



**Recuadro 2**

**ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2017**

Entre el 27 de marzo y el 10 de abril de 2017 el Banco Central realizó la XXII Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC) dirigida a representantes de las áreas de riesgos, comercial y finanzas de las diferentes instituciones bancarias del país. La ECC incluye preguntas sobre el comportamiento de la oferta y la demanda de crédito en el último trimestre y sobre las expectativas de estas variables en los siguientes tres meses.

Las preguntas sobre el comportamiento de la oferta y la demanda de crédito son las siguientes:

- **Oferta:** En los últimos 3 meses, indique Ud. ¿cómo han cambiado los criterios para la aprobación de créditos que su entidad aplica?
- **Demanda:** ¿Cómo ha cambiado la demanda de créditos de sus clientes durante los últimos 3 meses?

Las preguntas sobre expectativas tienen la siguiente estructura:

- **Oferta:** En los próximos 3 meses, indique Ud. ¿cómo cambiarán los criterios para la aprobación de créditos que su entidad aplica?
- **Demanda:** ¿Cómo estima Ud. que cambiará la demanda de créditos de sus clientes durante los próximos 3 meses?

**Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC)**

Los resultados de la encuesta muestran la percepción de los bancos de un deterioro de las condiciones de oferta y demanda de créditos (a excepción de la oferta de créditos hipotecarios). Asimismo, las instituciones esperan que esta situación persista en el segundo trimestre.

**RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS 2017**

	I Trim.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17		
<b>PERCEPCIÓN</b>							
Oferta de crédito - Empresas	34,1	40,0	47,7	50,0	37,5	↓	<
Demanda de crédito - Empresas	37,5	42,5	55,0	47,5	38,9	↓	<
Oferta de crédito - Personas - Créditos de consumo	39,6	50,0	38,6	47,7	47,5	↓	<
Demanda de crédito - Personas - Créditos de consumo	52,1	60,0	56,8	59,1	47,5	↓	<
Oferta de crédito - Personas - Créditos hipotecarios	40,6	46,4	42,9	42,9	50,0	↑	=
Demanda de crédito - personas - créditos hipotecarios	53,1	46,4	50,0	53,6	50,0	↓	=
<b>EXPECTATIVAS</b>							
Oferta de crédito - Empresas	38,6	44,4	50,0	47,5	40,0	↓	<
Demanda de crédito - Empresas	39,6	38,9	32,5	50,0	50,0	↔	=
Oferta de crédito - Personas - Créditos de consumo	43,8	45,0	47,7	45,5	42,5	↓	<
Demanda de crédito - Personas - Créditos de consumo	60,4	70,0	59,1	65,9	55,0	↓	>
Oferta de crédito - Personas - Créditos hipotecarios	50,0	46,4	53,6	42,9	50,0	↑	=
Demanda de crédito - Personas - Créditos hipotecarios	56,3	64,3	60,7	50,0	50,0	↔	=

1/ La encuesta incluye bancos comerciales. El índice de evolución de las condiciones de oferta crediticia se construye a partir de la diferencia entre el porcentaje de entidades que han "relajado" los criterios de aprobación de créditos menos el porcentaje de empresas que lo han "restringido". Este índice fluctúa entre 0 y 100; de esta forma, los valores superiores a 50 indican un "relajamiento" de las condiciones crediticia, mientras que valores por debajo de 50 indican un "endurecimiento" de las condiciones crediticias. Asimismo, un valor del índice igual a 50 refleja una posición neutral, sin cambios en las condiciones crediticias.

### **Crédito a empresas**

Según los bancos encuestados las condiciones de oferta de crédito se han reflejado en restricciones en garantías exigidas, así como por un ajuste en el límite de las líneas de crédito.

Por el lado de la demanda, los bancos reportan que la demanda de crédito de las empresas ha disminuido en el primer trimestre. Según los encuestados, los principales factores que explicarían esta reducción son las menores necesidades de financiamiento de activos fijos y de capital de trabajo, evolución que está en línea con la desaceleración de la demanda interna.

Para el segundo trimestre, los bancos esperan que las condiciones de oferta de crédito para las empresas continúen deteriorándose, en tanto que las condiciones de demanda se mantendrían en niveles similares a los del primer trimestre.

