



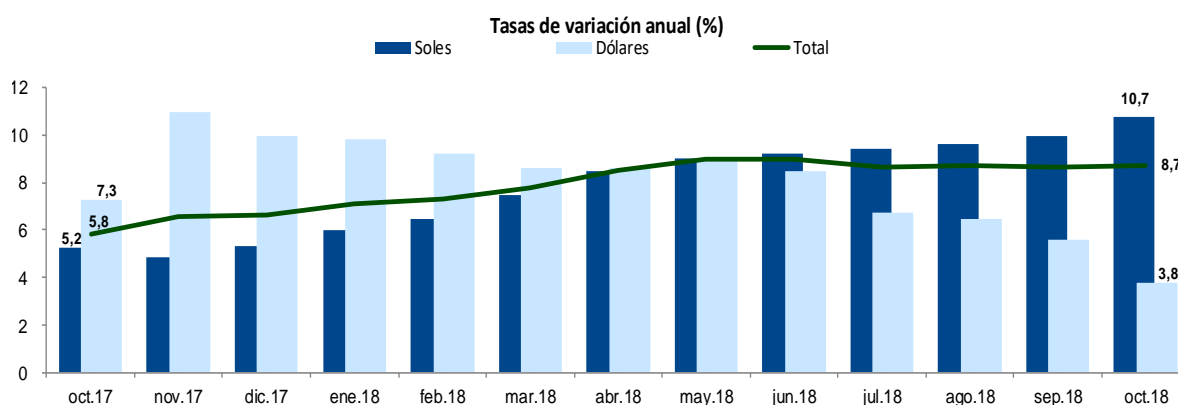
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: OCTUBRE

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

1. En octubre, el saldo total de crédito al sector privado aumentó 0,7 por ciento y su tasa de crecimiento interanual se mantuvo en 8,7 por ciento².

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,4 por ciento durante el mes, acelerando su crecimiento interanual de 7,2 a 7,3 por ciento. Mientras tanto, el crédito destinado a los hogares aumentó 1,0 por ciento y mantuvo su tasa de crecimiento interanual en 11,2 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. Por monedas, el crédito al sector privado en soles tuvo un crecimiento mensual de 1,4 por ciento, mientras que el crédito en dólares registró una caída de 1,2 por ciento. El crecimiento del crédito en soles estuvo impulsado tanto por las colocaciones a hogares (crecieron 1,2 por ciento), como por las colocaciones a empresas (crecieron 1,6 por ciento). El crédito en dólares, en cambio, disminuyó en el segmento de empresas 1,3 por ciento y en el de hogares, 0,1 por ciento mensual.

En términos interanuales se observa que el crecimiento del crédito al sector privado en soles en octubre (10,7 por ciento) fue mayor que la del mes anterior (9,9 por ciento). Por el contrario, el crédito en dólares se desaceleró, al pasar de 5,6 por ciento a 3,8 por ciento.

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. 82 – 22 de noviembre de 2018

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	oct/18	Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	Oct-18/ Set-18
Crédito a empresas	185 365	4,5	7,2	7,3	0,4
Corporativo y gran empresa	99 150	3,3	9,6	9,8	0,4
Medianas empresas	43 802	2,7	2,8	2,8	0,2
Pequeña y microempresa	42 412	9,2	6,3	6,2	0,8
Crédito a personas	116 258	8,1	11,2	11,2	1,0
Consumo	69 306	8,3	12,4	12,8	1,2
Vehiculares	2 099	-5,5	-1,6	-2,1	-1,0
Tarjetas de crédito	22 751	2,9	8,4	9,8	2,1
Resto	44 455	12,4	15,2	15,3	0,9
Hipotecario	46 952	7,8	9,5	8,8	0,7
TOTAL	301 622	5,8	8,7	8,7	0,7

