

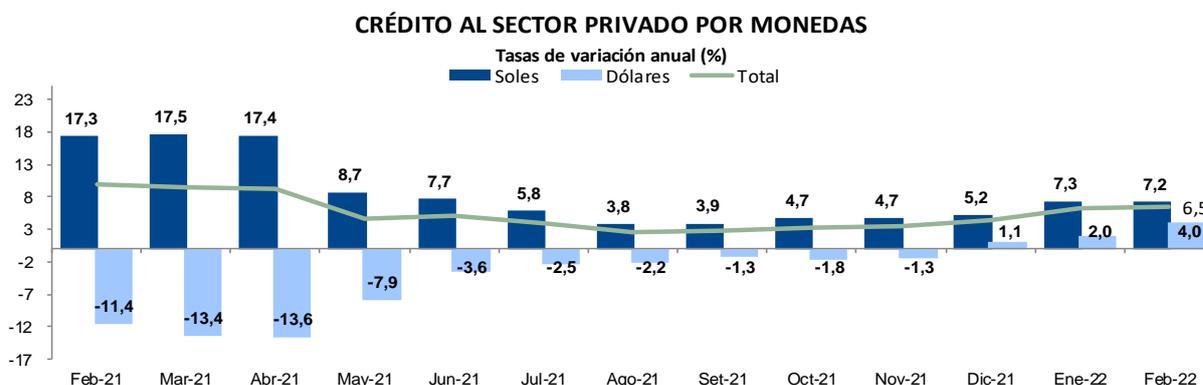


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: FEBRERO 2022¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. El crédito al sector privado creció 6,5 por ciento en febrero en términos interanuales, con lo cual se registra el sexto mes de aceleración consecutiva (13,0 por ciento sin considerar los créditos del Programa Reactiva Perú). Ello trajo consigo un crecimiento mensual de 1,0 por ciento, correspondiendo dicha evolución a un mayor crecimiento del crédito a las empresas (0,8 por ciento mensual) y un mayor crédito a las personas (1,5 por ciento mensual).

El crédito a las empresas creció 5,2 por ciento en términos interanuales (5,8 por ciento en enero), y el crédito destinado a las personas aumentó 8,9 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (6,8 por ciento).



*/ Se incluye el crédito de sucursales en el exterior.

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 7,2 por ciento en febrero, explicada por los mayores créditos a las empresas (5,1 por ciento) y créditos a las personas (10,3 por ciento). Asimismo, el crédito al sector privado en dólares aumentó en 4,0 por ciento en el mismo periodo.

¹ Elaborado por Bailía Acurio, Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Renzo Pardo, Flavio Pérez, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Robert Urbina y revisado por Jorge Pozo.

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.

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

	Millones de S/ Feb-22	Tasas de crecimiento (%)					Feb-22/ Ene-22
		Dic-21/ Dic-20		Ene-22/ Ene-21	Feb-22/ Feb-21		
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	251 749	12,2	3,8	5,8	15,8	5,2	0,8
Corporativo y gran empresa	126 408	15,1	7,7	12,0	19,1	10,4	1,7
Medianas empresas	66 421	7,7	0,5	-1,1	10,6	-2,1	-1,1
Pequeña y microempresa	58 919	9,9	-0,1	2,2	13,3	3,7	0,9
Crédito a personas	138 942	5,4	5,4	6,8	8,9	8,9	1,5
Consumo	80 158	3,8	3,8	6,5	10,2	10,2	2,0
Vehiculares	2 513	8,0	8,0	10,2	12,6	12,6	0,7
Tarjetas de crédito	12 877	-41,5	-41,5	-13,4	-7,3	-7,3	2,2
Resto	64 769	22,8	22,8	11,4	14,4	14,4	2,0
Hipotecario	58 783	7,6	7,6	7,3	7,3	7,3	0,9
Mivivienda	8 760	6,0	6,0	4,5	4,6	4,6	0,7
TOTAL	390 691	9,4	4,4	6,2	13,0	6,5	1,0

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

*/ Se incluye el crédito de sucursales en el exterior.

