



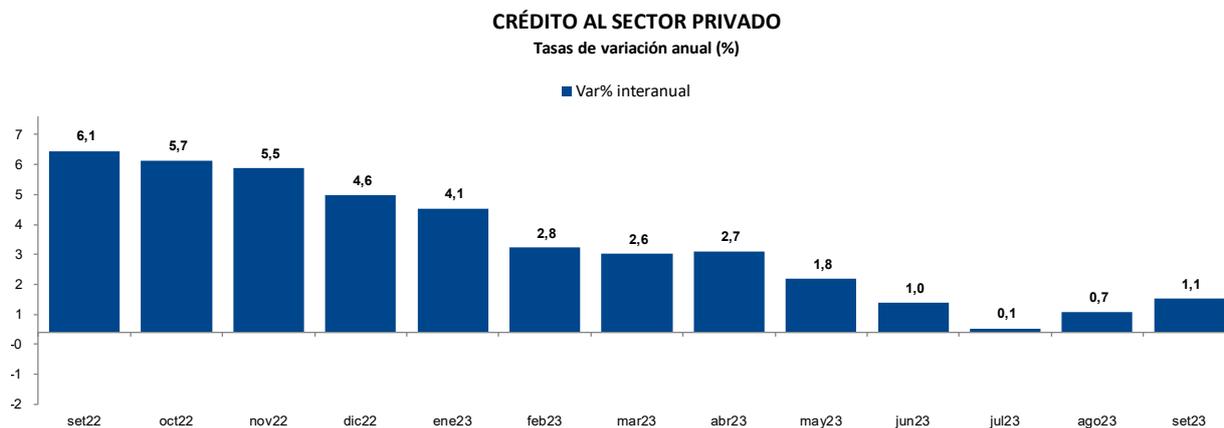
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE 2023¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 1,1 por ciento en setiembre (0,7 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 6,0 por ciento en términos interanuales en el mes. Este incremento interanual correspondió a una variación mensual de 0,2 por ciento.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se ubicó en 9,6 por ciento en setiembre (9,8 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 3,9 por ciento en términos interanuales (caída de 4,6 por ciento en agosto).



3. Por monedas, el crédito al sector privado en soles se mantuvo estable en setiembre, lo que es explicado por el aumento del crédito a las personas (10,3 por ciento), que contrarrestó la reducción del crédito a las empresas (8,5 por ciento).

¹ Elaborado por Milagros Cabrera, Luis Delgado, Eduardo Nina, Frank Novoa, Iván Ortiz, Juan Carlos Otoya, Renzo Pardo y Rafael Velarde, y revisado por Jorge Pozo, Fernando Pérez, Carlos Montoro y Adrián Armas.

² Los saldos en moneda extranjera, a menos de que se especifique lo contrario, se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2022 (S/ 3,81 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. 76 - 26 de octubre de 2023

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

	Millones de S/ Set-23	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-22/ Dic-21		Ago-23/ Ago-22	Set-23/ Set-22		Set-23/ Ago-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	250 399	8,4	-1,4	-4,6	3,6	-3,9	0,0
Corporativo y gran empresa	132 179	6,9	1,2	-4,3	0,7	-2,7	-0,2
Medianas empresas	53 592	3,3	-13,7	-14,0	2,2	-14,1	-0,1
Pequeña y microempresa	64 628	17,0	7,7	3,9	11,7	3,5	0,3
Crédito a personas	168 950	15,9	15,9	9,8	9,6	9,6	0,5
Consumo	102 958	21,8	21,8	13,1	12,7	12,7	0,3
Vehiculares	3 132	15,9	15,9	14,8	12,9	12,9	-0,1
Tarjetas de crédito	18 260	32,6	32,6	19,1	16,5	16,5	-2,6
Resto	81 566	19,8	19,8	11,7	11,8	11,8	0,9
Hipotecario	65 992	8,0	8,0	5,1	5,2	5,2	0,8
Mivivienda	10 792	12,2	12,2	14,4	13,7	13,7	0,8
TOTAL	419 349	11,3	4,6	0,7	6,0	1,1	0,2

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,81 por US\$).