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct/18	Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	Oct-18/ Set-18
Crédito a empresas	114 333	1,9	7,1	8,5	1,6
Corporativo y gran empresa	48 115	-5,8	8,2	12,0	3,1
Medianas empresas	26 393	5,4	6,1	5,6	-0,1
Pequeña y microempresa	39 824	9,7	6,6	6,5	0,9
Crédito a personas	104 042	9,3	13,1	13,3	1,2
Consumo	64 913	8,3	12,9	13,4	1,2
Vehiculares	1 801	3,6	7,3	7,0	-0,5
Tarjetas de crédito	21 078	2,3	8,1	9,5	1,9
Resto	42 034	12,0	15,7	15,7	1,0
Hipotecario	39 128	11,1	13,6	13,1	1,1
TOTAL	218 374	5,2	9,9	10,7	1,4

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct/18	Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	Oct-18/ Set-18
Crédito a empresas	21 923	8,8	7,2	5,3	-1,3
Corporativo y gran empresa	15 752	13,2	10,9	7,8	-2,1
Medianas empresas	5 373	-0,9	-1,9	-1,3	0,6
Pequeña y microempresa	799	2,9	2,0	2,4	0,1
Crédito a personas	3 770	-0,0	-2,9	-4,1	-0,1
Consumo	1 356	8,7	5,4	5,6	1,3
Vehiculares	92	-28,5	-33,6	-35,3	-3,9
Tarjetas de crédito	516	11,3	13,6	13,9	4,1
Resto	747	19,7	8,3	8,6	0,1
Hipotecario	2 415	-3,8	-7,0	-8,8	-0,9
TOTAL	25 694	7,3	5,6	3,8	-1,2
Memo: Crédito sin comercio exterior	21 130	5,4	3,2	1,3	-1,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 22 de noviembre de 2018

CRÉDITO A EMPRESAS

3. El crédito destinado a empresas aceleró su crecimiento interanual de 7,2 por ciento en setiembre a 7,3 por ciento en octubre.

El componente que explicó esta aceleración fue el crédito otorgado al segmento de empresas grandes y corporativas. Este crédito aumentó 0,4 por ciento en octubre y su tasa de crecimiento interanual subió de 9,6 por ciento en setiembre a 9,8 por ciento. Por monedas, se apreció una aceleración en este segmento del crédito en soles (de 8,2 por ciento a 12,0 por ciento) y una desaceleración del crédito en dólares (de 10,9 por ciento a 7,8 por ciento). Ello produjo una disminución del coeficiente de dolarización de los créditos en este segmento desde 52,8 por ciento hasta 51,5 por ciento.

Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 53,5 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/ oct-18	Tasas de crecimiento (%)			
		Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	Oct-18/ Set-18
<u>Corporativo y gran empresa</u>	<u>99 150</u>	<u>3,3</u>	<u>9,6</u>	<u>9,8</u>	<u>0,4</u>
M.N.	48 115	-5,8	8,2	12,0	3,1
M.E. (US\$ Millones)	15 752	13,2	10,9	7,8	-2,1
Dolarización (%)	51,5	52,4	52,8	51,5	51,5
<u>Medianas empresas</u>	<u>43 802</u>	<u>2,7</u>	<u>2,8</u>	<u>2,8</u>	<u>0,2</u>
M.N.	26 393	5,4	6,1	5,6	-0,1
M.E. (US\$ Millones)	5 373	-0,9	-1,9	-1,3	0,6
Dolarización (%)	39,7	41,4	39,6	39,7	39,7
<u>Pequeña y micro empresa</u>	<u>42 412</u>	<u>9,2</u>	<u>6,3</u>	<u>6,2</u>	<u>0,8</u>
M.N.	39 824	9,7	6,6	6,5	0,9
M.E. (US\$ Millones)	799	2,9	2,0	2,4	0,1
Dolarización (%)	6,1	6,3	6,1	6,1	6,1
<u>TOTAL</u>	<u>185 365</u>	<u>4,5</u>	<u>7,2</u>	<u>7,3</u>	<u>0,4</u>
M.N.	114 333	1,9	7,1	8,5	1,6
M.E. (US\$ Millones)	21 923	8,8	7,2	5,3	-1,3
Dolarización (%)	38,3	39,0	39,0	38,3	38,3

El crédito a la mediana empresa, en tanto, creció 0,2 por ciento en octubre y su crecimiento interanual se mantuvo en 2,8 por ciento. La dolarización dentro de este segmento fue 39,7 por ciento (más alta que el 39,6 por ciento del mes anterior). El crédito a este segmento representa el 23,6 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

El crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,8 por ciento, aunque su crecimiento interanual se redujo de 6,3 por ciento en setiembre a 6,2 por ciento en octubre. La dolarización dentro de este segmento permaneció en 6,1 por ciento, la menor de todos los segmentos. Cabe precisar que el crédito a la pequeña y micro empresa representa el 22,9 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

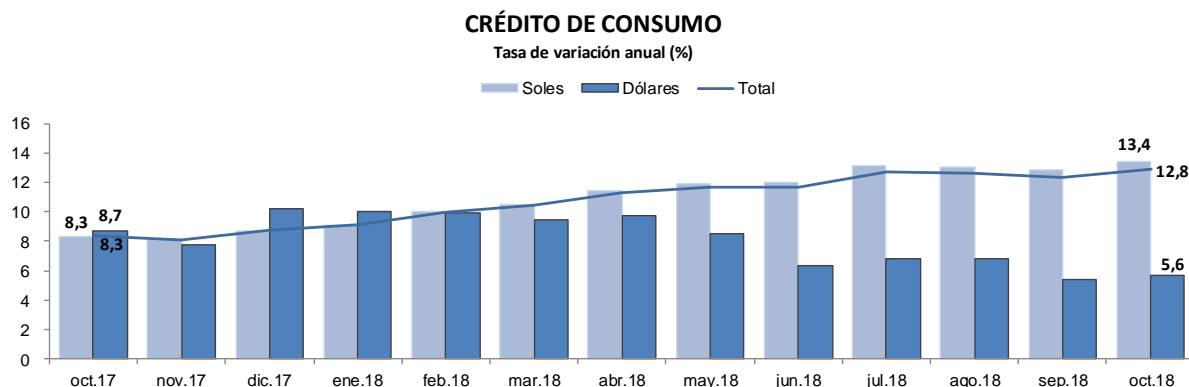


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

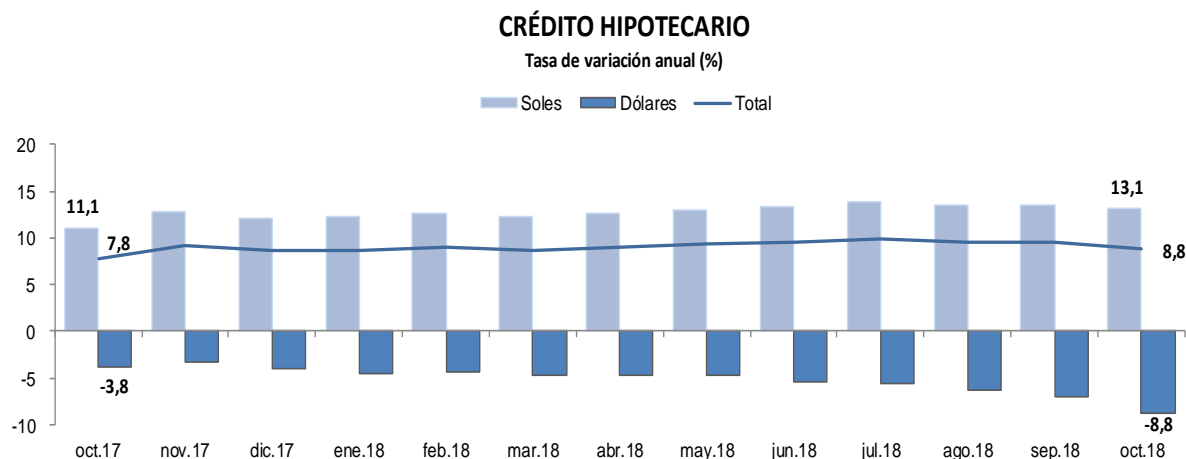
No. 82 – 22 de noviembre de 2018

CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

4. La tasa de crecimiento interanual del crédito de consumo registró una aceleración durante el último mes, pasando de un 12,4 por ciento en setiembre a un 12,8 por ciento en octubre.



5. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento interanual del crédito vehicular fue negativa en 2,1 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos ha bajado 6,8 puntos porcentuales durante los últimos doce meses, pasando de un nivel de 21,5 por ciento en octubre de 2017 hasta 14,7 en octubre de 2018.
6. Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, incrementaron su crecimiento interanual desde 8,4 por ciento en setiembre hasta 9,8 por ciento en octubre, registrando niveles de dolarización de 7,6 por ciento.
7. El crédito hipotecario en octubre registró una tasa de crecimiento interanual de 8,8 por ciento, ligeramente menor que la tasa de 9,5 por ciento observada en setiembre. El nivel de dolarización de estos créditos se mantuvo en 17,2 por ciento a finales de octubre.





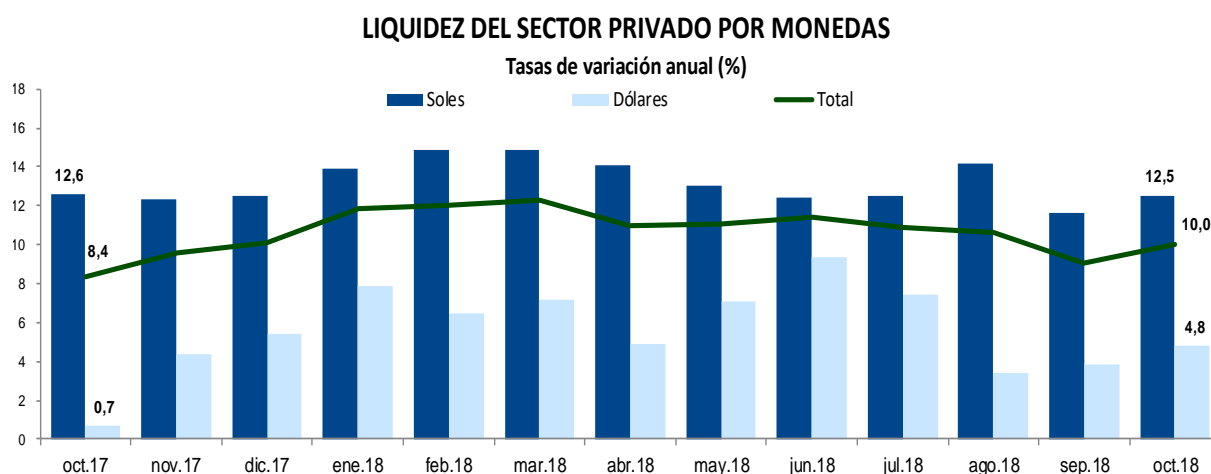
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 22 de noviembre de 2018

LIQUIDEZ

8. La liquidez del sector privado incrementó 1,4 por ciento en octubre, con lo cual su tasa de crecimiento interanual se elevó de 9,1 por ciento en setiembre a 10,0 por ciento a octubre.

A lo largo del último año, la liquidez del sector privado ha incrementado su tasa de crecimiento interanual desde 8,4 por ciento en octubre de 2017 hasta 10,0 por ciento en octubre de 2018. Este comportamiento ha sido propio de ambas monedas. El componente en moneda nacional fue, sin embargo, el que ha tenido mayor crecimiento durante este periodo interanual: 12,5 por ciento interanual frente a 4,8 por ciento interanual en moneda extranjera.



Por componentes de la liquidez, el circulante aumentó 0,2 por ciento en octubre y el saldo de depósitos del público creció 1,6 por ciento. En octubre, las tres modalidades principales de depósitos (excluyendo el componente CTS de los depósitos a plazo) crecieron. Los depósitos a la vista aumentaron 3,1 por ciento, los depósitos de ahorro 1,5 por ciento y los depósitos a plazo 1,0 por ciento. En contraste, los depósitos por CTS disminuyeron 1,3 por ciento.

9. La liquidez en soles se incrementó 1,6 por ciento en octubre, que se explicó por un mayor saldo de depósitos en poder del público (2,0 por ciento más que en setiembre) junto con un aumento, aunque en menor magnitud, del circulante (0,2 por ciento).

