



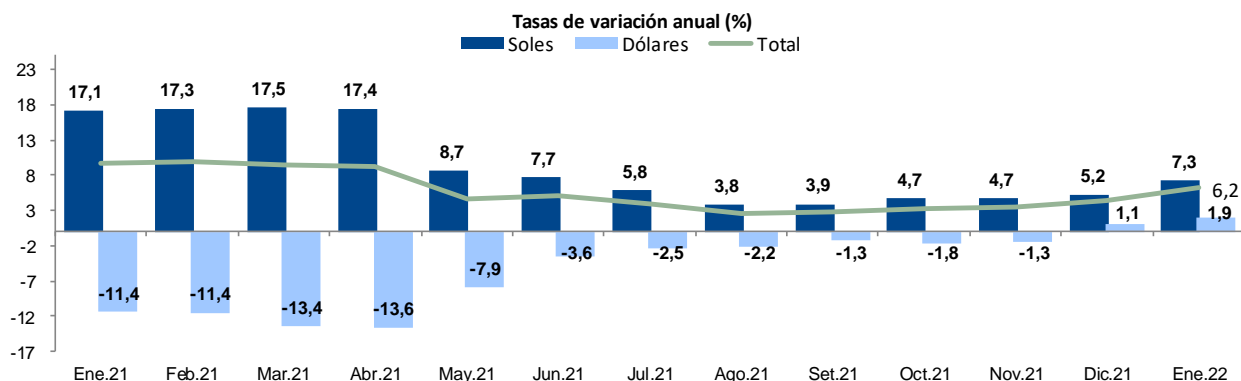
## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO 2022<sup>1</sup>

### I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

1. En enero, el crecimiento mensual del crédito al sector privado fue **-0,3 por ciento**, correspondiendo dicha evolución a factores estacionales con un menor crecimiento del crédito a las empresas (-0,9 por ciento mensual) y un mayor crédito a las personas (0,8 por ciento mensual). Por otro lado, el crecimiento interanual del crédito total pasó de 4,4 por ciento en diciembre a 6,2 por ciento en enero (12,1 por ciento sin considerar los créditos del Programa Reactiva Perú).

El crédito a las empresas creció 5,9 por ciento en términos interanuales (3,8 por ciento en diciembre), y el crédito destinado a las personas aumentó 6,7 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (5,4 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



\* Incluye el crédito de sucursales en el exterior.

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 7,3 por ciento en enero, explicada por los mayores créditos a las empresas (6,8 por ciento) y créditos a las personas (8,0 por ciento). Asimismo, el crédito al sector privado en dólares aumentó en 1,9 por ciento en el mismo periodo.

<sup>1</sup> Elaborado por Bailía Acurio, Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Renzo Pardo, Flavio Pérez, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Robert Urbina y revisado por Jorge Pozo.

<sup>2</sup> 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. 14 – 24 de febrero de 2022

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN <sup>1/</sup>

	Millones de S/ Ene-22	Tasas de crecimiento (%)				Ene-22/ Dic-21
		Dic-21/ Dic-20		Ene-22/ Ene-21		
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>249 822</b>	<b>12,2</b>	<b>3,8</b>	<b>16,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,9</b>
Corporativo y gran empresa	124 281	15,1	7,7	21,0	12,0	-0,8
Medianas, pequeñas y micro empresas	125 541	8,8	0,2	10,5	0,4	-0,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>136 730</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>0,8</b>
Consumo	78 485	3,8	3,8	6,3	6,3	1,1
Vehiculares	2 495	8,0	8,0	10,2	10,2	0,6
Resto	75 990	3,7	3,7	6,2	6,2	1,1
Hipotecario	58 245	7,6	7,6	7,3	7,3	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>386 552</b>	<b>9,4</b>	<b>4,4</b>	<b>12,1</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,3</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US\$).

<sup>\*/</sup> Se incluye el crédito de sucursales en el exterior.

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

	Millones de S/ Ene-22	Tasas de crecimiento (%)				Ene-22/ Dic-21
		Dic-21/ Dic-20		Ene-22/ Ene-21		
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>181 589</b>	<b>17,6</b>	<b>4,3</b>	<b>23,3</b>	<b>6,8</b>	<b>-1,2</b>
Corporativo y gran empresa	72 066	24,4	9,3	37,1	16,5	-1,6
Medianas, pequeñas y micro empresas	109 522	12,7	1,3	14,4	1,3	-0,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>127 285</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,9</b>
Consumo	74 272	3,8	3,8	6,4	6,4	1,2
Vehiculares	2 190	13,1	13,1	16,2	16,2	1,2
Resto	72 082	3,6	3,6	6,2	6,2	1,2
Hipotecario	53 013	10,6	10,6	10,2	10,2	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>308 873</b>	<b>12,1</b>	<b>5,2</b>	<b>15,5</b>	<b>7,3</b>	<b>-0,3</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 14 – 24 de febrero de 2022