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

	Millones de S/ Set-23	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-22/ Dic-21		Ago-23/ Ago-22	Set-23/ Set-22		Set-23/ Ago-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	159 978	5,9	-7,3	-8,4	2,6	-8,5	-0,8
Corporativo y gran empres	58 186	-2,8	-11,6	-13,0	-7,2	-13,4	-2,2
Medianas empresas	38 853	5,4	-17,5	-17,6	5,4	-17,2	-0,4
Pequeña y microempresa	62 939	17,8	8,1	4,0	12,0	3,6	0,3
Crédito a personas	157 829	16,7	16,7	10,5	10,3	10,3	0,5
Consumo	97 282	21,8	21,8	13,5	13,0	13,0	0,2
Vehiculares	2 815	20,5	20,5	17,0	14,5	14,5	0,1
Tarjetas de crédito	15 975	34,6	34,6	19,4	16,7	16,7	-2,8
Resto	78 492	19,4	19,4	12,2	12,2	12,2	0,9
Hipotecario	60 547	9,6	9,6	6,0	6,3	6,3	0,9
Mivivienda	10 734	12,9	12,9	14,9	14,3	14,3	0,8
TOTAL	317 807	11,0	2,5	0,1	6,4	0,0	-0,2

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

	Millones de US\$ Set-23	Tasas de crecimiento (%)				
		jul-23/□□ jul-22	ago-23/□ ago-22	set-23/ set-22	set-23/ ago-23	
Crédito a empresas	23 733	1,1	3,0	5,4	1,4	
Corporativo y gran empresa	19 421	2,3	4,2	7,8	1,5	
Medianas empresas	3 869	-4,1	-2,7	-4,7	0,8	
Pequeña y microempresa	443	0,2	1,3	0,3	0,8	
Crédito a personas	2 919	1,2	0,9	0,7	0,2	
Consumo	1 490	7,0	6,5	6,7	0,7	
Vehiculares	83	1,3	-1,6	1,0	-1,0	
Tarjetas de crédito	600	19,9	17,0	14,5	-0,8	
Resto	807	-0,7	0,4	2,1	2,0	
Hipotecario	1 429	-4,0	-4,2	-4,9	-0,2	
TOTAL	26 651	1,1	2,8	4,9	1,3	



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas se redujo de 4,6 por ciento en agosto a 3,9 por ciento en setiembre, lo que corresponde a una tasa de crecimiento nula en el mes. Si se excluyese el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en setiembre un crecimiento de 3,6 por ciento en términos interanuales.
5. El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 2,7 por ciento interanual, que corresponde a una caída mensual de 0,2 por ciento. Esta categoría representa el 52,8 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
6. Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 14,1 por ciento, que corresponde a una tasa de variación mensual negativa de 0,1 por ciento, explicada por el menor crédito en soles (caída de 0,4 por ciento mensual) y cuyo efecto fue atenuado por el mayor crédito en dólares (aumento de 0,8 por ciento mensual). Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 3,5 por ciento y una tasa de variación mensual de 0,3 por ciento.

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

	Millones de S/ set-23	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-23/ jul-22	ago-23/ ago-22	set-23/ set-22	set-23/ ago-23
Corporativo y gran empresa	132 179	-5,7	-4,3	-2,7	-0,2
M.N.	58 186	-13,7	-13,0	-13,4	-2,2
M.E. (US\$ Millones)	19 421	2,3	4,2	7,8	1,5
Dolarización (%)	56,0	54,3	55,1	56,0	56,0
Medianas empresas	53 592	-15,3	-14,0	-14,1	-0,1
M.N.	38 853	-18,8	-17,6	-17,2	-0,4
M.E. (US\$ Millones)	3 869	-4,1	-2,7	-4,7	0,8
Dolarización (%)	27,5	27,4	27,2	27,5	27,5
Pequeña y micro empresa	64 628	4,7	3,9	3,5	0,3
M.N.	62 939	4,9	4,0	3,6	0,3
M.E. (US\$ Millones)	443	0,2	1,3	0,3	0,8
Dolarización (%)	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
TOTAL	250 399	-5,6	-4,6	-3,9	0,0
M.N.	159 978	-8,8	-8,4	-8,5	-0,8
M.E. (US\$ Millones)	23 733	1,1	3,0	5,4	1,4
Dolarización (%)	36,1	35,2	35,6	36,1	36,1

Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito se realiza de acuerdo a la SBS. Mediante la Resolución N° 02368-2023 del 14 de julio de 2023, la SBS modificó la definición del crédito a empresas por segmento. En paréntesis, la información válida hasta junio 2023.

Corporativo: Ventas anuales superiores a S/ 200 millones (ídem).

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

Medianas empresas: Ventas anuales entre S/ 5 millones y S/ 20 millones (Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones).

Pequeñas empresas: Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total mayor a S/ 20 mil (Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil).

Microempresas: Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total menor a S/ 20 mil (Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil).

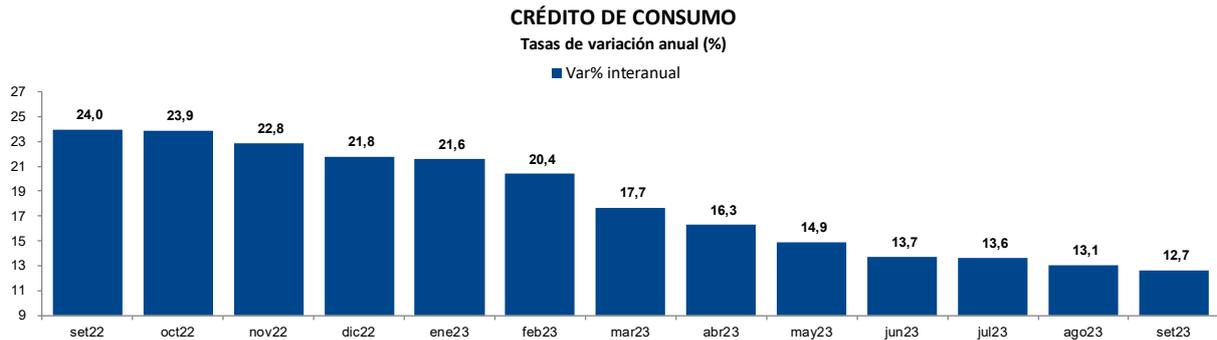


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

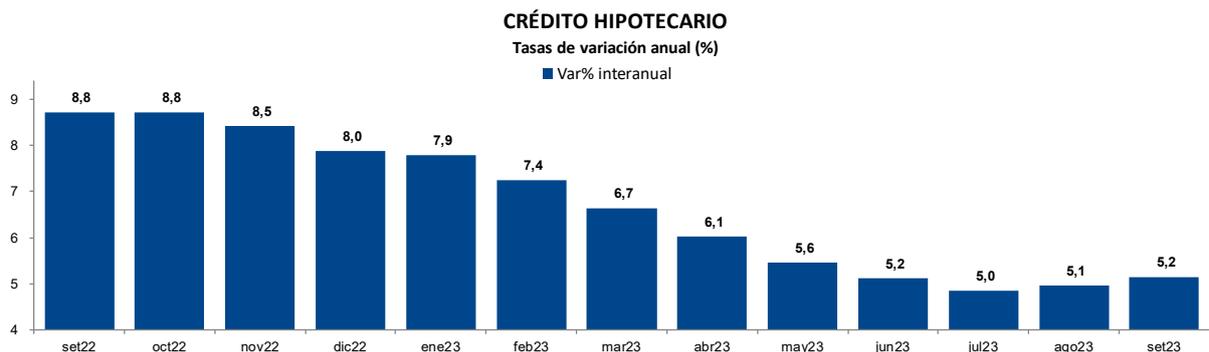
No. 76 - 26 de octubre de 2023

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 9,6 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,5 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 12,7 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 0,3 por ciento. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 5,2 por ciento en setiembre.



