



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE 2020<sup>1</sup>

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

1. En setiembre<sup>3</sup>, el crédito al sector privado creció 14,1 por ciento respecto al mismo mes del año anterior. Excluyendo el efecto de Reactiva Perú, el crédito al sector privado habría registrado una significativa desaceleración del crecimiento interanual, con una tasa negativa de 2,0 por ciento.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento mensual de 0,1 por ciento en setiembre, y su tasa de crecimiento interanual fue de 24,3 por ciento, mayor al crecimiento de agosto (24,1 por ciento). Sin el efecto de Reactiva Perú, se estima que la tasa de crecimiento interanual de los créditos a las empresas habría sido -2,5 por ciento. En el caso del crédito destinado a las personas, el saldo se mantuvo estable en setiembre, con lo que la tasa de crecimiento interanual disminuyó de -0,3 por ciento en agosto a -1,3 por ciento en setiembre.

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



<sup>1</sup> Elaborado por Johar Arrieta, Milagros Cabrera, Frank Novoa, Luis Delgado, Gustavo Martínez, Jorge Pérez y Alessandro Tomarchio y revisado por José Luis Bustamante.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</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 US dólar), para así poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Set-20	dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19		sep-20/ ago-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
<b>Crédito a empresas</b>	<b>243 303</b>	<b>4,2</b>	<b>24,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>24,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,1</b>
Corporativo y gran empresa	120 999	4,4	17,1	-2,4	13,7	-4,6	-3,6
Medianas empresas	61 862	0,5	37,0	-0,2	40,2	1,5	3,0
Pequeña y microempresa	60 442	7,7	28,4	-5,0	33,8	-0,7	5,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>127 455</b>	<b>11,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Consumo	74 755	12,8	-2,7	-4,2	-4,2	-0,4	-0,4
Vehiculares	2 236	11,9	-2,2	-3,1	-3,1	-0,3	-0,3
Tarjetas de crédito	22 641	13,4	-9,8	-12,6	-12,6	-2,1	-2,1
Resto	49 877	12,6	1,0	0,2	0,2	0,3	0,3
Hipotecario	52 701	9,0	3,4	3,1	3,1	0,7	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>370 758</b>	<b>6,9</b>	<b>14,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>14,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>

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

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Set-20	dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19		sep-20/ ago-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
<b>Crédito a empresas</b>	<b>175 277</b>	<b>6,7</b>	<b>43,2</b>	<b>1,4</b>	<b>44,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,3</b>
Corporativo y gran empresa	70 395	7,4	39,6	2,9	35,8	-5,1	-3,3
Medianas empresas	46 754	3,2	70,0	8,2	74,8	2,4	4,1
Pequeña y microempresa	58 128	8,2	30,9	-4,7	36,5	-0,7	5,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>117 031</b>	<b>13,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Consumo	70 712	13,3	-1,9	-3,4	-3,4	-0,4	-0,4
Vehiculares	1 879	10,8	-3,2	-4,5	-4,5	-0,7	-0,7
Tarjetas de crédito	21 447	13,5	-7,7	-10,5	-10,5	-2,0	-2,0
Resto	47 386	13,3	1,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Hipotecario	46 318	12,9	6,0	5,6	5,6	1,0	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>292 308</b>	<b>9,8</b>	<b>22,6</b>	<b>0,7</b>	<b>22,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,9</b>

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

	Millones de US\$		Tasas de crecimiento (%)			
	Set-20	dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19		sep-20/ ago-20
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 552</b>	<b>0,3</b>	<b>-6,6</b>	<b>-8,8</b>	<b>-3,1</b>	
Corporativo y gran empresa	15 288	1,6	-4,2	-7,4	-4,0	
Medianas empresas	4 564	-3,5	-13,1	-13,1	-0,3	
Pequeña y microempresa	699	-0,3	-12,0	-10,3	0,3	
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 149</b>	<b>-4,7</b>	<b>-13,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>-0,9</b>	
Consumo	1 221	6,1	-15,1	-16,3	-0,9	
Vehiculares	108	18,6	3,5	4,7	2,0	
Tarjetas de crédito	361	12,1	-35,3	-38,0	-3,5	
Resto	753	0,6	-2,4	-2,8	-0,0	
Hipotecario	1 928	-11,0	-11,9	-12,0	-0,9	
<b>TOTAL</b>	<b>23 701</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>-2,8</b>	

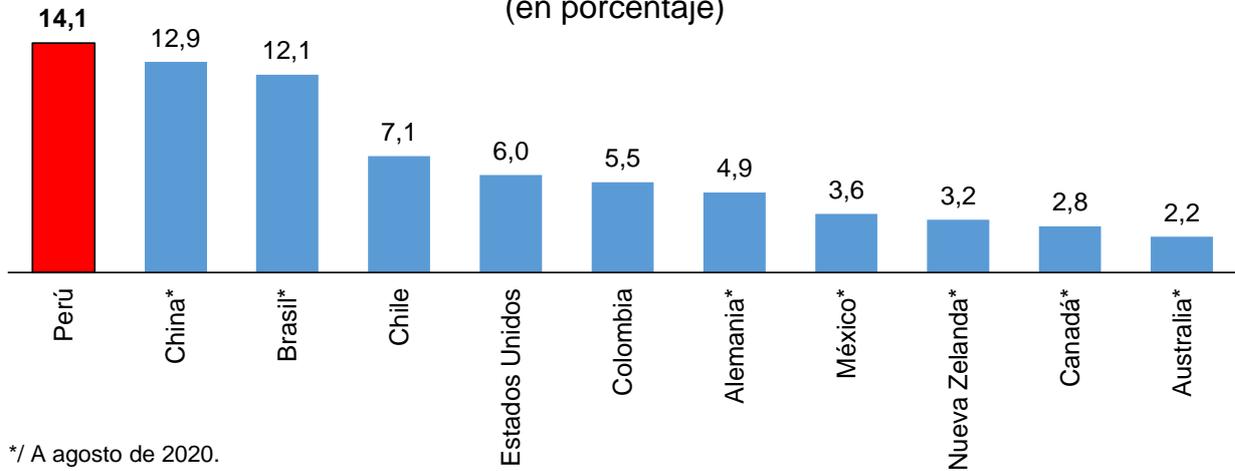
2. Esa evolución contra-cíclica del crédito es una de las más dinámicas a nivel internacional, siendo la tasa de expansión crediticia anual a setiembre (14,1 por ciento) una de las más altas. Comparado con países desarrollados, se muestra que esta tasa de crecimiento es mayor a las que se observan para Estados Unidos (6,0 por ciento), Alemania (4,9 por ciento), Nueva Zelanda (3,2 por ciento), Canadá (2,8 por ciento) y Australia. Asimismo, dicho crecimiento es mayor al observado en China (12,9) y al en otros países de la región, tales como Brasil (12,1 por ciento), Chile (7,1 por ciento), Colombia (5,5 por ciento) y México (3,6 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

**Tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado:  
setiembre de 2020**  
(en porcentaje)



\*/ A agosto de 2020.

Fuente: Bancos Centrales.

