como consecuencia de los mayores depósitos a la vista y la mayor capacidad de ahorro del público. En menor medida por los mayores depósitos a plazo del sistema financiero y organismos internacionales y las mayores obligaciones en circulación subordinada de 192.16% y 121.03%, respectivamente.

A septiembre del 2009, el **patrimonio** del sistema bancario continuó su crecimiento, registró S/.13,777.88 millones, cifra superior en 22.06% respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior, luego de la reducción registrada al primer trimestre del año en parte por la conversión del Banco del Trabajo a Financiera. De esta manera, el nivel patrimonial de la banca refleja una base sólida de capital para continuar respaldando el potencial crecimiento de la economía.

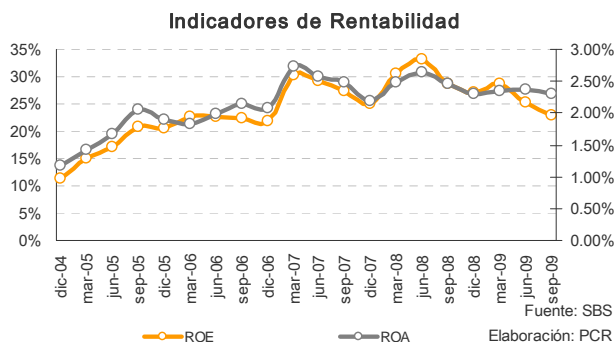
En cuanto al **estado de resultados**, a septiembre del 2009, el margen financiero bruto continuó la tendencia creciente que mantiene desde hace varios periodos, a pesar de la crisis financiera internacional y la mayor competencia en el sector. Aunque estos factores persisten, los bancos continúan dirigiéndose cada vez más a los segmentos de menores ingresos con mayores márgenes asociados. Así, a septiembre de 2009, el margen financiero bruto registró 71.48%, como consecuencia de los menores gastos financieros registrados y por el incremento de su principal componente, intereses y comisiones por créditos, a pesar de la disminución de otros componentes como los ingresos por inversiones, por disponible y por diferencia de cambio.

Los ingresos por servicios financieros presentaron un crecimiento anual de 10.25% por el mayor número de productos y clientes. Mientras que los gastos por servicios financieros aumentaron en 12.21% producto de los mayores gastos por operaciones contingentes, debido a las mayores operaciones de este tipo que se realizan. En consecuencia el **margen operacional** neto fue superior, registró un incremento anual de 6.32% a septiembre del 2009, y la **utilidad neta** del sistema ascendió a S/.2,368.69 millones, inferior en 2.59% respecto a lo registrado a septiembre de 2008.

En general, los niveles de rentabilidad, a pesar de haber disminuido levemente con respecto al año anterior, continúan siendo altos, producto del incremento de los niveles de utilidad del sistema bancario en los últimos años. Este comportamiento es el resultado de la mejor calidad de cartera y la mayor eficiencia en la administración de costos en un contexto de fuerte competencia. Así, a septiembre de 2008, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre activos (ROA) registraron 22.92% y 2.30%, respectivamente, cifras inferiores a lo alcanzado en septiembre de 2008 de 28.72% y 2.46%, respectivamente.

Cabe resaltar que, a septiembre de 2009, siete de los 14 bancos obtuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) superior a 23%, encabezados por Banco Continental (37.71%) y seguido por Interbank, Mi Banco, Banco Falabella, Banco Ripley, Banco de Crédito y Scotiabank. Al cierre de 2006, sólo dos bancos lograron lo anterior. De esta manera, el crecimiento de la actividad bancaria peruana y su rentabilidad hace más atractivo el mercado para los inversionistas y hace que haya más instituciones financieras internacionales interesadas en entrar al mercado peruano.

Gráfico 5



En cuanto a la **solvencia** del sistema bancario continúa siendo bastante sólido, así tenemos que el ratio de capital global (vigente desde julio de 2009) registró un nivel de 13.67% a septiembre de 2009, lo que significó un aumento de 0.47% con relación a junio de 2009 y 1.73% superior al nivel registrado en septiembre de 2009. Este resultado considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales: riesgo crediticio, riesgo de mercado y riesgo operacional. El nivel actual de apalancamiento de las entidades financieras supera el nivel mínimo establecido que es de 9.5%.

