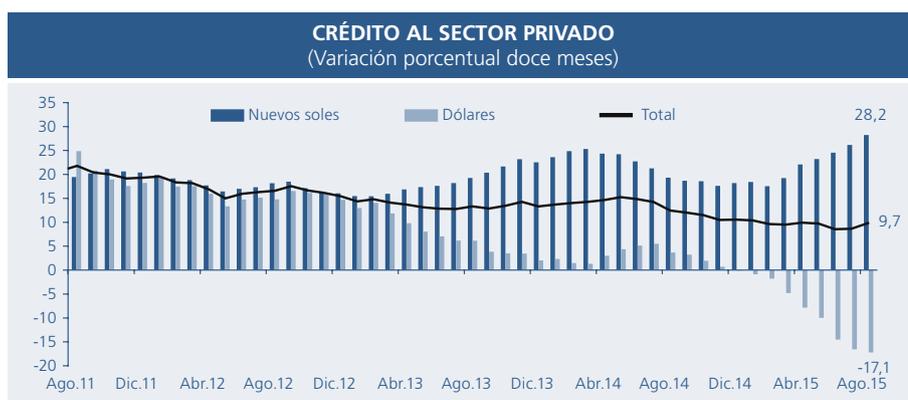


Recuadro 3

FUENTES DE EXPANSIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y LAS OPERACIONES DE REPORTE DEL BCRP

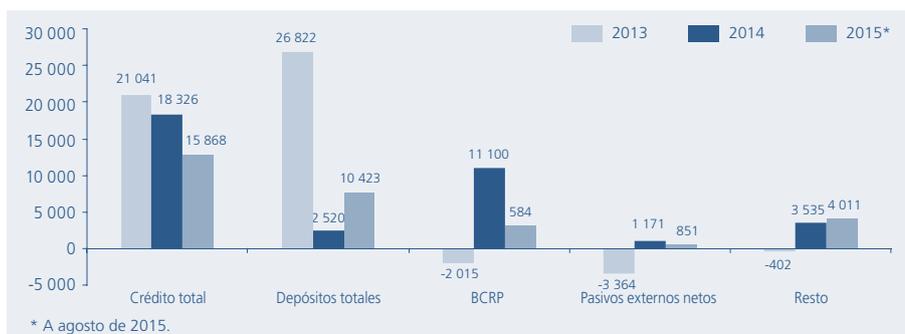
En este recuadro se analiza la evolución del crédito al sector privado y sus fuentes de expansión, en particular se discute el rol que vienen cumpliendo las operaciones de reporte a plazos del BCRP en facilitar el proceso de desdolarización del crédito y en extender el plazo promedio de los pasivos de la banca.

El crecimiento del crédito al sector privado de las sociedades de depósito pasó de 12,9 por ciento en el 2013 a 9,7 por ciento a agosto de 2015 en línea con el menor ritmo de crecimiento de la actividad económica. En este periodo, se ha observado una aceleración en la desdolarización del crédito que pasó de 42,4 por ciento a 30,8 por ciento por las medidas adoptadas por el BCRP. Ello implicó que el crédito en moneda nacional acelerara su crecimiento, pasando de 22,3 en diciembre de 2013 a 28,2 por ciento en agosto de 2015 mientras que el crédito en moneda extranjera se desaceleró de 2,1 por ciento en 2013 a una reducción de 17,1 por ciento en agosto de 2015.



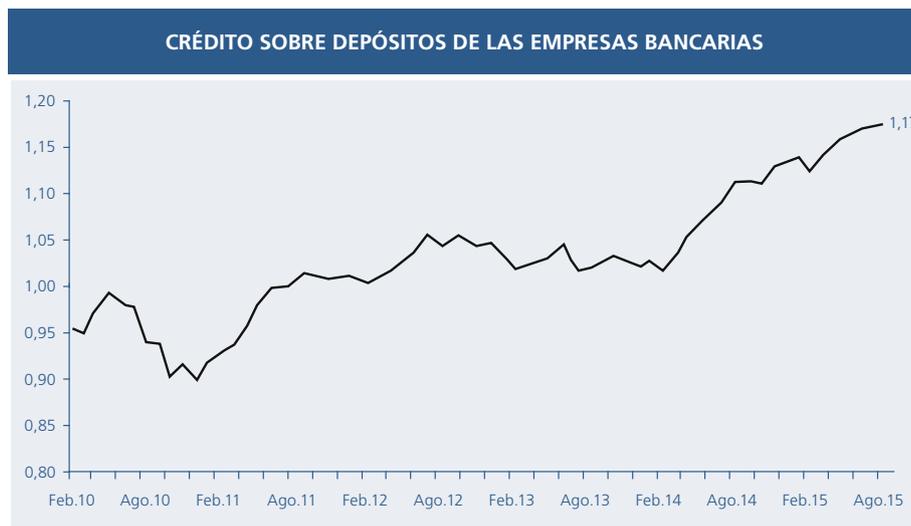
Las principales fuentes de expansión del crédito total han sido los depósitos y las operaciones con el BCRP. En el 2013, el crédito se expandió en S/. 21 041 millones mientras que los depósitos crecieron S/. 26 822 millones, lo que permitió no solo financiar el crédito sino también reducir pasivos externos netos y acumular depósitos en el BCRP. En el 2014 de una expansión del crédito de S/. 18 326 millones únicamente S/. 2 520 millones se financió con depósitos por lo que el BCRP inyectó S/. 11 100 millones adicionales mediante reducciones de encaje (S/. 7 858 millones) y reducción de saldo de certificados de depósito del BCRP por S/. 2 891 millones.

