

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

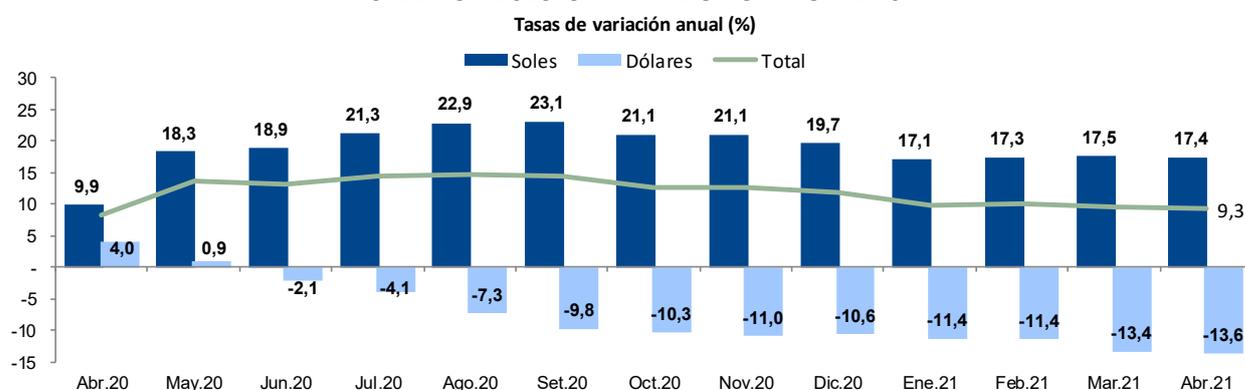
No. 37 – 27 de mayo de 2021

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ABRIL 2021<sup>1</sup>

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

- En abril la tasa de crecimiento mensual del crédito al sector privado fue 0,7 por ciento, explicado por mayores créditos a las empresas (0,8 por ciento) y a las personas (0,5 por ciento). En términos anuales, el crédito al sector privado creció 9,3 por ciento debido al crecimiento del crédito destinado a las empresas (16,7 por ciento), si se excluye el efecto de Reactiva Perú, se estima que el crédito empresarial habría caído en 9,5 por ciento. El crédito destinado a las personas registró una caída interanual de 2,6 por ciento, menor al mes previo (-4,5 por ciento).

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN<sup>1/</sup>

	Millones de S/ Abr-21	Tasas de crecimiento (%)				
		dic-20/ dic-19	mar-21/ mar-20	abr-21/ abr-20		abr-21/ mar-21
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>244 178</b>	<b>21,7</b>	<b>18,6</b>	<b>-9,5</b>	<b>16,7</b>	<b>0,8</b>
Corporativo y gran empresa	117 848	8,3	3,3	-14,3	-0,7	0,7
Medianas, pequeñas y microempresas	126 330	37,4	37,6	-3,2	39,5	0,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>128 245</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,5</b>
Consumo	72 553	-7,1	-10,6	-8,2	-8,2	0,3
Vehiculares	2 240	-2,5	-8,3	-4,4	-4,4	1,0
Resto	70 313	-7,3	-10,6	-8,3	-8,3	0,3
Hipotecario	55 692	3,2	4,8	6,0	6,0	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>372 423</b>	<b>11,8</b>	<b>9,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>9,3</b>	<b>0,7</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares son evaluados a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US\$). Para los créditos empresariales y de consumo se dieron reclasificaciones entre segmentos explicados en el Recuadro 2.

<sup>1</sup> Elaborado por Balila Acurio, Milagros Cabrera, Marcelino Cueto, Luis Delgado, Gustavo Martínez y Frank Novoa y revisado por José Luis Bustamante.

<sup>2</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 dólar americano), para así poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera. El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas no financieras y hogares domiciliados en el país.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN<sup>1/</sup>

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)					
		Abr-21	dic-20/ dic-19	mar-21 <sup>1/</sup> mar-20	abr-21/ abr-20		abr-21/ mar-21
					Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>177 418</b>	<b>40,8</b>	<b>38,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>35,3</b>	<b>0,7</b>	
Corporativo y gran empresa	68 625	26,2	20,3	-13,1	13,6	0,9	
Medianas, pequeñas y microempresas	108 793	51,6	52,2	-0,9	53,8	0,6	
<b>Crédito a personas</b>	<b>118 020</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,5</b>	
Consumo	68 354	-6,6	-10,4	-8,4	-8,4	0,0	
Vehiculares	1 867	-4,7	-10,4	-6,3	-6,3	1,3	
Resto	66 488	-6,7	-10,4	-8,5	-8,5	-0,0	
Hipotecario	49 666	5,3	6,8	8,2	8,2	1,0	
<b>TOTAL</b>	<b>295 438</b>	<b>19,7</b>	<b>17,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>17,4</b>	<b>0,6</b>	

<sup>1/</sup> Para los créditos empresariales y de consumo se dieron reclasificaciones entre segmentos explicados en el recuadro 2.

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-21	dic-20/ dic-19	mar-21 <sup>1/</sup> mar-20	abr-21/ abr-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 169</b>	<b>-10,4</b>	<b>-13,7</b>	<b>-14,5</b>	<b>1,2</b>
Corporativo y gran empresa	14 871	-9,2	-13,6	-15,5	0,6
Medianas, pequeñas y microempresas	5 298	-13,5	-14,3	-11,6	2,8
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 089</b>	<b>-12,3</b>	<b>-11,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>1,5</b>
Consumo	1 268	-15,0	-13,9	-4,4	5,4
Vehiculares	113	10,5	3,5	6,1	0,0
Resto	1 156	-17,0	-15,4	-5,3	6,0
Hipotecario	1 821	-10,4	-9,0	-9,4	-1,1
<b>TOTAL</b>	<b>23 258</b>	<b>-10,6</b>	<b>-13,4</b>	<b>-13,6</b>	<b>1,2</b>

<sup>1/</sup> Para los créditos empresariales y de consumo se dieron reclasificaciones entre segmentos explicados en el recuadro 2.

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 17,4 por ciento en abril, lo que es explicado por los mayores créditos a las empresas (35,3 por ciento anual) y por la caída de 2,1 por ciento en los créditos a las personas. Por su parte, el crédito al sector privado en dólares tuvo una caída de 13,6 por ciento en el mismo periodo.

