

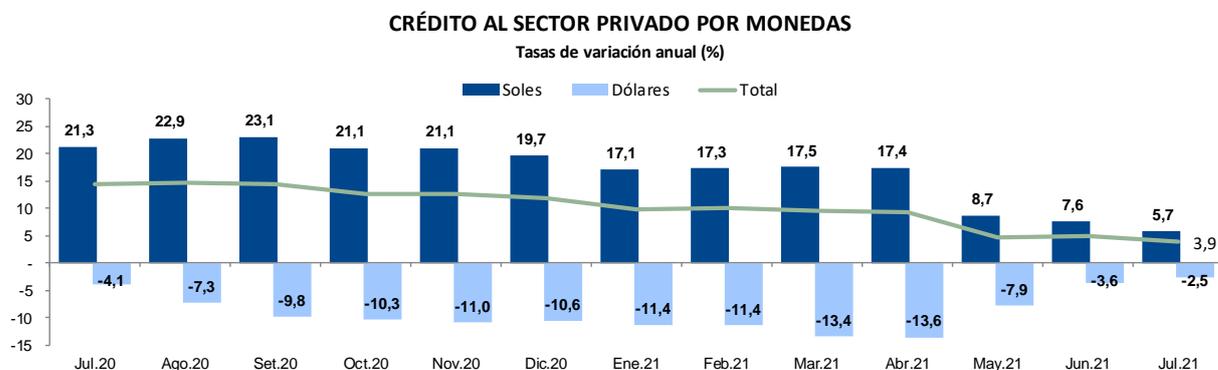
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO 2021¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En julio, el crecimiento mensual del crédito al sector privado fue 0,6 por ciento, tasa positiva por sexto mes consecutivo, explicado principalmente por los mayores créditos a las empresas (0,9 por ciento). El crecimiento interanual pasó de 5,0 por ciento en junio a 3,9 por ciento en julio, debido al efecto base asociado a los desembolsos extraordinarios del Programa Reactiva Perú del año pasado.
2. El mayor crédito anual al sector privado en 3,9 por ciento se explicó principalmente por el aumento del crédito destinado a las empresas (5,6 por ciento). Por su parte, el crédito destinado a las personas registró un ligero crecimiento interanual de 0,6 por ciento, en contraste con lo presentado en el mes previo (-0,4 por ciento).



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

	Millones de S/ Jul-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jun-21/ jun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ jun-21
Crédito a empresas	252 824	21,7	8,0	5,6	0,9
Corporativo y gran empresa	126 989	8,3	-2,0	-0,3	2,2
Medianas, pequeñas y micro empresas	125 834	37,4	19,9	12,3	-0,3
Crédito a personas	128 683	-3,1	-0,4	0,6	-0,1
Consumo	72 291	-7,1	-5,7	-4,5	-0,4
Vehiculares	2 283	-2,5	-0,4	1,1	-0,8
Resto	70 008	-7,3	-5,9	-4,7	-0,4
Hipotecario	56 392	3,2	7,5	8,0	0,1
TOTAL	381 507	11,8	5,0	3,9	0,6

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US\$).

¹ Elaborado por Balila Acurio, Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Marcelino Cueto, Luis Delgado, Renzo Pardo, Flavio Pérez, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Robert Urbina y revisado por José Luis Bustamante.

² En los cuadros y gráficos de este informe, a menos que se especifique lo contrario, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 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. 60 – 26 de agosto de 2021

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

	Millones de S/ Jul-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jun-21/ jun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ jun-21
Crédito a empresas	181 732	40,8	13,2	9,0	1,4
Corporativo y gran empresa	72 374	26,2	-2,9	-0,7	3,8
Medianas, pequeñas y microempresas	109 357	51,6	26,7	16,5	-0,1
Crédito a personas	118 602	-2,2	0,1	1,1	-0,1
Consumo	67 940	-6,6	-6,3	-5,0	-0,4
Vehiculares	1 920	-4,7	-1,7	0,4	-0,7
Resto	66 020	-6,7	-6,4	-5,2	-0,4
Hipotecario	50 662	5,3	10,1	10,8	0,4
TOTAL	300 334	19,7	7,6	5,7	0,8

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

	Millones de US\$ Jul-21	Tasa de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jun-21/ jun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ jun-21
Crédito a empresas	21 478	-10,4	-3,4	-2,1	-0,3
Corporativo y gran empresa	16 500	-9,2	-0,8	0,2	0,1
Medianas, pequeñas y microempresas	4 978	-13,5	-10,9	-9,1	-1,7
Crédito a personas	3 046	-12,3	-5,3	-5,3	-1,2
Consumo	1 314	-15,0	3,5	4,6	-0,1
Vehiculares	110	10,5	6,9	5,1	-1,5
Resto	1 205	-17,0	3,2	4,6	0,1
Hipotecario	1 731	-10,4	-10,9	-11,7	-2,0
TOTAL	24 524	-10,6	-3,6	-2,5	-0,4

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 5,7 por ciento en julio, explicada por los mayores créditos a las empresas (9,0 por ciento). Por su parte, el crédito al sector privado en dólares tuvo una caída de 2,5 por ciento en el mismo periodo.

