



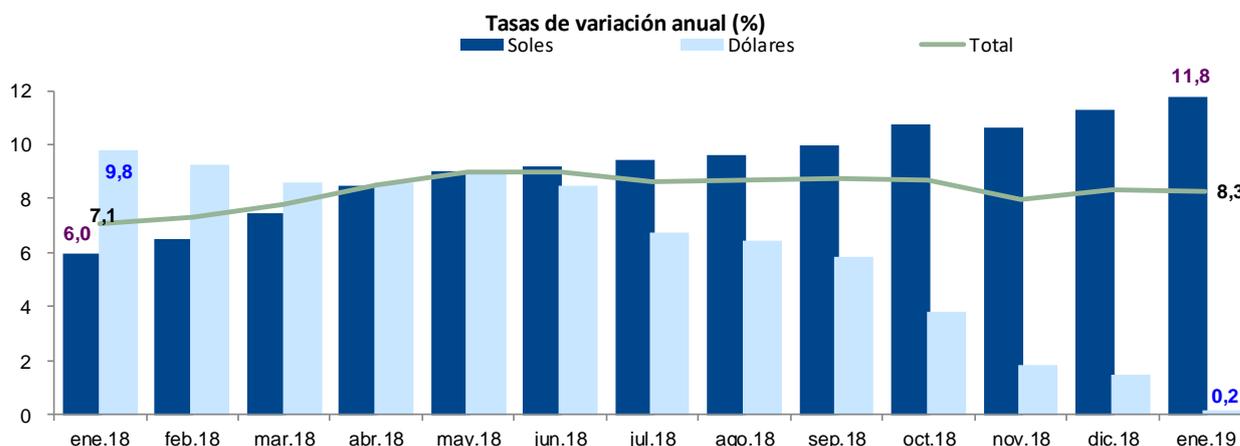
LIQUIDEZ Y CRÉDITO¹: ENERO 2019

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En enero, el crédito al sector privado aumentó 0,1 por ciento, con lo cual su tasa de crecimiento interanual se mantuvo en 8,3 por ciento, similar a lo observado en diciembre de 2018³.

Por componentes, el crédito destinado a los hogares aumentó 0,9 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento interanual subió de 11,0 por ciento a 11,6 por ciento, mientras que el crédito destinado a las empresas disminuyó 0,5 por ciento en el mes, desacelerando su crecimiento interanual de 6,7 por ciento a 6,3 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. Por monedas, el crédito al sector privado en soles tuvo un crecimiento mensual de 0,6 por ciento, en tanto, el crédito en dólares disminuyó 1,4 por ciento, con lo que continuó cayendo la dolarización del crédito. El crecimiento del crédito en soles estuvo impulsado tanto por las colocaciones a las empresas, las cuales crecieron 0,3 por ciento, así como por las colocaciones a los hogares (1,0 por ciento). Por otro lado, el crédito en dólares se redujo en el segmento de empresas (1,7 por ciento) y se mantuvo prácticamente estable en el segmento de hogares.
3. El crecimiento interanual de los créditos en soles fue 11,8 por ciento en enero, el cual fue superior a lo registrado en el año 2018 (11,3 por ciento). En cambio, el crédito en dólares se desaceleró de 1,5 por ciento en el año 2018 a 0,2 por ciento en el mismo mes.

¹ En la elaboración de este informe participaron (en orden alfabético): Johar Arrieta, José Luis Bustamante, Milagros Cabrera, Mirko Daga, Luis Delgado, Erick Oré, Renzo Pardo Figueroa y Jorge Pérez.

² 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.

