

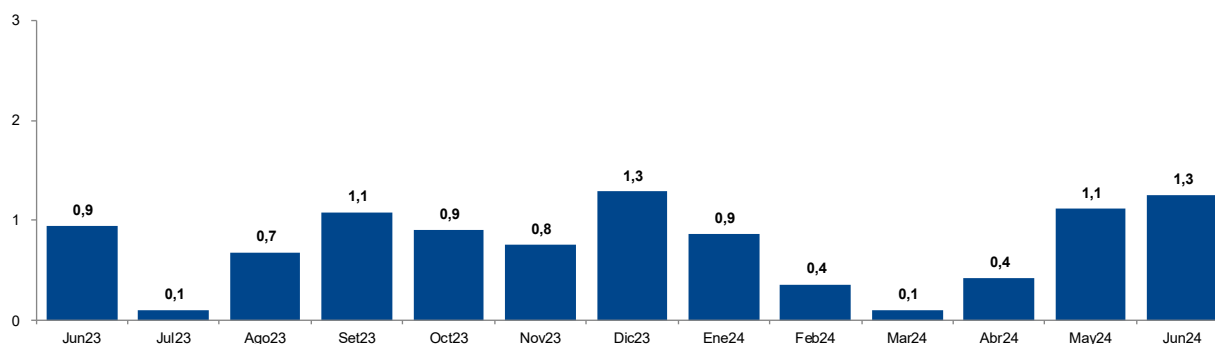


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JUNIO 2024¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

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

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 1,8 por ciento en junio, explicada por el aumento del crédito a las personas (2,9 por ciento) y del crédito a las empresas (0,8 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera se redujo en 0,6 por ciento a nivel interanual, explicado por una caída del crédito a las personas (4,6 por ciento) y del crédito a las empresas (0,1 por ciento).

¹ Elaborado por Milagros Cabrera, Renato Campos, Luis Delgado, Frank Novoa, Juan Carlos Otoya, Renzo Pardo, Sebastián Paz, Samantha Picoy, 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. 52 – 25 de julio de 2024

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/2/}

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Jun-24	Dic-23/ Dic-22		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23		Jun-24/ May-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	249 849	3,6	-2,3	-0,4	3,5	0,5	0,5
Corporativo y gran empresa	132 493	2,3	-0,3	1,7	3,3	2,4	0,5
Medianas empresas	52 889	1,3	-11,7	-7,2	4,3	-3,7	1,5
Pequeña y microempresa	64 467	8,5	2,2	1,1	3,4	0,2	-0,2
Crédito a personas	170 208	7,1	7,1	3,5	2,4	2,4	-0,3
Consumo	101 708	8,3	8,3	2,3	0,4	0,4	-1,0
Vehiculares	3 306	11,4	11,4	4,8	5,9	5,9	1,7
Tarjetas de crédito	17 957	10,4	10,4	-0,4	-2,7	-2,7	-0,7
Resto	80 445	7,7	7,7	2,8	0,9	0,9	-1,2
Hipotecario	68 501	5,4	5,4	5,3	5,5	5,5	0,7
Mivivienda	11 314	11,6	11,6	7,3	6,6	6,6	0,6
TOTAL	420 058	5,0	1,3	1,1	3,1	1,3	0,2

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

2/ A junio de 2024, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 3 783 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. Esta cifra excluye S/ 5 millones de créditos a empresas de sistema financiero.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Jun-24	Dic-23/ Dic-22		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23		Jun-24/ May-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	163 075	3,8	-5,1	-0,7	5,6	0,8	0,7
Corporativo y gran empresa	62 489	0,0	-5,0	2,5	7,8	5,7	1,4
Medianas empresas	37 680	2,2	-15,5	-8,5	5,2	-5,8	1,0
Pequeña y microempresa	62 906	8,9	2,4	1,2	3,8	0,4	-0,2
Crédito a personas	159 960	7,6	7,6	3,8	2,9	2,9	-0,2
Consumo	96 530	8,3	8,3	2,2	0,6	0,6	-0,8
Vehiculares	2 988	12,3	12,3	5,3	6,6	6,6	2,1
Tarjetas de crédito	15 723	10,1	10,1	-1,1	-3,4	-3,4	-0,8
Resto	77 820	7,8	7,8	2,8	1,3	1,3	-0,9
Hipotecario	63 430	6,3	6,3	6,3	6,5	6,5	0,8
Mivivienda	11 277	12,0	12,0	7,6	6,9	6,9	0,6
TOTAL	323 035	5,7	0,8	1,5	4,2	1,8	0,3

1/ A junio de 2024, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 3 783 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. Esta cifra excluye S/ 5 millones de créditos a empresas de sistema financiero.

