

**Recuadro 6****DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS Y CRÉDITOS DE LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO**

A pesar de la importante reducción de la dolarización, particularmente en el segmento de familias, este descalce se mantiene elevado en el segmento de empresas, tanto para créditos como para depósitos. En este recuadro se presenta información en base al Balance Sectorial por Instituciones sobre la dolarización de los depósitos y créditos por sector económico, con el objetivo de identificar los segmentos en donde todavía existe margen para continuar reduciendo la dolarización financiera.

**Depósitos**

A abril de 2019, los **depósitos de las empresas** en la banca ascienden a S/ 58,9 mil millones (valuadas a tipo de cambio constante de diciembre de 2018 para una mejor comprensión) y representan el 28,7 por ciento del total de depósitos, con una alta participación de depósitos a la vista (78,1 por ciento), que refleja el uso tradicional de los depósitos para realizar sus operaciones, seguido de los depósitos a plazo (16,9 por ciento). Por su tamaño, los sectores económicos que mantienen mayores depósitos en el sistema financiero son servicios y comercio, seguidos de manufactura y minería.

**DEPÓSITOS POR SECTOR ECONÓMICO: ABRIL 2019**

Sector	MM de S/	Participación	Estructura			
			Vista	Ahorro	Plazo	Otros <sup>1/</sup>
Agro	1 534	2,6	91,9	3,5	4,1	0,5
Pesca	645	1,1	81,8	1,7	16,3	0,2
Minería	6 331	10,7	67,3	1,5	30,2	1,0
Manufactura	6 407	10,9	83,2	2,4	13,5	0,9
Energía	1 944	3,3	83,5	0,7	15,5	0,4
Construcción	5 707	9,7	71,7	6,4	19,2	2,7
Comercio	10 335	17,5	86,9	4,0	8,5	0,6
Servicios	17 479	29,7	80,9	4,9	13,2	1,1
Turismo	1 129	1,9	71,8	7,1	20,9	0,2
Transporte	4 873	8,3	80,1	3,9	15,8	0,2
Inmobiliaria	3 305	5,6	80,1	3,8	12,6	3,5
Actividad empresarial <sup>2/</sup>	6 683	11,3	83,9	5,0	10,4	0,8
Enseñanza	602	1,0	79,6	6,5	13,8	0,1
Servicios sociales <sup>3/</sup>	886	1,5	77,6	9,4	12,8	0,3
Otros <sup>4/</sup>	8 556	14,5	66,5	5,1	28,3	0,1
<b>Total</b>	<b>58 938</b>	<b>100,0</b>	<b>78,1</b>	<b>4,1</b>	<b>16,9</b>	<b>0,9</b>

1/ Incluye depósitos por operaciones de reporte, y depósitos sin especificar.

2/ Incluye actividades relacionadas a servicios de consultoría profesional.

3/ Incluye servicios por prestación de alimentos, materno infantil, comedores, y otros afines.

4/ Incluye otros servicios tales como seguridad, actividades de recreación, entre otras.

La **dolarización de los depósitos** de empresas no financieras en bancos se encuentra en 53,0 por ciento frente a 39,5 por ciento de dolarización de los depósitos de las familias. Por tipo de depósito se observa que los depósitos a plazo presentan una mayor dolarización (56,6 por ciento), mientras que los depósitos a la vista exhiben la menor dolarización (52,2 por ciento). Sin embargo, en todos los tipos de depósitos la dolarización se ubica entre el 50 y 60





por ciento. Por sectores, los transables tienen la mayor dolarización de depósitos, como pesca (88,3 por ciento), seguido de minería (84,8 por ciento). Cabe señalar que en estos sectores, las empresas realizan operaciones con no residentes por exportación, lo que explicaría su fuerte demanda de depósitos en moneda extranjera. Por su parte, el sector comercio y el subsector enseñanza registran los menores ratios de dolarización de los depósitos.

#### DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS POR SECTOR ECONÓMICO: ABRIL 2019

(En porcentaje)

Sector	Dolarización	Dolarización por tipo de depósito			
		Vista	Ahorro	Plazo	Otros <sup>1/</sup>
Agro	58,4	58,0	42,1	79,7	69,2
Pesca	88,3	89,5	71,5	84,3	94,1
Minería	84,8	79,9	97,4	95,0	99,8
Manufactura	49,8	48,9	59,1	53,4	77,9
Energía	60,1	59,3	76,0	64,0	99,9
Construcción	51,7	48,7	78,8	54,0	37,5
Comercio	48,0	48,6	46,1	43,4	40,8
Servicios	52,1	52,3	51,3	51,4	27,8
Turismo	48,4	41,8	42,1	73,4	69,1
Transporte	56,4	59,8	50,9	40,5	31,7
Inmobiliaria	61,3	60,0	77,7	65,1	16,1
Actividad empresarial	52,6	52,1	51,2	57,2	51,5
Enseñanza	17,5	14,8	39,9	22,5	1,0
Servicios sociales	20,3	20,3	27,4	14,9	11,4
Otros	35,6	35,4	38,5	35,5	45,3
<b>Total</b>	<b>53,0</b>	<b>52,2</b>	<b>54,6</b>	<b>56,6</b>	<b>47,9</b>

1/ Incluye depósitos por operaciones de reporte, y depósitos sin especificar.

Los sectores con mayores reducciones en la dolarización de depósitos en los últimos 12 meses son minería (de 91,6 por ciento a 84,8 por ciento) y otros sectores (de 41,1 por ciento a 35,6 por ciento). Por otro lado, los sectores de energía y pesca incrementaron sus ratios de dolarización.

#### EVOLUCIÓN DE LA DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS TOTALES

(En porcentaje)

Sector	Abr.18	Jun.18	Set.18	Dic.18	Mar.19	Abr.19
Agro	61,2	59,7	58,4	59,0	62,6	58,4
Pesca	84,2	84,9	90,3	88,0	81,8	88,3
Minería	91,6	89,9	90,1	87,9	82,7	84,8
Manufactura	53,3	65,2	58,5	59,9	56,3	60,1
Energía	49,7	52,9	51,9	53,6	50,5	49,8
Construcción	54,2	51,2	49,6	46,8	49,3	51,7
Comercio	48,4	48,0	45,5	40,7	47,4	48,0
Servicios	56,4	54,1	54,0	54,3	51,2	52,1
Otros	41,1	39,5	35,3	36,1	35,2	35,6
<b>Total</b>	<b>56,5</b>	<b>55,8</b>	<b>54,7</b>	<b>53,0</b>	<b>52,1</b>	<b>53,0</b>

## Créditos

La **dolarización de los créditos** a las empresas, a abril de 2019, equivale al 47,7 por ciento del total. Los sectores con mayor dolarización crediticia son el minero (94,1 por ciento) y el pesquero (91,3 por ciento). Los menores niveles de dolarización se concentran en los sectores no transables como servicios. Sin embargo, sectores como el inmobiliario presenta todavía un nivel elevado de dolarización de 47,5 por ciento. A nivel sectorial, el sector energía es el que más ha reducido este ratio, pasando de 83,8 por ciento en abril de 2018 a 79,5 por ciento en abril de 2019.

### CRÉDITOS Y DOLARIZACIÓN DE CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO: ABRIL 2019

Sector	MM de S/	Participación (%)	Dolarización (%)
Agro	7 170	5,2	65,8
Pesca	869	0,6	91,3
Minería	7 725	5,6	94,1
Manufactura	35 281	25,5	48,1
Energía	7 027	5,1	79,5
Construcción	4 472	3,2	43,9
Comercio	34 893	25,2	39,7
Servicios	36 359	26,3	37,1
Turismo	3 064	2,2	43,4
Transporte	12 186	8,8	37,5
Inmobiliaria	9 110	6,6	47,5
Actividad empresarial	8 418	6,1	36,8
Enseñanza	2 356	1,7	2,1
Servicios sociales	1 226	0,9	10,1
Otros	4 548	3,3	29,7
<b>Total</b>	<b>138 344</b>	<b>100</b>	<b>47,7</b>

