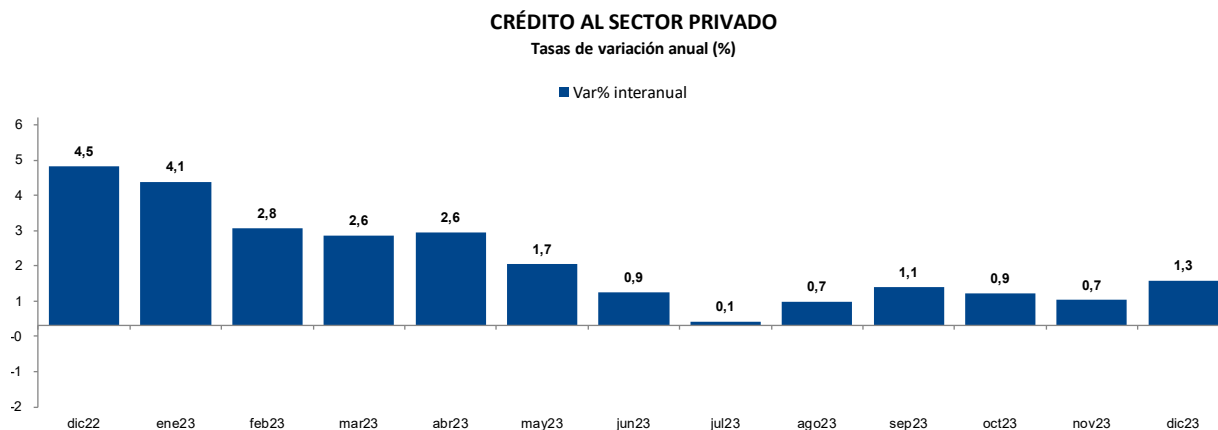




LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE 2023¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

- El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 1,3 por ciento en 2023 (4,6 por ciento en 2022).** Este resultado correspondió a una tasa de crecimiento de 0,2 por ciento en el mes. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 5,1 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.
- El crecimiento del crédito destinado a las personas se ubicó en 7,1 por ciento en 2023 (15,9 por ciento en 2022). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,3 por ciento en 2023 (caída de 1,4 por ciento en 2022).



- Por monedas, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado en soles fue de 0,7 por ciento en 2023, que es explicada por el aumento del crédito a las personas (7,6 por ciento), que contrarrestó la reducción del crédito a las empresas (5,2 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 2023 (S/ 3,71 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. 6 - 25 de enero de 2024

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)						
		Dic-23	Dic-22/ Dic-21		Nov-23/ Nov-22	Dic-23/ Dic-22		Dic-23/ Nov-23
			Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	248 831	8,4	-1,4	-3,7	3,7	-2,3	0,5	
Corporativo y gran empresa	131 330	6,9	1,2	-2,3	2,3	-0,3	1,1	
Medianas empresas	53 184	3,3	-13,7	-13,4	1,5	-11,7	0,9	
Pequeña y microempresa	64 316	17,0	7,7	2,5	8,6	2,2	-1,1	
Crédito a personas	169 674	15,9	15,9	8,0	7,1	7,1	-0,2	
Consumo	102 925	21,8	21,8	9,8	8,3	8,3	-0,4	
Vehiculares	3 256	15,9	15,9	8,4	11,4	11,4	3,0	
Tarjetas de crédito	18 693	32,6	32,6	12,9	10,4	10,4	-0,3	
Resto	80 976	19,8	19,8	9,1	7,7	7,7	-0,6	
Hipotecario	66 749	8,0	8,0	5,4	5,4	5,4	0,2	
Mivivienda	11 013	12,2	12,2	12,3	11,6	11,6	0,5	
TOTAL	418 505	11,3	4,6	0,7	5,1	1,3	0,2	

