



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

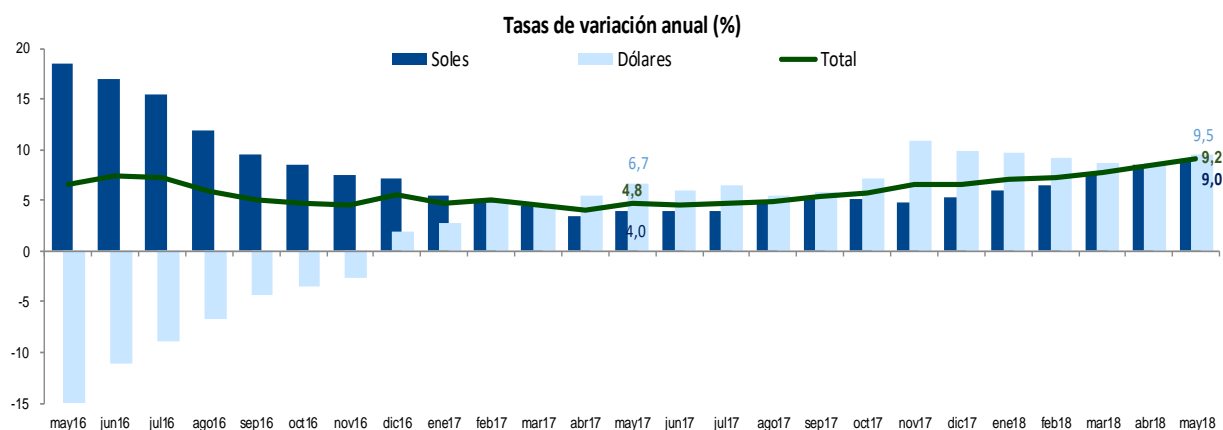
No. 44 – 21 de junio de 2018

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

En mayo el saldo total de crédito al sector privado aumentó 1,0 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual se incrementó desde 8,5 por ciento a 9,2 por ciento². Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,9 por ciento en el mes y el crédito destinado a los hogares aumentó 1,2 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



Por monedas, el crédito al sector privado en soles tuvo un crecimiento mensual de 0,8 por ciento, mientras que el crédito en dólares subió 1,6 por ciento. El crédito en soles estuvo impulsado por colocaciones destinadas a hogares que crecieron 1,4 por ciento. El crédito en dólares, en cambio, aumentó por mayores créditos al sector empresas (2,0 por ciento), mientras que los créditos a hogares en dicha moneda disminuyeron 0,3 por ciento.

¹ 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.

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 2017 (S/ 3,24 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 21 de junio de 2018

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	may-18	dic-17/ dic-16	abr-18/ abr-17	may-18/ may-17	may-18/ abr-18
Crédito a empresas	182 062	5,4	7,4	8,2	0,9
Corporativo y gran empresa	97 920	6,0	8,8	11,0	1,2
Medianas empresas	42 783	0,7	3,0	1,8	0,5
Pequeña y microempresa	41 359	9,5	9,0	8,9	0,7
Crédito a personas	111 504	8,7	10,4	10,7	1,2
Consumo	66 240	8,8	11,3	11,6	1,4
Vehiculares	2 178	-4,2	-0,2	-1,0	-0,5
Tarjetas de crédito	21 726	3,0	5,0	5,3	1,8
Resto	42 336	13,0	15,5	16,0	1,3
Hipotecario	45 265	8,6	9,0	9,4	1,0
TOTAL	293 567	6,6	8,5	9,2	1,0

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	may-18	dic-17/ dic-16	abr-18/ abr-17	may-18/ may-17	may-18/ abr-18
Crédito a empresas	109 665	1,6	5,6	6,2	0,2
Corporativo y gran empresa	45 187	-5,6	2,5	4,0	-0,5
Medianas empresas	25 675	3,3	6,3	6,2	0,7
Pequeña y microempresa	38 802	9,6	9,1	9,0	0,7
Crédito a personas	99 065	9,9	11,9	12,3	1,4
Consumo	61 929	8,7	11,4	11,9	1,5
Vehiculares	1 813	3,6	8,3	7,5	-0,1
Tarjetas de crédito	20 149	2,2	4,2	4,7	1,8
Resto	39 967	12,7	15,6	16,1	1,4
Hipotecario	37 135	12,1	12,7	13,1	1,3
TOTAL	208 729	5,3	8,5	9,0	0,8