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 12,9 por ciento (14,8 por ciento en agosto) y un ratio de dolarización de 10,1 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas se redujeron 2,6 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,5 por ciento.
9. De otro lado, el crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se aceleró de 11,7 por ciento en agosto a 11,8 por ciento en setiembre.
10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 5,2 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos se mantuvo en 8,3 por ciento en setiembre.



11. Con información al 25 de octubre, la mayoría de las tasas de interés activas en soles disminuyeron en lo que va del trimestre. Así, luego de reducirse la tasa de interés de referencia a 7,25 por ciento en octubre, esta se ubica en el mismo nivel que en noviembre de 2022. En el caso de los segmentos de créditos a empresas y personas, las tasas de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

interés tuvieron incrementos variados en función tanto de la distinta percepción de riesgo de los deudores como de la estructura de costos de cada línea de negocio.

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

	Tasas (%)									Variación (p.p.)		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Set-22	Nov-22	Dic-22	Ago-23	Set-23	Oct-23*	Prom. hist.**	Set-23/ Dic-22	Set-23/ Set-22
Referencia	2,25	0,25	2,50	6,75	7,25	7,50	7,75	7,50	7,25	3,58	0,00	0,75
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	6,81	7,45	7,50	7,75	7,50	7,25	3,62	0,00	0,69
Preferencial	3,26	0,62	2,87	7,99	8,45	8,75	9,04	8,82	8,53	4,42	0,08	0,83
TAMN	14,35	12,10	11,21	13,53	14,18	14,53	15,86	15,99	15,85	15,66	1,46	2,46
FTAMN	18,24	17,55	20,91	27,46	27,61	28,28	30,21	30,10	29,08	20,73	1,82	2,64
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,21	8,71	8,87	9,12	8,82	8,49	5,20	-0,05	0,61
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	9,44	10,33	10,64	10,68	10,53	10,47	6,83	-0,11	1,09
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	13,44	14,10	14,11	14,46	14,38	13,98	10,14	0,27	0,94
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	21,60	22,07	22,52	23,47	23,46	22,58	20,24	0,94	1,86
Micro empresas ^{2/}	44,54	22,64	37,16	39,27	38,98	39,28	43,44	42,74	42,74	43,35	3,46	3,47
Consumo ^{2/}	43,13	41,47	40,41	45,79	47,48	47,71	54,13	51,85	52,73	53,68	4,14	6,06
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,49	9,95	9,88	9,34	9,24	9,16	8,38	-0,64	-0,25

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

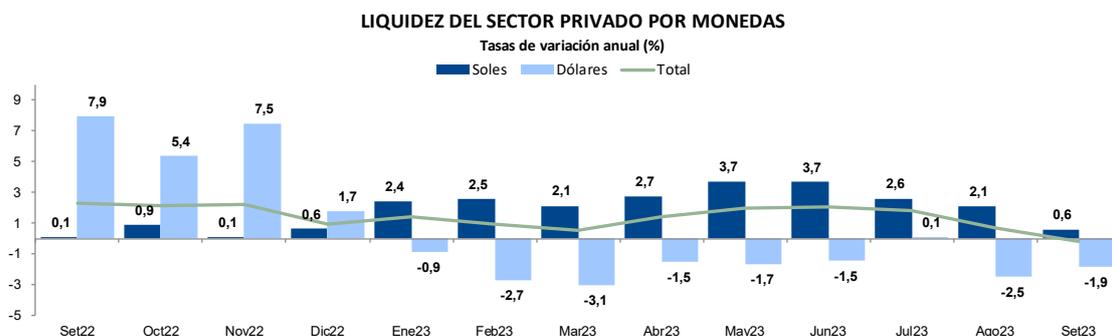
^{2/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

*Información al 25 de octubre de 2023.

