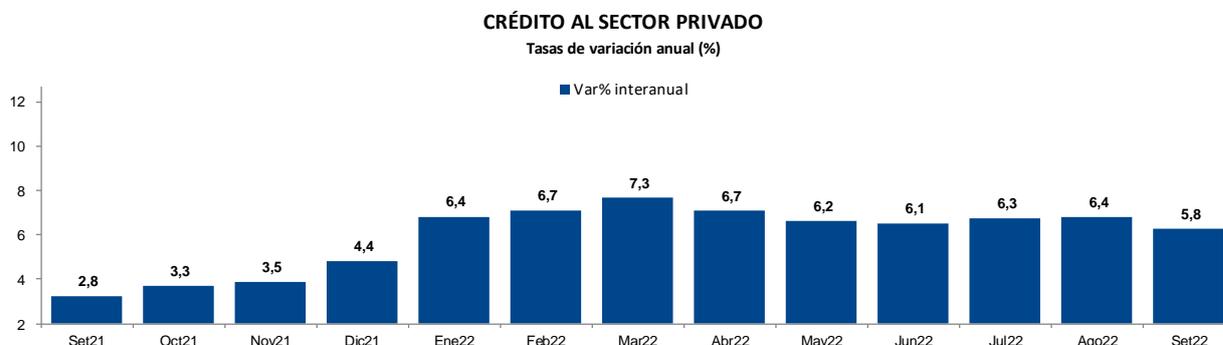




LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE 2022¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 5,8 por ciento en setiembre (6,4 por ciento en agosto). Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 12,9 por ciento en términos interanuales en dicho mes. Asimismo, esta desaceleración del crédito al sector privado correspondió a una variación mensual negativa de 0,3 por ciento.
2. El crédito destinado a las personas aumentó 17,2 por ciento interanual, igual a lo registrado en el mes previo. Por su parte, el crédito a las empresas creció 0,04 por ciento en términos interanuales (0,9 por ciento en agosto).



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 4,1 por ciento en setiembre, explicada por el crecimiento de los créditos a las personas (18,3 por ciento) y atenuado parcialmente por la reducción de los créditos a las empresas (-5,2 por ciento).

¹ Elaborado por Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Gustavo Martínez, Eduardo Nina, Frank Novoa, Iván Ortiz y Renzo Pardo, y revisado por Jorge Pozo.

² Los saldos en moneda extranjera, a menos de que se especifique lo contrario, se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2020 (S/ 3,62 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. 75 - 27 de octubre de 2022



100 años

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

	Millones de S/ Set-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Ago-22/ Ago-21	Set-22/ Set-21		Set-22/ Ago-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	256 589	12,1	3,9	0,9	10,2	0,0	-0,8
Corporativo y gran empresa	131 928	15,3	8,1	5,2	9,9	3,3	-2,2
Medianas empresas	61 912	6,9	0,1	-13,7	3,1	-13,0	0,5
Pequeña y microempresa	62 749	9,8	-0,0	9,6	18,1	9,1	0,7
Crédito a personas	154 019	5,4	5,4	17,2	17,2	17,2	0,7
Consumo	91 539	3,9	3,9	23,6	23,6	23,6	0,7
Vehiculares	2 757	7,6	7,6	17,0	17,9	17,9	1,6
Tarjetas de crédito	15 581	-41,2	-41,2	26,9	29,6	29,6	-0,4
Resto	73 201	22,6	22,6	23,1	22,6	22,6	0,9
Hipotecario	62 481	7,4	7,4	8,9	8,9	8,9	0,7
Mivivienda	9 485	5,9	5,9	10,0	11,4	11,4	1,3
TOTAL	410 608	9,4	4,4	6,4	12,9	5,8	-0,3

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,62 por US\$).

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

	Millones de S/ Set-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Ago-22/ Ago-21	Set-22/ Set-21		Set-22/ Ago-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	174 778	18,3	4,9	-3,4	8,6	-5,2	-0,7
Corporativo y gran empresa	67 140	26,3	10,5	-4,6	2,2	-8,0	-1,8
Medianas empresas	46 913	15,1	2,2	-15,6	5,1	-16,2	-0,9
Pequeña y microempresa	60 725	11,3	0,7	10,5	19,3	9,7	0,7
Crédito a personas	143 045	6,7	6,7	18,5	18,3	18,3	0,7
Consumo	86 066	4,0	4,0	24,0	23,8	23,8	0,7
Vehiculares	2 459	13,1	13,1	24,2	25,0	25,0	2,2
Tarjetas de crédito	13 685	-45,0	-45,0	28,6	30,8	30,8	-0,6
Resto	69 922	23,9	23,9	23,1	22,5	22,5	0,9
Hipotecario	56 979	10,7	10,7	11,2	10,9	10,9	0,7
Mivivienda	9 395	6,8	6,8	10,8	12,1	12,1	1,4
TOTAL	317 823	12,5	5,6	5,3	13,1	4,1	-0,1

