



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29– 25 de abril de 2024

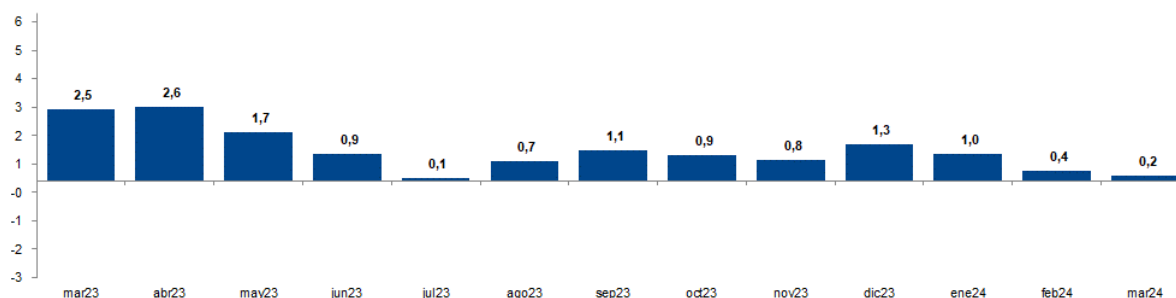
## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MARZO 2024<sup>1</sup>

### I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

1. El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de **0,2 por ciento en marzo (0,4 por ciento en febrero)**. Este resultado correspondió a una tasa de variación de 0,9 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 2,8 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se ubicó en 4,6 por ciento en marzo (5,7 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,7 por ciento en términos interanuales (caída de 3,1 por ciento en febrero).

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual (%)



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 0,4 por ciento en marzo, explicada por el aumento del crédito a las personas (5,0 por ciento). Ello fue compensado parcialmente por la reducción del crédito a las empresas (3,9 por ciento).

<sup>1</sup> Elaborado por Milagros Cabrera, Renato Campos, Luis Delgado, Frank Novoa, Juan Carlos Otoya, Renzo Pardo y Rafael Velarde, y revisado por Jorge Pozo, Fernando Pérez, Carlos Montoro y Adrián Armas.

<sup>2</sup> 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. 29– 25 de abril de 2024

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN <sup>1/</sup>

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Mar-24	Dic-23/ Dic-22		Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23		Mar-24/ Feb-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>244 606</b>	<b>3,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,6</b>
Corporativo y gran empresa	128 655	2,3	-0,3	-2,2	0,1	-1,5	3,3
Medianas empresas	51 750	1,5	-11,7	-11,2	-0,3	-10,2	-0,5
Pequeña y microempresa	64 201	8,6	2,2	2,6	6,2	1,5	-0,1
<b>Crédito a personas</b>	<b>170 090</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>
Consumo	102 630	8,3	8,3	5,9	4,2	4,2	-0,3
Vehiculares	3 264	11,4	11,4	8,8	6,9	6,9	0,2
Tarjetas de crédito	18 086	10,4	10,4	6,9	3,1	3,1	-1,5
Resto	81 280	7,7	7,7	5,6	4,3	4,3	-0,1
Hipotecario	67 460	5,4	5,4	5,4	5,3	5,3	0,4
Mivivienda	11 164	11,6	11,6	10,4	9,1	9,1	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>414 695</b>	<b>8,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>