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

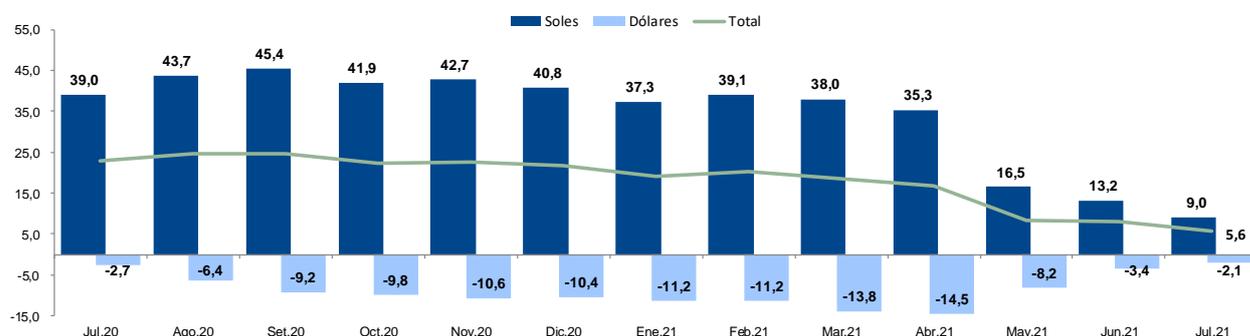
3. El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 8,0 por ciento en junio a 5,6 por ciento en julio, debido al efecto base asociado a los desembolsos extraordinarios del Programa Reactiva Perú del año pasado. La tasa de crecimiento mensual se mantuvo en 0,9 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa disminuyó 0,3 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de 2,2 por ciento. Este último resultado se explica por un aumento de los créditos en dólares (0,1 por ciento) y en soles (3,8 por ciento). Cabe mencionar que esta categoría representa el 49,7 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas, pequeñas y microempresas registró un crecimiento interanual de 12,3 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de -0,3 por ciento. Esta tasa de crecimiento mensual está explicada principalmente por el menor crédito en dólares (-1,7 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 49,8 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

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

	Millones de S/ Jul-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jun-21/ jun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ jun-21
Corporativo y gran empresa	126 989	8,3	-2,0	-0,3	2,2
M.N.	72 374	26,2	-2,9	-0,7	3,8
M.E. (US\$ Millones)	16 500	-9,2	-0,8	0,2	0,1
Dolarización (%)	43,0	42,4	43,9	43,0	43,0
Medianas, pequeñas y microempresas	125 834	37,4	19,9	12,3	-0,3
M.N.	109 357	51,6	26,7	16,5	-0,1
M.E. (US\$ Millones)	4 978	-13,5	-10,9	-9,1	-1,7
Dolarización (%)	13,1	13,7	13,3	13,1	13,1
TOTAL	252 824	21,7	8,0	5,6	0,9
M.N.	181 732	40,8	13,2	9,0	1,4
M.E. (US\$ Millones)	21 478	-10,4	-3,4	-2,1	-0,3
Dolarización (%)	28,1	27,4	28,5	28,1	28,1

Asimismo, a junio de 2021, la tasa de crecimiento para el segmento corporativo y gran empresa fue -2,0 por ciento; para las medianas empresas, 30,2 por ciento; y para MYPEs, 9,0 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas el segmento corporativo hubiera disminuido su crecimiento en 4,3 por ciento, mientras que las medianas y microempresas hubieran crecido 15,2 y 30,7 por ciento, respectivamente.

RECUADRO 1: EFECTOS DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ SOBRE LA MOROSIDAD, EL ENDEUDAMIENTO Y LA INCLUSIÓN CREDITICIA DE LAS EMPRESAS

En este recuadro se evalúa el impacto del programa Reactiva Perú sobre: i) el ratio de morosidad; y ii) la inclusión crediticia. Para el primero, se compara el grupo de empresas que participaron en el Programa con aquellas que pudieron acceder a ella, pero no lo hicieron, es decir que mostraban calificación crediticia normal o con problemas potenciales durante febrero de 2020³. Para el segundo objetivo, se comprueba si la empresa no tuvo créditos en las entidades financieras entre setiembre de 2010 y abril de 2020. Asimismo, con el objetivo de no tomar en cuenta las reclasificaciones entre segmentos empresariales, se mantiene fija la clasificación de la empresa durante los periodos de análisis.