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

	Millones de S/ Feb-22	Tasas de crecimiento (%)					Feb-22/ Ene-22
		Dic-21/ Dic-20		Ene-22/ Ene-21	Feb-22/ Feb-21		
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	182 639	17,6	4,3	6,8	21,4	5,1	0,6
Corporativo y gran empresa	73 434	24,4	9,3	16,4	28,8	11,2	1,9
Medianas empresas	52 364	15,1	2,2	-0,2	18,2	-1,8	-1,5
Pequeña y microempresa	56 840	11,1	0,4	2,8	14,7	4,3	0,9
Crédito a personas	129 529	6,6	6,6	8,1	10,3	10,3	1,7
Consumo	75 935	3,8	3,8	6,6	10,5	10,5	2,1
Vehiculares	2 217	13,1	13,1	16,2	19,5	19,5	1,3
Tarjetas de crédito	11 423	-45,0	-45,0	-16,6	-10,6	-10,6	2,3
Resto	62 295	23,9	23,9	11,9	15,1	15,1	2,1
Hipotecario	53 594	10,6	10,6	10,2	10,2	10,2	1,1
Mivivienda	8 654	6,8	6,8	5,3	5,4	5,4	0,7
TOTAL	312 168	12,1	5,2	7,3	15,9	7,2	1,0

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

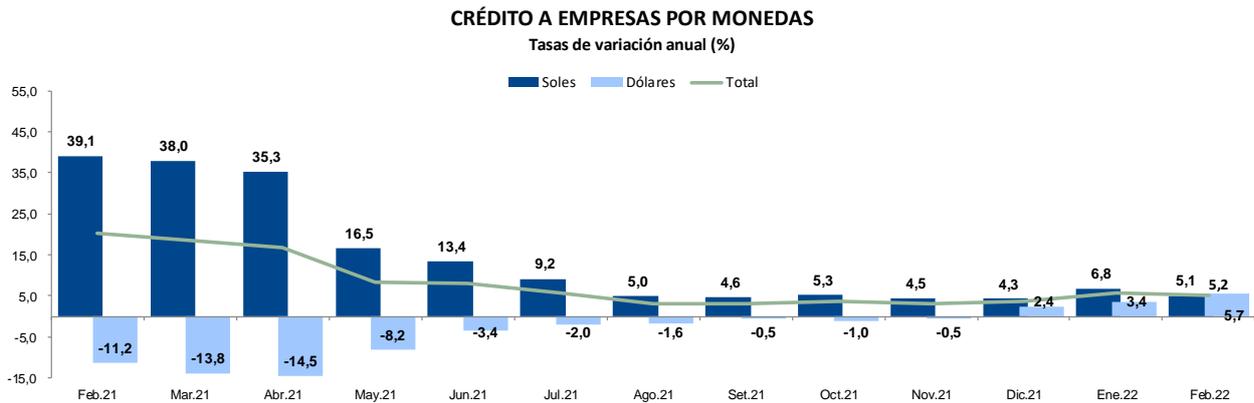
	Millones de US\$ Feb-22	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-21/ Dic-20	Ene-22/ Ene-21	Feb-22/ Feb-21	Feb-22/ Ene-22
Crédito a empresas	20 879	2,4	3,4	5,7	1,2
Corporativo y gran empresa	16 004	5,7	6,4	9,3	1,4
Medianas empresas	4 247	-5,8	-4,2	-3,4	0,7
Pequeña y microempresa	628	-12,5	-12,0	-11,3	1,0
Crédito a personas	2 844	-7,8	-7,5	-7,2	-0,4
Consumo	1 276	3,7	4,7	5,9	0,2
Vehiculares	89	-17,7	-19,7	-21,6	-3,2
Tarjetas de crédito	439	15,7	24,5	31,6	1,4
Resto	747	0,9	-0,8	-1,4	0,0
Hipotecario	1 568	-15,3	-15,4	-15,7	-0,8
Mivivienda	32	-34,2	-34,2	-34,7	-3,1
TOTAL	23 723	1,1	2,0	4,0	1,0

*/ Se incluye el crédito de sucursales en el exterior.