Riesgo Crediticio

Luego del importante crecimiento de las **colocaciones directas** del sistema bancario durante los últimos años, a septiembre del 2009, éstas aumentaron un 12.58% en relación con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, se observa que durante este año 2009 las colocaciones directas se han frenado, producto de la crisis internacional que hizo que los bancos sean más cautelosos con el otorgamiento de créditos y a que algunos sectores como consumo se hayan restringido. En la medida que continúe el crecimiento económico del país, el apoyo financiero de los bancos al sector productivo, las mayores necesidades de consumo y vivienda de las familias, así como por las políticas crediticias de los bancos enfocadas los sectores no atendidos tradicionalmente, se espera que retorne el crecimiento de las colocaciones.

Gráfico 6

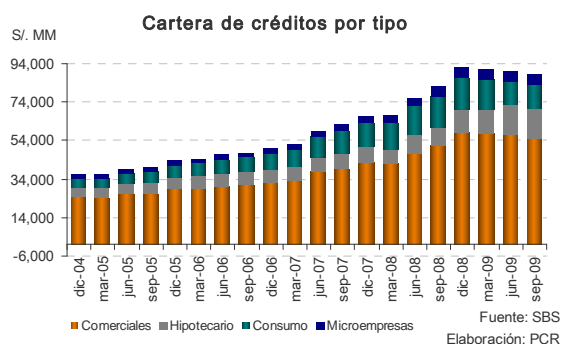
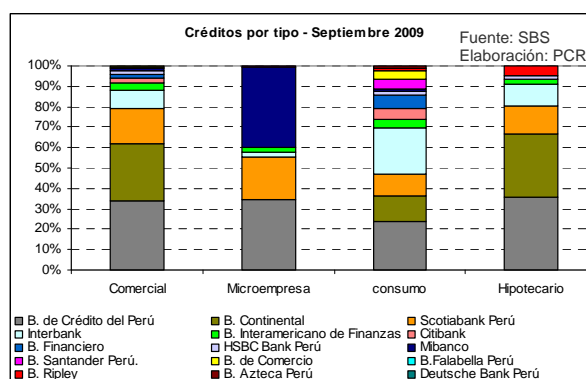


Gráfico 7



Créditos Comerciales

Los créditos comerciales, dirigidos a la grande y mediana empresa, son el principal componente de la cartera directa total con una participación de 73.09% a septiembre de 2009. De esta forma, los créditos comerciales alcanzaron S/54,910.98 millones, cifra superior en 7.24% respecto a lo registrado en septiembre de 2008, pero menor a la registrada a fin del año anterior, producto de la desaceleración que experimentó el sector productivo en general. Las operaciones de arrendamiento financiero han continuado incrementándose debido a la mayor demanda de algunos sectores por el beneficio tributario que brinda este tipo de financiamiento.

Como resultado de la disminución de la tasa de referencia de 6.5% a fines de 2008 a 1.25% a septiembre de 2009 y de las menores expectativas de inflación para los próximos meses, la tasa de interés en soles y dólares de los créditos comerciales mostraron una tendencia decreciente a lo largo del 2009. De la misma manera, la tasa de interés en moneda extranjera se redujo respecto al año anterior.

Como se observa en el gráfico 7, al cierre de 2007, los créditos comerciales están concentrados en el Banco de Crédito, Continental, Scotiabank e Interbank.

Créditos de Consumo

Los créditos de consumo representan el tercer principal componente de la cartera directa total con una participación de 13.60%, al registrar un monto de S/.12,003.29 millones al 30 de septiembre de 2009, cifra menor en 7.24% respecto a septiembre de 2008. La cartera de consumo mostró una marcada disminución por la desaceleración económica que atraviesa el país y que ha afectado principalmente el consumo privado que había venido creciendo de forma importante en los últimos años. Según la Asociación de Bancos, las tasas de interés para créditos de consumo han empezado a disminuir, lo que significaría una recuperación a los niveles que presentaban hace más de un año, antes del estallido de la crisis. Otro factor importante que debería incidir en el retorno del crecimiento de la demanda de créditos es la baja inflación que se espera se mantenga para el siguiente año.