Sobre el ratio de morosidad

En junio de 2021, el ratio de morosidad⁴ de los créditos, el cual se estima utilizando la información del Registro Consolidado Crediticio (RCC), es menor en las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú (Participaron en PRP) en comparación a las empresas que también registraron buena calificación crediticia (Empresas similares a PRP) y el resto de empresas. Además, este patrón se observa en todos los segmentos:

- a) Para el segmento **corporativo y gran empresa**, la morosidad de aquellas empresas que participaron en el Programa (0,6 por ciento) es menor con respecto al grupo de empresas que también mostraban una calificación normal durante febrero de 2020 (1,1 por ciento) y al grupo de empresas que no pertenece a estos dos grupos, denominado resto de empresas (27,6 por ciento).
- b) Para el segmento **medianas empresas**, el ratio de morosidad de las empresas partícipes del Programa (3,8 por ciento) es menor que el de aquellas que mostraban una calificación normal previo a la llegada de la pandemia (6,6 por ciento) y el del resto de empresas (53,7 por ciento).
- c) Para las **MYPES** se observa el mismo comportamiento, un punto a resaltar es que el ratio de morosidad de aquellas empresas que no podían acceder al programa (18,5 por ciento) es menor al de las empresas corporativas, grandes y medianas que tampoco podían acceder a este programa.

³ Esta condición fue uno de los requisitos para participar en el programa. Asimismo, con la finalidad de evitar el efecto de reclasificación de los créditos, se mantuvo estable dicha clasificación, utilizando la clasificación superior durante todo el periodo de análisis.

⁴ Con la finalidad de que el ratio de morosidad sea comparable entre los distintos grupos se excluye el monto de los créditos del programa Reactiva Perú para aquellas empresas que accedieron a dicho programa.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

Ratio de morosidad^{1/} de los créditos empresariales según la participación del Programa Reactiva Perú (PRP)

	Junio-21
Total de empresas	5,3
Participaron del PRP	1,8
Similares a PRP ^{2/}	4,1
Resto de empresas	32,0
Corporativo y gran empresa	1,6
Participaron del PRP	0,6
Similares a PRP	1,1
Resto de empresas	27,6
Mediana empresa	10,9
Participaron del PRP	3,8
Similares a PRP	6,6
Resto de empresas	53,7
Micro y pequeña empresa	9,7
Participaron del PRP	5,1
Similares a PRP	8,5
Resto de empresas	18,5

1/ Para el caso de empresas que accedieron al programa Reactiva Perú no se incluye el saldo del crédito Reactiva.

2/ Empresas que tuvieron calificación normal o CPP en febrero 2020.

Fuente: Registro Crediticio Consolidado (RCC).

Sobre la inclusión crediticia

La inclusión crediticia de empresas es importante debido a que facilita **su formalización y les permite acceder a nuevas oportunidades de crecimiento mediante el financiamiento de capital de trabajo a menores costos. Además, durante la pandemia es importante por razones de supervivencia.**

En este sentido, el programa Reactiva Perú ha propiciado la inclusión crediticia de 27 741 empresas (5,6 por ciento del total de empresas) que no recibían créditos del sistema financiero⁵ desde setiembre de 2010 por lo menos. Las MYPES fueron las más beneficiadas con 24 520 empresas (89,3 por ciento respecto al total) por un monto de S/ 1 545 millones (46,5 por ciento respecto al total). Seguidas de las medianas empresas con 2 899 empresas por un monto de S/ 1 629 millones. Por último, el segmento empresarial con menor inclusión fue el de corporativo y gran empresa con 52 empresas por un monto de S/ 148 millones.

⁵ Bancos, cajas municipales, cajas rurales y financieras.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

Inclusión crediticia por Reactiva Perú^{1/}

	Empresas		Saldo	
	Número	Participación	Millones de S/	Participación
Corporativo	12	0,04	8	0,2
Grande	40	0,1	140	4,2
Mediana	2 899	10,6	1 629	49,0
MYPE	24 520	89,3	1 545	46,5
Total	27 471	100	3 321	100

1/ Se consideran créditos Reactiva de empresas que no han tenido crédito en el sistema financiero entre setiembre 2010 y abril 2020.

Fuente:RCC

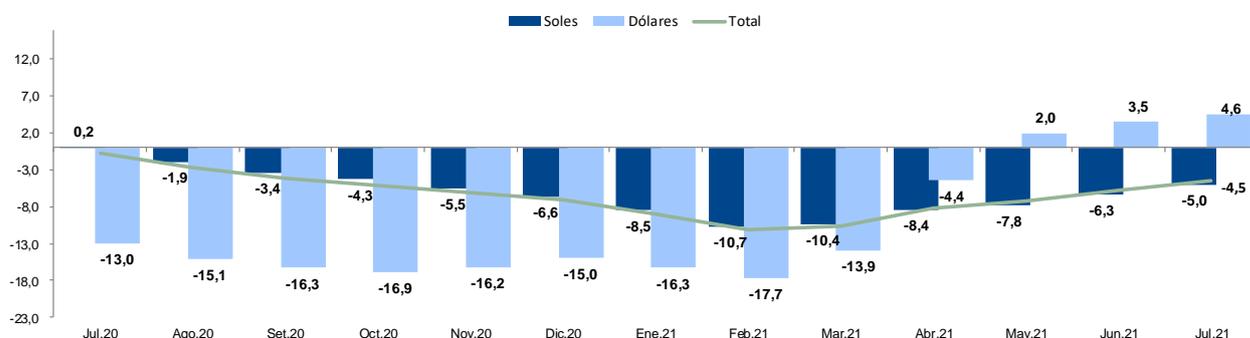
En conclusión, las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú registran una menor morosidad respecto a empresas similares con buen comportamiento crediticio. Por otro lado, el otorgamiento de créditos ha propiciado la inclusión crediticia de un grupo de empresas que se encontraban fuera del sistema financiero, dentro de las cuales destacan las MYPES.