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

	Millones de USD		Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-24		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jun-24/ May-24
Crédito a empresas	23 389		-0,6	0,1	-0,1	0,1
Corporativo y gran empresa	18 869		0,4	1,1	-0,4	-0,4
Medianas empresas	4 099		-5,1	-3,9	2,1	2,7
Pequeña y microempresa	421		-1,4	-1,4	-8,4	-2,3
Crédito a personas	2 762		-1,1	-1,5	-4,6	-2,9
Consumo	1 396		4,0	3,4	-3,5	-5,6
Vehiculares	86		3,8	0,8	-0,4	-1,4
Tarjetas de crédito	602		6,9	4,7	3,2	0,1
Resto	708		1,9	2,7	-8,8	-10,5
Hipotecario	1 367		-6,1	-6,3	-5,6	0,1
TOTAL	26 152		-0,7	0,0	-0,6	-0,2



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio de 2024

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La tasa de crecimiento interanual del crédito a las empresas fue positiva en junio (0,5 por ciento), al igual que su tasa de crecimiento mensual (0,5 por ciento). Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en junio un crecimiento de 3,5 por ciento en términos interanuales.
5. **El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 2,4 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,5 por ciento.** Esta categoría representa el 53,0 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 3,7 por ciento, que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de 1,5 por ciento,** explicada por el incremento del crédito mensual en soles (1,0 por ciento) y dólares (2,7 por ciento). Por su parte, **el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 0,2 por ciento y una caída de la misma magnitud a nivel mensual.**

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

	Millones de S/ jun-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jun-24/ May-24
Corporativo y gran empresa	132 493	-1,1	1,7	2,4	0,5
M.N.	62 489	-2,8	2,5	5,7	1,4
M.E. (US\$ Millones)	18 869	0,4	1,1	-0,4	-0,4
<i>Dolarización (%)</i>	<i>52,8</i>	<i>53,8</i>	<i>53,3</i>	<i>52,8</i>	<i>52,8</i>
Medianas empresas	52 889	-9,1	-7,2	-3,7	1,5
M.N.	37 680	-10,6	-8,5	-5,8	1,0
M.E. (US\$ Millones)	4 099	-5,1	-3,9	2,1	2,7
<i>Dolarización (%)</i>	<i>28,8</i>	<i>28,5</i>	<i>28,4</i>	<i>28,8</i>	<i>28,8</i>
Pequeña y micro empresa	64 467	1,3	1,1	0,2	-0,2
M.N.	62 906	1,4	1,2	0,4	-0,2
M.E. (US\$ Millones)	421	-1,4	-1,4	-8,4	-2,3
<i>Dolarización (%)</i>	<i>2,4</i>	<i>2,5</i>	<i>2,5</i>	<i>2,4</i>	<i>2,4</i>
TOTAL	249 849	-2,3	-0,4	0,5	0,5
M.N.	163 075	-3,2	-0,7	0,8	0,7
M.E. (US\$ Millones)	23 389	-0,6	0,1	-0,1	0,1
<i>Dolarización (%)</i>	<i>34,7</i>	<i>35,1</i>	<i>34,9</i>	<i>34,7</i>	<i>34,7</i>

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 setiembre 2024.

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).

