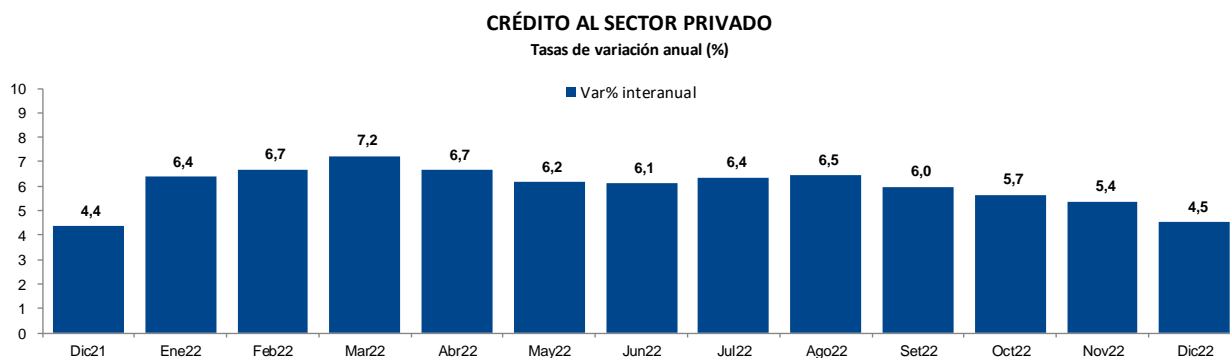


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE 2022¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. El crédito al sector privado registró un crecimiento de 4,5 por ciento en 2022 (4,4 por ciento en 2021). Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 11,2 por ciento en términos interanuales en diciembre. Asimismo, este incremento del crédito al sector privado correspondió a una variación mensual de -0,3 por ciento.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas disminuyó a 15,7 por ciento (16,4 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 1,3 por ciento en términos interanuales (disminuyó 0,4 por ciento en noviembre).



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 2,5 por ciento en diciembre, explicada por el crecimiento de los créditos a las personas (16,5 por ciento) y atenuado parcialmente por la reducción de los créditos a las empresas (-7,2 por ciento).

¹ Elaborado por Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Gustavo Martínez, Eduardo Nina, Frank Novoa, Iván Ortiz y Renzo Pardo, 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 2022 (S/ 3,81 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. 6 - 26 de enero de 2023

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

	Millones de S/ Dic-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Nov-22/ Nov-21	Dic-22/ Dic-21		Dic-22/ Nov-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	257 721	11,9	3,9	-0,4	8,4	-1,3	-0,8
Corporativo y gran empresa	133 646	15,0	8,0	3,0	7,0	1,3	-0,8
Medianas empresas	60 650	6,7	0,0	-14,0	3,3	-13,7	-1,0
Pequeña y microempresa	63 426	9,7	-0,1	8,6	16,5	7,4	-0,7
Crédito a personas	159 212	5,3	5,3	16,4	15,7	15,7	0,7
Consumo	95 652	3,9	3,9	22,5	21,4	21,4	1,0
Vehiculares	2 930	7,3	7,3	16,3	15,9	15,9	0,2
Tarjetas de crédito	16 986	-41,0	-41,0	35,3	32,6	32,6	1,9
Resto	75 736	22,6	22,6	20,2	19,4	19,4	0,8
Hipotecario	63 561	7,2	7,2	8,5	7,9	7,9	0,2
Mivivienda	9 872	5,8	5,8	12,0	12,2	12,2	1,1
TOTAL	416 934	9,4	4,4	5,4	11,2	4,5	-0,3

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,81por US\$).

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

	Millones de S/ Dic-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Nov-22/ Nov-21	Dic-22/ Dic-21		Dic-22/ Nov-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	170 955	18,3	4,9	-6,4	6,0	-7,2	-1,6
Corporativo y gran empresa	64 892	26,3	10,5	-10,5	-2,5	-11,3	-2,0
Medianas empresas	44 803	15,1	2,2	-16,8	5,3	-17,5	-2,0
Pequeña y microempresa	61 261	11,3	0,7	9,1	17,4	7,9	-0,8
Crédito a personas	147 831	6,7	6,7	17,4	16,5	16,5	0,9
Consumo	89 967	4,0	4,0	22,6	21,6	21,6	1,2
Vehiculares	2 609	13,1	13,1	21,2	20,5	20,5	0,6
Tarjetas de crédito	15 018	-45,0	-45,0	38,1	34,6	34,6	3,2
Resto	72 340	23,9	23,9	20,0	19,2	19,2	0,9
Hipotecario	57 864	10,7	10,7	10,2	9,5	9,5	0,3
Mivivienda	9 787	6,8	6,8	12,7	12,9	12,9	1,2
TOTAL	318 787	12,5	5,6	3,2	11,0	2,5	-0,4