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 0,6 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue -0,1 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de -4,5 por ciento (-5,7 por ciento en junio).
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 1,1 por ciento (-0,4 por ciento en junio), y registró un ratio de dolarización igual a 15,9 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de -5,9 por ciento en junio a -4,7 en julio.

CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



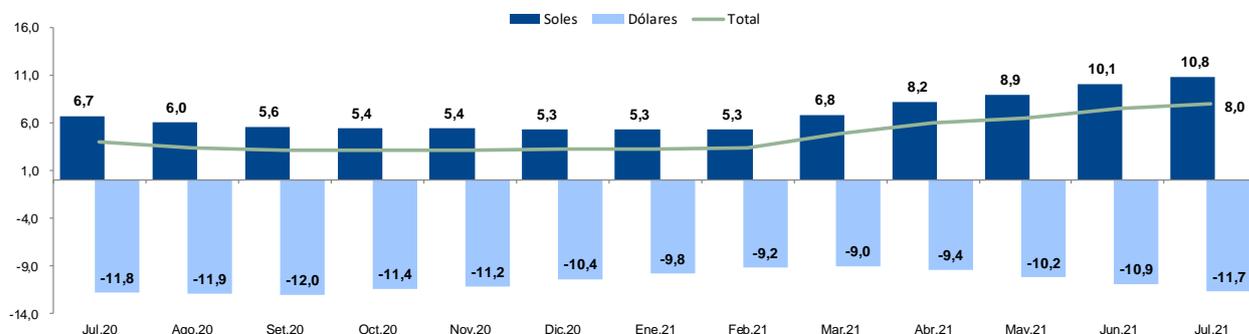
- En cuanto al crédito hipotecario, se observó una tasa interanual de 8,0 por ciento (7,5 por ciento el mes previo). Asimismo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 10,2 por ciento (10,4 por ciento en junio).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



10. Con información al 25 de agosto, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento diferente a lo reportado en julio. Al respecto, la mayoría de las tasas de interés promedio de los créditos a las empresas disminuyeron, mientras que las tasas asociadas al crédito hipotecario aumentaron. Por otro lado, al igual que en julio, las tasas de los créditos de consumo aumentaron.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

	Tasas							Variación	
	Dic-20	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago/21*	Prom. hist.**	ago-21/ jul-21
Referencia	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	3,25	0,25
Interbancaria	0,23	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	3,29	0,25
Preferencial	0,62	0,56	0,51	0,66	0,92	0,79	0,80	4,10	0,01
TAMN	12,10	11,14	11,08	10,80	10,68	10,68	10,72	16,00	0,04
FTAMN	17,40	18,47	18,35	15,05	13,40	15,69	15,61	20,19	-0,08
Corporativo	2,51	2,23	1,83	1,49	1,64	2,21	1,95	4,87	-0,26
Gran empresa	4,60	3,92	3,81	2,49	2,57	3,41	3,44	6,52	0,03
Medianas empresas	6,07	7,95	8,03	4,82	4,64	5,21	4,57	9,79	-0,64
Pequeñas empresas	17,23	18,21	18,03	17,44	17,74	17,63	17,63	20,86	-
Micro empresas	30,09	32,84	31,56	31,64	32,81	32,36	31,97	34,90	-0,39
Consumo	39,49	38,60	38,42	38,67	38,99	39,51	39,74	42,14	0,23
Hipotecario	6,39	5,89	5,88	5,92	5,89	5,90	6,08	8,49	0,18