La percepción de las entidades financieras encuestadas indica que el deterioro de la situación actual tanto de la oferta como la demanda de créditos se ha reflejado en todos los segmentos de créditos empresariales. En el caso particular de los créditos a empresas dedicadas al desarrollo de proyectos de infraestructura, los bancos manifiestan que las condiciones de oferta de las empresas bancarias se han endurecido, tanto en garantías y líneas de crédito y que la demanda de crédito para este tipo de actividades se ha reducido.

### **Créditos de consumo**

De acuerdo a los encuestados las condiciones de oferta de los créditos de consumo se endurecieron ligeramente en el primer trimestre de 2017, reflejado en un mayor ajuste de las líneas de crédito y asociado a los mayores niveles de morosidad y a un incremento en el riesgo de la actividad económica en general. En tanto, la demanda de crédito de consumo percibida por la banca disminuyó severamente en el primer trimestre, pasando del tramo de relajamiento al de endurecimiento.

Las entidades financieras esperan que las condiciones de oferta del crédito de consumo se restrinjan moderadamente en el segundo trimestre y se espera que la demanda por este tipo de crédito continúe disminuyendo.

### **Créditos hipotecarios**

Respecto a las condiciones de demanda del crédito hipotecario los bancos manifiestan que perciben un deterioro en el primer trimestre (pasando del tramo de relajamiento de las condiciones crediticias al neutral), en tanto que las condiciones de oferta mejoraron y pasaron del tramo pesimista al neutral. Los bancos esperan que las condiciones de demanda se mantengan estables y mejore las condiciones de oferta de este tipo de crédito en el segundo trimestre.

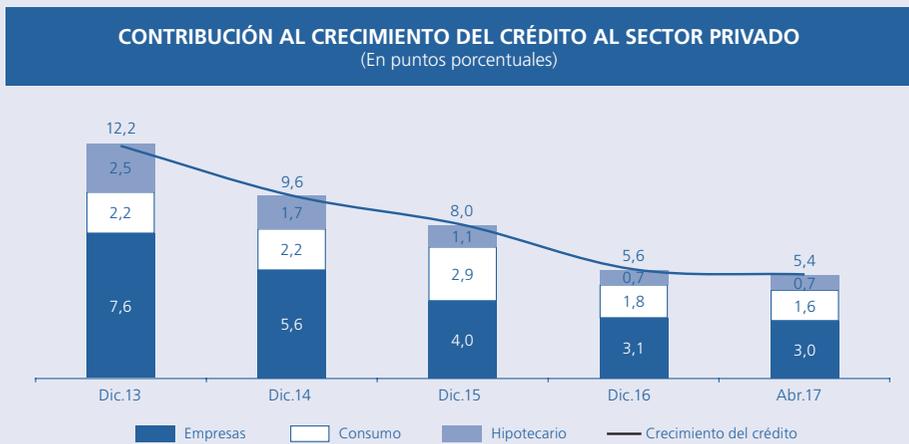
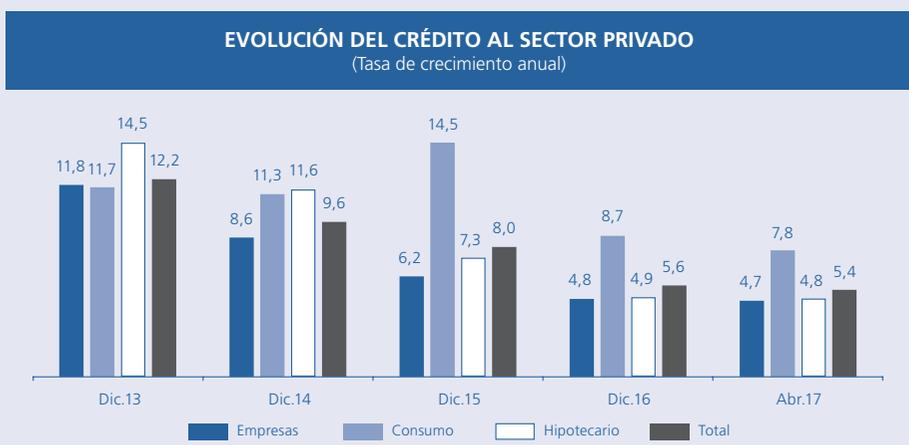
### **Factores que explican el deterioro de las percepciones de oferta y demanda de crédito**

