

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

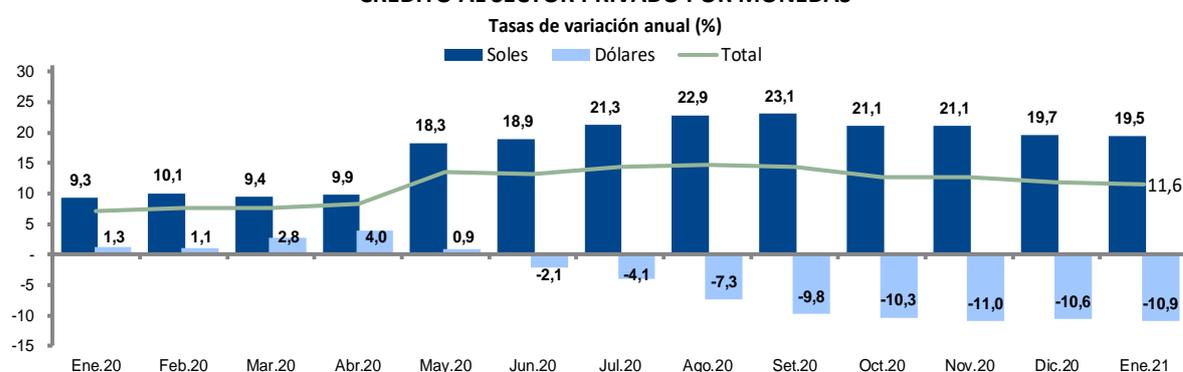
No. 13 – 25 de febrero de 2021

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO 2021¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

- En enero, la tasa de expansión interanual del crédito al sector privado se desaceleró de 11,8 por ciento en diciembre a 11,6 por ciento. Por componentes, el crédito destinado a las empresas disminuyó 0,3 por ciento en el mes, y su tasa de crecimiento interanual fue de 22,1 por ciento, mayor a la registrada en diciembre de 2020 (21,7 por ciento). En el caso del crédito destinado a las personas la tasa de crecimiento mensual fue -0,4 por ciento, lo que se explica por la disminución del crédito de consumo (-1,2 por ciento en el mes).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Ene-21	dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20		ene-21/ dic-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Crédito a empresas	242 021	4,2	21,7	-6,1	22,1	-0,3	-0,3
Corporativo y gran empresa	116 990	4,4	8,3	-5,9	10,1	0,7	0,6
Medianas, pequeñas y microempresas	125 031	4,1	37,4	-6,3	36,1	-1,5	-1,1
Crédito a personas	128 177	11,3	-3,1	-4,1	-4,1	-0,4	-0,4
Consumo	73 879	12,8	-7,1	-8,9	-8,9	-1,2	-1,2
Vehiculares	2 264	11,9	-2,5	-4,3	-4,3	-1,5	-1,5
Resto ^{2/}	71 615	12,9	-7,3	-9,0	-9,0	-1,2	-1,2
Hipotecario	54 299	9,0	3,2	3,3	3,3	0,7	0,7
TOTAL	370 199	6,9	11,8	-5,3	11,6	-0,4	-0,3

1/ Se utiliza tipo de cambio a diciembre de 2019 (S/ 3,31 por dólar).

2/ Incluye préstamos no revolventes, tarjetas de créditos y otros. En enero 2021, la SBS estableció una reestructuración en las cuentas contables.

¹ Elaborado por Bailia Acurio, Milagros Cabrera, Marcelino Cueto, Luis Delgado, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Alessandro Tomarchio y revisado por José Luis Bustamante. 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.

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

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

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-21	dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20		ene-21/ dic-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Crédito a empresas	175 617	6,7	40,8	-3,3	41,9	-0,3	-0,3
Corporativo y gran empresa	67 501	7,4	26,2	-2,7	30,1	1,1	0,7
Medianas, pequeñas y microempresas	108 116	6,2	51,6	-3,8	50,4	-1,3	-0,9
Crédito a personas	117 964	13,1	-2,2	-3,3	-3,3	-0,4	-0,4
Consumo	69 854	13,3	-6,6	-8,4	-8,4	-1,2	-1,2
Vehiculares	1 884	10,8	-4,7	-6,5	-6,5	-1,5	-1,5
Resto ^{1/}	67 970	13,4	-6,7	-8,5	-8,5	-1,2	-1,2
Hipotecario	48 110	12,9	5,3	5,3	5,3	0,9	0,9
TOTAL	293 581	9,8	19,7	-3,3	19,5	-0,3	-0,3

1/ Incluye préstamos no revolventes, tarjetas de créditos y otros. En enero 2021, la SBS estableció una restructuración en las cuentas contables.