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por US\$).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)						
		Dic-23	Dic-22/ Dic-21		Nov-23/ Nov-22	Dic-23/ Dic-22		Dic-23/ Nov-23
			Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	161 877	5,9	-7,3	-7,0	3,8	-5,2	0,3	
Corporativo y gran empresa	61 362	-2,8	-11,6	-9,3	-0,1	-5,1	2,3	
Medianas empresas	37 845	5,4	-17,5	-16,7	2,4	-15,5	-0,6	
Pequeña y microempresa	62 669	17,8	8,1	2,6	8,9	2,4	-1,1	
Crédito a personas	158 948	16,7	16,7	8,5	7,6	7,6	-0,1	
Consumo	97 421	21,8	21,8	9,9	8,3	8,3	-0,3	
Vehiculares	2 930	20,5	20,5	9,8	12,3	12,3	2,9	
Tarjetas de crédito	16 534	34,6	34,6	12,9	10,1	10,1	0,6	
Resto	77 957	19,4	19,4	9,3	7,8	7,8	-0,6	
Hipotecario	61 527	9,6	9,6	6,3	6,3	6,3	0,3	
Mivivienda	10 964	12,9	12,9	12,7	12,0	12,0	0,5	
TOTAL	320 825	11,0	2,5	0,1	5,7	0,7	0,1	

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)				
		Dic-23	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	dic-23/ nov-23
Crédito a empresas	23 438	3,5	3,1	3,4	0,8	
Corporativo y gran empresa	18 859	5,0	4,6	4,4	0,0	
Medianas empresas	4 135	-3,0	-3,3	-0,6	4,8	
Pequeña y microempresa	444	-0,8	-0,6	-2,1	0,5	
Crédito a personas	2 891	0,9	1,2	1,2	-1,8	
Consumo	1 483	7,0	7,2	7,6	-2,6	
Vehiculares	88	-2,6	-3,0	4,0	4,3	
Tarjetas de crédito	582	12,7	12,7	12,7	-7,0	
Resto	814	4,0	4,4	4,6	0,1	
Hipotecario	1 408	-4,9	-4,6	-4,8	-1,0	
TOTAL	26 329	3,2	2,9	3,1	0,5	



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas aumentó de 1,4 por ciento en 2022 a 2,3 por ciento en 2023, lo que corresponde a una tasa de crecimiento de 0,5 por ciento en el mes de diciembre. Si se excluyese el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en diciembre un crecimiento de 3,7 por ciento en términos interanuales en 2023.
- El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 0,3 por ciento en 2023, que corresponde a un incremento mensual de 1,1 por ciento en diciembre. Esta categoría representa el 52,8 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída de 11,7 por ciento en 2023, que corresponde a una tasa de variación mensual en diciembre de 0,9 por ciento, explicada por el mayor crédito en dólares (aumento de 4,8 por ciento mensual). Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento de 2,2 por ciento en 2023 y una tasa de variación mensual negativa de 1,1 por ciento en diciembre.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-23	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	dic-23/ nov-23
Corporativo y gran empresa	131 330	-2,7	-2,3	-0,3	1,1
M.N.	61 362	-10,4	-9,3	-5,1	2,3
M.E. (USD Millones)	18 859	5,0	4,6	4,4	0,0
Dolarización (%)	53,3	54,1	53,8	53,3	53,3
Medianas empresas	53 184	-13,8	-13,4	-11,7	0,9
M.N.	37 845	-17,3	-16,7	-15,5	-0,6
M.E. (USD Millones)	4 135	-3,0	-3,3	-0,6	4,8
Dolarización (%)	28,8	27,7	27,8	28,8	28,8
Pequeña y micro empresa	64 316	3,1	2,5	2,2	-1,1
M.N.	62 669	3,2	2,6	2,4	-1,1
M.E. (USD Millones)	444	-0,8	-0,6	-2,1	0,5
Dolarización (%)	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6
TOTAL	248 831	-3,9	-3,7	-2,3	0,5
M.N.	161 877	-7,5	-7,0	-5,2	0,3
M.E. (USD Millones)	23 438	3,5	3,1	3,4	0,8
Dolarización (%)	34,9	34,9	34,8	34,9	34,9

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).