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento interanual del crédito al segmento de empresas se elevó de 24,1 por ciento en agosto a 24,3 por ciento en setiembre. Este crecimiento se explicó por mayores créditos en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento interanual pasó de 43,2 por ciento en agosto a 44,7 por ciento en setiembre, siendo esta tasa la más alta desde abril de 2009.
- El saldo de crédito a los segmentos de corporativo y gran empresa disminuyó 3,6 por ciento en el mes, y la tasa de crecimiento interanual se redujo de 17,1 por ciento en agosto a 13,7 por ciento en setiembre. Este efecto se explica por la caída tanto de los créditos en dólares (-4,0 por ciento), como de soles (-3,3 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 49,7 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

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

	Millones de S/ Set-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19	sep-20/ ago-20
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>120 999</b>	<b>4,4</b>	<b>17,1</b>	<b>13,7</b>	<b>-3,6</b>
M.N.	70 395	7,4	39,6	35,8	-3,3
M.E. (US\$ Millones)	15 288	1,6	-4,2	-7,4	-4,0
Dolarización (%)	41,8	50,5	42,0	41,8	41,8
<b>Medianas empresas</b>	<b>61 862</b>	<b>0,5</b>	<b>37,0</b>	<b>40,2</b>	<b>3,0</b>
M.N.	46 754	3,2	70,0	74,8	4,1
M.E. (US\$ Millones)	4 564	-3,5	-13,1	-13,1	-0,3
Dolarización (%)	24,4	38,5	25,2	24,4	24,4
<b>Pequena y micro empresa</b>	<b>60 442</b>	<b>7,7</b>	<b>28,4</b>	<b>33,8</b>	<b>5,0</b>
M.N.	58 128	8,2	30,9	36,5	5,2
M.E. (US\$ Millones)	699	-0,3	-12,0	-10,3	0,3
Dolarización (%)	3,8	5,7	4,0	3,8	3,8
<b>TOTAL</b>	<b>243 303</b>	<b>4,2</b>	<b>24,1</b>	<b>24,3</b>	<b>0,1</b>
M.N.	175 277	6,7	43,2	44,7	1,3
M.E. (US\$ Millones)	20 552	0,3	-6,6	-8,8	-3,1
Dolarización (%)	28,0	37,3	28,9	28,0	28,0

- Por su parte, el saldo de crédito a la mediana empresa creció 3,0 por ciento durante el último mes, y su tasa de crecimiento interanual pasó de 37,0 por ciento en agosto a 40,2 por ciento en setiembre.** Adicionalmente, la dolarización dentro de este segmento fue 24,4 por ciento en setiembre (25,2 por ciento en agosto). En este caso, el crédito de segmento representa el 25,4 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
- El crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 5,0 por ciento en el mes, y su tasa de crecimiento anual pasó de 28,4 por ciento en agosto a 33,8 por ciento en setiembre, la tasa más alta desde el año 2010. Esta expansión se explicó por mayores créditos en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento interanual pasó de 30,9 por ciento en agosto a 36,5 por ciento en setiembre, la tasa más alta de los últimos 10 años. La dolarización de este segmento fue 3,8 por ciento en setiembre (4,0 por ciento en agosto) y el saldo de crédito representa el 24,8 del total de crédito a empresas.
- Al cierre de setiembre, el monto de créditos Reactiva liquidados al sector privado<sup>4</sup> asciende a S/ 52 422 millones<sup>5</sup>.** Los desembolsos efectuados por los créditos Reactiva hicieron que el crédito a las empresas tenga una alta tasa de crecimiento anual (24,3 por ciento). Sin estos créditos Reactiva se estima que los créditos a las MYPE hubieran caído 5,0 por ciento (en lugar de crecer 33,8 por ciento registrado en el mes), los créditos a las medianas empresas, -0,2 por ciento (en lugar de 40,2 por ciento) y grandes empresas y corporativos, -2,4 por ciento (en lugar de 13,7 por ciento). Asimismo, los créditos totales hubieran caído 2,0 por ciento, en lugar del aumento de 14,1 por ciento registrado en el mes.

<sup>4</sup> Los cuales corresponde al monto de créditos liquidados por el BCRP con información de los reportes de las entidades financieras e incluyen a los desembolsos garantizados por el Gobierno y los desembolsos no garantizados.

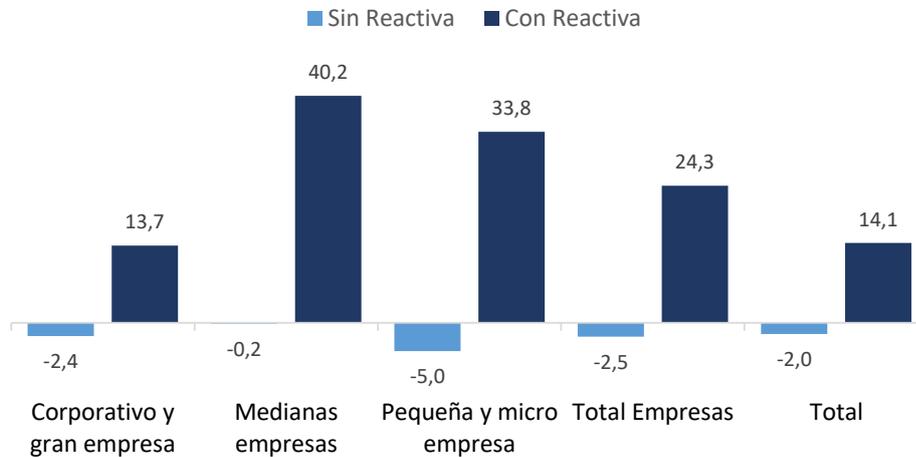
<sup>5</sup> Excluye crédito a las empresas públicas por S/ 30 millones y S/ 387 millones de créditos pre cancelados.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

## Crecimiento de los créditos en setiembre 2020 (Var.% anual)



\*/ Los créditos por segmento se estima usando la participación de los créditos según la información de los reportes de COFIDE (información al 23 de setiembre de 2020).

8. **En setiembre, los créditos Reactiva Perú al sector privado se destinaron mayormente a las micro y pequeñas empresas (S/ 3 148 millones).** El monto desembolsado al sector corporativo y de grandes empresas fue S/ 491 millones y de S/ 1 167 millones a las medianas empresas. En el anexo 1 se presenta una comparación internacional de programas de crédito con garantías estatales.

### Créditos Reactiva Perú por segmento de crédito<sup>1/</sup>

(Millones de soles)

	may-20	Jun-20*		Jul-20*		Ago-20*		Set-20*	
		flujo	saldo	flujo	saldo	flujo	saldo	flujo	saldo
<b>Crédito a empresas</b>	22 117	6 143	28 260	9 068	37 329	10 287	47 616	4 806	52 422
Corporativo y grandes empresas	11 283	1 425	12 708	775	13 483	3 087	16 570	491	17 061
Medianas empresas	6 786	2 185	8 971	4 311	13 282	3 366	16 648	1 167	17 815
Micro y pequeñas empresas	4 048	2 534	6 582	3 982	10 564	3 834	14 398	3 148	17 546
<b>TOTAL</b>	<b>22 117</b>	<b>6 143</b>	<b>28 260</b>	<b>9 068</b>	<b>37 329</b>	<b>10 287</b>	<b>47 616</b>	<b>4 806</b>	<b>52 422</b>

1/ Los créditos Reactiva corresponde al monto de créditos liquidados por el BCRP con información de los reportes de las entidades financieras, los cuales incluyen solo los créditos a las empresas privadas (se excluye crédito a las empresas públicas).