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	may-18	dic-17/ dic-16	abr-18/ abr-17	may-18/ may-17	may-18/ abr-18
Crédito a empresas	22 345	11,8	10,3	11,4	2,0
Corporativo y gran empresa	16 276	18,3	15,1	17,9	2,7
Medianas empresas	5 280	-3,0	-1,6	-4,3	0,3
Pequeña y microempresa	789	8,4	7,6	7,6	-0,3
Crédito a personas	3 839	0,4	-0,2	-0,5	-0,3
Consumo	1 330	10,2	9,7	8,5	0,3
Vehiculares	113	-26,1	-27,8	-28,9	-2,4
Tarjetas de crédito	487	14,1	17,0	14,5	2,0
Resto	731	18,5	14,4	13,7	-0,3
Hipotecario	2 509	-3,9	-4,7	-4,7	-0,6
TOTAL	26 184	9,9	8,6	9,5	1,6
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 914	7,6	3,5	3,1	-0,1



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 21 de junio de 2018

CRÉDITO A EMPRESAS

La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas pasó de 7,4 por ciento a 8,2 por ciento. Todos los segmentos de empresas se beneficiaron con mayores créditos. No obstante, el segmento de empresas grandes y corporativas fue el que más gravitó en la aceleración del crédito. Sus saldos en conjunto se incrementaron 1,2 por ciento y su tasa de crecimiento anual aumentó desde 8,8 por ciento en abril hasta 11,0 por ciento en mayo.

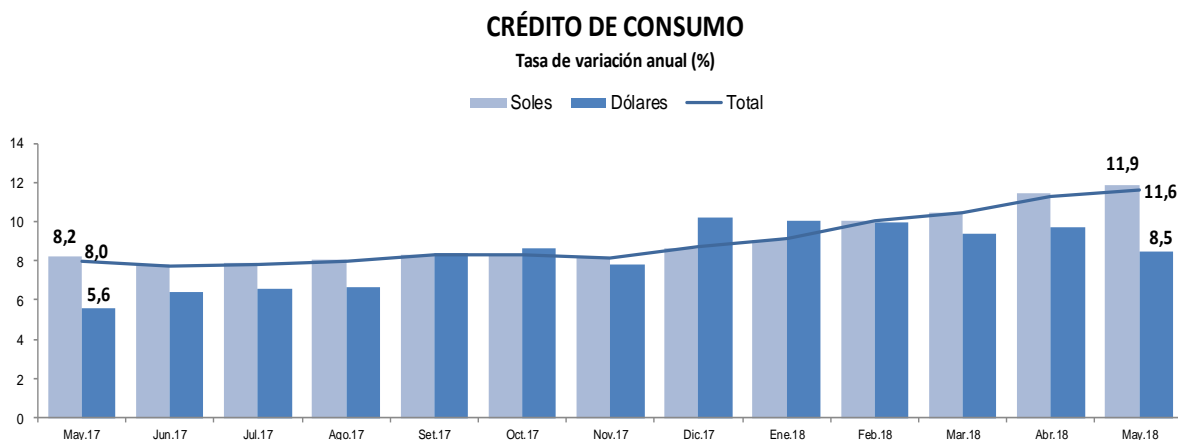
CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/ may-18	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-17/ dic-16	abr-18/ abr-17	may-18/ may-17	may-18/ abr-18
Corporativo y gran empresa	97 920	6,0	8,8	11,0	1,2
M.N.	45 187	-5,6	2,5	4,0	-0,5
M.E. (US\$ Millones)	16 276	18,3	15,1	17,9	2,7
Dolarización (%)	54,1	53,9	53,2	54,1	54,1
Medianas empresas	42 783	0,7	3,0	1,8	0,5
M.N.	25 675	3,3	6,3	6,2	0,7
M.E. (US\$ Millones)	5 280	-3,0	-1,6	-4,3	0,3
Dolarización (%)	40,2	40,5	40,2	40,2	40,2
Pequeña y micro empresa	41 359	9,5	9,0	8,9	0,7
M.N.	38 802	9,6	9,1	9,0	0,7
M.E. (US\$ Millones)	789	8,4	7,6	7,6	-0,3
Dolarización (%)	6,2	6,7	6,3	6,2	6,2
TOTAL	182 062	5,4	7,4	8,2	0,9
M.N.	109 665	1,6	5,6	6,2	0,2
M.E. (US\$ Millones)	22 345	11,8	10,3	11,4	2,0
Dolarización (%)	40,0	39,7	39,4	40,0	40,0