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-22	oct-22/ oct-21	nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	dic-22/ nov-22
Crédito a empresas	22 773	13,7	14,4	12,8	0,6
Corporativo y gran empresa	18 046	19,6	20,6	17,1	0,3
Medianas empresas	4 159	-4,4	-4,6	-0,7	2,0
Pequeña y microempresa	568	-5,7	-5,6	-3,5	1,2
Crédito a personas	2 987	5,6	5,2	5,3	-1,9
Consumo	1 492	22,1	20,0	19,8	-2,9
Vehiculares	84	-14,7	-11,9	-11,8	-2,7
Tarjetas de crédito	516	24,4	18,6	19,5	-7,0
Resto	891	25,9	25,2	24,2	-0,4
Hipotecario	1 495	-7,2	-6,5	-6,0	-0,8
TOTAL	25 760	12,7	13,2	11,9	0,3

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento interanual del crédito a las empresas se desaceleró de -0,4 por ciento en noviembre a -1,3 por ciento en diciembre, lo que corresponde a una reducción en el mes de 0,8 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría un crecimiento de 8,4 por ciento en términos interanuales en diciembre.
- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 1,3 por ciento interanual, que corresponde a una caída mensual de 0,8 por ciento. Esta categoría representa el 51,9 por ciento del saldo de crédito total de las Sociedades Creadoras de Depósitos a las empresas.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 13,7 por ciento, que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de -1,0 por ciento, y que está explicada por el menor crédito en soles (-2,0 por ciento mensual). Además, el crédito a micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 7,4 por ciento (8,6 por ciento en noviembre) y una tasa de crecimiento mensual de -0,7 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

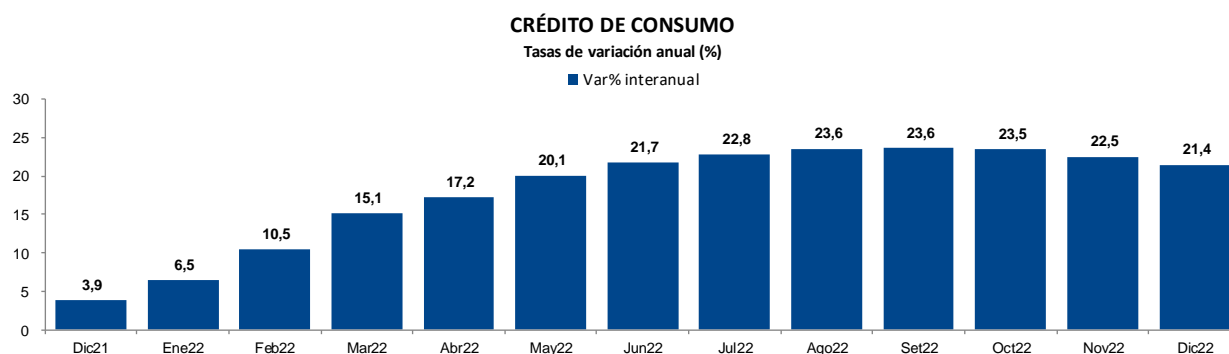
No. 6 - 26 de enero de 2023

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

	Millones de S/ Dic-22	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-22/ oct-21	nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	dic-22/ nov-22
Corporativo y gran empresa	133 646	3,1	3,0	1,3	-0,8
M.N.	64 892	-9,7	-10,5	-11,3	-2,0
M.E. (US\$ Millones)	18 046	19,6	20,6	17,1	0,3
Dolarización (%)	51,4	50,8	50,9	51,4	51,4
Medianas empresas	60 650	-13,6	-14,0	-13,7	-1,0
M.N.	44 803	-16,2	-16,8	-17,5	-2,0
M.E. (US\$ Millones)	4 159	-4,4	-4,6	-0,7	2,0
Dolarización (%)	26,1	25,1	25,3	26,1	26,1
Pequeña y micro empresa	63 426	8,7	8,6	7,4	-0,7
M.N.	61 261	9,3	9,1	7,9	-0,8
M.E. (US\$ Millones)	568	-5,7	-5,6	-3,5	1,2
Dolarización (%)	3,4	3,4	3,3	3,4	3,4
TOTAL	257 721	-0,2	-0,4	-1,3	-0,8
M.N.	170 955	-5,9	-6,4	-7,2	-1,6
M.E. (US\$ Millones)	22 773	13,7	14,4	12,8	0,6
Dolarización (%)	33,7	33,1	33,2	33,7	33,7