**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 cayó 0,2 por ciento en setiembre y, con ello, su tasa de crecimiento interanual se redujo a -0,2 por ciento (0,7 por ciento en agosto).



13. La liquidez se contrajo 0,2 por ciento en el mes debido a una reducción del circulante (0,1 por ciento), de los depósitos a la vista (0,9 por ciento), de los depósitos de ahorro (2,1 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (3,6 por ciento).

14. Por un lado, la liquidez en soles creció 0,3 por ciento en setiembre, que se explica por el aumento de los depósitos a la vista (0,1 por ciento) y los depósitos a plazo (2,1 por ciento). Ello fue atenuado por la caída del circulante (0,1 por ciento), los depósitos de ahorro (0,5 por ciento) y los depósitos C.T.S. (3,8 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se contrajo 1,4 por ciento en el mismo mes, lo cual se reflejó en un menor



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

saldo de los depósitos a la vista, ahorro y C.T.S. (caídas respectivas de 2,2, 5,4 y 2,8 por ciento), mientras que, por el contrario, los depósitos a plazo aumentaron en 2,9 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Set-23	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-23/ jul-22	ago-23/ ago-22	set-23/ set-22	set-23/ ago-23
Circulante	72 632	-5,9	-6,2	-6,5	-0,1
Depósitos del sector privado	359 465	2,8	1,4	0,3	-0,3
Depósitos a la vista	101 122	-6,5	-8,0	-7,7	-0,9
Depósitos de ahorro	124 881	-10,1	-10,4	-12,6	-2,1
Depósitos a plazo	124 107	37,4	33,3	30,5	2,4
Depósitos C.T.S.	9 354	-13,6	-12,5	-12,6	-3,6
TOTAL	444 178	1,8	0,7	-0,2	-0,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>15 803</i>	<i>20,1</i>	<i>21,5</i>	<i>23,2</i>	<i>2,2</i>

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

	Millones de S/ Set-23	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-23/ jul-22	ago-23/ ago-22	set-23/ set-22	set-23/ ago-23
Circulante	72 632	-5,9	-6,2	-6,5	-0,1
Depósitos	232 551	3,7	3,1	1,1	0,4
Depósitos a la vista	57 706	-4,9	-3,9	-7,6	0,1
Depósitos de ahorro	85 608	-9,1	-8,9	-11,1	-0,5
Depósitos a plazo	82 013	35,7	30,4	29,6	2,1
Depósitos C.T.S.	7 224	-12,5	-11,0	-11,0	-3,8
TOTAL	313 464	2,6	2,1	0,6	0,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 179</i>	<i>8,7</i>	<i>12,1</i>	<i>13,5</i>	<i>3,9</i>

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

	Millones de US\$ Set-23	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-23/ jul-22	ago-23/ ago-22	set-23/ set-22	set-23/ ago-23
Depósitos	33 311	1,4	-1,5	-1,0	-1,6
Depósitos a la vista	11 395	-8,5	-12,8	-7,9	-2,2
Depósitos de ahorro	10 308	-12,0	-13,5	-15,8	-5,4
Depósitos a plazo	11 048	40,8	39,2	32,3	2,9
Depósitos C.T.S.	559	-17,0	-17,6	-17,7	-2,8
TOTAL	34 308	0,1	-2,5	-1,9	-1,4
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 526</i>	<i>28,3</i>	<i>28,3</i>	<i>30,3</i>	<i>1,2</i>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

