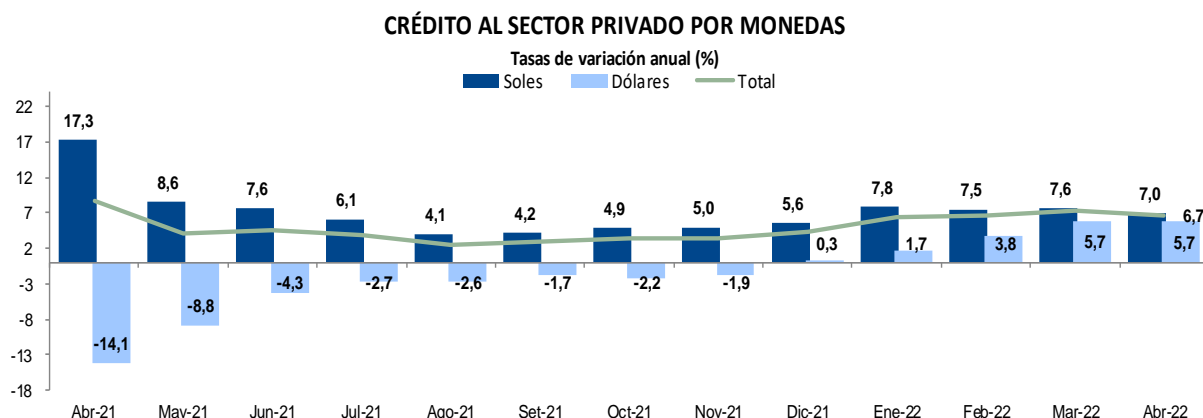


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ABRIL 2022¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

- El crédito al sector privado creció 6,7 por ciento en abril en términos interanuales (7,2 por ciento en marzo). Ello fue el resultado de un crecimiento mensual de 0,3 por ciento, correspondiendo dicha evolución a un mayor crecimiento del crédito a las personas (1,6 por ciento mensual), compensando parcialmente por una caída del crédito a las empresas (-0,4 por ciento mensual).**

El crédito a las empresas creció 3,5 por ciento en términos interanuales (4,9 por ciento en febrero), y el crédito destinado a las personas aumentó 12,8 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (11,7 por ciento).



Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 7,0 por ciento en abril, explicada por los mayores créditos a las empresas (2,2 por ciento) y créditos a las personas (14,2 por ciento). Asimismo, el crédito al sector privado en dólares aumentó en 5,7 por ciento en el mismo periodo.

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

² Los saldos en moneda extranjera, a menos de que se especifique lo contrario, se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2020 (S/ 3,62 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.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}

	Millones de S/ Abr-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Mar-22/ Mar-21	Abr-22/ Abr-21		Abr-22/ Mar-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	257 896	12,1	3,9	4,9	14,3	3,5	-0,4
Corporativo y gran empresa	131 986	15,3	8,1	10,6	17,2	9,1	-0,5
Medianas empresas	65 178	6,9	0,1	-7,2	4,5	-10,0	-1,2
Pequeña y microempresa	60 732	9,8	-0,0	8,0	17,1	9,1	0,6
Crédito a personas	146 201	5,4	5,4	11,7	12,8	12,8	1,6
Consumo	85 690	3,9	3,9	15,1	17,0	17,0	2,0
Vehiculares	2 562	7,6	7,6	13,8	12,6	12,6	0,0
Tarjetas de crédito	14 162	-41,2	-41,2	-0,3	5,2	5,2	4,4
Resto	68 966	22,6	22,6	18,8	19,9	19,9	1,6
Hipotecario	60 511	7,4	7,4	7,3	7,5	7,5	0,9
Mivivienda	8 937	5,9	5,9	4,8	5,1	5,1	1,1
TOTAL	404 097	9,4	4,4	7,2	13,7	6,7	0,3

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,62 por US\$).

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

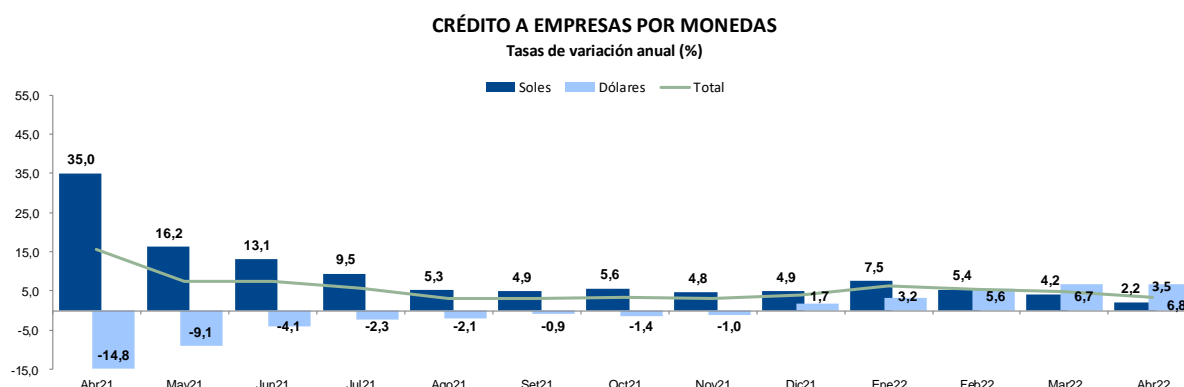
	Millones de S/ Abr-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Mar-22/ Mar-21	Abr-22/ Abr-21		Abr-22/ Mar-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	181 156	18,3	4,9	4,2	18,7	2,2	-1,2
Corporativo y gran empresa	72 077	26,3	10,5	9,3	21,5	5,9	-2,2
Medianas empresas	50 405	15,1	2,2	-6,7	13,7	-9,8	-1,9
Pequeña y microempresa	58 674	11,3	0,7	8,8	18,6	9,9	0,7
Crédito a personas	135 336	6,7	6,7	12,8	14,2	14,2	1,6
Consumo	80 412	4,0	4,0	14,6	16,9	16,9	2,0
Vehiculares	2 258	13,1	13,1	22,0	21,0	21,0	0,4
Tarjetas de crédito	12 463	-45,0	-45,0	-3,4	3,6	3,6	4,2
Resto	65 691	23,9	23,9	18,4	19,6	19,6	1,7
Hipotecario	54 924	10,7	10,7	10,4	10,4	10,4	1,1
Mivivienda	8 830	6,8	6,8	5,6	5,9	5,9	1,1
TOTAL	316 492	12,5	5,6	7,6	16,5	7,0	0,0