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 15,7 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 21,4 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 1,0 por ciento. La tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 7,9 por ciento en diciembre.



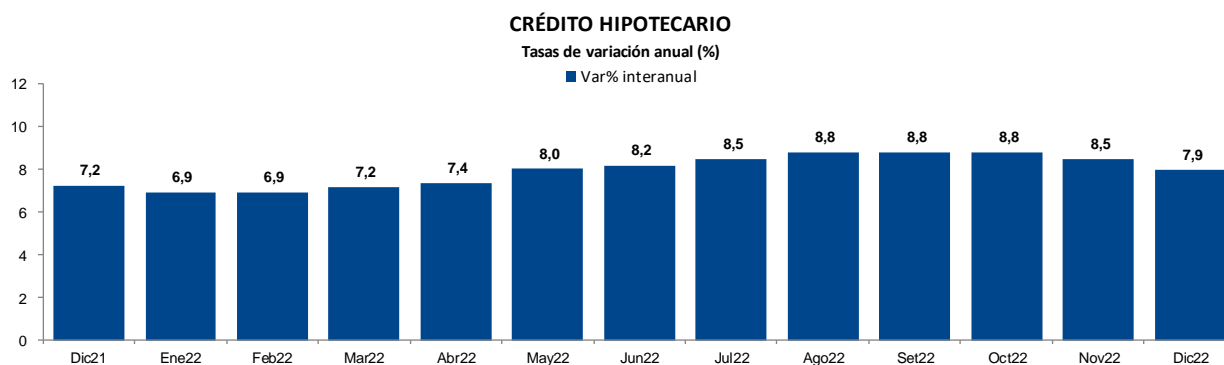
8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 15,9 por ciento (16,3 por ciento en noviembre) y un ratio de dolarización de 11,0 por ciento. Los créditos por tarjetas de crédito aumentaron en 1,9 por ciento mensual y presentaron un ratio de dolarización de 11,6 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

9. De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo se redujo de 20,2 por ciento en noviembre a 19,4 por ciento en diciembre.

10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,9 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,0 por ciento (9,1 por ciento el mes pasado).



11. Con información al 19 de enero, la evolución de las tasas de interés nominales en soles refleja la transmisión del aumento de la tasa de interés de referencia a dichas tasas. Así, las tasas de los créditos a empresas, créditos de consumo y créditos hipotecarios aumentaron con relación a setiembre del año pasado.

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

	Tasas (%)								Variación (p.p.)	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23*	Prom. hist.**	Ene-23/ Set-22
Referencia	2,50	4,00	5,50	6,75	7,00	7,25	7,50	7,75	3,46	1,00
Interbancaria	2,50	4,00	5,50	6,81	7,00	7,45	7,50	7,75	3,49	0,94
Preferencial	2,87	4,55	6,51	7,99	8,26	8,45	8,75	9,33	4,19	1,33
TAMN	11,21	11,75	12,71	13,53	13,78	14,18	14,53	14,38	15,68	0,85
FTAMN	20,91	23,32	24,72	27,46	27,61	27,61	28,28	30,82	20,35	3,36
Corporativo	3,22	4,99	6,82	8,21	8,38	8,71	8,87	9,20	5,02	0,99
Gran empresa	5,65	6,77	8,29	9,44	9,70	10,33	10,64	10,76	6,64	1,32
Medianas empresas	8,75	10,79	11,89	13,44	13,84	14,10	14,11	14,45	9,93	1,01
Pequeñas empresas	19,28	20,29	20,41	21,60	21,96	22,07	22,52	23,71	20,09	2,11
Micro empresas ^{2/}	37,16	38,19	39,19	39,27	38,93	38,98	39,28	39,28	39,89	0,01
Consumo ^{2/}	40,41	43,53	43,53	45,79	47,13	47,48	47,71	47,71	42,97	1,92
Hipotecario	6,85	7,12	8,14	9,49	9,80	9,95	9,88	9,85	8,31	0,36

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 19 de enero de 2023.