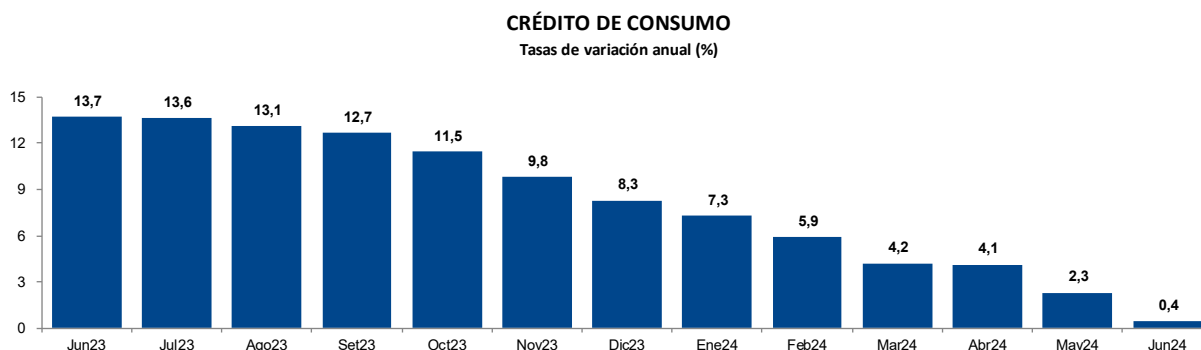


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

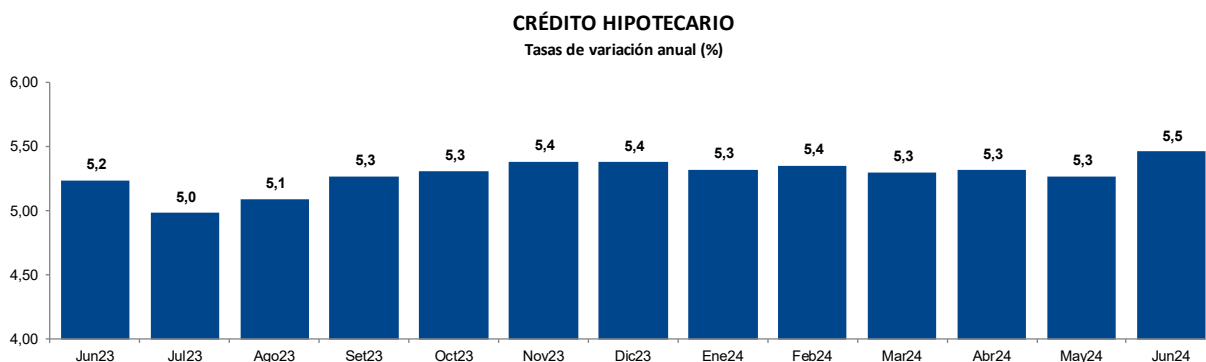
No. 52 – 25 de julio de 2024

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. **El crédito a personas mantuvo una tasa de crecimiento interanual de 2,4 por ciento en junio, lo que corresponde a una caída mensual de 0,3 por ciento.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 0,4 por ciento, que corresponde a una disminución mensual de 1,0 por ciento. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario aumentó a 5,5 por ciento en junio.



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 5,9 por ciento (4,8 por ciento en mayo) y un ratio de dolarización de 9,6 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas se redujeron en 0,7 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,4 por ciento.
9. **De otro lado, la tasa de crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se redujo de 2,8 por ciento en mayo a 0,9 por ciento en junio.**
10. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual aumentó a 5,5 por ciento en junio.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se mantuvo en 7,4 por ciento en junio.



11. Con información al 24 de julio, la mayoría de las tasas de interés activas en soles se mantienen por encima de sus promedios históricos. Sin embargo, la Tasa Activa Promedio (TAMN) se ubica por debajo de su promedio histórico. Con relación a diciembre del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, considerando la decisión del directorio del Banco Central de mantener la tasa de interés de referencia en julio, esta registra una reducción acumulada en el año de 1,00 p.p. Asimismo, reflejando la transmisión



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio de 2024

de las acciones de política monetaria, las tasas de interés activas cobradas al sector corporativo, a las grandes, medianas y pequeñas empresas, y a los créditos hipotecarios se redujeron en lo que va del año. Por otro lado, las tasas de crédito de microempresas, y 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 ^{1/}