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-21	dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20	ene-21/ dic-20
Crédito a empresas	20 062	0,3	-10,4	-10,7	-0,3
Corporativo y gran empresa	14 951	1,6	-9,2	-9,0	0,4
Medianas, pequeñas y microempresas	5 110	-3,1	-13,5	-15,2	-2,5
Crédito a personas	3 086	-4,7	-12,3	-12,5	-1,1
Consumo	1 216	6,1	-15,0	-16,3	-1,5
Vehiculares	115	18,6	10,5	8,2	-1,2
Resto ^{1/}	1 101	5,2	-17,0	-18,3	-1,5
Hipotecario	1 870	-11,0	-10,4	-9,8	-0,8
TOTAL	23 147	-0,4	-10,6	-10,9	-0,4

1/ Incluye préstamos no revolventes, tarjetas de créditos y otros. En enero 2021, la SBS estableció una restructuración en las cuentas contables.

Por monedas, en enero la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 19,5 por ciento, en línea con el impulso monetario, mientras que el crédito en dólares cayó en 10,9 por ciento.

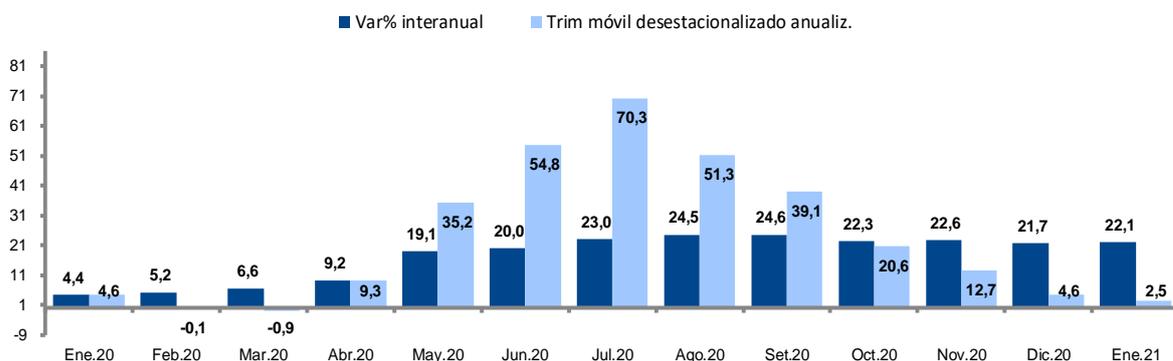
I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

2. El crecimiento interanual del crédito a las empresas fue de 22,1 por ciento. Sin embargo, el saldo de crédito a las empresas se redujo en 0,3 por ciento en el mes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

CRÉDITO A EMPRESAS



- El saldo de crédito a los segmentos de corporativo y gran empresa creció 0,6 por ciento en el mes, y la tasa de crecimiento interanual fue 10,1 por ciento. El resultado mensual se explica por el aumento tanto de los créditos en dólares (0,4 por ciento), como de soles (0,7 por ciento). El crédito a empresas grandes y a corporativos representa el 48,3 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el saldo de crédito a medianas, pequeñas y microempresas disminuyó 1,1 por ciento durante el último mes, y su tasa de crecimiento interanual pasó de 37,4 por ciento en diciembre a 36,1 por ciento en enero. Adicionalmente, la dolarización dentro de este segmento fue 13,5 por ciento en enero (13,7 por ciento en diciembre). En este caso, el crédito de segmento representa el 51,7 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

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

	Millones de S/ Ene-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20	ene-21/ dic-20
Corporativo y gran empresa	116 990	4,4	8,3	10,1	0,6
M.N.	67 501	7,4	26,2	30,1	0,7
M.E. (US\$ Millones)	14 951	1,6	-9,2	-9,0	0,4
Dolarización (%)	42,3	50,5	42,4	42,3	42,3
Medianas, pequeñas y microempresas	125 031	4,1	37,4	36,1	-1,1
M.N.	108 116	6,2	51,6	50,4	-0,9
M.E. (US\$ Millones)	5 110	-3,1	-13,5	-15,2	-2,5
Dolarización (%)	13,5	21,8	13,7	13,5	13,5
TOTAL	242 021	4,2	21,7	22,1	-0,3
M.N.	175 617	6,7	40,8	41,9	-0,3
M.E. (US\$ Millones)	20 062	0,3	-10,4	-10,7	-0,3
Dolarización (%)	27,4	37,3	27,4	27,4	27,4

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a las personas tuvo una disminución de 0,4 por ciento con respecto al mes previo. El crecimiento anual continuó reduciéndose, pasando de -3,1 por ciento en diciembre a -4,1 por ciento en enero. Asimismo, la tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue -8,9 por ciento (-7,1 por ciento en diciembre) y del crédito hipotecario fue 3,3 por ciento (3,2 por ciento en el mes previo).