En el caso de la liquidez en moneda extranjera, se tuvo un crecimiento de 0,8 por ciento mensual que se debió sobre todo a un fuerte crecimiento de depósitos a la vista en dólares (2,1 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 22 de noviembre de 2018

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct/18	Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	Oct-18/ Set-18
Circulante	46 365	5,6	8,6	8,4	0,2
Depósitos	244 397	9,2	8,8	10,0	1,6
Depósitos a la vista	73 041	7,6	7,4	9,5	3,1
Depósitos de ahorro	77 855	9,8	10,9	11,9	1,5
Depósitos a plazo	74 243	10,9	8,6	9,2	1,0
Depósitos C.T.S.	19 258	7,3	7,2	7,2	-1,3
Resto	54 984	12,2	9,2	9,9	1,8
Valores y otros 1/	5 913	3,5	26,0	25,4	1,9
TOTAL	296 675	8,4	9,1	10,0	1,4

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct/18	Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	Oct-18/ Set-18
Circulante	46 365	5,6	8,6	8,4	0,2
Depósitos	152 863	15,4	12,7	13,9	2,0
Depósitos a la vista	40 552	18,9	13,9	16,2	3,9
Depósitos de ahorro	49 453	10,8	16,3	18,5	2,3
Depósitos a plazo	62 857	15,8	9,4	9,2	0,5
Depósitos C.T.S.	14 384	12,2	11,6	11,7	-1,3
Resto	48 473	18,3	8,7	8,5	1,0
Valores y otros 1/	5 244	7,1	9,8	10,1	3,3
TOTAL	204 472	12,6	11,6	12,5	1,6

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 (%)			
	Oct/18	Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	Oct-18/ Set-18
Depósitos	28 251	0,9	3,0	4,0	0,9
Depósitos a la vista	10 027	-2,7	0,4	2,2	2,1
Depósitos de ahorro	8 766	8,2	2,8	2,0	0,0
Depósitos a plazo	7 954	-1,1	8,5	10,6	0,8
Depósitos C.T.S.	1 505	-3,2	-4,1	-4,1	-1,4
Resto	6 449	5,5	-12,5	14,6	1,3
TOTAL	28 457	0,7	3,9	4,8	0,8

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. 82 – 22 de noviembre de 2018

DOLARIZACIÓN

- 10. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado (calculado a tipo de cambio corriente) disminuyó 0,1 puntos porcentuales en octubre, pasando de 28,5 por ciento a fines de setiembre a 28,4 por ciento a fines de octubre.** Este mismo coeficiente, calculado a tipo de cambio constante, registró una reducción de 0,5 puntos porcentuales.

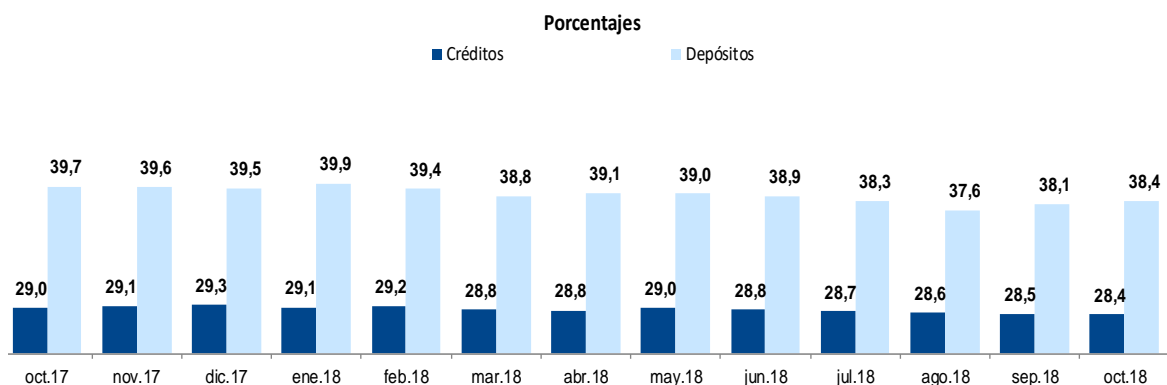
En el transcurso de los últimos doce meses la dolarización del crédito al sector privado, calculada a tipo de cambio corriente disminuyó 0,6 puntos porcentuales desde 29,0 hasta 28,4 por ciento. Calculada a tipo de cambio constante pasó de 28,9 por ciento en octubre de 2017 hasta 27,6 por ciento en octubre, es decir, disminuyó 1,3 puntos porcentuales.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	Dic/15	Dic/16	Oct/17	Dic/17	Set/18	Oct/18
Crédito a empresas	37,5	37,4	39,0	39,7	39,0	38,3
Corporativo y gran empresa	45,2	48,3	52,4	53,9	52,8	51,5
Medianas empresas	46,3	42,0	41,4	40,5	39,6	39,7
Pequeña y microempresa	8,4	6,8	6,3	6,7	6,1	6,1
Crédito a personas	15,2	12,9	12,2	11,9	10,6	10,5
Consumo	7,6	6,7	6,8	6,8	6,3	6,3
Vehiculares	43,3	26,1	21,5	20,2	14,6	14,2
Tarjetas de crédito	6,1	6,2	7,1	6,9	7,2	7,4
Resto	5,7	5,7	5,8	6,0	5,5	5,4
Hipotecario	25,8	21,8	19,9	19,3	16,9	16,7
TOTAL	29,4	28,4	28,9	29,3	28,1	27,6
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>30,5</i>	<i>29,1</i>	<i>29,0</i>	<i>29,3</i>	<i>28,5</i>	<i>28,4</i>