\*/ Se excluye los créditos pre cancelado y los créditos a las empresas del sector público:

- Para junio: S/ 7 millones (precancelados) y S/ 29 millones (sector público)
- Para julio: S/ 87 millones (precancelados) y S/ 29 millones (sector público)
- Para agosto: S/ 194 millones (precancelados) y S/ 30 millones (sector público)
- Para setiembre: S/ 387 millones (precancelados) y S/ 30 millones (sector público)

Fuente: Datamart y SIMC

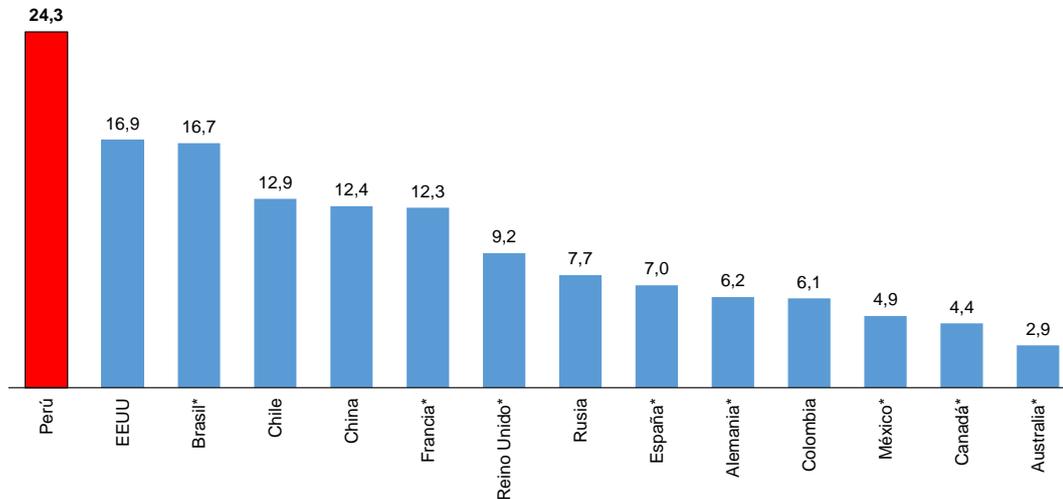
9. **La tasa de crecimiento de los créditos a las empresas fue una de las más altas a nivel internacional debido al programa Reactiva Perú.** Comparado con países desarrollados, se muestra que esta tasa está por encima a las registradas en Estados Unidos (16,9 por ciento), Francia (12,3 por ciento), Reino Unido (9,2 por ciento), Alemania (6,2 por ciento) y Canadá (4,4 por ciento). Asimismo, es mayor a las tasas en países de nuestra región como Brasil (16,7 por ciento), Chile (12,9 por ciento), Colombia (6,1 por ciento) y México (4,9 por ciento), y de otras economías emergentes como China (12,4 por ciento).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

## Tasa de crecimiento anual del crédito a empresas privadas: setiembre de 2020 (en porcentaje)



\* A agosto de 2020.

Nota: Los datos corresponden al crédito de sociedades de depósito a empresas privadas, excepto en los casos de Chile, Alemania, EEUU y Reino Unido, donde los datos son del crédito del sistema bancario a empresas privadas.

Fuente: Bancos Centrales.

### Recuadro 1: LOS PROGRAMAS DE GARANTÍA ESTATAL EN EL MUNDO

Durante la crisis global producida por la pandemia del COVID-19, los gobiernos de diversas partes del mundo han usado dos medidas fiscales para contrarrestar sus efectos: (i) alzar el gasto público o flexibilizar los ingresos tributarios y (ii) brindar garantías para el apoyo al crédito. En este último grupo de medidas, se encuentra a los programas de garantía estatal como Reactiva Perú.

La experiencia internacional muestra un bajo porcentaje de ejecución a la fecha de estos programas. En algunos casos, esta baja ejecución responde a una baja demanda de participación en estos programas por los requisitos exigidos a las empresas para participar en ellos. En general, un programa con falencias en su diseño o implementación no podrá colocar todos los créditos garantizados anunciados inicialmente en un periodo relativamente corto.

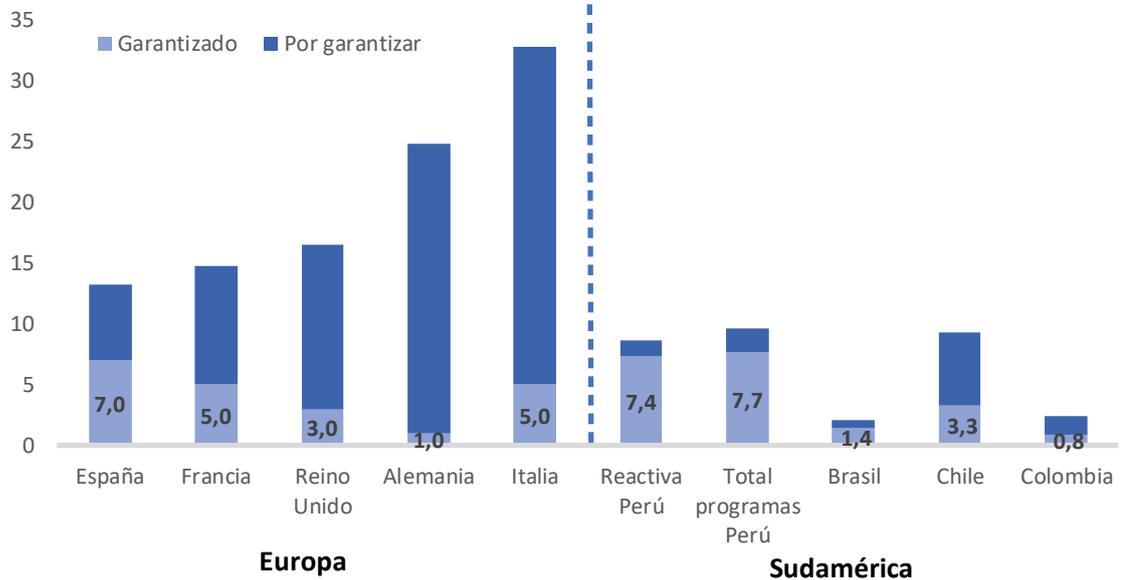
Reactiva Perú destaca por el alto porcentaje de ejecución del programa entre los países de la región como se observa en el gráfico debajo. No solo es el programa con mayor tamaño, sino también el que ha brindado mayores créditos garantizados con respecto a lo anunciado inicialmente, colocándose como el de mayor ejecución. Esta mayor ejecución de Reactiva Perú no solo resalta entre los países sudamericanos sino también con países europeos con programas de garantía estatal más grande.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

**Tamaño de programas de garantía estatal según avance por países (medido como porcentaje del PBI)**



Fuente: Fiscal Monitor Database of Country Fiscal Measures in Response to the COVID-19 Pandemic, Analytical corner, Government Support to firms during COVID-19: Benefits, Costs, and Risks (FMI), MEF, Cofide.

\*El total de programas de garantía en Perú incluye a Reactiva Perú, FAE I y FAE II, FAE turismo y FAE-agro.