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-22	dic-21/ dic-20	ago-22/ ago-21	set-22/ set-21	set-22/ ago-22
Crédito a empresas	22 600	1,7	11,7	13,4	-1,1
Corporativo y gran empresa	17 897	5,1	17,6	18,2	-2,5
Medianas empresas	4 143	-6,8	-6,7	-1,1	5,1
Pequeña y microempresa	559	-15,5	-10,8	-7,3	1,2
Crédito a personas	3 032	-8,6	1,8	4,1	0,4
Consumo	1 512	2,2	17,9	20,8	0,3
Vehiculares	82	-17,7	-19,7	-19,6	-3,5
Tarjetas de crédito	524	15,7	16,1	21,4	1,3
Resto	906	-1,6	24,4	26,2	0,1
Hipotecario	1 520	-15,5	-10,4	-8,4	0,5
TOTAL	25 631	0,3	10,5	12,2	-0,9

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

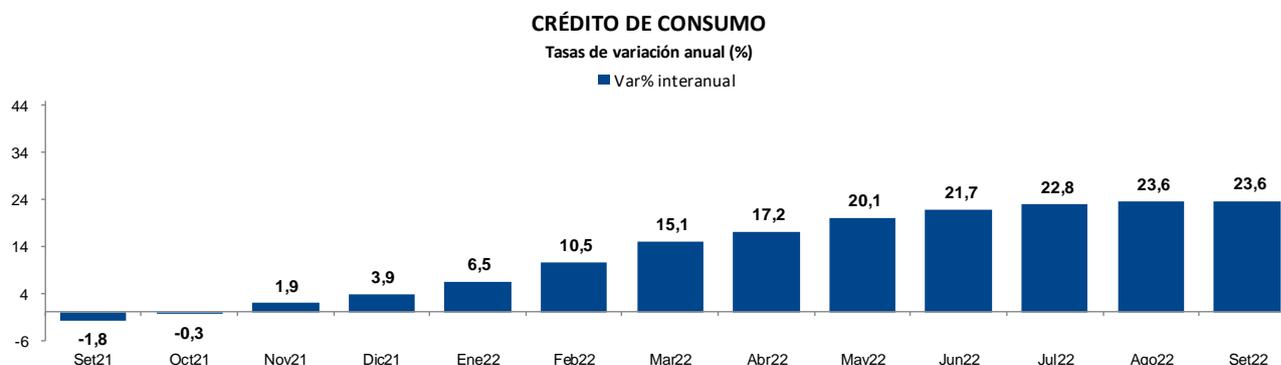
- El crecimiento interanual del crédito a las empresas se desaceleró de 0,9 por ciento en agosto a 0,04 por ciento en setiembre, lo que corresponde a una caída en el mes de 0,8 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría un crecimiento de 10,2 por ciento en términos interanuales en setiembre.
- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 3,3 por ciento interanual, que corresponde a una caída mensual de 2,2 por ciento. Esta categoría representa el 51,4 por ciento del saldo de crédito total de las Sociedades Creadoras de Depósitos a las empresas.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 13,0 por ciento, que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de 0,5 por ciento, y que está explicada por el mayor crédito en dólares (5,1 por ciento mensual). Además, el crédito a micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 9,1 por ciento (9,6 por ciento en agosto) y un crecimiento mensual de 0,7 por ciento.