En los últimos años la tasa de crecimiento del crédito al sector privado se ha reducido significativamente y esta moderación ha sido generalizada en todos los segmentos de crédito





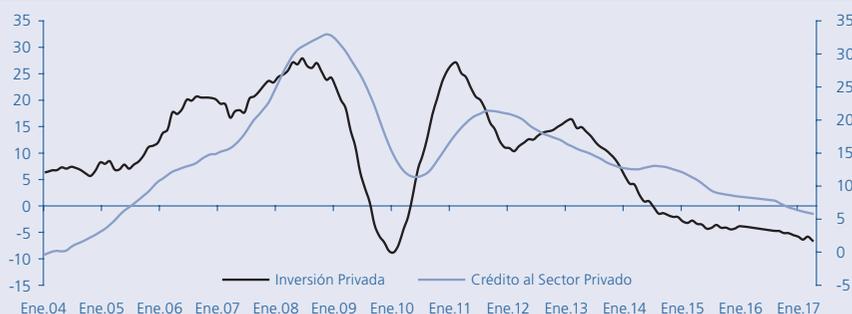
(empresarial, consumo e hipotecario). Entre el periodo 2013-2015 la desaceleración del crecimiento del crédito se acentuó principalmente en los segmentos empresarial e hipotecario, mientras que el crédito de consumo se mantuvo estable e incluso aceleró su crecimiento a fines de 2015 (asociado a la mayor rentabilidad de este segmento y a la estabilización de las tasas de morosidad). Desde inicios de 2016 a lo que va de 2017 la caída de crédito se ha generalizado a todos los segmentos.



Si se analiza la contribución a la tasa de crecimiento del crédito en el periodo de referencia, la desaceleración del crédito se explica principalmente por el menor aporte al crecimiento de los créditos empresariales e hipotecarios.

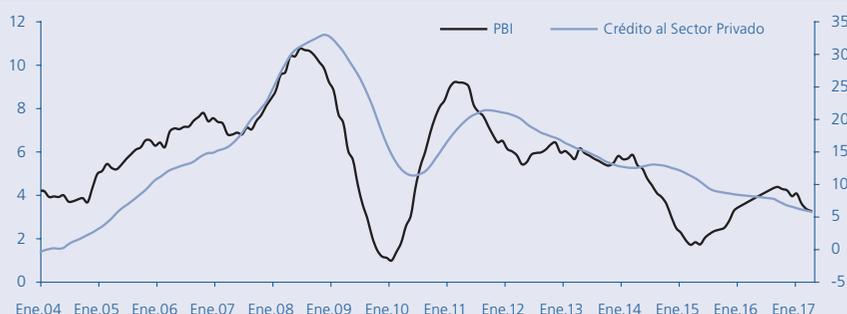
El primer factor determinante de la evolución reciente del crédito al sector privado es el menor dinamismo de la actividad económica y la caída de la inversión privada. Existe una estrecha relación entre el crecimiento del PBI, de la inversión privada y el crecimiento del crédito. La evolución del PBI y de la inversión privada preceden estadísticamente el crecimiento del crédito.

**CRECIMIENTO DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y DE LA INVERSIÓN PRIVADA**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)\*



\* Suavizado mediante promedios móviles de 12 meses.

**CRECIMIENTO DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y DEL PBI**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)\*



\* Suavizado mediante promedios móviles de 12 meses.

**PRUEBAS DE CAUSALIDAD DE GRANGER ENTRE EL CRECIMIENTO DEL PBI Y EL CRECIMIENTO CRÉDITO**

Hipótesis nula	F-Statistic	Prob.	Conclusión
PBI no causa a lo Granger al crédito	11,97	0,00	Se rechaza la hipótesis nula
Crédito no causa a lo Granger al PBI	1,27	0,28	No se rechaza la hipótesis nula
Inversión privada no causa a lo Granger al crédito	11,03	0,00	Se rechaza la hipótesis nula
Crédito no causa a lo Granger a la inversión privada	2,65	0,07	No se rechaza la hipótesis nula

Este menor dinamismo de la economía en la mayoría de sectores productivos se ha reflejado en un proceso de desapalancamiento del crédito por sectores productivos, particularmente en los últimos dos años.