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

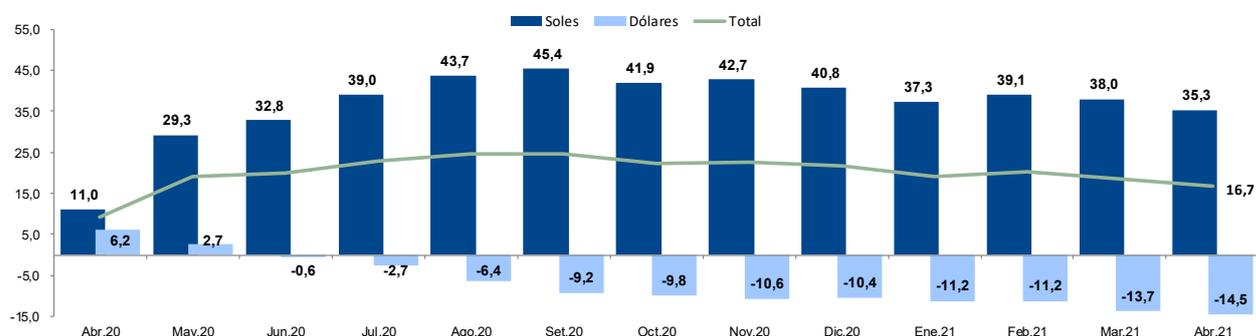
- El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 18,6 por ciento en marzo a 16,7 por ciento en abril, y la tasa de crecimiento mensual fue 0,8 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

## CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- El saldo de crédito de corporativo y gran empresa disminuyó 0,7 por ciento interanual, registrando una tasa de crecimiento mensual de 0,7 por ciento. El resultado en términos mensuales se explica por un aumento de los créditos en soles (0,9 por ciento) y en dólares (0,6 por ciento). Cabe mencionar que esta categoría representa el 48,3 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas registró un crecimiento interanual de 39,5 por ciento, con lo cual su tasa de crecimiento mensual fue de 0,9 por ciento. Este crecimiento mensual se explica por mayores créditos en dólares (2,8 por ciento) y en soles (0,6 por ciento). El crédito a este segmento representa 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/ Abr-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	mar-21/ mar-20	abr-21/ abr-20	abr-21/ mar-21
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>117 848</b>	<b>8,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,7</b>
M.N.	68 625	26,2	20,3	13,6	0,9
M.E. (US\$ Millones)	14 871	-9,2	-13,6	-15,5	0,6
Dolarización (%)	41,8	42,4	41,8	41,8	41,8
<b>Medianas, pequeñas y microempresas</b>	<b>126 330</b>	<b>37,4</b>	<b>37,6</b>	<b>39,5</b>	<b>0,9</b>
M.N.	108 793	51,6	52,2	53,8	0,6
M.E. (US\$ Millones)	5 298	-13,5	-14,3	-11,6	2,8
Dolarización (%)	13,9	13,7	13,6	13,9	13,9
<b>TOTAL</b>	<b>244 178</b>	<b>21,7</b>	<b>18,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,8</b>
M.N.	177 418	40,8	38,0	35,3	0,7
M.E. (US\$ Millones)	20 169	-10,4	-13,7	-14,5	1,2
Dolarización (%)	27,3	27,4	27,2	27,3	27,3

Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito se realiza de acuerdo a la SBS:

Corporativo: Ventas anuales superiores a S/ 200 millones.

Grandes empresas: Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.

Medianas empresas: Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones.

Pequeñas empresas: Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil.

Microempresas: Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil.

## RECUADRO N° 1: RECLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS EMPRESARIALES

Durante el año 2020 e inicios de 2021, se dieron reclasificaciones en los segmentos de crédito empresarial. En este sentido, el indicador de tasas de crecimiento del saldo de crédito por segmento empresarial no solo toma en cuenta el efecto de una mayor (menor) actividad crediticia, sino que también refleja el efecto de los cambios de base asociados a las eventuales reclasificaciones.

La determinación de las estadísticas asociadas al crédito a empresas, se cuenta con la clasificación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Así, se clasifica a los créditos a empresas por segmento de crédito de acuerdo a criterios basados en rangos de ventas anuales, de emisiones de mercado y de endeudamiento total.

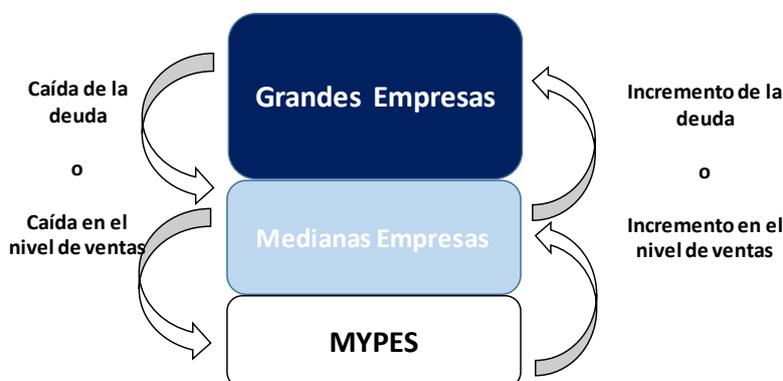
### Criterios de Segmentación Empresarial SBS

Segmento	Ventas anuales	Endeudamiento total
Corporativo	Mayores a S/ 200 millones	--
Gran empresa <sup>1/</sup>	Entre S/ 20 y S/ 200 millones	--
Mediana empresa	Menores a S/ 20 millones	Mayor a S/ 300 mil
Pequeña empresa	--	Entre S/ 20 y S/ 300 mil
Microempresa	--	Menor a S/ 20 mil

<sup>1/</sup> Adicional a los criterios de ventas y endeudamiento, para este segmento también se considera a las empresas que mantienen emisiones en el mercado de capitales el último año.

Específicamente, existen diversos motivos por los que una empresa podría pasar de un segmento a otro. Así, en el caso de una empresa que pasa a un segmento superior (inferior), ello es posible debido a un aumento (caída) del nivel de endeudamiento o nivel de ventas. En el caso de pasar a un segmento superior, esto sería posible debido a un aumento en el nivel de endeudamiento, lo que obligaría a las entidades del sistema financiero a solicitar mayor información de las empresas, en especial de su nivel de ventas. En el caso de pasar a un segmento inferior, ello se daría debido a una reducción en las ventas. En el año 2020 la implementación del Programa Reactiva Perú (mayor flujo de créditos) y las medidas de confinamiento (caída en el nivel de ventas de las empresas) hicieron que un mayor número de empresas se reclasifique. El objetivo de este recuadro es evaluar la evolución del crédito de estos segmentos aislando el sesgo de la reclasificación.

