

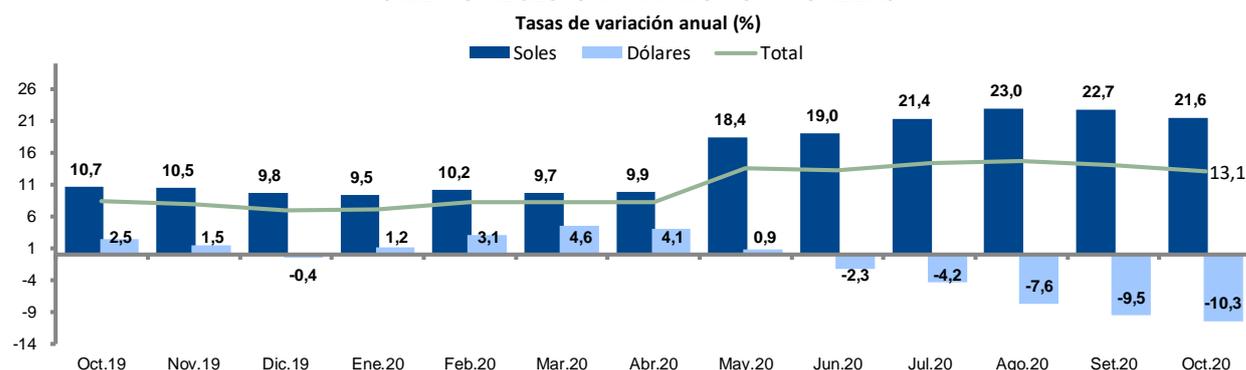
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: OCTUBRE 2020¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En octubre³, el crédito al sector privado creció 13,1 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 3,9 por ciento. En el mes, el crédito al sector privado creció 0,5 por ciento (0,1 por ciento excluyendo el efecto de Reactiva Perú). Cabe mencionar que en octubre se registra el primer crecimiento mensual positivo del crédito al privado sin el efecto de Reactiva Perú desde el mes de abril.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento mensual de 0,6 por ciento en octubre, y su tasa de crecimiento interanual fue de 22,9 por ciento, menor al crecimiento de setiembre (24,3 por ciento). Sin el efecto de Reactiva Perú, se estima que la tasa de crecimiento interanual de los créditos a las empresas habría sido -5,2 por ciento. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 0,4 por ciento, con lo que su tasa de crecimiento anual disminuyó de -1,3 por ciento en setiembre a -1,9 por ciento en octubre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



¹ Elaborado por Balila Acurio, Milagros Cabrera, Marcelino Cueto, Luis Delgado, Gustavo Martínez, Frank Novoa, Jorge Pérez y Alessandro Tomarcho y revisado por José Luis Bustamante.

² 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.

³ 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.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-20	dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19		oct-20/ sep-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Crédito a empresas	244 826	4,2	24,3	-5,2	22,9	-0,0	0,6
Corporativo y gran empresa	120 313	4,4	13,7	-5,8	10,4	-0,7	-0,6
Medianas empresas	62 514	0,5	40,2	-6,9	40,7	0,0	1,1
Pequeña y microempresa	62 000	7,7	33,8	-2,2	35,5	1,4	2,6
Crédito a personas	127 939	11,3	-1,3	-1,9	-1,9	0,4	0,4
Consumo	74 974	12,8	-4,2	-5,0	-5,0	0,3	0,3
Vehiculares	2 226	11,9	-3,1	-3,6	-3,6	-0,4	-0,4
Tarjetas de crédito	22 371	13,4	-12,6	-13,6	-13,6	-1,1	-1,1
Resto	50 376	12,6	0,1	-0,6	-0,6	1,0	1,0
Hipotecario	52 965	9,0	3,1	2,8	2,8	0,5	0,5
TOTAL	372 766	6,9	14,1	-3,9	13,1	0,1	0,5

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

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-20	dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19		oct-20/ sep-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Crédito a empresas	176 817	6,7	44,7	-2,4	42,9	-0,1	0,8
Corporativo y gran empresa	69 782	7,4	36,0	-2,9	29,9	-1,2	-1,0
Medianas empresas	47 394	3,2	74,8	-2,6	76,0	-0,0	1,4
Pequeña y microempresa	59 641	8,2	36,5	-1,6	38,5	1,4	2,6
Crédito a personas	117 554	13,1	-0,0	-0,7	-0,7	0,5	0,5
Consumo	70 943	13,3	-3,4	-4,2	-4,2	0,4	0,4
Vehiculares	1 869	10,8	-4,5	-5,0	-5,0	-0,5	-0,5
Tarjetas de crédito	21 181	13,5	-10,6	-11,6	-11,6	-1,2	-1,2
Resto	47 893	13,3	0,3	-0,5	-0,5	1,1	1,1
Hipotecario	46 611	12,9	5,6	5,1	5,1	0,6	0,6
TOTAL	294 371	9,8	22,7	-1,6	21,6	0,2	0,7