³ 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 2018 (S/ 3,37 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 21 de febrero de 2019

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-19	Dic-17/ Dic-16	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Crédito a empresas	191 240	5,5	6,7	6,3	-0,5
Corporativo y gran empresa	102 983	6,2	8,8	7,1	-0,7
Medianas empresas	44 798	0,6	3,8	4,7	-0,9
Pequeña y microempresa	43 459	9,5	5,0	6,1	0,6
Crédito a personas	120 171	8,6	11,0	11,6	0,9
Consumo	71 923	8,8	12,5	13,4	1,2
Vehiculares	2 115	-4,4	-3,7	-2,5	0,2
Tarjetas de crédito	23 891	3,0	12,0	12,7	0,2
Resto	45 917	13,0	13,7	14,6	1,7
Hipotecario	48 247	8,5	8,8	9,0	0,5
TOTAL	311 411	6,7	8,3	8,3	0,1

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-19	Dic-17/ Dic-16	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Crédito a empresas	117 275	1,6	9,5	10,0	0,3
Corporativo y gran empresa	49 920	-5,6	15,1	14,6	0,9
Medianas empresas	26 583	3,3	5,3	6,6	-1,0
Pequeña y microempresa	40 771	9,6	5,8	6,8	0,5
Crédito a personas	107 683	9,9	13,3	13,8	1,0
Consumo	67 306	8,7	13,3	14,0	1,1
Vehiculares	1 821	3,6	4,4	4,5	0,5
Tarjetas de crédito	22 142	2,2	11,8	12,6	0,1
Resto	43 343	12,7	14,5	15,2	1,7
Hipotecario	40 376	12,1	13,4	13,5	0,8
TOTAL	224 958	5,3	11,3	11,8	0,6

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-19	Dic-17/ Dic-16	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Crédito a empresas	21 948	11,8	2,7	1,0	-1,7
Corporativo y gran empresa	15 746	18,3	3,6	0,9	-2,1
Medianas empresas	5 405	-3,0	1,7	2,2	-0,8
Pequeña y microempresa	798	8,4	-6,9	-4,3	1,1
Crédito a personas	3 706	0,4	-5,4	-4,5	-0,0
Consumo	1 370	10,2	2,5	4,8	1,7
Vehiculares	87	-26,1	-34,4	-31,1	-1,7
Tarjetas de crédito	519	14,1	14,2	14,3	1,0
Resto	764	18,5	2,1	5,2	2,6
Hipotecario	2 336	-3,9	-9,3	-9,2	-1,0
TOTAL	25 654	9,9	1,5	0,2	-1,4
Memo: Crédito sin comercio exterior	21 100	7,6	0,9	-0,5	-2,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 21 de febrero de 2019

CRÉDITO A EMPRESAS

4. El crédito destinado a empresas desaceleró su crecimiento interanual de 6,7 por ciento en diciembre a 6,3 por ciento en enero. El saldo de crédito al segmento de empresas grandes y corporativas se redujo 0,7 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual bajó de 8,8 por ciento en diciembre a 7,1 por ciento en enero. Esta desaceleración se observó tanto en soles (de 15,1 por ciento a 14,6 por ciento) como en dólares (de 3,6 por ciento a 0,9 por ciento). Ello estuvo acompañado de una disminución del coeficiente de dolarización de estos créditos de 52,3 por ciento a 51,5 por ciento (evaluado a tipo de cambio constante). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 53,8 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

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

	Millones de S/ ene-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Corporativo y gran empresa	102 983	6,2	8,8	7,1	-0,7
M.N.	49 920	-5,6	15,1	14,6	0,9
M.E. (US\$ Millones)	15 746	18,3	3,6	0,9	-2,1
Dolarización (%) ^{1/}	51,2	53,9	52,3	51,2	51,2
Medianas empresas	44 798	0,6	3,8	4,7	-0,9
M.N.	26 583	3,3	5,3	6,6	-1,0
M.E. (US\$ Millones)	5 405	-3,0	1,7	2,2	-0,8
Dolarización (%) ^{1/}	40,4	40,5	40,6	40,4	40,4
Pequeña y micro empresa	43 459	9,5	5,0	6,1	0,6
M.N.	40 771	9,6	5,8	6,8	0,5
M.E. (US\$ Millones)	798	8,4	-6,9	-4,3	1,1
Dolarización (%) ^{1/}	6,1	6,7	6,2	6,1	6,1
TOTAL	191 240	5,5	6,7	6,3	-0,5
M.N.	117 275	1,6	9,5	10,0	0,3
M.E. (US\$ Millones)	21 948	11,8	2,7	1,0	-1,7
Dolarización (%) ^{1/}	38,4	39,7	39,2	38,4	38,4

^{1/} Evaluado a tipo de cambio corriente.

