

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

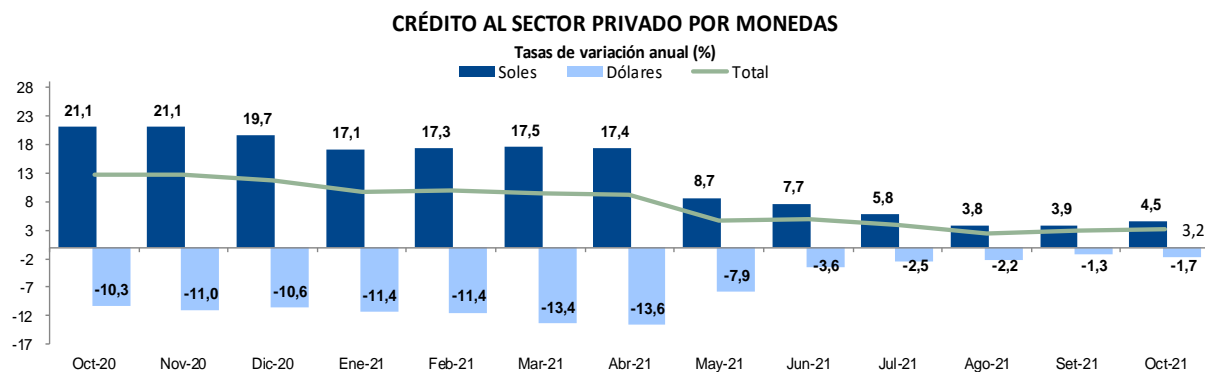
No. 83 – 25 de noviembre de 2021

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: OCTUBRE 2021¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

- En octubre, el crecimiento mensual del crédito al sector privado fue 0,4 por ciento explicado principalmente por los mayores créditos a las personas (1,1 por ciento mensual) y a un moderado crecimiento de los créditos a las empresas (0,1 por ciento mensual). Por otro lado, el crecimiento interanual del crédito total pasó de 2,8 por ciento en setiembre a 3,2 por ciento en octubre.

El crédito a las empresas creció 3,5 por ciento en términos interanuales (3,2 por ciento en setiembre), y el crédito destinado a las personas aumentó 2,8 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (2,1 por ciento).



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ Oct-21	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-20/ Dic-19		Set-21/ Set-20	Oct-21/ Oct-20		Oct-21/ Set-21
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	251 990	-6,4	21,7	3,2	19,1	3,5	0,1
Corporativo y gran empresa	124 847	-7,6	8,3	2,6	14,3	4,9	0,1
Medianas, pequeñas y micro empresas	127 143	-5,0	37,4	3,8	24,8	2,1	0,1
Crédito a personas	131 516	-3,1	-3,1	2,1	2,8	2,8	1,1
Consumo	74 380	-7,1	-7,1	-2,0	-0,6	-0,6	1,5
Vehiculares	2 355	-2,5	-2,5	3,1	6,1	6,1	2,1
Resto	72 025	-7,3	-7,3	-2,1	-0,9	-0,9	1,5
Hipotecario	57 136	3,2	3,2	7,8	7,6	7,6	0,6
TOTAL	383 507	-5,1	11,8	2,8	12,5	3,2	0,4

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. 83 – 25 de noviembre de 2021

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Oct-21	Dic-20/ Dic-19		Set-21/ Set-20	Oct-21/ Oct-20		Oct-21/ Set-21
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	184 560	-4,0	40,8	4,6	30,5	5,1	0,1
Corporativo y gran empresa	73 734	-6,0	26,2	3,1	27,4	7,7	0,4
Medianas, pequeñas y micro empresas	110 826	-2,6	51,6	5,7	32,7	3,5	-0,0
Crédito a personas	121 851	-2,2	-2,2	2,8	3,6	3,6	1,3
Consumo	70 129	-6,6	-6,6	-2,4	-1,0	-1,0	1,6
Vehiculares	2 025	-4,7	-4,7	4,7	8,7	8,7	2,9
Resto	68 104	-6,7	-6,7	-2,6	-1,3	-1,3	1,6
Hipotecario	51 722	5,3	5,3	10,8	10,6	10,6	0,8
TOTAL	306 412	-3,1	19,7	3,9	17,2	4,5	0,6

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

	Millones de US\$		Tasas de crecimiento (%)		
	Oct-21	Dic-20/ Dic-19	Set-21/ Set-20	Oct-21/ Oct-20	Oct-21/ Set-21
Crédito a empresas	20 372	-10,4	-0,5	-0,9	-0,0
Corporativo y gran empresa	15 442	-9,2	2,0	1,0	-0,5
Medianas, pequeñas y micro empresas	4 930	-13,5	-7,6	-6,5	1,3
Crédito a personas	2 920	-12,3	-6,5	-6,8	-0,9
Consumo	1 284	-15,0	5,0	5,6	0,2
Vehiculares	100	10,5	-5,1	-7,5	-2,8
Resto	1 185	-17,0	5,9	6,9	0,4
Hipotecario	1 636	-10,4	-13,7	-14,7	-1,7
TOTAL	23 292	-10,6	-1,3	-1,7	-0,1

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 4,5 por ciento en octubre, explicada por los mayores créditos a las empresas (5,1 por ciento) y créditos a las personas (3,6 por ciento). Por su parte, el crédito al sector privado en dólares tuvo una caída de 1,7 por ciento en el mismo periodo.