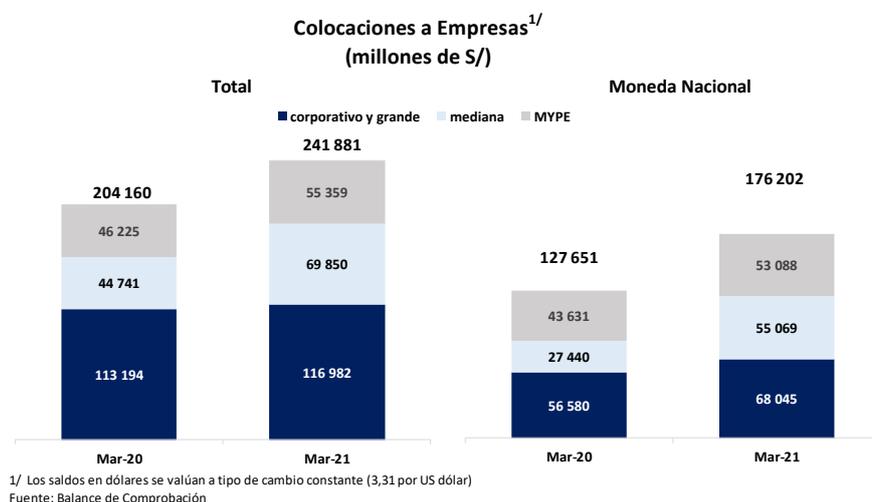
### RECLASIFICACIÓN ENTRE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS A EMPRESAS



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

Entre marzo de 2020 y marzo de 2021 el saldo de colocaciones totales se incrementó para todos los segmentos. Destaca el aumento de los créditos a medianas, pequeñas y microempresas, lo cual refleja el efecto del Programa Reactiva Perú.



De esta manera, la tasa de crecimiento para el segmento corporativo y gran empresa fue 3,3 por ciento; para las medianas empresas, 56,1 por ciento; y para MYPEs, 19,8 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas el segmento corporativo hubiera disminuido su crecimiento en 0,03 por ciento; mientras que las medianas y microempresas crecieron 40,7 y 42,9 por ciento, respectivamente.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN<sup>1/</sup>

	Millones de S/ Mar-21	dic-20/ dic-19		ene-21/ ene-20		feb-21/ feb-20		mar-21/ mar-20	
		Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.
		<b>Crédito a empresas</b>	<b>242 191</b>	21,7	21,7	19,1	19,1	20,4	20,4
Corporativo y gran empresa	116 982	8,3	5,4	4,4	0,6	7,5	3,9	3,3	-0,0
Medianas empresas	69 850	51,0	38,0	51,1	38,3	50,5	37,3	56,1	40,7
Pequeña y microempresa	55 359	24,4	43,5	21,8	42,8	20,7	41,6	19,8	42,9

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (3,31).

Fuente: RCC y Balance de Comprobación.

Las tasas de crecimiento en moneda nacional siguen la misma tendencia, siendo las microempresas las que más fueron afectadas por el efecto reclasificación.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

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

	Millones de S/									
	Mar-21	dic-20/ dic-19		ene-21/ ene-20		feb-21/ feb-20		mar-21/ mar-20		
		Con Reclasif.	Sin Reclasif.							
<b>Crédito a empresas</b>	<b>176 202</b>	40,8	40,8	37,3	37,3	39,1	39,1	38,0	38,0	
Corporativo y gran empresa	68 045	26,2	22,2	19,2	14,3	24,9	20,5	20,3	16,2	
Medianas empresas	55 069	91,5	68,7	93,0	68,5	92,8	67,5	100,7	71,9	
Pequeña y microempresa	53 088	26,6	45,6	23,8	44,8	22,5	43,4	21,7	45,1	

Fuente: RCC y Balance de Comprobación.

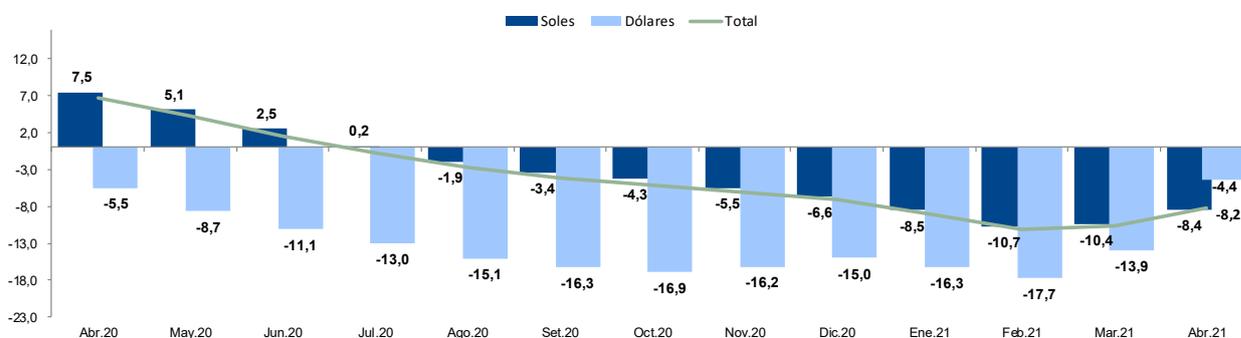
En conclusión, el segmento con mayor efecto de reclasificación fue el de micro y pequeñas empresas.

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de **-2,6 por ciento**, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue **0,5 por ciento**. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una caída de la tasa de crecimiento interanual de **8,2 por ciento** (-10,6 por ciento en marzo).
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue **-4,4 por ciento** (caída de **8,3 por ciento** en marzo), con un ratio de dolarización igual a 16,6 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de **-10,6 por ciento** en marzo a **-8,3 por ciento** en abril. El coeficiente de dolarización de estos créditos aumentó a 5,4 por ciento (5,1 por ciento en marzo).
- En cuanto al crédito hipotecario, se observó en abril una tasa interanual de **6,0 por ciento** (4,8 por ciento el mes previo). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 10,8 por ciento (11,0 por ciento en marzo).

### CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)

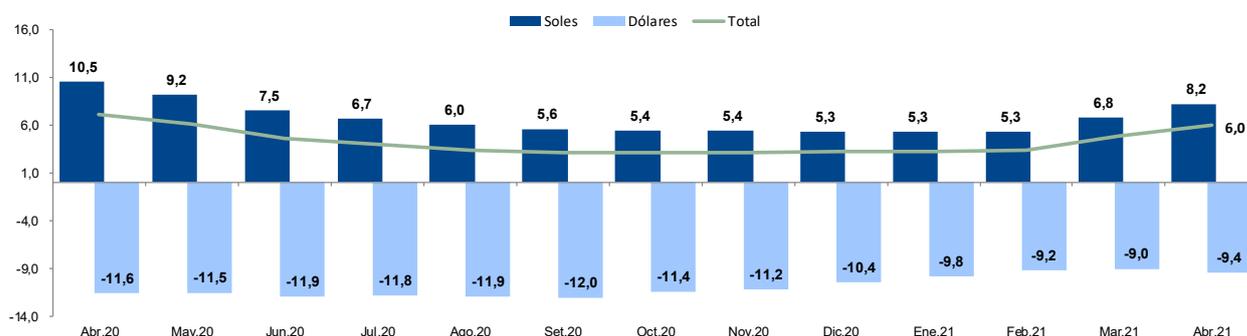


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

## CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



9. Las tasas de interés en soles siguen registrando al 18 de mayo niveles mínimos históricos.

### EMPRESAS BANCARIAS: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas							Variación	
	Dic-19	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21*	Prom. hist.**	may-21/ abr-21
Referencia	2,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,32	-
Interbancaria	2,25	0,23	0,22	0,17	0,25	0,25	0,25	3,36	0,00
Preferencial	3,26	0,62	0,66	0,59	0,56	0,51	0,62	4,18	0,12
TAMN	14,08	12,10	12,03	11,88	11,14	11,08	10,89	16,13	-0,19
FTAMN	18,70	17,40	18,65	18,84	18,47	18,35	16,52	20,34	-1,82
Corporativo	3,60	2,51	2,44	2,21	2,23	1,83	2,09	4,94	0,26
Gran empresa	5,74	4,60	4,33	4,43	3,92	3,81	2,54	6,60	-1,27
Medianas empresas	9,98	6,07	8,11	8,54	7,95	8,03	4,99	9,92	-3,04
Pequeñas empresas	22,56	17,23	18,64	18,21	18,21	18,03	17,97	20,94	-0,06
Micro empresas	44,32	30,09	31,93	32,41	32,84	31,56	31,58	34,95	0,02
Consumo	45,28	39,49	39,75	38,51	38,60	38,42	38,73	42,20	0,31
Hipotecario	7,89	6,39	6,27	6,03	5,89	5,88	5,87	8,55	-0,01

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

\*Información al 18 de mayo de 2021

\*\*Promedio histórico desde diciembre de 2010.

### RECUADRO N° 2: RECLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS DE CONSUMO

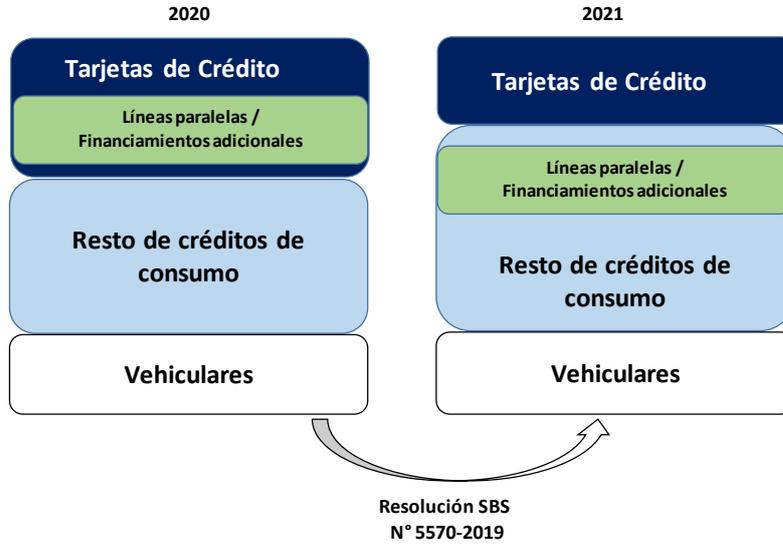
A partir de enero 2021, se dio una reclasificación entre el segmento de créditos de consumo. Esta reclasificación se dio debido a la Resolución SBS N° 5570-2019, la cual dispuso que a partir de enero 2021, los préstamos de líneas paralelas o financiamientos adicionales vinculados a las personas que tienen tarjetas de créditos se registrarán como préstamos no revolventes. En este sentido, las entidades financieras que contabilizaban antes las líneas paralelas o financiamientos adicionales en las cuentas de tarjetas de créditos, reclasificaron el saldo correspondiente por dicho concepto en otras cuentas como financiamientos no revolventes para titulares de tarjetas de crédito independientes a la línea de tarjeta de crédito. Es así que este saldo pasó a préstamos no revolventes. Por tanto, hubo una reclasificación entre los segmentos tarjetas de crédito y resto de créditos de consumo.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

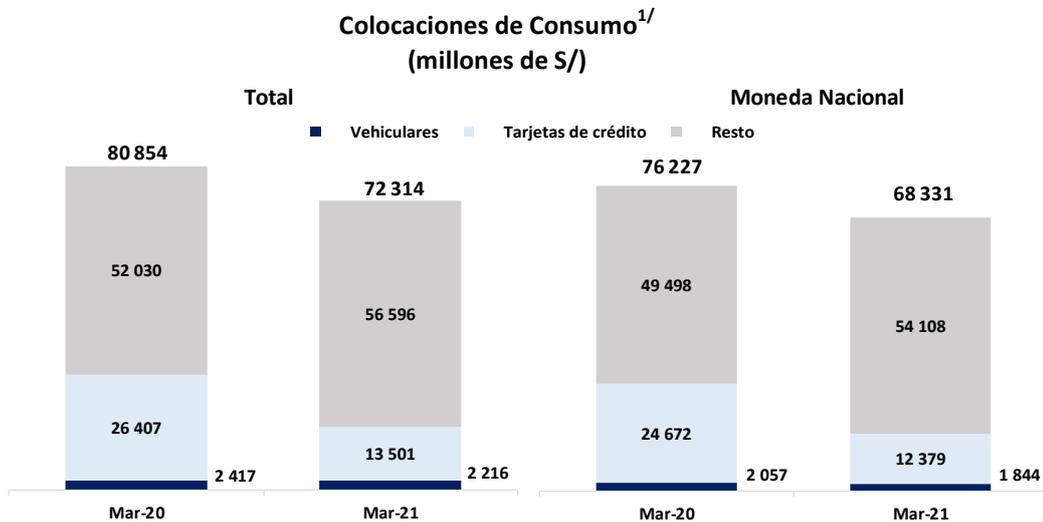
No. 37 – 27 de mayo de 2021

## RECLASIFICACIÓN ENTRE EL SEGMENTO DE CRÉDITOS DE CONSUMO



En este sentido, el indicador de tasas de crecimiento del saldo de crédito por segmento de crédito de consumo no solo toma en cuenta el efecto de una mayor (menor) actividad crediticia, sino que también refleja el efecto de los cambios de base asociados a esta reclasificación. El objetivo de este recuadro es evaluar el crecimiento de estos segmentos aislando el efecto de la reclasificación.