5. El crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,6 por ciento y su crecimiento interanual se elevó de 5,0 por ciento en diciembre a 6,1 por ciento en enero. La dolarización dentro de este segmento se mantuvo en 6,2⁴ por ciento.
6. El saldo de crédito a la mediana empresa cayó 0,9 por ciento durante el último mes y su crecimiento interanual se aceleró de 3,8 por ciento en diciembre a 4,7 por ciento en enero. La dolarización dentro de este segmento fue 40,7 por ciento (similar a la observada en diciembre, 40,6 por ciento). El crédito a este segmento representa el 23,4 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

⁴ Evaluado a tipo de cambio constante.

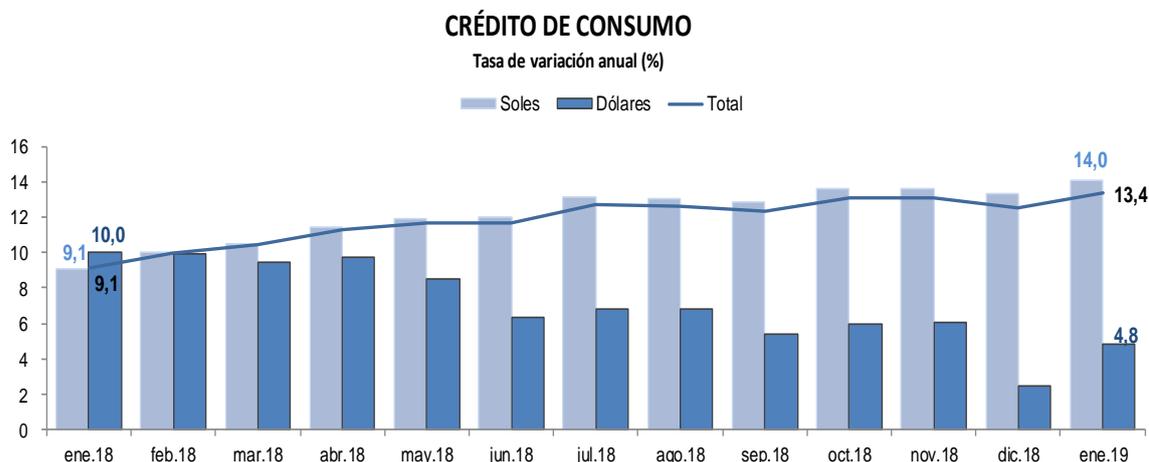


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

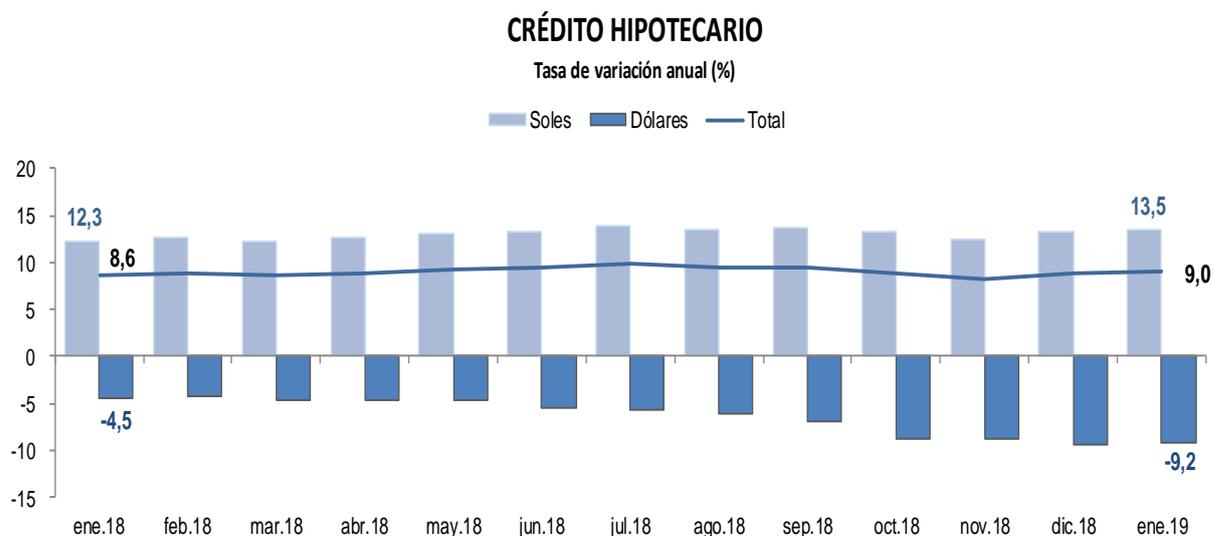
No. 13 – 21 de febrero de 2019

CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

7. La tasa de crecimiento interanual del crédito de consumo registró una aceleración durante el último mes, pasando de un 12,5 por ciento en diciembre a un 13,4 por ciento en enero.



8. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento interanual del crédito vehicular fue negativa (-2,5 por ciento). El coeficiente de dolarización de estos créditos continúa reduciéndose, pasando de 14,2 por ciento en el año 2018 a 13,9 en enero de 2019.
9. Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, aceleraron su crecimiento interanual desde 12,0 por ciento en diciembre hasta 12,7 por ciento en enero, registrando niveles de dolarización de 7,3 por ciento.
10. El crédito hipotecario en enero registró una tasa de crecimiento interanual de 9,0 por ciento, mayor que la tasa observada en diciembre (8,8 por ciento). El nivel de dolarización de estos créditos se ubicó en 16,3 por ciento a finales de enero, frente al 16,6 por ciento registrado en diciembre.



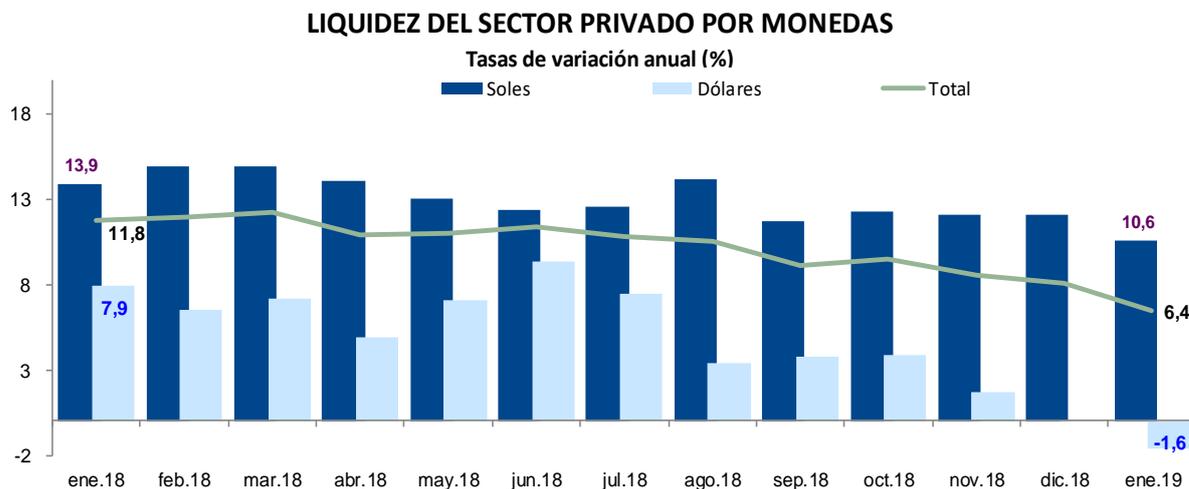


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 21 de febrero de 2019

LIQUIDEZ

11. La liquidez del sector privado se incrementó 0,1 por ciento en enero, aunque su tasa de crecimiento interanual se desaceleró desde un nivel de 8,1 por ciento en diciembre hasta 6,4 por ciento a enero.