<sup>1/</sup> 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 (%)				
	Mar-24	Dic-23/ Dic-22		Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23		Mar-24/ Feb-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>158 697</b>	<b>3,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>2,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,0</b>
Corporativo y gran empresa	58 923	0,0	-5,0	-4,6	-1,0	-4,2	2,7
Medianas empresas	37 138	2,4	-15,5	-13,3	2,6	-11,6	-0,1
Pequeña y microempresa	62 636	8,9	2,4	2,6	6,5	1,6	0,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>159 500</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>
Consumo	97 159	8,3	8,3	5,8	4,2	4,2	-0,2
Vehiculares	2 934	12,3	12,3	9,4	7,0	7,0	0,2
Tarjetas de crédito	15 907	10,1	10,1	6,5	2,6	2,6	-1,5
Resto	78 318	7,8	7,8	5,5	4,4	4,4	0,0
Hipotecario	62 341	6,3	6,3	6,4	6,3	6,3	0,5
Mivivienda	11 121	12,0	12,0	10,8	9,5	9,5	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>318 197</b>	<b>7,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-24	Ene-24/ Ene-23	Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23	Mar-24/ Feb-24
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 156</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,7</b>
Corporativo y gran empresa	18 795	3,1	-0,1	1,0	3,8
Medianas empresas	3 939	-3,4	-5,4	-6,5	-1,3
Pequeña y microempresa	422	2,9	2,3	-3,0	-5,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 854</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,6</b>
Consumo	1 475	7,3	7,5	4,8	-2,4
Vehiculares	89	3,1	3,7	6,1	0,5
Tarjetas de crédito	587	12,5	9,9	7,0	-1,8
Resto	798	4,1	6,3	3,2	-3,0
Hipotecario	1 380	-4,8	-5,7	-5,9	-0,7
<b>TOTAL</b>	<b>26 010</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,2</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29– 25 de abril de 2024

## I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas se redujo de 3,1 por ciento en febrero a 2,7 por ciento en marzo, lo que corresponde a una tasa de variación de 1,6 por ciento en el mes. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en marzo un crecimiento de 1,5 por ciento en términos interanuales.
- El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 1,5 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 3,3 por ciento. Esta categoría representa el 52,6 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 interanual de 10,2 por ciento, que corresponde a una tasa negativa mensual de 0,5 por ciento, explicada por el menor crédito mensual en soles y dólares (reducciones de 0,1 y 1,3 por ciento, respectivamente). Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 1,5 por ciento y una tasa de variación mensual negativa de 0,1 por ciento.

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

	Millones de S/ mar-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Ene-24/ Ene-23	Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23	Mar-24/ Feb-24
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>128 655</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,3</b>
M.N.	58 923	-6,3	-4,6	-4,2	2,7
M.E. (US\$ Millones)	18 795	3,1	-0,1	1,0	3,8
Dolarización (%)	54,2	54,1	53,9	54,2	54,2
<b>Medianas empresas</b>	<b>51 750</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>-0,5</b>
M.N.	37 138	-13,9	-13,3	-11,6	-0,1
M.E. (US\$ Millones)	3 939	-3,4	-5,4	-6,5	-1,3
Dolarización (%)	28,2	28,7	28,5	28,2	28,2
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>64 201</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>
M.N.	62 636	3,2	2,6	1,6	0,0
M.E. (US\$ Millones)	422	2,9	2,3	-3,0	-5,7
Dolarización (%)	2,4	2,6	2,6	2,4	2,4
<b>TOTAL</b>	<b>244 606</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,6</b>
M.N.	158 697	-4,8	-4,2	-3,9	1,0
M.E. (US\$ Millones)	23 156	1,9	-1,0	-0,4	2,7
Dolarización (%)	35,1	35,0	34,7	35,1	35,1

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).