Para marzo de 2021, el saldo de colocaciones totales de consumo cayó para los segmentos de crédito vehicular y tarjetas de crédito. En tanto, se incrementó el resto de créditos de consumo.



<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US dólar)  
Fuente: Balance de Comprobación

De esta manera, las tasas de crecimiento para el segmento de créditos vehiculares fue -8,3 por ciento; para tarjetas de crédito, -48,9 por ciento; y para el resto, 8,8 por ciento. Como se mencionó, la reclasificación para créditos de consumo se dio entre tarjetas de crédito y resto de créditos de consumo, por un monto equivalente a S/ 5 690 millones a marzo de 2021. En este sentido, si se omite dicha reclasificación, el segmento de tarjetas de crédito hubiera caído 27,3 por ciento; mientras que el resto de créditos de consumo no hubiera crecido, sino caído 2,2 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

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

	Millones de S/ Mar-21	Tasas de crecimiento (%)					
		ene-21/ ene-20		feb-21/ feb-20		mar-21/ mar-20	
		Con	Sin	Con	Sin	Con	Sin
		Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.
<b>Consumo</b>	<b>72 314</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-11,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>-10,6</b>	<b>-10,6</b>
Vehiculares	2 216	-4,3	-4,3	-10,1	-10,1	-8,3	-8,3
Tarjetas de crédito	13 501	-46,0	-24,1	-48,7	-27,4	-48,9	-27,3
Resto	56 596	10,0	-1,3	8,2	-2,8	8,8	-2,2

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (3,31).

Fuente: RCC y Balance de Comprobación

Para el caso de los créditos en moneda nacional se observa el mismo fenómeno. Las tasas de crecimiento anuales para tarjetas de crédito de consumo hubieran sido menos negativas los primeros tres meses del año sin el efecto reclasificación.

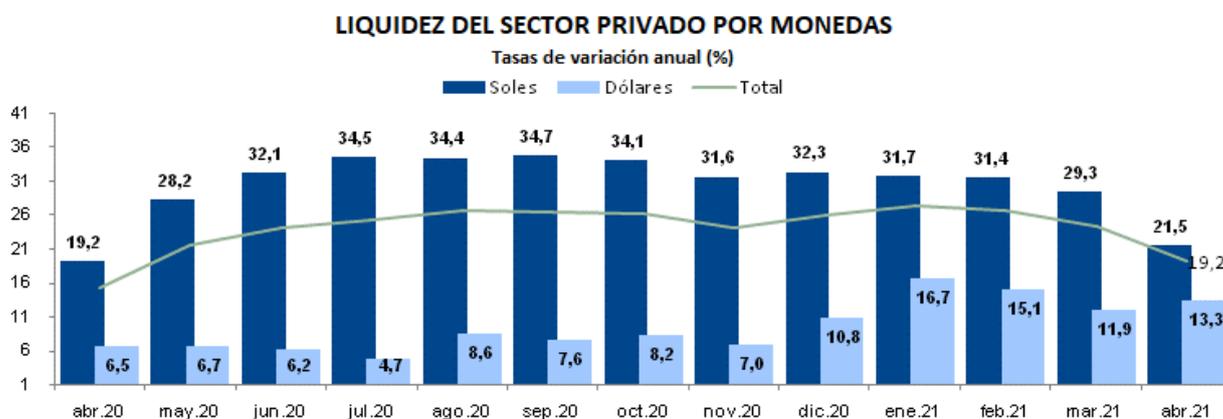
## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ Mar-21	Tasas de crecimiento (%)					
		ene-21/ ene-20		feb-21/ feb-20		mar-21/ mar-20	
		Con	Sin	Con	Sin	Con	Sin
		Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.
<b>Consumo</b>	<b>68 331</b>	<b>-8,5</b>	<b>-8,5</b>	<b>-10,7</b>	<b>-10,7</b>	<b>-10,4</b>	<b>-10,4</b>
Vehiculares	1 844	-6,5	-6,5	-12,4	-12,4	-10,4	-10,4
Tarjetas de crédito	12 379	-46,5	-23,0	-49,1	-26,5	-49,8	-27,1
Resto	54 108	10,7	-1,3	8,7	-2,7	9,3	-2,0

Fuente: RCC y Balance de Comprobación

## II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado creció 19,2 por ciento en términos interanuales, mientras que su tasa mensual fue -1,1 por ciento.



11. El menor crecimiento mensual de la liquidez en abril fue explicado por la caída de los depósitos del público en 1,4 por ciento. Por otro lado, el saldo de circulante se mantuvo prácticamente constante.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

12. **La liquidez en soles registró una caída de 2,6 por ciento en abril con respecto a marzo.** Esto se explica por el menor crecimiento mensual del componente depósitos (-3,4 por ciento), en particular, los depósitos a la vista (-6,4 por ciento), los depósitos de ahorro (-1,5 por ciento), los depósitos a plazo fijo (-2,9 por ciento) y los depósitos CTS (-2,0 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera incrementó 3,2 por ciento en el mes, lo que es explicado por mayores depósitos de ahorro (5,8 por ciento) y depósitos la vista (5,5 por ciento) frente a una caída de los depósitos a plazo (-5,0 por ciento) y CTS (-2,0 por ciento).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-21	dic-20/ dic-19	mar-21/ mar-20	abr-21/ abr-20	abr-21/ mar-21
Circulante	74 521	37,3	42,5	31,8	-0,0
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>344 656</b>	<b>24,6</b>	<b>21,7</b>	<b>17,3</b>	<b>-1,4</b>
Depósitos a la vista	115 702	36,5	36,2	32,9	-2,0
Depósitos de ahorro	133 202	45,8	39,5	32,2	0,5
Depósitos a plazo	74 905	-3,4	-8,0	-12,8	-3,6
Depósitos C.T.S.	20 847	-2,7	1,5	3,9	-2,0
<b>TOTAL</b>	<b>424 726</b>	<b>25,9</b>	<b>24,3</b>	<b>19,2</b>	<b>-1,1</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>22 042</i>	<i>11,1</i>	<i>19,5</i>	<i>7,7</i>	<i>-8,1</i>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-21	dic-20/ dic-19	mar-21/ mar-20	abr-21/ abr-20	abr-21/ mar-21
Circulante	74 521	37,3	42,5	31,8	-0,0
<b>Depósitos</b>	<b>231 814</b>	<b>33,1</b>	<b>27,6</b>	<b>20,0</b>	<b>-3,4</b>
Depósitos a la vista	69 815	50,9	48,5	37,1	-6,4
Depósitos de ahorro	94 634	60,6	49,5	36,1	-1,5
Depósitos a plazo	50 829	-1,0	-8,3	-11,1	-2,9
Depósitos C.T.S.	16 537	-1,8	3,2	6,3	-2,0
<b>TOTAL</b>	<b>309 117</b>	<b>32,3</b>	<b>29,3</b>	<b>21,5</b>	<b>-2,6</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>12 820</i>	<i>26,2</i>	<i>31,3</i>	<i>17,8</i>	<i>-8,6</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-21	dic-20/ dic-19	mar-21/ mar-20	abr-21/ abr-20	abr-21/ mar-21
<b>Depósitos</b>	<b>34 091</b>	<b>9,3</b>	<b>10,6</b>	<b>12,2</b>	<b>2,9</b>
Depósitos a la vista	13 863	18,0	19,2	27,0	5,5
Depósitos de ahorro	11 652	17,0	18,7	23,6	5,8
Depósitos a plazo	7 274	-8,1	-7,5	-16,1	-5,0
Depósitos C.T.S.	1 302	-6,1	-4,5	-4,6	-2,0
<b>TOTAL</b>	<b>34 927</b>	<b>10,8</b>	<b>11,9</b>	<b>13,3</b>	<b>3,2</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 786</i>	<i>-4,9</i>	<i>6,2</i>	<i>-3,9</i>	<i>-7,3</i>