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

	Millones de S/ Set-22	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-21/ dic-20	ago-22/ ago-21	set-22/ set-21	set-22/ ago-22
Corporativo y gran empresa	131 928	8,1	5,2	3,3	-2,2
M.N.	67 140	10,5	-4,6	-8,0	-1,8
M.E. (US\$ Millones)	17 897	5,1	17,6	18,2	-2,5
Dolarización (%)	49,1	43,3	49,3	49,1	49,1
Medianas empresas	61 912	0,1	-13,7	-13,0	0,5
M.N.	46 913	2,2	-15,6	-16,2	-0,9
M.E. (US\$ Millones)	4 143	-6,8	-6,7	-1,1	5,1
Dolarización (%)	24,2	21,8	23,2	24,2	24,2
Pequeña y micro empresa	62 749	-0,0	9,6	9,1	0,7
M.N.	60 725	0,7	10,5	9,7	0,7
M.E. (US\$ Millones)	559	-15,5	-10,8	-7,3	1,2
Dolarización (%)	3,2	3,6	3,2	3,2	3,2
TOTAL	256 589	3,9	0,9	0,0	-0,8
M.N.	174 778	4,9	-3,4	-5,2	-0,7
M.E. (US\$ Millones)	22 600	1,7	11,7	13,4	-1,1
Dolarización (%)	31,9	28,4	32,0	31,9	31,9

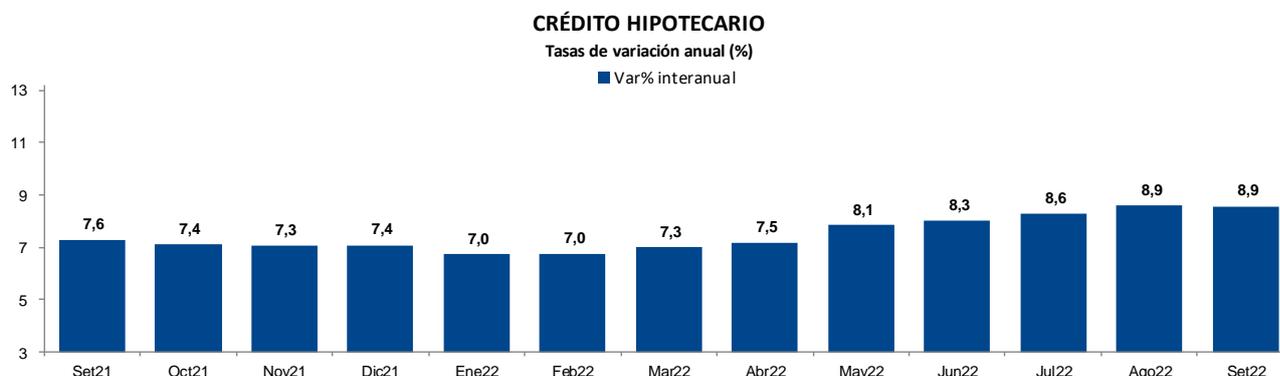
I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 17,2 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,7 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 23,6 por ciento (similar al mes previo), que corresponde a una variación mensual de 0,7 por ciento.
- Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 17,9 por ciento (17,0 por ciento en agosto) y un ratio de dolarización de 10,8 por ciento. Los créditos por tarjetas de crédito disminuyeron en -0,4 por ciento mensual y presentaron un ratio de dolarización de 12,0 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo se redujo de 23,1 por ciento en agosto a 22,6 por ciento en setiembre.





10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 8,9 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 8,8 por ciento, al igual que el mes pasado.



11. Con información al 26 de octubre, la evolución de las tasas de interés nominales en soles refleja la transmisión del aumento de la tasa de interés de referencia a dichas tasas. Así, las tasas de los créditos a empresas, créditos de consumo y créditos hipotecarios aumentaron con relación a junio del presente año.

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

	Tasas (%)								Variación (p.p.)	
	Dic-21	Mar-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22*	Prom. hist.**	Oct-22/ Jun-22
Referencia	2,50	4,00	5,00	5,50	6,00	6,50	6,75	7,00	3,41	1,50
Interbancaria	2,50	4,00	5,35	5,50	6,06	6,50	6,81	7,00	3,44	1,50
Preferencial	2,87	4,55	6,12	6,51	7,17	7,86	7,99	8,18	4,11	1,68
TAMN	11,21	11,75	12,43	12,71	12,71	13,29	13,53	13,71	15,71	1,00
FTAMN	20,91	23,32	23,44	24,72	26,25	26,44	27,46	27,76	20,19	3,04
Corporativo	3,22	4,99	6,40	6,82	7,45	7,83	8,21	8,35	4,94	1,53
Gran empresa	5,65	6,77	7,80	8,29	8,81	9,24	9,44	9,64	6,57	1,35
Medianas empresas	8,75	10,79	10,83	11,89	12,48	13,35	13,44	13,68	9,84	1,79
Pequeñas empresas	19,28	20,29	20,39	20,41	20,52	21,56	21,60	22,06	20,05	1,65
Micro empresas ^{2/}	37,16	38,19	38,07	39,19	39,43	39,48	39,27	38,93	39,91	-0,26
Consumo ^{2/}	40,41	43,53	42,09	43,53	44,86	44,78	45,79	47,13	42,60	3,60
Hipotecario	6,85	7,12	7,74	8,14	8,67	9,13	9,49	9,74	8,28	1,60

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

^{2/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

*Información al 26 de octubre de 2022.