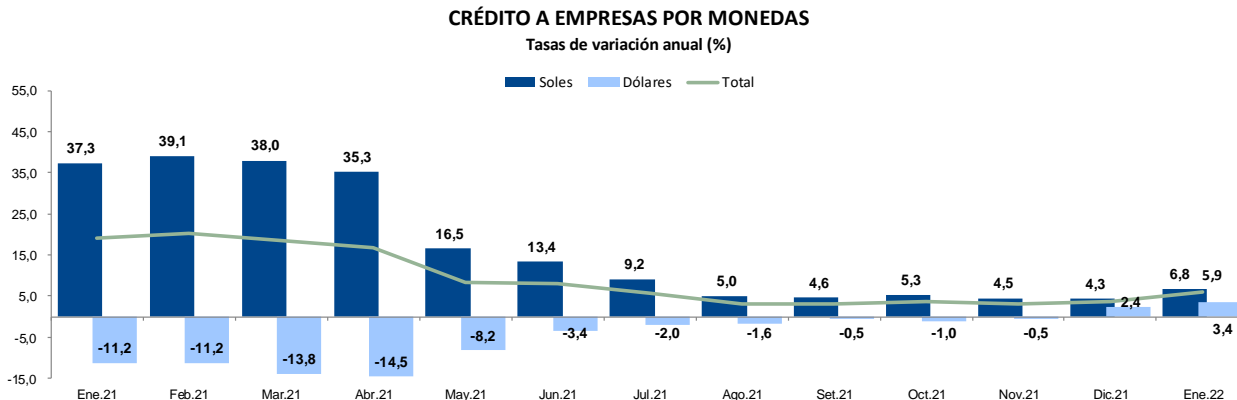
### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
		Ene-21	Dic-21/ Dic-20	Ene-22/ Ene-21	Ene-22/ Dic-21
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 614</b>		<b>2,4</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,0</b>
Corporativo y gran empresa	15 775		5,7	6,4	0,3
Medianas, pequeñas y micro empresas	4 840		-6,7	-5,3	-0,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 854</b>		<b>-7,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>-0,7</b>
Consumo	1 273		3,7	4,7	-0,5
Vehiculares	92		-17,7	-19,7	-3,7
Resto	1 181		5,9	7,2	-0,3
Hipotecario	1 581		-15,3	-15,4	-0,9
<b>TOTAL</b>	<b>23 468</b>		<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,1</b>

\*/ Se incluye el crédito de sucursales en el exterior.

## I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 3,8 por ciento en diciembre a 5,9 por ciento en enero, y su tasa de crecimiento mensual fue -0,9 por ciento.



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 12,0 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de -0,8 por ciento. Cabe mencionar que esta categoría representa el 49,7 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 0,4 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de -0,9 por ciento. Esta tasa de crecimiento mensual está explicada por el menor crédito tanto en soles (-0,9 por ciento) como en dólares (-0,9 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 50,3 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

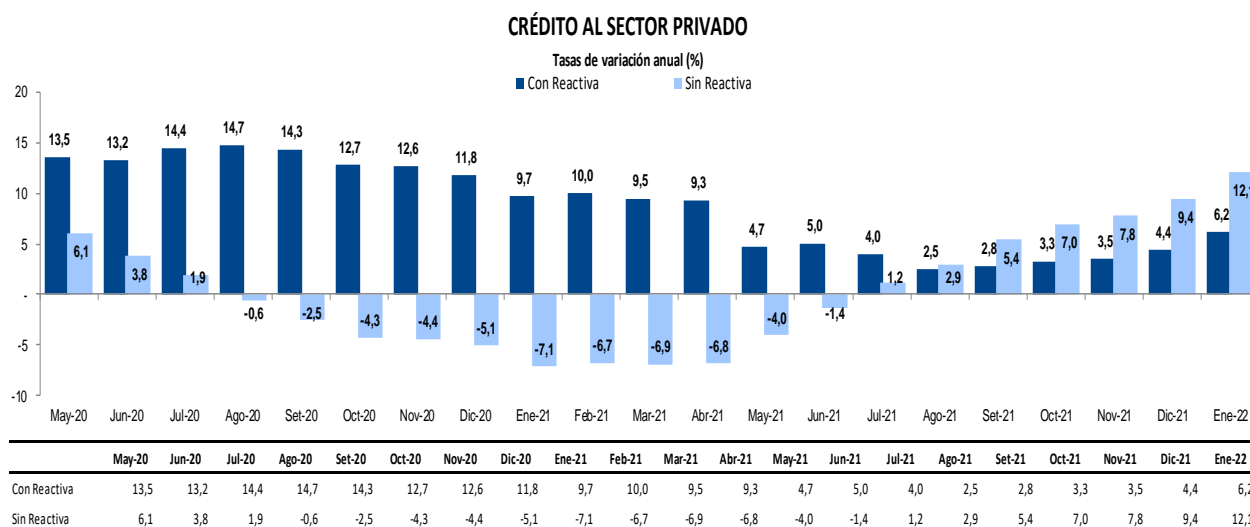
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

