

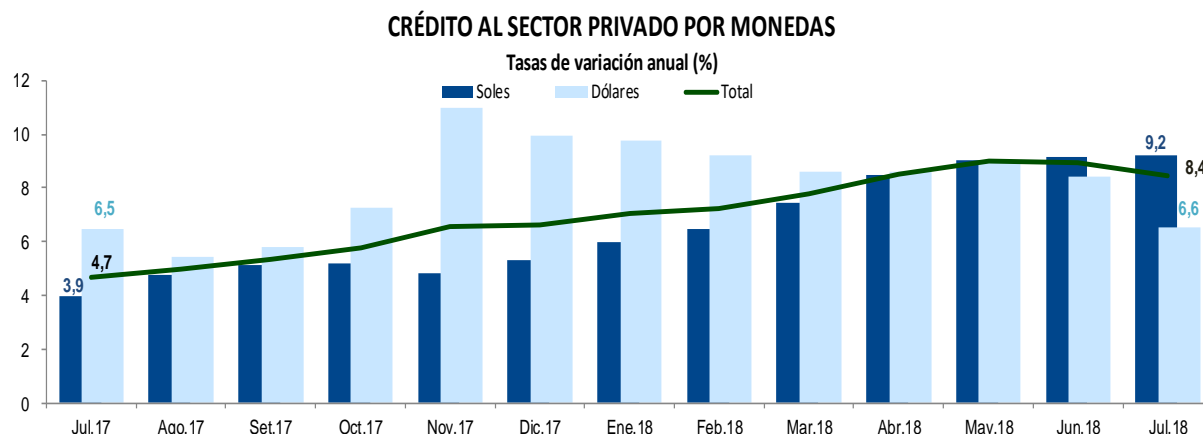


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

1. En julio el saldo total de crédito al sector privado aumentó 0,3 por ciento y alcanzó una tasa de crecimiento anual de 8,4 por ciento².

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,3 por ciento durante el mes, registrando un crecimiento interanual de 6,9 por ciento. Por otro lado, el crédito destinado a los hogares aumentó 0,4 por ciento y aceleró su crecimiento interanual de 10,7 por ciento a 11,0 por ciento.



2. El crédito al sector privado en soles registró un crecimiento mensual de 0,5 por ciento, alcanzando una tasa de crecimiento anual de 9,2 por ciento, similar al mes previo. El crecimiento del crédito en soles estuvo impulsado por las colocaciones a hogares, cuya tasa interanual se incrementó de 12,5 a 12,8 por ciento; mientras que el crédito a empresas redujo su crecimiento interanual de 6,3 a 6,1 por ciento.

Por su parte el crédito en dólares decreció 0,2 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual se moderó de 8,5 a 6,6 por ciento, principalmente por el menor crédito a empresas corporativas.

¹ El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas no financieras y hogares domiciliados en el país.

² En los cuadros y gráficos de este informe, a menos que se especifique lo contrario, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2017 (S/ 3,24 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ Jul/18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
Crédito a empresas	182 462	5,4	7,9	6,9	0,3
Corporativo y gran empresa	97 985	6,0	10,4	8,9	1,2
Medianas empresas	42 968	0,7	2,5	1,8	-1,5
Pequeña y microempresa	41 510	9,5	8,1	8,0	0,2
Crédito a personas	112 838	8,7	10,7	11,0	0,4
Consumo	67 012	8,8	11,6	12,1	0,4
Vehiculares	2 178	-4,2	-0,2	0,5	-0,5
Tarjetas de crédito	21 726	3,0	3,0	5,8	1,8
Resto	43 108	13,0	17,1	16,3	-0,3
Hipotecario	45 826	8,6	9,5	9,5	0,3
TOTAL	295 300	6,6	8,9	8,4	0,3

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ Jul/18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
Crédito a empresas	110 652	1,6	6,3	6,1	0,6
Corporativo y gran empresa	46 099	-5,6	4,9	5,6	2,2
Medianas empresas	25 629	3,3	5,9	4,3	-1,4
Pequeña y microempresa	38 924	9,6	8,2	7,9	0,1
Crédito a personas	100 533	9,9	12,5	12,8	0,5
Consumo	62 717	8,7	12,0	12,6	0,4
Vehiculares	1 813	3,6	7,5	7,8	-0,1
Tarjetas de crédito	20 149	2,2	2,5	5,5	1,8
Resto	40 755	12,7	17,5	16,7	-0,3
Hipotecario	37 816	12,1	13,3	13,3	0,6
TOTAL	211 185	5,3	9,2	9,2	0,5