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

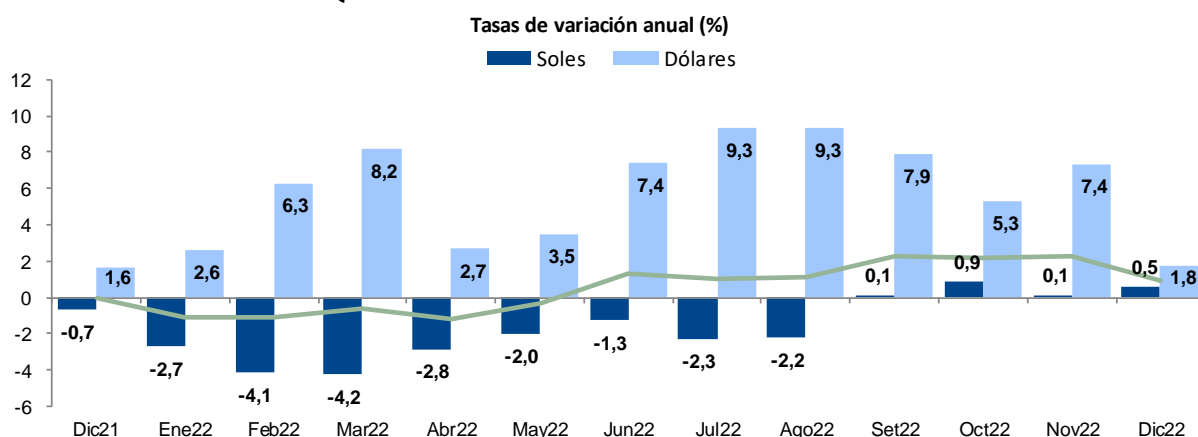
II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó 0,6 por ciento en diciembre y, con ello, su tasa de crecimiento interanual se redujo a 0,9 por ciento (2,2 por ciento en noviembre).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



13. La liquidez aumentó 0,6 por ciento en el mes debido exclusivamente al crecimiento estacional del circulante en poder del público (3,7 por ciento).

14. Por un lado, la liquidez en soles registró una tasa de crecimiento de 1,9 por ciento en diciembre con respecto a noviembre. El aumento del saldo de depósitos en soles (1,4 por ciento) registrada en diciembre se reflejó en un aumento de depósitos de ahorro (3,6 por ciento) y de depósitos a plazo (1,9 por ciento), mientras que, por el contrario, se registró un menor saldo de depósitos a la vista (-1,3 por ciento) y depósitos CTS (-7,2 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera disminuyó en 2,5 por ciento en el mismo mes, lo cual se reflejó en un menor saldo de depósitos a la vista (-8,5 por ciento) y depósitos CTS (-4,9 por ciento), mientras que, por el contrario, los depósitos a plazo aumentaron en 3,6 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Dic-22	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-22/ oct-21	nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	dic-22/ nov-22
Circulante	79 909	-3,4	-4,0	-3,8	3,7
Depósitos del sector privado	357 370	2,8	3,1	1,5	-0,0
Depósitos a la vista	103 666	-4,4	-4,7	-8,3	-4,6
Depósitos de ahorro	141 785	-5,1	-5,0	-7,1	2,4
Depósitos a plazo	100 845	34,5	35,7	35,4	2,5
Depósitos C.T.S.	11 073	-21,7	-17,3	-8,5	-6,6
TOTAL	446 716	2,2	2,2	0,9	0,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>12 673</i>	<i>-15,6</i>	<i>-14,4</i>	<i>-13,5</i>	<i>-1,6</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

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

	Millones de S/ Dic-22	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-22/ oct-21	nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	dic-22/ nov-22
Circulante	79 909	-3,4	-4,0	-3,8	3,7
Depósitos	229 624	1,7	1,1	1,5	1,4
Depósitos a la vista	58 207	-2,2	-4,7	-5,5	-1,3
Depósitos de ahorro	95 434	-9,7	-9,7	-10,5	3,6
Depósitos a plazo	67 491	35,5	34,7	38,5	1,9
Depósitos C.T.S.	8 492	-22,1	-17,3	-8,5	-7,2
TOTAL	313 760	0,9	0,1	0,5	1,9
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>5 272</i>	<i>-22,8</i>	<i>-20,9</i>	<i>-20,2</i>	<i>-3,2</i>