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

	Millones de S/ Ene-22	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	ene-22/ dic-21
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>124 281</b>	<b>5,3</b>	<b>7,7</b>	<b>12,0</b>	<b>-0,8</b>
M.N.	72 066	8,2	9,3	16,5	-1,6
M.E. (US\$ Millones)	15 775	1,3	5,7	6,4	0,3
Dolarización (%)	42,0	40,4	41,5	42,0	42,0
<b>Medianas, pequeñas y microempresas</b>	<b>125 541</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,9</b>
M.N.	109 522	2,2	1,3	1,3	-0,9
M.E. (US\$ Millones)	4 840	-5,7	-6,7	-5,3	-0,9
Dolarización (%)	12,8	12,9	12,8	12,8	12,8
<b>TOTAL</b>	<b>249 822</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,9</b>
M.N.	181 589	4,5	4,3	6,8	-1,2
M.E. (US\$ Millones)	20 614	-0,5	2,4	3,4	-0,0
Dolarización (%)	27,3	26,5	27,1	27,3	27,3

5. La implementación del Programa Reactiva Perú impidió una contracción del crédito al inicio de la pandemia, lo que hubiese estado asociado al rompimiento de la cadena de pagos en dicho episodio. Con ello, las menores tasas de expansión del crédito en 2021 corresponden tanto a un efecto base como a amortizaciones y cancelaciones de los créditos Reactiva. En enero del presente año, el crédito interanual creció 12,1 por ciento sin considerar el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú.



## 1.2 CRÉDITO A PERSONAS

6. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 6,7 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,8 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 6,3 por ciento (3,8 por ciento diciembre). Sin embargo, en términos de crecimiento mensual, el consumo creció 1,1 por ciento.

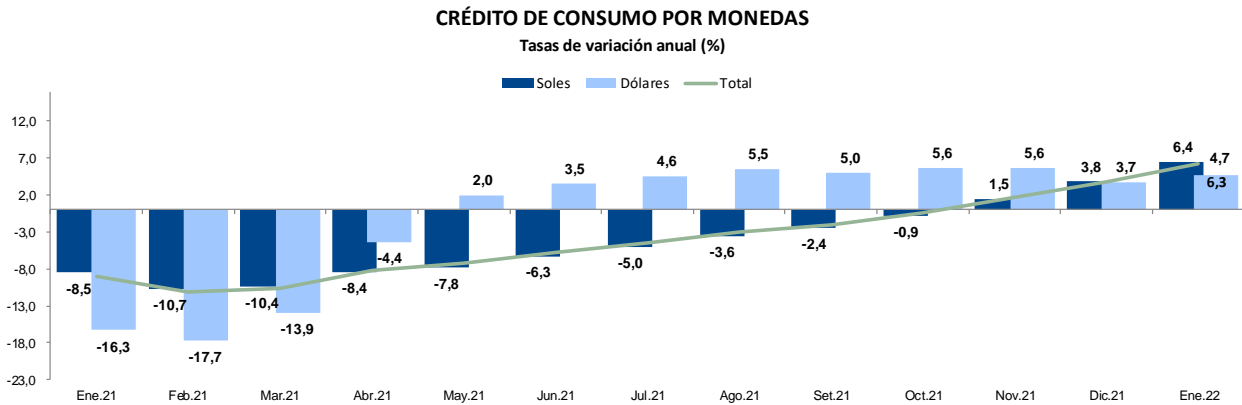


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

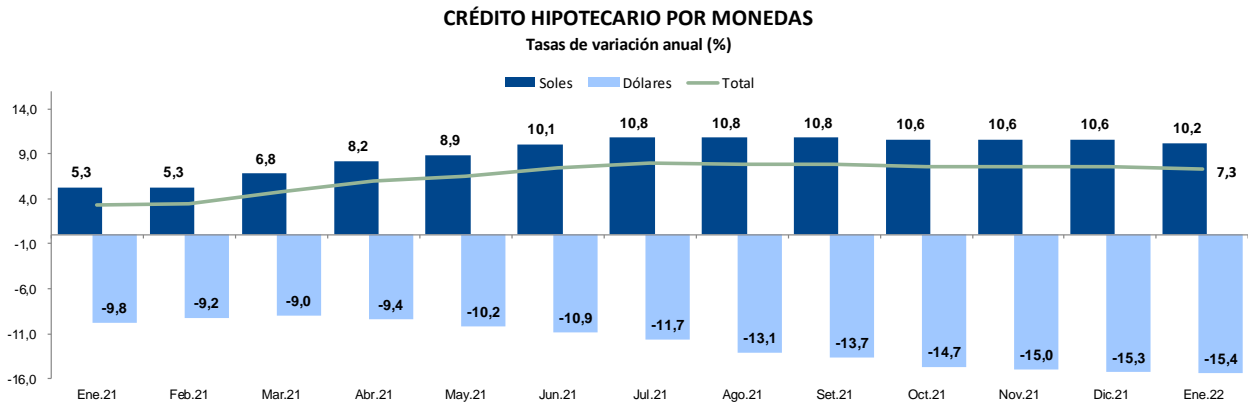
No. 14 – 24 de febrero de 2022

7. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento anual de 10,2 por ciento (8,0 por ciento en diciembre) y registró un ratio de dolarización igual a 12,2 por ciento.

