

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

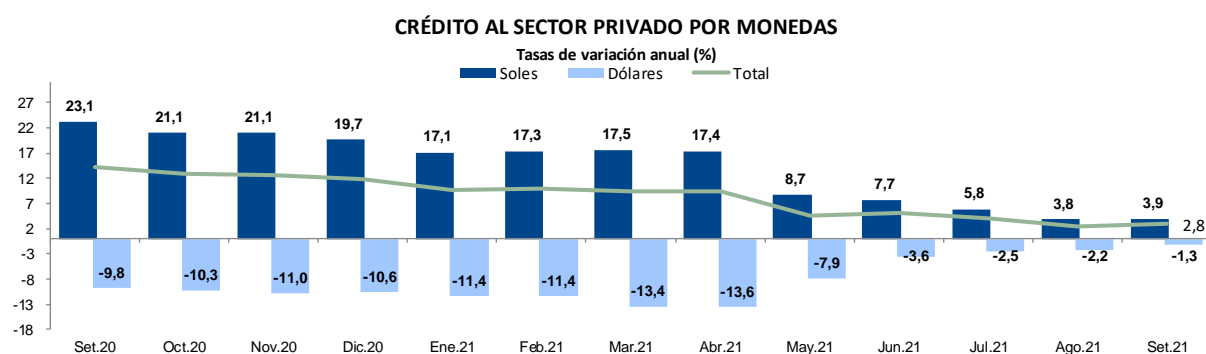
No. 74 – 28 de octubre de 2021

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE 2021¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En setiembre, el crecimiento mensual del crédito al sector privado fue 0,3 por ciento explicado principalmente por los mayores créditos a las personas (0,7 por ciento mensual) y a un leve crecimiento de los créditos a las empresas (0,1 por ciento mensual). Por otro lado, el crecimiento interanual del crédito total pasó de 2,5 por ciento en agosto a 2,8 por ciento en setiembre.

El crédito a las empresas creció 3,2 por ciento en términos interanuales, y el crédito destinado a las personas aumentó 2,1 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (1,4 por ciento).



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-21	Dic-20/ Dic-19	Ago-21/ Ago-20	Set-21/ Set-20	Set-21/ Ago-21
Crédito a empresas	251 813	21,7	3,1	3,2	0,1
Corporativo y gran empresa	124 860	8,3	-1,0	2,7	-0,1
Medianas, pequeñas y micro empresas	126 953	37,4	7,5	3,8	0,4
Crédito a personas	130 066	-3,1	1,4	2,1	0,7
Consumo	73 250	-7,1	-3,1	-2,0	0,7
Vehiculares	2 306	-2,5	2,0	3,1	0,8
Resto	70 944	-7,3	-3,3	-2,1	0,7
Hipotecario	56 815	3,2	7,8	7,8	0,7
TOTAL	381 879	11,8	2,5	2,8	0,3

¹ Elaborado por Bailía Acurio, Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Renzo Pardo, Flavio Pérez, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Robert Urbina y revisado por José Luis Bustamante.

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 2019 (S/ 3,31 por dólar americano), para así poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera. 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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 28 de octubre de 2021

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-21	Dic-20/ Dic-19	Ago-21/ Ago-20	Set-21/ Set-20	Set-21/ Ago-21
Crédito a empresas	184 391	40,8	5,0	4,7	1,2
Corporativo y gran empresa	73 539	26,2	-1,8	3,2	2,0
Medianas, pequeñas y micro empresas	110 852	51,6	10,0	5,7	0,6
Crédito a personas	120 316	-2,2	2,0	2,8	0,9
Consumo	69 007	-6,6	-3,6	-2,4	0,8
Vehiculares	1 967	-4,7	2,3	4,7	1,6
Resto	67 040	-6,7	-3,8	-2,6	0,8
Hipotecario	51 309	5,3	10,8	10,8	1,0
TOTAL	304 707	19,7	3,8	3,9	1,0