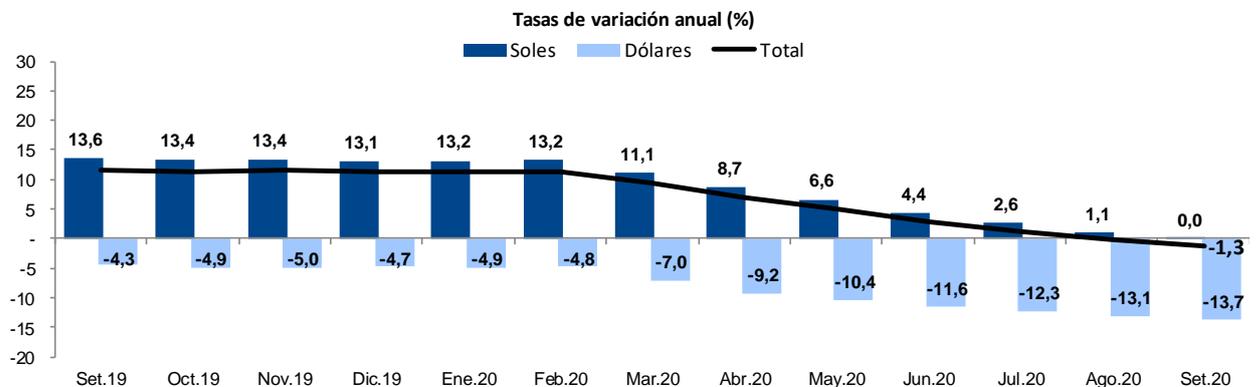
\*\*En el caso de Brasil y Colombia se ha tomado a la fracción de créditos colocados de los anunciados como monto garantizado por la disponibilidad de la información.

\*\*\*La información de los países sudamericanos ha sido tomada de sus respectivas instituciones oficiales.

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

10. El crédito a las personas tuvo un crecimiento nulo con respecto al mes previo (tasa interanual de -1,3 por ciento), con ello revirtió la tasa de crecimiento mensual negativo observada desde marzo.

**CRÉDITO A LAS PERSONAS POR MONEDAS**



11. El crecimiento anual de las colocaciones asociadas a tarjetas de crédito continuó disminuyendo, pasando de -9,8 por ciento en agosto a -12,6 por ciento en setiembre.



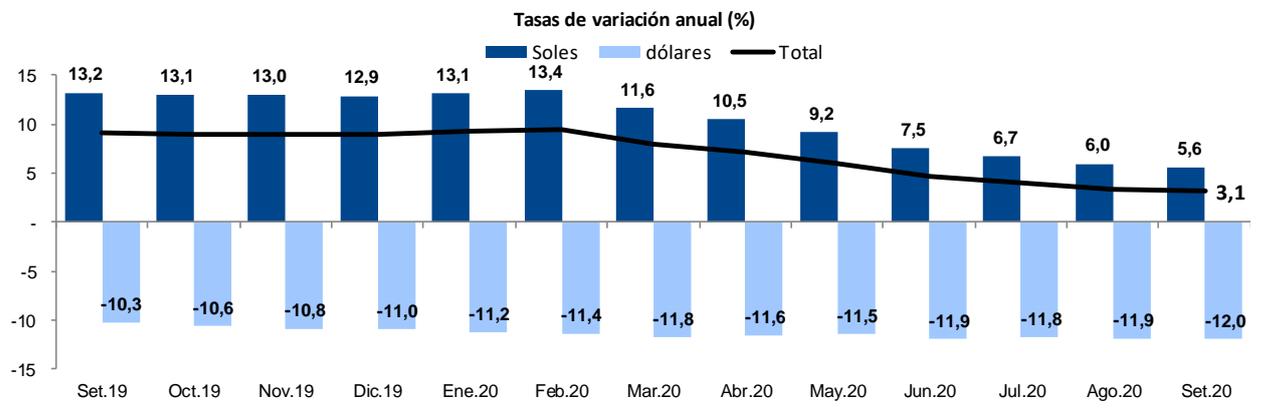
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

Este segmento registró un ratio de dolarización de 5,3 por ciento. En el anexo 2 se detalla la evolución del crédito por tarjetas de crédito.

12. **Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue -3,1 por ciento (-2,2 por ciento en agosto).** El coeficiente de dolarización en este caso fue 16,0 por ciento en setiembre.
13. **El saldo del crédito hipotecario se recuperó por segundo mes consecutivo (tasa de 0,7 por ciento en setiembre), luego de cinco meses de tasas mensuales negativas.** Con esta evolución, la tasa de crecimiento interanual se ubicó en 3,1 por ciento y el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 12,1 por ciento en setiembre. En el anexo 3 se detalla la evolución del crédito hipotecario.

## CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS



	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20
Tasa de crecimiento mensual	0,6	0,6	0,8	-0,5	-0,3	-0,1	-0,3	-0,3	0,2	0,7

14. En cuanto a las tasas de interés, la tasa interbancaria y preferencial corporativa en soles bajaron fuertemente con respecto al mes de diciembre.

Asimismo, se redujeron las tasas de los créditos a las personas respecto a fines de agosto y aumentaron las tasas de la mayoría de créditos a las empresas, con excepción de los créditos a los corporativos.

### TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas							Variación	
	Dic-19	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct20*	Prom. hist.**	Oct-20/ Dic-19
Referencia	2,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,50	-2,00
Interbancaria	2,25	0,24	0,17	0,18	0,17	0,11	0,25	3,55	-2,00
Preferencial	3,26	1,49	1,07	0,90	1,09	1,03	0,77	4,39	-2,49
TAMN	14,08	12,78	12,44	12,29	12,34	12,44	12,50	16,39	-1,58
FTAMN	18,70	8,10	7,06	11,05	9,93	11,08	12,64	20,50	-6,06
Corporativo	3,60	2,94	3,03	2,84	2,66	2,50	2,07	5,11	-1,53
Gran empresa	5,74	1,98	2,56	3,64	3,07	4,07	4,37	6,75	-1,37
Medianas empresas	9,98	2,42	3,86	3,96	2,57	4,23	4,74	10,08	-5,24
Pequeñas empresas	22,56	3,17	4,29	4,94	3,29	6,15	7,52	21,14	-15,04
Micro empresas	44,32	7,02	3,79	4,33	4,44	10,73	18,32	35,16	-26,00
Consumo	45,28	40,41	38,64	39,75	39,50	38,30	37,79	42,41	-7,49
Hipotecario	7,89	7,31	6,83	6,87	6,92	6,67	6,57	8,70	-1,32

1/ Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días  
 \*Información al 19 de octubre de 2020



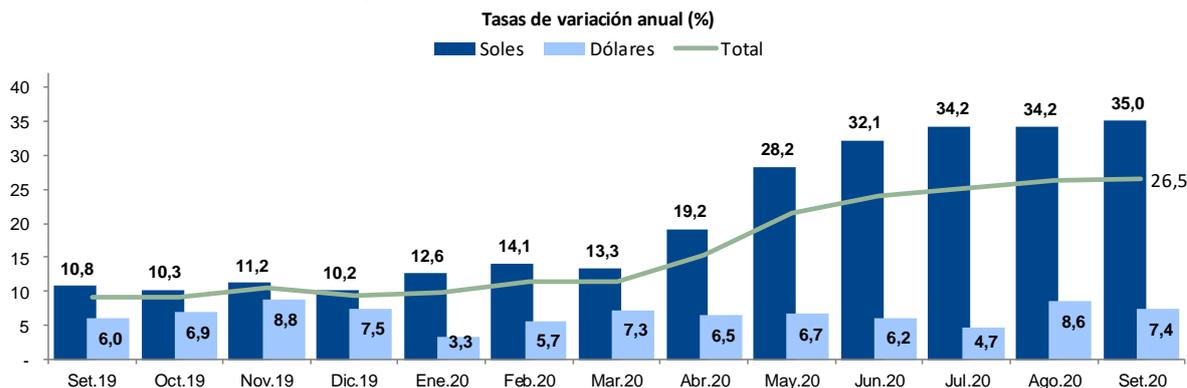
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

## II. LIQUIDEZ

15. La liquidez del sector privado creció 0,2 por ciento en el mes y, en consecuencia, la tasa de crecimiento interanual se elevó, pasando de 26,3 por ciento en agosto a 26,5 por ciento en setiembre (la tasa más alta desde diciembre de 2008). Esto se explica principalmente por la mayor liquidez en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento interanual alcanzó un nivel de 35,0 por ciento (la más alta desde noviembre de 2008).