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

	Millones de US\$ Abr-22	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-21/ Dic-20	Mar-22/ Mar-21	Abr-22/ Abr-21	Abr-22/ Mar-22
Crédito a empresas	21 199	1,7	6,7	6,8	1,5
Corporativo y gran empresa	16 549	5,1	12,2	13,1	1,7
Medianas empresas	4 081	-6,8	-8,9	-10,9	1,3
Pequeña y microempresa	569	-15,5	-9,8	-10,3	-2,1
Crédito a personas	3 001	-8,6	-0,7	-1,3	0,9
Consumo	1 458	2,2	22,6	18,8	2,4
Vehiculares	84	-17,7	-23,5	-25,5	-2,6
Tarjetas de crédito	469	15,7	30,4	18,2	6,2
Resto	905	-1,6	26,2	26,1	1,0
Hipotecario	1 544	-15,5	-15,4	-14,9	-0,5
Mivivienda	30	-34,2	-35,1	-35,2	-3,2
TOTAL	24 200	0,3	5,7	5,7	1,4

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento interanual del crédito a las empresas se desaceleró de 4,9 por ciento en marzo a 3,5 por ciento en abril, dada la variación mensual negativa de 0,4 por ciento.



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 9,1 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de -0,5 por ciento. Cabe mencionar que esta categoría representa el 51,2 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas registró un crecimiento interanual de -10,0 por ciento y una tasa de variación mensual de -1,2 por ciento, explicada por el menor crédito tanto en soles (-1,9 por ciento), a pesar del mayor crédito en moneda extranjera (1,3 por ciento). En cambio, el crédito a micro y pequeñas empresas registró un mayor crecimiento interanual de 9,1 por ciento (8,0 por ciento en marzo) y una expansión mensual de 0,6 por ciento. El crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 48,8 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

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

	Millones de S/ Abr-22	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-21/ Dic-20	Mar-22/ Mar-21	Abr-22/ Abr-21	Abr-22/ Mar-22
Corporativo y gran empresa	131 986	8,1	10,6	9,1	-0,5
M.N.	72 077	10,5	9,3	5,9	-2,2
M.E. (US\$ Millones)	16 549	5,1	12,2	13,1	1,7
Dolarización (%)	45,4	43,3	44,4	45,4	45,4
Medianas empresas	65 178	0,1	-7,2	-10,0	-1,2
M.N.	50 405	2,2	-6,7	-9,8	-1,9
M.E. (US\$ Millones)	4 081	-6,8	-8,9	-10,9	1,3
Dolarización (%)	22,7	21,8	22,1	22,7	22,7
Pequeña y micro empresa	60 732	-0,0	8,0	9,1	0,6
M.N.	58 674	0,7	8,8	9,9	0,7
M.E. (US\$ Millones)	569	-15,5	-9,8	-10,3	-2,1
Dolarización (%)	3,4	3,6	3,5	3,4	3,4
TOTAL	257 896	3,9	4,9	3,5	-0,4
M.N.	181 156	4,9	4,2	2,2	-1,2
M.E. (US\$ Millones)	21 199	1,7	6,7	6,8	1,5
Dolarización (%)	29,8	28,4	29,2	29,8	29,8

Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito se realiza de acuerdo a la SBS:

Corporativo: Ventas anuales superiores a S/ 200 millones.