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de US\$ Jul/18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
Crédito a empresas	22 164	11,8	10,4	8,1	-0,2
Corporativo y gran empresa	16 014	18,3	15,8	11,9	0,4
Medianas empresas	5 351	-3,0	-2,2	-1,8	-1,7
Pequeña y microempresa	798	8,4	5,6	8,4	0,4
Crédito a personas	3 798	0,4	-1,7	-1,7	-0,5
Consumo	1 326	10,2	6,2	6,1	-0,0
Vehiculares	113	-26,1	-25,8	-24,9	-2,4
Tarjetas de crédito	487	14,1	11,0	11,0	2,0
Resto	726	18,5	10,5	10,0	-1,0
Hipotecario	2 472	-3,9	-5,5	-5,4	-0,7
TOTAL	25 961	9,9	8,5	6,6	-0,2
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 691	7,6	4,1	0,6	-2,3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

CRÉDITO A EMPRESAS

3. La tasa de crecimiento anual del crédito destinado a empresas se desaceleró de 7,9 por ciento en junio a 6,9 por ciento en julio.

El saldo de crédito al segmento de empresas grandes y corporativas moderó su crecimiento de 10,4 a 8,9 por ciento. Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 53,7 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades de depósito.

CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/ jul-18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
<u>Corporativo y gran empresa</u>	<u>97 985</u>	<u>6,0</u>	<u>10,4</u>	<u>8,9</u>	<u>1,2</u>
M.N.	46 099	-5,6	4,9	5,6	2,2
M.E. (US\$ Millones)	16 014	18,3	15,8	11,9	0,4
<i>Dolarización (%)</i>	<i>53,0</i>	<i>53,9</i>	<i>53,4</i>	<i>53,0</i>	<i>53,0</i>
<u>Medianas empresas</u>	<u>42 968</u>	<u>0,7</u>	<u>2,5</u>	<u>1,8</u>	<u>-1,5</u>
M.N.	25 629	3,3	5,9	4,3	-1,4
M.E. (US\$ Millones)	5 351	-3,0	-2,2	-1,8	-1,7
<i>Dolarización (%)</i>	<i>40,4</i>	<i>40,5</i>	<i>40,4</i>	<i>40,4</i>	<i>40,4</i>
<u>Pequeña y micro empresa</u>	<u>41 510</u>	<u>9,5</u>	<u>8,1</u>	<u>8,0</u>	<u>0,2</u>
M.N.	38 924	9,6	8,2	7,9	0,1
M.E. (US\$ Millones)	798	8,4	5,6	8,4	0,4
<i>Dolarización (%)</i>	<i>6,2</i>	<i>6,7</i>	<i>6,2</i>	<i>6,2</i>	<i>6,2</i>
<u>TOTAL</u>	<u>182 462</u>	<u>5,4</u>	<u>7,9</u>	<u>6,9</u>	<u>0,3</u>
M.N.	110 652	1,6	6,3	6,1	0,6
M.E. (US\$ Millones)	22 164	11,8	10,4	8,1	-0,2
<i>Dolarización (%)</i>	<i>39,4</i>	<i>39,7</i>	<i>39,5</i>	<i>39,4</i>	<i>39,4</i>

A nivel de segmentos, el crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,2 por ciento y una tasa de crecimiento anual de 8,0 por ciento en julio. Cabe precisar que el crédito a la pequeña y micro empresa representa el 22,7 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

El crédito a la mediana empresa se redujo en 1,5 por ciento durante el último mes, mientras que su crecimiento anual se redujo de 2,5 por ciento hasta 1,8 por ciento. El crédito a este segmento representa el 23,5 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

4. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo registró una aceleración, pasando de 11,6 por ciento en junio hasta 12,1 por ciento en julio, asociado a las mayores colocaciones vía tarjetas de crédito. El crédito a las personas y hogares representa el 38,2 por ciento del total de colocaciones.