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



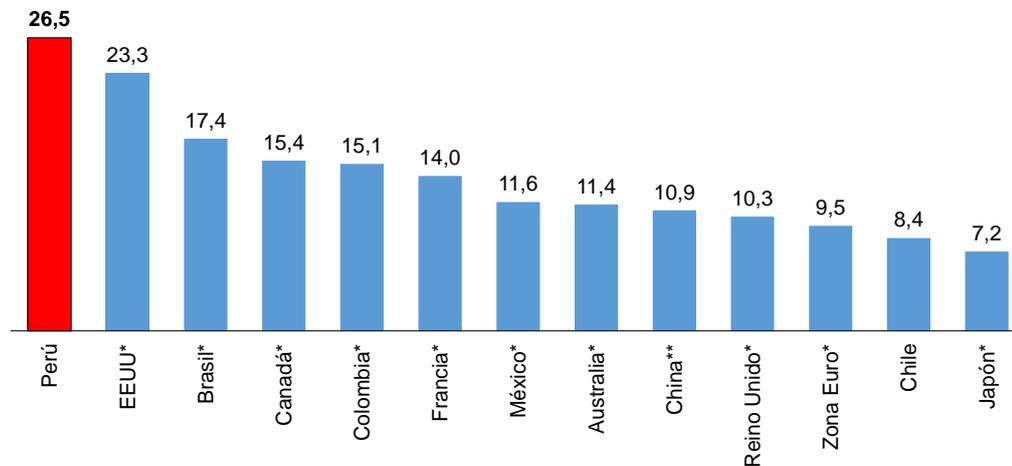
16. El mayor crecimiento de la liquidez del sector privado en el mes se explicó por el incremento del circulante (2,0 por ciento), el cual fue parcialmente atenuado por los menores depósitos (-0,1 por ciento).
17. El crecimiento interanual de la liquidez fue 26,5 por ciento en setiembre, frente a 26,3 por ciento en agosto. La variación anual del componente depósitos pasó de 24,8 por ciento en agosto a 24,5 por ciento en setiembre y la del circulante de 36,1 a 39,8 por ciento en el mismo periodo
18. Como consecuencia de la mayor inyección de liquidez del BCRP principalmente por las operaciones repo con garantías del Gobierno Nacional, el crecimiento de la liquidez se ha acelerado y se ubica entre las más altas a nivel internacional. Se observa que el alto dinamismo de la liquidez es superior a las registradas en Estados Unidos (23,3 por ciento), Canadá (15,4 por ciento), Francia (14,0 por ciento), Reino Unido (10,3 por ciento), Zona Euro (9,5 por ciento) y Japón (7,2 por ciento). Asimismo, es mayor a las tasas en países de nuestra región como Brasil (17,4 por ciento), Colombia (15,1 por ciento), México (11,6 por ciento) y Chile (8,4 por ciento) y en economías emergentes como China (10,9 por ciento).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

**Tasa de crecimiento anual de la liquidez (M3): setiembre de 2020**  
(en porcentaje)



\* A agosto de 2020.  
\*\* M2.  
Fuente: Bancos Centrales.

19. **La liquidez en soles registró un aumento de 0,5 por ciento en setiembre respecto a agosto.** Esto se explica por el incremento del circulante (2,0 por ciento) y de los depósitos (0,2 por ciento). En particular, los depósitos a la vista aumentaron 2,8 por ciento. Sin embargo, los depósitos a plazo y CTS cayeron en 2,1 y 1,4 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera tuvo una caída de 0,5 por ciento, lo que es explicado por los menores depósitos a plazo (-4,9 por ciento) y CTS (-1,4 por ciento), que fue atenuado por el mayor crecimiento de los depósitos ahorros (1,5 por ciento).

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

	Millones de S/ Set-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19	sep-20/ ago-20
Circulante	68 151	4,7	36,1	39,8	2,0
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>333 102</b>	<b>10,0</b>	<b>24,8</b>	<b>24,5</b>	<b>-0,1</b>
Depósitos a la vista	114 842	11,1	37,9	41,0	1,8
Depósitos de ahorro	119 502	8,0	39,6	39,5	0,3
Depósitos a plazo	78 285	12,5	2,4	-1,5	-3,0
Depósitos C.T.S.	20 473	4,9	-1,8	-1,7	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>408 161</b>	<b>9,4</b>	<b>26,3</b>	<b>26,5</b>	<b>0,2</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>24 561</i>	<i>31,2</i>	<i>23,5</i>	<i>24,1</i>	<i>2,4</i>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
		Set-20	dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19
Circulante	68 151	4,7	36,1	39,8	2,0
<b>Depósitos</b>	<b>229 398</b>	<b>11,9</b>	<b>35,4</b>	<b>35,8</b>	<b>0,2</b>
Depósitos a la vista	72 694	11,6	50,3	60,5	2,8
Depósitos de ahorro	86 438	10,7	55,6	54,6	-0,2
Depósitos a plazo	54 284	14,6	10,8	5,0	-2,1
Depósitos C.T.S.	15 983	8,8	-0,5	-0,4	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>301 640</b>	<b>10,2</b>	<b>34,2</b>	<b>35,0</b>	<b>0,5</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>13 970</i>	<i>34,3</i>	<i>29,9</i>	<i>33,4</i>	<i>4,7</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
		Set-20	dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19
<b>Depósitos</b>	<b>31 330</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,7</b>
Depósitos a la vista	12 734	10,6	21,1	16,5	0,2
Depósitos de ahorro	9 989	3,1	9,6	11,1	1,5
Depósitos a plazo	7 251	8,5	-12,1	-13,7	-4,9
Depósitos C.T.S.	1 357	-7,1	-6,2	-6,0	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>32 181</b>	<b>7,5</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>-0,5</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>3 199</i>	<i>28,2</i>	<i>16,4</i>	<i>13,6</i>	<i>-0,5</i>

20. **El coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado disminuyó de 21,8 por ciento en agosto a 21,2 por ciento en setiembre.