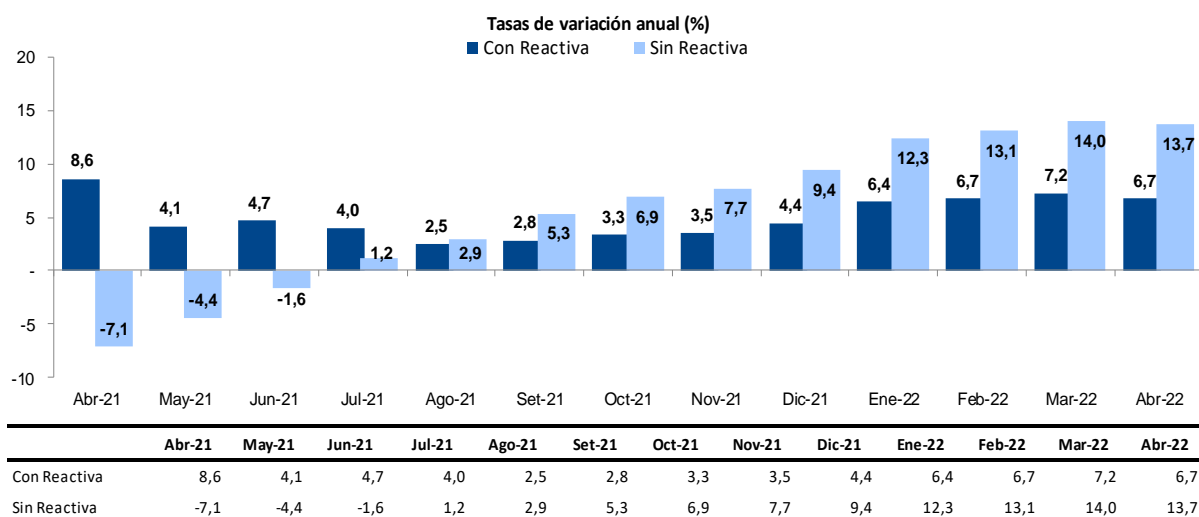
Grandes empresas: Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.

Medianas empresas: Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones.

Pequeñas empresas: Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil.

Microempresas: Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil.

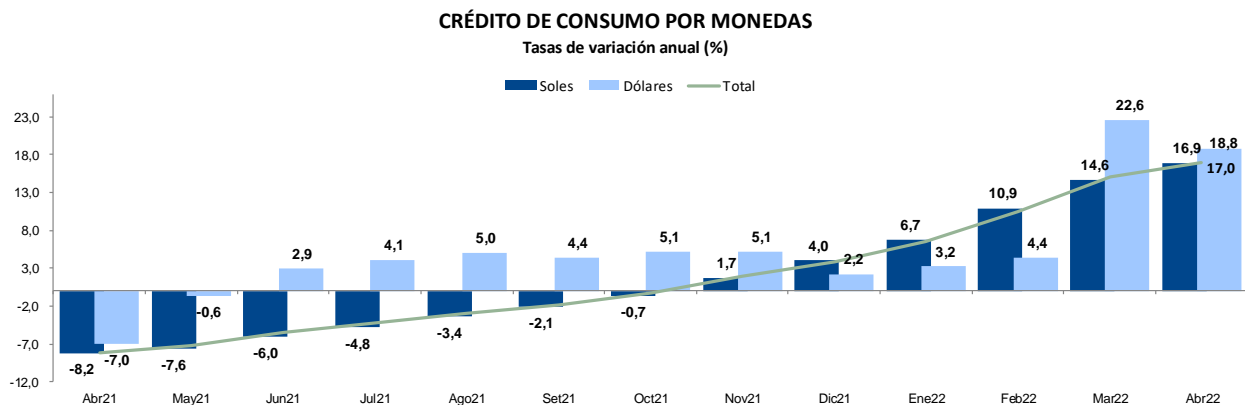
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



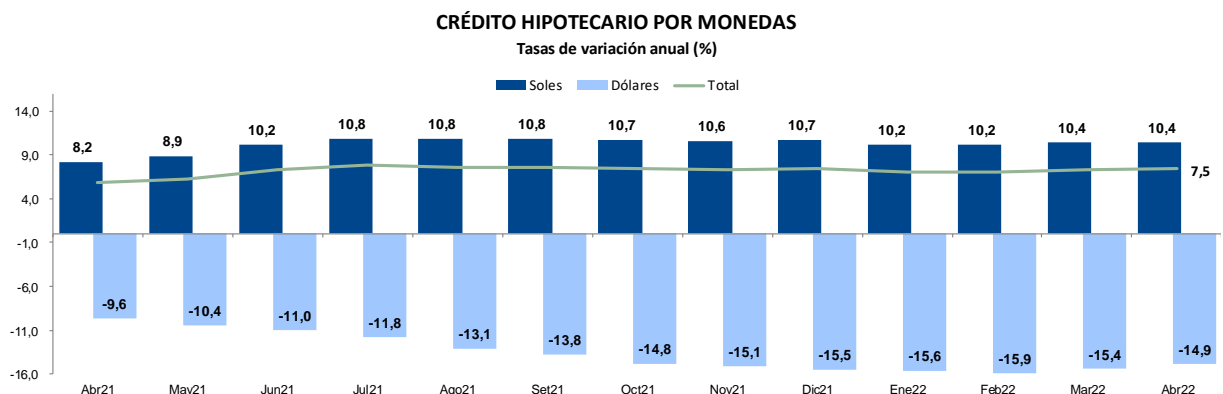


I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 12,8 por ciento, mientras que su tasa de variación mensual fue 1,6 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 17,0 por ciento (15,1 por ciento en marzo), mientras que en términos de expansión mensual, el crédito de consumo creció 2,0 por ciento.
- Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 12,6 por ciento (13,8 por ciento en marzo) y un ratio de dolarización de 11,9 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de 18,8 por ciento en marzo a 19,9 por ciento en abril.