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

	Millones de US\$ Dic-22	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-22/ oct-21	nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	dic-22/ nov-22
Depósitos	33 529	4,9	6,8	1,3	-2,4
Depósitos a la vista	11 932	-7,2	-4,7	-11,8	-8,5
Depósitos de ahorro	12 166	5,8	5,8	0,8	0,0
Depósitos a plazo	8 754	32,4	37,7	29,6	3,6
Depósitos C.T.S.	677	-20,5	-17,2	-8,4	-4,9
TOTAL	34 897	5,3	7,4	1,8	-2,5
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>1 943</i>	<i>-9,4</i>	<i>-8,9</i>	<i>-8,0</i>	<i>-0,4</i>

III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado fue de 23,5 por ciento en diciembre (23,4 por ciento en noviembre).

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Crédito a empresas	40,3	30,1	29,5	33,1	33,2	33,7
Corporativo y gran empresa	53,7	45,8	44,5	50,8	50,9	51,4
Medianas empresas	41,9	24,4	22,7	25,1	25,3	26,1
Pequeña y microempresa	6,4	4,5	3,8	3,4	3,3	3,4
Crédito a personas	10,1	9,0	7,8	7,4	7,3	7,1
Consumo	6,8	6,1	6,0	6,3	6,2	5,9
Vehiculares	16,6	18,8	14,4	11,4	11,3	11,0
Tarjetas de crédito	8,0	6,5	12,9	13,0	12,7	11,6
Resto	5,7	5,4	4,3	4,6	4,5	4,5
Hipotecario	15,0	13,1	10,3	9,1	9,1	9,0
TOTAL	28,5	22,9	22,0	23,5	23,4	23,5

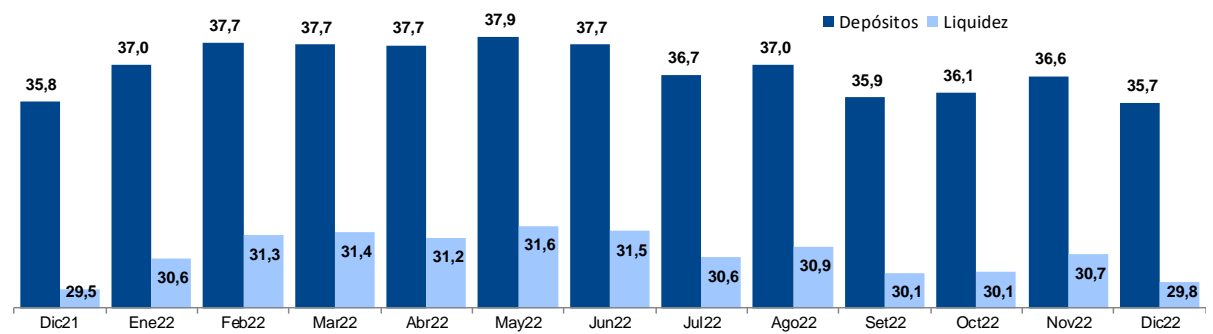
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

16. La dolarización de la liquidez se redujo de 30,7 por ciento en noviembre a 29,8 por ciento en diciembre.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes



	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16	Dic/17	Dic/18	Dic/19	Dic/20	Dic/21	Oct/22	Nov/22	Dic/22
A Tipo de cambio constante (Dic 2022)												
Crédito	48,0	44,0	32,7	31,6	32,3	30,5	28,5	22,9	22,0	23,5	23,4	23,5
Liquidez	40,0	37,8	40,0	37,5	36,0	33,4	32,8	29,0	29,5	30,1	30,7	29,8
Depósitos	48,0	45,8	48,3	45,5	43,4	40,2	39,0	34,4	35,8	36,1	36,6	35,7
A Tipo de cambio corriente												
Crédito	40,7	38,2	30,5	29,1	29,3	28,2	25,9	22,2	23,0	24,6	23,8	23,8
Liquidez	32,9	32,2	37,4	34,6	32,4	30,8	29,8	28,0	30,4	31,1	30,9	29,8
Depósitos	40,4	39,8	45,5	42,4	39,5	37,3	35,7	33,2	36,7	37,1	36,9	35,7