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

*Información al 25 de agosto de 2021

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

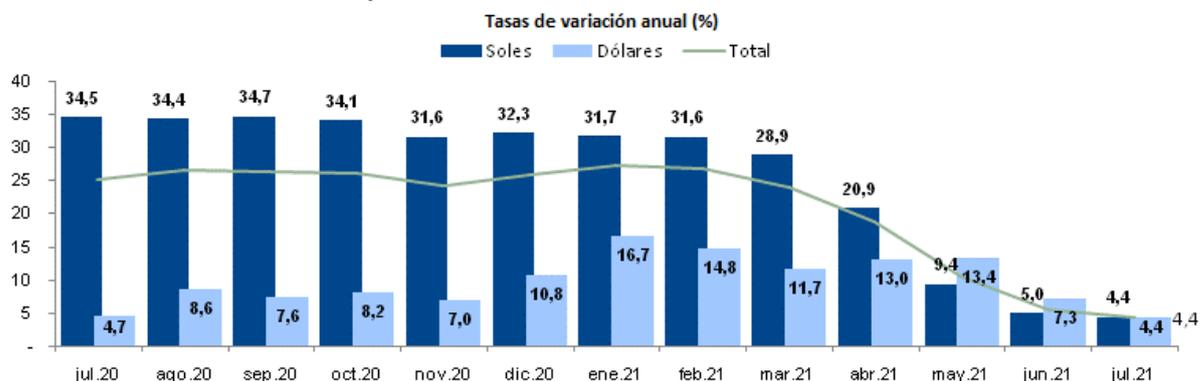
II. LIQUIDEZ

11. La liquidez del sector privado creció 4,4 por ciento en términos interanuales, mientras que su tasa mensual fue 2,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



12. El incremento mensual de la liquidez se explicó por el aumento de los depósitos del público en 0,9 por ciento y del circulante en 4,7 por ciento, este último debido a factores estacionales.
13. La liquidez en soles registró un aumento de 3,6 por ciento en julio con respecto a junio. Esto se explica por el mayor crecimiento mensual del circulante (4,7 por ciento) y del componente depósitos (3,1 por ciento). Respecto a este último, se aprecian expansiones en los depósitos a la vista (4,2 por ciento) y los depósitos de ahorro (7,6 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se redujo 2,2 por ciento en el mes. Los depósitos en dólares también cayeron 3,8 por ciento en julio (disminuyeron en 4,3 por ciento en junio), lo que es explicado por caídas en la mayoría de sus componentes: depósitos a la vista (-5,0 por ciento), depósitos de ahorro (-6,2 por ciento) y CTS (-7,6 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ jul-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jun-21/ jun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ jun-21
Circulante	80 006	37,3	20,6	21,7	4,7
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>331 617</u>	<u>24,6</u>	<u>3,0</u>	<u>0,8</u>	<u>0,9</u>
Depósitos a la vista	110 690	36,5	4,0	0,7	0,4
Depósitos de ahorro	137 334	45,8	19,6	15,9	3,6
Depósitos a plazo	68 819	-3,4	-13,3	-13,3	-1,8
Depósitos C.T.S.	14 775	-2,7	-26,2	-30,1	-6,9
TOTAL	419 974	25,9	5,6	4,4	2,1
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>16 640</i>	<i>11,1</i>	<i>-9,7</i>	<i>-26,8</i>	<i>-15,5</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-21	dic-20/ dic-19	jun-21/ iun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ iun-21
Circulante	80 006	37,3	20,6	21,7	4,7
Depósitos	227 968	33,1	1,3	0,2	3,1
Depósitos a la vista	67 337	50,9	-2,6	-3,2	4,2
Depósitos de ahorro	101 318	60,6	18,7	17,4	7,6
Depósitos a plazo	47 621	-1,0	-10,7	-13,6	-4,2
Depósitos C.T.S.	11 691	-1,8	-25,5	-29,2	-6,7
TOTAL	311 090	32,3	5,0	4,4	3,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>9 225</i>	<i>26,2</i>	<i>-7,6</i>	<i>-25,1</i>	<i>-15,0</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-21	dic-20/ dic-19	jun-21/ iun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ iun-21
Depósitos	31 314	9,3	6,7	2,2	-3,8
Depósitos a la vista	13 098	18,0	15,0	7,4	-5,0
Depósitos de ahorro	10 881	17,0	22,0	12,0	-6,2
Depósitos a plazo	6 404	-8,1	-18,9	-12,7	4,1
Depósitos C.T.S.	932	-6,1	-28,6	-33,1	-7,6
TOTAL	32 895	10,8	7,3	4,4	-2,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 240</i>	<i>-4,9</i>	<i>-12,2</i>	<i>-28,8</i>	<i>-16,1</i>

III. DOLARIZACIÓN

14. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó a 21,3 por ciento en julio respecto al 21,5 por ciento registrado en junio.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