- En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,5 por ciento (7,3 por ciento en marzo). El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,2 por ciento (9,4 por ciento en marzo).



- Con información al 25 de mayo, la variación de las tasas de interés en soles es diferente a la reportada en abril. Así, las tasas de los créditos a empresas (excepto para los créditos a micro empresas), créditos de consumo y créditos hipotecarios aumentaron.

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

	Tasas (%)								Variación (p.p.)	
	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22*	Prom. hist.**	May-22/ Dic-21
Referencia	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00	4,50	5,00	3,37	2,50
Interbancaria	1,50	2,00	2,50	3,00	3,52	4,00	4,50	5,00	3,38	2,50
Preferencial	1,79	2,34	2,87	3,57	4,17	4,55	5,39	6,03	4,06	3,15
TAMN	10,68	10,83	11,21	11,18	11,39	11,75	12,02	12,22	15,81	1,01
FTAMN	19,44	20,08	20,91	22,93	22,20	23,32	24,38	24,87	20,00	3,96
Corporativo	2,46	2,81	3,22	4,18	4,40	4,99	5,66	6,18	4,86	2,96
Gran empresa	4,87	5,35	5,65	6,07	6,38	6,77	7,17	7,71	6,49	2,06
Medianas empresas	8,57	9,00	8,75	9,09	9,73	10,79	11,16	10,70	9,75	1,95
Pequeñas empresas	18,42	19,07	19,28	19,82	20,11	20,29	20,17	20,42	20,02	1,14
Micro empresas ^{2/}	39,38	38,77	37,16	36,91	37,32	38,19	36,89	36,89	39,83	-0,27
Consumo ^{2/}	42,46	41,41	40,41	41,61	41,69	43,53	42,68	42,68	42,34	2,27
Hipotecario	6,54	6,88	6,85	6,87	7,03	7,12	7,32	7,64	8,26	0,79

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

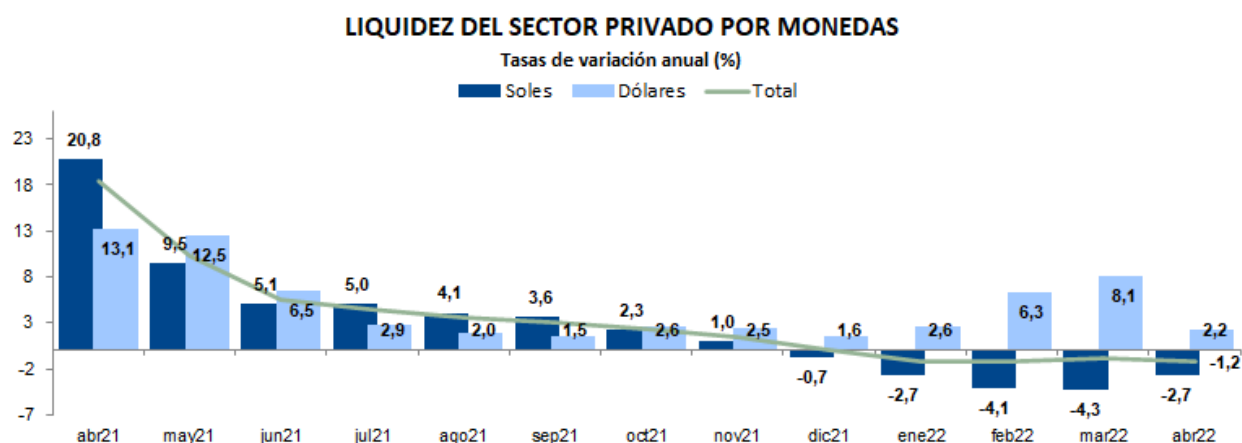
^{2/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

*Información al 25 de mayo de 2022.

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

II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado disminuyó 1,5 por ciento durante el mes, con lo que su tasa de crecimiento interanual pasó de -0,8 por ciento en marzo a -1,2 por ciento en abril.