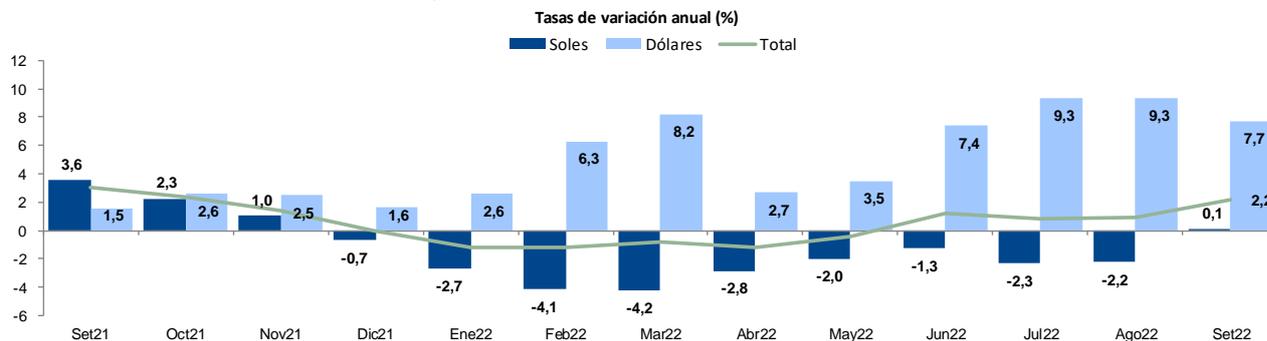
**Promedio histórico desde setiembre de 2003 para las tasas de referencia e interbancaria. Desde setiembre de 2010 para el resto.

II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó 0,7 por ciento durante el mes y, con ello, su tasa de crecimiento interanual se elevó de 1,0 por ciento en agosto a 2,2 por ciento en setiembre.



LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



13. La liquidez aumentó 0,7 por ciento en el mes debido al incremento de los depósitos del público (0,9 por ciento) y el aumento del circulante en poder del público (0,1 por ciento).
14. Por un lado, la liquidez en soles aumentó en 2,0 por ciento en setiembre con respecto a agosto. Esto se explica fundamentalmente por el incremento mensual de 2,7 por ciento de los depósitos en dicha moneda.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se redujo en 2,2 por ciento en el mismo mes, lo que es explicado por menores depósitos a la vista (-8,1 por ciento) y menores depósitos de ahorro (-2,8 por ciento). Los depósitos a plazo en dólares, en cambio, aumentaron 8,6 por ciento, sin incluir las cuentas CTS que se redujeron 2,7 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Set-22	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-22/ jul-21	ago-22/ ago-21	set-22/ set-21	set-22/ ago-22
Circulante	77 652	-1,8	-3,2	-3,3	0,1
Depósitos del sector privado	353 051	1,0	1,4	2,9	0,9
Depósitos a la vista	106 712	-10,4	-7,1	-5,4	-1,5
Depósitos de ahorro	140 316	1,4	-1,9	-3,2	0,1
Depósitos a plazo	95 447	24,2	27,1	33,0	5,6
Depósitos C.T.S.	10 576	-23,5	-22,7	-22,3	-3,5
TOTAL	439 619	0,9	1,0	2,2	0,7
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>12 461</i>	<i>-29,7</i>	<i>-22,9</i>	<i>-18,1</i>	<i>0,9</i>

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

	Millones de S/ Set-22	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-22/ jul-21	ago-22/ ago-21	set-22/ set-21	set-22/ ago-22
Circulante	77 652	-1,8	-3,2	-3,3	0,1
Depósitos	230 538	-2,9	-2,5	0,8	2,7
Depósitos a la vista	62 284	-14,1	-11,5	-4,4	3,8
Depósitos de ahorro	95 875	-4,7	-8,5	-8,4	1,5
Depósitos a plazo	64 261	21,9	27,9	32,7	4,2
Depósitos C.T.S.	8 118	-23,7	-23,1	-22,7	-3,7
TOTAL	312 259	-2,3	-2,2	0,1	2,0
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>5 443</i>	<i>-42,8</i>	<i>-35,7</i>	<i>-28,6</i>	<i>2,6</i>