8. De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de 3,7 por ciento en diciembre a 6,2 por ciento en enero.



9. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,3 por ciento (7,6 por ciento el diciembre). El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,0 por ciento (9,1 por ciento en diciembre).



10. Con información al 22 de febrero, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento similar respecto a lo reportado en enero. Al igual que en enero, las tasas de los créditos a empresas aumentaron. Por el contrario, a diferencia de enero, las tasas de los créditos de consumo e hipotecario disminuyeron y aumentaron, respectivamente.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 14 – 24 de febrero de 2022

### TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>

	Tasas (%)								Variación (p.p.)	
	Dic-20	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22*	Prom. hist.**	Feb-22/ Ene-22
Referencia	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	3,36	0,50
Interbancaria	0,23	0,49	0,77	1,29	1,72	2,25	2,99	3,50	3,36	0,51
Preferencial	0,62	0,85	1,24	1,79	2,34	2,87	3,57	4,03	4,03	0,46
TAMN	12,10	10,69	10,49	10,56	10,71	10,99	11,13	11,30	15,77	0,17
FTAMN	17,40	15,31	16,35	18,33	19,74	20,78	22,73	22,58	20,19	-0,15
Corporativo	2,51	1,92	2,06	2,46	2,81	3,22	4,18	4,28	4,79	0,10
Gran empresa	4,60	3,42	4,20	4,87	5,35	5,65	6,07	6,37	6,47	0,30
Medianas empresas	6,07	4,81	7,91	8,57	9,00	8,75	9,09	9,75	9,75	0,66
Pequeñas empresas	17,23	17,50	18,09	18,42	19,07	19,28	19,82	20,23	20,79	0,41
Micro empresas	30,09	31,61	31,58	30,93	31,16	32,34	32,86	33,91	34,77	1,05
Consumo	39,49	39,56	38,79	39,31	40,72	41,81	42,34	41,39	42,07	-0,95
Hipotecario	6,39	6,15	6,37	6,54	6,88	6,85	6,87	7,02	8,42	0,15

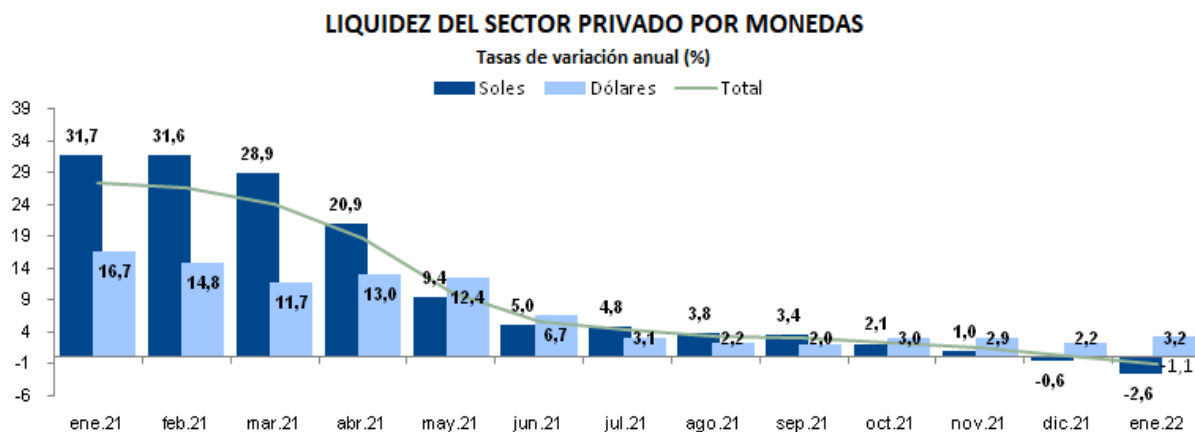
<sup>1/</sup> Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días en las empresas bancarias.

\*Información al 22 de febrero de 2022.

\*\*Promedio histórico desde 2003 para las tasas de referencia e interbancaria. Desde 2010 para el resto.

## II. LIQUIDEZ

11. La liquidez del sector privado aumentó 0,2 por ciento durante el mes, con lo que su tasa de crecimiento interanual se redujo de 0,1 por ciento en diciembre a -1,1 por ciento en enero.



12. La liquidez creció 0,2 por ciento en el mes porque el aumento de los depósitos del sector privado (0,5 por ciento mensual) compensó la caída estacional del circulante (-1,9 por ciento mensual).
13. La liquidez en soles se redujo en -1,1 por ciento en enero con respecto a diciembre. Esto se explica por la caída mensual en los depósitos (-1,2 por ciento) y el circulante (-1,9 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 3,7 por ciento en el mismo mes. En específico, los depósitos en dólares aumentaron 3,8 por ciento en enero (aumentaron 2,8 por ciento en diciembre), lo que es explicado por los mayores depósitos a la vista (5,9 por ciento) y depósitos de ahorro (3,9 por ciento).