11. La liquidez cayó 1,5 por ciento en el mes porque la disminución de los depósitos del sector privado (-2,0 por ciento mensual) fue superior al aumento del circulante (0,3 por ciento mensual).
12. La liquidez en soles se redujo en -1,0 por ciento en abril con respecto a marzo. Esto se explica por la disminución de los depósitos del sector privado (-1,8 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se redujo en -2,5 por ciento en el mismo mes (aumentó 0,2 por ciento en marzo), lo que es explicado principalmente por menores depósitos a la vista (-5,9 por ciento) y depósitos a plazo (-1,8 por ciento sin contar las C.T.S.).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-22	feb-22/ feb-21	mar-22/ mar-21	abr-22/ abr-21	abr-22/ mar-22
Circulante	77 495	6,3	3,7	4,1	0,3
Depósitos del sector privado	343 040	-3,0	-2,6	-3,1	-2,0
Depósitos a la vista	108 104	-7,5	-6,4	-8,7	-5,1
Depósitos de ahorro	147 092	9,2	9,1	6,5	-0,9
Depósitos a plazo	76 955	-4,3	-4,2	0,5	0,1
Depósitos C.T.S.	10 889	-49,1	-49,0	-48,5	-1,0
TOTAL	429 233	-1,2	-0,8	-1,2	-1,5
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>13 195</i>	<i>-43,8</i>	<i>-45,6</i>	<i>-42,4</i>	<i>-2,6</i>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-22	feb-22/ feb-21	mar-22/ mar-21	abr-22/ abr-21	abr-22/ mar-22
Circulante	77 495	6,3	3,7	4,1	0,3
Depósitos	218 465	-7,5	-7,2	-5,5	-1,8
Depósitos a la vista	58 518	-18,8	-17,5	-14,2	-4,3
Depósitos de ahorro	99 110	5,1	4,9	3,6	-1,7
Depósitos a plazo	52 475	-0,9	-1,3	3,0	1,0
Depósitos C.T.S.	8 362	-49,7	-49,7	-49,2	-1,1
TOTAL	300 324	-4,1	-4,3	-2,7	-1,0
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>5 836</i>	<i>-56,5</i>	<i>-57,1</i>	<i>-54,5</i>	<i>-3,1</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-22	feb-22/ feb-21	mar-22/ mar-21	abr-22/ abr-21	abr-22/ mar-22
Depósitos	34 413	5,9	6,6	1,3	-2,5
Depósitos a la vista	13 698	10,2	11,0	-1,3	-5,9
Depósitos de ahorro	13 255	19,3	19,2	13,1	0,7
Depósitos a plazo	6 763	-10,4	-9,8	-4,4	-1,8
Depósitos C.T.S.	698	-46,8	-46,7	-46,2	-1,0
TOTAL	35 610	6,3	8,1	2,2	-2,5
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 033</i>	<i>-27,1</i>	<i>-30,9</i>	<i>-27,0</i>	<i>-2,1</i>

III. DOLARIZACIÓN

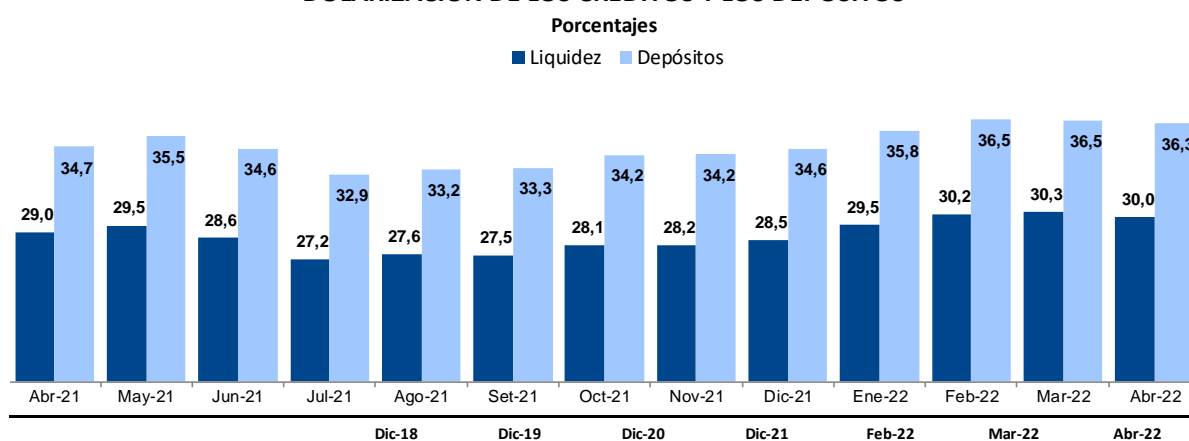
13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado fue 21,7 por ciento en abril.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes							
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Abr-21	Dic-21	Feb-22	Mar-22	Abr-22
Crédito a empresas	40,6	39,1	29,0	28,8	28,4	28,8	29,2	29,8
Corporativo y gran empresa	53,8	52,4	44,5	43,8	43,3	43,8	44,4	45,4
Medianas empresas	42,3	40,6	23,5	22,9	21,8	22,3	22,1	22,7
Pequeña y microempresa	6,7	6,1	4,3	4,1	3,6	3,6	3,5	3,4
Crédito a personas	11,2	9,6	8,6	8,5	7,5	7,2	7,5	7,4
Consumo	6,9	6,5	5,8	6,1	5,7	5,5	6,1	6,2
Vehiculares	15,1	15,9	18,0	17,9	13,8	12,7	12,2	11,9
Tarjetas de crédito	7,8	7,7	6,2	10,7	12,3	12,2	11,8	12,0
Resto	6,1	5,4	5,1	4,5	4,1	3,9	4,8	4,7
Hipotecario	17,6	14,4	12,5	11,7	9,8	9,5	9,4	9,2
TOTAL	29,5	27,4	22,0	21,9	21,1	21,2	21,4	21,7

14. La dolarización de la liquidez disminuyó de 30,3 por ciento en marzo a 30,0 por ciento en abril.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