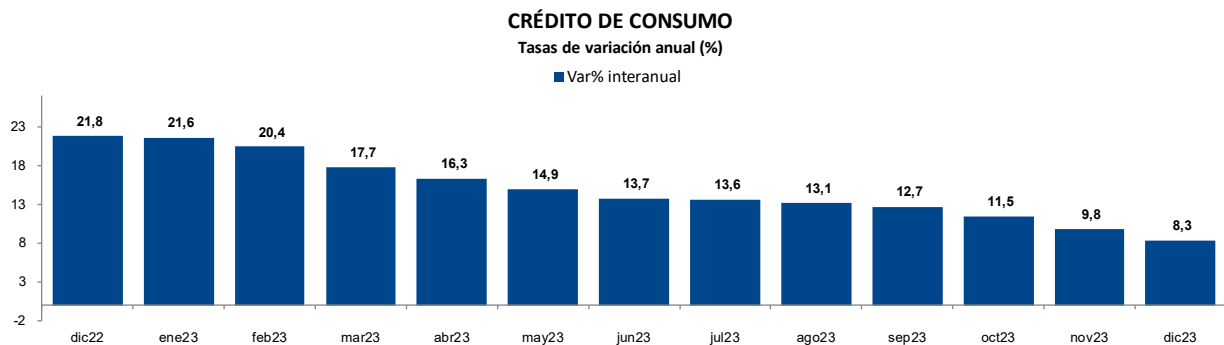


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

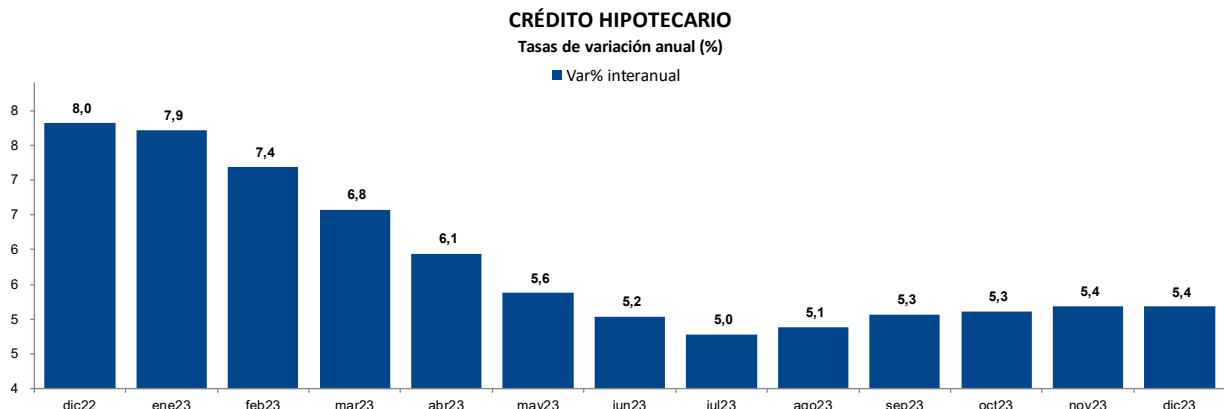
No. 6 - 25 de enero de 2024

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento de 7,1 por ciento en el año (15,9 por ciento en 2022), mientras que en el mes de diciembre registró una tasa negativa de crecimiento de 0,2 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento de 8,3 por ciento en 2023, que corresponde a una variación mensual negativa de 0,4 por ciento en diciembre. Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito hipotecario en 2023 fue 5,4 por ciento.



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento de 11,4 por ciento en 2023 (15,9 por ciento en 2022) y un ratio de dolarización de 10,0 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas disminuyeron 0,3 por ciento mensual en diciembre y registraron un ratio de dolarización de 11,5 por ciento.
9. De otro lado, el crecimiento del resto de créditos de consumo se desaceleró de 19,8 por ciento en 2022 a 7,7 por ciento en 2023.
10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento fue 5,4 por ciento en el año. El coeficiente de dolarización de estos créditos se redujo de 8,7 por ciento en 2022 a 7,8 por ciento en 2023.