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-21	Dic-20/ Dic-19	Ago-21/ Ago-20	Set-21/ Set-20	Set-21/ Ago-21
Crédito a empresas	20 369	-10,4	-1,6	-0,5	-2,5
Corporativo y gran empresa	15 505	-9,2	0,1	2,0	-3,0
Medianas, pequeñas y micro empresas	4 864	-13,5	-6,9	-7,6	-1,0
Crédito a personas	2 946	-12,3	-5,9	-6,5	-1,6
Consumo	1 282	-15,0	5,5	5,0	-1,5
Vehiculares	103	10,5	0,3	-5,1	-3,5
Resto	1 179	-17,0	6,0	5,9	-1,3
Hipotecario	1 664	-10,4	-13,1	-13,7	-1,6
TOTAL	23 315	-10,6	-2,2	-1,3	-2,4

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 3,9 por ciento en setiembre, explicada por los mayores créditos a las empresas (4,7 por ciento) y créditos a las personas (2,8 por ciento). Por su parte, el crédito al sector privado en dólares tuvo una caída de 1,3 por ciento en el mismo periodo.

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

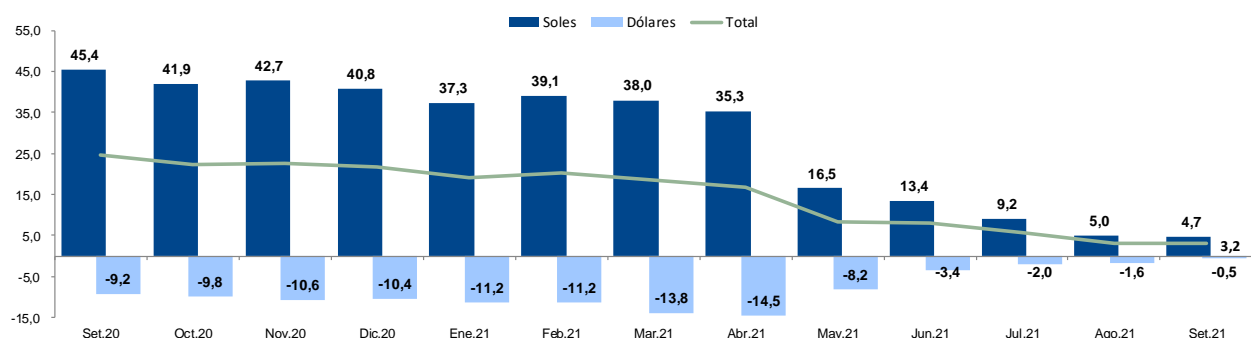
2. El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 3,1 por ciento en agosto a 3,2 por ciento en setiembre, y su tasa de crecimiento mensual fue 0,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 28 de octubre de 2021

CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 2,7 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de -0,1 por ciento. Este último resultado se explica por la caída en los créditos en dólares (-3,0 por ciento). Cabe mencionar que esta categoría representa el 49,6 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas registró un crecimiento interanual de 3,8 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de 0,4 por ciento. Esta tasa de crecimiento mensual está explicada principalmente por el mayor crédito en soles (0,6 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 50,4 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

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

	Millones de S/ Set-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	ago-21/ ago-20	sep-21/ sep-20	sep-21/ ago-21
Corporativo y gran empresa	124 860	8,3	-1,0	2,7	-0,1
M.N.	73 539	26,2	-1,8	3,2	2,0
M.E. (US\$ Millones)	15 505	-9,2	0,1	2,0	-3,0
Dolarización (%)	41,1	42,4	42,3	41,1	41,1
Medianas, pequeñas y microempresas	126 953	37,4	7,5	3,8	0,4
M.N.	110 852	51,6	10,0	5,7	0,6
M.E. (US\$ Millones)	4 864	-13,5	-6,9	-7,6	-1,0
Dolarización (%)	12,7	13,7	12,9	12,7	12,7
TOTAL	251 813	21,7	3,1	3,2	0,1
M.N.	184 391	40,8	5,0	4,7	1,2
M.E. (US\$ Millones)	20 369	-10,4	-1,6	-0,5	-2,5
Dolarización (%)	26,8	27,4	27,5	26,8	26,8