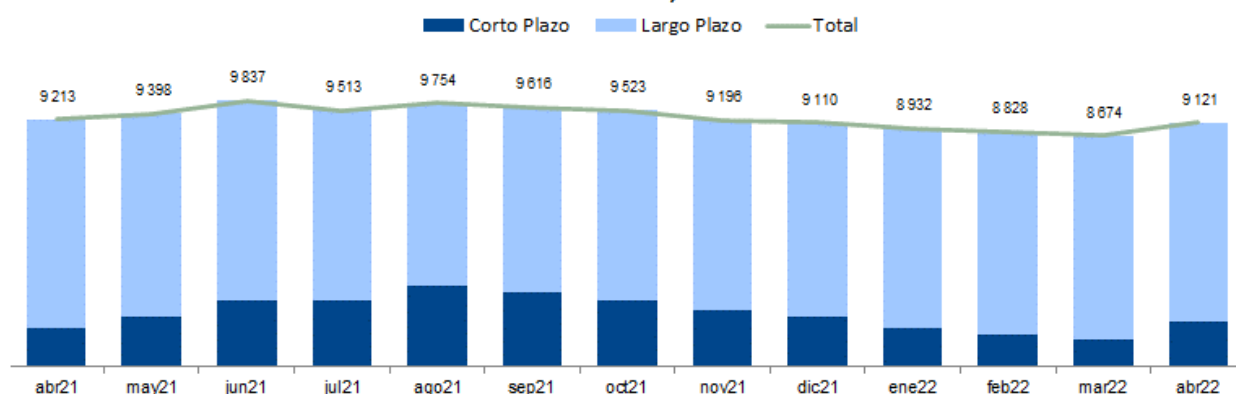


	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Feb-22	Mar-22	Abr-22
A Tipo de cambio constante (Dic 2020)							
Crédito	29,5	27,4	22,0	21,1	21,2	21,4	21,7
Liquidez	32,3	31,7	28,0	28,5	30,2	30,3	30,0
Depósitos	39,0	37,8	33,2	34,6	36,5	36,5	36,3
A Tipo de cambio corriente							
Crédito	28,0	25,7	22,0	22,7	21,8	21,8	22,7
Liquidez	30,8	29,8	28,0	30,4	31,0	30,7	31,2
Depósitos	37,3	35,7	33,2	36,7	37,4	36,9	37,6

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En abril, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$ 447 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 627 millones; en cambio, los pasivos de largo plazo disminuyeron en US\$ 179 millones.

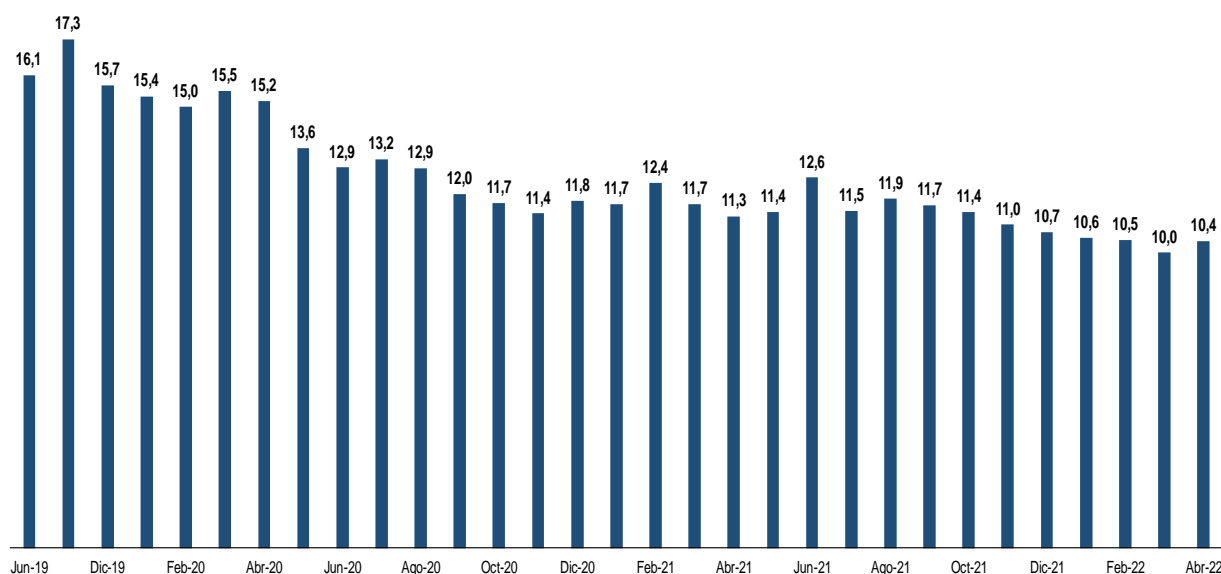
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	feb-22	mar-22	abr-22
Saldos (US\$ millones)	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 110	8 674	8 828	8 674	9 121
Corto plazo	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 745	1 968	2 167	1 968	2 594
Largo plazo	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 365	6 706	6 661	6 706	6 527
Liquidez ME	24 803	26 290	26 341	28 569	31 853	32 598	34 763	34 689	34 763	33 861
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 513	1 245	1 625	1 245	1 381
Flujos mensuales (US\$ millones)	-73	-260	440	86	215	-86	-154	-104	-154	447
Corto plazo	55	-74	186	93	180	-180	-199	-170	-199	627
Largo plazo	-128	-187	253	-7	36	94	46	66	46	-179
Liquidez ME	170	498	365	37	1 174	930	74	812	74	-901
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	73	231	-407	-30	-606	-63	-380	24	-380	136

16. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado es 10,4 por ciento en abril 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. 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/ 4 600 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 121 millones.

