

71. La evolución conjunta del crédito en nuevos soles y dólares ha sido acompañada por una reducción del coeficiente de dolarización del crédito al sector privado, el cual disminuyó de 48,7 por ciento en julio a 46,0 por ciento en noviembre.



**RECUADRO 4**

**CONTRACCIÓN CREDITICIA INTERNACIONAL Y EL CRÉDITO EN EL PERÚ**

La oportuna respuesta de la política monetaria frente a la crisis financiera internacional, mediante un conjunto de medidas de política monetaria, que incluyó además de la reducción de los encajes, la activación integral de los procedimientos de inyección de liquidez, permitió que el crédito al sector privado continúe creciendo durante el año 2009.





Una de dichas medidas, que fortaleció la capacidad de respuesta de la banca local a la restricción crediticia internacional y por tanto ayudó al sostenimiento del flujo del crédito al sector privado, fue el cambio del régimen de encaje a los adeudados con el exterior. En setiembre de 2007, el BCRP exoneró del requerimiento de encaje de 30 por ciento a los créditos con plazos promedio iguales o mayores a 2 años que los bancos recibían del exterior, incentivando la sustitución de las fuentes de financiamiento de las entidades financieras desde el corto plazo hacia el largo plazo, reflejándose inmediatamente en un impulso importante de la participación de los pasivos de largo plazo de 17 a 50 por ciento entre octubre y diciembre de 2007. Con esta medida, la participación de los adeudados de largo plazo en el total de financiamiento del exterior de los bancos se elevó de 22% en setiembre de 2007 a 58% en setiembre de 2008 y a 82% en setiembre de 2009.



La banca obtuvo financiamiento externo de largo plazo por alrededor de US\$ 3 000 millones entre 2007 y 2008, equivalente a 3% del PBI, antes que las condiciones financieras internacionales se endurecieran drásticamente a nivel mundial con la quiebra de Lehman Brothers en setiembre de 2008. Así, el mayor peso del fondeo de largo plazo fue en este periodo un factor estabilizador de las fuentes de financiamiento del crédito al sector privado.

El crédito mantuvo además su tendencia de desdolarización. Actualmente, la participación de los créditos en nuevos soles es 53 por ciento del total, frente a 36 por ciento hace 3 años, y a 25 por ciento hace 5 años. La desaceleración en el crecimiento del crédito en dólares, que pasó de 17% en 2008 a 1% desde la agudización de la crisis financiera internacional, refleja la menor demanda por créditos asociada a la caída de casi 40% en el comercio mundial en el último año, que se tradujo para nuestro país en menores importaciones y exportaciones por aproximadamente US\$ 12 000 millones. El saldo del crédito en moneda extranjera que los bancos destinan al comercio exterior se redujo de US\$ 2 359 millones en setiembre de 2008 a US\$ 1 535 millones en setiembre de 2009, en tanto que el saldo destinado al resto de los sectores se incrementó de US\$ 13 285 millones a

US\$ 14 330 millones en el mismo periodo. Tal como se observa en el siguiente cuadro, si se excluye la caída de la demanda por crédito asociada a comercio exterior, el crédito en moneda extranjera al sector privado creció en US \$ 1 042 millones y si se considera el financiamiento vía el mercado de bonos, el financiamiento total de las empresas en moneda extranjera creció en US \$ 1 311 millones.

CRÉDITO EN MONEDA EXTRANJERA			
	Flujos		
	Oct.06-Set.07	Oct.07-Set.08	Oct.08-Oct.09 1/
Crédito en moneda extranjera (en millones de US\$)			
Comercio exterior	387	593	-845
Resto	1 294	2 760	1 042
Total	1 681	3 353	197
Financiamiento en moneda extranjera			
Resto	1 294	2 760	1 042
Bonos (en millones de US\$)	481	222	269
Total	1 776	2 982	1 311

1/ Se calculan los flujos entre los meses de setiembre, excepto el 2009 que se calcula con el último dato disponible.

Esta menor demanda de las empresas por créditos en dólares y la alta disponibilidad de liquidez en moneda extranjera de las entidades del sistema financiero, redujo la demanda de los bancos por fondos en el exterior. Cuando los factores de oferta de financiamiento explican la desaceleración del crédito, las tasas de interés se incrementan, porque el fondeo se vuelve escaso, y no disminuyen como en esta oportunidad, cuando la tasa de interés promedio interbancario en dólares cayó de 4,85% en agosto de 2008 a 2,62% en setiembre de 2008 y a 0,2% actualmente. De esta manera, se mantuvo la fluidez del crédito en la economía, con un mayor dinamismo del crédito en nuevos soles.

72. Por tipo de institución financiera la mayor velocidad de desdolarización entre julio y noviembre se dio a nivel de las empresas bancarias (de 54,3 a 52,0 por ciento). Por tipo de crédito la mayor desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios (de 64,2 por ciento a 59,9 por ciento).

CUADRO 22 DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO							
	Jul.08	Dic.08	Jul.09	Ago.09	Set.09	Oct.09	Nov.09
<b>Por tipo de crédito</b>							
Créditos empresariales	69,1	68,9	65,6	65,0	63,9	63,7	63,6
Créditos a la microempresa	15,0	13,2	11,2	11,0	10,8	10,6	10,2
Créditos de consumo	16,4	16,6	14,9	14,6	14,2	14,2	13,9
Créditos hipotecarios	72,3	70,2	64,2	63,0	61,6	60,8	59,9
<b>Por tipo de institución</b>							
Empresas bancarias	57,5	57,3	54,3	53,5	52,3	52,1	52,0
Banca estatal	1,5	1,8	1,8	1,7	1,6	1,6	1,5
Instit. de microfinanzas	19,7	19,0	15,1	14,8	14,3	14,2	13,7
<b>TOTAL</b>	<b>52,1</b>	<b>52,2</b>	<b>48,7</b>	<b>47,9</b>	<b>46,7</b>	<b>46,2</b>	<b>46,0</b>