I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

2. El crecimiento interanual del crédito a las empresas se desaceleró de 5,8 por ciento en enero a 5,2 por ciento en febrero, y su tasa de crecimiento mensual fue 0,8 por ciento.



3. El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 10,4 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de 1,7 por ciento. Cabe mencionar que esta categoría representa el 50,2 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
4. Por su parte, el crédito a medianas empresas registró un crecimiento interanual de -2,1 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de -1,1 por ciento, la cual está explicada por el menor crédito en soles (-1,5 por ciento). En cambio, el crédito a micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 3,7 por ciento y un crecimiento mensual de 0,9 por ciento. 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/	Tasas de crecimiento (%)			
	Feb-22	Dic-21/ Dic-20	Ene-22/ Ene-21	Feb-22/ Feb-21	Feb-22/ Ene-22
Corporativo y gran empresa	126 408	7,7	12,0	10,4	1,7
M.N.	73 434	9,3	16,4	11,2	1,9
M.E. (US\$ Millones)	16 004	5,7	6,4	9,3	1,4
Dolarización (%)	41,9	41,5	42,0	41,9	41,9
Medianas empresas	66 421	0,5	-1,1	-2,1	-1,1
M.N.	52 364	2,2	-0,2	-1,8	-1,5
M.E. (US\$ Millones)	4 247	-5,8	-4,2	-3,4	0,7
Dolarización (%)	21,2	20,6	20,8	21,2	21,2
Pequeña y micro empresa	58 919	-0,1	2,2	3,7	0,9
M.N.	56 840	0,4	2,8	4,3	0,9
M.E. (US\$ Millones)	628	-12,5	-12,0	-11,3	1,0
Dolarización (%)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
TOTAL	251 749	3,8	5,8	5,2	0,8
M.N.	182 639	4,3	6,8	5,1	0,6
M.E. (US\$ Millones)	20 879	2,4	3,4	5,7	1,2
Dolarización (%)	27,5	27,1	27,3	27,5	27,5

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.

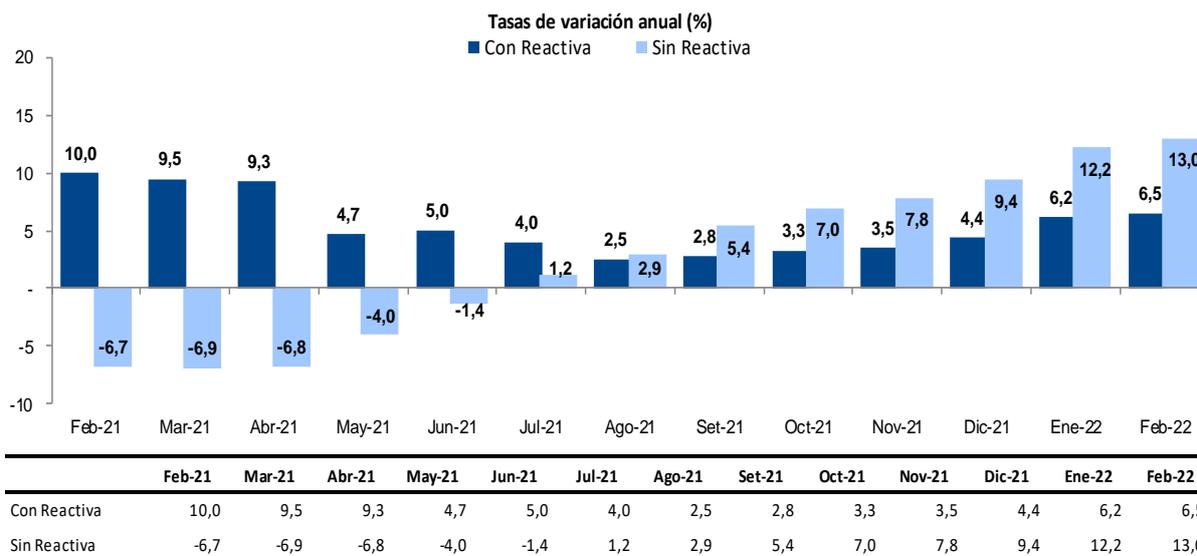
Grandes empresas: Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.