En los otros segmentos también crecieron los niveles de crédito. Así, el crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,7 por ciento y un crecimiento anual de 8,9 por ciento en mayo. El crédito a la mediana empresa en tanto creció 0,5 por ciento en el mes, pero su tasa de crecimiento anual se redujo de 3,0 por ciento hasta 1,8 por ciento.

CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo registró una aceleración pasando de 11,3 por ciento en abril hasta 11,6 por ciento en mayo.



Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 1,0 por ciento. Cabe señalar que el coeficiente de dolarización de estos créditos, a



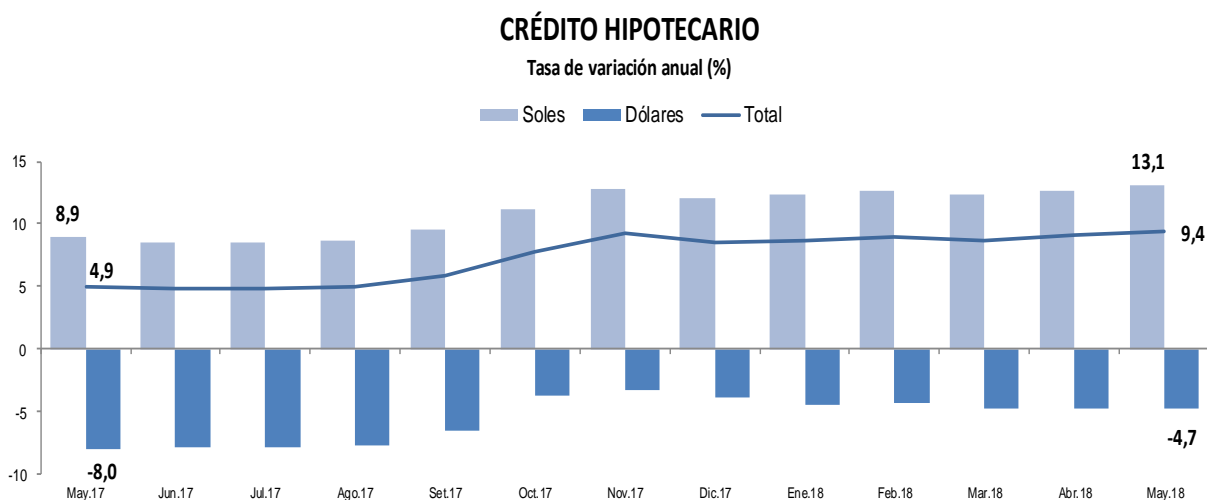
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 21 de junio de 2018

tipo de cambio constante, ha bajado 6,6 puntos porcentuales durante los últimos doce meses, desde 23,4 por ciento en mayo de 2017 hasta 16,8 en mayo de 2018.

Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, elevaron su tasa de crecimiento anual desde 5,0 por ciento hasta 5,3 por ciento, registrando niveles de dolarización de 7,3 por ciento.