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-20	dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19	oct-20/ sep-20
Crédito a empresas	20 547	0,3	-8,8	-9,8	-0,0
Corporativo y gran empresa	15 266	1,6	-7,4	-8,6	-0,1
Medianas empresas	4 568	-3,5	-13,1	-13,6	0,1
Pequeña y microempresa	713	-0,3	-10,3	-11,9	2,0
Crédito a personas	3 137	-4,7	-13,7	-13,5	-0,4
Consumo	1 218	6,1	-16,3	-16,8	-0,3
Vehiculares	108	18,6	4,7	4,6	-0,1
Tarjetas de crédito	360	12,1	-38,0	-38,2	-0,3
Resto	750	0,6	-2,8	-3,6	-0,3
Hipotecario	1 920	-11,0	-12,0	-11,3	-0,4
TOTAL	23 684	-0,4	-9,5	-10,3	-0,1

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento interanual del crédito al segmento de empresas se redujo de 24,3 por ciento en setiembre a 22,9 por ciento en octubre. Esto se explica por menores créditos

en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento interanual pasó de 44,7 por ciento en setiembre a 42,9 por ciento en octubre.

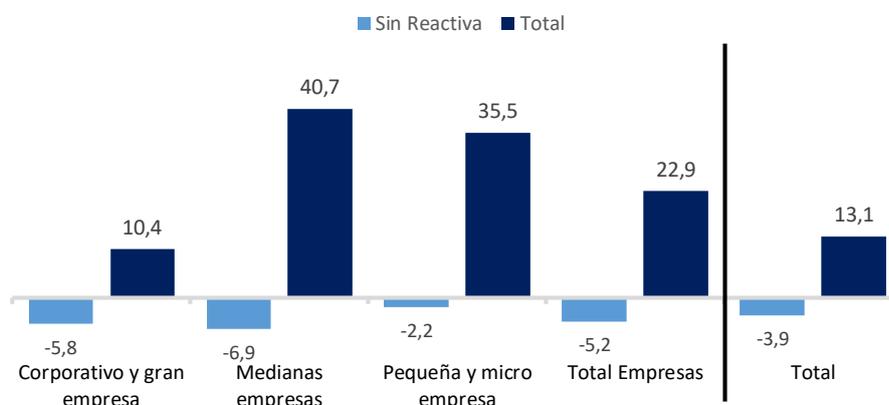
3. **El saldo de crédito a los segmentos de corporativo y gran empresa disminuyó 0,6 por ciento en el mes, y la tasa de crecimiento interanual se redujo de 13,7 por ciento en setiembre a 10,4 por ciento en octubre.** Este efecto se explica por la caída tanto de los créditos en dólares (-0,1 por ciento), como de soles (-1,0 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 49,1 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
		Oct-20	dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19
Corporativo y gran empresa	120 313	4,4	13,7	10,4	-0,6
M.N.	69 782	7,4	36,0	29,9	-1,0
M.E. (US\$ Millones)	15 266	1,6	-7,4	-8,6	-0,1
Dolarización (%)	42,0	50,5	41,8	42,0	42,0
Medianas empresas	62 514	0,5	40,2	40,7	1,1
M.N.	47 394	3,2	74,8	76,0	1,4
M.E. (US\$ Millones)	4 568	-3,5	-13,1	-13,6	0,1
Dolarización (%)	24,2	38,5	24,4	24,2	24,2
Pequeña y micro empresa	62 000	7,7	33,8	35,5	2,6
M.N.	59 641	8,2	36,5	38,5	2,6
M.E. (US\$ Millones)	713	-0,3	-10,3	-11,9	2,0
Dolarización (%)	3,8	5,7	3,8	3,8	3,8
TOTAL	244 826	4,2	24,3	22,9	0,6
M.N.	176 817	6,7	44,7	42,9	0,8
M.E. (US\$ Millones)	20 547	0,3	-8,8	-9,8	-0,0
Dolarización (%)	27,8	37,3	27,9	27,8	27,8