Como se muestra en el gráfico 7, los créditos de consumo presentan una relativa desconcentración por banco en comparación a los demás créditos, siendo los principales participantes el Banco de Crédito, Continental, Scotiabank e Interbank, y en menor medida el Banco Falabella.

Créditos Hipotecarios

Los créditos hipotecarios representaron el 18.12% de la cartera directa total, al ascender a S/. 15,998.83 millones al cierre de septiembre 2009, monto superior en 65.15% respecto al año mismo periodo de 2008. De esta manera, este sector ha mantenido su impulso en respuesta a las necesidades de vivienda y la activa demanda de la población, quienes cuentan con mayores facilidades que antes para adquirir una vivienda y que las tasas de interés continúan disminuyendo en especial para este tipo de créditos.

El continuo crecimiento de los créditos hipotecarios del sistema bancario registrado desde 2002 estuvo impulsado principalmente por el mayor dinamismo que trajeron al sector los programas de Mivivienda y Techo Propio, cuyo fin es facilitar a las familias de menores recursos de la población el acceso a una vivienda propia. Asimismo, continúa la competencia entre los bancos en este rubro, la tendencia a disminuir la tasa de interés en soles, en línea con los esfuerzos de la banca por desdolarizar dicha cartera.

Al cierre de septiembre de 2009, los créditos hipotecarios están concentrados en el Banco de Crédito, Continental, Scotiabank e Interbank quienes concentran el 90.98% del total de los créditos hipotecarios del sistema.

Créditos Microempresa

Los créditos a la microempresa ascendieron a S/.5,371.77 millones a septiembre 2009, mediante un crecimiento anual de 9.58% y representando 6.08% de la cartera directa total. El incremento de estos créditos retornó luego de que en los primeros meses del año se contrajeron en relación con el cierre del año anterior. Los créditos a microempresas se han visto afectados por la desaceleración económica producto de la crisis y por las tasas que continúan todavía altas, pero que podrían disminuir en la medida que disminuya la morosidad de este sector. El sector microempresa tiene bastante potencial de crecimiento y ha sido un sector tradicionalmente desatendido por la banca.

Estos créditos están concentrados principalmente en 4 bancos, liderado por Mi Banco (39.37%) y seguido por el Banco de Crédito (34.34%), Scotiabank (20.47%) e Interbank (2.79%). Cabe resaltar que con la compra de Banco del Trabajo (ahora Crediscotia) por parte del Grupo Scotiabank y de Financiera Edyficar por parte del Banco de Crédito son muestras claras de que los grandes Bancos también quieren incursionar con fuerza en el sector de microfinanzas y que se generaría una mayor competencia en este sector en los próximos meses.

Calidad de Cartera

Como se puede apreciar en el gráfico 9, desde diciembre de 2005 la morosidad en moneda nacional y moneda extranjera se ha mantenido por debajo del 2%. Durante el transcurso del año, la morosidad en ambas monedas ha mostrado una ligera tendencia creciente debido a los efectos de la crisis internacional que ha afectado a algunos sectores y al menor dinamismo que ha tenido los créditos por la cautela de los bancos para prestar y de las personas a tomar préstamos

Cabe resaltar que durante el 2008, la SBS implementó medidas para de evitar el sobreendeudamiento de las personas por el constante crecimiento de los créditos de consumo que se registró en los últimos años.

A nivel desagregado, en septiembre de 2009 la morosidad de los créditos comerciales, consumo, hipotecario y microempresa mostraron niveles más altos que en el mismo periodo del año anterior, registrando a esta fecha 1.03%, 2.92%, 0.86% y 4.86%, respectivamente.

Al cierre de septiembre de 2009, el índice de morosidad promedio de los créditos del sistema bancario² ha registrado una tendencia ligeramente creciente, pero dentro de lo esperado, y mantiene niveles por debajo del 2% considerado dentro de los estándares internacionales y se encuentra inclusive mejor que otros países de la región. Así, la morosidad del sistema bancario (cartera atrasada entre créditos directos) fue de 1.58% en septiembre de 2009, nivel mayor al registrado en septiembre del año anterior (1.25%), pero menor al registrado en junio de 2009 (1.62%).