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

	Millones de US\$ Set-22	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-22/ jul-21	ago-22/ ago-21	set-22/ set-21	set-22/ ago-22
Depósitos	33 843	9,0	9,3	7,1	-2,2
Depósitos a la vista	12 273	-5,0	-1,0	-6,7	-8,1
Depósitos de ahorro	12 276	16,9	15,2	10,4	-2,8
Depósitos a plazo	8 615	29,2	25,3	33,4	8,6
Depósitos C.T.S.	679	-22,9	-21,1	-20,9	-2,7
TOTAL	35 182	9,3	9,3	7,7	-2,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>1 939</i>	<i>-14,7</i>	<i>-9,3</i>	<i>-7,5</i>	<i>-0,4</i>

III. DOLARIZACIÓN

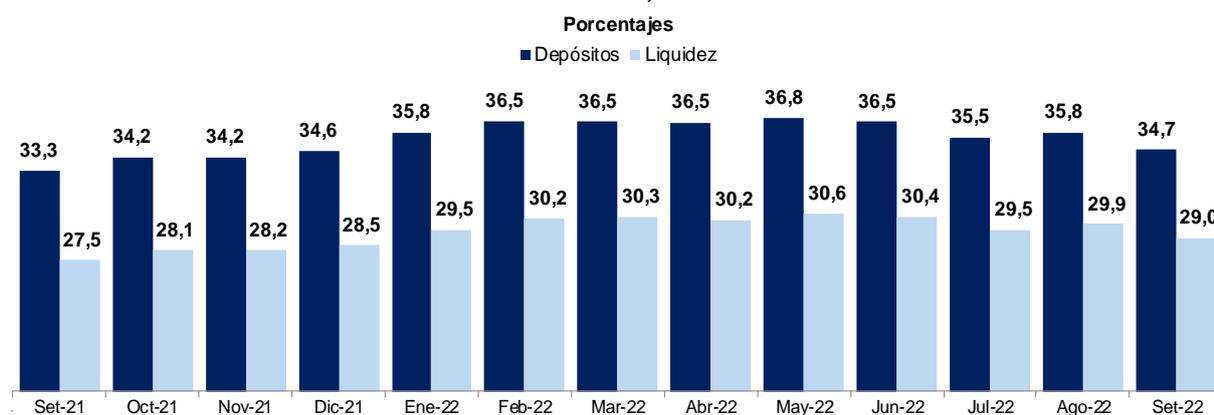
15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo de 22,7 en agosto a 22,6 por ciento en setiembre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-19	Dic-20	Set-21	Dic-21	Jul-22	Ago-22	Set-22
Crédito a empresas	39,1	29,0	28,1	28,4	31,8	32,0	31,9
Corporativo y gran empresa	52,4	44,5	42,9	43,3	48,8	49,3	49,1
Medianas empresas	40,6	23,5	21,3	21,8	23,3	23,2	24,2
Pequeña y microempresa	6,1	4,3	3,8	3,6	3,3	3,2	3,2
Crédito a personas	9,6	8,6	8,0	7,5	7,2	7,1	7,1
Consumo	6,5	5,8	6,1	5,7	6,0	6,0	6,0
Vehiculares	15,9	18,0	15,9	13,8	11,4	11,4	10,8
Tarjetas de crédito	7,7	6,2	13,0	12,3	12,0	12,0	12,2
Resto	5,4	5,1	4,4	4,1	4,6	4,5	4,5
Hipotecario	14,4	12,5	10,5	9,8	8,9	8,8	8,8
TOTAL	27,4	22,0	21,3	21,1	22,8	22,7	22,6

16. La dolarización de la liquidez disminuyó de 29,9 por ciento en agosto a 29,0 por ciento en setiembre.

DOLARIZACIÓN DE CRÉDITOS, DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ



	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jul-22	Ago-22	Set-22
A Tipo de cambio constante (Dic 2020)												
Crédito	46,8	42,7	31,6	30,5	31,2	29,5	27,4	22,0	21,1	22,8	22,7	22,6
Liquidez	38,8	36,6	38,8	36,3	34,9	32,3	31,7	28,0	28,5	29,5	29,9	29,0
Depósitos	46,7	44,6	47,0	44,2	42,2	39,0	37,8	33,2	34,6	35,5	35,8	34,7
A Tipo de cambio corriente												
Crédito	40,4	38,0	30,3	29,0	28,8	28,0	25,7	22,0	22,7	24,2	23,8	24,3
Liquidez	32,9	32,2	37,4	34,6	32,4	30,8	29,8	28,0	30,4	31,2	31,1	31,0
Depósitos	40,4	39,8	45,5	42,4	39,5	37,3	35,7	33,2	36,7	37,3	37,2	36,9