4. **Por su parte, el saldo de crédito a la mediana empresa creció 1,1 por ciento durante el último mes, y su tasa de crecimiento interanual pasó de 40,2 por ciento en setiembre a 40,7 por ciento en octubre.** Adicionalmente, la dolarización dentro de este segmento fue 24,2 por ciento en octubre (24,4 por ciento en setiembre). En este caso, el crédito de segmento representa el 25,5 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
5. **El crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 2,6 por ciento en el mes, y su tasa de crecimiento anual pasó de 33,8 por ciento en setiembre a 35,5 por ciento en octubre.** La dolarización de este segmento se mantuvo en 3,8 por ciento para el mes de octubre y el saldo de crédito representa el 25,3 del total de crédito a empresas.
6. **Al cierre de octubre, el monto de créditos Reactiva al sector privado según los Balances de Comprobación enviados por las entidades asciende a S/ 56 009 millones (las empresas públicas registran S/ 30 millones).** A octubre, los desembolsos efectuados por los créditos Reactiva hicieron que el crédito a las empresas tenga una alta tasa de crecimiento anual (22,9 por ciento). Sin estos créditos Reactiva se estima que los créditos a las MYPE hubiera caído 2,2 por ciento (en lugar de crecer 35,5 por ciento registrado en el mes), los créditos a las medianas empresas, -6,9 por ciento (en lugar de 40,7 por ciento) y grandes empresas y corporativos, 5,8 por ciento (en lugar de 10,4 por ciento). Asimismo, los créditos totales hubieran caído 3,9 por ciento, en lugar del 13,1 por ciento registrado en el mes.

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

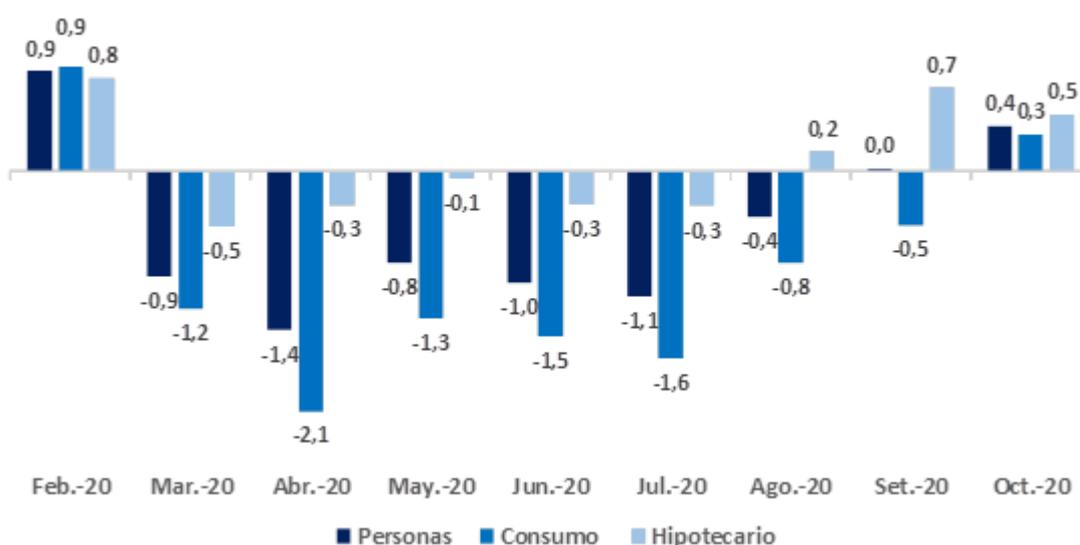


*/ Los créditos por segmento se obtienen de los Balances de Comprobación enviados por las entidades financieras

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

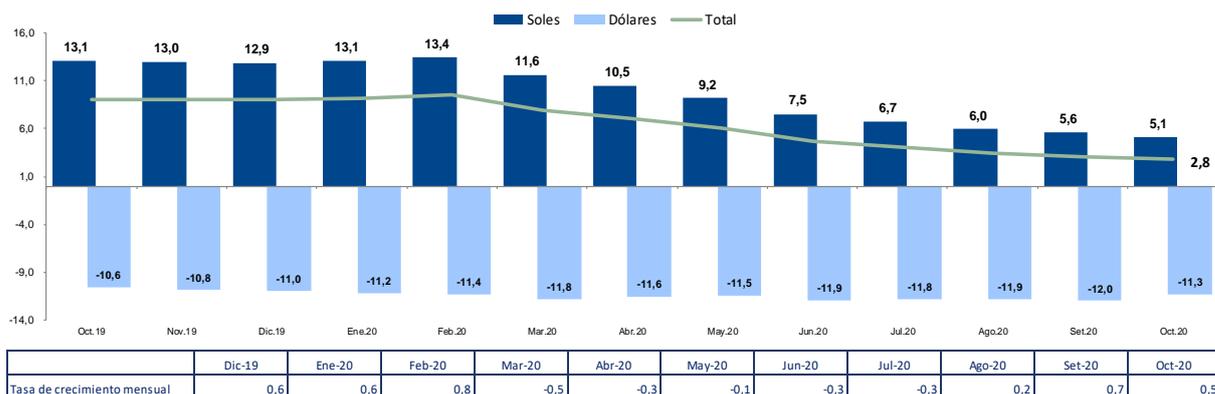
7. El crédito a las personas tuvo un crecimiento de 0,4 por ciento con respecto al mes previo (tasa interanual de -1,9 por ciento), con ello revirtió la tasa de crecimiento mensual negativo observada desde marzo y la tasa nula del mes pasado. Asimismo, el crédito de consumo tuvo un crecimiento de 0,3 por ciento en el mes, luego de mostrar tasas de crecimiento mensual negativas desde marzo 2020.