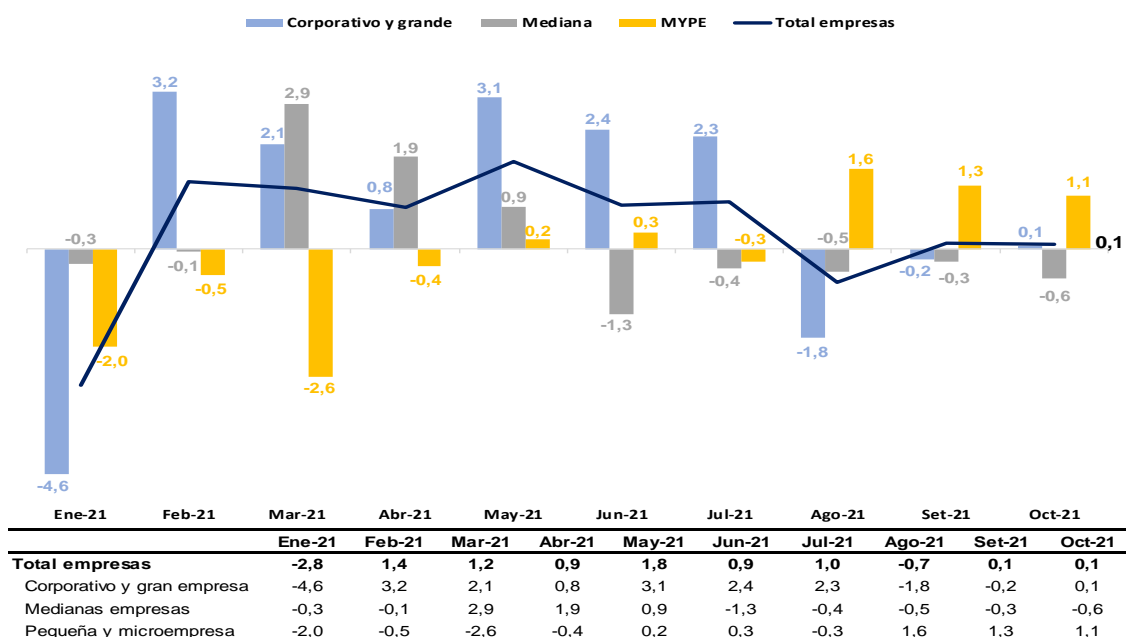
I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 3,2 por ciento en setiembre a 3,5 por ciento en octubre, y su tasa de crecimiento mensual fue 0,1 por ciento. Asimismo, se observa una recuperación del crédito al segmento corporativo y gran empresa, y resalta el crecimiento del crédito a pequeñas y micro empresas en los últimos 3 meses, con tasas mensuales mayores a 1 por ciento.

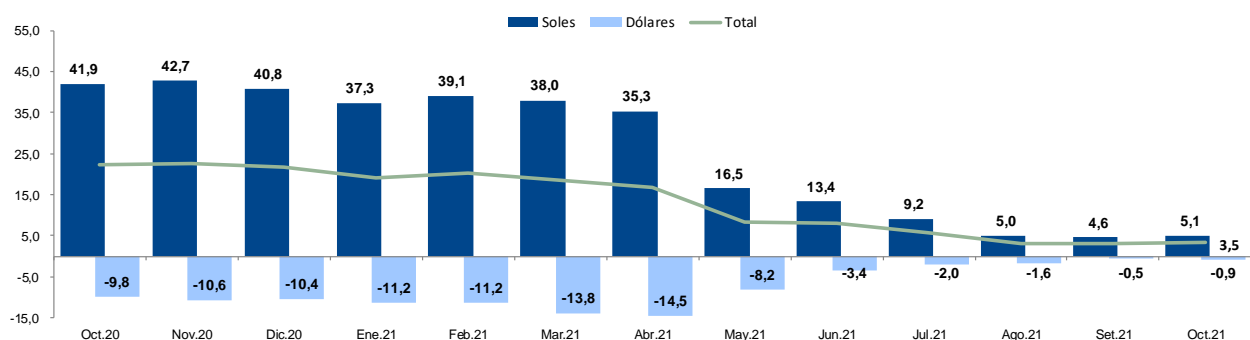
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

Crecimiento de crédito a empresas
(tasa de variación mensual %)



CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS
Tasas de variación anual (%)



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 4,9 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de 0,1 por ciento. Cabe mencionar que esta categoría representa el 49,5 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 2,1 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de 0,1 por ciento. Esta tasa de crecimiento mensual está explicada principalmente por el mayor crédito en dólares (1,3 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 50,5 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