	Tasas (%)											Prom. hist.**	Jul-24*/ Dic-23
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	May-24	Jun-24	Jul-24*		
Referencia	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,75	7,50	6,75	5,75	5,75	5,75	3,72	-1,00
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,77	7,50	6,75	5,75	5,75	5,59	3,75	-1,16
Preferencial	3,26	0,62	2,87	8,75	9,06	9,31	8,82	7,66	6,36	6,24	6,02	4,62	-1,63
TAMN	14,35	12,10	11,21	14,53	14,93	15,70	15,97	15,88	15,80	15,50	14,96	15,67	-0,92
FTAMN	18,24	17,55	20,91	28,28	28,90	28,85	28,73	28,43	27,34	25,25	28,13	21,21	-0,30
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,87	9,29	9,06	8,72	8,08	6,67	6,46	6,67	5,37	-1,41
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	10,64	11,03	10,64	10,55	10,22	8,89	8,81	8,70	7,03	-1,52
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	14,11	14,80	14,54	14,02	13,34	12,17	12,22	12,32	10,35	-1,02
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	22,52	23,43	22,82	22,48	22,85	22,29	22,05	22,53	20,40	-0,32
Micro empresas ^{2/}	44,54	22,64	37,16	39,28	42,22	42,01	42,74	43,85	47,72	47,71	47,71	40,32	3,86
Consumo ^{2/}	43,13	41,47	40,41	47,71	50,18	50,39	52,73	54,27	55,01	55,88	55,88	46,03	1,61
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,88	9,98	9,56	9,17	9,10	8,84	8,83	8,76	8,42	-0,34

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

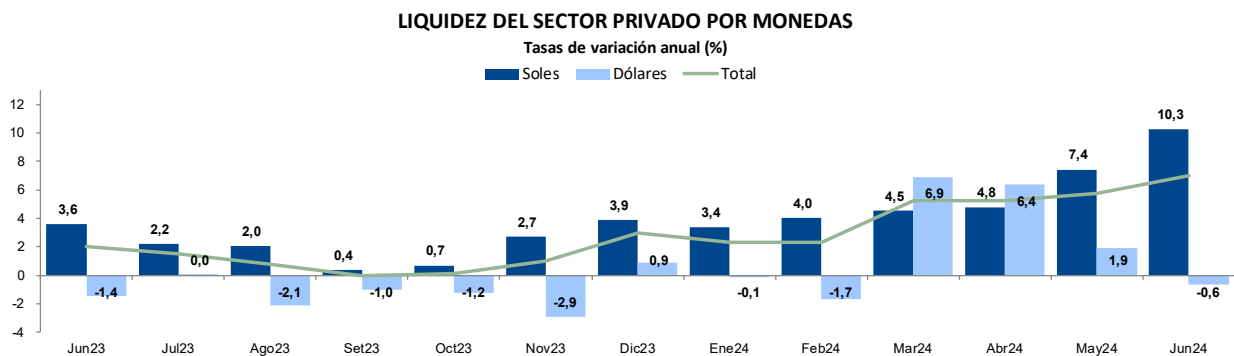
^{2/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

*Información al 24 de julio 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 se incrementó en 0,9 por ciento en junio, mientras que su tasa de crecimiento interanual se elevó de 5,8 por ciento en mayo a 7,0 por ciento en junio.



13. La liquidez aumentó 0,9 por ciento en el mes debido a un incremento del circulante (3,4 por ciento) y los depósitos de ahorro (2,9 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio de 2024

14. **Por un lado, la liquidez en soles se incrementó en 2,6 por ciento en junio**, que se explica por el aumento del circulante (3,4 por ciento), de los depósitos a la vista (3,1 por ciento), de los depósitos de ahorro (4,6 por ciento) y de los depósitos a plazo (0,7 por ciento). **Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se contrajo 3,3 por ciento en el mes** debido a la reducción de todos los tipos de depósitos. Los depósitos C.T.S. y los depósitos a plazo experimentaron la mayor caída (7,4 y 5,1 por ciento, respectivamente), mientras que los depósitos a la vista y de ahorro se redujeron en 2,9 y 1,0 por ciento, respectivamente.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Jun-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jun-24/ May-24
Circulante	75 865	-2,9	0,4	4,5	3,4
Depósitos del sector privado	378 315	6,8	6,2	7,1	0,4
Depósitos a la vista	111 064	14,0	12,3	12,1	0,7
Depósitos de ahorro	132 813	-1,5	-0,7	4,3	2,9
Depósitos a plazo	124 866	11,7	9,6	7,4	-1,3
Depósitos C.T.S.	9 573	-8,0	-3,1	-8,1	-10,7
TOTAL	467 980	5,2	5,8	7,0	0,9
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>20 966</i>	<i>40,9</i>	<i>42,9</i>	<i>45,5</i>	<i>3,1</i>