Tasas de Crecimiento Mensual de Crédito a Personas



8. Las colocaciones asociadas a tarjetas de crédito cayeron 13,6 por ciento anual en octubre. Este segmento registró un ratio de dolarización de 5,3 por ciento.

- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue -3,6 por ciento (-3,1 por ciento en setiembre). El coeficiente de dolarización se mantuvo en 16,0 por ciento.
- El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 2,8 por ciento (3,1 por ciento en setiembre). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 12,0 por ciento (12,1 por ciento en setiembre).



- Con información al 20 de noviembre, la tasa de interés interbancaria en soles y la tasa preferencial corporativa en soles son menores con relación a lo registrado en diciembre de 2019.

Por otro lado, se observa que las tasas de interés de los créditos a las grandes empresas son menores a las registradas en octubre. En tanto, la tasa de interés de los créditos a las medianas, pequeñas y microempresas se elevaron, explicado por la reducción de los desembolsos de créditos del programa Reactiva Perú. Finalmente, la tasa de los créditos de consumo muestra una ligera reducción respecto al mes pasado y de los créditos hipotecarios se mantiene baja.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas							Variación	
	Dic-19	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20*	Prom. hist.**	Oct-20/dic-19
Referencia	2,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,47	-2,00
Interbancaria	2,25	0,17	0,18	0,17	0,11	0,25	0,19	3,52	-2,00
Preferencial	3,26	1,07	0,90	1,09	1,03	0,78	0,74	4,36	-2,48
TAMN	14,08	12,44	12,29	12,34	12,44	12,50	12,42	16,36	-1,59
FTAMN	18,70	7,06	11,05	9,93	11,08	12,56	13,78	20,44	-6,14
Corporativo	3,60	3,03	2,84	2,66	2,50	1,80	1,82	5,08	-1,80
Gran empresa	5,74	2,56	3,64	3,07	4,07	4,85	4,46	6,73	-0,89
Medianas empresas	9,98	3,86	3,96	2,57	4,23	5,21	6,39	10,06	-4,77
Pequeñas empresas	22,56	4,29	4,94	3,29	6,15	8,64	12,03	21,08	-13,92
Micro empresas	44,32	3,79	4,33	4,44	10,73	20,83	26,42	35,11	-23,49
Consumo	45,28	38,64	39,75	39,50	38,30	37,51	37,16	42,37	-7,77
Hipotecario	7,89	6,83	6,87	6,92	6,67	6,46	6,47	8,68	-1,43

1/ Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días

*Información al 20 de noviembre de 2020

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado creció 0,9 por ciento en el mes y, en consecuencia, la tasa de crecimiento interanual se elevó, pasando de 26,0 por ciento en setiembre a 26,1 por ciento en octubre. Asimismo, la tasa de variación trimestral desestacionalizada y anualizada de este agregado se pasó de 34,2 por ciento a 18,5 por ciento entre setiembre y octubre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



13. El mayor crecimiento de la liquidez del sector privado en el mes se explicó por el incremento del circulante (1,9 por ciento) y por mayores depósitos (0,8 por ciento).
14. El crecimiento interanual de la liquidez fue 26,1 por ciento en octubre, frente a 26,0 por ciento en setiembre. La variación anual del componente depósitos pasó de 24,6 por ciento en setiembre a 24,5 por ciento en octubre y la del circulante de 36,3 a 38,7 por ciento en el mismo periodo.
15. La liquidez en soles registró un aumento de 0,8 por ciento en octubre respecto a setiembre. Esto se explica por el incremento mensual del circulante (1,9 por ciento) y de los depósitos (0,6 por ciento). En particular, los depósitos de ahorro aumentaron 3,4 por ciento. Sin embargo, los depósitos a la vista y a plazo cayeron en 1,1 y 1,0 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera creció 1,2 por ciento mensual, lo que es explicado por mayores depósitos a la vista (0,7 por ciento), ahorro (2,3 por ciento) y a plazo (0,8), que fue atenuado por menores depósitos CTS (-1,3 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Oct-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19	oct-20/ sep-20
Circulante	67 650	4,7	36,3	38,7	1,9
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>335 770</u>	<u>10,0</u>	<u>24,6</u>	<u>24,5</u>	<u>0,8</u>
Depósitos a la vista	114 458	11,1	41,1	39,9	-0,4
Depósitos de ahorro	123 214	8,0	39,5	43,5	3,1
Depósitos a plazo	77 879	12,5	-1,6	-4,3	-0,4
Depósitos C.T.S.	20 218	4,9	-1,7	-1,5	-1,2
TOTAL	410 126	9,4	26,0	26,1	0,9
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	25 370	31,2	24,1	25,4	3,3