- 11. El coeficiente de dolarización de la liquidez tuvo una reducción en octubre en comparación al valor de setiembre.** Valuada a tipo de cambio corriente, el coeficiente de dolarización alcanzó 31,9 por ciento en octubre (frente al 31,6 por ciento de setiembre); y valuada a tipo de cambio constante, se redujo desde 31,2 por ciento en setiembre hasta 31,1 por ciento en octubre.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	oct/17	nov/17	dic/17	ene/18	feb/18	mar/18	abr/18	may/18	jun/18	jul/18	ago/18	sep/18	oct/18
A Tipo de cambio constante (Dic 2016)													
Crédito	28,9	29,2	29,3	29,2	29,1	28,9	28,7	28,8	28,6	28,5	28,2	28,1	27,6
Liquidez	32,6	32,8	32,4	33,1	32,5	32,4	32,2	32,2	32,0	31,5	30,8	31,2	31,1
Depósitos	39,6	39,7	39,5	40,1	39,3	38,9	39,0	38,8	38,6	38,1	37,2	37,7	37,5
A Tipo de cambio corriente													
Crédito	29,0	29,1	29,3	29,1	29,2	28,8	28,8	29,0	28,8	28,7	28,6	28,5	28,4
Liquidez	32,7	32,7	32,4	33,0	32,6	32,4	32,3	32,4	32,2	31,7	31,2	31,6	31,9
Depósitos	39,7	39,6	39,5	39,9	39,4	38,8	39,1	39,0	38,9	38,3	37,6	38,1	38,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