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Set-19	Dic-19	Ago-20	Set-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>37,9</b>	<b>40,2</b>	<b>38,7</b>	<b>38,1</b>	<b>37,3</b>	<b>28,9</b>	<b>28,0</b>
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	51,3	50,5	42,0	41,8
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	39,4	38,5	25,2	24,4
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	5,7	5,7	4,0	3,8
<b>Crédito a personas</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>
Consumo	6,8	6,9	6,4	6,2	6,0	5,4	5,4
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	14,8	14,8	15,6	16,0
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	7,4	7,1	5,4	5,3
Resto	5,8	6,1	5,6	5,1	5,0	5,0	5,0
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	14,2	13,3	12,3	12,1
<b>TOTAL</b>	<b>28,8</b>	<b>29,7</b>	<b>27,8</b>	<b>26,7</b>	<b>25,9</b>	<b>21,8</b>	<b>21,2</b>

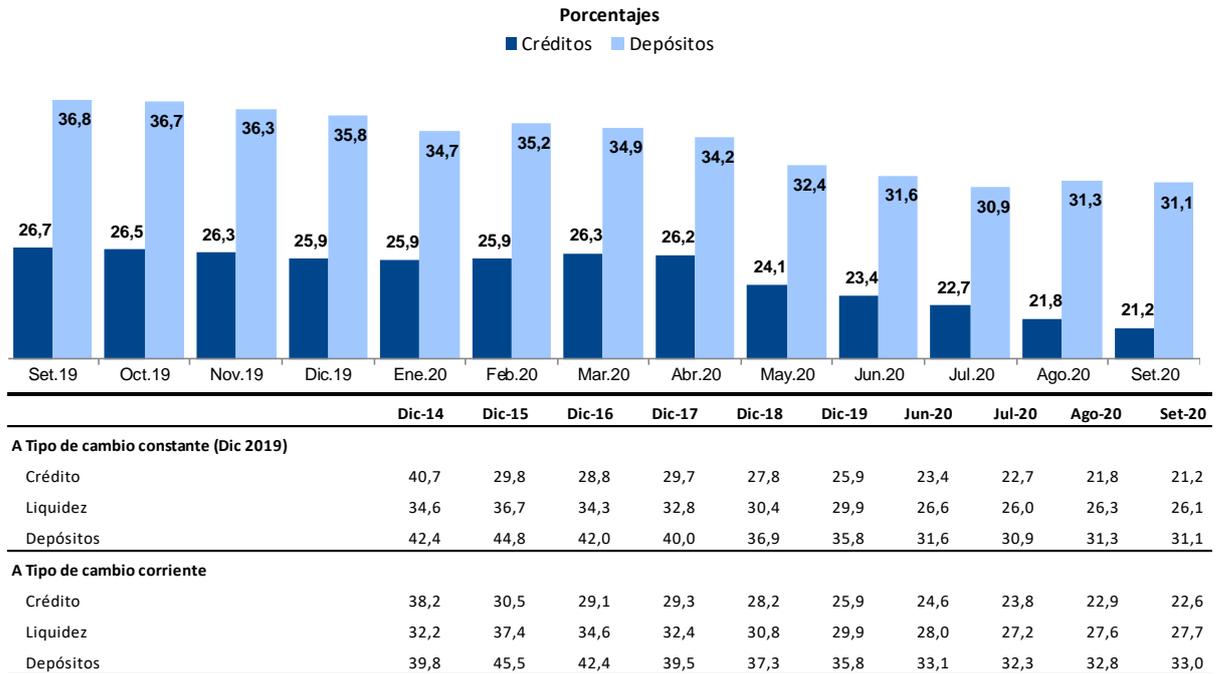
21. **La dolarización de la liquidez** valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 26,3 por ciento en agosto a 26,1 en setiembre. En el caso de tipo cambio corriente, el cambio fue de 27,6 por ciento en agosto a 27,7 por ciento en setiembre.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

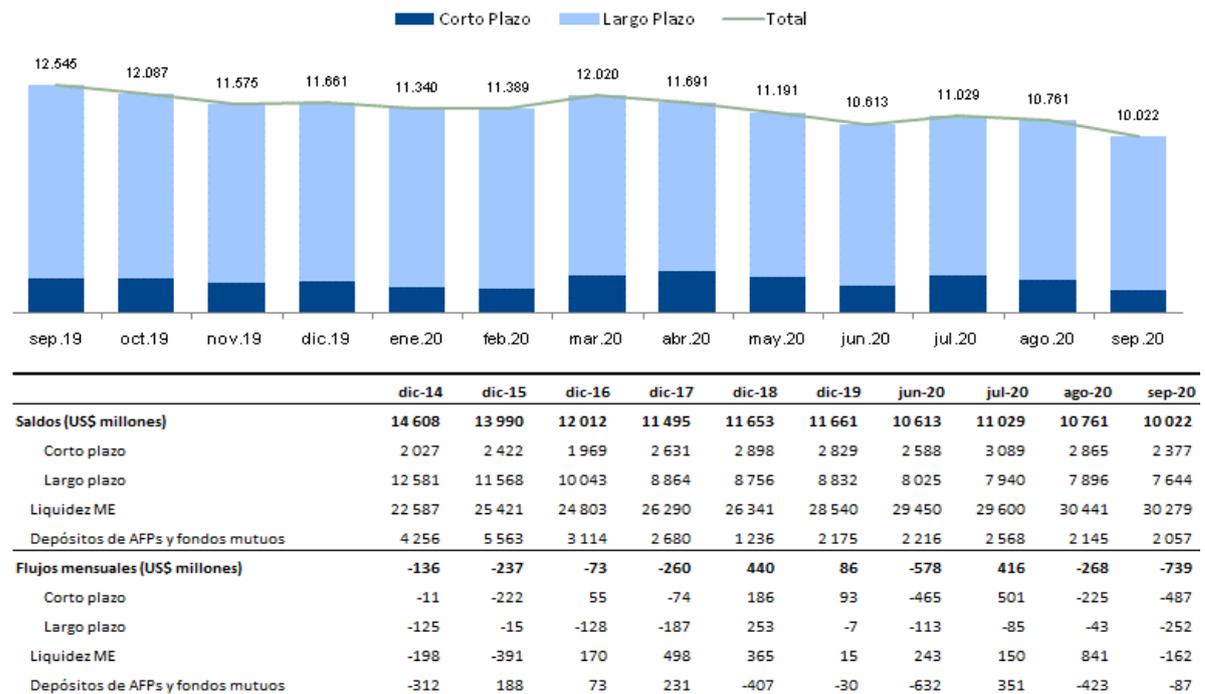
## DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



### III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

22. En setiembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 739 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 487 millones y los de largo plazo US\$ 252 millones.

#### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



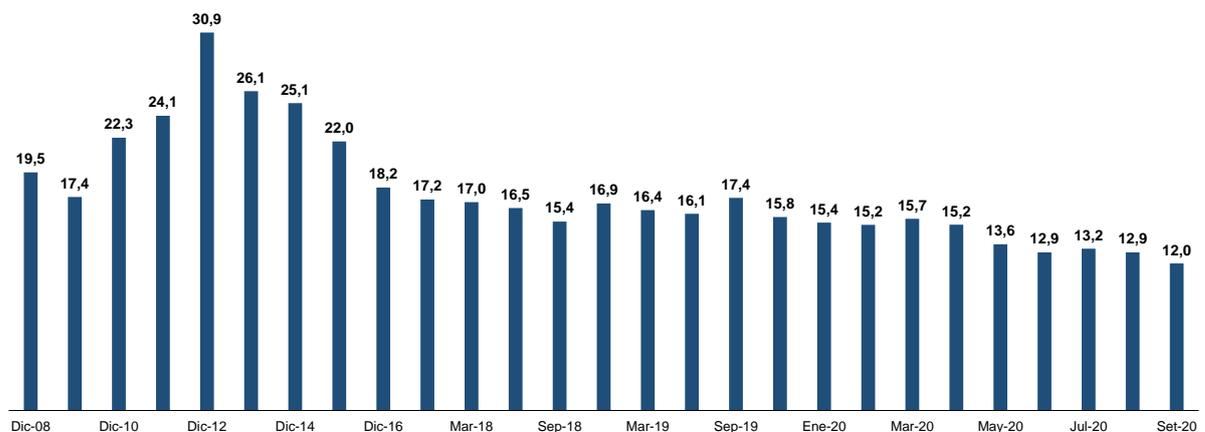


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

23. **A nivel de las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registró un nivel de 12,0 por ciento en setiembre de 2020.** Se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, en la medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares, han ido amortizando sus pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, como depósitos. Cabe resaltar que esta definición incluye tanto los pasivos externos en moneda extranjera como los emitidos en moneda nacional por empresas locales en el exterior.