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

	Millones de S/ Jun-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jun-24/ May-24
Circulante	75 865	-2,9	0,4	4,5	3,4
Depósitos	253 650	7,0	9,0	11,8	2,3
Depósitos a la vista	67 927	10,5	17,3	21,3	3,1
Depósitos de ahorro	94 726	1,9	4,1	10,4	4,6
Depósitos a plazo	83 399	12,0	9,5	8,5	0,7
Depósitos C.T.S.	7 598	-6,6	-0,9	-6,4	-11,5
TOTAL	338 963	4,8	7,4	10,3	2,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>8 530</i>	<i>39,3</i>	<i>45,7</i>	<i>50,9</i>	<i>5,4</i>

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

	Millones de USD Jun-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jun-24/ May-24
Depósitos	33 602	6,5	1,2	-1,3	-3,2
Depósitos a la vista	11 627	18,6	5,7	0,2	-2,9
Depósitos de ahorro	10 266	-8,6	-10,5	-8,3	-1,0
Depósitos a plazo	11 177	11,1	10,0	5,2	-5,1
Depósitos C.T.S.	532	-12,6	-10,8	-14,0	-7,4
TOTAL	34 775	6,4	1,9	-0,6	-3,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>3 352</i>	<i>41,9</i>	<i>41,2</i>	<i>41,9</i>	<i>1,6</i>

III. DOLARIZACIÓN

15. **El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo a 23,1 por ciento en junio.**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio de 2024

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

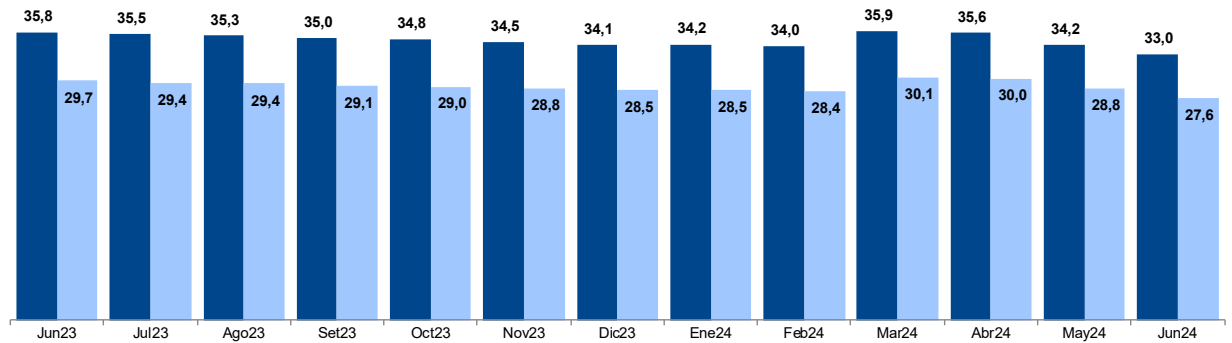
	Porcentajes									
	Dic-20	Dic-21	Mar-23	Jun-23	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	
Crédito a empresas	29,5	28,8	34,3	34,9	34,9	35,1	35,1	34,9	34,7	
Corporativo y gran empresa	45,1	43,9	52,9	54,3	53,3	54,2	53,8	53,3	52,8	
Medianas empresas	23,9	22,2	27,1	27,1	28,8	28,2	28,5	28,4	28,8	
Pequeña y microempresa	4,4	3,0	2,6	2,6	2,6	2,4	2,5	2,5	2,4	
Crédito a personas	8,8	7,3	6,6	6,5	6,3	6,2	6,2	6,2	6,0	
Consumo	6,0	5,4	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,1	
Vehiculares	18,4	14,1	10,2	10,2	10,0	10,1	10,0	9,9	9,6	
Tarjetas de crédito	6,4	12,6	11,6	11,7	11,5	12,0	12,3	12,3	12,4	
Resto	5,2	3,6	3,7	3,6	3,7	3,6	3,5	3,6	3,3	
Hipotecario	12,8	10,0	8,5	8,3	7,8	7,6	7,5	7,4	7,4	
TOTAL	22,4	21,4	23,4	23,5	23,3	23,3	23,2	23,2	23,1	

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2023, la dolarización de la liquidez disminuyó a 27,6 por ciento en junio y la dolarización de los depósitos se redujo de 34,2 por ciento en mayo a 33,0 por ciento en junio.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes

■ Depósitos ■ Liquidez



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

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En junio, los pasivos externos de la banca se redujeron en USD 17 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) se incrementaron en USD 208 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo disminuyeron USD 225 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 13,8 por ciento en junio de 2024. Se observa que este coeficiente ha permanecido alrededor de 13 por ciento durante el año 2024. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable,



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio de 2024

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. Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 6 678 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 977 millones.