11. Con información al 24 de enero, las tasas de interés activas en soles se encuentran por encima de sus promedios históricos. Con relación a agosto del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, luego de una reducción acumulada de 1,25 p.p.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

desde el mes de setiembre, la tasa de interés de referencia se ubica en un nivel de 6,50 por ciento en enero. Asimismo, reflejando la transmisión de la política monetaria, las tasas de interés cobradas a las medianas y grandes empresas, al sector corporativo y a los créditos hipotecarios se redujeron. Por otro lado, las tasas de interés de los créditos de microempresas y consumo se incrementaron en 0,41 p.p. y 2,42 p.p., respectivamente.

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

	Tasas (%)											Variación (p.p.)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Ene-23	Mar-23	Jun-23	Ago-23	Set-23	Dic-23	Ene-24*	Prom. hist.**	Ene-24*/Ago-23
Referencia	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,75	7,75	7,75	7,50	6,75	6,50	3,66	-1,25
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	7,50	7,73	7,75	7,77	7,75	7,50	6,75	6,50	3,69	-1,25
Preferencial	3,26	0,62	2,87	8,75	9,44	9,06	9,31	9,04	8,82	7,66	7,40	4,55	-1,64
TAMN	14,35	12,10	11,21	14,53	14,61	14,93	15,70	16,02	15,97	15,88	15,75	15,67	-0,27
FTAMN	18,24	17,55	20,91	28,28	29,84	28,90	28,85	30,13	28,73	28,43	31,01	20,98	0,88
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,87	9,34	9,29	9,06	9,12	8,72	8,08	7,93	5,31	-1,19
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	10,64	10,91	11,03	10,64	10,68	10,55	10,22	9,95	6,95	-0,73
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	14,11	14,47	14,80	14,54	14,46	14,02	13,34	13,38	10,26	-1,08
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	22,52	23,42	23,43	22,82	23,47	22,48	22,85	23,71	20,31	0,24
Micro empresas ^{2/}	44,54	22,64	37,16	39,28	39,26	42,22	42,01	43,44	42,74	43,85	43,85	40,07	0,41
Consumo ^{2/}	43,13	41,47	40,41	47,71	48,15	50,18	50,39	51,85	52,73	54,27	54,27	44,90	2,42
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,88	9,98	9,98	9,56	9,34	9,17	9,10	9,04	8,40	-0,30

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

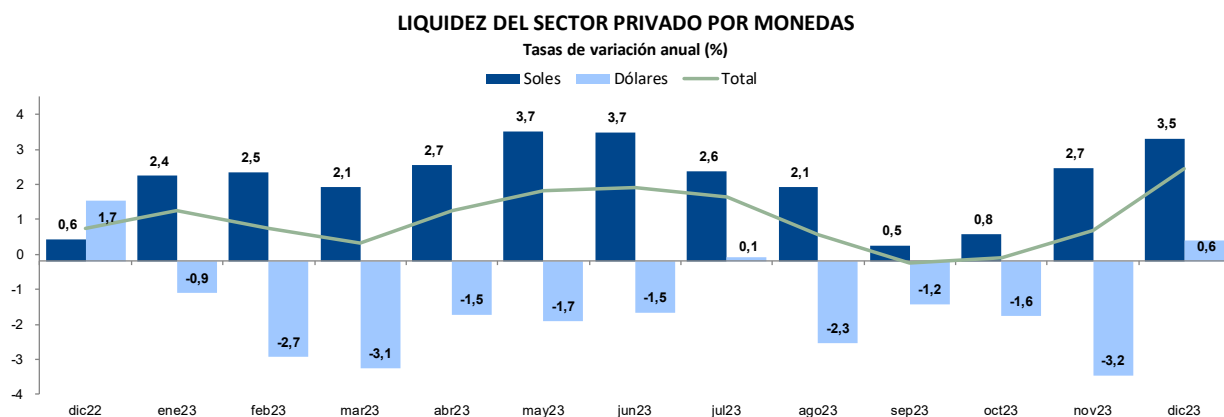
^{2/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

*Información al 24 de enero de 2024.