12. Según componentes, el circulante disminuyó 3,5 por ciento en el mes como una corrección a la mayor demanda del mes previo propia de las fiestas navideñas. El saldo de depósitos del público creció 1,2 por ciento, debido a la menor demanda por liquidez. Los depósitos a plazo fijo, netos de CTS, registraron un crecimiento de 5,1 por ciento en el mes.
13. La liquidez en soles registró tuvo una disminución de 0,8 por ciento en enero. Esta se explicó por la corrección estacional del circulante (-3,5 por ciento), junto con un ligero incremento del saldo de depósitos en poder del público (0,4 por ciento más que en diciembre).

En el caso de la liquidez en moneda extranjera, se tuvo un crecimiento de 2,2 por ciento mensual, asociado al crecimiento de depósitos a plazo en dólares, neto de CTS (6,6 por ciento en el último mes).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 21 de febrero de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-19	Dic-17/ Dic-16	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Circulante	48 083	6,7	7,9	7,1	-3,5
Depósitos	256 773	10,9	7,6	6,2	1,2
Depósitos a la vista	76 207	7,0	12,5	5,6	-1,0
Depósitos de ahorro	83 619	11,2	8,4	7,9	0,8
Depósitos a plazo	96 947	1,6	3,3	6,8	3,4
Depósitos C.T.S.	20 972	6,8	7,0	7,2	-2,2
Depósitos a plazo neto de CTS	75 975	16,0	2,2	4,6	5,1
Valores y otros 1/	5 538	10,3	30,8	10,6	-15,4
TOTAL	310 393	10,1	8,1	6,4	0,1

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 (%)			
	ene-19	Dic-17/ Dic-16	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Circulante	48 083	6,7	7,9	7,1	-3,5
Depósitos	159 540	14,8	13,3	11,8	0,4
Depósitos a la vista	41 548	16,5	21,4	13,1	-3,7
Depósitos de ahorro	53 375	12,3	15,6	17,6	1,1
Depósitos a plazo	64 617	16,4	6,5	9,3	2,6
Depósitos C.T.S.	15 822	11,0	11,4	11,6	-2,3
Depósitos a plazo neto de CTS	48 795	17,4	5,0	5,3	4,2
Valores y otros 1/	5 208	10,2	17,0	5,0	-10,2
TOTAL	212 831	12,5	12,1	10,6	-0,8

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 (%)		
	ene-19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Depósitos	28 852	-0,7	-2,0	2,7
Depósitos a la vista	10 284	2,9	-2,2	2,5
Depósitos de ahorro	8 974	-2,3	-5,8	0,4
Depósitos a plazo	9 594	-2,9	2,2	5,2
Depósitos C.T.S.	1 528	-4,6	-4,5	-1,8
Depósitos a plazo neto de CTS	8 065	-2,5	3,5	6,6
TOTAL	28 950	0,1	-1,6	2,2

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. 13 – 21 de febrero de 2019