Los créditos hipotecarios también registraron una aceleración en mayo con una tasa de crecimiento anual de 9,4 por ciento, mayor que la tasa de 9,0 por ciento que tuvieron en abril. Con este resultado el crédito hipotecario retomó el impulso que tuvo a partir del último trimestre del año pasado.



El nivel de dolarización de los créditos hipotecarios se ubicó en 18,0 por ciento en mayo, menor que el 18,3 por ciento registrado en abril.

MOROSIDAD

En mayo el coeficiente de morosidad³ de los créditos de las sociedades de depósito aumentó 0,02 puntos porcentuales con respecto a abril: desde 3,45 por ciento hasta 3,47 por ciento.

³ Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.

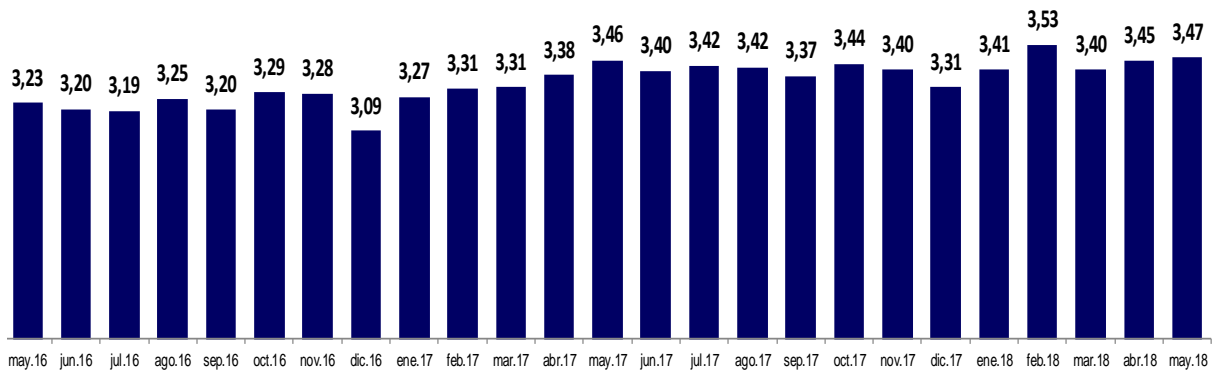


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 21 de junio de 2018

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



Este leve incremento de la tasa de morosidad provino del segmento de crédito hacia hogares, básicamente consumo e hipotecario. **Dentro del segmento de empresas la morosidad promedio bajó desde 3,52 por ciento en abril hasta 3,50 por ciento en mayo (0,03 puntos porcentuales).**

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	may-17	dic-17	abr-18	may-18
Crédito a empresas	<u>3,12</u>	<u>3,28</u>	<u>3,51</u>	<u>3,33</u>	<u>3,52</u>	<u>3,50</u>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,59	0,47	0,57	0,58
Medianas empresas	5,28	6,10	6,99	7,02	7,51	7,48
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,66	7,12	7,67	7,64
Crédito a personas	<u>2,65</u>	<u>3,05</u>	<u>3,36</u>	<u>3,29</u>	<u>3,33</u>	<u>3,40</u>
Consumo	3,32	3,66	3,98	3,70	3,67	3,76
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,19	5,13	4,88	4,97
Vehicular	4,41	5,60	5,86	6,10	6,25	6,19
Hipotecario	1,84	2,28	2,58	2,78	2,90	2,96
PROMEDIO	2,87	3,09	3,46	3,31	3,45	3,47