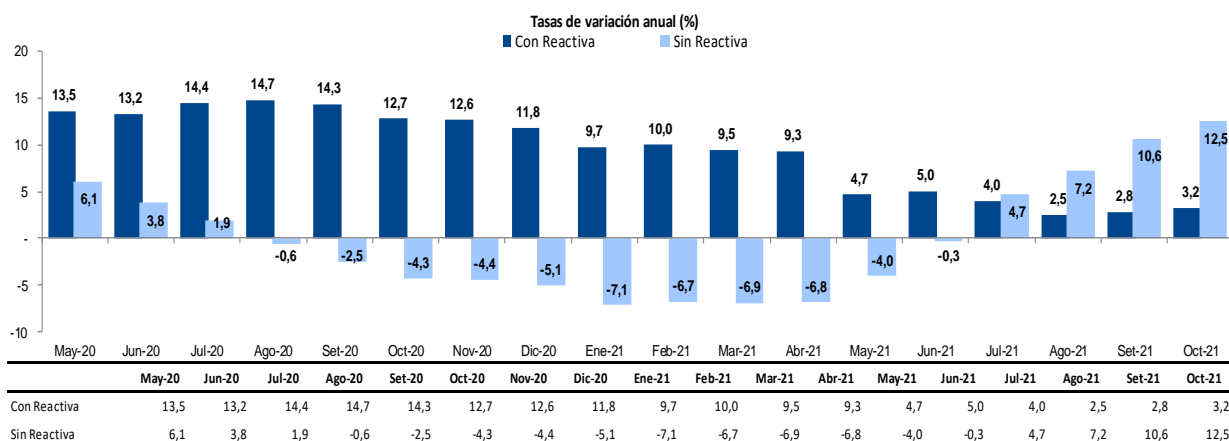
CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/ Oct-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	sep-21/ sep-20	oct-21/ oct-20	oct-21/ sep-21
Corporativo y gran empresa	124 847	8,3	2,6	4,9	0,1
M.N.	73 734	26,2	3,1	7,7	0,4
M.E. (US\$ Millones)	15 442	-9,2	2,0	1,0	-0,5
Dolarización (%)	40,9	42,4	41,2	40,9	40,9
Medianas, pequeñas y microempresas	127 143	37,4	3,8	2,1	0,1
M.N.	110 826	51,6	5,7	3,5	-0,0
M.E. (US\$ Millones)	4 930	-13,5	-7,6	-6,5	1,3
Dolarización (%)	12,8	13,7	12,7	12,8	12,8
TOTAL	251 990	21,7	3,2	3,5	0,1
M.N.	184 560	40,8	4,6	5,1	0,1
M.E. (US\$ Millones)	20 372	-10,4	-0,5	-0,9	-0,0
Dolarización (%)	26,8	27,4	26,8	26,8	26,8

Asimismo, a setiembre de 2021, la tasa de crecimiento anual para el segmento de corporativo y gran empresa fue 2,6 por ciento; para las medianas empresas, 13,2 por ciento; y para las MYPE, -5,8 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas, el segmento de corporativo y gran empresa hubiera crecido en 0,9 por ciento; mientras que las medianas empresas hubieran caído 0,4 por ciento, y las MYPE crecido 11,5 por ciento.

La implementación del Programa Reactiva Perú impidió una contracción del crédito desde agosto de 2020 a junio de 2021. Se observa, por ejemplo, que en diciembre de 2020, el crédito al sector privado hubiera caído 5,1 por ciento en ausencia de Reactiva cuando, en realidad, tuvo una tasa de crecimiento de 11,8 por ciento. La desaceleración del crédito desde julio de 2021 corresponde a amortizaciones y cancelaciones de los créditos Reactiva. Excluyendo los créditos del programa reactiva, el crédito interanual habría crecido 12,5 por ciento.

Gráfico 3
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

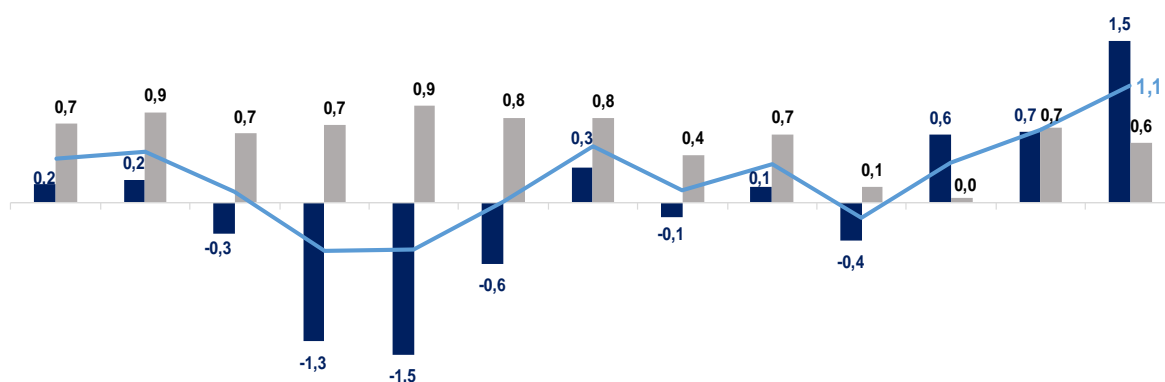
I.2 CRÉDITO A PERSONAS

5. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 2,8 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 1,1 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de -0,6 por ciento (-2,0 por ciento en setiembre). Sin embargo, en términos de crecimiento mensual, el consumo creció 1,5 por ciento.

Crecimiento de crédito a personas

(tasa de variación mensual%)