A agosto de 2015, la expansión del crédito es de S/. 15 868 millones, financiada con depósitos por S/. 10 423 millones y operaciones con el BCRP por S/. 584 millones.



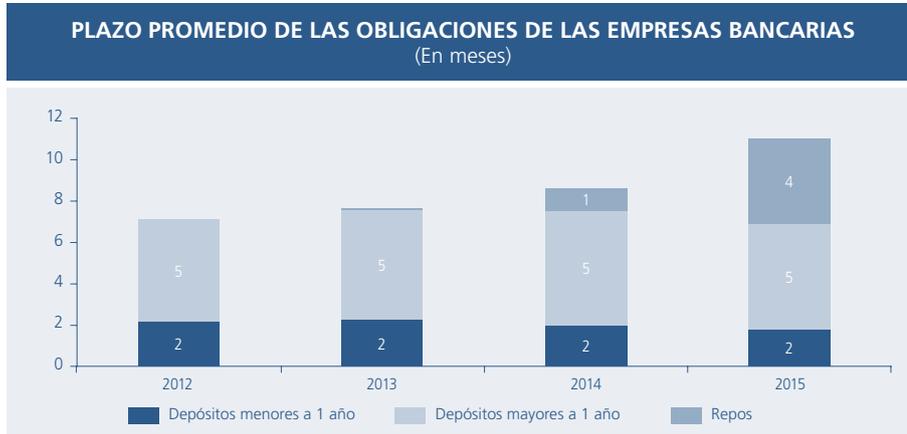


Como consecuencia de esta dinámica en las fuentes de expansión del crédito, el ratio de crédito sobre depósitos de las empresas bancarias se ha incrementado de 1,04 en diciembre de 2012 a 1,17 a agosto de 2015. En particular, el incremento del ratio en este periodo refleja la reducción del encaje en moneda nacional de S/. 13 724 millones y en moneda extranjera de US\$ 2 425 millones (asociado a las operaciones de repo de expansión). Usualmente, un incremento en este indicador se interpreta como un aumento de la participación en el financiamiento de fuentes alternativas a los depósitos que son más riesgosas por su mayor volatilidad, este es el caso por ejemplo, de los adeudados de corto plazo con el exterior. Sin embargo, las otras fuentes que se observan en la banca son obligaciones de largo plazo y patrimonio. Por tanto no debe interpretarse este ratio más alto como reflejo de un mayor riesgo de liquidez.



Por monedas, destaca la mayor participación de las operaciones del BCRP entre las fuentes de expansión del crédito en soles. Sin embargo, en este caso, se debe tener en cuenta que las operaciones de repos de moneda, en la medida que permiten a los bancos intercambiar fondeo en dólares que no requieren por fondeo en soles a plazos largos con el BCRP, no afectarían el ratio de crédito total a depósitos totales, solo cambian la composición por monedas del fondeo. Adicionalmente, en la medida que las operaciones de repo de monedas de la banca con el BCRP son de largo plazo, en promedio con vencimiento de 2 años y 9 meses constituyen una fuente de financiamiento estable y no incrementa el riesgo de liquidez de la banca.

De hecho, las operaciones de repos de moneda y valores a plazo han ayudado a ampliar el plazo promedio de las obligaciones en moneda nacional en las empresas bancarias. A junio de 2015, el plazo promedio de los depósitos del sector privado en los bancos se estima en alrededor de 6 meses, aproximadamente, similar a lo observado en años previos. Si a ello sumamos las operaciones de inyección del BCRP, el número de meses se incrementa en 4, llegando a un plazo promedio de 10 meses. De esta manera, al alargar la maduración promedio del fondeo en moneda nacional, las entidades financieras estarían enfrentando un menor riesgo de liquidez.



A manera de conclusión, las operaciones de reporte del BCRP están contribuyendo al proceso de desdolarización del crédito al facilitar que las entidades financieras transformen financiamiento en dólares, que es relativamente más abundante, por financiamiento en soles, y con ello se limitan las presiones en las tasas de interés pasivas en soles. Además, en la medida que estas operaciones son a plazos largos, contribuyen también a alargar el plazo promedio de los pasivos de los bancos, lo que a su vez reduce el riesgo de liquidez de las entidades financieras.