LIQUIDEZ

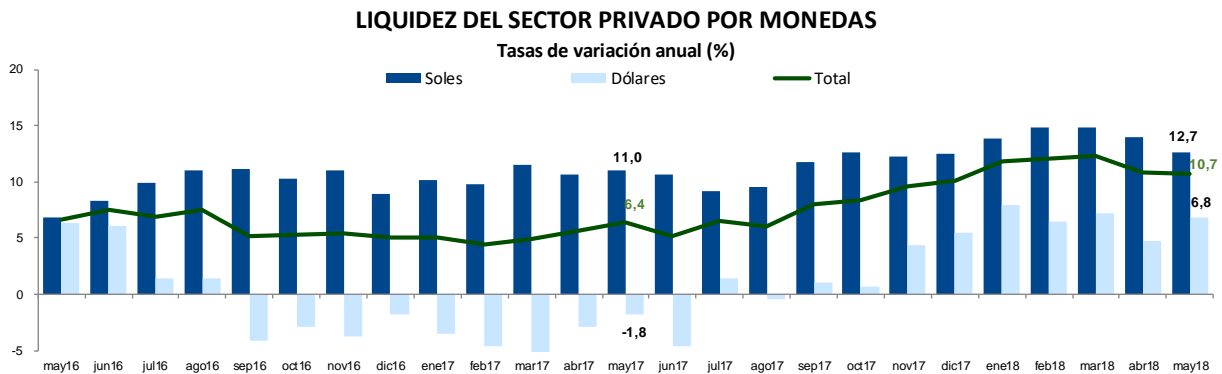
La liquidez del sector privado se incrementó 0,6 por ciento en mayo aunque su crecimiento anualizado pasó de un nivel de 10,8 por ciento en abril hasta 10,7 por ciento a mayo.

Durante el último año la tasa de crecimiento anual de este agregado se ha elevado desde 6,4 por ciento en mayo de 2017 hasta 10,7 por ciento en mayo de 2018. Esta aceleración se dio tanto en los depósitos en moneda nacional como en moneda extranjera. El componente en moneda nacional fue sin embargo el que ha tenido mayor crecimiento, 12,7 por ciento anual frente a 6,8 por ciento anual en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 21 de junio de 2018



La variación positiva de la liquidez de mayo se debió principalmente al aumento de la tenencia de depósitos del público (1,1 por ciento en el mes). El circulante en poder del público, en cambio, disminuyó 0,5 por ciento. Entre las diversas modalidades de depósitos, los depósitos a la vista aumentaron 6,3 por ciento, contrarrestando la disminución de las otras modalidades como los depósitos de ahorro (0,9 por ciento) y a plazo (1,1 por ciento). Los depósitos por CTS se incrementaron 11,9 por ciento, producto de los abonos efectuados por ley en los meses de mayo y noviembre.

No se observó una diferencia en la evolución de los depósitos por monedas. La liquidez en soles registró un aumento de 0,5 por ciento en mayo, que se explicó por un mayor volumen de depósitos (1,4 por ciento mensual) y menores tenencias de circulante (0,5 por ciento).

En el caso de la liquidez en dólares, el aumento fue de 0,6 por ciento mensual y se manifestó por mayores depósitos a la vista (4,7 por ciento menos) y menores depósitos de ahorro (1,3 por ciento) y a plazo (2,1 por ciento). Los saldos de CTS en dólares crecieron 5,7 por ciento.

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	May/18	dic-17/ dic-16	abr-18/ abr-17	may-18/ may-17	may-18/ abr-18
Circulante	44 562	6,7	8,6	8,7	-0,5
Depósitos	235 945	11,0	11,0	11,2	1,1
Depósitos a la vista	71 672	7,1	12,5	18,1	6,3
Depósitos de ahorro	75 779	11,2	12,7	12,3	-0,9
Depósitos a plazo	88 494	13,9	8,5	5,3	-1,1
Depósitos C.T.S.	20 702	6,9	6,8	6,5	11,9
Resto	67 792	16,0	9,0	4,9	-4,5
Valores y otros 1/	5 118	3,5	21,8	2,3	-10,8
TOTAL	285 624	10,1	10,8	10,7	0,6

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 21 de junio de 2018

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

	Tasas de crecimiento (%)				
	May/18	dic-17/ dic-16	abr-18/ abr-17	may-18/ may-17	may-18/ abr-18
Circulante	44 562	6,7	8,6	8,7	-0,5
Depósitos	144 395	14,8	15,7	14,4	1,4
Depósitos a la vista	38 179	16,5	19,5	24,5	7,7
Depósitos de ahorro	46 849	12,3	16,9	17,6	-0,7
Depósitos a plazo	59 368	15,8	12,6	6,5	-0,7
Depósitos C.T.S.	15 444	11,0	11,3	10,7	14,2
Resto	43 924	17,4	13,0	5,1	-5,0
Valores y otros 1/	4 635	7,1	16,3	-6,5	-13,4
TOTAL	193 592	12,5	14,0	12,7	0,5