■ consumo ■ hipotecario — personas



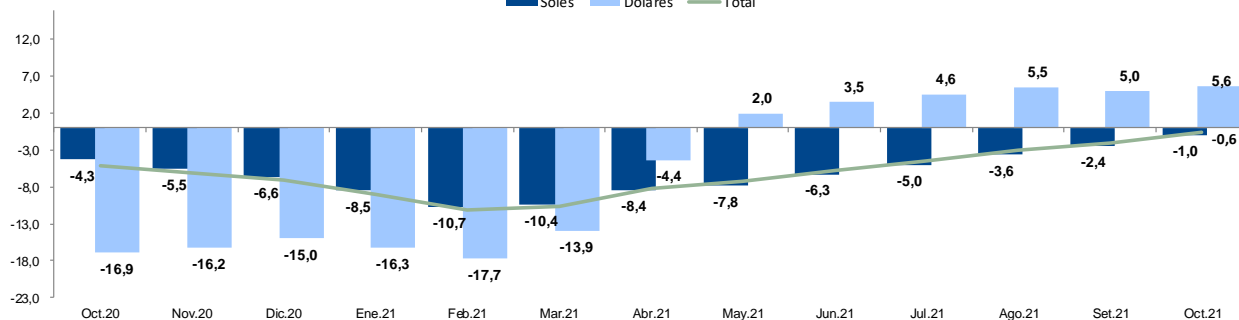
	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21
Total personas	0,4	0,5	0,1	-0,5	-0,4	0,0	0,5	0,1	0,4	-0,1	0,4	0,7	1,1
Consumo	0,2	0,2	-0,3	-1,3	-1,5	-0,6	0,3	-0,1	0,1	-0,4	0,6	0,7	1,5
Hipotecario	0,7	0,9	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8	0,4	0,7	0,1	0,0	0,7	0,6

6. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento anual de 6,1 por ciento (3,1 por ciento en setiembre) y registró un ratio de dolarización igual a 14,0 por ciento.
7. De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de -2,1 por ciento en setiembre a -0,9 en octubre.

CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)

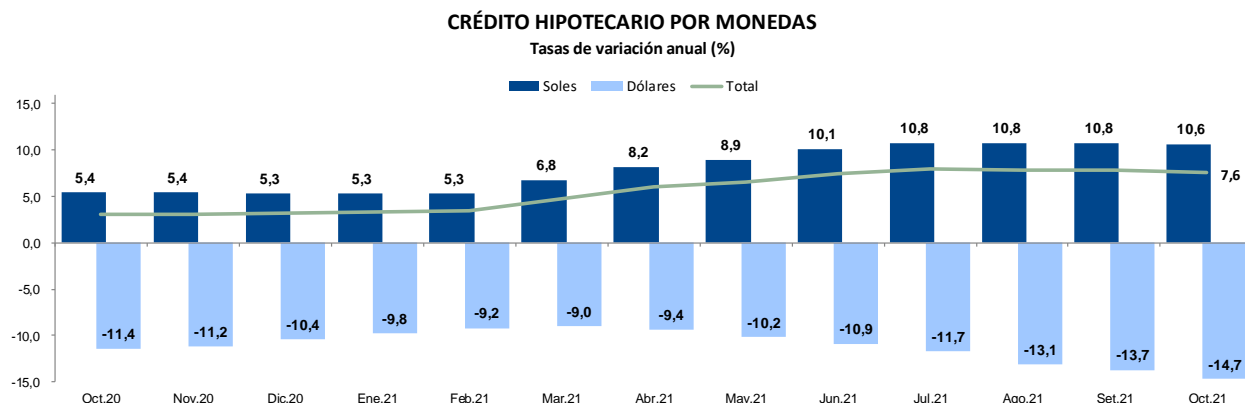
■ Soles ■ Dólares — Total



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

8. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se desaceleró a 7,6 por ciento (7,8 por ciento el mes previo). Asimismo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,5 por ciento (9,7 por ciento en setiembre).



9. Con información al 22 de noviembre, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento similar a lo reportado en octubre. Así, las tasas de interés de los créditos a las empresas, de los créditos hipotecarios y de los créditos de consumo se incrementaron.

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

	Tasas (%)							Variación (p.p.)	
	Dic-20	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21*	Prom. hist.**	Nov-21/ Oct-21
Referencia	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	3,20	0,50
Interbancaria	0,23	0,25	0,25	0,49	0,77	1,29	2,00	3,24	0,71
Preferencial	0,62	0,92	0,79	0,85	1,24	1,79	2,08	4,04	0,29
TAMN	12,10	10,68	10,68	10,69	10,49	10,56	10,71	15,88	0,15
FTAMN	17,40	13,40	15,69	15,31	16,35	18,33	21,16	20,15	2,83
Corporativo	2,51	1,64	2,21	1,92	2,06	2,46	2,82	4,81	0,36
Gran empresa	4,60	2,57	3,41	3,42	4,20	4,87	5,08	6,48	0,21
Medianas empresas	6,07	4,64	5,21	4,81	7,91	8,57	9,16	9,77	0,59
Pequeñas empresas	17,23	17,74	17,63	17,50	18,09	18,42	19,10	20,81	0,68
Micro empresas	30,09	32,81	32,36	31,61	31,58	30,93	31,27	34,81	0,34
Consumo	39,49	38,99	39,51	39,56	38,79	39,31	40,46	42,08	1,15
Hipotecario	6,39	5,89	5,90	6,15	6,37	6,54	6,89	8,45	0,35

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

*Información al 22 de noviembre de 2021.