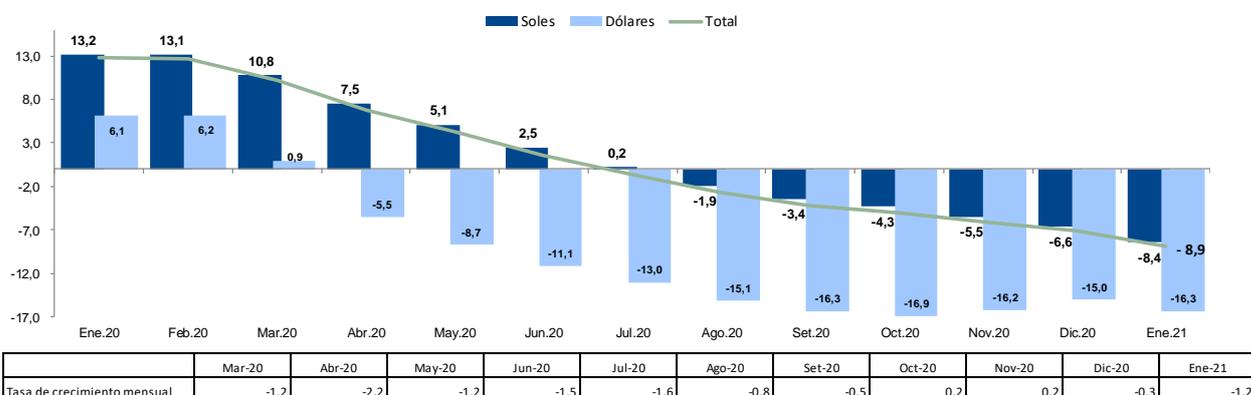
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021



CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

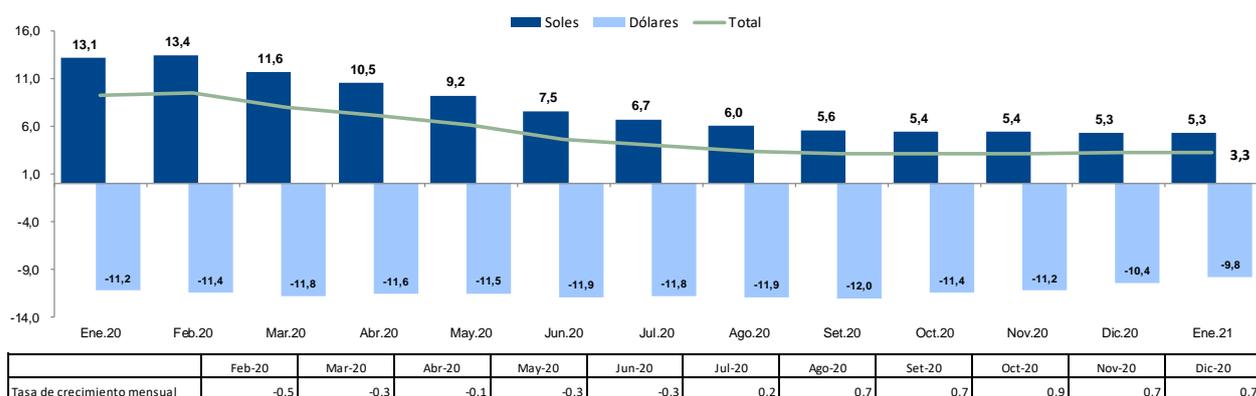
Tasas de variación anual (%)



- El crecimiento anual de las colocaciones asociadas a tarjetas de crédito y préstamos no revolventes (resto de créditos de consumo) continuó disminuyendo, pasando de -7,3 por ciento en diciembre a -8,9 por ciento en enero. Cabe señalar la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP implementó nuevas modificaciones³ en la contabilidad de cuentas de crédito de tarjetas de créditos. Con ello, las cuentas de las líneas no revolventes, que formaban parte de las cuentas de las tarjetas de créditos, pasan a formar parte de los créditos no revolventes.
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue -4,3 por ciento (-2,5 por ciento en diciembre). El coeficiente de dolarización fue 16,8 por ciento.
- El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 3,3 (3,2 por ciento en el mes previo). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 11,4 por ciento (11,6 por ciento en diciembre).

CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- Con información al 24 de febrero, se observa que las tasas de interés activas en soles ha tenido comportamientos mixtos con relación a diciembre. Las tasas a los segmentos

³ Se estableció mediante Resolución SBS N° 5570-2019 y se prorrogó su vigencia hasta el 1 de enero de 2021 mediante Resolución SBS N° 1278-2020.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

corporativos y grandes empresas se ha venido reduciendo, pero los segmentos de mediana, pequeña y micro empresa vienen enfrentando mayores tasas como consecuencia de su mayor percepción de riesgo. Las tasas de interés de los créditos de consumo e hipotecario se redujeron, esta última a un nivel históricamente bajo.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas							Variación	
	Dic-19	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21*	Prom. hist.**	feb-21/ dic-20
Referencia	2,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,39	-
Interbancaria	2,25	0,11	0,25	0,19	0,23	0,22	0,19	3,44	-0,04
Preferencial	3,26	1,03	0,78	0,69	0,62	0,66	0,64	4,26	0,02
TAMN	14,08	12,44	12,50	12,37	12,10	12,03	11,79	16,25	-0,31
FTAMN	18,70	11,08	12,56	14,61	17,40	18,65	18,83	20,39	1,43
Corporativo	3,60	2,50	1,80	1,99	2,51	2,44	2,03	5,01	-0,48
Gran empresa	5,74	4,07	4,85	4,53	4,60	4,33	4,42	6,68	-0,18
Medianas empresas	9,98	4,23	5,21	5,39	6,07	8,11	8,75	9,99	2,68
Pequeñas empresas	22,56	6,15	8,64	13,36	17,23	18,64	18,48	21,02	1,25
Micro empresas	44,32	10,73	20,83	26,74	30,09	31,93	32,31	35,03	2,22
Consumo	45,28	38,30	37,51	36,91	39,49	39,75	38,62	42,29	-0,87
Hipotecario	7,89	6,67	6,46	6,45	6,39	6,27	6,07	8,62	-0,32