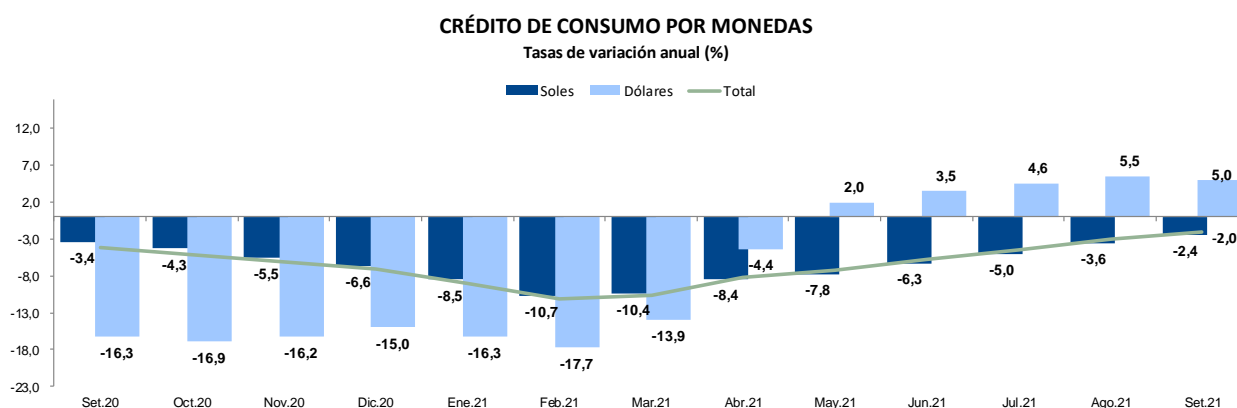
Asimismo, en setiembre de 2021, la tasa de crecimiento anual para el segmento de corporativo y gran empresa fue -1,0 por ciento; para las medianas empresas, 16,9 por ciento; y para las MYPE, -2,4 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas, el segmento de corporativo y gran empresa hubiera disminuido en 2,7 por ciento; mientras que las medianas y MYPE crecido 3,1 y 15,9 por ciento, respectivamente.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

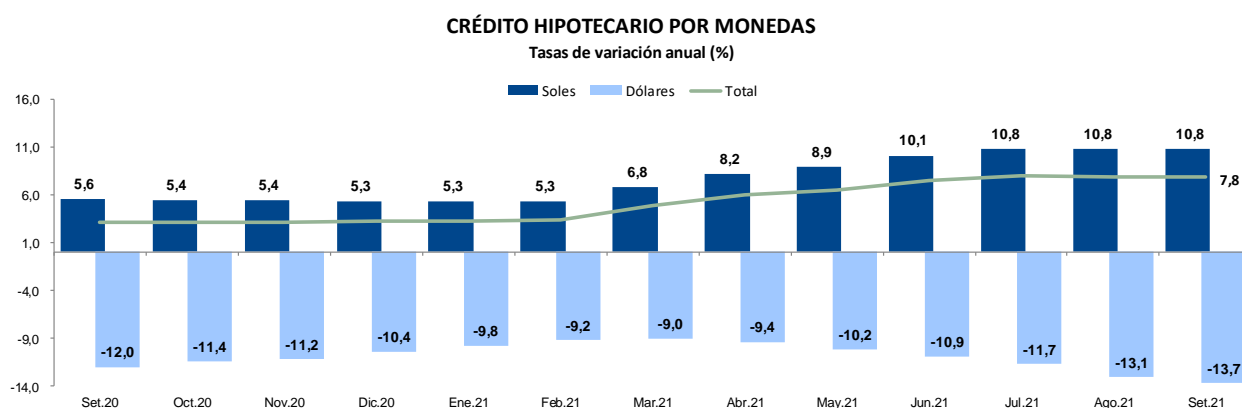
No. 74 – 28 de octubre de 2021

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 2,1 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,7 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de -2,0 por ciento (-3,1 por ciento en agosto).
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 3,1 por ciento (2,0 por ciento en agosto), y registró un ratio de dolarización igual a 14,7 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de -3,3 por ciento en agosto a -2,1 en setiembre.



- En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se mantuvo en 7,8 por ciento. Asimismo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,7 por ciento (9,9 por ciento en agosto).