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	May/18	dic-17/ dic-16	abr-18/ abr-17	may-18/ may-17	may-18/ abr-18
Depósitos	28 256	5,7	4,5	6,5	0,5
Depósitos a la vista	10 337	-1,7	5,7	11,6	4,7
Depósitos de ahorro	8 929	9,6	6,6	4,6	-1,3
Depósitos a plazo	8 989	10,4	1,2	2,8	-2,1
Depósitos C.T.S.	1 623	-3,0	-3,7	-4,1	5,7
Resto	7 367	13,7	2,3	4,5	-3,7
TOTAL	28 405	5,5	4,8	6,8	0,6

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

DOLARIZACIÓN

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó 0,2 puntos porcentuales en mayo, pasando de 28,7 por ciento en abril hasta uno de 28,9 por ciento en mayo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

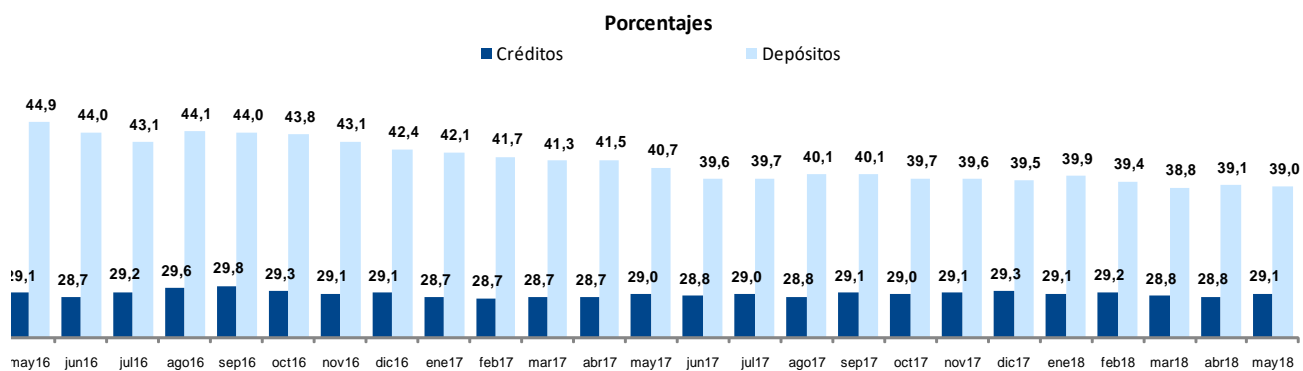
No. 44 – 21 de junio de 2018

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	may-17	dic-17	abr-18	may-18
Crédito a empresas	37,5	37,4	38,6	39,7	39,3	39,8
Corporativo y gran empresa	45,2	48,3	50,7	53,9	53,1	53,9
Medianas empresas	46,3	42,0	42,5	40,5	40,1	40,0
Pequeña y microempresa	8,4	6,8	6,3	6,7	6,2	6,2
Crédito a personas	15,2	12,9	12,4	11,9	11,3	11,2
Consumo	7,6	6,7	6,7	6,8	6,6	6,5
Vehiculares	43,3	26,1	23,4	20,2	17,1	16,8
Tarjetas de crédito	6,1	6,2	6,7	6,9	7,2	7,3
Resto	5,7	5,7	5,7	6,0	5,7	5,6
Hipotecario	25,8	21,8	20,6	19,3	18,3	18,0
TOTAL	29,4	28,4	28,8	29,3	28,7	28,9
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>30,5</i>	<i>29,1</i>	<i>29,0</i>	<i>29,3</i>	<i>28,8</i>	<i>29,1</i>