### III. DOLARIZACIÓN

13. **El coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado aumentó a 20,7 por ciento en abril respecto al 20,6 por ciento registrado en marzo.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

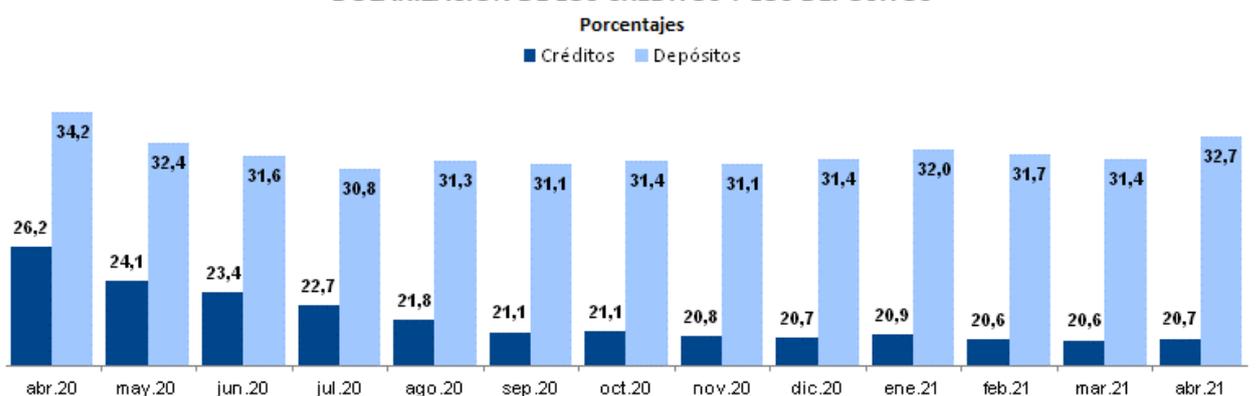
No. 37 – 27 de mayo de 2021

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Abr-20	Dic-20	Mar-21	Abr-21
<b>Crédito a empresas</b>	<b>37,9</b>	<b>40,2</b>	<b>38,7</b>	<b>37,3</b>	<b>27,4</b>	<b>27,2</b>	<b>27,3</b>
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	49,1	42,4	41,8	41,8
Medianas, pequeñas y microempresas	25,9	24,3	23,4	21,9	13,7	13,6	13,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>10,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>
Consumo	6,8	6,9	6,4	5,6	5,5	5,5	5,8
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	14,4	16,7	16,8	16,6
Resto	6,0	6,4	6,1	5,3	5,1	5,1	5,4
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	12,7	11,6	11,0	10,8
<b>TOTAL</b>	<b>28,8</b>	<b>29,7</b>	<b>27,8</b>	<b>26,2</b>	<b>20,7</b>	<b>20,6</b>	<b>20,7</b>

14. La dolarización de la liquidez valorizada a tipo de cambio constante aumento de 26,1 por ciento en marzo a 27,2 por ciento en abril.

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	feb-21	mar-21	abr-21
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2019)</b>										
Crédito	40,7	29,8	28,8	29,7	27,8	25,9	20,7	20,6	20,6	20,7
Liquidez	34,6	36,7	34,3	32,8	30,4	29,9	26,3	26,4	26,1	27,2
Depósitos	42,4	44,8	42,0	40,0	36,9	35,8	31,4	31,7	31,4	32,7
<b>A Tipo de cambio corriente</b>										
Crédito	38,2	30,5	29,1	29,3	28,2	25,9	22,2	22,2	22,7	23,0
Liquidez	32,2	37,4	34,6	32,4	30,8	29,9	28,1	28,4	28,6	30,0
Depósitos	39,8	45,5	42,4	39,5	37,3	35,8	33,3	33,8	34,1	35,8

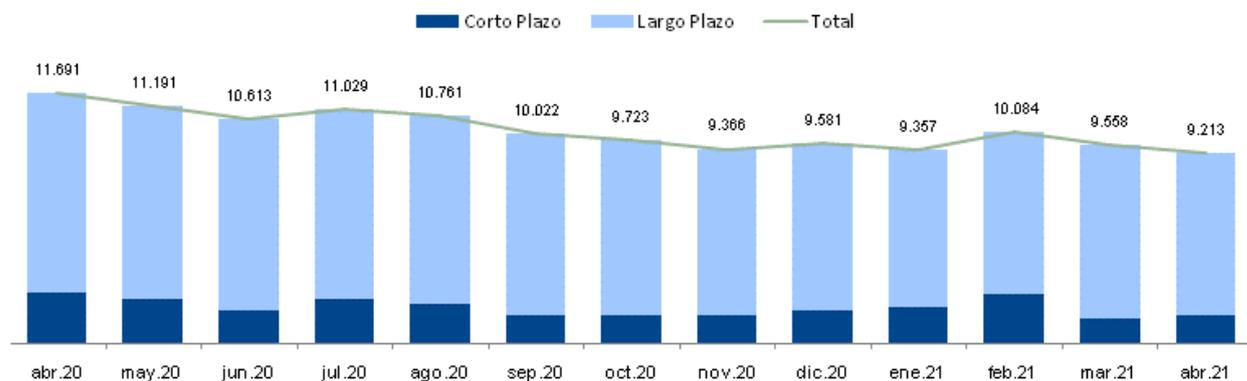
## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En abril, los pasivos externos de la banca se redujeron en US\$ 344 millones. Por componentes, los pasivos de largo plazo disminuyeron US\$ 475 millones, pero los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 131 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