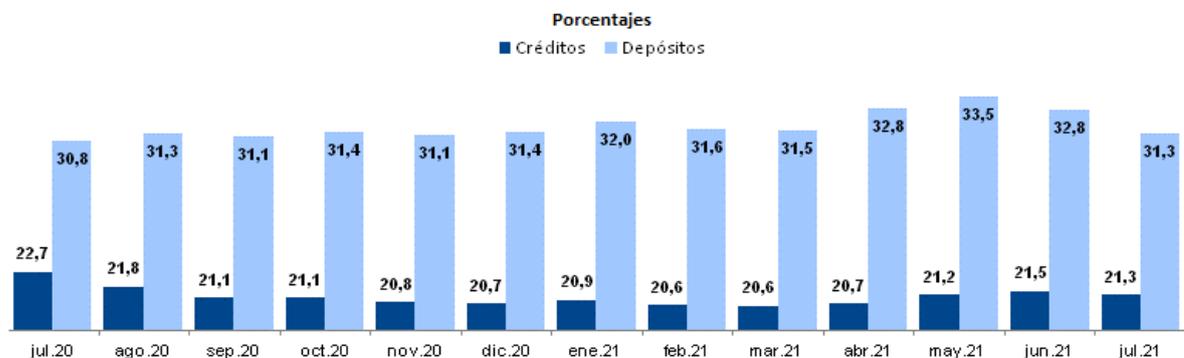
	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jul-20	Dic-20	Jun-21	Jul-21
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	30,3	27,4	28,5	28,1
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	42,8	42,4	43,9	43,0
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	27,3	22,0	20,6	20,3
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	4,3	4,0	3,9	3,9
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	8,3	8,0	7,9	7,8
Consumo	6,8	6,9	6,4	5,5	5,5	6,0	6,0
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	15,3	16,7	16,0	15,9
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	5,5	5,7	11,5	12,1
Resto	5,8	6,1	5,6	5,1	4,8	4,3	4,3
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	12,4	11,6	10,4	10,2
TOTAL	28,8	29,7	27,8	22,7	20,7	21,5	21,3

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

15. La dolarización de la liquidez disminuyó de 27,0 por ciento en junio a 25,9 por ciento en julio.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	may-21	jun-21	jul-21
A Tipo de cambio constante (Dic 2019)										
Crédito	29,8	28,8	29,7	27,8	25,9	20,7	20,6	21,2	21,5	21,3
Liquidez	36,7	34,3	32,8	30,4	29,9	26,3	26,1	27,9	27,0	25,9
Depósitos	44,8	42,0	40,0	36,9	35,8	31,4	31,5	33,5	32,8	31,3
A Tipo de cambio corriente										
Crédito	30,5	29,1	29,3	28,2	25,9	22,2	22,7	23,7	24,2	24,9
Liquidez	37,4	34,6	32,4	30,8	29,9	28,1	28,6	30,9	30,2	30,0
Depósitos	45,5	42,4	39,5	37,3	35,8	33,3	34,2	36,8	36,2	35,7

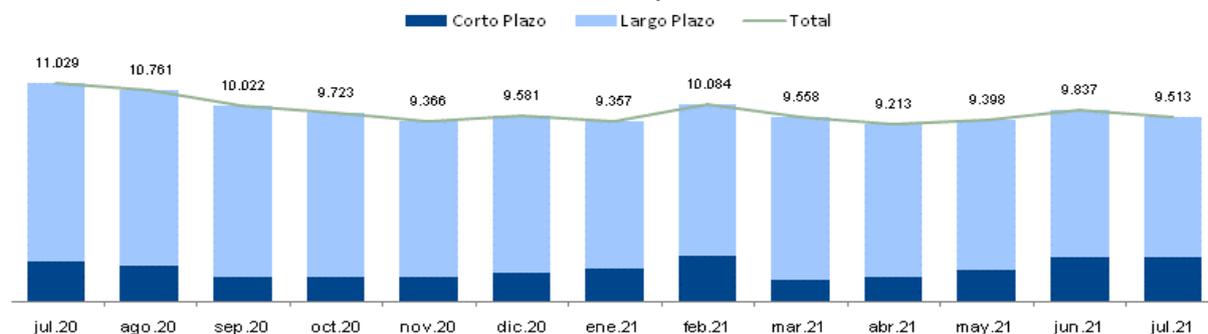
IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

16. En julio, los pasivos externos de la banca se redujeron en US\$ 324 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 28 millones pero los pasivos de largo plazo disminuyeron US\$ 353 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

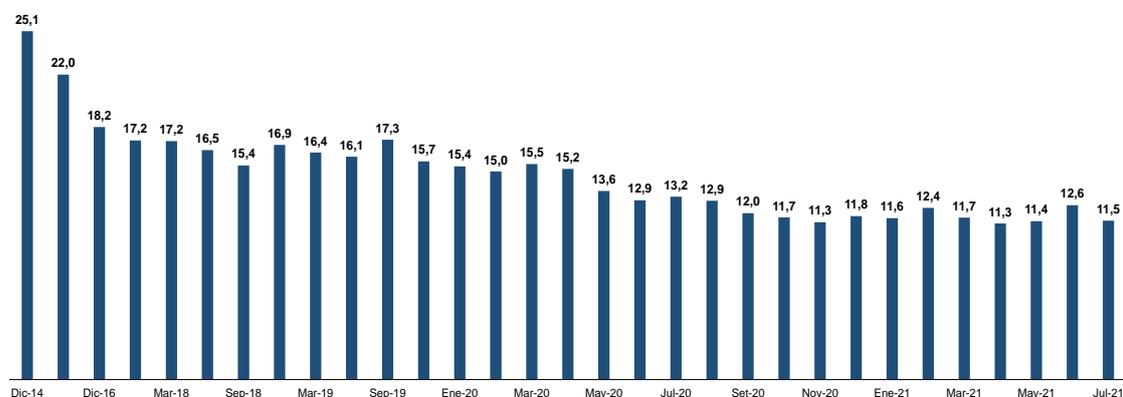
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	may-21	jun-21	jul-21
Saldos (US\$ millones)	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 558	9 398	9 837	9 513
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 252	2 716	3 267	3 295
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	7 305	6 683	6 570	6 217
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	31 773	33 250	31 604	30 901
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	2 942	1 621	1 720	1 619
Flujos mensuales (US\$ millones)	-237	-73	-260	440	86	215	-527	185	439	-324
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	-1 058	333	552	28
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	531	-148	-113	-353
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	-506	423	-1 646	-702
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	-167	-1 539	98	-100

17. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue 11,5 por ciento en julio.** Se observa que este ratio se ha reducido en los últimos años a medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares y amortizado sus pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, tal 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/ 5 480 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 512 millones.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

18. El saldo de ahorro en el sistema financiero cayó 1,8 por ciento en el mes, con lo cual se registra una contracción interanual de 0,9 por ciento. Esta reducción mensual se explicó por una caída en el patrimonio de los fondos privados de pensiones (-7,5 por ciento) y de los fondos mutuos (-8,5 por ciento). Asimismo, los índices bursátiles locales disminuyeron en junio; por ejemplo, el índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) se redujo 6,3 por ciento mensual.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ jul-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jun-21/ jun-20	jul-21/ jul-20	jul-21/ jun-21
Depósitos	331 617	24,6	3,0	0,8	0,9
AFPs	144 789	-5,8	3,8	-2,9	-7,5
Fondos mutuos	30 207	23,0	-4,9	-17,6	-8,5
Resto ^{1/}	20 784	4,7	8,0	17,3	12,8
TOTAL	527 397	13,4	2,9	-0,9	-1,8

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

19. El saldo total de la cartera de inversiones de las AFP se redujo de S/ 158 148 millones en junio a S/ 146 331 millones en julio de 2021. Asimismo, el coeficiente de dolarización de dicha cartera aumentó en 3,8 puntos porcentuales en el mismo periodo.

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
26 de agosto de 2021

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

Entre el 2 y el 19 de agosto de 2021, el Banco Central realizó la XXXVII 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 anexo muestra los resultados de la encuesta, la cual presenta información cualitativa acerca del comportamiento y perspectivas de la oferta y la demanda de crédito. Específicamente, 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, se incluyó en este trimestre un grupo de preguntas adicionales sobre morosidad de los créditos y las transferencias de los agentes económicos al exterior.**

Para poder resumir las respuestas a la encuesta, se elabora un índice de evolución de condiciones crediticias que fluctúa entre 0 y 100. En particular, para 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 estas; y un valor de 50 una posición neutral. De igual manera, para el caso de la **morosidad**, valores mayores a 50 indicarán un incremento en la percepción de morosidad; mientras que valores menores a 50, una reducción de la misma.

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran condiciones más restrictivas con respecto al trimestre pasado para todos los segmentos empresariales. En el caso de los créditos a personas naturales, hay una mejora en los créditos de consumo; para los créditos hipotecarios las condiciones se mantienen y estas se deterioraron para el segmento de tarjetas de crédito.

Respecto a la percepción de la demanda de los créditos, los resultados muestran mejoras para todos los segmentos de empresas, con excepción de pequeñas y microempresas. Para el crédito a personas, se observa un deterioro de las perspectivas de demanda; sin embargo, se observa una mejora para el caso de tarjetas de crédito. Esto último está ligado a la caída del crédito en este segmento durante 2020 y el primer semestre de 2021.

En general, se observa una caída en los indicadores, principalmente de oferta, y mejoras en la percepción de la demanda en los segmentos de corporativos, grandes y medianas empresas, y tarjetas de crédito. **La mayoría se encuentra por encima del promedio de los trimestres pasados**, con excepción de los indicadores de oferta para corporativos, grandes y medianas empresas, y de demanda para los segmentos de préstamos de consumo e hipotecarios.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