DOLARIZACIÓN

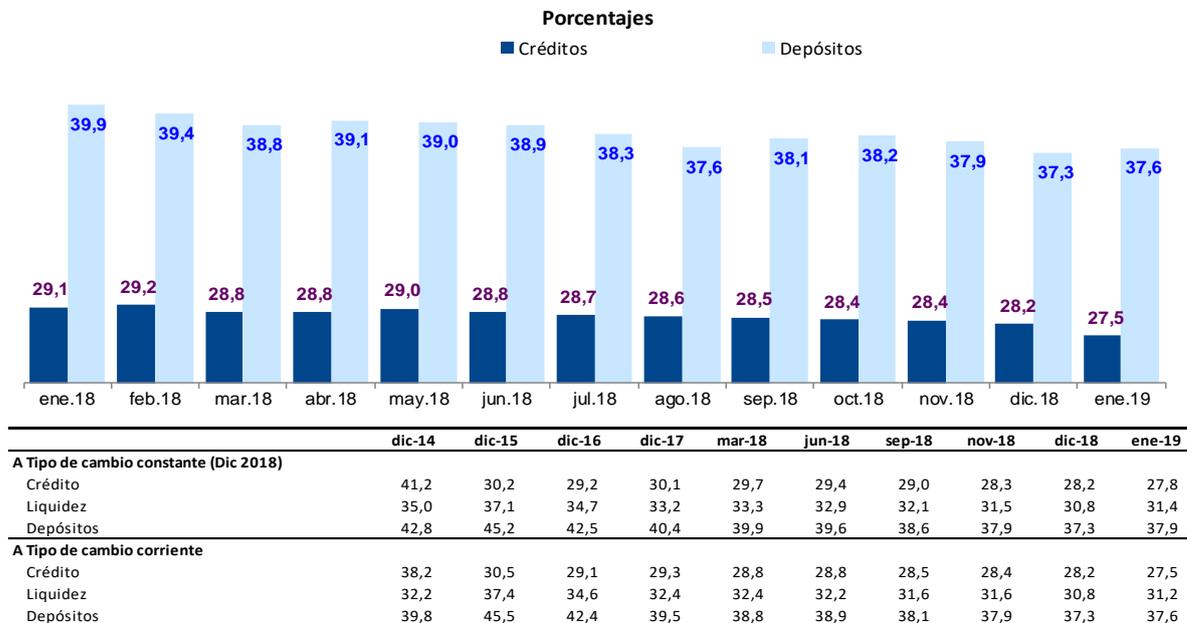
14. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo de 28,2 por ciento en el año 2018 a 27,8 por ciento en enero de 2019.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Nov-18	Dic-18	Ene-19
Crédito a empresas	38,4	38,4	40,7	39,3	39,2	38,7
Corporativo y gran empresa	46,2	49,3	54,9	52,6	52,3	51,5
Medianas empresas	47,3	43,0	41,4	40,9	40,6	40,7
Pequeña y microempresa	8,7	7,0	6,9	6,4	6,2	6,2
Crédito a personas	15,7	13,3	12,3	10,8	10,5	10,4
Consumo	7,9	6,9	7,0	6,6	6,4	6,4
Vehiculares	44,3	26,9	20,8	14,5	14,2	13,9
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	7,1	7,7	7,3	7,3
Resto	5,9	5,9	6,2	5,6	5,6	5,6
Hipotecario	26,5	22,5	19,9	16,9	16,6	16,3
TOTAL	30,2	29,2	30,1	28,3	28,2	27,8
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>30,5</i>	<i>29,1</i>	<i>29,3</i>	<i>28,4</i>	<i>28,2</i>	<i>27,5</i>

15. El coeficiente de dolarización de la liquidez se elevó en enero en comparación a diciembre. Valuada a tipo de cambio corriente, el coeficiente de dolarización alcanzó 31,2 por ciento en enero (frente al 30,8 por ciento de diciembre); y valuada a tipo de cambio constante, se incrementó desde 30,8 por ciento en diciembre hasta 31,4 por ciento en enero.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