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.

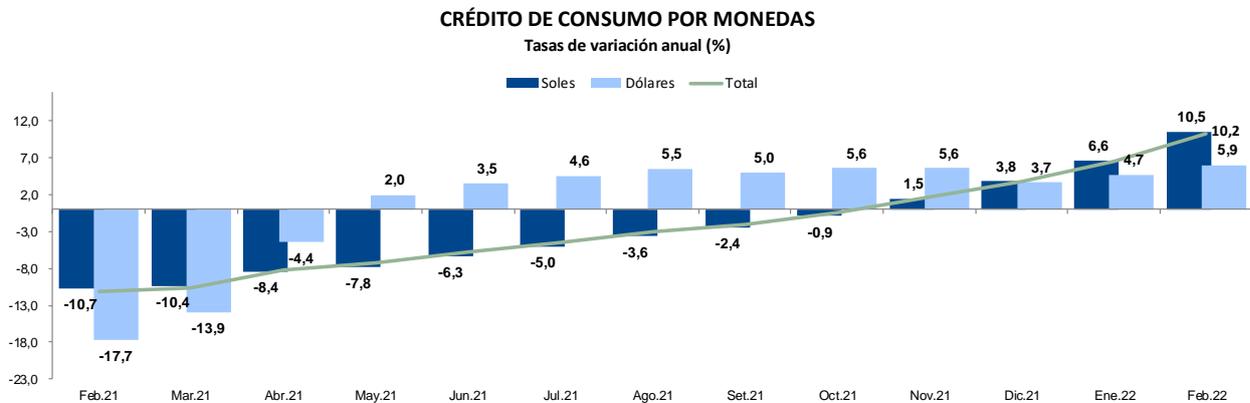
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



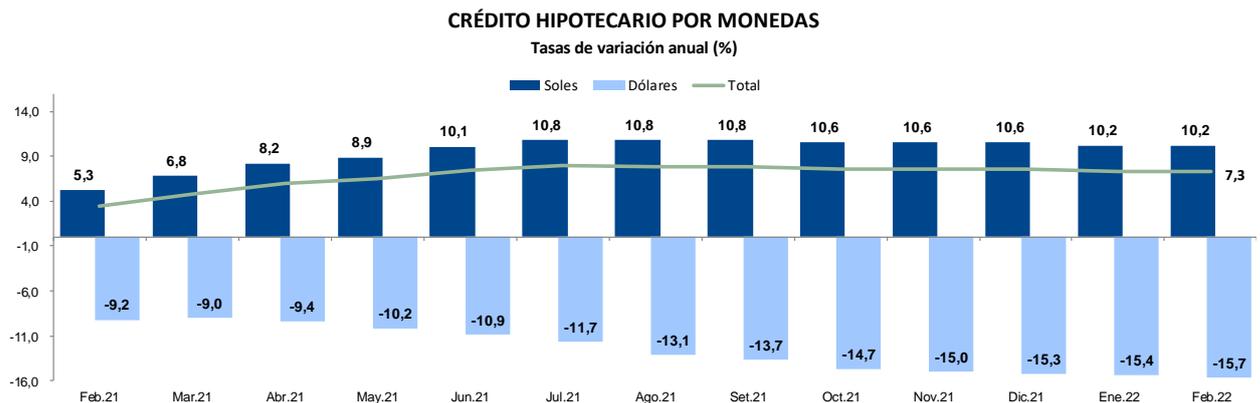


I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 8,9 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 1,5 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 10,2 por ciento (6,5 por ciento en enero). Sin embargo, en términos de crecimiento mensual, el de consumo creció 2,0 por ciento.
- Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento anual de 12,6 por ciento (10,2 por ciento en enero) y registró un ratio de dolarización igual a 11,7 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de 11,4 por ciento en enero a 14,4 por ciento en febrero.



- En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,3 por ciento (igual al mes previo). El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 8,8 por ciento (9,0 por ciento en enero).