- Con información al 26 de octubre, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento similar a lo reportado en setiembre. Al igual que en setiembre, las tasas de interés promedio de los créditos a las empresas y las tasas asociadas a los créditos hipotecarios aumentaron. Sin embargo, a diferencia de setiembre, las tasas de los créditos de consumo aumentaron.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 28 de octubre de 2021

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

	Tasas							Prom. hist.**	Variación oct-21/ set-21
	Dic-20	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21*		
Referencia	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	3,21	0,50
Interbancaria	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	3,24	0,50
Preferencial	0,62	0,66	0,92	0,79	0,85	1,24	1,58	4,04	0,34
TAMN	12,10	10,80	10,68	10,68	10,69	10,65	10,68	15,84	0,03
FTAMN	17,40	15,05	13,40	15,69	15,31	15,50	19,78	20,01	4,28
Corporativo	2,51	1,49	1,64	2,21	1,92	2,06	2,26	4,81	0,20
Gran empresa	4,60	2,49	2,57	3,41	3,42	4,20	4,55	6,45	0,35
Medianas empresas	6,07	4,82	4,64	5,21	4,81	7,91	8,17	9,71	0,26
Pequeñas empresas	17,23	17,44	17,74	17,63	17,50	18,09	18,55	20,68	0,46
Micro empresas	30,09	31,64	32,81	32,36	31,61	31,58	31,29	34,60	-0,29
Consumo	39,49	38,67	38,99	39,51	39,56	38,79	39,28	41,79	0,49
Hipotecario	6,39	5,92	5,89	5,90	6,15	6,37	6,47	8,41	0,10

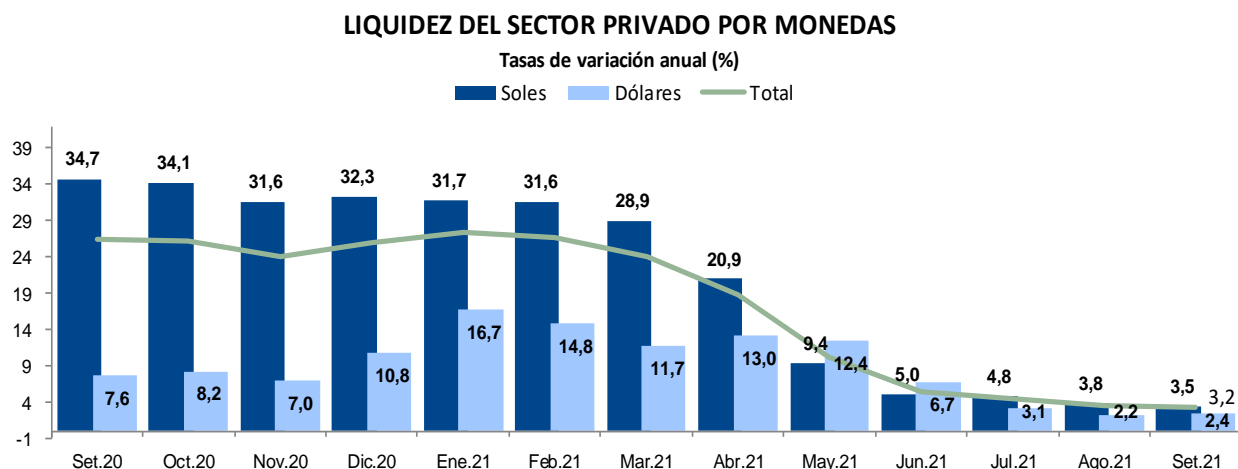
^{1/} Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días.

*Información al 26 de octubre de 2021.

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado creció 3,2 por ciento en términos interanuales, mientras que su tasa mensual fue -0,3 por ciento.



11. La caída mensual de la liquidez se explicó por la caída de los depósitos del sector privado en 0,3 por ciento.
12. La liquidez en soles registró una caída de 0,3 por ciento en setiembre con respecto a agosto. Esto se explica por la caída mensual en los depósitos (-0,6 por ciento). En específico, los depósitos a la vista y los depósitos C.T.S. disminuyeron en 4,2 y 4,3 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera disminuyó en 0,1 por ciento en el mes. Sin embargo, los depósitos en dólares aumentaron 0,2 por ciento en setiembre (aumentaron 2,3 por ciento en agosto), lo que es explicado por incrementos en algunos de sus componentes: depósitos de ahorro (1,9 por ciento) y depósitos a plazo (2,7 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 28 de octubre de 2021

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Set-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	ago-21/ ago-20	set-21/ set-20	set-21/ ago-21
Circulante	80 278	37,3	19,9	20,9	0,2
Depósitos del sector privado	333 777	24,6	0,4	-0,0	-0,3
Depósitos a la vista	108 685	36,5	-0,3	-5,5	-3,4
Depósitos de ahorro	140 704	45,8	16,8	17,4	1,1
Depósitos a plazo	70 965	-3,4	-14,4	-9,7	2,4
Depósitos C.T.S.	13 423	-2,7	-32,7	-34,4	-4,0
TOTAL	420 515	25,9	3,4	3,2	-0,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	14 562	11,1	-36,0	-40,7	-5,2