El coeficiente de dolarización de la liquidez se mantuvo estable en mayo frente a abril. En el caso de los depósitos la dolarización fue menor en 0,2 puntos porcentuales, 38,8 por ciento en mayo frente a 39 por ciento en abril.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18
A Tipo de cambio constante (Dic 2016)													
Crédito	28,8	28,8	29,0	28,8	28,9	28,9	29,2	29,3	29,2	29,1	28,9	28,7	28,9
Liquidez	33,4	32,6	32,5	33,0	32,8	32,6	32,8	32,4	33,1	32,5	32,4	32,2	32,2
Depósitos	40,5	39,6	39,7	40,1	39,8	39,6	39,7	39,5	40,1	39,3	38,9	39,0	38,8
A Tipo de cambio corriente													
Crédito	29,0	28,8	29,0	28,8	29,1	29,0	29,1	29,3	29,1	29,2	28,8	28,8	29,1
Liquidez	33,6	32,7	32,5	33,0	33,0	32,7	32,7	32,4	33,0	32,6	32,4	32,3	32,4
Depósitos	40,7	39,6	39,7	40,1	40,1	39,7	39,6	39,5	39,9	39,4	38,8	39,1	39,0

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En mayo los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 192 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 63 millones, en tanto que los pasivos de largo plazo US\$ 129 millones.

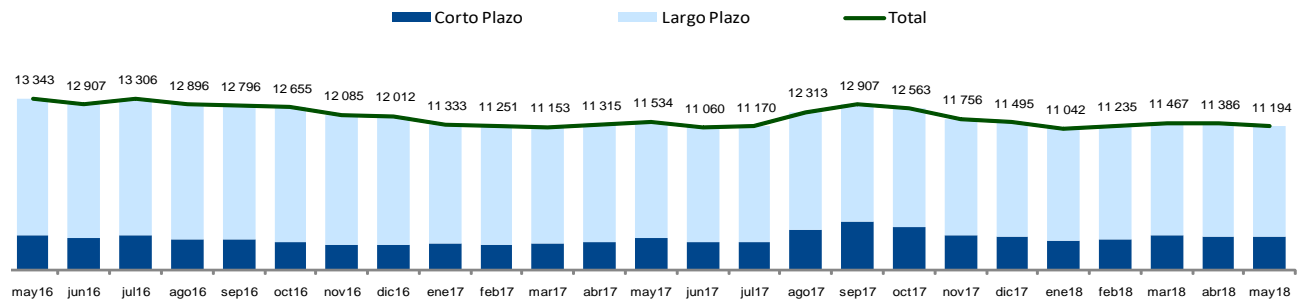


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 21 de junio de 2018

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18
Saldos (US\$ millones)	11 534	11 060	11 170	12 313	12 907	12 563	11 756	11 495	11 042	11 235	11 467	11 386	11 194
Corto plazo	2 536	2 154	2 129	3 108	3 725	3 379	2 705	2 631	2 231	2 399	2 661	2 641	2 577
Largo plazo	8 998	8 906	9 041	9 205	9 182	9 184	9 051	8 864	8 811	8 836	8 806	8 745	8 616
Liquidez ME	24 566	23 921	24 329	24 861	25 158	25 152	25 792	26 290	27 431	26 681	26 777	26 209	26 383
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 528	3 162	2 719	2 418	2 327	2 198	2 449	2 680	2 113	1 794	1 747	1 457	1 826
Flujos mensuales (US\$ millones)	220	-474	110	1 143	594	-344	-807	-260	-453	193	232	-81	-192
Corto plazo	329	-382	-25	979	617	-346	-674	-74	-400	168	262	-20	-63
Largo plazo	-109	-92	135	164	-23	2	-134	-187	-53	24	-30	-61	-129
Liquidez ME	-342	-645	408	532	297	-6	640	498	1 141	-750	96	-568	175
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	254	-366	-443	-300	-91	-129	250	231	-567	-319	-47	-290	369

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 21 de junio de 2018