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



#### IV. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

24. **El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento mensual negativo de 0,1 por ciento y una expansión interanual de 11,9 por ciento.** La disminución mensual tuvo como uno de sus componentes la caída del componente depósitos, pero además del patrimonio de los fondos privados de pensiones (0,4 por ciento) y un crecimiento de los fondos mutuos (1,6 por ciento). Los índices bursátiles tuvieron este mes pérdidas tanto en el país como en otras partes del mundo. Así el índice principal de la bolsa (SP/BVL Perú General) bajó 3,4 por ciento en agosto mientras que en el exterior el índice Dow Jones aumentó 2,3 por ciento.

##### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ sep-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	ago-20/ ago-19	sep-20/ sep-19	sep-20/ ago-20
Depósitos	333 102	10,0	24,8	24,5	-0,1
AFPs	150 801	14,0	-9,1	-10,1	-0,4
Fondos mutuos	38 823	21,2	23,2	22,3	1,6
Resto <sup>1/</sup>	17 150	28,2	15,1	11,9	-0,3
<b>TOTAL</b>	<b>539 876</b>	<b>12,6</b>	<b>12,6</b>	<b>11,9</b>	<b>-0,1</b>

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



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

25. En el mes, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se incrementó de 48,8 a 49,9 por ciento, ubicándose a 0,1 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

De otro lado, la participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones disminuyó de 51,2 a 50,1 por ciento. Esto es explicado por la menor participación de Bonos Soberanos con relación al total de la cartera de inversiones (de 18,7 a 17,5 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 61,6 a 63,1 por ciento.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19	ago-20	sep-20
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>55,5</u>	<u>55,5</u>	<u>51,2</u>	<u>50,1</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>4,2</u>	<u>2,2</u>	<u>2,7</u>	<u>2,8</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,5	1,6	2,6	2,5
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	1,7	0,6	0,1	0,3
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>34,2</u>	<u>35,8</u>	<u>31,5</u>	<u>30,0</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	21,4	23,4	18,7	17,5
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-	0,0	0,0
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,8	12,4	12,8	12,5
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>17,2</u>	<u>16,9</u>	<u>17,9</u>	<u>18,1</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,6	5,4	5,8	5,9
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,6	11,6	12,1	12,2
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,1	0,6	-0,9	-0,8
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>44,5</u>	<u>44,5</u>	<u>48,8</u>	<u>49,9</u>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>							
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>124 093</b>	<b>136 353</b>	<b>156 247</b>	<b>153 414</b>	<b>169 202</b>	<b>172 780</b>	<b>157 265</b>	<b>158 208</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,5</i>	<i>58,1</i>	<i>56,0</i>	<i>61,6</i>	<i>63,1</i>



### Anexo 1: EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS MEDIANTE TARJETAS LUEGO DE INICIADO EL ESTADO DE EMERGENCIA

**La caída en el saldo de crédito mediante uso de tarjetas de crédito ha sido generalizada en todos los grupos de entidades financieras. Asimismo, se observa una tendencia decreciente y continua de los saldos de los créditos.** Este menor dinamismo se debe a factores de oferta asociada al aumento en la percepción del riesgo de crédito por parte de las entidades financieras, por lo cual, las entidades han restringido sus créditos a clientes con mayores perfiles de riesgo y, por otro lado, a factores de demanda, asociada a los gastos de las personas por confinamiento obligatorio, menores ingresos, y por la incertidumbre económica por efecto del Covid-19.

Con información del Registro Crediticio Consolidado (RCC), **se muestra que las personas vienen reduciendo la cantidad de tarjetas de crédito en su poder.** De esta manera se registra que de 3 268 mil personas con tarjetas de crédito a febrero de 2020, 935 mil redujeron el número de tarjetas de crédito en su poder. Por número de tarjetas, se muestra que, de las 1 838 mil personas con una sola tarjeta en febrero de 2020, 409 mil personas dejaron de tener tarjetas de crédito. Para el grupo de personas que tuvieron 2 tarjetas de crédito en febrero (812 mil), 50 mil de ellas dejaron de usar tarjetas, es decir, eliminaron sus tarjetas, y 230 mil dejaron de tener una tarjeta. Asimismo, de las 375 mil personas que tuvieron 3 tarjetas en febrero, 7 mil dejaron de usar las tres tarjetas y 151 mil personas eliminaron al menos una tarjeta. Finalmente, de las 243 mil empresas con cuatro o más tarjetas, 88 mil personas redujeron su número de tarjetas.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

Número de clientes (miles)	
Deudores en Febrero 2020	Deudores en agosto 2020
<b>Con una tarjeta:</b> 1 838	409 Ninguna
	1 327 Una tarjeta
	102 Mas de una tarjeta
<b>Con dos tarjetas:</b> 812	50 Ninguna
	230 Una tarjeta
	481 Dos tarjetas
	51 Mas de dos tarjetas
<b>Con tres tarjetas:</b> 375	7 Ninguna
	151 Entre una y dos tarjetas
	195 Tres tarjetas
<b>Con cuatro o más tarjetas:</b> 243	22 Mas de tres tarjetas
	88 Redujeron N° de tarjetas
	97 Igual N° tarjetas
	58 Aumentaron N° de tarjetas

Fuente: RCC  
Elaboración: BCRP

En resumen, se observa que debido a los menores niveles de gasto de las personas por efecto de las restricciones de movilidad, menores ingresos e incertidumbre económica se redujo tanto el saldo como el número tarjetas de crédito en poder las personas.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

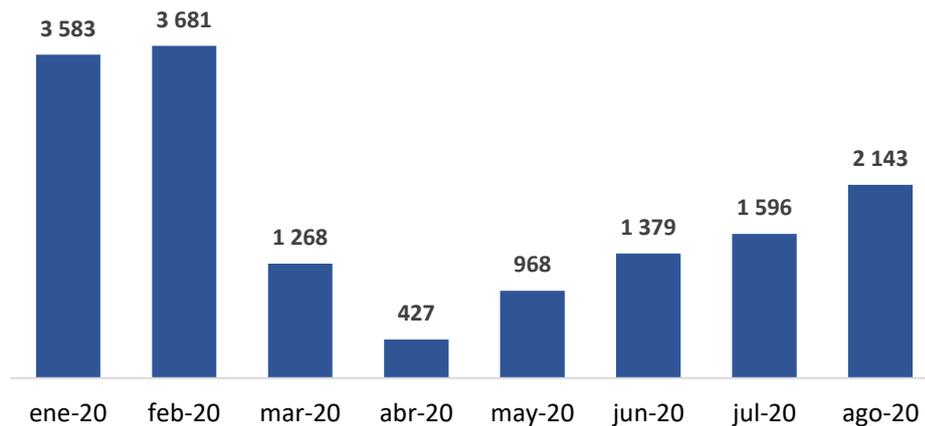
### Anexo 2: NUEVOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS Y EL FONDO MIVIVIENDA

El dinamismo del crédito hipotecario se ha reducido en los últimos meses asociado a la actual situación de incertidumbre económica y por las restricciones de movilidad de las personas decretado a mediados de marzo. De esta manera se observa que la tasa de crecimiento anual de dicho crédito se redujo de 9,0 por ciento en el año 2019 a 3,1 por ciento en setiembre.