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

	Millones de S/ Set-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	ago-21/ ago-20	set-21/ set-20	set-21/ ago-21
Circulante	80 278	37,3	19,9	20,9	0,2
Depósitos	228 295	33,1	0,2	-0,8	-0,6
Depósitos a la vista	64 995	50,9	-4,0	-10,4	-4,2
Depósitos de ahorro	103 821	60,6	18,9	19,7	0,8
Depósitos a plazo	48 912	-1,0	-14,3	-10,8	2,3
Depósitos C.T.S.	10 567	-1,8	-31,9	-33,9	-4,3
TOTAL	311 257	32,3	3,8	3,5	-0,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	7 626	26,2	-38,2	-45,4	-7,5

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

	Millones de US\$ Set-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	ago-21/ ago-20	set-21/ set-20	set-21/ ago-21
Depósitos	31 868	9,3	0,8	1,6	0,2
Depósitos a la vista	13 199	18,0	5,8	2,9	-2,1
Depósitos de ahorro	11 143	17,0	11,1	11,3	1,9
Depósitos a plazo	6 663	-8,1	-14,6	-7,3	2,7
Depósitos C.T.S.	863	-6,1	-35,4	-36,4	-2,9
Valores	1 103	163,3	62,7	35,9	-8,1
TOTAL	33 009	10,8	2,2	2,4	-0,1
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	2 095	-4,9	-33,2	-34,5	-2,4

III. DOLARIZACIÓN

13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó a 20,2 por ciento en setiembre con respecto al 20,8 por ciento registrado en agosto.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