**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 2,4 por ciento en el mes de diciembre y, con ello, su tasa de crecimiento del 2023 se elevó a 2,7 por ciento (0,9 por ciento en 2022).



13. La liquidez se incrementó 2,4 por ciento en el mes de diciembre debido a un incremento del circulante (3,8 por ciento), de los depósitos a la vista (3,3 por ciento) y de los depósitos de ahorro (5,2 por ciento).

14. Por un lado, la liquidez en soles creció 2,8 por ciento en diciembre, que se explica por el aumento del circulante (3,8 por ciento), los depósitos a la vista (5,2 por ciento) y los depósitos de ahorro (6,3 por ciento). Ello fue atenuado por la caída de los depósitos a plazo



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

(1,9 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (11,4 por ciento). **Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se elevó 1,3 por ciento en el mes.** Por componentes, la dinámica fue similar a la de la liquidez en soles y la liquidez total: mayor saldo de depósitos a la vista (0,8 por ciento) y de ahorro (2,8 por ciento); y menor saldo de depósitos C.T.S. (7,7 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO					
	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-23	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	dic-23/ nov-23
Circulante	75 437	-6,7	-5,7	-5,6	3,8
Depósitos del sector privado	364 498	0,5	1,3	3,3	2,0
Depósitos a la vista	105 571	-7,1	-4,8	4,3	3,3
Depósitos de ahorro	131 292	-10,6	-8,9	-6,4	5,2
Depósitos a plazo	118 465	26,1	24,4	18,1	-1,3
Depósitos C.T.S.	9 170	-12,6	-13,0	-16,7	-10,6
TOTAL	453 595	0,1	0,9	2,7	2,4
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>16 547</i>	<i>24,3</i>	<i>27,2</i>	<i>32,6</i>	<i>2,6</i>

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO					
	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-23	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	dic-23/ nov-23
Circulante	75 437	-6,7	-5,7	-5,6	3,8
Depósitos	240 236	1,4	3,6	4,7	2,6
Depósitos a la vista	60 953	-6,1	-1,8	6,8	5,2
Depósitos de ahorro	91 722	-9,0	-6,2	-3,8	6,3
Depósitos a plazo	80 404	24,5	24,3	17,2	-1,9
Depósitos C.T.S.	7 157	-10,8	-11,7	-15,7	-11,4
TOTAL	324 391	0,8	2,7	3,5	2,8
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 469</i>	<i>13,0</i>	<i>15,5</i>	<i>22,7</i>	<i>2,9</i>

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO					
	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-23	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	dic-23/ nov-23
Depósitos	33 494	-1,2	-2,8	0,7	1,0
Depósitos a la vista	12 027	-8,4	-8,5	1,2	0,8
Depósitos de ahorro	10 666	-13,8	-14,4	-12,1	2,8
Depósitos a plazo	10 259	29,4	24,5	19,8	0,0
Depósitos C.T.S.	542	-18,1	-17,4	-19,9	-7,7
TOTAL	34 826	-1,6	-3,2	0,6	1,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 716</i>	<i>32,9</i>	<i>36,0</i>	<i>39,8</i>	<i>2,4</i>

III. DOLARIZACIÓN

15. **El coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado aumentó a 23,3 por ciento en 2023 (22,9 por ciento en 2022).