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En setiembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 9 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 113 millones; en cambio, los pasivos de mediano y largo plazo disminuyeron en US\$ 122 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

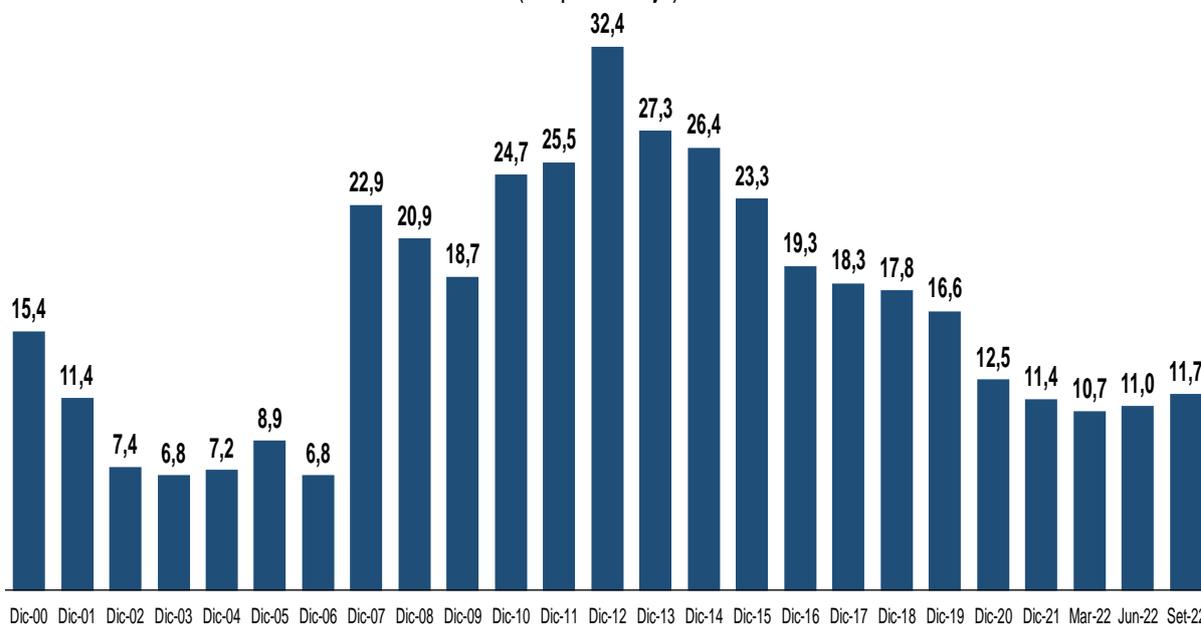


	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Set-22	Jul-22	Ago-22	Set-22
Saldos (US\$ millones)	14 533	13 793	14 608	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 110	9 675	9 615	9 684	9 675
Corto plazo	3 560	1 604	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 745	3 261	3 175	3 148	3 261
Largo plazo	10 973	12 189	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 365	6 414	6 441	6 536	6 414
Liquidez ME	19 991	22 473	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 569	31 853	32 598	33 450	33 573	34 215	33 450
Depósitos de AFPs y fondos mutuo:	2 439	5 991	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 513	1 442	1 758	1 345	1 442
Fujos mensuales (US\$ millones)	-274	-183	-136	-237	-73	-260	440	86	215	-86	-9	440	68	-9
Corto plazo	-204	-87	-11	-222	55	-74	186	93	180	-180	113	521	-27	113
Largo plazo	-70	-96	-125	-15	-128	-187	253	-7	36	94	-122	-81	95	-122
Liquidez ME	405	113	-198	-391	170	498	365	37	1 174	930	-765	-435	642	-765
Depósitos de AFPs y fondos mutuo:	-1 942	753	-312	188	73	231	-407	-30	-606	-63	97	22	-413	97



18. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado es 11,7 por ciento en setiembre de 2022.** Dicho indicador ha venido disminuyendo 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/ 5 002 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 675 millones.