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

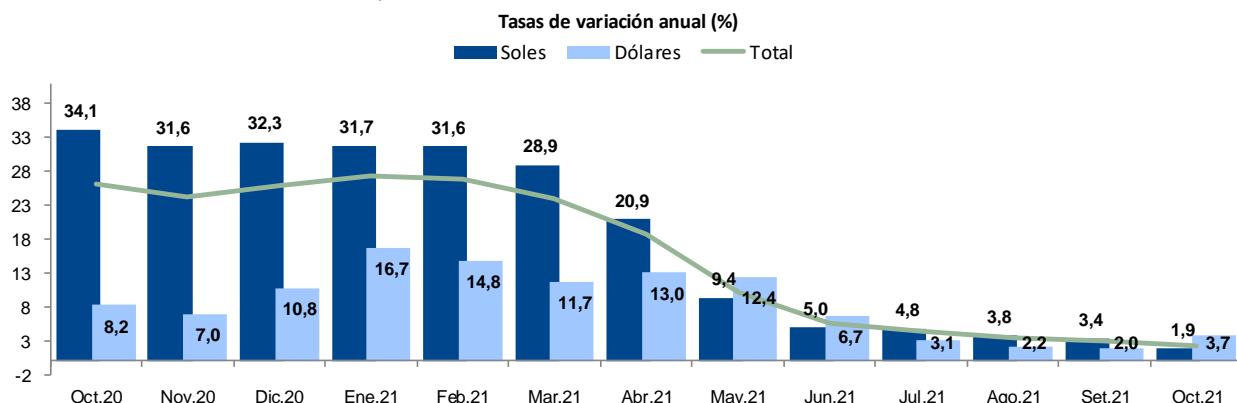
II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado se mantuvo estable durante el mes, con lo cual su tasa de crecimiento interanual se redujo de 3,0 por ciento en setiembre a 2,4 por ciento en octubre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



- El crecimiento nulo de la liquidez en el mes se explicó por una disminución de los depósitos del público (-0,1 por ciento mensual) que fue compensada por un aumento del saldo del circulante (0,5 por ciento mensual).
- La liquidez en soles registró una caída de 1,1 por ciento en octubre con respecto a setiembre. Esto se explica por la caída mensual en los depósitos (-1,7 por ciento). En particular, los depósitos a la vista y los depósitos C.T.S. disminuyeron en 4,5 y 4,1 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 3,1 por ciento en el mes. En específico, los depósitos en dólares aumentaron 3,3 por ciento en octubre (aumentaron 0,2 por ciento en setiembre), lo que es explicado por incrementos en algunos de sus componentes: depósitos a la vista (5,0 por ciento) y depósitos de ahorro (3,0 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Oct-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	set-21/ set-20	oct-21/ oct-20	oct-21/ set-21
Circulante	80 656	37,3	20,9	19,2	0,5
Depósitos del sector privado	333 080	24,6	-0,1	-0,8	-0,1
Depósitos a la vista	107 900	36,5	-5,5	-4,8	-0,7
Depósitos de ahorro	141 172	45,8	17,7	14,9	0,1
Depósitos a plazo	71 095	-3,4	-10,6	-10,5	1,1
Depósitos C.T.S.	12 913	-2,7	-34,4	-36,0	-3,8
TOTAL	419 974	25,9	3,0	2,4	0,0
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>14 203</i>	<i>11,1</i>	<i>-40,7</i>	<i>-44,0</i>	<i>-2,5</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

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

	Millones de S/ Oct-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	set-21/ set-20	oct-21/ oct-20	oct-21/ set-21
Circulante	80 656	37,3	20,9	19,2	0,5
Depósitos	224 350	33,1	-0,8	-2,7	-1,7
Depósitos a la vista	62 184	50,9	-10,2	-12,1	-4,5
Depósitos de ahorro	103 322	60,6	20,3	16,1	-1,0
Depósitos a plazo	48 708	-1,0	-12,1	-11,5	1,2
Depósitos C.T.S.	10 137	-1,8	-33,9	-35,7	-4,1
TOTAL	307 792	32,3	3,4	1,9	-1,1
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>7 124</i>	<i>26,2</i>	<i>-45,4</i>	<i>-51,4</i>	<i>-6,6</i>

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

	Millones de US\$ Oct-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	set-21/ set-20	oct-21/ oct-20	oct-21/ set-21
Depósitos	32 849	9,3	1,4	3,2	3,3
Depósitos a la vista	13 811	18,0	2,6	7,3	5,0
Depósitos de ahorro	11 435	17,0	10,9	11,7	3,0
Depósitos a plazo	6 764	-8,1	-6,9	-8,2	1,0
Depósitos C.T.S.	839	-6,1	-36,4	-37,3	-2,8
TOTAL	33 892	10,8	2,0	3,7	3,1
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 139</i>	<i>-4,9</i>	<i>-34,5</i>	<i>-34,0</i>	<i>2,1</i>

III. DOLARIZACIÓN

13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó a 20,1 por ciento en octubre con respecto al 20,2 por ciento registrado en setiembre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO ^{1/}