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero disminuyó 0,4 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 9,5 por ciento.** Esta evolución mensual se explica por un incremento en los depósitos (0,4 por ciento), y en el patrimonio de los fondos mutuos (5,0 por ciento), compensado parcialmente por una reducción en el patrimonio de las AFP (4,6 por ciento).

Los índices bursátiles locales tuvieron resultados mixtos. En esa línea, en junio, el índice principal (SP/BVL Peru General) disminuyó 1,1 por ciento y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se incrementó en 0,4 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Jun-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jun-24/ May-24
Depósitos	378 315	6,8	6,2	7,1	0,4
AFPs	121 172	14,3	16,6	8,6	-4,6
Fondos mutuos	37 709	33,7	35,6	40,6	5,0
Resto ^{1/}	32 193	9,4	17,5	13,3	0,8
TOTAL	569 389	9,9	10,5	9,5	-0,4

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

20. **En junio, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó por sexto mes consecutivo,** ubicándose en un nivel de 47,0 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 53,0 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio de 2024

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro, así como la participación de las inversiones de renta fija y variable, aumentaron. En consonancia, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 60,1 por ciento en mayo a 61,3 por ciento en junio.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes									
	Dic-20	Dic-21	Mar-23	Jun-23	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	
Inversiones domésticas	50,3	56,6	61,2	61,2	60,2	58,4	55,0	53,1	53,0	
Depósitos en el sistema	4,6	3,7	4,4	4,0	3,4	3,8	4,3	3,0	6,3	
Soles	4,4	3,3	3,9	3,8	3,3	3,4	4,2	2,9	5,2	
Dólares	0,2	0,5	0,4	0,2	0,1	0,4	0,1	0,0	1,1	
Valores de renta fija	28,1	27,9	34,0	34,3	34,6	30,5	28,5	28,3	32,5	
Bonos soberanos	16,9	15,6	20,8	23,9	24,4	21,1	19,2	19,5	23,3	
Valores del BCRP	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros valores de renta fija	11,1	12,3	13,2	10,4	10,1	9,4	9,2	8,8	9,2	
Valores de renta variable	17,9	24,4	23,6	23,5	23,1	23,9	22,7	22,3	22,7	
Fondos de inversión	5,3	6,6	4,7	5,6	5,3	5,1	5,0	4,6	4,5	
Acciones	12,5	17,8	18,9	17,9	17,8	18,8	17,7	17,7	18,2	
Operaciones en tránsito	-0,2	0,6	-0,8	-0,6	-0,9	0,2	-0,5	-0,5	-8,5	
Inversiones en el exterior	49,7	43,4	38,8	38,8	39,8	41,6	45,0	46,9	47,0	
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
(Millones de Soles)	164 875	133 310	109 000	114 822	122 806	127 095	125 674	128 370	122 496	
(Dolarización)	62,9	60,1	55,0	52,6	54,1	56,0	58,4	60,1	61,3	

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



ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS II TRIMESTRE 2024

Entre el 27 de junio y el 18 de julio de 2024, el Banco Central realizó la XLVI 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. De igual manera, para el caso de la **morosidad**, valores mayores a 50 indicarán un incremento en la percepción de morosidad; mientras que valores menores a 50, una reducción de esta.

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran que, en general, mejoraron con respecto al trimestre pasado para los segmentos de corporativos y grandes empresas y MYPES. Por el lado de las personas naturales, la oferta tanto del crédito destinado al consumo como de tarjeta de crédito se ha visto mejorada. Sin embargo, 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, los rubros de grandes empresas y corporativas y medianas empresas pasaron al tramo optimista, mientras que las pequeñas y microempresas, se mantuvieron en el tramo neutral. En el caso de crédito a personas, el segmento de consumo mejoró su percepción respecto al trimestre anterior, asimismo, el hipotecario pasó al tramo negativo; mientras que la demanda del crédito por tarjetas se redujo y continuó en el tramo negativo