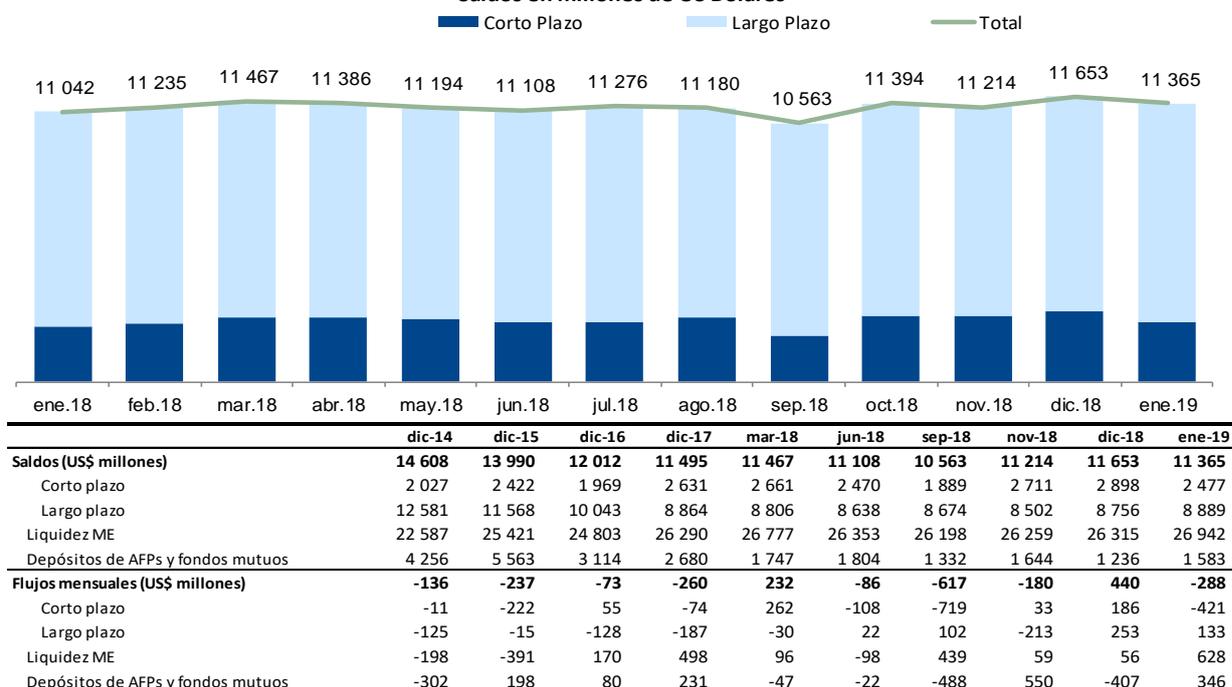
No. 13 – 21 de febrero de 2019

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

16. En enero, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 287,9 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 420,8 millones, mientras que los pasivos de largo plazo en cambio se incrementaron en US\$ 132,9 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

17. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,6 por ciento en enero y una expansión de 3,0 por ciento durante el último año. Este aumento mensual fue mayor al de los depósitos (1,2 por ciento mensual) debido al crecimiento positivo que tuvieron los patrimonios de los fondos privados de pensiones, que forman parte del ahorro del sistema



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 21 de febrero de 2019

financiero.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ ene/19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Ene-19/ Dic-18
Depósitos	256 773	10,9	7,6	6,2	1,2
AFP	156 804	14,6	-1,8	-2,1	3,1
Fondos mutuos	28 154	21,2	-1,9	-2,1	0,0
Resto 1/	13 092	9,7	29,6	21,7	-4,0
TOTAL	454 823	12,8	4,1	3,0	1,6

1/ Comprende reservas técnicas de seguros, valores y otras obligaciones con el sector privado.

- 18. La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se elevó de 44,6 a 46,8 por ciento**, ubicándose a 3,2 puntos del límite máximo vigente desde el 30 de setiembre de 2018, el cual es 50 por ciento. **La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones se redujo desde 55,4 por ciento a 53,2 por ciento.** Este cambio de composición estuvo explicado por una reducción en la participación de instrumentos de renta fija, sobre todo bonos soberanos. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 56,5 por ciento a 59,2 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes					
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Nov-18	Dic-18	Ene-19
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>54,6</u>	<u>55,4</u>	<u>53,2</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>3,4</u>	<u>2,5</u>	<u>4,3</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,3	2,4	3,4
Dólares	10,6	3,5	2,5	1,1	0,2	0,9
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>35,2</u>	<u>31,8</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,3	23,2	20,3
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	11,9	11,4
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,3</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,7</u>	<u>17,1</u>	<u>17,0</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	5,9	6,0	5,9
Acciones	7,4	10,3	10,5	10,7	11,1	11,1
Operaciones en tránsito	0,0	1,0	-0,3	-0,7	0,6	0,1
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>45,4</u>	<u>44,6</u>	<u>46,8</u>
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	156 780	153 414	156 796
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	58,9	56,5	59,2

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

21 de febrero de 2019