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

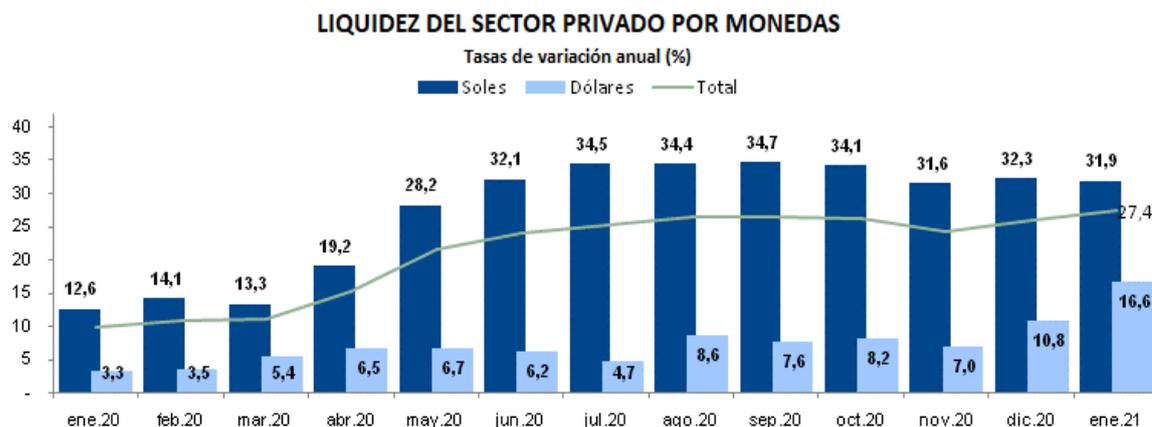
*Información al 24 de febrero de 2021

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

Fuente: SBS

II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado creció 1,4 por ciento en el mes y, en consecuencia, la tasa de crecimiento interanual se elevó, pasando de 25,9 por ciento en diciembre a 27,4 por ciento en enero.



11. El mayor crecimiento de la liquidez del sector privado en el mes se explicó por el incremento del circulante (5,3 por ciento) como de los depósitos (0,5 por ciento).
12. El crecimiento interanual de la liquidez fue 27,4 por ciento en enero, frente a 25,9 por ciento en diciembre. La variación anual del componente depósitos pasó de 24,6 por ciento en diciembre a 24,5 por ciento en enero y la del circulante de 37,3 a 47,8 por ciento en el mismo periodo. En general se observa un mayor crecimiento de los agregados monetarios más líquidos (circulante, depósitos a la vista y ahorros) frente a los agregados más relacionados al motivo de depósito de valor (depósitos a plazo y CTS).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

13. La liquidez en soles registró un aumento de 0,9 por ciento en enero respecto a diciembre. Esto se explica por el incremento mensual del circulante (5,3 por ciento) frente a una reducción del nivel total de depósitos (-0,3 por ciento). En particular, los depósitos a la vista crecieron 4,8 por ciento, pero las otras modalidades de depósito se redujeron, como los depósitos a plazo (-3,5 por ciento), los depósitos CTS (-1,3 por ciento) y los depósitos de ahorro (-2,2 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera creció 2,6 por ciento mensual, lo que es explicado por mayores depósitos a la vista (9,4 por ciento). Esto último estaría reflejando en parte operaciones de adquisiciones de acciones vinculadas a una OPA de una empresa del sector eléctrico cuya transacción se autorizó realizar en moneda extranjera. Sin embargo, se registró una caída de depósitos de ahorro (-0,7 por ciento), a plazo (-4,3 por ciento) y CTS (-1,4 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-21	dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20	ene-21/ dic-20
Circulante	75 350	4,7	37,3	47,8	5,3
Depósitos del sector privado	349 292	10,0	24,6	24,5	0,5
Depósitos a la vista	122 231	11,1	36,5	46,3	6,5
Depósitos de ahorro	128 892	8,0	45,8	40,6	-1,8
Depósitos a plazo	76 344	12,0	-3,4	-8,1	-3,8
Depósitos C.T.S.	21 824	6,4	-2,7	-1,8	-1,4
TOTAL	430 917	9,4	25,9	27,4	1,4
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>23 901</i>	<i>31,2</i>	<i>11,1</i>	<i>12,8</i>	<i>4,2</i>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-21	dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20	ene-21/ dic-20
Circulante	75 350	4,7	37,3	47,8	5,3
Depósitos	237 624	11,9	33,1	29,7	-0,3
Depósitos a la vista	74 866	11,6	50,9	54,0	4,8
Depósitos de ahorro	93 399	10,7	60,6	53,4	-2,2
Depósitos a plazo	52 037	14,1	-1,0	-7,5	-3,5
Depósitos C.T.S.	17 321	10,2	-1,8	-0,7	-1,3
TOTAL	316 156	10,2	32,3	31,9	0,9
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>14 015</i>	<i>34,3</i>	<i>26,2</i>	<i>28,9</i>	<i>4,4</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-21	dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20	ene-21/ dic-20
Depósitos	33 737	6,6	9,3	14,8	2,5
Depósitos a la vista	14 310	10,6	18,0	35,6	9,4
Depósitos de ahorro	10 723	3,1	17,0	15,4	-0,7
Depósitos a plazo	7 344	8,2	-8,1	-9,4	-4,3
Depósitos C.T.S.	1 360	-5,6	-6,1	-5,6	-1,4
TOTAL	34 671	7,5	10,8	16,6	2,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 987</i>	<i>28,2</i>	<i>-4,9</i>	<i>-4,2</i>	<i>3,8</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