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 disminuyó 2,0 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 9,5 por ciento.** Esta reducción mensual se debe a la disminución de los depósitos (2,0 por ciento), junto con una variación negativa del valor del patrimonio de los fondos privados de pensiones (-2,5 por ciento mensual) y de las tenencias de los fondos mutuos (-2,1 por ciento). Asimismo, en abril, los índices bursátiles locales tuvieron resultados fuertemente negativos respecto a marzo: el índice principal (SP/BVL Peru General) perdió 8,4 por ciento, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) perdió 6,4 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ abr-22	Tasas de crecimiento (%)			
		feb-22/ feb-21	mar-22/ mar-21	abr-22/ abr-21	abr-22/ mar-22
Depósitos	343 040	-3,0	-2,6	-3,1	-2,0
AFPs	127 614	-18,8	-17,5	-19,1	-2,5
Fondos mutuos	26 274	-41,4	-42,7	-39,6	-2,1
Resto ^{1/}	22 640	14,2	26,3	23,1	2,1
TOTAL	519 568	-9,8	-9,0	-9,5	-2,0

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

18. En abril, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se incrementó de 41,0 a 41,7 por ciento. De otro lado, la



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 - 27 de mayo de 2022



100 años

participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 58,3 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales aumentó de 3,4 por ciento en marzo a 4,1 por ciento en abril. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija se redujo a 28,2 por ciento debido a la reducción de la participación de los bonos soberanos. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se incrementó de 58,6 a 59,7 por ciento**, lo que es consistente con el incremento de las inversiones en el exterior de las AFP en abril.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes										
	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	abr-21	dic-21	feb-22	mar-22	abr-22
Inversiones domésticas	55,5	55,5	53,7	51,3	50,3	51,7	52,2	56,6	57,4	59,0	58,3
Depósitos en el sistema	2,5	2,2	3,8	2,9	4,6	4,5	5,4	3,7	3,9	3,4	4,1
Soles	2,4	1,6	3,2	2,6	4,4	2,5	2,4	3,3	3,4	3,0	3,5
Dólares	0,2	0,6	0,6	0,3	0,2	2,0	3,1	0,5	0,5	0,3	0,5
Valores de renta fija	35,2	35,8	35,6	30,9	28,1	27,3	28,9	27,9	27,1	28,6	28,2
Bonos soberanos	23,3	23,4	22,0	18,1	16,9	15,4	16,9	15,6	14,9	16,7	16,3
Valores del BCRP	-	-	-	0,0	0,1	0,2	0,4	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,9	12,4	13,5	12,8	11,1	11,7	11,6	12,3	12,2	11,9	11,9
Valores de renta variable	17,1	16,9	17,6	18,2	17,9	19,4	18,6	24,4	26,9	27,5	27,1
Fondos de inversión	6,0	5,4	5,9	5,9	5,3	5,6	5,7	6,6	6,5	6,4	6,4
Acciones	11,1	11,6	11,7	12,4	12,5	13,8	13,0	17,8	20,5	21,1	20,7
Operaciones en tránsito	0,6	0,6	-3,3	-0,8	-0,2	0,6	-0,7	0,6	-0,5	-0,5	-1,0
Inversiones en el exterior	44,5	44,5	46,3	48,7	49,7	48,3	47,8	43,4	42,6	41,0	41,7
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	153 131	172 780	152 692	152 297	164 875	160 128	159 372	133 310	132 078	132 214	128 964
(Dolarización)	56,5	56,0	59,0	61,7	62,9	63,7	64,5	60,1	60,3	58,6	59,7

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 26 de mayo de 2022



ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS **I TRIMESTRE 2022**

Entre el 3 y el 17 de mayo 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 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.

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 estas; y un valor de 50 una posición neutral. 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 esta.

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran que, en general, se mantuvieron con respecto al trimestre pasado para todos los segmentos empresariales, con excepción de las MYPE que mejoran. Asimismo, se observa una posición neutral en dichos segmentos. Por el lado de las condiciones de oferta de los créditos a personas naturales, se deterioraron, con excepción del hipotecario. Se nota que los créditos de consumo y por tarjetas de crédito pasaron al tramo pesimista, mientras que el crédito hipotecario pasó al tramo optimista.

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

En general, se observa una mejora en los indicadores de oferta para los créditos a empresas y un deterioro en las condiciones de oferta para los créditos a personas. Por otro lado, los indicadores positivos sobre la percepción de la demanda se moderaron en todos los segmentos. **La mayoría de los indicadores se encuentra por encima del promedio de trimestres anteriores.**

Cuadro 1
Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2021-2022

	Indicadores de situación actual							Prom. IV 11 - IV 21
	I Trim. 21	II Trim. 21	III Trim. 21	IV Trim. 21	I Trim. 22			
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	50,0	37,5	47,7	50,0	50,0	→	=	45,8
DEMANDA (CLIENTES)	47,2	57,5	61,4	50,0	50,0	→	=	53,0
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	50,0	40,9	47,7	50,0	50,0	→	=	46,5
DEMANDA (CLIENTES)	52,5	65,9	59,1	54,5	52,3	↓	>	55,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	56,3	50,0	43,8	46,9	50,0	↑	=	45,7
DEMANDA (CLIENTES)	57,1	56,3	56,3	56,3	59,4	↑	>	52,1
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	54,5	56,3	56,8	54,2	45,8	↓	<	48,3
DEMANDA (CLIENTES)	57,5	54,2	75,0	68,8	60,4	↓	>	56,6
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	52,5	47,5	52,8	52,5	47,5	↓	<	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	60,0	60,0	52,5	57,5	↑	>	53,9
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	50,0	52,8	50,0	50,0	52,8	↑	>	48,6
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	58,3	63,9	63,9	50,0	↓	=	55,4