Con el objetivo de analizar la evolución del crédito hipotecario se utiliza información de los nuevos créditos hipotecarios, los cuales corresponden número de créditos y al monto desembolsado en el mes por parte de las entidades financieras a las familias. Esta información de flujo es complementaria a la información de saldos de créditos.

Con la información de la banca, financieras, cajas municipales y rurales, se observa que el número de nuevos créditos hipotecarios se redujo drásticamente de 3 681 en febrero a 1 268 en marzo, fecha en que se inició el estado de emergencia, y a 427 en abril, siendo este último el mínimo registrado. Asimismo, se muestra una recuperación sostenida en el número de nuevos créditos en los meses de mayo a agosto, llegando a 2 143 créditos en agosto.

**Número de nuevos créditos hipotecarios**  
(unidades)



1/ Incluye bancos, financieras, cajas municipales y rurales.

Fuente: SBS

Este grupo de créditos incluye a los créditos del Fondo Mivivienda (FMV) que son otorgados por las entidades financieras mediante fondos de dicha institución. El FMV tiene por finalidad el financiamiento de la adquisición, mejora y construcción de viviendas de sectores con menores ingresos. Esta institución tiene dos programas<sup>6</sup> principales, nuevo crédito MIVIVIENDA y Techo Propio.

Los créditos hipotecarios con fondos del FMV muestran un similar comportamiento a los créditos privados. De esta manera se observa que el número de desembolsos aumentó de

<sup>6</sup> **Nuevo Crédito MIVIVIENDA** es un crédito hipotecario que permite comprar cualquier vivienda, construir en terreno propio o aires independizados y mejorar tu vivienda. Financia viviendas entre S/ 60 mil y S/ 427,6 mil en un plazo de pago de 5 a 25 años. Además, el Crédito Techo Propio (**Financiamiento Complementario Techo Propio**), el cual es un crédito hipotecario dirigida a las familias de bajos recursos económicos, con ingresos familiares mensuales que no excedan el valor de S/ 3 715, que hayan accedido al Programa Techo Propio y el subsidio recibido más el ahorro del beneficiario no sean suficientes para adquirir la vivienda, cuyo valor no puede exceder S/ 107 mil, con un plazo de pago de hasta 25 años.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

149 créditos en abril a 666 en agosto, lo cuales en su mayoría corresponde a los nuevos créditos MIVIVIENDA.

### Número de nuevos desembolsos de créditos hipotecarios

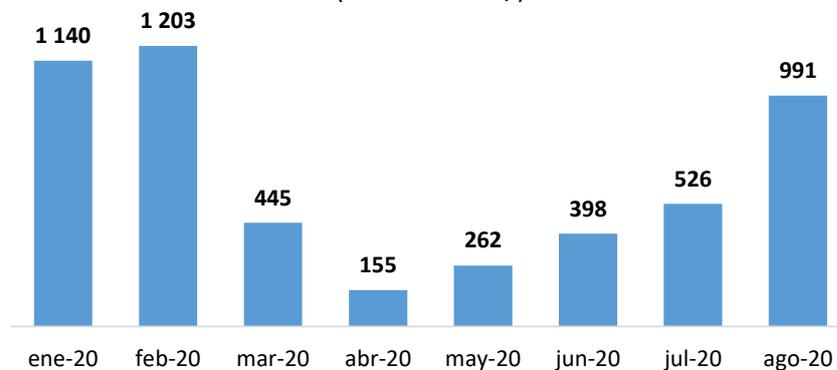
(unidades)

	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
Bancos	3 219	3 301	1 131	417	935	1 305	1 426	1 909
Financieras	23	29	32	0	26	17	38	57
Cajas municipales	338	348	105	10	7	57	132	177
Cajas rurales	3	3	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3 583</b>	<b>3 681</b>	<b>1 268</b>	<b>427</b>	<b>968</b>	<b>1 379</b>	<b>1 596</b>	<b>2 143</b>
Nota:								
Fondo Mivivienda	<b>894</b>	<b>785</b>	<b>461</b>	<b>149</b>	<b>200</b>	<b>481</b>	<b>465</b>	<b>666</b>
Crédito Mivivienda	871	745	442	147	197	471	422	607
Techo Propio	23	40	19	2	3	10	43	59

Fuente: SBS y Fondo Mivivienda

Asimismo, el monto total de desembolsos de los nuevos créditos hipotecarios registra una marcada recuperación desde mayo 2020, pasando de S/ 155 millones a S/ 991 millones en agosto. Sin embargo, este nivel todavía se encuentra por debajo de los registrado en los meses previo al inicio del estado de emergencia (S/ 1 140 millones en enero y S/ 1 203 millones en febrero).

### Monto total de desembolsos de nuevos créditos hipotecarios (Millones de S/)



1/ Incluye bancos, financieras, cajas municipales y rurales.

Fuente: SBS

Los montos desembolsados de los créditos FMV también muestra un mayor dinamismo, incrementándose de S/ 29 millones en mayo a S/ 90 millones en agosto.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 22 de octubre de 2020

### Monto total de nuevos desembolsos de créditos hipotecarios

(millones de soles)

	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
Bancos	1 105	1 166	433	154	258	391	513	971
Financieras	3	3	3	0	2	2	4	5
Cajas municipales	32	34	9	1	1	5	9	15
Cajas rurales	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1 140</b>	<b>1 203</b>	<b>445</b>	<b>155</b>	<b>262</b>	<b>398</b>	<b>526</b>	<b>991</b>
Nota:								
Fondo Mivivienda	<b>159</b>	<b>124</b>	<b>68</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>79</b>	<b>60</b>	<b>90</b>
Crédito Mivivienda	158	123	67	29	33	79	58	88
Techo Propio	1	2	1	0	0	0	2	2

Fuente: SBS y Fondo Mivivienda

Finalmente, si bien existe una menor la tasa de crecimiento anual del saldo de créditos hipotecarios por efecto de Covid-19, se muestra que existe una reversión en el monto total y en el número de nuevos créditos hipotecarios desde mayo. Ello evidenciaría una recuperación de los saldos de los créditos hipotecarios en los próximos meses. Esto se consolidaría con las mayores facilidades que está dando el FMV como la flexibilización de algunos requisitos en los programas de Techo Propio y Nuevo Créditos MIVIVIENDA.

**Departamento de Estadísticas Monetarias**  
**Subgerencia de Diseño de Política Monetaria**  
**Gerencia de Política Monetaria**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
**22 de octubre de 2020**