III. DOLARIZACIÓN

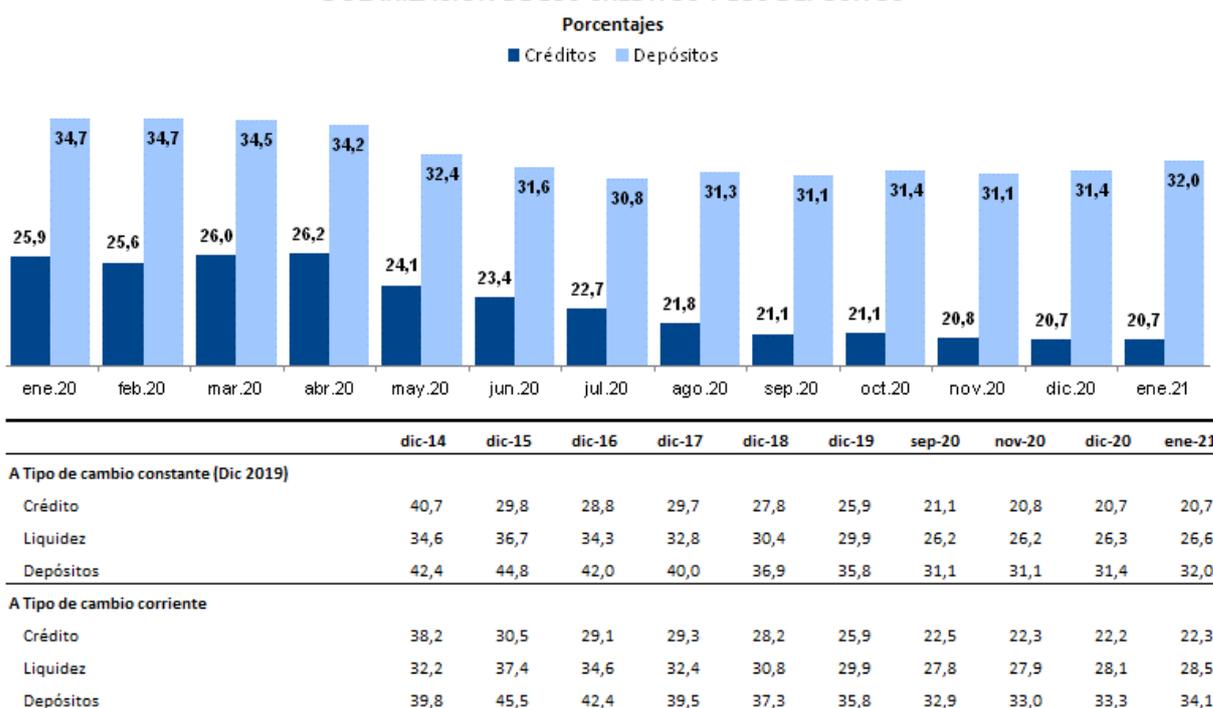
14. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo en 20,7 por ciento.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Ene-20	Dic-20	Ene-21
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	37,5	27,4	27,4
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	51,2	42,4	42,3
Medianas, pequeñas y microempresas	25,9	24,3	23,4	21,7	13,7	13,5
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	8,7	8,0	8,0
Consumo	6,8	6,9	6,4	5,9	5,5	5,4
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	14,8	16,7	16,8
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	13,1	11,6	11,4
TOTAL	28,8	29,7	27,8	25,9	20,7	20,7

15. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante aumentó de 26,3 por ciento en diciembre a 26,6 en enero. En el caso de tipo cambio corriente, creció de 28,1 por ciento a 28,5 por ciento.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