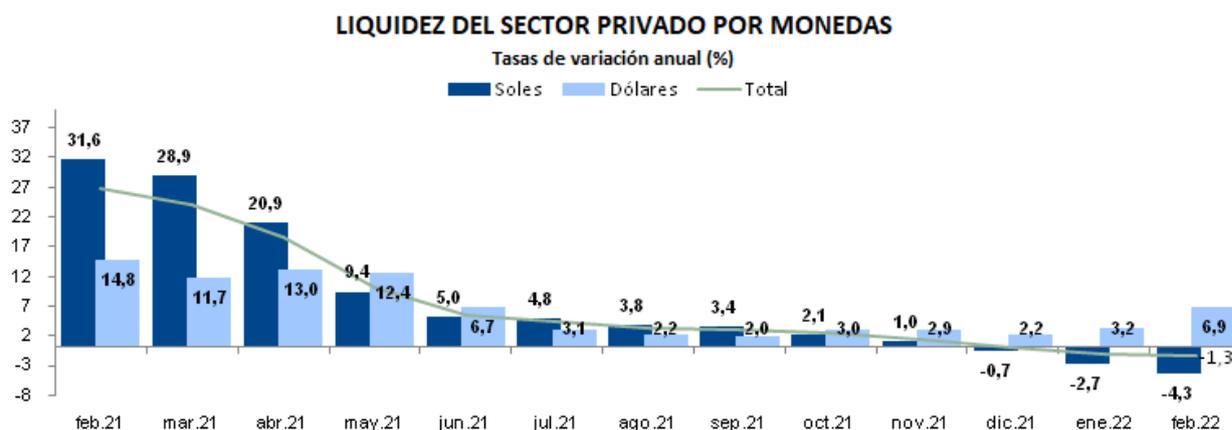


- Con información al 18 de marzo, la variación de las tasas de interés en soles es similar a la reportada en febrero. Así, las tasas de los créditos a empresas, créditos de consumo y créditos hipotecarios aumentaron.



II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado disminuyó 0,3 por ciento durante el mes, con lo que su tasa de crecimiento interanual se redujo de -1,1 por ciento en enero a -1,3 por ciento en febrero.



11. La liquidez cayó 0,3 por ciento en el mes porque el aumento de los depósitos del sector privado (0,2 por ciento mensual) fue dominado por la caída estacional del circulante (-2,3 por ciento mensual).
12. La liquidez en soles se redujo en -1,3 por ciento en febrero con respecto a enero. Esto se explica por la caída mensual en los depósitos (-0,9 por ciento) y el circulante (-2,3 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 2,4 por ciento en el mismo mes. En específico, los depósitos en dólares aumentaron 2,4 por ciento en febrero (aumentaron 3,8 por ciento en enero), lo que es explicado por los mayores depósitos de ahorro (3,0 por ciento) y depósitos a plazo (5,3 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ feb-22	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	feb-22/ feb-21	feb-22/ ene-22
Circulante	79 595	16,0	8,0	6,3	-2,3
Depósitos del sector privado	337 854	-3,3	-3,4	-3,2	0,2
Depósitos a la vista	107 779	-7,3	-10,6	-8,3	-0,6
Depósitos de ahorro	142 708	11,4	12,4	8,6	-1,3
Depósitos a plazo	76 457	-9,8	-5,4	-2,9	4,9
Depósitos C.T.S.	10 910	-46,7	-49,1	-49,1	-1,3
TOTAL	424 665	0,1	-1,1	-1,3	-0,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>13 445</i>	<i>-40,7</i>	<i>-43,4</i>	<i>-44,5</i>	<i>-0,6</i>

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

	Millones de S/ feb-22	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	feb-22/ feb-21	feb-22/ ene-22
Circulante	79 595	16,0	8,0	6,3	-2,3
Depósitos	220 497	-5,4	-6,2	-7,7	-0,9
Depósitos a la vista	60 114	-13,8	-17,3	-18,9	-1,6
Depósitos de ahorro	100 014	11,3	10,6	4,6	-3,1
Depósitos a plazo	51 818	-10,3	-6,2	-0,6	4,7
Depósitos C.T.S.	8 551	-46,9	-49,7	-49,7	-1,3
TOTAL	303 295	-0,7	-2,7	-4,3	-1,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 235</i>	<i>-50,8</i>	<i>-54,1</i>	<i>-56,5</i>	<i>-3,0</i>