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



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero disminuyó 0,9 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 3,0 por ciento.** Esta disminución mensual se explica principalmente por la reducción del patrimonio de los fondos privados de pensiones de 7,1 por ciento en el mes. En cambio, los depósitos del público aumentaron 0,9 por ciento y las tenencias de fondos mutuos se incrementaron en 0,6 por ciento. Asimismo, en setiembre, los índices bursátiles locales tuvieron una recuperación: el índice principal (SP/BVL Peru General) aumentó 3,2 por ciento con respecto al mes anterior, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) creció en 2,8 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Set-22	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-22/ jul-21	ago-22/ ago-21	set-22/ set-21	set-22/ ago-22
Depósitos	353 051	1,0	1,4	2,9	0,9
AFPs	101 840	-18,4	-17,7	-20,3	-7,1
Fondos mutuos	25 296	-20,8	-15,6	-12,7	0,6
Resto ^{1/}	23 847	15,5	18,1	19,8	0,3
TOTAL	504 034	-4,9	-3,7	-3,0	-0,9

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

20. **En setiembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó de 40,5 a 38,0 por ciento.** De otro lado, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 62,0 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales aumentó de 6,3 por ciento en agosto a 7,2 por ciento en setiembre. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija locales se mantuvo en 32,8 por ciento. De igual forma, creció la participación de los valores de renta variable a 26,5 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo de 58,0 a 56,8 por ciento**, lo que es consistente con la disminución de las inversiones en el exterior de las AFP en setiembre.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>55,5</u>	<u>50,3</u>	<u>51,7</u>	<u>56,6</u>	<u>59,0</u>	<u>57,9</u>	<u>57,8</u>	<u>59,5</u>	<u>62,0</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>2,2</u>	<u>4,6</u>	<u>4,5</u>	<u>3,7</u>	<u>3,4</u>	<u>6,2</u>	<u>6,7</u>	<u>6,3</u>	<u>7,2</u>
Soles	1,6	4,4	2,5	3,3	3,0	4,1	4,3	5,2	6,0
Dólares	0,6	0,2	2,0	0,5	0,3	2,1	2,4	1,1	1,2
<u>Valores de renta fija</u>	<u>35,8</u>	<u>28,1</u>	<u>27,3</u>	<u>27,9</u>	<u>28,6</u>	<u>29,9</u>	<u>31,3</u>	<u>32,8</u>	<u>32,8</u>
Bonos soberanos	23,4	16,9	15,4	15,6	16,7	17,8	18,9	19,9	19,3
Valores del BCRP	-	0,1	0,2	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,4	11,1	11,7	12,3	11,9	12,2	12,4	12,8	13,5
<u>Valores de renta variable</u>	<u>16,9</u>	<u>17,9</u>	<u>19,4</u>	<u>24,4</u>	<u>27,5</u>	<u>22,6</u>	<u>23,5</u>	<u>24,7</u>	<u>26,5</u>
Fondos de inversión	5,4	5,3	5,6	6,6	6,4	6,3	6,3	6,6	7,1
Acciones	11,6	12,5	13,8	17,8	21,1	16,3	17,2	18,2	19,4
Operaciones en tránsito	0,6	-0,2	0,6	0,6	-0,5	-0,8	-3,7	-4,4	-4,6
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>44,5</u>	<u>49,7</u>	<u>48,3</u>	<u>43,4</u>	<u>41,0</u>	<u>42,1</u>	<u>42,2</u>	<u>40,5</u>	<u>38,0</u>
TOTAL	100,0								
(Millones de Soles)	172 780	164 875	160 128	133 310	132 214	122 866	119 503	110 848	103 106
(Dolarización)	56,0	62,9	63,7	60,1	58,6	59,3	60,6	58,0	56,8

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
27 de octubre de 2022



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP
No. 75 - 27 de octubre de 2022



100 años



ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS III TRIMESTRE 2022

Entre el 29 de setiembre y el 13 de octubre de 2022, el Banco Central realizó la XLI 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 esta encuesta, la cual presenta información cualitativa acerca del comportamiento y perspectivas de la oferta y la demanda de crédito. El enfoque se centra en el riesgo que enfrenta la entidad para las condiciones de oferta y en las percepciones acerca del cliente para las condiciones de demanda.

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

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran que, en general, mejoraron con respecto al trimestre pasado para la mayoría de los segmentos empresariales. Por el lado de las personas naturales, tales como crédito destinado al consumo y tarjetas de crédito, su oferta se ha visto mejorada. Se aprecia que los créditos de consumo han roto una tendencia de tres trimestres endureciéndose y en el presente trimestre el crédito hipotecario se mantuvo en el tramo pesimista.