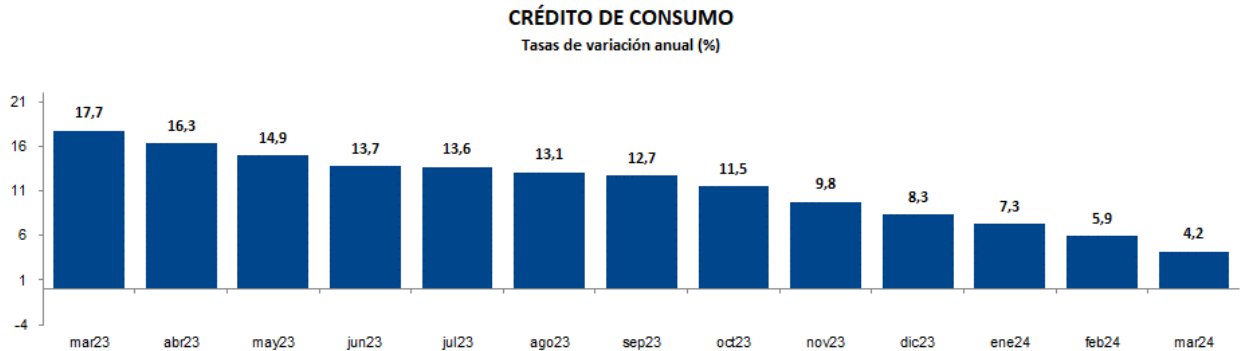


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

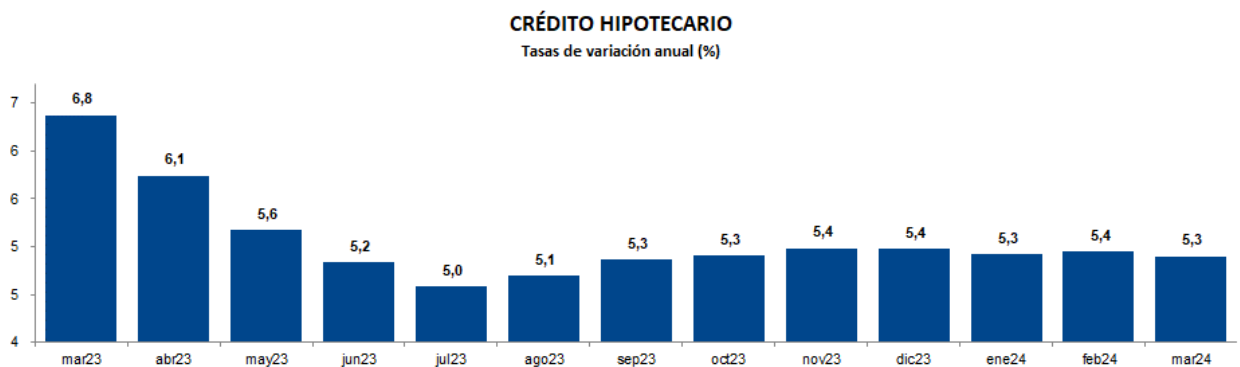
No. 29– 25 de abril de 2024

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 4,6 por ciento (5,7 por ciento en febrero), mientras que en el mes se mantuvo estable.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 4,2 por ciento, que corresponde a una reducción mensual de 0,3 por ciento. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 5,3 por ciento en marzo.



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 6,9 por ciento (8,8 por ciento en febrero) y un ratio de dolarización de 10,1 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas disminuyeron 1,5 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,0 por ciento.
9. **De otro lado, el crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se desaceleró de 5,6 por ciento en febrero a 4,3 por ciento en marzo.**
10. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se redujo ligeramente de 5,4 en febrero a 5,3 por ciento en marzo.** El coeficiente de dolarización de estos créditos disminuyó a 7,6 por ciento.



11. Con información al 24 de abril, las tasas de interés activas en soles se mantienen por encima de sus promedios históricos. Con relación a diciembre del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, considerando la decisión del directorio del Banco



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29– 25 de abril de 2024

Central de recortar la tasa de interés de referencia en 0,25 p.p. en abril, esta registra una reducción acumulada en el año de 0,75 p.p. Asimismo, reflejando la transmisión de la política monetaria, las tasas de interés activas cobradas al sector corporativo, a las grandes y medianas empresas y a los créditos hipotecarios se redujeron. Por otro lado, las tasas de los créditos a las micro y pequeñas empresas, y de consumo, no muestran una tendencia decreciente, teniendo en cuenta que estas son determinadas por otros factores específicos de cada línea de negocio, más allá de la política monetaria.

## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>

	Tasas (%)										Variación (p.p.)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Abr-24*	Prom. hist.**	Abr-24*/ Dic-23
Referencia	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,75	7,50	6,75	6,25	6,00	3,69	-0,75
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,77	7,50	6,75	6,25	6,00	3,72	-0,75
Preferencial	3,26	0,62	2,87	8,75	9,06	9,31	8,82	7,66	6,60	6,50	4,59	-1,16
TAMN	14,35	12,10	11,21	14,53	14,93	15,70	15,97	15,88	15,70	15,77	15,67	-0,11
FTAMN	18,24	17,55	20,91	28,28	28,90	28,85	28,73	28,43	28,31	27,77	21,12	-0,66
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,87	9,29	9,06	8,72	8,08	7,09	7,19	5,35	-0,89
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	10,64	11,03	10,64	10,55	10,22	9,08	8,94	6,99	-1,28
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	14,11	14,80	14,54	14,02	13,34	12,56	12,35	10,31	-0,99
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	22,52	23,43	22,82	22,48	22,85	22,56	22,87	20,36	0,02
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,54	22,64	37,16	39,28	42,22	42,01	42,74	43,85	47,63	47,63	40,18	3,78
Consumo <sup>2/</sup>	43,13	41,47	40,41	47,71	50,18	50,39	52,73	54,27	57,38	57,38	45,51	3,11
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,88	9,98	9,56	9,17	9,10	8,89	8,78	8,41	-0,32

<sup>1/</sup> Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días en las empresas bancarias.

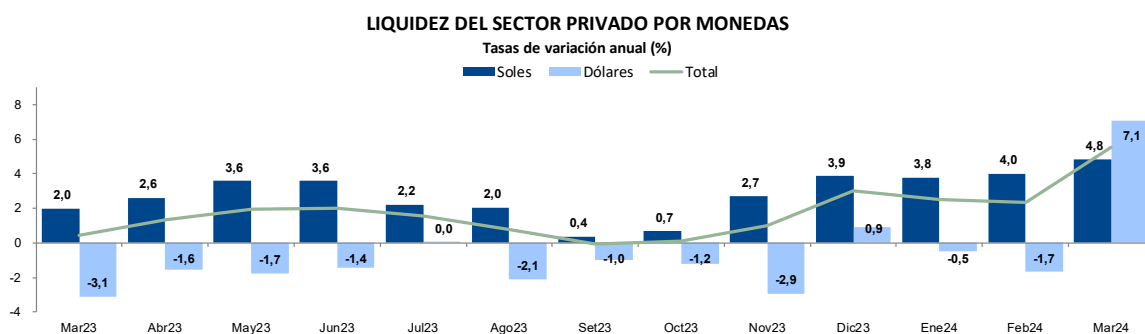
<sup>2/</sup> Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 24 de abril 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 2,6 por ciento en marzo, mientras que su tasa de crecimiento interanual se elevó a 5,5 por ciento.



13. La liquidez aumentó 2,6 por ciento en el mes debido a un incremento de los depósitos (3,3 por ciento), particularmente, de los depósitos a la vista (9,1 por ciento).

14. Por un lado, la liquidez en soles se incrementó 0,1 por ciento en marzo, que se explica por el aumento de los depósitos a la vista (3,7 por ciento) y los depósitos de ahorro (0,3 por ciento). Ello fue atenuado por la reducción del circulante (0,7 por ciento), los depósitos a plazo (1,8 por ciento) y los depósitos C.T.S. (0,7 por ciento). Por su parte, la liquidez en



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29– 25 de abril de 2024

moneda extranjera se expandió 8,7 por ciento en el mes debido principalmente al aumento de los depósitos a la vista (16,4 por ciento). Las otras modalidades de depósitos también se incrementaron con excepción de los depósitos C.T.S. que se redujeron 0,8 por ciento.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Mar-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Ene-24/ Ene-23	Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23	Mar-24/ Feb-24
Circulante	72 938	-5,9	-5,0	-2,8	-0,7
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>377 327</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3</b>
Depósitos a la vista	115 076	-1,0	-1,3	13,2	9,1
Depósitos de ahorro	130 551	-5,0	-3,8	-3,2	1,2
Depósitos a plazo	122 889	20,1	16,7	12,7	0,9
Depósitos C.T.S.	8 811	-13,9	-12,3	-9,7	-0,7
<b>TOTAL</b>	<b>463 529</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>5,5</b>	<b>2,6</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>19 022</i>	<i>30,3</i>	<i>33,9</i>	<i>38,5</i>	<i>4,1</i>