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 con excepción del hipotecario que se mantuvo en el tramo neutral. Por otro lado, existen indicadores negativos sobre la percepción tanto de la demanda por crédito vía tarjetas e hipotecario. **La mayoría de los indicadores de demanda se encuentra por debajo del promedio de trimestres anteriores.**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio 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	II Trim. 24		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS										
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	47,7	50,0	45,0	47,7	50,0	54,2	↑ >	46,2
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	40,9	50,0	40,6	50,0	52,3	43,8	61,1	↑ >	52,4
MEDIANAS EMPRESAS										
OFERTA (BANCOS)	47,7	47,7	50,0	50,0	47,2	41,7	50,0	50,0	→ >	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	45,5	43,2	40,6	44,4	47,2	57,1	64,3	↑ >	54,4
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS										
OFERTA (BANCOS)	43,8	43,8	46,9	50,0	34,4	41,7	50,0	52,5	↑ >	45,8
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	46,9	46,4	45,8	53,6	46,9	50,0	50,0	→ <	51,9
CONSUMO										
OFERTA (BANCOS)	47,9	43,2	45,8	35,0	31,8	36,4	40,6	50,0	↑ >	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	45,5	63,6	32,5	50,0	43,2	37,5	39,3	↑ <	56,0
TARJETAS DE CRÉDITO										
OFERTA (BANCOS)	47,2	43,8	42,5	34,4	33,3	38,9	35,7	45,8	↑ <	46,1
DEMANDA (CLIENTES)	58,3	53,1	52,8	43,8	50,0	47,2	39,3	33,3	↓ <	53,9
HIPOTECARIO										
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	50,0	50,0	50,0	43,8	50,0	50,0	→ >	48,7
DEMANDA (CLIENTES)	41,7	41,7	40,6	50,0	50,0	50,0	60,7	45,8	↓ <	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 neutral en las **condiciones de oferta** para todos los segmentos de empresas. En el caso de crédito a personas, las condiciones de oferta se moderarían, de tal manera que todos los segmentos pasarían desde el tramo optimista al tramo neutral, con excepción de hipotecario que seguiría en el tramo neutral.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una expansión en la demanda en todos los segmentos de empresas. Por el lado de los créditos a personas, las expectativas de los bancos es que demanda de créditos se deteriore para todos los segmentos, pasando del tramo neutral al pesimista para créditos de consumo e hipotecario, mientras que continuaría en el tramo pesimista para los créditos por tarjetas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 25 de julio 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	II. Trim. 24		
CORPORATIVOS Y GRANDES EMPRESAS										
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	47,7	50,0	50,0	47,7	50,0	50,0	⇒ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,3	47,7	54,5	46,9	55,0	52,3	53,1	63,9	↑ >	50,2
MEDIANAS EMPRESAS										
OFERTA (BANCOS)	43,2	50,0	50,0	50,0	41,7	44,4	50,0	50,0	⇒ >	47,8
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	54,5	45,5	59,4	50,0	52,8	60,7	64,3	↑ >	49,2
PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS										
OFERTA (BANCOS)	43,8	46,4	46,9	50,0	47,2	52,8	50,0	50,0	⇒ >	47,3
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	53,6	53,6	62,5	46,4	50,0	50,0	65,0	↑ >	46,2
CONSUMO										
OFERTA (BANCOS)	47,9	50,0	45,8	40,0	34,1	43,2	53,1	50,0	↓ >	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	52,3	61,4	47,5	42,5	52,5	50,0	46,4	↓ <	58,8
TARJETAS DE CRÉDITO										
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	45,0	37,5	35,0	47,2	53,6	50,0	↓ >	47,0
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	53,1	58,3	46,9	41,7	58,3	46,4	45,8	↓ <	59,5
HIPOTECARIO										
OFERTA (BANCOS)	52,8	52,8	52,8	50,0	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	45,8	↓ <	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 relajaron para las empresas y mejoraron para las personas en el segundo trimestre del año 2024. En el caso de las perspectivas sobre la demanda, los indicadores muestran una moderación para el segmento MYPE. Por otro lado, las expectativas de oferta de crédito a empresas se moderarían y se deteriorarían para todos los segmentos de crédito a personas, con excepción del crédito hipotecario que continuaría en el tramo neutral. Asimismo, las expectativas de demanda mejorarían para todos los segmentos de empresas y se deteriorarían para todos los segmentos de crédito a personas.