Cuadro 1
Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2020-2021

	Indicadores de situación actual					
	II Trim. 20	III Trim. 20	IV Trim. 20	I Trim. 21	II Trim. 21	Prom. IV 11 - I 21
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	29,2	41,7	42,5	50,0	36,1	↓ 45,9
DEMANDA (CLIENTES)	55,0	35,7	47,2	47,2	58,3	↑ 52,7
MEDIANAS EMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	35,7	44,4	40,0	50,0	40,0	↓ 46,5
DEMANDA (CLIENTES)	37,5	42,9	50,0	52,5	67,5	↑ 54,9
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS						
OFERTA (BANCOS)	46,4	32,1	40,6	56,3	46,4	↓ 45,6
DEMANDA (CLIENTES)	37,5	41,7	37,5	57,1	53,6	↓ 51,9
CONSUMO						
OFERTA (BANCOS)	39,3	43,8	45,0	54,5	56,3	↑ 47,7
DEMANDA (CLIENTES)	16,7	42,9	55,6	57,5	54,2	↓ 55,9
HIPOTECARIO						
OFERTA (BANCOS)	42,9	46,9	50,0	50,0	50,0	→ 48,4
DEMANDA (CLIENTES)	8,3	53,6	57,1	62,5	53,1	↓ 54,9
TARJETAS DE CRÉDITO						
OFERTA (BANCOS)	33,3	36,1	44,4	52,5	47,5	↓ 46,3
DEMANDA (CLIENTES)	25,0	31,3	46,9	41,7	60,0	↑ 53,3

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 los 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 de próximos 3 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 de los préstamos de consumo y tarjetas de crédito, las cuales mejoran y se mantienen, respectivamente. Destaca el endurecimiento de las expectativas en las condiciones de oferta que tienen las entidades bancarias para el crédito empresarial.

Respecto a las **perspectivas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una mejora en la demanda de créditos empresariales, con excepción del segmento corporativo y gran empresa, la cual se mantendría. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas son más desfavorables, ya que se percibe un deterioro en las condiciones de demanda para todos los segmentos, con excepción de las tarjetas de crédito.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2020-2021

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

Elaboración propia.

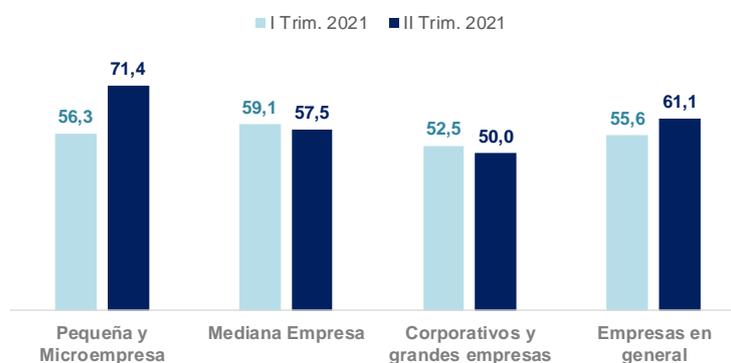
^[1] La encuesta incluye bancos comerciales.

^[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 los 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.

Se espera un incremento en la morosidad para todos los segmentos empresariales en el tercer trimestre, con excepción de corporativos y grandes empresas, así como de medianas empresas. Sin embargo, la percepción para los próximos tres meses es menor a la registrada en el trimestre previo, aunque se esperaría un incremento de la morosidad en las MYPE.

Gráfico 2

Morosidad de los próximos 3 meses^{1/}



^{1/} Valores mayores a 50 indican un aumento en la morosidad; mientras que valores menores a 50, una caída de la misma.

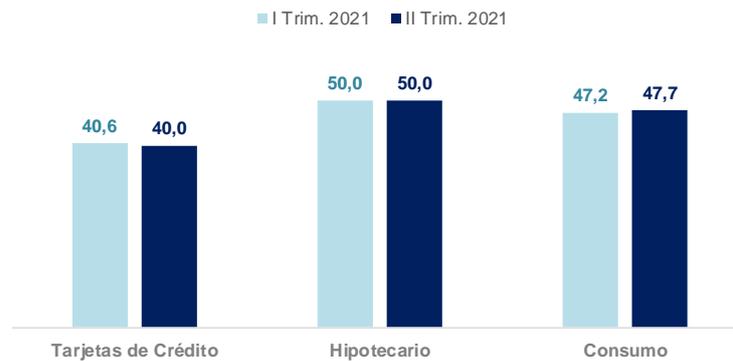
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 26 de agosto de 2021

Por su parte, para el próximo trimestre las empresas bancarias esperan que la morosidad se reduzca para los créditos de tarjetas de crédito, mientras que para los créditos de consumo aumentaría la morosidad. Para el segmento hipotecario no se esperan cambios.

Gráfico 4

Morosidad de los próximos 3 meses^{1/}



1/ Valores mayores a 50 indican un aumento de la morosidad; mientras que valores menores a 50, una caída de la misma.

En conclusión, las condiciones de oferta de crédito bancario se han deteriorado; mientras que las de demanda mejoraron, con respecto al primer trimestre de 2021. De igual manera, las expectativas de oferta para el próximo trimestre, en general, han caído. Por otro lado, las expectativas de demanda para el próximo trimestre mejoraron respecto a la encuesta anterior, principalmente en crédito empresarial. Además, las empresas bancarias percibieron un aumento en la morosidad en los créditos para empresas y personas durante el segundo trimestre del año. No obstante, se espera que esta tendencia se revierta en el próximo trimestre.