Por otro lado, el sistema bancario mantiene todavía un elevado **nivel de cobertura** (provisiones sobre cartera atrasada) de 238.42% en septiembre de 2009, producto de las altas provisiones constituidas por las entidades bancarias desde periodos anteriores y frente a una calidad de cartera que no se ha deteriorado de manera significativa, a pesar de la crisis internacional, reflejo de una adecuada evaluación crediticia de los bancos, una buena gestión de cobranza y recuperación, y una regulación que influyó en el fuerte nivel de provisiones que han mantenido los bancos desde hace algunos años.

Es importante resaltar que este comportamiento de la morosidad y la cobertura ha mostrado un comportamiento que se encuentra dentro de lo esperado frente a la coyuntura actual y se muestra sólido ante un posible deterioro mayor de la morosidad, debido a que las provisiones están por encima del 200% y cubre la cartera atrasada sin ningún inconveniente.

Gráfico 8

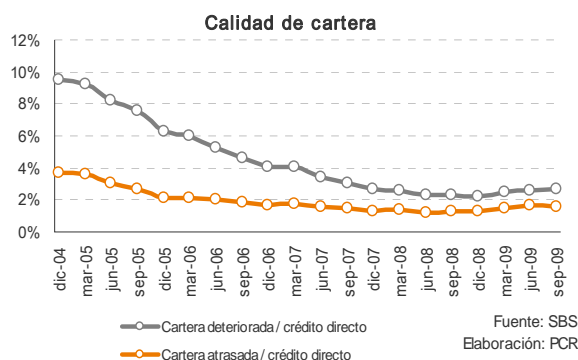
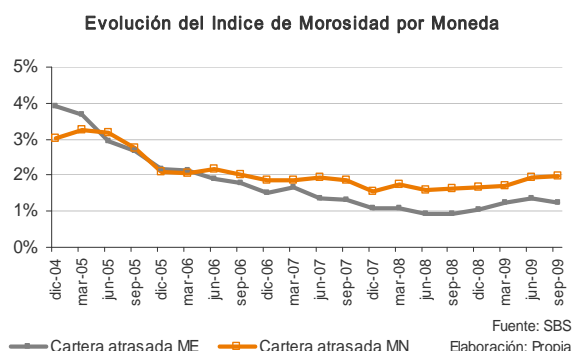


Gráfico 9



La **calificación de la cartera total** en el último año se registró un aumento de cartera crítica³ que pasó de 2.66% en septiembre de 2008 a 3.37% a septiembre de 2009. Por su parte la cartera calificada como normal a septiembre de 2009 fue de 93.30%. Es importante señalar que los créditos comerciales e hipotecarios sustentan principalmente la cartera calificada como normal. Mientras que los créditos de consumo y microempresa muestran un ligero deterioro como consecuencia de la mayor penetración en nuevos segmentos socioeconómicos de menores ingresos con menor conocimiento del uso del crédito y mayor riesgo asociado.

De esta manera, se observa un ligero deterioro de la calidad de cartera, en un contexto desfavorable, pero que ha encontrado un sistema bancario sólido y que puede afrontar este deterioro, pero que debe continuar sus políticas conservadoras y seguir mejorando la gestión de cobranza para evitar que continúe este deterioro.

² Cartera atrasada/ colocaciones brutas.

³ Cartera calificada como deficiente, dudoso o pérdida.