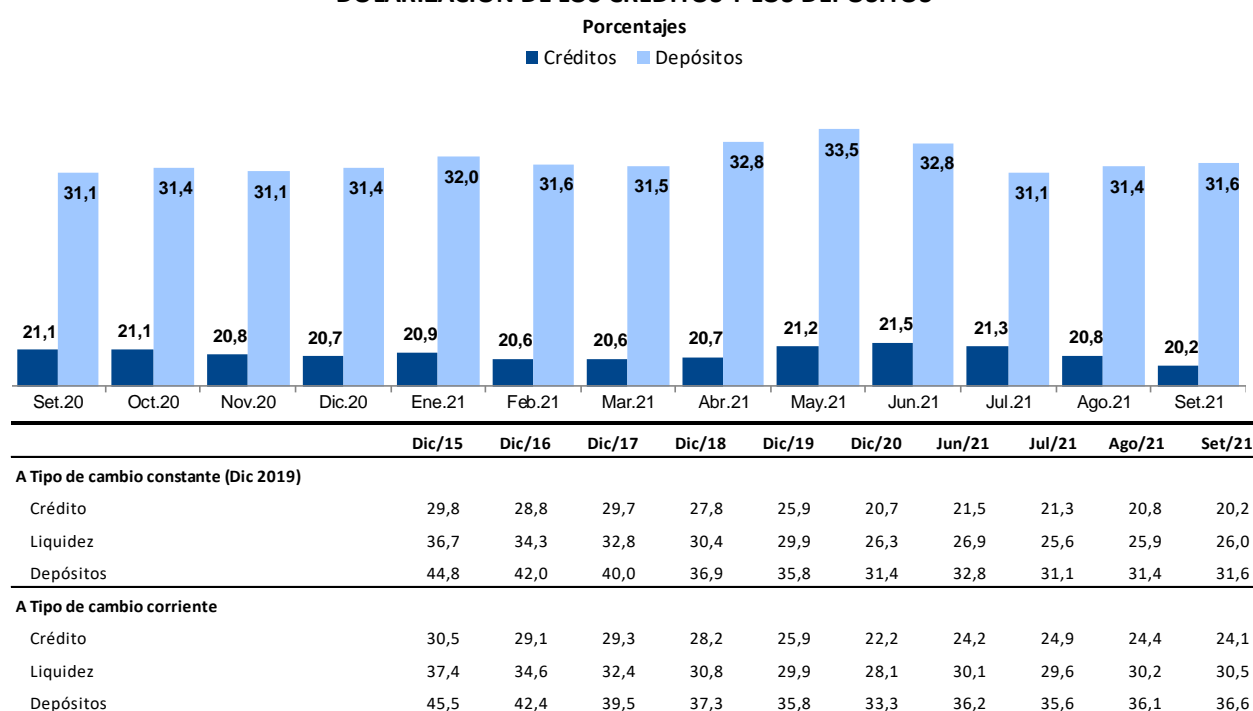
No. 74 – 28 de octubre de 2021

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Set-20	Dic-20	Ago-21	Set-21
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	27,8	27,4	27,5	26,8
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	41,4	42,4	42,3	41,1
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	24,4	22,0	20,1	20,0
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	3,8	4,0	3,8	3,7
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	8,2	8,0	7,7	7,5
Consumo	6,8	6,9	6,4	5,4	5,5	5,9	5,8
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	16,0	16,7	15,4	14,7
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	5,3	5,7	12,1	12,0
Resto	5,8	6,1	5,6	5,0	4,8	4,3	4,2
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	12,1	11,6	9,9	9,7
TOTAL	28,8	29,7	27,8	21,1	20,7	20,8	20,2

14. La dolarización de la liquidez aumentó de 25,9 por ciento en agosto a 26,0 por ciento en setiembre.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



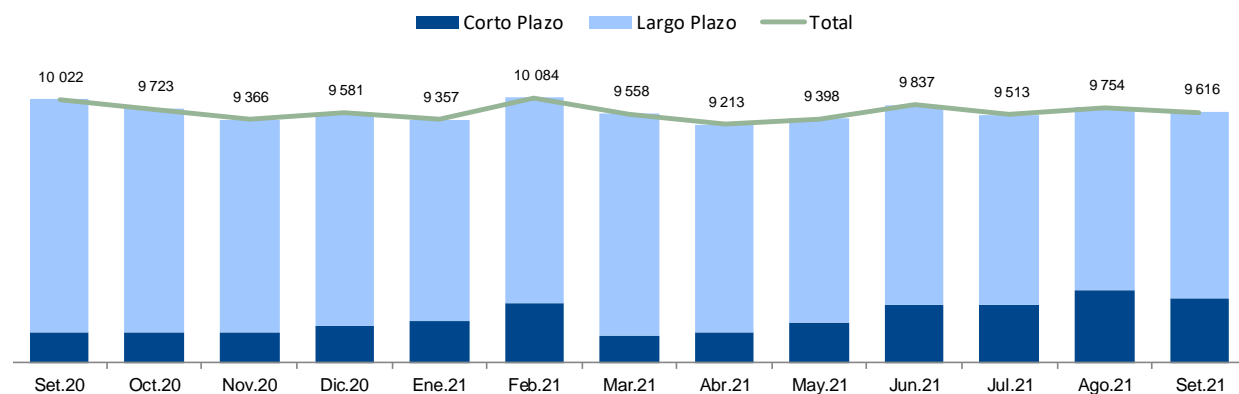
IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En setiembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 138 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 252 millones, pero los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 113 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 28 de octubre de 2021