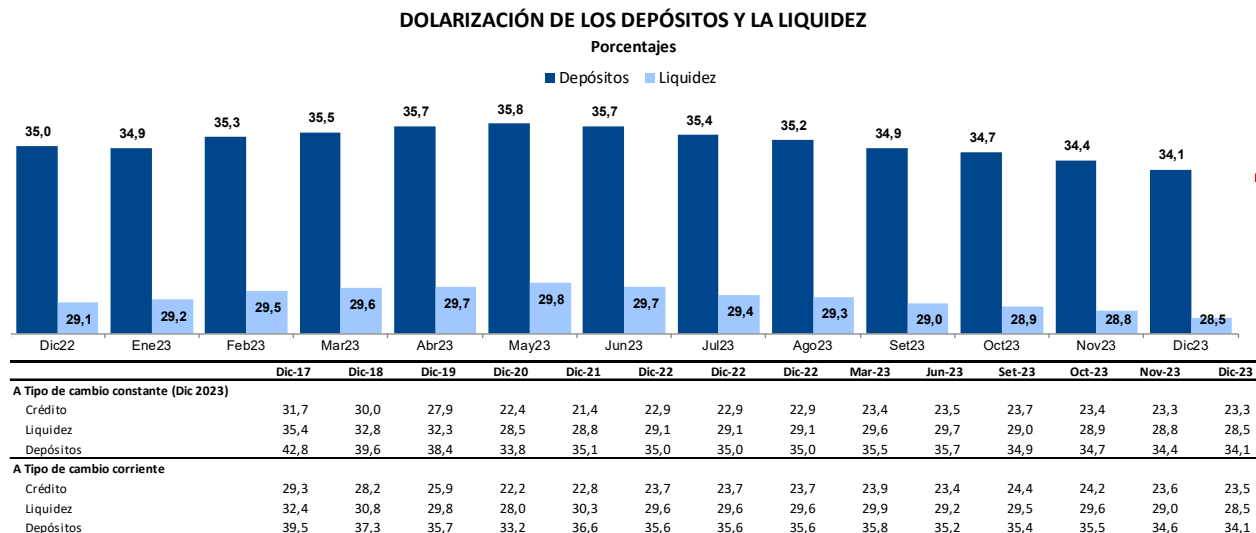
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes								
	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Crédito a empresas	29,5	28,8	33,0	34,3	35,0	35,5	34,9	34,8	34,9
Corporativo y gran empresa	45,1	43,9	50,9	52,8	54,4	55,3	54,1	53,8	53,3
Medianas empresas	23,9	22,2	25,6	27,1	27,1	27,0	27,7	27,8	28,8
Pequeña y microempresa	4,4	3,0	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,6
Crédito a personas	8,8	7,3	6,7	6,6	6,5	6,4	6,4	6,4	6,3
Consumo	6,0	5,4	5,4	5,3	5,3	5,4	5,4	5,5	5,3
Vehiculares	18,4	14,1	10,7	10,2	10,2	9,9	9,8	9,9	10,0
Tarjetas de crédito	6,4	12,6	11,3	11,6	11,7	12,2	12,4	12,4	11,5
Resto	5,2	3,6	3,8	3,7	3,6	3,7	3,7	3,7	3,7
Hipotecario	12,8	10,0	8,7	8,5	8,3	8,1	8,0	7,9	7,8
TOTAL	22,4	21,4	22,9	23,4	23,5	23,7	23,4	23,3	23,3

16. Valuado a tipo de cambio constante de diciembre 2023, la dolarización de la liquidez se redujo a 28,5 por ciento en 2023.



IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En diciembre, los pasivos externos de la banca aumentaron en USD 753 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se incrementaron en USD 351 millones, mientras que los pasivos de mediano y largo plazo se elevaron en USD 402 millones.

18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 13,7 por ciento en diciembre de 2023. Se observa que este coeficiente ha permanecido en un nivel aproximado 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 año pasado, 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/ 5 730 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 949 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 2,7 por ciento en el mes de diciembre, con lo que se registra un crecimiento de 7,7 por ciento en 2023. Esta evolución mensual se explica por un incremento en todos los componentes del ahorro. Así, por ejemplo, el patrimonio de las AFP se elevó 4,6 por ciento en el mes. Asimismo, en diciembre, los índices bursátiles locales tuvieron resultados muy favorables: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se elevaron con respecto al mes anterior en 18,4 y 13,1 por ciento, respectivamente.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ dic-23	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	dic-23/ nov-23
Depósitos	364 498	0,5	1,3	3,3	2,0
AFPs	121 586	10,4	9,7	16,2	4,6
Fondos mutuos	30 410	10,6	12,4	19,7	4,2
Resto ^{1/}	30 687	22,3	19,7	22,9	1,5
TOTAL	547 181	4,1	4,5	7,7	2,7

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

20. En diciembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó a 39,8 por ciento y la participación de las inversiones domésticas aumentó a 60,2 por ciento.