Gráfico 10

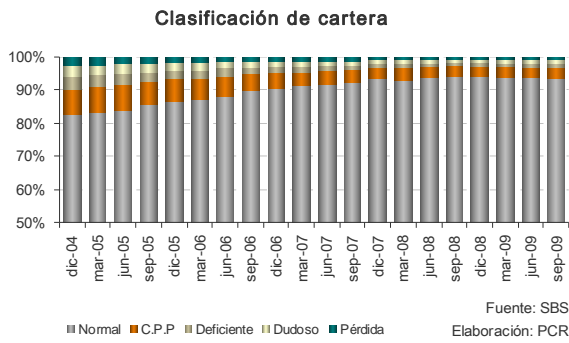
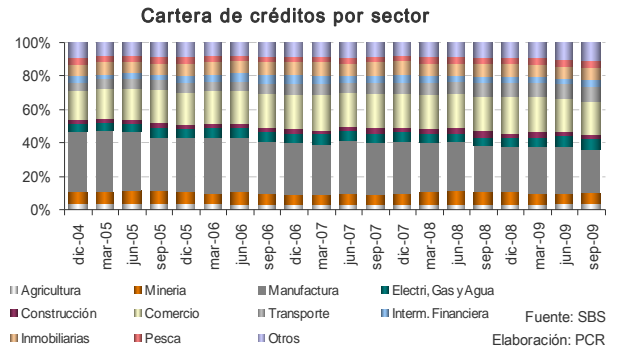


Gráfico 11



A septiembre de 2009, los créditos a empresas (comerciales y microempresas), estuvieron distribuidos principalmente en los siguientes sectores económicos: industria manufacturera (26.81%), comercio (20.23%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (9.13%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (8.05%), minería (6.19%) y electricidad, gas y agua (6.52%).

Riesgo de Liquidez

La **estrategia de fondeo** del sistema bancario en general tiene como objetivo principal ampliar y diversificar las diversas fuentes de fondeo que disponen los bancos, así como ampliar el plazo promedio de sus pasivos. Ello se realiza a partir del crecimiento de las obligaciones con el público, sobre todo promoviendo los depósitos a plazo y a la vista, a través de la participación en el mercado de capitales y el manejo de sus diferentes líneas de crédito con entidades financieras del país y del exterior.

La principal fuente de fondeo del sistema son las obligaciones con el público, al representar el 76.46% del pasivo total con un monto de S/.94,248.46 millones a septiembre de 2009, cifra superior al 71.88% registrado en septiembre de 2008. Este resultado se debió principalmente al incremento de los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro.

De manera desagregada, los depósitos totales a septiembre de 2009 están compuestos principalmente por los depósitos a plazo (48.73%) que incluyen las cuentas a plazo y CTS, los depósitos a la vista (26.31%) y los depósitos de ahorro (21.32%).

Gráfico 12

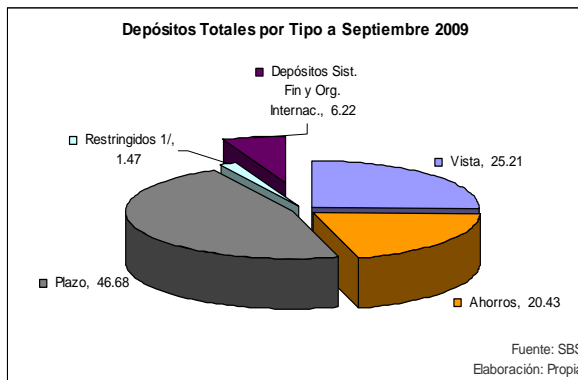
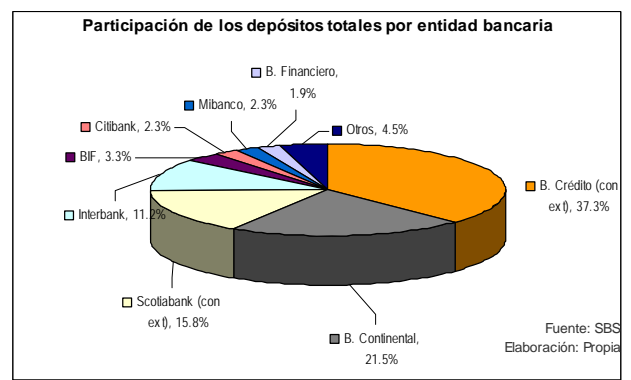


Gráfico 13



Es importante señalar que la participación, en el sistema bancario, de los depósitos de personas jurídicas por monto fue de 61.11% a septiembre de 2009, mientras que en número fue solamente 4.610%. En términos de cobertura del Fondo de Seguro de Depósitos, el 51.50% de los depósitos por monto de personas naturales se encuentran respaldados al 100% (el 98.92% de los depósitos por número de personas). Entre tanto, en el caso de personas jurídicas, la cobertura del FSD llega al 2.91% por monto de depósitos (91.37% por cantidad de personas jurídicas).