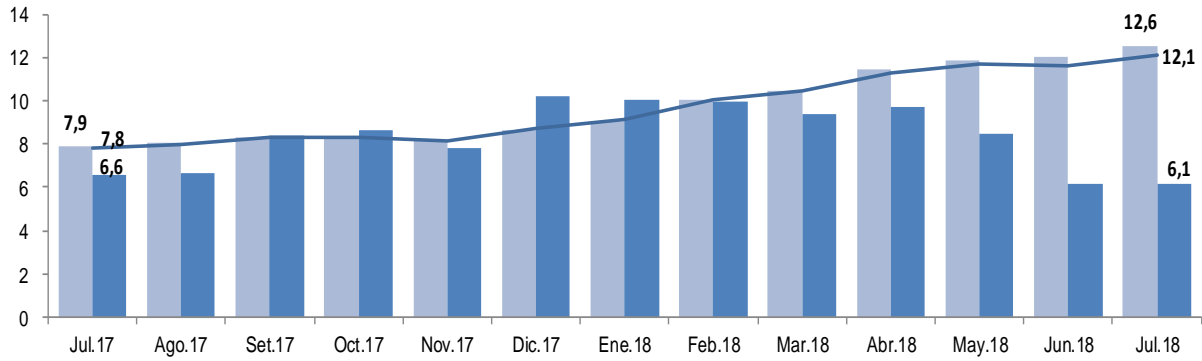
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasa de variación anual (%)

Soles Dólares Total

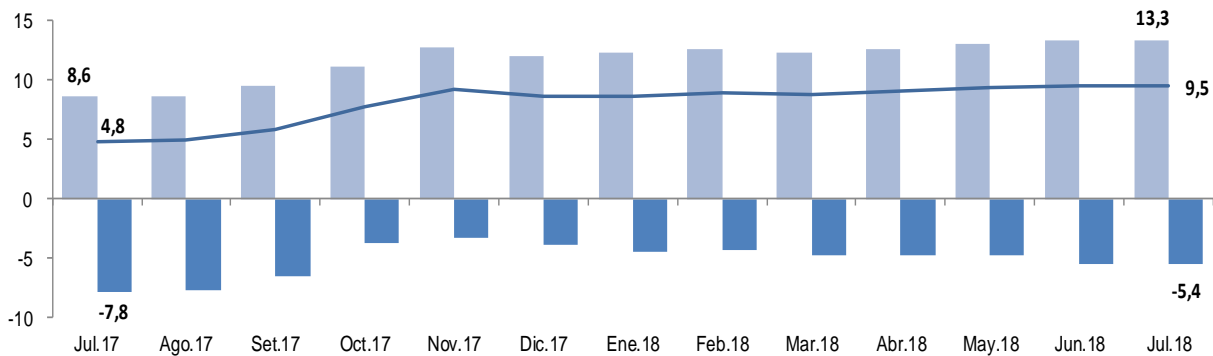


5. El crédito hipotecario en julio registró una tasa de crecimiento anual de 9,5 por ciento, igual a la de junio. El nivel de dolarización de estos créditos continuó bajando, ubicándose en 17,5 por ciento a finales de julio, frente al 17,7 por ciento registrado en junio.

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasa de variación anual (%)

Soles Dólares Total





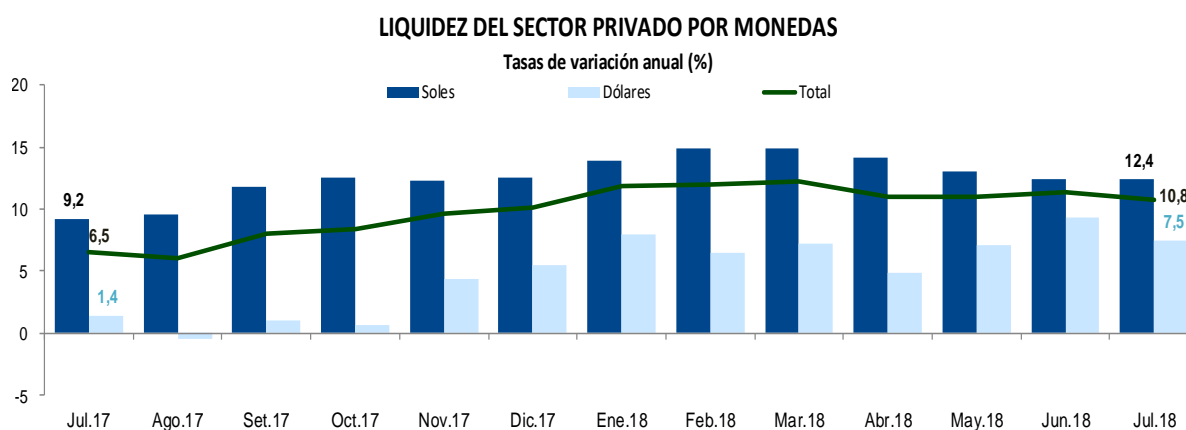
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

LIQUIDEZ

6. La liquidez del sector privado se incrementó 1,2 por ciento en julio y alcanzó una tasa de crecimiento anual de 10,8 por ciento en julio.