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

	Millones de US\$ feb-22	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	feb-22/ feb-21	feb-22/ ene-22
Depósitos	35 455	1,2	2,6	6,5	2,4
Depósitos a la vista	14 400	3,4	-0,3	10,0	0,6
Depósitos de ahorro	12 899	11,7	17,2	19,2	3,0
Depósitos a plazo	7 444	-8,8	-3,7	-7,6	5,3
Depósitos C.T.S.	713	-46,1	-46,7	-46,8	-1,2
TOTAL	36 668	2,2	3,2	6,9	2,4
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 178</i>	<i>-26,6</i>	<i>-28,3</i>	<i>-27,1</i>	<i>1,7</i>

III. DOLARIZACIÓN

13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo en 20,1 por ciento en febrero.

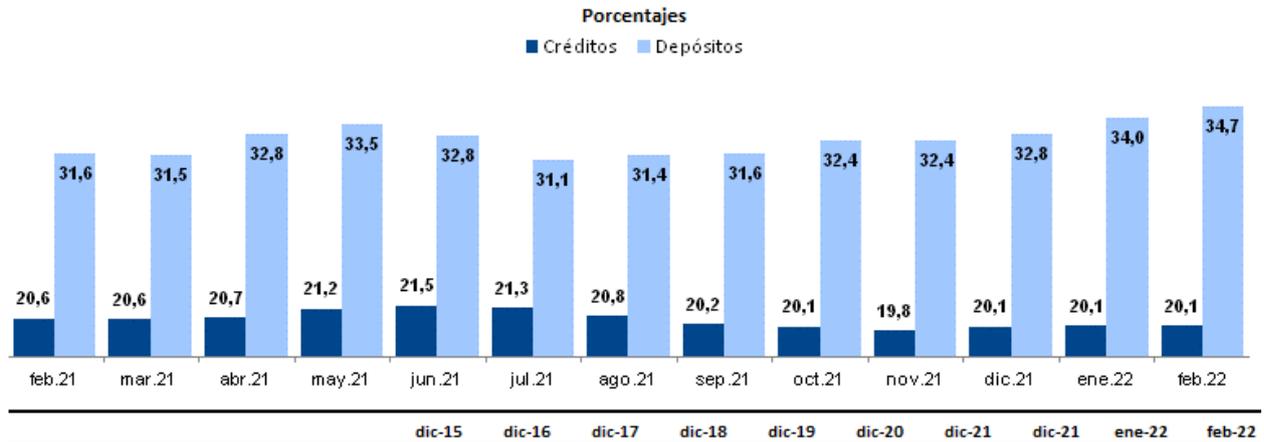
COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Feb-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22
Crédito a empresas	38,7	37,3	27,4	27,3	27,1	27,3	27,5
Corporativo y gran empresa	51,9	50,5	42,4	42,3	41,5	42,0	41,9
Medianas empresas	40,1	38,5	22,0	21,4	20,6	20,8	21,2
Pequeña y microempresa	6,2	5,7	4,0	4,1	3,5	3,5	3,5
Crédito a personas	10,4	8,9	8,0	8,0	7,0	6,9	6,8
Consumo	6,4	6,0	5,5	5,5	5,5	5,4	5,3
Vehiculares	13,9	14,8	16,7	16,9	12,8	12,2	11,7
Tarjetas de crédito	7,1	7,1	5,7	8,0	11,4	11,4	11,3
Resto	5,6	5,0	4,8	4,4	4,0	3,9	3,8
Hipotecario	16,3	13,3	11,6	11,2	9,1	9,0	8,8
TOTAL	27,8	25,9	20,7	20,6	20,1	20,1	20,1



14. La dolarización de la liquidez aumentó de 27,8 por ciento en enero a 28,6 por ciento en febrero.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