Por otro lado, durante el 2009, los adeudados y obligaciones financieras han disminuido al registrar un monto de S/.10,453.57 millones a septiembre de 2009, mediante una disminución anual de 46.24%. Esta variación se explica principalmente por la disminución de las obligaciones con entidades del exterior (-50.11%), y de los adeudados de instituciones financieras del país. Esta situación se debe a que los bancos han sido más

conservadores en el crecimiento de los créditos y que el costo de fondeo de los bancos es menor a la de otras fuentes, por lo que no ha sido necesaria la utilización de estas líneas.

En cuanto a los **indicadores de liquidez** del sistema bancario, a septiembre de 2009, el ratio de liquidez en moneda nacional fue inferior al registrado en septiembre de 2008 al pasar de 50.60% a 35.78%, debido a la reducción de los activos líquidos frente al aumento de los pasivos en corto plazo. Mientras que el nivel de liquidez en moneda extranjera se contrajo ligeramente de 44.09% en septiembre de 2008 a 42.73% en septiembre de 2009. No obstante, los niveles de liquidez registrados por el sistema bancario se encuentran muy por encima de los límites exigidos por la SBS (8% en moneda nacional y 20% en moneda extranjera).

Gráfico 14

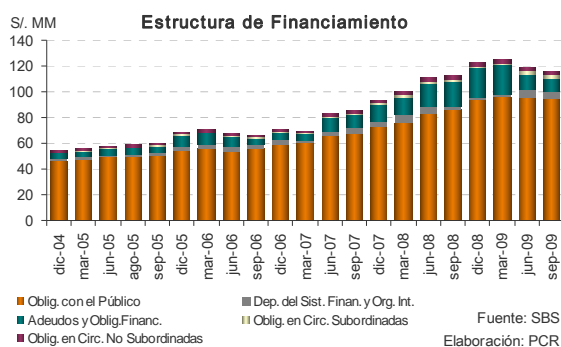
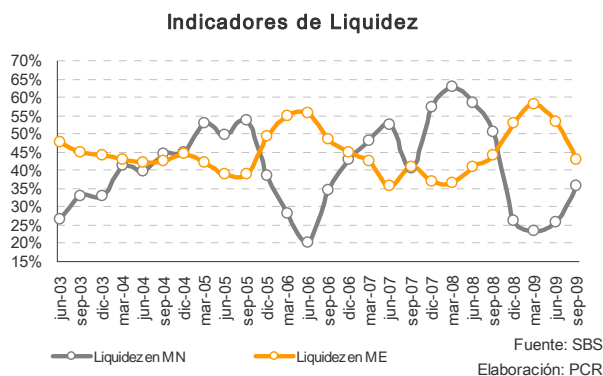


Gráfico 15



Perspectivas

El sistema bancario ha logrado mantener su estabilidad a pesar de la crisis financiera internacional y de los efectos que ésta ha tenido sobre la economía, principalmente de algunos sectores económicos, como el exportador, que ha comenzado a recuperarse.

Las perspectivas para el sistema bancario son estables para el 2010, luego de una desaceleración de los créditos, se espera que a la par con la reactivación de la economía, en el siguiente año continúe el crecimiento de los créditos, principalmente de los sectores con más potencial como el de microempresa y consumo. Con respecto a las tasas de interés han comenzado a disminuir en los segmentos menos riesgosos como el comercial e hipotecario, pero todavía no se ha reflejado en los otros sectores, por tanto se esperaría que los bancos aprovechen la reducción de los costos de las fuentes de fondeo y que disminuyan los altos *spread* que han registrado a lo largo del año.

El crecimiento de las colocaciones se espera continúe acompañado de indicadores favorables, principalmente los de solvencia, liquidez y rentabilidad, dado que se proyecta un mayor crecimiento del PBI peruano y las expectativas de la situación económica son favorables. Con respecto a la morosidad, que ha afectado principalmente a los sectores de consumo y microempresa, se espera que continúe en niveles bajos, de tal manera que no afecte la solidez del sistema que mantiene todavía amplios niveles de cobertura.