A lo largo del último año, el crecimiento anual de la liquidez registra un aumento de 6,5 por ciento en julio de 2017 a 10,8 por ciento en julio de 2018. Esta aceleración observada durante el último año se dio tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. El componente en moneda nacional fue el que tuvo un mayor crecimiento durante este periodo: 12,4 por ciento anual frente a 7,5 por ciento anual en moneda extranjera.



Según componentes, el crecimiento de la liquidez de julio se debió principalmente al crecimiento del circulante (2,7 por ciento mensual) y en menor medida al crecimiento de los depósitos del público (0,9 por ciento). Entre las diversas modalidades de depósitos, los depósitos a la vista disminuyeron 1,0 por ciento, los depósitos a plazo disminuyeron 0,9 por ciento mientras que los depósitos de ahorro se incrementaron 4,6 por ciento. Esta evolución es consistente con la práctica de abonar las gratificaciones de Fiestas Patrias en cuentas de ahorro debitándolos de las cuentas corrientes de las empresas.

Por monedas, se encuentra una diferencia significativa. La liquidez en soles registró un aumento de 1,9 por ciento en julio, lo cual se explicó por un mayor volumen de circulante (2,7 por ciento) y un crecimiento de depósitos en soles (1,6 por ciento).

En el caso de la liquidez en dólares, se registró una caída de 0,3 por ciento mensual que se tradujo en menores saldos en dólares en todas las modalidades de depósitos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Jul/18	Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
Circulante	46 514	6,7	10,3	8,2	2,7
Depósitos	238 276	11,0	11,4	11,0	0,9
Depósitos a la vista	68 621	7,1	13,6	12,1	-1,0
Depósitos de ahorro	79 551	11,2	12,2	13,6	4,6
Depósitos a plazo	90 104	13,9	9,1	8,1	-0,9
Depósitos C.T.S.	20 096	6,9	6,9	7,0	-1,4
Resto	70 009	16,0	9,8	8,4	-0,7
Valores y otros 1/	5 742	3,5	20,4	14,7	1,9
TOTAL	290 532	10,1	11,4	10,8	1,2

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

	Tasas de crecimiento (%)				
	Jul/18	Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
Circulante	46 514	6,7	10,3	8,2	2,7
Depósitos	147 280	14,8	13,1	13,8	1,6
Depósitos a la vista	36 581	16,5	14,2	15,7	0,2
Depósitos de ahorro	49 790	12,3	16,9	17,8	5,7
Depósitos a plazo	60 909	15,8	9,7	9,7	-0,7
Depósitos C.T.S.	15 008	11,0	11,1	11,3	-1,4
Resto	45 901	17,4	9,3	9,2	-0,5
Valores y otros 1/	5 012	7,1	9,6	1,1	1,6
TOTAL	198 806	12,5	12,4	12,4	1,9

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de US	Tasas de crecimiento (%)			
	Jul/18	Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
Depósitos	28 085	5,7	8,8	6,8	-0,3
Depósitos a la vista	9 889	-1,7	12,9	8,2	-2,3
Depósitos de ahorro	9 185	9,6	5,2	7,2	2,8
Depósitos a plazo	9 011	10,4	7,9	4,8	-1,2
Depósitos C.T.S.	1 570	-3,0	-4,0	-4,1	-1,5
Resto	7 441	13,7	10,8	6,9	-1,1
TOTAL	28 311	5,5	9,4	7,5	-0,3