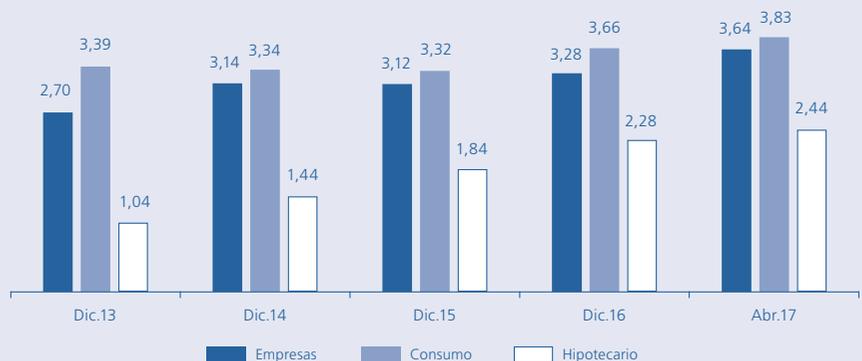
El deterioro de la actividad económica ha generado una menor demanda de crédito para financiar producción (caída del crédito empresarial) y menores ingresos que han restringido la demanda de





consumo y de vivienda. Por otro lado, la moderación de la actividad ha afectado negativamente a la calidad crediticia de la cartera, lo cual se ha reflejado en un incremento sostenido de las tasas de morosidad. Este deterioro de la calidad crediticia ha tenido como correlato un incremento del ratio de provisiones como porcentaje del crédito en todos los segmentos y ha llevado -tal como se puede corroborar en la Encuesta de Condiciones Crediticias- a las instituciones financieras a adoptar criterios más estrictos en la asignación de nuevos créditos.

### MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (En porcentaje)



### PROVISIONES COMO PORCENTAJE DEL CRÉDITO



Existen algunos factores adicionales que han exacerbado la moderación del crédito al sector privado.

En el caso del crédito de consumo la persistencia del crecimiento del consumo privado fue un factor que retardó la desaceleración de este segmento a pesar del débil dinamismo de la actividad económica; sin embargo la desaceleración reciente del consumo y el incremento de la morosidad (después de haberse

estabilizado en el periodo 2013-2015) han influido a que el crédito de consumo haya moderado su crecimiento en los últimos dos años, particularmente en el segmento de tarjetas de crédito, donde se registraron las mayores caídas y el mayor deterioro de la cartera.

Entre otros factores que afectaron al crédito de consumo se pueden mencionar el cambio en las políticas de algunas instituciones financieras que reorientaron sus créditos vía tarjeta de crédito a personas con mayores niveles de ingreso, la reducción de líneas de crédito y medidas regulatorias. Cabe destacar que la moderación del crédito de consumo se ha dado en un contexto de incremento de la deuda promedio de las personas.

### CRECIMIENTO DEL PBI Y DEL CONSUMO PRIVADO



En el caso del crédito hipotecario, la ley N° 30478 que permite a los afiliados disponer de hasta el 95,5 por ciento del fondo acumulado en su cuenta de capitalización individual, generó prepagos de créditos hipotecarios por el orden de S/1 463 millones lo que acentuó la caída del saldo de créditos hipotecarios y la moderación de su crecimiento.

#### Episodios de "auge" y "depresión" crediticia

Con la finalidad de evaluar si el episodio de moderación crediticia que se viene observando constituye un evento atípico de caída del crecimiento del crédito o "depresión crediticia" se realiza el análisis sugerido por Mendoza y Terrones (2008), para lo cual se calcula la tendencia de largo plazo del ratio de Crédito/PBI usando un filtro HP y se fijan límites de 2 veces la desviación estándar del componente cíclico.

Usando esta metodología se observa que el episodio reciente de desaceleración del crédito al sector privado y de sus componentes son consistentes con los niveles de crecimiento del producto. Ello se manifiesta en que el ratio de crédito aún no ha rebasado los límites inferiores, ni a nivel agregado ni por componentes.