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



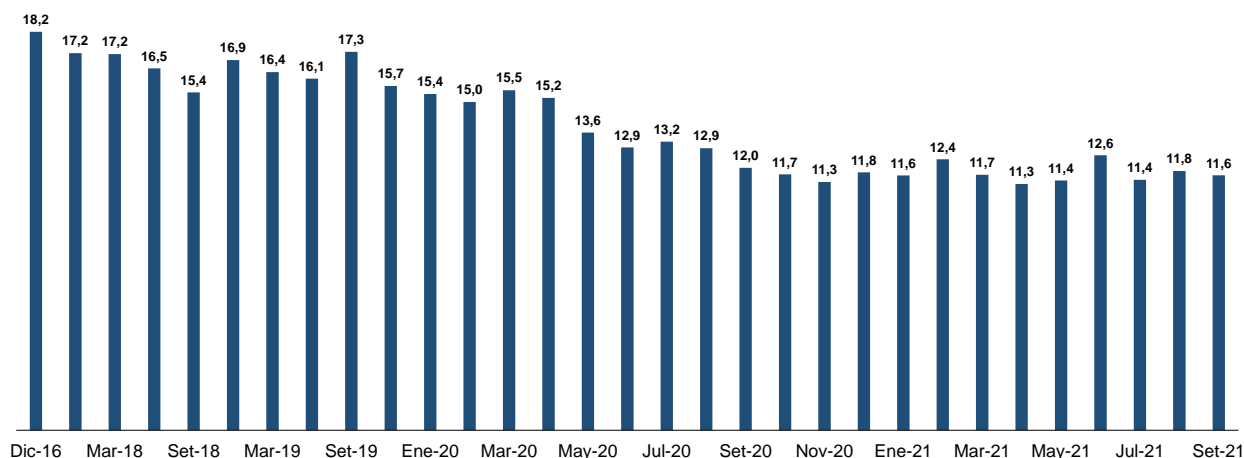
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21
Saldos (US\$ millones)	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 837	9 513	9 754	9 616
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	3 267	3 295	3 765	3 513
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 570	6 217	5 990	6 103
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	31 437	30 467	31 057	31 136
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 720	1 619	1 977	1 632
Flujos mensuales (US\$ millones)	-237	-73	-260	440	86	215	439	-324	242	-138
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	552	28	469	-252
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	-113	-353	-228	113
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	-1 513	-970	589	79
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	98	-100	357	-345

16. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 11,6 por ciento en setiembre de 2021.** Se observa que este ratio se ha reducido en los últimos años a medida que los bancos han disminuido sus colocaciones en dólares y amortizado sus pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, tal como depósitos. Cabe resaltar que esta definición incluye tanto los pasivos externos en moneda extranjera como los emitidos en moneda nacional por entidades financieras en el exterior. Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 5 737 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 616 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 28 de octubre de 2021

Empresas Bancarias: Pasivos externos/ Crédito total al sector privado
(En porcentaje)



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

17. **El saldo de ahorro en el sistema financiero cayó 1,5 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 6,1 por ciento.** Esta reducción mensual se explicó por una caída en el patrimonio de las AFP (-4,1 por ciento) y de los fondos mutuos (-2,9 por ciento). Por el contrario, en setiembre, los índices bursátiles locales aumentaron: el índice principal (SP/BVL Peru General) aumentó 3,5 por ciento con respecto al mes anterior, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Peru Select) subió 2,9 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Set-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	ago-21/ ago-20	set-21/ set-20	set-21/ ago-21
Depósitos	333 777	24,6	0,4	-0,0	-0,3
AFPs	127 730	-5,8	-12,0	-15,3	-4,1
Fondos mutuos	27 549	23,0	-25,8	-29,0	-2,9
Resto ^{1/}	18 945	4,7	7,8	6,9	-0,6
TOTAL	508 001	13,4	-4,7	-6,1	-1,5

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

18. **En setiembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo a 47,8 por ciento.** Asimismo, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 52,2 por ciento.

La participación de los depósitos disminuyó de 6,7 por ciento en agosto a 5,3 por ciento en setiembre. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija continuó reduciéndose, particularmente la participación de los bonos soberanos, la que cayó a 14,1 por ciento en setiembre. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo de 65,3 a 64,4 por ciento**, lo que se explica por la caída de las inversiones en el exterior de las AFP como por el mayor peso de las acciones que principalmente se registran en soles.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 28 de octubre de 2021

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Set-20	Dic-20	Ago-21	Set-21
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>51,3</u>	<u>50,3</u>	<u>51,8</u>	<u>52,2</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>2,9</u>	<u>4,6</u>	<u>6,7</u>	<u>5,3</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,6	4,4	4,6	4,4
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	0,3	0,2	2,1	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>30,9</u>	<u>28,1</u>	<u>27,9</u>	<u>26,7</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	18,1	16,9	15,6	14,1
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	0,0	0,1	0,0	0,0
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,8	11,1	12,3	12,6
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>18,2</u>	<u>17,9</u>	<u>20,6</u>	<u>22,4</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,9	5,3	6,6	6,8
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	12,4	12,5	14,1	15,5
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,8	-0,2	-3,5	-2,1
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>48,7</u>	<u>49,7</u>	<u>48,2</u>	<u>47,8</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>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	152 297	164 875	134 661	129 169
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,5</i>	<i>61,7</i>	<i>62,9</i>	<i>65,3</i>	<i>64,4</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
28 de octubre de 2021