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

DOLARIZACIÓN

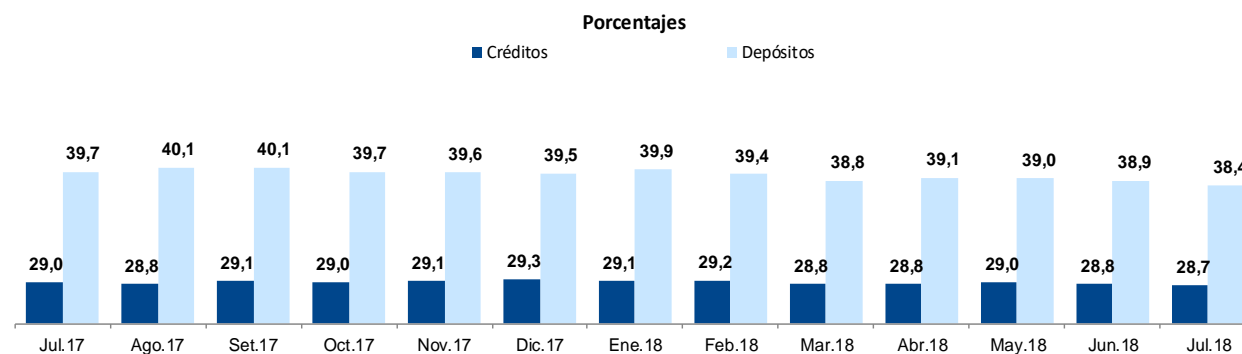
7. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo ligeramente de 28,6 a 28,5 por ciento. La variación fue similar calculada a tipo de cambio corriente.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	Dic/15	Dic/16	Jul/17	Dic/17	Jun/18	Jul/18
Crédito a empresas	37,5	37,4	38,9	39,7	39,5	39,4
Corporativo y gran empresa	45,2	48,3	51,5	53,9	53,4	53,0
Medianas empresas	46,3	42,0	41,8	40,5	40,4	40,4
Pequeña y microempresa	8,4	6,8	6,2	6,7	6,2	6,2
Crédito a personas	15,2	12,9	12,3	11,9	11,0	10,9
Consumo	7,6	6,7	6,8	6,8	6,4	6,4
Vehiculares	43,3	26,1	22,4	20,2	17,1	16,8
Tarjetas de crédito	6,1	6,2	6,9	6,9	7,2	7,3
Resto	5,7	5,7	5,8	6,0	5,5	5,5
Hipotecario	25,8	21,8	20,2	19,3	17,7	17,5
TOTAL	29,4	28,4	29,0	29,3	28,6	28,5
<i>A tipo de cambio corriente</i>	30,5	29,1	29,0	29,3	28,8	28,7

El coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo ligeramente de 32,0 a 31,6 por ciento. En el caso de los depósitos, la dolarización disminuyó en 0,4 puntos porcentuales (38,2 por ciento en julio frente a 38,6 por ciento en junio).

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	Jul/17	Ago/17	Set/17	Oct/17	Nov/17	Dic/17	Ene/18	Feb/18	Mar/18	Abr/18	May/18	Jun/18	Jul/18
A Tipo de cambio constante (Dic 2016)													
Crédito	29,0	28,8	28,9	28,9	29,2	29,3	29,2	29,1	28,9	28,7	28,8	28,6	28,5
Liquidez	32,5	33,0	32,8	32,6	32,8	32,4	33,1	32,5	32,4	32,2	32,2	32,0	31,6
Depósitos	39,7	40,1	39,8	39,6	39,7	39,5	40,1	39,3	38,9	39,0	38,8	38,6	38,2
A Tipo de cambio corriente													
Crédito	29,0	28,8	29,1	29,0	29,1	29,3	29,1	29,2	28,8	28,8	29,0	28,8	28,7
Liquidez	32,5	33,0	33,0	32,7	32,7	32,4	33,0	32,6	32,4	32,3	32,4	32,2	31,8
Depósitos	39,7	40,1	40,1	39,7	39,6	39,5	39,9	39,4	38,8	39,1	39,0	38,9	38,4

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

8. En julio los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 168,1 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 39,4 millones, mientras que los pasivos de largo plazo se incrementaron en US\$ 207,5 millones.