Por un lado, la participación de los valores de renta variable se incrementó a 23,1 por ciento en el mes. Por otro lado, la contribución de los depósitos en el sistema financiero y de los valores de renta fija disminuyó a 3,4 y 34,6 por ciento, respectivamente. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 53,9 a 54,1 por ciento.**

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-21	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>56,6</u>	<u>63,1</u>	<u>61,2</u>	<u>61,2</u>	<u>59,5</u>	<u>61,0</u>	<u>59,9</u>	<u>60,2</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>3,7</u>	<u>4,8</u>	<u>4,4</u>	<u>4,0</u>	<u>3,3</u>	<u>4,4</u>	<u>3,5</u>	<u>3,4</u>
Soles	3,3	4,3	3,9	3,8	3,1	3,5	3,1	3,3
Dólares	0,5	0,5	0,4	0,2	0,1	0,9	0,4	0,1
<u>Valores de renta fija</u>	<u>27,9</u>	<u>32,1</u>	<u>34,0</u>	<u>34,3</u>	<u>34,3</u>	<u>34,9</u>	<u>35,7</u>	<u>34,6</u>
Bonos soberanos	15,6	19,2	20,8	23,9	23,5	24,2	25,3	24,4
Otros valores de renta fija	12,3	12,9	13,2	10,4	10,8	10,8	10,4	10,1
<u>Valores de renta variable</u>	<u>24,4</u>	<u>26,3</u>	<u>23,6</u>	<u>23,5</u>	<u>23,6</u>	<u>22,9</u>	<u>22,1</u>	<u>23,1</u>
Fondos de inversión	6,6	6,5	4,7	5,6	5,8	5,7	5,5	5,3
Acciones	17,8	19,8	18,9	17,9	17,8	17,2	16,6	17,8
Operaciones en tránsito	0,6	-0,1	-0,8	-0,6	-1,6	-1,3	-1,5	-0,9
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>43,4</u>	<u>36,9</u>	<u>38,8</u>	<u>38,8</u>	<u>40,5</u>	<u>39,0</u>	<u>40,1</u>	<u>39,8</u>
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	133 310	105 863	109 000	114 822	115 568	114 740	117 442	122 806
(Dolarización)	60,1	54,7	55,0	52,6	54,5	53,5	53,9	54,1



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

**Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
25 de enero de 2024**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS IV TRIMESTRE 2023

Entre el 21 de diciembre de 2023 y el 12 de enero de 2024, el Banco Central realizó la XLIV Encuesta Trimestral de Condiciones Crediticias (ECC), que está dirigida a representantes de las áreas de riesgos, comercial y finanzas de las diferentes instituciones bancarias comerciales del país. Este apartado muestra los resultados de esta encuesta, la cual presenta información cualitativa acerca del comportamiento y perspectivas de la oferta y la demanda de crédito para el siguiente trimestre. 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 normalizado a una escala 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 señala una posición neutral.

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran que, en general, se relajaron con respecto al trimestre pasado para todos los segmentos de empresa, con excepción del de medianas empresas. Por el lado de las personas naturales, la oferta del crédito hipotecario se ha visto reducida, mientras que la de crédito destinado al consumo ha aumentado. 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, tanto en las grandes empresas y corporativas, como en las medianas empresas han mejorado las percepciones con respecto al trimestre pasado. En el caso de crédito a personas, el segmento de consumo cambió respecto al trimestre anterior encontrándose ahora en un contexto menos favorable, mientras que el segmento hipotecario mantuvo una percepción neutral respecto al trimestre anterior; asimismo, la demanda del crédito por tarjetas se redujo fuertemente, pasando a estar en el tramo negativo.