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

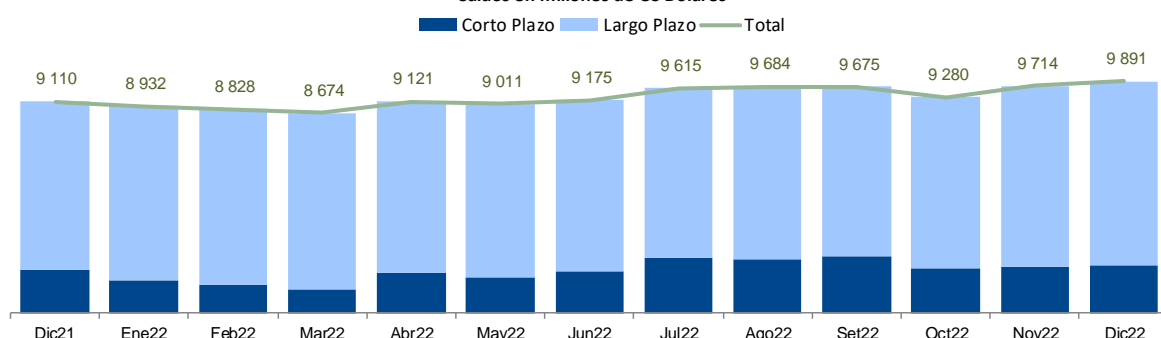
17. En diciembre, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$ 177 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 91 millones; y los pasivos de mediano y largo plazo se incrementaron en US\$ 86 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

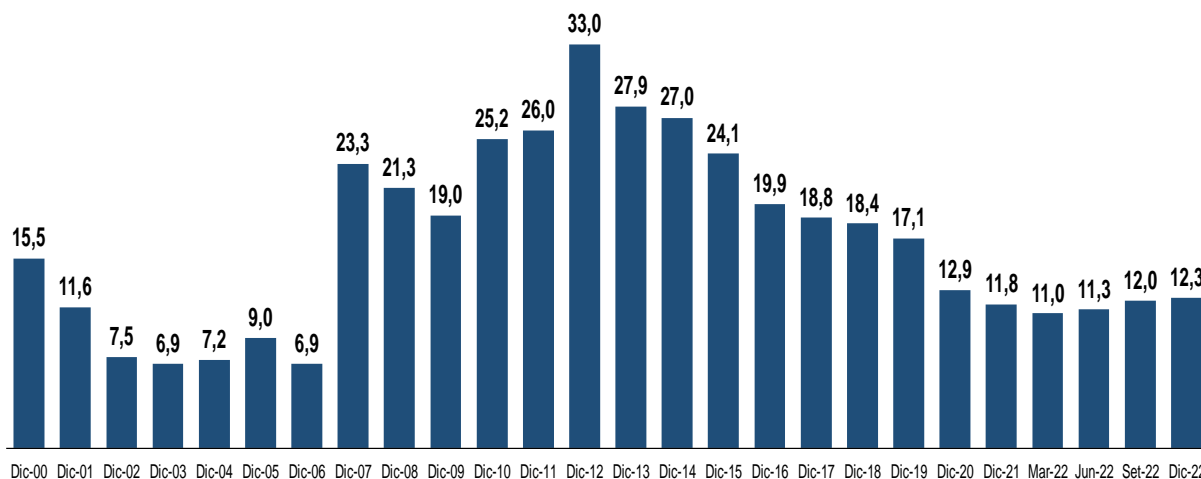
Saldos en millones de US Dólares



	Dic/14	Dic/15	Dic/16	Dic/17	Dic/18	Dic/19	Dic/20	Dic/21	Oct/22	Nov/22	Dic/22
Saldos (US\$ millones)	14 608	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 110	9 280	9 714	9 891
Corto plazo	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 745	2 773	2 815	2 906
Largo plazo	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 365	6 507	6 899	6 985
Liquidez ME	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 569	31 853	32 598	33 553	34 083	33 192
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 513	1 192	1 175	1 179
Flujos mensuales (US\$ millones)	-136	-237	-73	-260	440	86	215	-86	-394	433	177
Corto plazo	-11	-222	55	-74	186	93	180	-180	-487	42	91
Largo plazo	-125	-15	-128	-187	253	-7	36	94	93	392	86
Liquidez ME	-198	-391	170	498	365	37	1 174	930	12	530	-890
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-312	188	73	231	-407	-30	-606	-63	-250	-17	4

18. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 12,3 por ciento en diciembre de 2022.** Dicho indicador ha venido disminuyendo 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. Sin embargo, durante el 2022, el ratio se ha incrementado levemente por el mayor incremento relativo de los pasivos externos en moneda extranjera. 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/ 4 964 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 891 millones.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero disminuyó 0,5 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 4,1 por ciento.** Esta reducción mensual se explica por la contracción del patrimonio de los fondos privados de pensiones (-1,3 por ciento en el mes) y de los fondos mutuos (-2,0 por ciento). Asimismo, en diciembre, los índices bursátiles locales tuvieron una contracción: el índice principal (SP/BVL Peru General) disminuyó 5,0 por ciento con respecto al mes anterior, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se redujo 1,6 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Dic-22	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-22/ oct-21	nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	dic-22/ nov-22
Depósitos	357 370	2,8	3,1	1,5	-0,0
AFPs	104 630	-21,1	-19,2	-20,7	-1,3
<i>Excluyendo el efecto valuación</i>	-	-12,6	-12,8	-12,5	0,7
Fondos mutuos	25 919	-11,7	-9,0	-11,2	-2,0
Resto ^{1/}	25 249	19,3	19,7	17,3	-1,6
TOTAL	513 168	-3,2	-2,4	-4,1	-0,5
<i>Excluyendo el efecto valuación</i>	-	-1,1	-0,9	-2,0	-0,1
<i>Del cual:</i>					
Personas	331 453	-6,0	-4,3	-4,8	0,6
Empresas	181 715	1,9	1,0	-2,7	-2,2
MN	355 394	-6,2	-6,1	-6,3	0,4
ME	41 411	4,3	6,6	1,3	-2,3

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

20. **En diciembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó de 36,6 a 36,9 por ciento.** De otro lado, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 63,1 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales se mantuvo en 4,8 por ciento en diciembre. Por otro lado, la contribución de los valores de renta fija locales aumentó a 32,1 por ciento, mientras que la de los valores de renta variable disminuyó a 26,3 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo de 54,9 a 54,7 por ciento.**

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>55,5</u>	<u>50,3</u>	<u>56,6</u>	<u>59,0</u>	<u>57,9</u>	<u>62,0</u>	<u>63,6</u>	<u>63,4</u>	<u>63,1</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>2,2</u>	<u>4,6</u>	<u>3,7</u>	<u>3,4</u>	<u>6,2</u>	<u>7,2</u>	<u>5,1</u>	<u>4,8</u>	<u>4,8</u>
Soles	1,6	4,4	3,3	3,0	4,1	6,0	4,5	4,2	4,3
Dólares	0,6	0,2	0,5	0,3	2,1	1,2	0,7	0,6	0,5
<u>Valores de renta fija</u>	<u>35,8</u>	<u>28,1</u>	<u>27,9</u>	<u>28,6</u>	<u>29,9</u>	<u>32,8</u>	<u>32,3</u>	<u>31,5</u>	<u>32,1</u>
Bonos soberanos	23,4	16,9	15,6	16,7	17,8	19,3	19,0	18,6	19,2
Valores del BCRP	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,4	11,1	12,3	11,9	12,2	13,5	13,4	12,9	12,9
<u>Valores de renta variable</u>	<u>16,9</u>	<u>17,9</u>	<u>24,4</u>	<u>27,5</u>	<u>22,6</u>	<u>26,5</u>	<u>27,1</u>	<u>27,0</u>	<u>26,3</u>
Fondos de inversión	5,4	5,3	6,6	6,4	6,3	7,1	6,9	6,5	6,5
Acciones	11,6	12,5	17,8	21,1	16,3	19,4	20,2	20,5	19,8
Operaciones en tránsito	0,6	-0,2	0,6	-0,5	-0,8	-4,6	-0,9	0,1	-0,1
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>44,5</u>	<u>49,7</u>	<u>43,4</u>	<u>41,0</u>	<u>42,1</u>	<u>38,0</u>	<u>36,4</u>	<u>36,6</u>	<u>36,9</u>
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	172 780	164 875	133 310	132 214	122 866	103 106	104 184	107 238	105 863
(Dolarización)	56,0	62,9	60,1	58,6	59,3	56,8	55,3	54,9	54,7

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
26 de enero de 2023



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

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

Entre el 10 de enero y el 18 de enero de 2022, el Banco Central realizó la XLI 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.