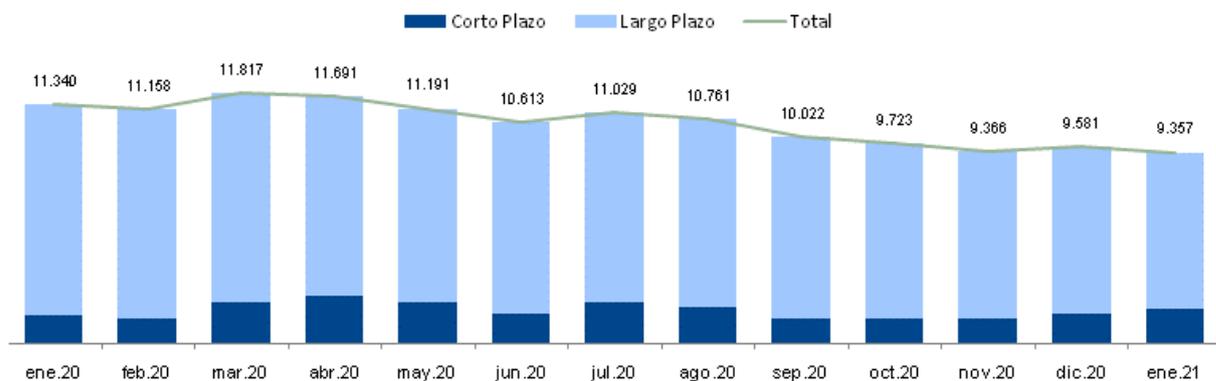
IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

16. En enero, los pasivos externos de la banca se redujeron US\$ 224 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 200 millones y los de largo plazo disminuyeron US\$ 424 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

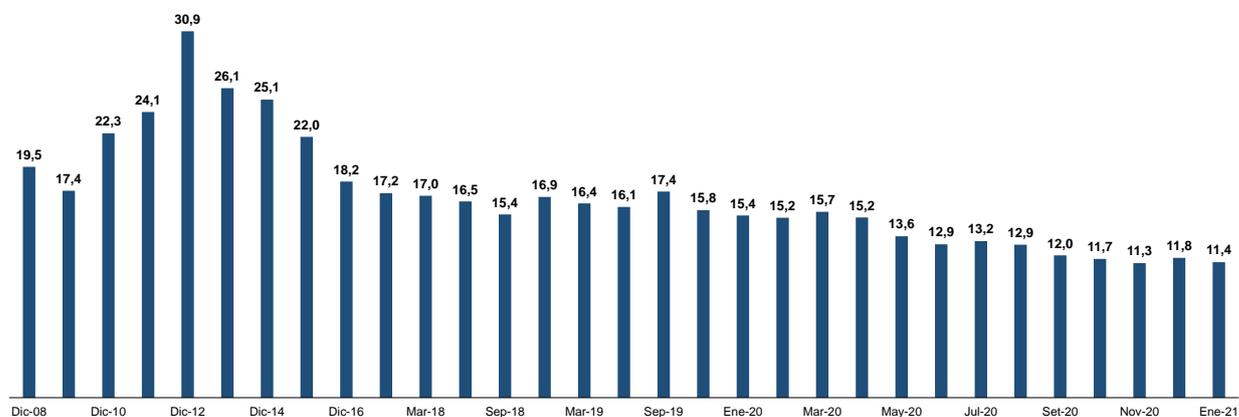
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-20	nov-20	dic-20	ene-21
Saldos (US\$ millones)	14 608	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	10 022	9 366	9 581	9 357
Corto plazo	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 377	2 392	2 571	2 771
Largo plazo	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 644	6 975	7 010	6 586
Liquidez ME	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	30 325	30 680	31 855	32 761
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 049	2 733	2 127	2 843
Flujos mensuales (US\$ millones)	-136	-237	-73	-260	440	86	-739	-357	215	-224
Corto plazo	-11	-222	55	-74	186	93	-487	-10	180	200
Largo plazo	-125	-15	-128	-187	253	-7	-252	-346	36	-424
Liquidez ME	-198	-391	170	498	365	15	-121	-101	1 175	906
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-312	188	73	231	-407	-30	-93	600	-606	716

17. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 11,4 por ciento en enero de 2021.** 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. 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)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

18. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento mensual positivo de 0,4 por ciento y una expansión interanual de 13,0 por ciento. El aumento mensual tuvo como uno de sus componentes el crecimiento del componente depósitos, de 0,5 por ciento. Además se registró un incremento en otros componentes como los fondos mutuos, cuyo patrimonio en poder del sector privado se incrementó 4,2 por ciento. Los fondos privados de pensiones tuvieron una disminución de 0,8 por ciento en el contexto de la norma⁴ que permite el retiro de fondos de los afiliados. La norma establece que los afiliados que hasta el 31 de octubre de 2020 no cuenten con acreditación de aportes, por al menos 12 meses consecutivos, podrán retirar hasta S/ 17 200, y los pagos se realizarán en tres armadas, la primera y la segunda de S/ 4 300 y la tercera del saldo restante. Cabe señalar que en enero los índices bursátiles locales tuvieron una mejor performance en relación a la mayoría de otras bolsas. Así el índice principal de la bolsa local (SP/BVL Peru General) subió 1,4 por ciento en enero pero en el exterior el índice Dow Jones perdió 1,3 por ciento, lo mismo que los índices de Sao Paulo (-3,3 por ciento), México (-3,1 por ciento) y Buenos Aires (-3,0 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-21	dic-19/ dic-18	dic-20/ dic-19	ene-21/ ene-20	ene-21/ dic-20
Depósitos	349 292	10,0	24,6	24,5	0,5
AFPs	161 948	14,0	-5,8	-7,3	-0,8
Fondos mutuos	43 257	21,2	23,0	27,5	4,2
Resto ^{1/}	17 286	28,2	4,7	3,0	0,5
TOTAL	571 783	12,6	13,4	13,0	0,4

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

19. **La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo de 49,7 a 48,2 por ciento en enero**, ubicándose a 1,2 puntos del límite máximo vigente desde setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

De otro lado, la participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones aumentó de 50,3 en diciembre a 51,8 por ciento en enero. Se observó un aumento de las participaciones de los depósitos (en este caso depósitos en dólares) y de los títulos de renta variable local. **El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 62,9 a 63,0 por ciento.**

⁴ Mediante Ley N° 31068 denominada Ley que faculta el retiro de los fondos privados de pensiones en el contexto de la pandemia covid-19 y que fue publicada el 18 de noviembre de 2020.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	ene-20	dic-20	dic-20	ene-21
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>54,5</u>	<u>50,3</u>	<u>50,3</u>	<u>51,8</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>2,4</u>	<u>4,6</u>	<u>4,6</u>	<u>5,6</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,1	4,4	4,4	3,9
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	0,3	0,2	0,2	1,7
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>34,5</u>	<u>28,1</u>	<u>28,1</u>	<u>28,2</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	22,4	16,9	16,9	17,0
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	0,1	0,1	0,2
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,1	11,1	11,1	11,0
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>16,9</u>	<u>17,9</u>	<u>17,9</u>	<u>18,9</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,3	5,3	5,3	5,3
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,6	12,5	12,5	13,6
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	0,6	-0,2	-0,2	-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>45,5</u>	<u>49,7</u>	<u>49,7</u>	<u>48,2</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>							
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	175 827	164 875	164 875	163 507
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	56,8	62,9	62,9	63,0

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
25 de febrero de 2021

ANEXO

ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS IV TRIMESTRE

Entre el 8 y el 18 de febrero de 2021, el Banco Central realizó la XXXV Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC) dirigida a representantes de las áreas de riesgos, comercial y finanzas de las diferentes instituciones bancarias comerciales del país. En este anexo se 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.

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.

Situación actual

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

Por otro lado, **la percepción de la demanda de los créditos**, en el caso de las empresas se mantiene restrictiva para la mayoría de segmentos. Para corporativos y grandes empresas se observa una mejora; mientras que, para las pequeñas y microempresas un deterioro. La demanda de créditos para empresas medianas ha mejorado, manteniendo una posición neutral. Para el caso de crédito a personas, se mantiene la recuperación de las perspectivas de demanda, tras su drástica caída en el segundo trimestre. Resalta el caso de hipotecario y consumo, los cuales muestran una mejora en las condiciones de demanda por encima de 50 puntos.

En general, se observa una mejora de todos los indicadores, con excepción de las condiciones de oferta para medianas empresas y condiciones de demanda para pequeñas y microempresas. Todos siguen por debajo del promedio histórico (desde el cuarto trimestre del 2011), con excepción de los indicadores del segmento hipotecario.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2019-2020

	Indicadores de situación actual						Prom. IV 11 - III 20
	III Trim. 19	IV Trim. 19	II Trim. 20	III Trim. 20	IV Trim. 20		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	50.0	50.0	29.2	41.7	42.5	↑	45.9
DEMANDA (CLIENTES)	41.7	45.8	55.0	35.7	47.2	↑	53.0
MEDIANAS EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	50.0	53.6	35.7	44.4	40.0	↓	46.6
DEMANDA (CLIENTES)	50.0	62.5	37.5	42.9	50.0	↑	55.1
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	45.0	54.2	46.4	32.1	40.6	↑	45.4
DEMANDA (CLIENTES)	54.2	54.2	37.5	41.7	37.5	↓	52.1
CONSUMO							
OFERTA (BANCOS)	54.2	50.0	39.3	43.8	45.0	↑	47.6
DEMANDA (CLIENTES)	70.8	62.5	16.7	42.9	55.6	↑	55.8
HIPOTECARIO							
OFERTA (BANCOS)	50.0	50.0	42.9	46.9	50.0	↑	48.3
DEMANDA (CLIENTES)	61.9	58.3	8.3	53.6	57.1	↑	54.6
TARJETAS DE CRÉDITO							
OFERTA (BANCOS)	50.0	50.0	33.3	36.1	44.4	↑	46.1
DEMANDA (CLIENTES)	62.5	62.5	25.0	31.3	46.9	↑	54.4

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

Expectativas próximos tres meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se presenta un panorama más restrictivo en las **condiciones de oferta** para todos los segmentos de crédito a empresas y personas, con excepción del crédito hipotecario. Asimismo, se destaca el deterioro en las condiciones de oferta que tienen las entidades bancarias para los créditos corporativos, grandes, pequeña y microempresas, así como para el consumo y tarjetas de créditos respecto a lo reportado el trimestre anterior.