Respecto a la percepción de la demanda de créditos, el rubro de las grandes empresas y corporativas, tanto como las medianas permanecen en el tramo optimista, mientras que las pequeñas y microempresas, se han deteriorado, y pasaron a ser pesimistas. En el caso de crédito a personas, los segmentos de consumo e hipotecario mantuvieron su percepción respecto al trimestre anterior, a pesar de eso, el hipotecario sigue en el tramo negativo; mientras que el crédito por tarjetas mejoró su percepción respecto al trimestre anterior.

En general, se observa una ligera mejora en los indicadores de oferta para los créditos a empresas y progreso positivo en las condiciones de oferta para los créditos a personas. Por otro lado, existen indicadores negativos sobre la percepción de la demanda en empresas. **La mayoría de los indicadores de demanda se encuentra por debajo del promedio de los trimestres anteriores.**



Cuadro 1
Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2021-2022

	Indicadores de situación actual							Prom. IV 11 - III 22
	III Trim. 21	IV Trim. 21	I Trim. 22	II Trim. 22	III Trim. 22			
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	47,7	50,0	50,0	47,7	47,7	→	<	46,0
DEMANDA (CLIENTES)	61,4	50,0	50,0	54,5	54,5	→	>	53,0
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	47,7	50,0	50,0	45,5	47,7	↑	<	46,5
DEMANDA (CLIENTES)	59,1	54,5	52,3	56,8	54,5	↓	>	55,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,8	46,9	50,0	43,8	43,8	→	<	45,7
DEMANDA (CLIENTES)	56,3	56,3	59,4	56,3	46,9	↓	<	52,3
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	56,8	54,2	45,8	41,7	47,9	↑	<	48,1
DEMANDA (CLIENTES)	75,0	68,8	60,4	54,2	54,2	→	>	56,6
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	52,8	52,5	47,5	42,5	47,2	↑	<	46,8
DEMANDA (CLIENTES)	60,0	52,5	57,5	57,5	58,3	↑	>	54,4
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	52,8	47,2	47,2	→	<	48,6
DEMANDA (CLIENTES)	63,9	63,9	50,0	41,7	41,7	→	<	54,6

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

Expectativas de los próximos 3 meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se espera un panorama positivo en las **condiciones de oferta** para las medianas, pequeñas y microempresas, caso contrario, parece que los bancos perciben que la oferta a corporativos y grandes empresas se moderaría. En el caso de crédito a personas, las condiciones de oferta mejorarían, de tal manera que el segmento hipotecario pasaría al tramo optimista.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una expansión en la demanda en los tres sectores empresariales. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas de los bancos es que demanda de créditos para los préstamos de consumo, tarjetas de crédito e hipotecario sea mayor.

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2021-2022

	Indicadores de expectativas							Prom. IV 11 - III 22
	III Trim. 21	IV Trim. 21	I Trim. 22	II Trim. 22	III Trim. 22			
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	43,2	45,5	43,2	↓	<	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	56,8	54,5	54,5	50,0	52,3	↑	>	50,2
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	50,0	47,7	45,5	40,9	43,2	↑	<	47,9
DEMANDA (CLIENTES)	56,8	54,5	54,5	52,3	54,5	↑	>	48,7
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	53,1	46,9	46,9	40,6	43,8	↑	<	47,5
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	50,0	56,3	43,8	50,0	↑	=	45,4
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	52,3	54,2	52,1	43,8	47,9	↑	<	47,8
DEMANDA (CLIENTES)	66,7	64,6	60,4	52,1	54,2	↑	>	59,4
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	55,6	55,0	52,5	37,5	47,2	↑	<	47,8
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	62,5	65,0	50,0	52,8	↑	>	61,1
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	47,2	44,4	52,8	↑	>	48,6
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	58,3	50,0	41,7	44,4	↑	<	56,9

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

^[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

En conclusión, las condiciones de oferta de crédito bancario, en general, se mantuvieron para las empresas y mejoraron para las personas en el tercer trimestre de 2022. En el caso de las perspectivas sobre la demanda, los indicadores muestran una moderación para medianas y MYPES. Por otro lado, las expectativas tanto de la oferta como de la demanda de crédito bancario para el próximo trimestre son positivas, a excepción de la oferta de crédito a corporativos y grandes empresas que declinaría.