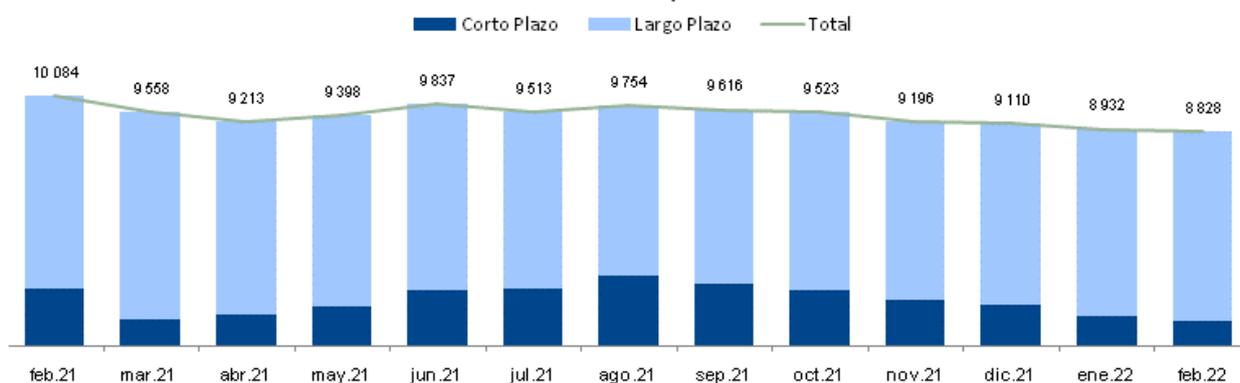


	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-21	ene-22	feb-22
A Tipo de cambio constante (Dic 2019)										
Crédito	29,8	28,8	29,7	27,8	25,9	20,7	20,1	20,1	20,1	20,1
Liquidez	36,7	34,3	32,8	30,4	29,9	26,3	26,9	26,9	27,8	28,6
Depósitos	44,8	42,0	40,0	36,9	35,8	31,4	32,8	32,8	34,0	34,7
A Tipo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

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En febrero, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 104 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 170 millones; en cambio, los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 66 millones.

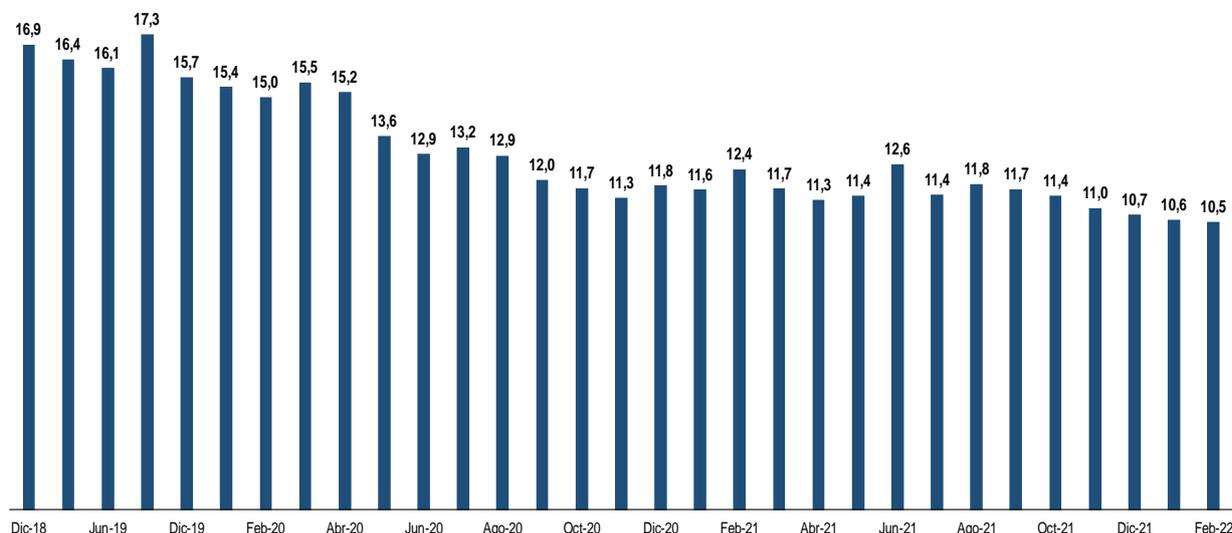
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-21	ene-22	feb-22
Saldos (US\$ millones)	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 110	9 110	8 932	8 828
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 745	2 745	2 338	2 167
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 365	6 365	6 595	6 661
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	32 598	32 598	33 877	34 691
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 513	1 513	1 601	1 625
Flujos mensuales (US\$ millones)	-237	-73	-260	440	86	215	-86	-86	-178	-104
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	-180	-180	-407	-170
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	94	94	230	66
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	929	929	1 279	814
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	-63	-63	88	24

16. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un 10,5 por ciento en febrero de 2022.** Este ratio disminuyó en los últimos años a medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares y amortizado sus pasivos externos, lo que refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, tal como depósitos. 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/ 5 147 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 8 828 millones.

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



V. **AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO**

17. **El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 0,1 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 10,0 por ciento.** Este pequeño crecimiento mensual se debe a que el aumento conjunto en los depósitos (0,2 por ciento) y el resto (0,1 por ciento) fue parcialmente compensado por la caída en los fondos mutuos (-1,3 por ciento). Asimismo, en febrero, los índices bursátiles locales tuvieron resultados positivos respecto a enero: el índice principal (SP/BVL Peru General) ganó 3,5 por ciento, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) aumentó 1,4 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb-22	dic-21/ dic-20	ene-22/ ene-21	feb-22/ feb-21	feb-22/ ene-22
Depósitos	337 854	-3,3	-3,4	-3,2	0,2
AFPs	130 688	-19,2	-19,3	-18,8	-0,0
Fondos mutuos	25 787	-35,6	-39,6	-41,7	-1,3
Resto ^{1/}	20 548	15,3	15,3	14,5	0,1
TOTAL	514 878	-9,7	-10,0	-10,0	0,1

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

18. **En febrero, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó de 41,9 a 42,6 por ciento.** De otro lado, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 57,4 por ciento.

La participación de los depósitos aumentó de 3,8 por ciento en enero a 3,9 por ciento en febrero. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija disminuyó debido a la caída



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 - 24 de marzo de 2022



100 años

de la participación de los bonos soberanos y otros valores de renta fija, las que disminuyeron a 14,9 por ciento y 12,2 por ciento, respectivamente. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 59,3 a 60,3 por ciento**, lo que es consistente con el mayor peso que tuvieron las inversiones en el exterior de las AFP en febrero.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	feb-21	dic-21	dic-21	ene-22	feb-22
Inversiones domésticas	55,5	55,5	51,3	50,3	51,1	56,6	56,6	58,1	57,4
Depósitos en el sistema	2,5	2,2	2,9	4,6	5,5	3,7	3,7	3,8	3,9
Soles	2,4	1,6	2,6	4,4	3,3	3,3	3,3	3,2	3,4
Dólares	0,2	0,6	0,3	0,2	2,2	0,5	0,5	0,6	0,5
Valores de renta fija	35,2	35,8	30,9	28,1	27,5	27,9	27,9	27,6	27,1
Bonos soberanos	23,3	23,4	18,1	16,9	16,1	15,6	15,6	15,3	14,9
Valores del BCRP	-	-	0,0	0,1	0,1	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,9	12,4	12,8	11,1	11,3	12,3	12,3	12,3	12,2
Valores de renta variable	17,1	16,9	18,2	17,9	19,3	24,4	24,4	26,3	26,9
Fondos de inversión	6,0	5,4	5,9	5,3	5,3	6,6	6,6	6,5	6,5
Acciones	11,1	11,6	12,4	12,5	14,1	17,8	17,8	19,8	20,5
Operaciones en tránsito	0,6	0,6	-0,8	-0,2	-1,2	0,6	0,6	0,5	-0,5
Inversiones en el exterior	44,5	44,5	48,7	49,7	48,9	43,4	43,4	41,9	42,6
TOTAL	100,0								
(Millones de Soles)	153 131	172 780	152 297	164 875	162 468	133 310	133 310	132 092	132 078
(Dolarización)	56,5	56,0	61,7	62,9	64,8	60,1	60,1	59,3	60,3

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 24 de marzo de 2022