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

	Millones de S/ Oct-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19	oct-20/ sep-20
Circulante	67 650	4,7	36,3	38,7	1,9
Depósitos	230 836	11,9	35,8	35,3	0,6
Depósitos a la vista	71 930	11,6	60,5	58,4	-1,1
Depósitos de ahorro	89 372	10,7	54,6	59,4	3,4
Depósitos a plazo	53 747	14,6	5,0	0,8	-1,0
Depósitos C.T.S.	15 786	8,8	-0,4	-0,2	-1,2
TOTAL	302 327	10,2	34,3	34,2	0,8
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	14 648	34,3	33,4	38,7	4,8

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

	Millones de US\$ Oct-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19	oct-20/ sep-20
Depósitos	31 702	6,6	5,3	6,0	1,1
Depósitos a la vista	12 848	10,6	16,8	16,8	0,7
Depósitos de ahorro	10 224	3,1	11,2	13,5	2,3
Depósitos a plazo	7 290	8,5	-13,9	-14,1	0,8
Depósitos C.T.S.	1 339	-7,1	-6,0	-5,9	-1,3
TOTAL	32 567	7,5	7,5	7,8	1,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	3 239	28,2	13,6	10,8	1,2

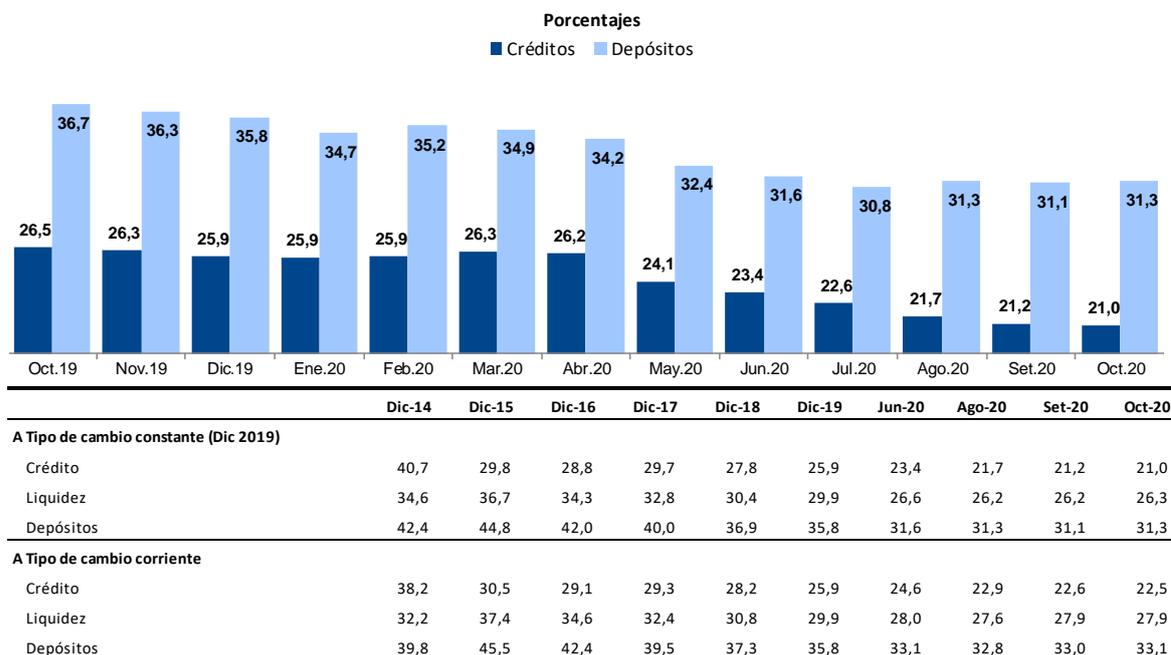
16. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 21,2 por ciento en setiembre a 21,0 por ciento en octubre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

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

17. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante aumentó de 26,2 por ciento en setiembre a 26,3 en octubre. En el caso de tipo cambio corriente, el cambio se mantuvo en 27,9 por ciento.