### EVOLUCIÓN DE LA DOLARIZACIÓN DE CRÉDITOS TOTALES (En porcentaje)

Sector	Abr.18	Jun.18	Set.18	Dic.18	Mar.19	Abr.19
Agro	64,3	65,5	65,3	66,5	66,3	65,8
Pesca	90,1	90,5	89,6	90,2	91,2	91,3
Minería	89,4	88,8	90,6	87,5	94,0	94,1
Manufactura	48,9	48,0	47,4	45,6	47,9	48,1
Energía	83,8	83,6	81,4	81,5	81,7	79,5
Construcción	37,3	38,4	38,9	41,2	40,6	43,9
Comercio	42,0	42,2	42,0	42,4	39,8	39,7
Servicios	39,7	40,8	40,3	39,1	36,1	37,1
Otros	30,7	28,9	28,7	27,6	30,5	29,7
<b>Total</b>	<b>49,1</b>	<b>49,1</b>	<b>48,9</b>	<b>48,0</b>	<b>47,5</b>	<b>47,7</b>

Utilizando la información de depósitos y créditos de las empresas por sectores, se puede identificar qué sectores tienen deudas netas en dólares con la banca. Cabe precisar que este indicador puede omitir la heterogeneidad a nivel de empresas individuales; sin embargo, este indicador ilustra, a nivel agregado, el flujo de fondos en moneda extranjera entre las empresas no financieras y el sistema financiero. Es interesante notar que los sectores en donde hay más





créditos en dólares que depósitos son sectores no transables como manufactura y comercio, mientras que sectores transables que tienen capacidad para generar ingresos en moneda extranjera, como minería, pesca y agro tienen mucho menos crédito neto en dólares con la banca. Entre los sectores de servicio destaca el caso del sector inmobiliario, que también presenta un elevado nivel de crédito neto en moneda extranjera con la banca.

Si observamos la evolución reciente de este indicador, a abril 2019 se observa que en el último año, el **crédito neto (crédito menos depósitos)** en moneda extranjera se ha incrementado en US\$ 814 millones, principalmente por los créditos a empresas del sector minería (US\$ 791 millones) y agro (US\$ 217 millones), compensados por la caída del crédito neto al sector energía (US\$ 488 millones). El sector servicios y manufactura ha continuado incrementando su crédito neto con la banca en moneda extranjera.

**CRÉDITO NETO EN MONEDA EXTRANJERA POR SECTORES<sup>1/</sup>**

(Millones de US\$)

Sector	Abr.18	Jun.18	Set.18	Dic.18	Mar.19	Abr.19	Crédito neto/ Depósitos	Abr.19- Abr.18
Agro	918	1 031	1 096	1 112	1 081	1 135	2,51	217
Pesca	133	142	15	97	96	66	0,35	-67
Minería	-211	-73	127	232	638	580	0,31	791
Manufactura	3 961	3 975	4 041	3 759	3 966	4 100	2,18	140
Energía	1 801	1 536	1 644	1 561	1 543	1 313	2,28	-488
Construcción	-361	-293	-279	-311	-271	-269	-0,16	91
Comercio	2 752	2 944	3 144	3 227	2 559	2 649	0,87	-103
Servicios	1 152	1 388	1 272	1 165	1 183	1 331	0,26	179
Turismo	257	251	216	218	231	233	0,70	-25
Transporte	552	663	607	615	530	544	0,38	-8
Inmobiliaria	549	594	620	670	667	703	0,74	154
Actividad empresarial	-87	-68	-137	-285	-202	-115	-0,06	-28
Enseñanza	-51	-42	-21	-39	-21	-17	-0,09	34
Servicios sociales	-67	-10	-14	-14	-21	-16	-0,06	51
Otros	-555	-505	-350	-420	-416	-501	-0,20	54
<b>Total</b>	<b>9 591</b>	<b>10 146</b>	<b>10 709</b>	<b>10 423</b>	<b>10 379</b>	<b>10 404</b>	<b>0,60</b>	<b>814</b>

1/ Crédito menos depósitos.

Los indicadores presentados muestran que todavía existe margen para seguir reduciendo la dolarización financiera, en particular, en algunos subsectores de servicios, como el inmobiliario y transporte, que a pesar de ser no transables mantienen ratios de dolarización de depósitos y de créditos mayores a 37 por ciento.