En general, se observa un relajamiento en los indicadores de oferta para los créditos tanto para las grandes empresas y corporativas como para las pequeñas y microempresas y en las condiciones de oferta para los créditos de tarjetas de crédito y de consumo a las personas. Por otro lado, existen indicadores negativos 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. 6 - 25 de enero de 2024

Cuadro 1
Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2023

	Indicadores de situación actual							Prom. IV 11 - III 23
	III Trim. 22	IV Trim. 22	I Trim. 23	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim. 23		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	47,7	50,0	45,0	47,7	↑ >	46,2
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	40,9	50,0	40,6	50,0	52,3	↑ <	52,4
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	50,0	50,0	47,2	41,7	↓ <	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	45,5	43,2	40,6	44,4	47,2	↑ <	54,4
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,8	43,8	46,9	50,0	34,4	41,7	↑ <	45,8
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	46,9	46,4	45,8	53,6	46,9	↓ <	51,9
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	47,9	43,2	45,8	35,0	31,8	36,4	↑ <	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	45,5	63,6	32,5	50,0	43,2	↓ <	56,0
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	47,2	43,8	42,5	34,4	33,3	38,9	↑ <	46,1
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	53,1	52,8	43,8	50,0	47,2	↓ <	53,9
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	50,0	50,0	50,0	43,8	↓ <	48,7
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	41,7	40,6	50,0	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 positivo en las **condiciones de oferta** tanto para las medianas empresas como para las pequeñas y microempresas y, para los corporativos y grandes empresas, estas se moderarían. En el caso de crédito a personas, las condiciones de oferta mejorarían, con excepción del crédito hipotecario, el cual se mantiene en una expectativa neutral.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una expansión en la demanda en las medianas empresas y pequeñas y microempresas. 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 mayor en el primer trimestre del año que comienza.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 25 de enero de 2024

Cuadro 2

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2023

	Indicadores de expectativas							Prom. IV 11 - II 23
	III Trim. 22	IV Trim. 22	I Trim. 23	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim. 23		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	47,7	50,0	50,0	47,7	↓ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,3	47,7	54,5	46,9	55,0	52,3	↓ >	50,2
MEDIANAS EMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	50,0	50,0	41,7	44,4	↑ <	47,8
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	54,5	45,5	59,4	50,0	52,8	↑ >	49,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS								
OFERTA (BANCOS)	43,8	46,4	46,9	50,0	47,2	52,8	↑ >	47,3
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	53,6	53,6	62,5	46,4	50,0	↑ >	46,2
CONSUMO								
OFERTA (BANCOS)	47,9	50,0	45,8	40,0	34,1	43,2	↑ <	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	52,3	61,4	47,5	42,5	52,5	↑ <	58,8
TARJETAS DE CRÉDITO								
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	45,0	37,5	35,0	47,2	↑ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	53,1	58,3	46,9	41,7	58,3	↑ <	59,5
HIPOTECARIO								
OFERTA (BANCOS)	52,8	52,8	52,8	50,0	50,0	50,0	→ >	48,8
DEMANDA (CLIENTES)	44,4	44,4	43,8	50,0	50,0	46,9	↓ <	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 se flexibilizaron tanto para las empresas como para las personas en el cuarto trimestre de 2023, con excepción de medianas empresas y crédito hipotecario. En el caso de las perspectivas sobre la demanda, los indicadores muestran una reducción para todos los segmentos, con excepción del hipotecario, que se mantuvo y de grandes empresas y corporativas y medianas empresas, en las que se vio un incremento. Por otro lado, tanto las expectativas de oferta de crédito a medianas empresas como a PYMES se mejoraron; mientras que, las expectativas de demanda se deterioraron para las corporaciones y grandes empresas, y crédito hipotecario mientras que mejoraron para el resto de los segmentos.