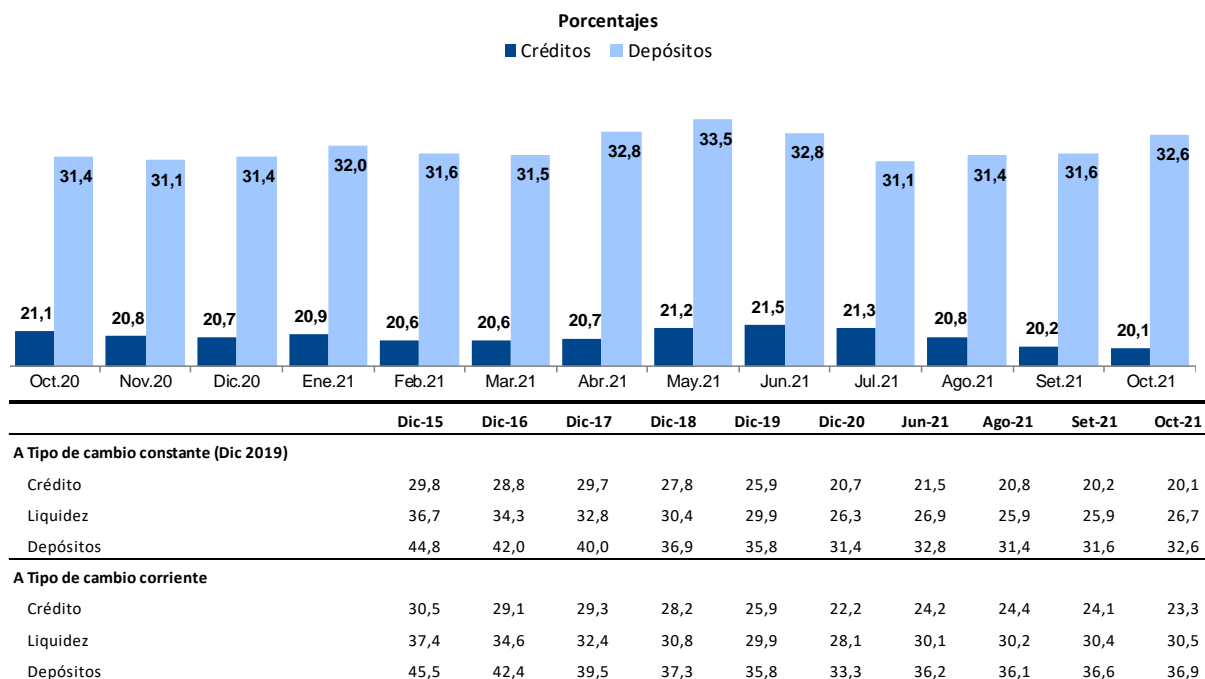
	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Oct-20	Dic-20	Set-21	Oct-21
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	27,9	27,4	26,8	26,8
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	42,5	42,4	41,2	40,9
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	24,2	22,0	20,0	20,5
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	3,8	4,0	3,7	3,6
Crédito a personas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

14. La dolarización de la liquidez aumentó de 25,9 por ciento en setiembre a 26,7 por ciento en octubre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



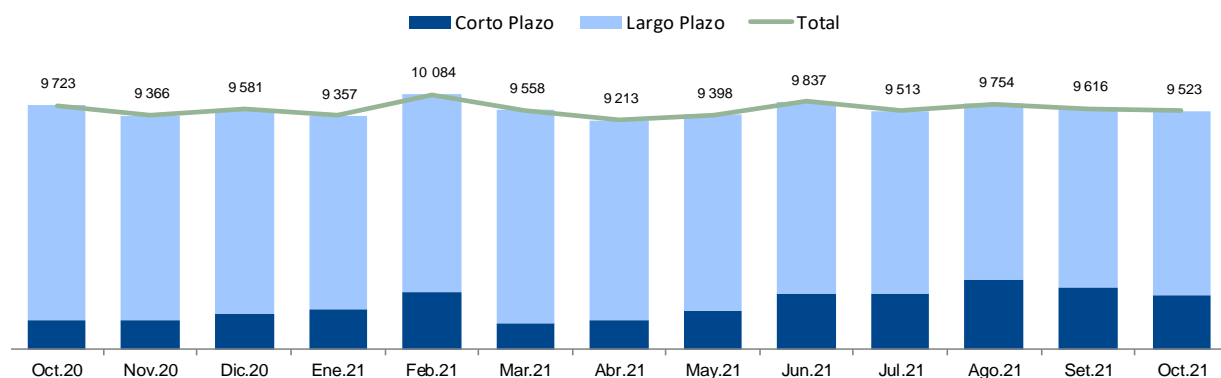
IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En octubre, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 93 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 259 millones; en cambio, los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 166 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

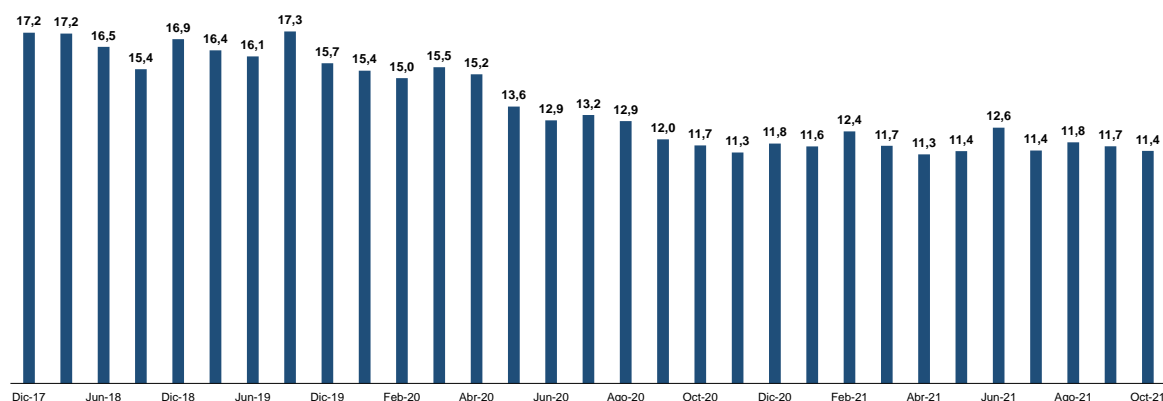
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Ago-21	Set-21	Oct-21
Saldos (US\$ millones)	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 837	9 754	9 616	9 523
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	3 267	3 765	3 513	3 254
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 570	5 990	6 103	6 269
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	31 437	31 057	31 004	32 024
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 720	1 977	1 632	1 406
Flujos mensuales (US\$ millones)	-237	-73	-260	440	86	215	439	242	-138	-93
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	552	469	-252	-259
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	-113	-228	113	166
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	-1 513	589	-53	1 020
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	98	357	-345	-225

16. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un 11,4 por ciento en octubre de 2021.** Este ratio disminuyó en los últimos años a medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares y amortizado sus pasivos externos, lo que 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/ 5 436 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 523 millones.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

17. El saldo de ahorro en el sistema financiero creció 0,4 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 6,3 por ciento. Este crecimiento mensual se explicó por un aumento en el patrimonio de las AFP (2,1 por ciento), lo que superó el efecto negativo de la caída en depósitos (-0,1 por ciento) y del patrimonio de los fondos mutuos en poder del sector privado (-1,3 por ciento). Asimismo, en octubre, los índices bursátiles locales aumentaron respecto al mes anterior: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Peru Select) aumentó 13,5 por ciento y 15,8 por ciento, respectivamente.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Oct-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	set-21/ set-20	oct-21/ oct-20	oct-21/ set-21
Depósitos	333 080	24,6	-0,1	-0,8	-0,1
AFPs	130 457	-5,8	-15,3	-13,6	2,1
Fondos mutuos	27 163	23,0	-29,1	-31,9	-1,3
Resto ^{1/}	18 990	4,7	6,2	9,1	0,9
TOTAL	509 689	13,4	-6,2	-6,3	0,4

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

18. En octubre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo a 46,2 por ciento. Asimismo, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 53,8 por ciento.

La participación de los depósitos disminuyó de 5,3 por ciento en setiembre a 3,4 por ciento en octubre. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija aumentó debido al crecimiento de la participación de los bonos soberanos, la que aumentó a 14,4 por ciento en octubre. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones cayó de 64,4 a 63,2 por ciento**, lo que es consistente con el menor peso de las inversiones en el exterior de las AFP y el mayor peso que adquirieron las acciones locales en soles.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Oct-20	Dic-20	Set-21	Oct-21
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>50,8</u>	<u>50,3</u>	<u>52,2</u>	<u>53,8</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>3,1</u>	<u>4,6</u>	<u>5,3</u>	<u>3,4</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,8	4,4	4,4	3,2
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	0,3	0,2	0,9	0,2
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>30,3</u>	<u>28,1</u>	<u>26,7</u>	<u>27,0</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	17,7	16,9	14,1	14,4
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	0,1	0,1	0,0	0,0
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,5	11,1	12,6	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>17,7</u>	<u>17,9</u>	<u>22,4</u>	<u>24,0</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,8	5,3	6,8	6,6
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,9	12,5	15,5	17,4
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,2	-0,2	-2,1	-0,7
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>49,2</u>	<u>49,7</u>	<u>47,8</u>	<u>46,2</u>
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	152 422	164 875	129 169	131 906
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,5</i>	<i>61,8</i>	<i>62,9</i>	<i>64,4</i>	<i>63,2</i>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

**Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
25 de noviembre de 2021**

ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS **III TRIMESTRE 2021**

Entre el 2 y el 15 de noviembre de 2021, el Banco Central realizó la XXXVIII Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC) dirigida a representantes de las áreas de riesgos, comercial y finanzas de las diferentes instituciones bancarias comerciales del país. El presente anexo muestra los resultados de esta encuesta, la cual presenta información cualitativa acerca del comportamiento y perspectivas de la oferta y la demanda de crédito. El enfoque se centra en el riesgo que enfrenta la entidad para las condiciones de oferta y en las percepciones acerca del cliente para las condiciones de demanda. **Adicionalmente, este trimestre se incluyó un grupo de preguntas adicionales sobre morosidad de los créditos, el impacto de la depreciación cambiaria observada en los últimos meses, el comportamiento de la dolarización de los créditos, la contribución del Fondo MiVivienda (FMV) al desarrollo del crédito hipotecario y los motivos de la reducción en el número de deudores durante la pandemia.**

Para poder resumir las respuestas a la encuesta, se elabora un índice de evolución de condiciones crediticias que fluctúa entre 0 y 100. Así, para el caso de las **condiciones de oferta**, los valores superiores a 50 indican un “relajamiento” de las condiciones crediticias, mientras que valores menores a 50 indican un “endurecimiento” de las condiciones crediticias y un valor de 50 indica una posición neutral. En segundo lugar, para el caso de las **condiciones de demanda**, valores mayores a 50 indican una mejora en las perspectivas de demanda por parte de las entidades bancarias; valores menores a 50, un deterioro de las mismas; y un valor de 50 una posición neutra. De igual manera, para el caso de la **morosidad**, valores mayores a 50 indicarán un incremento en la percepción de morosidad; mientras que valores menores a 50, una reducción de la misma. En las preguntas referidas a la **depreciación cambiaria, dolarización de los créditos** y a la **contribución del FMV**, valores mayores a 50 indican aumentos en lo que corresponda; mientras que valores menores a 50 representan caídas.

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran que las condiciones se hicieron más flexibles con respecto al trimestre pasado para los segmentos empresariales, con excepción de las MYPE. Sin embargo, aún se encuentran en el tramo restrictivo. En el caso de los créditos a personas naturales, hay una mejora en las condiciones para los créditos de consumo y por tarjetas de crédito; mientras que, para los créditos hipotecarios se deterioraron, aunque se encuentra en una posición neutral.