III. DOLARIZACIÓN

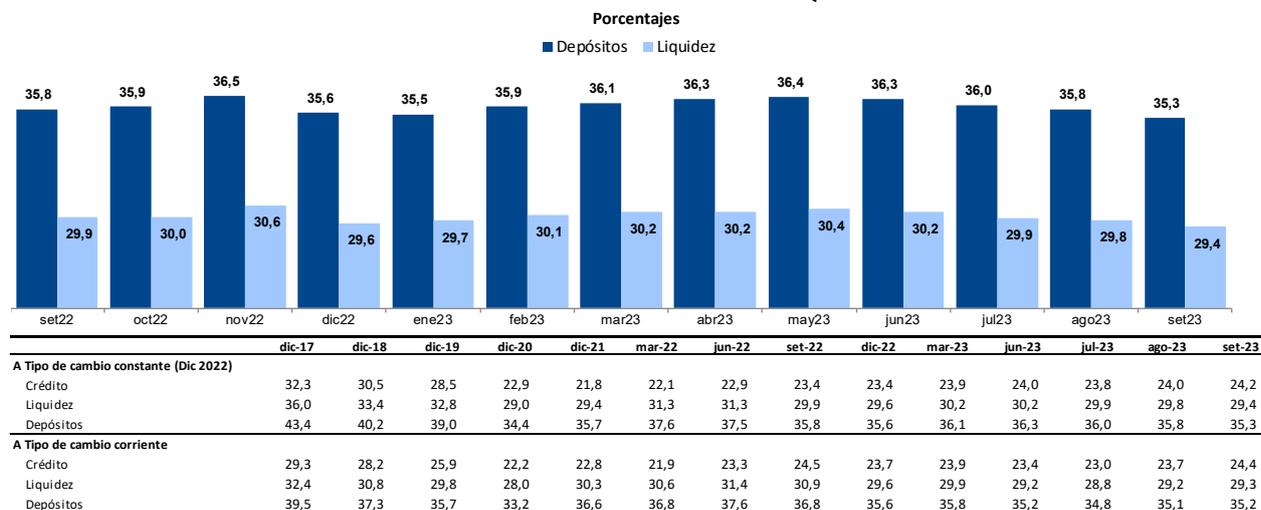
15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se ubicó en 24,2 por ciento en el mes de setiembre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes								
	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23
Crédito a empresas	30,1	29,4	32,0	33,6	34,9	35,6	35,2	35,6	36,1
Corporativo y gran empresa	45,8	44,5	49,0	51,5	53,5	55,0	54,3	55,1	56,0
Medianas empresas	24,4	22,7	23,9	26,1	27,6	27,7	27,4	27,2	27,5
Pequeña y microempresa	4,5	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6
Crédito a personas	9,0	7,5	7,3	6,9	6,7	6,6	6,6	6,6	6,6
Consumo	6,1	5,5	5,8	5,5	5,4	5,4	5,5	5,5	5,5
Vehiculares	18,8	14,4	12,0	11,0	10,4	10,5	10,4	10,2	10,1
Tarjetas de crédito	6,5	12,9	12,3	11,6	11,9	12,0	12,4	12,3	12,5
Resto	5,4	3,7	4,2	3,9	3,8	3,7	3,7	3,7	3,8
Hipotecario	13,1	10,2	9,3	8,9	8,7	8,5	8,4	8,3	8,3
TOTAL	22,9	21,8	22,9	23,4	23,9	24,0	23,8	24,0	24,2

16. La dolarización de la liquidez se redujo de 29,8 por ciento en agosto a 29,4 por ciento en setiembre.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En setiembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 718 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se redujeron en US\$ 106 millones mientras que los pasivos de mediano y largo plazo de la banca se contrajeron en US\$ 612 millones.

18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 12,3 por ciento en setiembre de 2023. Se observa que este coeficiente ha



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

permanecido aproximadamente en un nivel de 13 por ciento desde inicios de año. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, tal como depósitos. Sin embargo, durante 2022 y en el primer trimestre del presente año, el ratio se incrementó por el mayor aumento relativo de los pasivos externos en moneda extranjera. Asimismo, 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/ 4 835 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 848 millones.