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

	Millones de S/ Mar-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Ene-24/ Ene-23	Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23	Mar-24/ Feb-24
Circulante	72 938	-5,9	-5,0	-2,8	-0,7
<b>Depósitos</b>	<b>242 158</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>0,4</b>
Depósitos a la vista	62 818	0,4	-0,9	8,6	3,7
Depósitos de ahorro	90 988	-2,0	-0,1	-0,4	0,3
Depósitos a plazo	81 472	19,1	18,4	12,6	-1,8
Depósitos C.T.S.	6 880	-12,4	-11,3	-8,5	-0,7
<b>TOTAL</b>	<b>323 944</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,1</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>7 542</i>	<i>22,7</i>	<i>31,3</i>	<i>34,1</i>	<i>2,8</i>

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

	Millones de USD Mar-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Ene-24/ Ene-23	Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23	Mar-24/ Feb-24
<b>Depósitos</b>	<b>36 434</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>7,1</b>	<b>9,0</b>
Depósitos a la vista	14 086	-2,9	-1,8	19,3	16,4
Depósitos de ahorro	10 664	-11,3	-11,6	-9,2	3,2
Depósitos a plazo	11 164	22,1	13,4	13,1	6,7
Depósitos C.T.S.	520	-19,0	-15,6	-13,8	-0,8
<b>TOTAL</b>	<b>37 624</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>7,1</b>	<b>8,7</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>3 094</i>	<i>35,8</i>	<i>35,7</i>	<i>41,5</i>	<i>5,0</i>

### III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se elevó de 23,0 por ciento en febrero a 23,3 por ciento en marzo.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

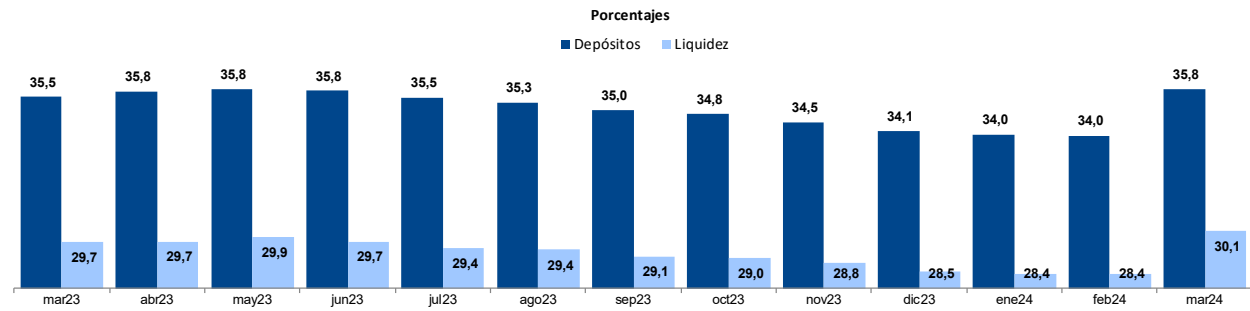
No. 29– 25 de abril de 2024

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes								
	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
<b>Crédito a empresas</b>	<b>29,5</b>	<b>28,8</b>	<b>32,3</b>	<b>33,0</b>	<b>34,3</b>	<b>34,9</b>	<b>35,0</b>	<b>34,7</b>	<b>35,1</b>
Corporativo y gran empresa	45,1	43,9	49,8	50,9	52,9	53,3	54,1	53,9	54,2
Medianas empresas	23,9	22,2	24,3	25,6	27,1	28,8	28,7	28,5	28,2
Pequeña y microempresa	4,4	3,0	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6	2,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>8,8</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>
Consumo	6,0	5,4	5,7	5,4	5,3	5,3	5,4	5,4	5,3
Vehiculares	18,4	14,1	11,1	10,7	10,2	10,0	10,0	10,1	10,1
Tarjetas de crédito	6,4	12,6	12,4	11,3	11,6	11,5	12,1	12,1	12,0
Resto	5,2	3,6	4,0	3,8	3,7	3,7	3,7	3,8	3,6
Hipotecario	12,8	10,0	8,9	8,7	8,5	7,8	7,8	7,7	7,6
<b>TOTAL</b>	<b>22,4</b>	<b>21,4</b>	<b>22,9</b>	<b>22,9</b>	<b>23,4</b>	<b>23,3</b>	<b>23,3</b>	<b>23,0</b>	<b>23,3</b>

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2023, en marzo, la dolarización de la liquidez y de los depósitos se elevó a 30,1 y 35,8 por ciento, respectivamente.

### DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	feb-24	mar-24
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2023)</b>									
Crédito	31,7	30,0	27,9	22,4	21,4	22,9	23,3	23,0	23,3
Liquidez	35,4	32,8	32,3	28,5	28,8	29,1	28,5	28,4	30,1
Depósitos	42,8	39,6	38,4	33,8	35,1	35,0	34,1	34,0	35,8
<b>A Tipo de cambio corriente</b>									
Crédito	29,3	28,2	25,9	22,2	22,8	23,7	23,5	23,5	23,5
Liquidez	32,4	30,8	29,8	28,0	30,3	29,7	28,5	28,8	30,2
Depósitos	39,5	37,3	35,7	33,2	36,6	35,6	34,1	34,4	35,9

## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En marzo, los pasivos externos de la banca disminuyeron en USD 588 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) se redujeron en USD 661 millones, mientras que los pasivos de mediano y largo plazo se elevaron en USD 73 millones.

18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,5 por ciento en marzo de 2024. Se observa que este coeficiente ha permanecido alrededor de 13 por ciento durante el año 2023 e inicios de 2024. 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 2023, el ratio se incrementó por el 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.

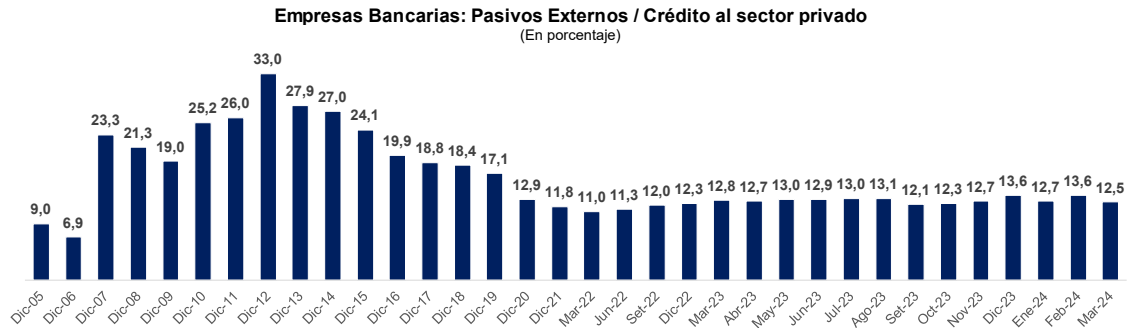




## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29– 25 de abril de 2024

Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 5 891 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 9 851 millones.



### V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 2,2 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 10,1 por ciento.** Esta evolución mensual se explica por un incremento en los depósitos (3,3 por ciento) y el patrimonio de los fondos mutuos (1,6 por ciento). Asimismo, los índices bursátiles locales tuvieron resultados mixtos. En esa línea, en marzo, el índice principal (SP/BVL Peru General) subió 0,5 por ciento y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se redujo 1,3 por ciento.

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ mar-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Ene-24/ Ene-23	Feb-24/ Feb-23	Mar-24/ Mar-23	Mar-24/ Feb-24
Depósitos	377 327	3,1	2,7	6,2	3,3
AFPs	125 325	14,9	18,0	15,7	-0,3
Fondos mutuos	33 161	19,5	26,3	28,3	1,6
Resto <sup>1/</sup>	31 054	26,0	24,3	22,3	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>566 868</b>	<b>7,5</b>	<b>8,1</b>	<b>10,1</b>	<b>2,2</b>

<sup>1/</sup> Comprende reservas técnicas de seguros, valores y otras obligaciones con el sector privado.