Respecto a las **perspectivas de demanda**, las entidades encuestadas muestran una expectativa positiva respecto a las condiciones de demanda en los próximos tres meses de los créditos a las personas, aunque se observa un deterioro en las condiciones de demanda al segmento de consumo e hipotecario respecto al reporte anterior. Mientras que las condiciones de demanda muestran expectativas negativas, pero se muestra una mejora en la demanda de los créditos corporativos, grandes pequeñas y microempresas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2019-2020

	Indicadores de expectativas						Prom. IV 11 - III 20
	III Trim. 19	IV Trim. 19	II Trim. 20	III Trim. 20	IV Trim. 20		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	50.0	50.0	33.3	43.8	42.5	↓	47.6
DEMANDA (CLIENTES)	40.0	50.0	35.0	42.9	41.7	↓	49.6
MEDIANAS EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	50.0	46.4	39.3	44.4	47.5	↑	48.3
DEMANDA (CLIENTES)	35.0	37.5	33.3	46.4	47.2	↑	48.1
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	45.0	45.8	46.4	50.0	43.8	↓	47.5
DEMANDA (CLIENTES)	40.0	41.7	25.0	33.3	46.9	↑	44.1
CONSUMO							
OFERTA (BANCOS)	58.3	50.0	32.1	53.1	47.5	↓	46.8
DEMANDA (CLIENTES)	58.3	66.7	60.0	60.7	53.6	↓	59.4
HIPOTECARIO							
OFERTA (BANCOS)	50.0	45.8	42.9	50.0	50.0	↔	48.3
DEMANDA (CLIENTES)	58.3	66.7	45.8	60.7	58.3	↓	57.6
TARJETAS DE CRÉDITO							
OFERTA (BANCOS)	54.2	45.8	29.2	50.0	47.2	↓	46.2
DEMANDA (CLIENTES)	58.3	66.7	55.0	56.3	56.3	↔	61.6

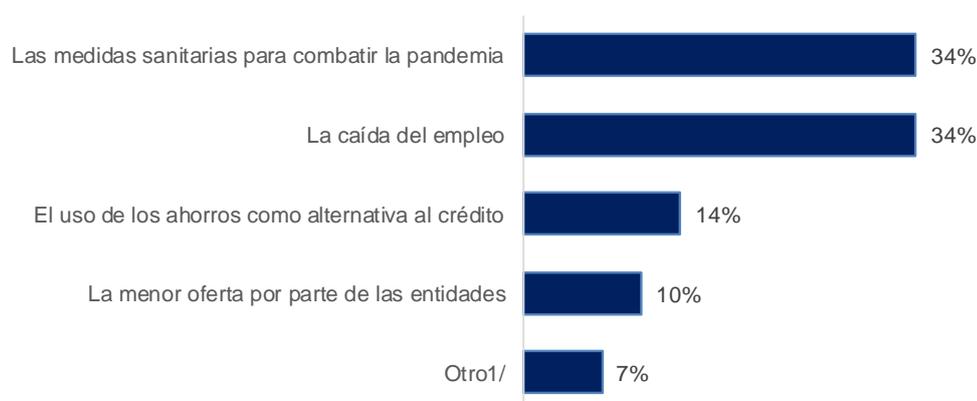
Elaboración propia.

^[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

Durante los últimos meses ha habido una **caída en la tasa de crecimiento de créditos** por consumo por tarjetas de crédito. Al respecto, las razones que más destacan las entidades bancarias son las medidas sanitarias para combatir la pandemia (33 por ciento), la caída del empleo (33 por ciento) y el uso de ahorros como alternativa al crédito (14 por ciento).

Principales causas de la caída en la tasa de crecimiento de créditos por consumo por tarjeta de crédito



1/ Más control sobre los gastos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 25 de febrero de 2021

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. En cambio, las expectativas para el próximo trimestre se deterioran respecto a la encuesta anterior, en especial para el caso de crédito a personas. Dicho deterioro estaría ligado a las nuevas medidas sanitarias y la posibilidad de extender aún más la cuarentena. Por otro lado, se ha registrado una caída sostenida en la tasa de crecimiento de créditos por consumo mediante tarjetas de crédito en los últimos meses. Esto estaría explicado principalmente a las medidas sanitarias para combatir la pandemia y la caída del empleo.