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero disminuyó 0,2 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 4,1 por ciento.** Esta reducción mensual se explica por el menor saldo de depósitos (-0,3 por ciento) y del patrimonio de los fondos privados de pensiones (-0,6 por ciento). Asimismo, en setiembre, los índices bursátiles locales tuvieron resultados poco favorables: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) disminuyeron con respecto al mes anterior en 2,6 y 2,3 por ciento, respectivamente.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ set-23	Tasas de crecimiento (%)			
		jul-23/ jul-22	ago-23/ ago-22	set-23/ set-22	set-23/ ago-23
Depósitos	359 465	2,8	1,4	0,3	-0,3
AFPs	114 360	-3,4	5,0	12,3	-0,6
Fondos mutuos	28 718	7,0	9,5	9,8	0,8
Resto ^{1/}	29 002	18,8	18,4	19,4	0,8
TOTAL	531 545	2,4	3,4	4,1	-0,2

^{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 se elevó a 40,5 por ciento** y la participación de las inversiones domésticas se redujo a 59,5 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales se redujo a 3,3 por ciento en el mes. Por otro lado, la contribución de los valores de renta fija locales aumentó a 34,3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

por ciento y la de los valores de renta variable se elevó a 23,6 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 54,1 a 54,5 por ciento.**

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	Dic-20	Dic-21	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>50,3</u>	<u>56,6</u>	<u>62,0</u>	<u>63,1</u>	<u>61,2</u>	<u>61,2</u>	<u>60,8</u>	<u>60,1</u>	<u>59,5</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>4,6</u>	<u>3,7</u>	<u>7,2</u>	<u>4,8</u>	<u>4,4</u>	<u>4,0</u>	<u>4,0</u>	<u>3,6</u>	<u>3,3</u>
Soles	4,4	3,3	6,0	4,3	3,9	3,8	3,8	3,4	3,1
Dólares	0,2	0,5	1,2	0,5	0,4	0,2	0,2	0,2	0,1
<u>Valores de renta fija</u>	<u>28,1</u>	<u>27,9</u>	<u>32,8</u>	<u>32,1</u>	<u>34,0</u>	<u>34,3</u>	<u>34,1</u>	<u>33,8</u>	<u>34,3</u>
Bonos soberanos	16,9	15,6	19,3	19,2	20,8	23,9	23,8	23,6	23,5
Valores del BCRP	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,1	12,3	13,5	12,9	13,2	10,4	10,3	10,2	10,8
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,9</u>	<u>24,4</u>	<u>26,5</u>	<u>26,3</u>	<u>23,6</u>	<u>23,5</u>	<u>23,6</u>	<u>23,4</u>	<u>23,6</u>
Fondos de inversión	5,3	6,6	7,1	6,5	4,7	5,6	5,6	5,7	5,8
Acciones	12,5	17,8	19,4	19,8	18,9	17,9	17,9	17,7	17,8
Operaciones en tránsito	-0,2	0,6	-4,6	-0,1	-0,8	-0,6	-0,9	-0,7	-1,6
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>49,7</u>	<u>43,4</u>	<u>38,0</u>	<u>36,9</u>	<u>38,8</u>	<u>38,8</u>	<u>39,2</u>	<u>39,9</u>	<u>40,5</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>								
(Millones de Soles)	164 875	133 310	103 106	105 863	109 000	114 822	115 433	116 273	115 568
(Dolarización)	62,9	60,1	56,8	54,7	55,0	52,6	53,0	54,1	54,5

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 26 de octubre de 2023



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

ANEXO: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS III TRIMESTRE 2023

Entre el 21 de setiembre y el 12 de octubre de 2023, el Banco Central realizó la XLV Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC) Trimestral 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, se endurecieron con respecto al trimestre pasado para todos los segmentos de empresa. Por el lado de las personas naturales, la oferta del crédito destinado al consumo se ha visto reducida. Se atisba que los créditos de tarjeta de crédito se mantienen en el tramo pesimista desde el año 2021.

Respecto a la percepción de la demanda de créditos, todos los rubros, es decir, tanto en las grandes empresas y corporativas, como en las medianas, pequeñas y microempresas, han mejorado las percepciones, y pasaron al tramo optimista. En el caso de crédito a personas, el segmento de consumo cambió respecto al trimestre anterior encontrándose ahora en un contexto más favorable, mientras que el segmento hipotecario mantuvo una percepción neutral respecto al trimestre anterior; asimismo, la demanda del crédito por tarjetas se incrementó fuertemente, pasando a estar en el tramo positivo.