20. **En marzo, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó por tercer mes consecutivo,** ubicándose en un nivel de 41,6 por ciento. Mientras que la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 58,4 por ciento.

Por un lado, la participación de los depósitos en el sistema financiero local se elevó a 3,8 por ciento en el mes. Por otro lado, la contribución de la renta fija y variable disminuyó a 30,5 y 23,9 por ciento, respectivamente. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se elevó de 55,5 en febrero a 56,0 por ciento en marzo.**





# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29– 25 de abril de 2024

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>50,3</u>	<u>56,6</u>	<u>63,1</u>	<u>60,2</u>	<u>60,1</u>	<u>59,3</u>	<u>58,4</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>4,6</u>	<u>3,7</u>	<u>4,8</u>	<u>3,4</u>	<u>3,3</u>	<u>3,6</u>	<u>3,8</u>
Soles	4,4	3,3	4,3	3,3	3,1	3,5	3,4
Dólares	0,2	0,5	0,5	0,1	0,2	0,2	0,4
<u>Valores de renta fija</u>	<u>28,1</u>	<u>27,9</u>	<u>32,1</u>	<u>34,6</u>	<u>33,8</u>	<u>31,7</u>	<u>30,5</u>
Bonos soberanos	16,9	15,6	19,2	24,4	23,4	22,2	21,1
Valores del BCRP	0,1	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,1	12,3	12,9	10,1	10,4	9,5	9,4
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,9</u>	<u>24,4</u>	<u>26,3</u>	<u>23,1</u>	<u>23,7</u>	<u>24,4</u>	<u>23,9</u>
Fondos de inversión	5,3	6,6	6,5	5,3	5,3	5,2	5,1
Acciones	12,5	17,8	19,8	17,8	18,4	19,2	18,8
Operaciones en tránsito	-0,2	0,6	-0,1	-0,9	-0,6	-0,5	0,2
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>49,7</u>	<u>43,4</u>	<u>36,9</u>	<u>39,8</u>	<u>39,9</u>	<u>40,7</u>	<u>41,6</u>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>164 875</b>	<b>133 310</b>	<b>105 863</b>	<b>122 806</b>	<b>125 187</b>	<b>127 002</b>	<b>127 095</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>62,9</i>	<i>60,1</i>	<i>54,7</i>	<i>54,1</i>	<i>54,5</i>	<i>55,5</i>	<i>56,0</i>

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



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29– 25 de abril de 2024

### **ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS** **I TRIMESTRE 2024**

Entre el 21 de marzo de 2024 y el 21 de abril de 2024, el Banco Central realizó la XLV 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. 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 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 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, estas se relajaron con respecto al trimestre pasado para todos los segmentos de crédito a empresas. La oferta de crédito está en el tramo neutral, siendo mayor a la del trimestre previo. Por el lado de las personas naturales, tanto la oferta de crédito destinado al consumo como el crédito hipotecario se mostraron más favorables con respecto al trimestre previo, mientras que los créditos vía tarjeta de crédito se deterioraron manteniéndose en el tramo negativo desde el año 2021.

**Respecto a la percepción de la demanda de créditos**, todos los segmentos de empresas han mejorado las percepciones con respecto al trimestre pasado con excepción de corporativos y grandes empresas en la que disminuyó. 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 mejoró con respecto al trimestre anterior; asimismo, la demanda del crédito por tarjetas disminuyó fuertemente, continuando en el tramo negativo.

En general, se observa un relajamiento en los indicadores de oferta para los créditos para todos los segmentos de empresas y en las condiciones de oferta para los créditos hipotecarios y de consumo a las personas. Por otro lado, existen indicadores favorables sobre la percepción de la demanda de crédito para las medianas empresas y las MYPE, mientras que en crédito a personas hubo menores perspectivas de demanda en créditos vía tarjetas y de consumo. **La mayoría de los indicadores de oferta se encuentra por encima del promedio de trimestres anteriores.**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 29– 25 de abril de 2024