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ ene-22	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	ene-22/ dic-21
Circulante	81 467	18,4	16,0	8,1	-1,9
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>337 464</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>0,5</b>
Depósitos a la vista	109 218	-5,4	-7,3	-10,0	2,7
Depósitos de ahorro	144 801	13,6	11,4	12,5	-0,9
Depósitos a plazo	72 317	-11,7	-9,8	-6,0	1,0
Depósitos C.T.S.	11 128	-37,7	-46,6	-49,0	-5,7
<b>TOTAL</b>	<b>426 104</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	13 522	-38,3	-40,7	-43,4	-0,6

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

	Millones de S/ ene-22	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	ene-22/ dic-21
Circulante	81 467	18,4	16,0	8,1	-1,9
<b>Depósitos</b>	<b>222 938</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-1,2</b>
Depósitos a la vista	61 813	-12,6	-13,8	-16,3	0,4
Depósitos de ahorro	103 324	14,7	11,3	10,7	-2,7
Depósitos a plazo	49 075	-11,8	-10,2	-6,8	1,4
Depósitos C.T.S.	8 725	-37,5	-46,8	-49,6	-6,6
<b>TOTAL</b>	<b>307 539</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,1</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	6 430	-49,2	-50,8	-54,1	-2,6

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

	Millones de US\$ ene-22	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	ene-22/ dic-21
<b>Depósitos</b>	<b>34 600</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>
Depósitos a la vista	14 322	6,6	3,4	-0,2	5,9
Depósitos de ahorro	12 531	10,7	11,7	17,3	3,9
Depósitos a plazo	7 022	-11,5	-8,8	-4,3	0,3
Depósitos C.T.S.	726	-38,3	-46,1	-46,6	-2,4
<b>TOTAL</b>	<b>35 820</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	2 143	-22,1	-26,6	-28,3	1,4



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

### III. DOLARIZACIÓN

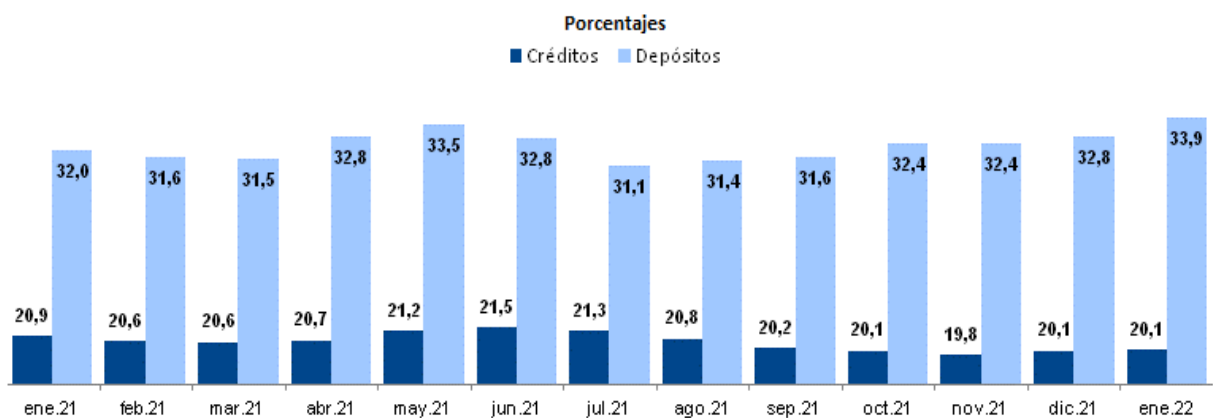
14. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo en 20,1 por ciento en enero.

#### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes							
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Ene-22
<b>Crédito a empresas</b>	<b>38,7</b>	<b>37,3</b>	<b>27,4</b>	<b>27,2</b>	<b>28,4</b>	<b>26,8</b>	<b>27,1</b>	<b>27,3</b>
Corporativo y gran empresa	51,9	50,5	42,4	41,8	43,8	41,2	41,5	42,0
Medianas empresas	40,1	38,5	22,0	21,2	20,6	20,0	20,6	20,8
Pequeña y microempresa	6,2	5,7	4,0	4,1	3,9	3,7	3,5	3,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>10,4</b>	<b>8,9</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>
Consumo	6,4	6,0	5,5	5,5	6,0	5,8	5,5	5,4
Vehiculares	13,9	14,8	16,7	16,8	16,0	14,7	12,8	12,2
Tarjetas de crédito	7,1	7,1	5,7	8,3	11,5	12,0	11,4	11,4
Resto	5,6	5,0	4,8	4,4	4,3	4,2	4,0	3,9
Hipotecario	16,3	13,3	11,6	11,0	10,4	9,7	9,1	9,0
<b>TOTAL</b>	<b>27,8</b>	<b>25,9</b>	<b>20,7</b>	<b>20,6</b>	<b>21,5</b>	<b>20,2</b>	<b>20,1</b>	<b>20,1</b>