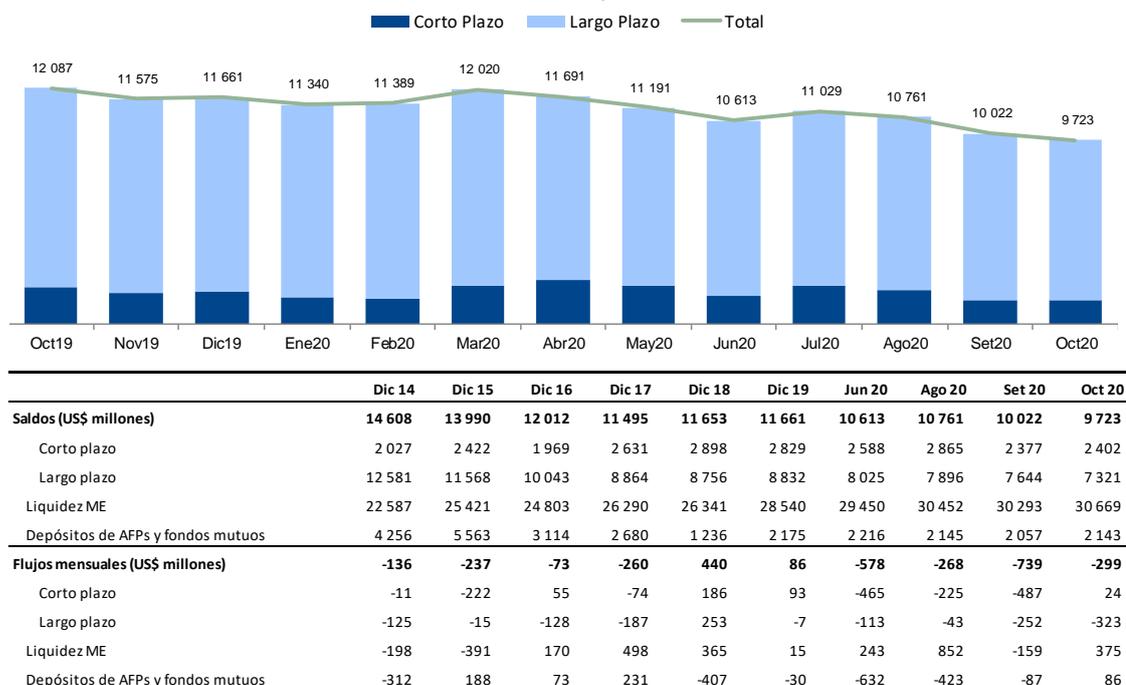
DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



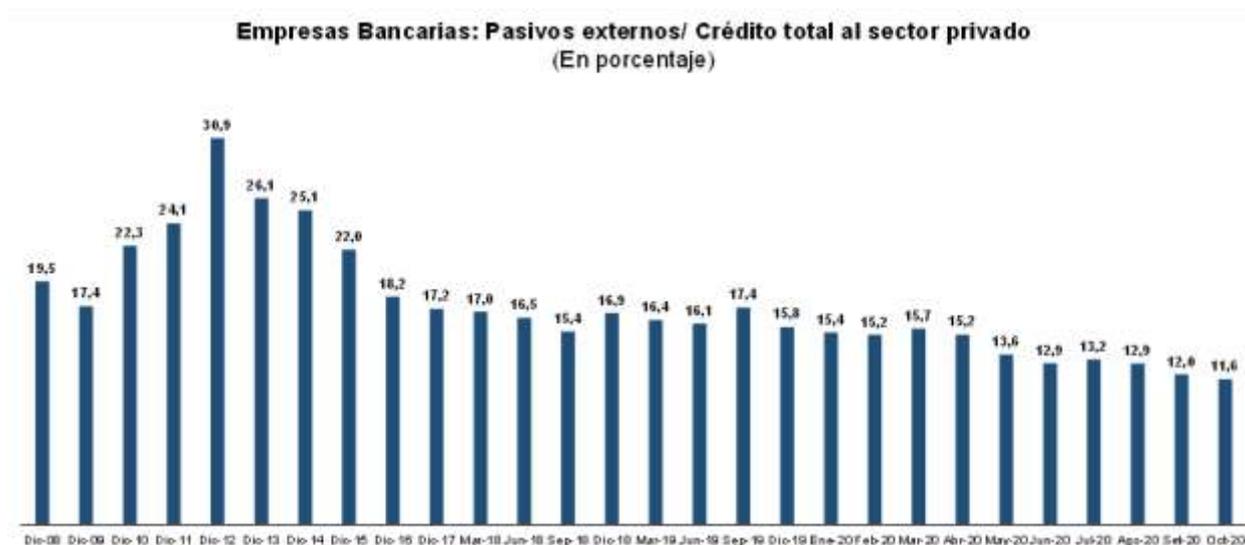
III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

18. En octubre, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 299 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 24 millones y los de largo plazo disminuyeron US\$ 323 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



19. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 11,6 por ciento en octubre de 2020.** Pese al incremento del ratio en el mes de julio, 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.