**Cuadro 1**  
Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2024

	Indicadores de situación actual									Prom. IV 11 - IV 23
	III Trim. 22	IV Trim. 22	I Trim. 23	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim.23	I Trim. 24			
<b>CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS</b>										
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	47,7	50,0	45,0	47,7	50,0	↑	>	46,2
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	40,9	50,0	40,6	50,0	52,3	43,8	↓	<	52,4
<b>MEDIANAS EMPRESAS</b>										
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	50,0	50,0	47,2	41,7	50,0	↑	>	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	45,5	43,2	40,6	44,4	47,2	57,1	↑	>	54,4
<b>PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS</b>										
OFERTA (BANCOS)	43,8	43,8	46,9	50,0	34,4	41,7	50,0	↑	>	45,8
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	46,9	46,4	45,8	53,6	46,9	50,0	↑	<	51,9
<b>CONSUMO</b>										
OFERTA (BANCOS)	47,9	43,2	45,8	35,0	31,8	36,4	40,6	↑	<	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	45,5	63,6	32,5	50,0	43,2	37,5	↓	<	56,0
<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>										
OFERTA (BANCOS)	47,2	43,8	42,5	34,4	33,3	38,9	35,7	↓	<	46,1
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	53,1	52,8	43,8	50,0	47,2	39,3	↓	<	53,9
<b>HIPOTECARIO</b>										
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	50,0	50,0	50,0	43,8	50,0	↑	>	48,7
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	41,7	40,6	50,0	50,0	50,0	60,7	↑	>	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 grandes empresas y corporaciones, caso contrario, se espera que para las pequeñas y microempresas se moderarían. En el caso de crédito a personas, las condiciones de oferta mejorarían, con excepción del crédito hipotecario que se mantiene en una expectativa neutral.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una moderación en el crédito a las pequeñas y microempresas. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas de los bancos es que la demanda de créditos hipotecarios sea mayor en el segundo trimestre del año.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 29– 25 de abril de 2024

### Cuadro 2

#### Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2022-2024

	Indicadores de expectativas								Prom. IV 11 - IV 23
	III Trim. 22	IV Trim. 22	I Trim. 23	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim. 23	I Trim. 24		
<b>CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS</b>									
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	47,7	50,0	50,0	47,7	50,0	↑ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,3	47,7	54,5	46,9	55,0	52,3	53,1	↑ >	50,2
<b>MEDIANAS EMPRESAS</b>									=
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	50,0	50,0	41,7	44,4	50,0	↑ >	47,8
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	54,5	45,5	59,4	50,0	52,8	60,7	↑ >	49,2
<b>PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS</b>									=
OFERTA (BANCOS)	43,8	46,4	46,9	50,0	47,2	52,8	50,0	↓ >	47,3
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	53,6	53,6	62,5	46,4	50,0	50,0	→ >	46,2
<b>CONSUMO</b>									=
OFERTA (BANCOS)	47,9	50,0	45,8	40,0	34,1	43,2	53,1	↑ >	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	52,3	61,4	47,5	42,5	52,5	50,0	↓ <	58,8
<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>									=
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	45,0	37,5	35,0	47,2	53,6	↑ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	53,1	58,3	46,9	41,7	58,3	46,4	↓ <	59,5
<b>HIPOTECARIO</b>									=
OFERTA (BANCOS)	52,8	52,8	52,8	50,0	50,0	50,0	50,0	→ >	48,8
DEMANDA (CLIENTES)	44,4	44,4	43,8	50,0	50,0	46,9	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 se relajaron para las empresas y para las personas en el primer trimestre del año 2024, con excepción de las MYPE y créditos hipotecarios, respectivamente, que más bien se moderaron. En el caso de las perspectivas de demanda, los indicadores muestran un aumento para todos los segmentos, con excepción de la demanda de crédito de las MYPE y del crédito de consumo y vía tarjetas. Por otro lado, se recuperaron tanto las expectativas de oferta de crédito a medianas empresas como a corporaciones y grandes empresas; mientras que, las expectativas de demanda se deterioraron para los créditos de consumo y vía tarjetas, asimismo, se espera que los créditos hipotecarios vuelvan al tramo neutral el próximo trimestre.