En general, se observa un endurecimiento en los indicadores de oferta para los créditos a empresas y en las condiciones de oferta para los créditos de consumo a las personas. Por otro lado, existen indicadores positivos sobre la percepción de la demanda de crédito en todos los segmentos de empresas y en crédito de consumo y vía tarjetas. **La mayoría de los indicadores de oferta se encuentra por debajo del promedio de trimestres anteriores.**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

Cuadro 1

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2023

	Indicadores de situación actual							Prom. IV 11 - II 23
	III Trim. 22	IV Trim. 22	I Trim. 23	II Trim. 23	III Trim. 23			
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	47,7	50,0	45,0	↓	<	46,2
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	40,9	50,0	40,6	50,0	↑	=	52,4
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	50,0	50,0	47,2	↓	<	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	45,5	43,2	40,6	44,4	↑	<	54,4
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,8	43,8	46,9	50,0	34,4	↓	<	45,8
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	46,9	46,4	45,8	53,6	↑	>	51,9
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	47,9	43,2	45,8	35,0	31,8	↓	<	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	45,5	63,6	32,5	50,0	↑	=	56,0
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	47,2	43,8	42,5	34,4	33,3	↓	<	46,1
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	53,1	52,8	43,8	50,0	↑	=	53,9
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	50,0	50,0	50,0	→	=	48,7
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	41,7	40,6	50,0	50,0	→	=	53,9

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

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

Expectativas de los próximos 3 meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se espera un panorama negativo en las **condiciones de oferta** tanto para las medianas empresas como para las pequeñas y microempresas, caso contrario, parece que para los corporativos y grandes empresas se moderarían. En el caso de crédito a personas, las condiciones de oferta empeorarían, de tal manera que todos los segmentos pasarían al tramo pesimista con excepción del crédito hipotecario que se mantiene en una expectativa neutral

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una expansión en la demanda en las corporativos y grandes empresas. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas de los bancos es que la demanda de créditos de consumo y vía tarjetas sea menor en el cuarto trimestre del año.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 - 26 de octubre de 2023

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2023

Indicadores de expectativas							Prom.
	III Trim. 22	IV Trim. 22	I Trim. 23	II Trim. 23	III Trim. 23		IV 11 - II 23
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	47,7	50,0	50,0	→ =	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,3	47,7	54,5	46,9	55,0	↑ >	50,2
MEDIANAS EMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	50,0	50,0	41,7	↓ <	47,8
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	54,5	45,5	59,4	50,0	↓ =	49,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS							
OFERTA (BANCOS)	43,8	46,4	46,9	50,0	47,2	↓ <	47,3
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	53,6	53,6	62,5	46,4	↓ <	46,2
CONSUMO							
OFERTA (BANCOS)	47,9	50,0	45,8	40,0	34,1	↓ <	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	52,3	61,4	47,5	42,5	↓ <	58,8
TARJETAS DE CRÉDITO							
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	45,0	37,5	35,0	↓ <	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	53,1	58,3	46,9	41,7	↓ <	59,5
HIPOTECARIO							
OFERTA (BANCOS)	52,8	52,8	52,8	50,0	50,0	→ =	48,8
DEMANDA (CLIENTES)	44,4	44,4	43,8	50,0	50,0	→ =	55,6

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

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

En conclusión, las condiciones de oferta de crédito bancario, en general, se endurecieron para las empresas y para las personas en el tercer trimestre de 2023. En el caso de las perspectivas sobre la demanda, los indicadores muestran una mejora para todos los segmentos, con excepción del hipotecario, que se mantuvo. Por otro lado, tanto las expectativas de oferta de crédito a medianas empresas como a PYMES se deterioraron; mientras que, las expectativas de demanda mejoraron para las corporaciones y grandes empresas, asimismo, se mantuvieron para el crédito hipotecario y se deterioraron para el resto de segmentos.