IV. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

20. **El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento mensual positivo de 0,7 por ciento y una expansión interanual de 11,4 por ciento.** El aumento mensual se explicó tanto por el crecimiento del componente depósitos (0,8 por ciento), como del patrimonio de los fondos privados de pensiones (0,1 por ciento) y de los fondos mutuos (2,7 por ciento). Cabe mencionar que los índices bursátiles tuvieron este mes un empeoramiento en el país y en otras partes del mundo. Así, el índice principal de la bolsa (SP/BVL Perú General) cayó 2,7 por ciento en octubre mientras que en el exterior el índice Dow Jones disminuyó 4,6 por ciento. Pese a esta circunstancia el patrimonio de los fondos privados de pensiones y fondos mutuos mantuvo su crecimiento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Oct-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	sep-20/ sep-19	oct-20/ oct-19	oct-20/ sep-20
Depósitos	335 770	10,0	24,6	24,5	0,8
AFPs	150 948	14,0	-10,1	-11,2	0,1
Fondos mutuos	39 868	21,2	22,3	23,3	2,7
Resto ^{1/}	17 194	28,2	13,6	6,7	-1,2
TOTAL	543 780	12,6	12,0	11,4	0,7

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

21. En el mes, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se incrementó de 46,9 a 47,2 por ciento, ubicándose a un poco menos de 3 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 53,1 a 52,8 por ciento. Este aumento estuvo acompañado por una mayor participación del componente depósitos con relación al total de la cartera de inversiones (de 2,8 por ciento a 3,0 por ciento). Junto con ello, se produjo una menor participación de títulos de renta fija locales (de 30,0 a 29,3 por ciento) y títulos de renta variable (de 18,1 a 17,5 por ciento). **El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 63,1 a 63,3 por ciento.**

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Oct-19	Dic-19	Set-20	Oct-20
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>56,0</u>	<u>55,5</u>	<u>53,1</u>	<u>52,8</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>3,5</u>	<u>2,2</u>	<u>2,8</u>	<u>3,0</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,1	1,6	2,5	2,6
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	1,5	0,6	0,3	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>35,4</u>	<u>35,8</u>	<u>30,0</u>	<u>29,3</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	22,6	23,4	17,5	17,0
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-	0,0	0,1
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,9	12,4	12,5	12,2
<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>18,1</u>	<u>17,5</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,4	5,4	5,9	5,8
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,7	11,6	12,2	11,7
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,0	0,6	2,2	2,9
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>44,0</u>	<u>44,5</u>	<u>46,9</u>	<u>47,2</u>
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	170 465	172 780	158 208	158 803
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	56,9	56,0	63,1	63,3

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 26 de noviembre de 2020

ANEXO 1: ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS III TRIMESTRE

Entre el 4 y el 19 de noviembre de 2020, el Banco Central realizó la XXXIV 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 recuadro presenta 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. Adicionalmente, este trimestre se incluyó un grupo de preguntas relacionadas con el tema de la morosidad, la cual es una consecuencia asociada a los efectos de la pandemia.

Para poder resumir las respuestas a la encuesta, se elabora un índice de evolución de condiciones crediticias que fluctúa entre 0 y 100. Así, para el caso de las **condiciones de oferta**, los valores superiores a 50 indican un “relajamiento” de las condiciones crediticias, mientras que valores menores a 50 indican un “endurecimiento” de las condiciones crediticias y un valor de 50 indica una posición neutral. En segundo lugar, para el caso de las **condiciones de demanda**, valores mayores a 50 indican una mejora en las perspectivas de demanda por parte de las entidades bancarias; valores menores a 50, un deterioro de las mismas; y un valor de 50 una posición neutral. De igual manera que en este último caso, para el caso de la **morosidad**, valores mayores a 50 indicarán una reducción en la percepción de morosidad; mientras que valores menores a 50, un aumento de la misma.

Los resultados muestran que **las condiciones de oferta** siguen siendo restrictivas con respecto al trimestre pasado, aunque con mejoras para corporativos, grandes y medianas empresas, caso contrario para las pequeñas y microempresas. En el caso de los créditos a personas naturales, se observa una mejora para los tres tipos de crédito.

Por otro lado, **la percepción de la demanda de los créditos**, para el caso de las empresas se mantiene restrictiva para todos los segmentos, aunque con diferencias. Así, para corporativos y grandes empresas se observa un deterioro; mientras que, para las medianas, pequeñas y microempresas una mejora. Para el caso de crédito a personas, se observa una recuperación de las perspectivas de demanda, tras su drástica caída el trimestre pasado. Resalta el caso de los créditos hipotecarios que había alcanzado su mínimo histórico durante el segundo trimestre de 2020, sin embargo para el presente trimestre es el que muestra mayor recuperación, e incluso tiene una mejora en las condiciones de demanda.