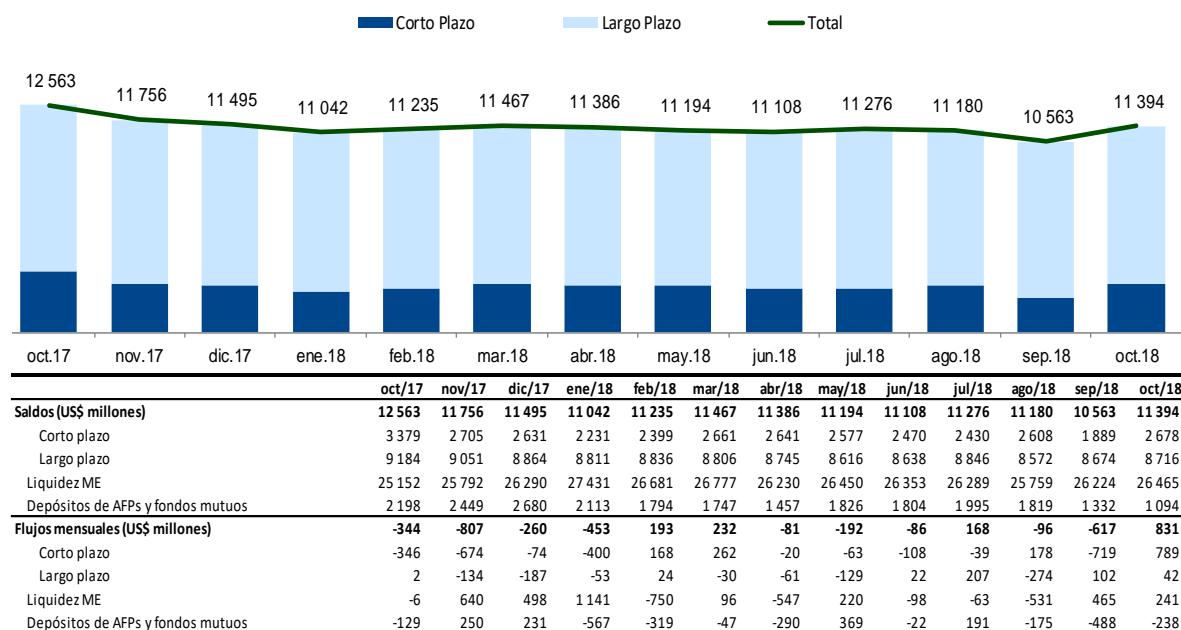
No. 82 – 22 de noviembre de 2018

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

12. En octubre los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 831 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 789 millones. Los pasivos de largo plazo se incrementaron en US\$ 42 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

13. El saldo de ahorro del sistema financiero registró una caída de 0,4 por ciento en octubre y una expansión de 6,1 por ciento durante el último año. Esta disminución mensual contrastó con el crecimiento que tuvo el ahorro bajo la forma depósitos (1,6 por ciento mensual) debido al efecto adverso de la caída de los índices bursátiles sobre los patrimonios de los fondos privados de pensiones y fondos mutuos, los cuales forman parte de este ahorro financiero. El valor de los fondos mutuos en poder del público cayó 1,4 por ciento y el valor de los fondos privados de pensiones cayó 3,4 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Oct/18	Tasas de crecimiento (%)			Oct-18/ Set-18
		Oct-17/ Oct-16	Set-18/ Set-17	Oct-18/ Oct-17	
Depósitos	244 397	9,2	8,8	10,0	1,6
AFPs	152 165	13,4	4,8	-0,6	-3,4
Fondos mutuos	27 422	15,8	7,1	3,6	-1,4
Resto	13 068	7,1	30,6	30,2	1,5
TOTAL	437 052	11,1	7,8	6,1	-0,4

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó de 47,0 a 46,5 por ciento, ubicándose a 3,5 puntos del límite máximo vigente desde el 30 de setiembre que fue 50,0 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 22 de noviembre de 2018

La participación de las inversiones domésticas aumentó de 53,0 a 53,5 por ciento. Este cambio estuvo reflejado en una mayor participación de títulos de renta fija y acciones (pese al efecto de valuación adversa) y en una menor participación de los depósitos. La disminución de depósitos se dio tanto en soles como en dólares. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones disminuyó de 58,9 por ciento a 58,7 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes					
	Dic/15	Dic/16	Oct/17	Dic/17	Set/18	Oct/18
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,6</u>	<u>56,7</u>	<u>53,0</u>	<u>53,5</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>4,6</u>	<u>5,7</u>	<u>3,8</u>	<u>2,9</u>
Soles	0,8	2,4	3,5	3,3	3,2	2,6
Dólares	10,6	3,5	1,1	2,5	0,6	0,3
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,7</u>	<u>33,8</u>	<u>33,2</u>	<u>34,2</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	20,3	21,6	21,5	22,1
Valores del BCRP	-	0,4	1,0	0,1	-	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,4	12,0	11,7	12,1
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,3</u>	<u>19,5</u>	<u>18,3</u>	<u>17,5</u>	<u>16,5</u>	<u>16,6</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,4	7,0	5,8	6,1
Acciones	7,4	10,3	11,0	10,5	10,7	10,5
Operaciones en tránsito	0,0	1,0	-0,0	-0,3	-0,4	-0,2
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,4</u>	<u>43,3</u>	<u>47,0</u>	<u>46,5</u>
TOTAL	<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	154 360	156 247	159 162	154 786
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>56,8</i>	<i>57,7</i>	<i>58,9</i>	<i>58,7</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 22 de noviembre de 2018