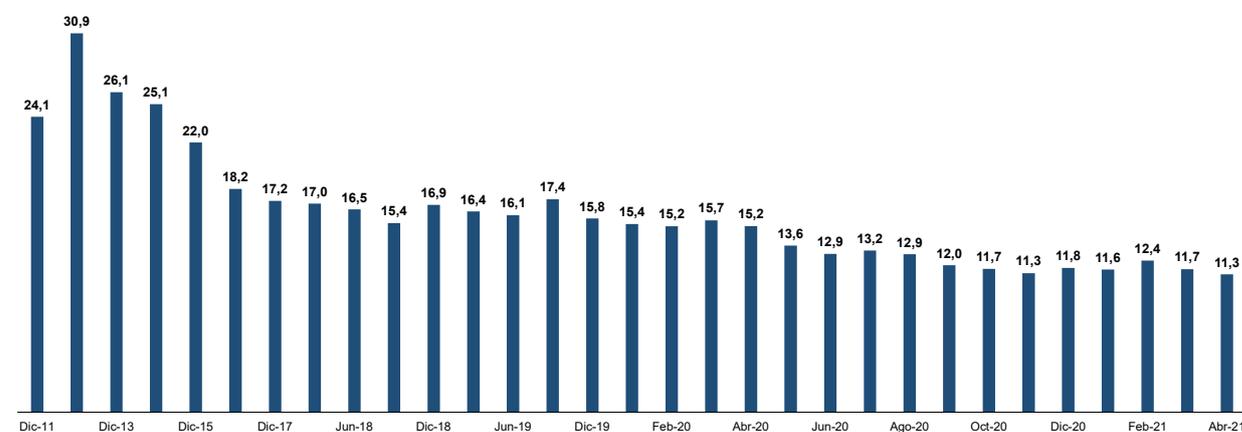
## PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	feb-21	mar-21	abr-21
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>14 608</b>	<b>13 990</b>	<b>12 012</b>	<b>11 495</b>	<b>11 653</b>	<b>11 661</b>	<b>9 581</b>	<b>10 084</b>	<b>9 558</b>	<b>9 213</b>
Corto plazo	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	3 311	2 252	2 383
Largo plazo	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 774	7 305	6 830
Liquidez ME	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	32 365	31 843	32 908
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	3 110	2 942	3 160
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-136</b>	<b>-237</b>	<b>-73</b>	<b>-260</b>	<b>440</b>	<b>86</b>	<b>215</b>	<b>727</b>	<b>-527</b>	<b>-344</b>
Corto plazo	-11	-222	55	-74	186	93	180	540	-1 058	131
Largo plazo	-125	-15	-128	-187	253	-7	36	188	531	-475
Liquidez ME	-198	-391	170	498	365	15	1 175	-301	-522	1 065
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-312	188	73	231	-407	-30	-606	267	-167	217

16. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 11,3 por ciento en abril de 2021.** Sin embargo, 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 entidades financieras en el exterior. Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 4 843 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 213 millones.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

## V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

17. El saldo de ahorro del sistema financiero registró una variación mensual negativa de 1,5 por ciento, con lo cual la comparación interanual arroja una expansión de 13,1 por ciento. La variación mensual tuvo como uno de sus componentes la caída de los depósitos de 1,4 por ciento, una reducción del patrimonio de los fondos mutuos de 7,2 por ciento mensual y una caída del patrimonio de los fondos privados de pensiones (-0,5 por ciento). Hay que remarcar que en abril los índices bursátiles locales tuvieron una fuerte caída que se reflejó en una pérdida del índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) de 8,5 por ciento mensual, fruto de la fuerte incertidumbre electoral

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ abr-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	mar-21/ mar-20	abr-21/ abr-20	abr-21/ mar-21
Depósitos	344 656	24,6	21,7	17,3	-1,4
AFPs	157 837	-5,8	3,8	2,9	-0,5
Fondos mutuos	40 904	23,0	38,0	26,9	-7,2
Resto <sup>1/</sup>	17 098	4,7	3,3	5,1	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>560 495</b>	<b>13,4</b>	<b>16,6</b>	<b>13,1</b>	<b>-1,5</b>

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

La participación de las inversiones externas dentro de dicho portafolio de inversiones se redujo de 48,3 a 47,8 por ciento, ubicándose a 2,2 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento). La participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 52,2 por ciento. En su mayor parte este aumento fue registrado bajo la forma de depósitos y bonos del Tesoro Público. Así, tenemos que en el caso de los depósitos, la participación aumentó de 4,5 a 5,4 por ciento, particularmente los depósitos en dólares. Por consiguiente, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se incrementó de 63,7 a 64,5 por ciento.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	abr-20	dic-20	mar-21	abr-21
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>59,8</b>	<b>61,9</b>	<b>56,7</b>	<b>55,4</b>	<b>55,6</b>	<b>50,3</b>	<b>51,7</b>	<b>52,2</b>
Depósitos en el sistema	11,3	5,9	5,7	2,5	3,8	4,6	4,5	5,4
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,4	4,4	2,5	2,4
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	1,4	0,2	2,0	3,1
Valores de renta fija	31,2	35,5	33,8	35,2	36,2	28,1	27,3	28,9
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	23,1	16,9	15,4	16,9
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	0,1	0,2	0,4
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	13,2	11,1	11,7	11,6
Valores de renta variable	17,0	19,5	17,5	17,1	15,9	17,9	19,4	18,6
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,9	5,3	5,6	5,7
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	10,0	12,5	13,8	13,0
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,3	-0,2	0,6	-0,7
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>40,2</b>	<b>38,1</b>	<b>43,3</b>	<b>44,6</b>	<b>44,4</b>	<b>49,7</b>	<b>48,3</b>	<b>47,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>							
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	154 539	164 875	160 128	159 372
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	56,9	62,9	63,7	64,5

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 27 de mayo de 2021



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

## **ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS I TRIMESTRE 2021**

Entre el 4 y el 19 de mayo de 2021, el Banco Central de Reserva del Perú realizó la XXXVI 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 apartado muestra los resultados de esta encuesta, la cual presenta información cualitativa acerca del comportamiento actual y perspectivas de la oferta y la demanda de crédito. El enfoque se centra en los riesgos que en promedio enfrenta cada entidad financiera relacionados a las condiciones de oferta y en las percepciones acerca del cliente para las condiciones de demanda. Adicionalmente, en este trimestre se incluyó una pregunta sobre estrategias para la expansión en la base de clientes.