En general, se observa una mejora de todos los indicadores, con excepción de las condiciones de demanda para corporativos y grandes empresas y condiciones de oferta para pequeñas y microempresas. **Todos sin excepción siguen por debajo del promedio de trimestres pasados.**

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2019-2020

	Indicadores de situación actual					
	II Trim. 19	III Trim. 19	IV Trim. 19	II Trim. 20	III Trim. 20	Prom. IV 11 - II 20
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	40,6	50,0	50,0	29,2	41,7	46,0
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	41,7	45,8	55,0	35,7	53,5
MEDIANAS EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	53,1	50,0	53,6	35,7	44,4	46,6
DEMANDA (CLIENTES)	66,7	50,0	62,5	37,5	42,9	55,4
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	53,6	45,0	54,2	46,4	32,1	45,8
DEMANDA (CLIENTES)	65,0	54,2	54,2	37,5	41,7	52,4
CONSUMO						
OFERTA (BANCOS)	50,0	54,2	50,0	39,3	43,8	47,7
DEMANDA (CLIENTES)	60,7	70,8	62,5	16,7	42,9	56,2
HIPOTECARIO						
OFERTA (BANCOS)	39,3	50,0	50,0	42,9	46,9	48,4
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	61,9	58,3	8,3	53,6	54,6
TARJETAS DE CRÉDITO						
OFERTA (BANCOS)	42,9	50,0	50,0	33,3	36,1	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	53,6	62,5	62,5	25,0	31,3	55,8

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales.

^[2] El índice de evolución de las condiciones de oferta crediticia se construye a partir de la diferencia entre el porcentaje de entidades que han “relajado” los criterios de aprobación de créditos menos el porcentaje de empresas que lo han “restringido”. Este índice fluctúa entre 0 y 100; de esta forma, los valores superiores a 50 indican un “relajamiento” de las condiciones crediticias, mientras que valores por debajo de 50 indican un “endurecimiento” de las condiciones crediticias. Asimismo, un valor del índice igual a 50 refleja una posición neutral, sin cambios en las condiciones crediticias.

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se presenta un panorama menos restrictivo en las **condiciones de oferta** para todos los segmentos de crédito a empresas y personas. Destaca la expectativa en el relajamiento de las condiciones de oferta que tienen las entidades bancarias para los créditos de consumo.

Respecto a las **perspectivas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una recuperación en las condiciones de demanda para los tres tipos de créditos empresariales. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas son mucho más favorables, pues se percibe una mejora en las condiciones de demanda que incluso supera a la del trimestre pasado.

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2019-2020

	Indicadores de expectativas					
	II Trim. 19	III Trim. 19	IV Trim. 19	II Trim. 20	III Trim. 20	Prom. IV 11 - II 20
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	50,0	33,3	43,8	47,7
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	40,0	50,0	35,0	42,9	49,8
MEDIANAS EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	53,6	50,0	46,4	39,3	44,4	48,4
DEMANDA (CLIENTES)	33,3	35,0	37,5	33,3	46,4	48,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	45,0	45,0	45,8	46,4	50,0	47,5
DEMANDA (CLIENTES)	45,0	40,0	41,7	25,0	33,3	44,5
CONSUMO						
OFERTA (BANCOS)	42,9	58,3	50,0	32,1	53,1	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	60,7	58,3	66,7	60,0	60,7	59,3
HIPOTECARIO						
OFERTA (BANCOS)	42,9	50,0	45,8	42,9	50,0	48,3
DEMANDA (CLIENTES)	60,7	58,3	66,7	45,8	60,7	57,5
TARJETAS DE CRÉDITO						
OFERTA (BANCOS)	39,3	54,2	45,8	29,2	50,0	46,0
DEMANDA (CLIENTES)	53,6	58,3	66,7	55,0	56,3	61,9

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales.

^[2] El índice de evolución de las condiciones de oferta crediticia se construye a partir de la diferencia entre el porcentaje de entidades que han “relajado” los criterios de aprobación de créditos menos el porcentaje de empresas que lo han “restringido”. Este índice fluctúa entre 0 y 100; de esta forma, los valores superiores a 50 indican un “relajamiento” de las condiciones crediticias, mientras que valores por debajo de 50 indican un “endurecimiento” de las condiciones crediticias. Asimismo, un valor del índice igual a 50 refleja una posición neutral, sin cambios en las condiciones crediticias.

En conclusión, si bien las condiciones de oferta y demanda para los créditos tanto de empresas como de personas aún se mantienen restrictivas, en general se observa una mejora con respecto al trimestre pasado. De igual manera, las expectativas para el próximo trimestre se recuperan respecto al trimestre anterior, en especial para el caso de crédito a personas. Dicha mejora estaría ligada a la flexibilización de las medidas de confinamiento y la reactivación de la actividad económica.