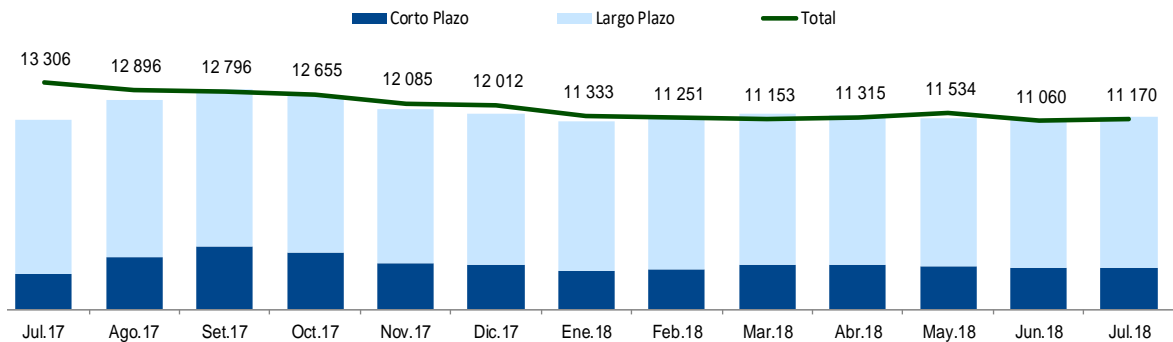


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	Jul/17	Ago/17	Set/17	Oct/17	Nov/17	Dic/17	Ene/18	Feb/18	Mar/18	Abr/18	May/18	Jun/18	Jul/18
Saldos (US\$ millones)	11 170	12 313	12 907	12 563	11 756	11 495	11 042	11 235	11 467	11 386	11 194	11 108	11 276
Corto plazo	2 129	3 108	3 725	3 379	2 705	2 631	2 231	2 399	2 661	2 641	2 577	2 470	2 430
Largo plazo	9 041	9 205	9 182	9 184	9 051	8 864	8 811	8 836	8 806	8 745	8 616	8 638	8 846
Liquidez ME	24 329	24 861	25 158	25 152	25 792	26 290	27 431	26 681	26 777	26 230	26 450	26 353	26 301
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	2 719	2 418	2 327	2 198	2 449	2 680	2 113	1 794	1 747	1 457	1 826	1 804	1 995
Flujos mensuales (US\$ millones)	110	1 143	594	-344	-807	-260	-453	193	232	-81	-192	-86	168
Corto plazo	-25	979	617	-346	-674	-74	-400	168	262	-20	-63	-108	-39
Largo plazo	135	164	-23	2	-134	-187	-53	24	-30	-61	-129	22	207
Liquidez ME	408	532	297	-6	640	498	1 141	-750	96	-547	220	-98	-51
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-443	-300	-91	-129	250	231	-567	-319	-47	-290	369	-22	191

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

9. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,4 por ciento en julio y una expansión de 10,8 por ciento durante el último año. El incremento está asociado al mayor valor de los fondos privados de pensiones, que creció 2,3 por ciento en el mes y 9,1 por ciento interanual.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Jul/18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Jun-18/ Jun-17	Jul-18/ Jul-17	Jul-18/ Jun-18
Depósitos	238 276	11,0	11,4	11,0	0,9
AFPs	158 209	14,6	8,0	9,1	2,3
Fondos mutuos	28 029	21,3	12,2	12,1	0,9
Resto	12 394	9,7	26,9	28,3	1,0
TOTAL	436 909	12,9	10,6	10,8	1,4

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó de 44,3 a 44,9 por ciento, ubicándose a 4,1 puntos porcentuales del límite operativo vigente al 30 de julio de 49,0 por ciento.

La participación de las inversiones domésticas en el portafolio de inversiones de las AFP disminuyó a 55,1 por ciento. Este cambio reflejó principalmente la menor proporción de valores de renta fija en la cartera (34,3 por ciento). En cambio, la proporción de renta variable aumentó ligeramente a 16,9 por ciento en julio, mientras que la proporción en depósitos se mantuvo en 4,0 por ciento. El mayor peso de las inversiones externas hizo que el coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones aumente de 57,1 por ciento a 57,6 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 23 de agosto de 2018

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP (% del fondo administrado)

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	jul-17	dic-17	jun-18	jul-18
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>57,8</u>	<u>56,7</u>	<u>55,7</u>	<u>55,1</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,0</u>	<u>5,7</u>	<u>4,0</u>	<u>4,0</u>
Soles	0,8	2,4	2,5	3,3	2,6	2,6
Dólares	10,6	3,5	2,5	2,5	1,4	1,4
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>36,2</u>	<u>33,8</u>	<u>35,0</u>	<u>34,3</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	22,6	21,6	23,2	22,7
Valores del BCRP	-	0,4	0,0	0,1	0,0	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	13,5	12,0	11,9	11,6
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,3</u>	<u>19,5</u>	<u>16,4</u>	<u>17,5</u>	<u>16,8</u>	<u>16,9</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,6	7,0	6,0	5,8
Acciones	7,4	10,3	8,8	10,5	10,8	11,1
Operaciones en tránsito	0,0	1,0	0,3	-0,3	-0,1	-0,1
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>42,2</u>	<u>43,3</u>	<u>44,3</u>	<u>44,9</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	124 093	136 353	146 313	156 247	156 009	159 599
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>56,8</i>	<i>57,7</i>	<i>57,1</i>	<i>57,6</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 23 de agosto de 2018