15. La dolarización de la liquidez aumentó de 26,9 por ciento en diciembre a 27,8 por ciento en enero.

#### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	nov-21	dic-21	ene-22
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2019)</b>										
Crédito	29,8	28,8	29,7	27,8	25,9	20,7	20,1	19,8	20,1	20,1
Liquidez	36,7	34,3	32,8	30,4	29,9	26,3	26,9	26,6	26,9	27,8
Depósitos	44,8	42,0	40,0	36,9	35,8	31,4	32,8	32,4	32,8	33,9
<b>A Tipo de cambio corriente</b>										
Crédito	30,5	29,1	29,3	28,2	25,9	22,2	23,1	23,3	23,1	22,6
Liquidez	37,4	34,6	32,4	30,8	29,9	28,1	30,6	30,7	30,6	30,9
Depósitos	45,5	42,4	39,5	37,3	35,8	33,3	37,0	37,0	37,0	37,3



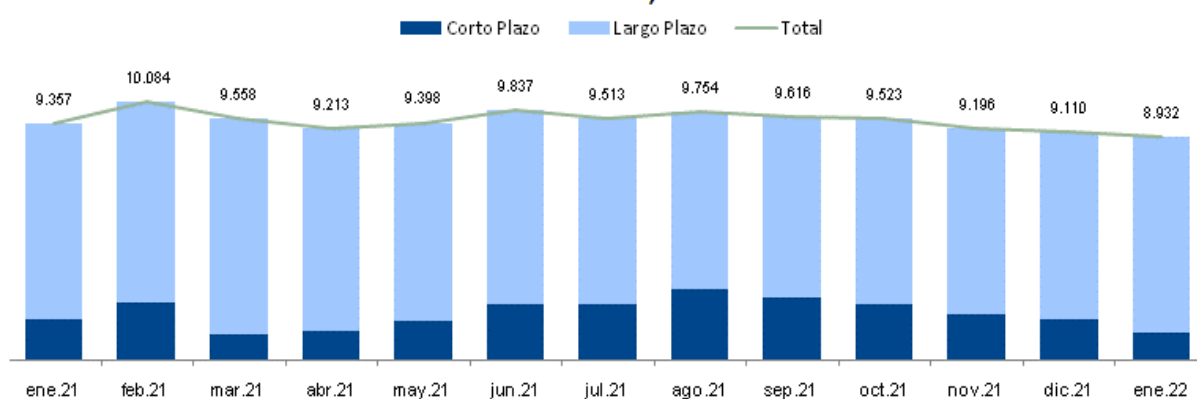
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

### IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

16. En enero, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 178 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 407 millones; en cambio, los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 230 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



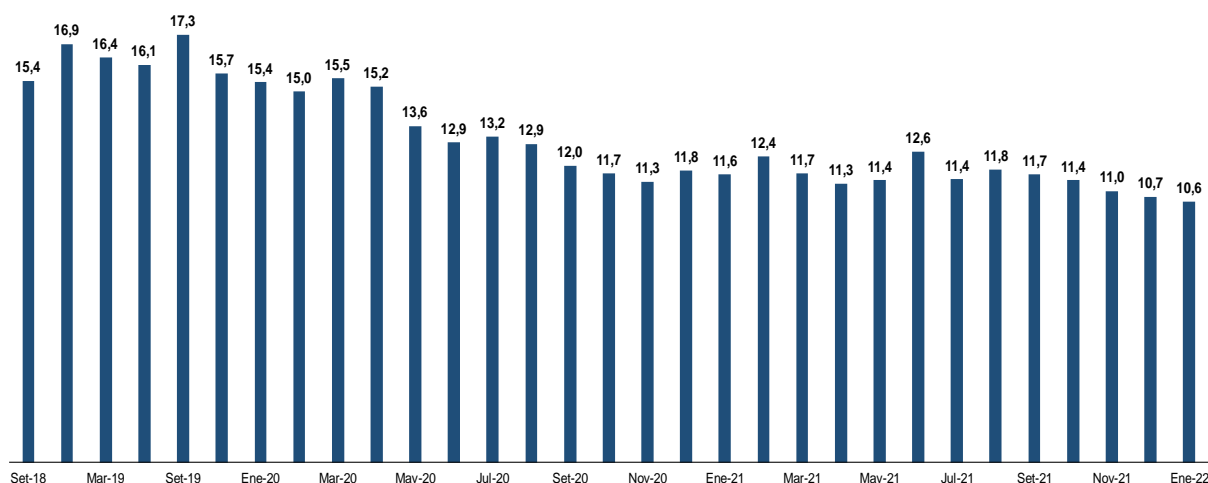
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	nov-21	dic-21	ene-22
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>13 990</b>	<b>12 012</b>	<b>11 495</b>	<b>11 653</b>	<b>11 661</b>	<b>9 581</b>	<b>9 110</b>	<b>9 196</b>	<b>9 110</b>	<b>8 932</b>
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 745	2 925	2 745	2 338
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 365	6 271	6 365	6 595
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	32 598	31 669	32 598	33 874
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 513	1 575	1 513	1 601
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-237</b>	<b>-73</b>	<b>-260</b>	<b>440</b>	<b>86</b>	<b>215</b>	<b>-86</b>	<b>-327</b>	<b>-86</b>	<b>-178</b>
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	-180	-329	-180	-407
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	94	2	94	230
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	929	-139	929	1 275
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	-63	169	-63	88

17. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un 10,6 por ciento en enero de 2022. 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/ 4 736 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 8 932 millones.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

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



## V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

18. El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 0,1 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 10,0 por ciento. Este pequeño crecimiento mensual se debe a que el aumento conjunto en los depósitos (0,5 por ciento) y el resto (3,9 por ciento) fue parcialmente compensado por la caída en las AFPs (-0,9 por ciento) y los fondos mutuos (-2,2 por ciento). Asimismo, en enero, los índices bursátiles locales tuvieron resultados positivos respecto a diciembre: el índice principal (SP/BVL Peru General) ganó 8,7 por ciento, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) aumentó 11,3 por ciento.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ ene-22	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	ene-22/ dic-21
Depósitos	337 464	-2,1	-3,3	-3,3	0,5
AFPs	130 701	-18,1	-19,2	-19,3	-0,9
Fondos mutuos	26 169	-34,7	-35,6	-39,5	-2,2
Resto <sup>1/</sup>	20 418	15,8	14,3	14,8	3,9
<b>TOTAL</b>	<b>514 751</b>	<b>-8,5</b>	<b>-9,7</b>	<b>-10,0</b>	<b>0,1</b>

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

19. En enero, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo de 43,4 a 41,9 por ciento. Asimismo, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 58,1 por ciento.

La participación de los depósitos aumentó de 3,7 por ciento en diciembre a 3,8 por ciento en enero. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija disminuyó debido a la caída



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

de la participación de los bonos soberanos, la que se redujo a 15,3 por ciento en enero. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones cayó de 60,1 a 59,3 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-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	nov-21	dic-21	ene-22
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>55,5</u></b>	<b><u>55,5</u></b>	<b><u>50,3</u></b>	<b><u>51,7</u></b>	<b><u>52,9</u></b>	<b><u>52,2</u></b>	<b><u>55,1</u></b>	<b><u>56,6</u></b>	<b><u>58,1</u></b>
<b><u>Depósitos en el sistema</u></b>	<b><u>2,5</u></b>	<b><u>2,2</u></b>	<b><u>4,6</u></b>	<b><u>4,5</u></b>	<b><u>5,7</u></b>	<b><u>5,3</u></b>	<b><u>3,6</u></b>	<b><u>3,7</u></b>	<b><u>3,8</u></b>
Soles	2,4	1,6	4,4	2,5	4,7	4,4	3,3	3,3	3,2
Dólares	0,2	0,6	0,2	2,0	0,9	0,9	0,4	0,5	0,6
<b><u>Valores de renta fija</u></b>	<b><u>35,2</u></b>	<b><u>35,8</u></b>	<b><u>28,1</u></b>	<b><u>27,3</u></b>	<b><u>30,3</u></b>	<b><u>26,7</u></b>	<b><u>27,4</u></b>	<b><u>27,9</u></b>	<b><u>27,6</u></b>
Bonos soberanos	23,3	23,4	16,9	15,4	18,6	14,1	14,9	15,6	15,3
Valores del BCRP	-	-	0,1	0,2	0,3	0,0	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,9	12,4	11,1	11,7	11,4	12,6	12,4	12,3	12,3
<b><u>Valores de renta variable</u></b>	<b><u>17,1</u></b>	<b><u>16,9</u></b>	<b><u>17,9</u></b>	<b><u>19,4</u></b>	<b><u>19,3</u></b>	<b><u>22,4</u></b>	<b><u>24,4</u></b>	<b><u>24,4</u></b>	<b><u>26,3</u></b>
Fondos de inversión	6,0	5,4	5,3	5,6	5,7	6,8	6,8	6,6	6,5
Acciones	11,1	11,6	12,5	13,8	13,6	15,5	17,6	17,8	19,8
Operaciones en tránsito	0,6	0,6	-0,2	0,6	-2,3	-2,1	-0,3	0,6	0,5
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>44,5</u></b>	<b><u>44,5</u></b>	<b><u>49,7</u></b>	<b><u>48,3</u></b>	<b><u>47,1</u></b>	<b><u>47,8</u></b>	<b><u>44,9</u></b>	<b><u>43,4</u></b>	<b><u>41,9</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>
(Millones de Soles)	153 131	172 780	164 875	160 128	158 148	129 169	132 605	133 310	132 092
(Dolarización)	56,5	56,0	62,9	63,7	62,3	64,4	61,9	60,1	59,3

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 24 de febrero de 2022



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

### ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS IV TRIMESTRE 2021

Entre el 31 de enero y el 16 de febrero de 2022, el Banco Central realizó la XXXIX 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 que 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.

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.