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

^[1] 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 los tres segmentos empresariales. En el caso de crédito a personas, se deterioraron las condiciones de oferta, aunque permanecen en el tramo optimista, con excepción del crédito hipotecario que pasó al tramo pesimista.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una moderación en la demanda de créditos empresariales en los segmentos de corporativos, grandes y medianas empresas, aunque se mantienen en el tramo. Las MYPE mejorarán su demanda, por lo que pasaron al tramo positivo. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas son más favorables para el segmento de tarjetas de crédito, se moderan las perspectivas favorables de demanda para los préstamos de consumo e hipotecario, aunque permanecen en el tramo positivo o adoptaron una posición neutral.

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2021-2022

	Indicadores de expectativas					
	I Trim. 21	II Trim. 21	III Trim. 21	IV Trim. 21	I Trim. 22	Prom. IV 11 - IV 21
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	40,0	35,0	50,0	50,0	43,2	↓ < 47,1
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	57,5	56,8	54,5	54,5	→ > 50,1
MEDIANAS EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	47,5	38,6	50,0	47,7	45,5	↓ < 48,0
DEMANDA (CLIENTES)	45,0	52,3	56,8	54,5	54,5	→ > 48,5
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	50,0	43,8	53,1	46,9	46,9	→ < 47,5
DEMANDA (CLIENTES)	43,8	56,3	62,5	50,0	56,3	↑ > 45,1
CONSUMO						
OFERTA (BANCOS)	56,8	58,3	52,3	54,2	52,1	↓ > 47,7
DEMANDA (CLIENTES)	57,5	56,8	66,7	64,6	60,4	↓ > 59,4
TARJETAS DE CRÉDITO						
OFERTA (BANCOS)	52,5	52,5	55,6	55,0	52,5	↓ > 47,6
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	57,5	62,5	62,5	65,0	↑ > 60,9
HIPOTECARIO						
OFERTA (BANCOS)	52,8	50,0	50,0	50,0	47,2	↓ < 48,6
DEMANDA (CLIENTES)	53,1	47,2	52,8	58,3	50,0	↓ = 57,1

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

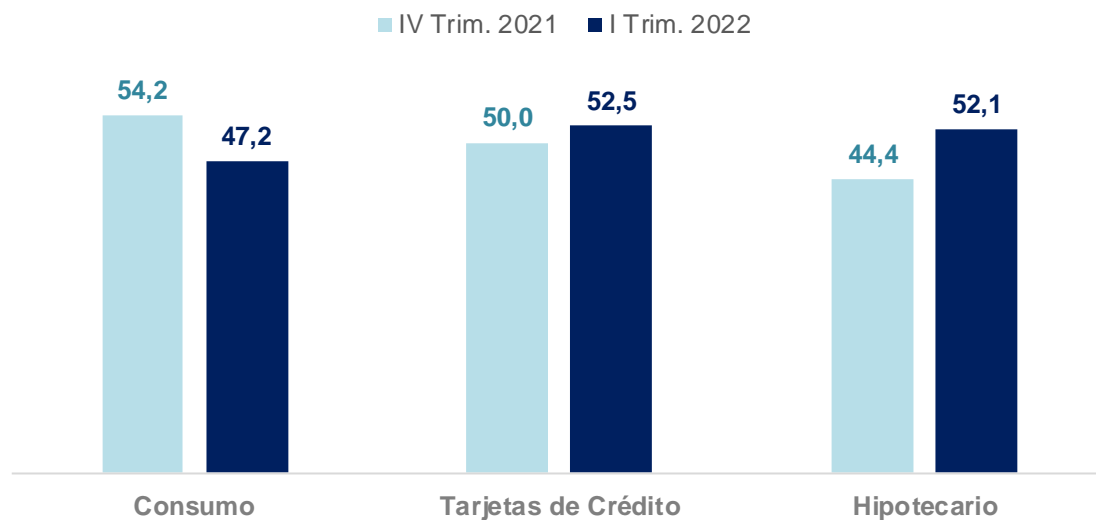
^[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

Para el caso de la morosidad, para el próximo trimestre, las empresas bancarias esperan que la morosidad se incremente en el segmento de tarjetas de crédito e hipotecario, y que se reduzca en el segmento de créditos de consumo.



Gráfico 4

Morosidad de los próximos 3 meses^{1/}



1/ Valores mayores a 50 indican un aumento de la morosidad; mientras que valores menores a 50, una caída de la misma.

En conclusión, las condiciones de oferta de crédito bancario, en general, se moderaron para las empresas y deterioraron para las personas respecto al cuarto trimestre de 2021. En el caso de las perspectivas sobre la demanda, los indicadores muestran una moderación para todos los segmentos. Por otro lado, las expectativas tanto de la oferta como de la demanda de crédito bancario para el próximo trimestre se moderan en relación con la encuesta anterior, principalmente en el crédito a personas, aunque todos los segmentos mantienen una perspectiva optimista.