Respecto a la percepción de la demanda de los créditos, los resultados muestran que, para el caso de las empresas, mejoró para el segmento de corporativo y grandes empresas, se mantuvo para las MYPE y se deterioró para las medianas empresas, encontrándose todos los segmentos en el tramo positivo. Para el caso de crédito a personas, se observa una mejora de las perspectivas de demanda para los segmentos de consumo e hipotecario; mientras que, se mantuvieron en el segmento de tarjetas de crédito.

En general, se observa una mejora en los indicadores de oferta, con excepción de las MYPE y el crédito hipotecario, y una mejora en la percepción de la demanda en los segmentos de corporativos y grandes empresas, créditos de consumo e hipotecarios. **Todos los segmentos**

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

se encuentran por encima del promedio de trimestres pasados, con excepción del indicador de oferta para las MYPE.

Cuadro 1
Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2020-2021

	Indicadores de situación actual						Prom. IV 11 - II 21
	III Trim. 20	IV Trim. 20	I Trim. 21	II Trim. 21	III Trim. 21		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	41,7	42,5	50,0	37,5	47,7	↑	45,7
DEMANDA (CLIENTES)	35,7	47,2	47,2	57,5	61,4	↑	52,8
MEDIANAS EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	44,4	40,0	50,0	40,9	47,7	↑	46,3
DEMANDA (CLIENTES)	42,9	50,0	52,5	65,9	59,1	↓	55,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	32,1	40,6	56,3	50,0	43,8	↓	45,7
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	37,5	57,1	56,3	56,3	→	52,0
CONSUMO							
OFERTA (BANCOS)	43,8	45,0	54,5	56,3	56,8	↑	47,9
DEMANDA (CLIENTES)	42,9	55,6	57,5	54,2	75,0	↑	55,8
HIPOTECARIO							
OFERTA (BANCOS)	46,9	50,0	50,0	52,8	50,0	↓	48,5
DEMANDA (CLIENTES)	53,6	57,1	62,5	58,3	63,9	↑	55,0
TARJETAS DE CRÉDITO							
OFERTA (BANCOS)	36,1	44,4	52,5	47,5	52,8	↑	46,4
DEMANDA (CLIENTES)	31,3	46,9	41,7	60,0	60,0	→	53,7

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales.

^[2] El índice de evolución de las condiciones de oferta crediticia se construye a partir de la diferencia entre el porcentaje de entidades que han “relajado” los criterios de aprobación de créditos menos el porcentaje de empresas que los han “restringido”. Este índice fluctúa entre 0 y 100; de esta forma, los valores superiores a 50 indican un “relajamiento” de las condiciones crediticias, mientras que valores por debajo de 50 indican un “endurecimiento” de las condiciones crediticias. Asimismo, un valor del índice igual a 50 refleja una posición neutral, sin cambios en las condiciones crediticias.

Expectativas de próximos 3 meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se presenta un panorama más flexible en las **condiciones de oferta** para todos los segmentos de crédito a empresas y para el segmento de tarjetas de crédito; mientras que, las expectativas para los créditos hipotecarios se mantuvieron y se deterioraron para los préstamos de consumo. Destaca que las expectativas en las condiciones de oferta que tienen las entidades bancarias para el crédito empresarial hayan pasado al tramo positivo o adoptado una posición neutral.

Respecto a **las perspectivas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una mejora en la de demanda de créditos empresariales, con excepción del segmento de corporativos y grandes empresas, aunque se mantiene en el tramo positivo. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas son más favorables, ya que se percibe una mejora en las condiciones de demanda para todos los segmentos en los próximos 3 meses.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 25 de noviembre de 2021

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2020-2021

	Indicadores de expectativas						Prom. IV 11 - II 21
	III Trim. 20	IV Trim. 20	I Trim. 21	II Trim. 21	III Trim. 21		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	43,8	42,5	40,0	35,0	50,0	↑	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	42,9	41,7	58,3	57,5	56,8	↓	49,8
MEDIANAS EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	44,4	47,5	47,5	38,6	50,0	↑	48,0
DEMANDA (CLIENTES)	46,4	47,2	45,0	52,3	56,8	↑	48,1
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	50,0	43,8	50,0	43,8	53,1	↑	47,4
DEMANDA (CLIENTES)	33,3	46,9	43,8	56,3	62,5	↑	44,5
CONSUMO							
OFERTA (BANCOS)	53,1	47,5	56,8	58,3	52,3	↓	47,4
DEMANDA (CLIENTES)	60,7	53,6	57,5	56,8	66,7	↑	59,1
HIPOTECARIO							
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	52,8	50,0	50,0	→	48,5
DEMANDA (CLIENTES)	60,7	58,3	53,1	47,2	52,8	↑	57,2
TARJETAS DE CRÉDITO							
OFERTA (BANCOS)	50,0	47,2	52,5	52,5	55,6	↑	46,9
DEMANDA (CLIENTES)	56,3	56,3	52,8	57,5	62,5	↑	60,7

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales.

^[2] El índice de evolución de las condiciones de oferta crediticia se construye a partir de la diferencia entre el porcentaje de entidades que han “relajado” los criterios de aprobación de créditos menos el porcentaje de empresas que los han “restringido”. Este índice fluctúa entre 0 y 100; de esta forma, los valores superiores a 50 indican un “relajamiento” de las condiciones crediticias, mientras que valores por debajo de 50 indican un “endurecimiento” de las condiciones crediticias. Asimismo, un valor del índice igual a 50 refleja una posición neutral, sin cambios en las condiciones crediticias.