#### **Situación actual**

**Respecto a las condiciones de oferta**, los resultados muestran que se hicieron más flexibles con respecto al trimestre pasado para todos los segmentos empresariales. Se observa una posición neutral tanto para el segmento corporativo y gran empresa como para el de medianas empresa; mientras que las MYPE aún se encuentran en el tramo restrictivo. Las condiciones de oferta de los créditos a personas naturales se ubican en tramo positivo, mientras que para los créditos hipotecarios se mantuvieron en una posición neutral.

**Respecto a la percepción de la demanda de créditos**, todos los segmentos empresariales permanecen en el tramo positivo o adoptaron una posición neutral. Para el caso de crédito a personas, los 3 segmentos permanecen en el tramo positivo (consumo, tarjetas de crédito e hipotecario).

En general, se observa una mejora en los indicadores de oferta para los créditos a empresas y una moderación en las condiciones de oferta flexible para los créditos a personas. Por otro lado, los indicadores positivos sobre la percepción de la demanda se moderan en todos los segmentos. **Todos los segmentos se encuentran por encima del promedio de trimestres pasados**, con excepción de los indicadores de demanda para los segmentos corporativos y grandes empresas, y medianas empresas.

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

	Indicadores de situación actual							Prom. IV 11 - III 21
	IV Trim. 20	I Trim. 21	II Trim. 21	III Trim. 21	IV Trim. 21			
<b>CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS</b>								
OFERTA (BANCOS)	42,5	50,0	37,5	47,7	50,0	↑ =		45,7
DEMANDA (CLIENTES)	47,2	47,2	57,5	61,4	50,0	↓ =		53,0
<b>MEDIANAS EMPRESAS</b>								
OFERTA (BANCOS)	40,0	50,0	40,9	47,7	50,0	↑ =		46,4
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	52,5	65,9	59,1	54,5	↓ >		55,3
<b>PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS</b>								
OFERTA (BANCOS)	40,6	56,3	50,0	43,8	46,9	↑ <		45,7
DEMANDA (CLIENTES)	37,5	57,1	56,3	56,3	56,3	→ >		52,1
<b>CONSUMO</b>								
OFERTA (BANCOS)	45,0	54,5	56,3	56,8	54,2	↓ >		48,2
DEMANDA (CLIENTES)	55,6	57,5	54,2	75,0	68,8	↓ >		56,3
<b>HIPOTECARIO</b>								
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	52,8	50,0	50,0	→ =		48,6
DEMANDA (CLIENTES)	57,1	62,5	58,3	63,9	63,9	→ >		55,2
<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>								
OFERTA (BANCOS)	44,4	52,5	47,5	52,8	52,5	↓ >		46,7
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	41,7	60,0	60,0	52,5	↓ >		54,0

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

<sup>[1]</sup> La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

### Expectativas de los próximos 3 meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se presenta un panorama restrictivo en las **condiciones de oferta** para el segmento MYPE y neutral para corporativos y grandes empresas. En el caso de crédito a personas, se moderaron las condiciones favorables para el segmento de tarjetas de crédito; mientras que las expectativas para los créditos hipotecarios se mantuvieron y mejoraron para los préstamos de consumo.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una moderación en la demanda de créditos empresariales en todos los segmentos, aunque se mantienen en el tramo positivo o adoptaron una posición neutral. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas son más favorables para el segmento hipotecario, se moderan las perspectivas favorables de demanda para los préstamos de consumo y se mantienen para el segmento de tarjetas de crédito. Así, los 3 segmentos permanecen en el tramo positivo de las condiciones de demanda para los próximos 3 meses.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 24 de febrero de 2022

## Cuadro 2

### Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2020-2021

	Indicadores de expectativas							Prom. IV 11 - III 21
	IV Trim. 20	I Trim. 21	II Trim. 21	III Trim. 21	IV Trim. 21			
<b>CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS</b>								
OFERTA (BANCOS)	42,5	40,0	35,0	50,0	50,0	↔	=	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	58,3	57,5	56,8	54,5	↓	>	50,0
<b>MEDIANAS EMPRESAS</b>								
OFERTA (BANCOS)	47,5	47,5	38,6	50,0	47,7	↓	<	48,0
DEMANDA (CLIENTES)	47,2	45,0	52,3	56,8	54,5	↓	>	48,4
<b>PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS</b>								
OFERTA (BANCOS)	43,8	50,0	43,8	53,1	46,9	↓	<	47,5
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	43,8	56,3	62,5	50,0	↓	=	45,0
<b>CONSUMO</b>								
OFERTA (BANCOS)	47,5	56,8	58,3	52,3	54,2	↑	>	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	53,6	57,5	56,8	66,7	64,6	↓	>	59,3
<b>HIPOTECARIO</b>								
OFERTA (BANCOS)	50,0	52,8	50,0	50,0	50,0	↔	=	48,6
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	53,1	47,2	52,8	58,3	↑	>	57,1
<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>								
OFERTA (BANCOS)	47,2	52,5	52,5	55,6	55,0	↓	>	47,3
DEMANDA (CLIENTES)	56,3	52,8	57,5	62,5	62,5	↔	>	60,8

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

<sup>[1]</sup> La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.