Para poder resumir las respuestas a la encuesta, se elabora un índice de evolución de condiciones crediticias. Este índice fluctúa entre 0 y 100 y se interpreta en base al valor de 50 ya que este valor denota una posición neutral en las condiciones crediticias. Específicamente, si el índice es mayor a 50, se muestran condiciones crediticias favorables; por el contrario, si el índice es menor a 50, se muestran condiciones crediticias desfavorables. Por ejemplo, considerando índices mayores a 50 para las **condiciones de oferta** y las **condiciones de demanda** existiría un “relajamiento” de las condiciones crediticias y una mejora en las perspectivas de demanda, respectivamente.

### **Situación actual**

**Respecto a las condiciones de oferta**, los resultados muestran que las condiciones dejan de ser restrictivas con respecto al trimestre pasado, con mejoras para todos los segmentos empresariales. En el caso de los créditos a personas naturales, hay una mejora en créditos de consumo y de tarjetas de crédito; en tanto, para los créditos hipotecarios las condiciones se mantienen.

**En relación a la percepción de la demanda de los créditos**, los resultados muestran que para el caso de las empresas deja de ser restrictiva para todos los segmentos, con excepción de corporativos y grandes empresas. Para el caso de crédito a personas, se observa una recuperación de las perspectivas de demanda. Sin embargo, se observa una caída en las condiciones de demanda para el caso de tarjetas de crédito. Este último está ligado a la caída del crédito en este segmento durante 2020 y los primeros meses de 2021.

En general, se observa una mejora de todos los indicadores, con excepción de las condiciones de demanda para corporativos, grandes empresas y de tarjetas de crédito y de condiciones de oferta en el segmento crédito hipotecario. **Todos se encuentran por encima del promedio de trimestres pasados**, con excepción de los indicadores de demanda para corporativos, grandes y medianas empresas, y para personas naturales del segmento tarjetas de crédito.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

**Cuadro 1**  
**Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2019-2021**

	Indicadores de situación actual					
	IV Trim. 19	II Trim. 20	III Trim. 20	IV Trim. 20	I Trim. 21	Prom. IV 11 - IV 20
<b>CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS</b>						
OFERTA (BANCOS)	50,0	29,2	41,7	42,5	50,0 ↑	45,8
DEMANDA (CLIENTES)	45,8	55,0	35,7	47,2	47,2 →	52,9
<b>MEDIANAS EMPRESAS</b>						
OFERTA (BANCOS)	53,6	35,7	44,4	40,0	50,0 ↑	46,4
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	37,5	42,9	50,0	52,5 ↑	54,9
<b>PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS</b>						
OFERTA (BANCOS)	54,2	46,4	32,1	40,6	56,3 ↑	45,3
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	37,5	41,7	37,5	57,1 ↑	51,7
<b>CONSUMO</b>						
OFERTA (BANCOS)	50,0	39,3	43,8	45,0	54,5 ↑	47,5
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	16,7	42,9	55,6	57,5 ↑	55,8
<b>HIPOTECARIO</b>						
OFERTA (BANCOS)	50,0	42,9	46,9	50,0	50,0 →	48,4
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	8,3	53,6	57,1	62,5 ↑	54,6
<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>						
OFERTA (BANCOS)	50,0	33,3	36,1	44,4	52,5 ↑	46,0
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	25,0	31,3	46,9	41,7 ↓	54,0

Elaboración propia.

<sup>[1]</sup> La encuesta incluye bancos comerciales.

<sup>[2]</sup> 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.

## Expectativas para los próximos 3 meses

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, con excepción de los créditos a corporativos y grandes empresas, y medianas empresas, las cuales se mantienen. 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 un deterioro en las condiciones de demanda para los créditos empresariales, con excepción del segmento corporativo y gran empresa. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas son más desfavorables pues se percibe un deterioro en las condiciones de demanda para todos los segmentos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

**Cuadro 2**

**Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2019-2021**

	Indicadores de expectativas					
	IV Trim. 19	II Trim. 20	III Trim. 20	IV Trim. 20	I Trim. 21	Prom. IV 11 - IV 20
<b>CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS</b>						
OFERTA (BANCOS)	50,0	33,3	43,8	42,5	40,0 ↓	47,5
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	35,0	42,9	41,7	58,3 ↑	49,4
<b>MEDIANAS EMPRESAS</b>						
OFERTA (BANCOS)	46,4	39,3	44,4	47,5	47,5 →	48,2
DEMANDA (CLIENTES)	37,5	33,3	46,4	47,2	45,0 ↓	48,1
<b>PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS</b>						
OFERTA (BANCOS)	45,8	46,4	50,0	43,8	50,0 ↑	47,4
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	25,0	33,3	46,9	43,8 ↓	44,2
<b>CONSUMO</b>						
OFERTA (BANCOS)	50,0	32,1	53,1	47,5	56,8 ↑	46,9
DEMANDA (CLIENTES)	66,7	60,0	60,7	58,3	57,5 ↓	59,2
<b>HIPOTECARIO</b>						
OFERTA (BANCOS)	45,8	42,9	50,0	50,0	52,8 ↑	48,4
DEMANDA (CLIENTES)	66,7	45,8	60,7	53,6	53,1 ↓	57,6
<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>						
OFERTA (BANCOS)	45,8	29,2	50,0	47,2	52,5 ↑	46,3
DEMANDA (CLIENTES)	66,7	55,0	56,3	56,3	52,8 ↓	61,3

Elaboración propia.

<sup>[1]</sup> La encuesta incluye bancos comerciales.

<sup>[2]</sup> 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.

Por otro lado, durante los últimos meses las entidades financieras han venido expandiendo su base de clientes. Al respecto, las formas que más destacan las entidades bancarias para haber logrado ello son invirtiendo en banca digital y/o móvil (31 por ciento), incrementando la oferta de productos y servicios tradicionales (19 por ciento) e invitando a clientes de otras entidades (16 por ciento).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de mayo de 2021

Gráfico 1

## Principales formas de expandir la base de clientes



1/ Otorgando créditos a nuevos clientes con bajo riesgo y poco historial crediticio.

En conclusión, se observa en el primer trimestre un mejor contexto con respecto al anterior para las condiciones de oferta y demanda, tanto para los créditos de empresas como de personas. De igual manera, las expectativas de oferta para el próximo trimestre, en general, se han recuperado. Por otro lado, las expectativas de demanda para el próximo trimestre se deterioran respecto a la encuesta anterior. Finalmente, la expansión de la base de clientes de las entidades bancarias estaría explicada, principalmente, por la inversión en banca digital y el incremento de la oferta de productos.