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran que, en general, se mantuvieron con respecto al trimestre pasado para la mayoría de los segmentos empresariales. Por el lado de las personas naturales, tales como crédito destinado al consumo y tarjetas de crédito, su oferta se ha visto endurecida. Ambas categorías, se mantienen en el tramo pesimista.

Respecto a la percepción de la demanda de créditos, el rubro de las grandes empresas y corporativas, tanto como las medianas pasan intempestivamente del tramo optimista hacia el pesimista, mientras que las pequeñas y microempresas, se mantienen en el tramo pesimista. En la presente edición de la encuesta no se tomó en cuenta el rubro de crédito hipotecario.

En general, se observa una percepción negativa en los indicadores de demanda para los créditos a empresas, así como en las condiciones de oferta y demanda para los créditos a personas. Por otro lado, las condiciones de oferta a empresas se mantienen en su nivel del trimestre pasado, aunque permanecen en el tramo pesimista. **Los indicadores de demanda se encuentran por debajo del promedio de trimestres anteriores en su totalidad.**

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

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

	Indicadores de situación actual							Prom. IV 11 - IV 22
	IV Trim. 21	I Trim. 22	II Trim. 22	III Trim. 22	IV Trim. 22			
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	47,7	47,7	47,7	→	<	46,1
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	50,0	54,5	54,5	40,9	↓	<	52,7
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	45,5	47,7	47,7	→	<	46,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	52,3	56,8	54,5	45,5	↓	<	55,0
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	46,9	50,0	43,8	43,8	43,8	→	<	45,6
DEMANDA (CLIENTES)	56,3	59,4	56,3	46,9	46,9	→	<	52,2
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	54,2	45,8	41,7	47,9	43,2	↓	<	48,0
DEMANDA (CLIENTES)	68,8	60,4	54,2	54,2	45,5	↓	<	56,4
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	52,5	47,5	42,5	47,2	43,8	↓	<	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	52,5	57,5	57,5	58,3	53,1	↓	>	54,3
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	50,0	52,8	47,2	47,2	*	→	>	48,6
DEMANDA (CLIENTES)	63,9	50,0	41,7	41,7	*	→	>	54,6

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres. En la última encuesta el Banco de Comercio no contestó en el plazo determinado.

Expectativas de los próximos 3 meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se espera un panorama positivo en las **condiciones de oferta** para todos los rubros de empresas, grandes y corporativas, medianas y pequeñas y microempresas. En el caso de crédito a personas, las condiciones de oferta mejorarían en el crédito de consumo, de tal manera que este segmento pasaría al tramo optimista.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una expansión en la demanda en el sector de pequeñas y microempresas. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas de los bancos es que demanda de créditos vía tarjetas de crédito sea mayor.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 26 de enero de 2023

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2021-2022

	Indicadores de expectativas							Prom. IV 11 - IV 22
	IV Trim. 21	I Trim. 22	II Trim. 22	III Trim. 22	IV Trim. 22			
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	50,0	43,2	45,5	43,2	50,0	↑ =		47,0
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	54,5	50,0	52,3	47,7	↓ <		50,2
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	47,7	45,5	40,9	43,2	50,0	↑ =		47,7
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	54,5	52,3	54,5	54,5	→ >		49,0
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	46,9	46,9	40,6	43,8	46,4	↑ <		47,2
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	56,3	43,8	50,0	53,6	↑ >		45,6
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	54,2	52,1	43,8	47,9	50,0	↑ =		47,8
DEMANDA (CLIENTES)	64,6	60,4	52,1	54,2	52,3	↓ >		59,0
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	55,0	52,5	37,5	47,2	47,2	→ <		47,4
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	65,0	50,0	52,8	53,1	↑ >		60,1
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	50,0	47,2	44,4	52,8	*	→ >		48,6
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	50,0	41,7	44,4	*	→ >		56,3

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres. En la última encuesta el Banco de Comercio no contestó en el plazo determinado.

En conclusión, las condiciones de demanda de crédito bancario, en general, se endurecieron para las empresas y las personas en el cuarto trimestre de 2022. Por otro lado, las expectativas tanto de la oferta como de la demanda de crédito bancario para el próximo trimestre son positivas, a excepción de la demanda de corporativos y grandes empresas y consumo que declinarían.