

# C

# RISIS FINANCIERA

## internacional y el crédito en el Perú

ADRIÁN ARMAS \*

La oportuna reacción del BCRP al proveer liquidez en soles y dólares al sector privado, contribuyó a reducir la incertidumbre y la volatilidad monetaria y cambiaria, e impedir el contagio de la restricción crediticia internacional.

\* Gerente Central de Estudios Económicos del BCRP.

Desde que se agudizó la crisis financiera internacional en septiembre de 2008, hasta setiembre de 2009, el crédito al sector privado creció 13%, la tasa más alta entre los principales países de Latinoamérica. Esta evolución permitió que la economía peruana enfrente con buen pie el embate de la mayor crisis financiera internacional desde 1929.

El sistema financiero mantuvo el dinamismo del crédito al sector privado, gracias a la reacción oportuna del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) para proveer liquidez en soles y dólares (en aproximadamente 9% del PBI), lo que contribuyó a reducir la incertidumbre y la volatilidad monetaria y cambiaria, e impedir el contagio de la restricción crediticia internacional.

Una medida preventiva menos conocida 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 doméstico, fue el cambio del régimen de encaje a los adeudados con el exterior. Con esta medida, el BCRP contribuyó a que la participación de los adeudados de largo plazo en el total de financiamiento del exterior de los bancos se eleve de 22% en septiembre de 2007 a 58% en septiembre de 2008 y a 82% en setiembre de 2009.

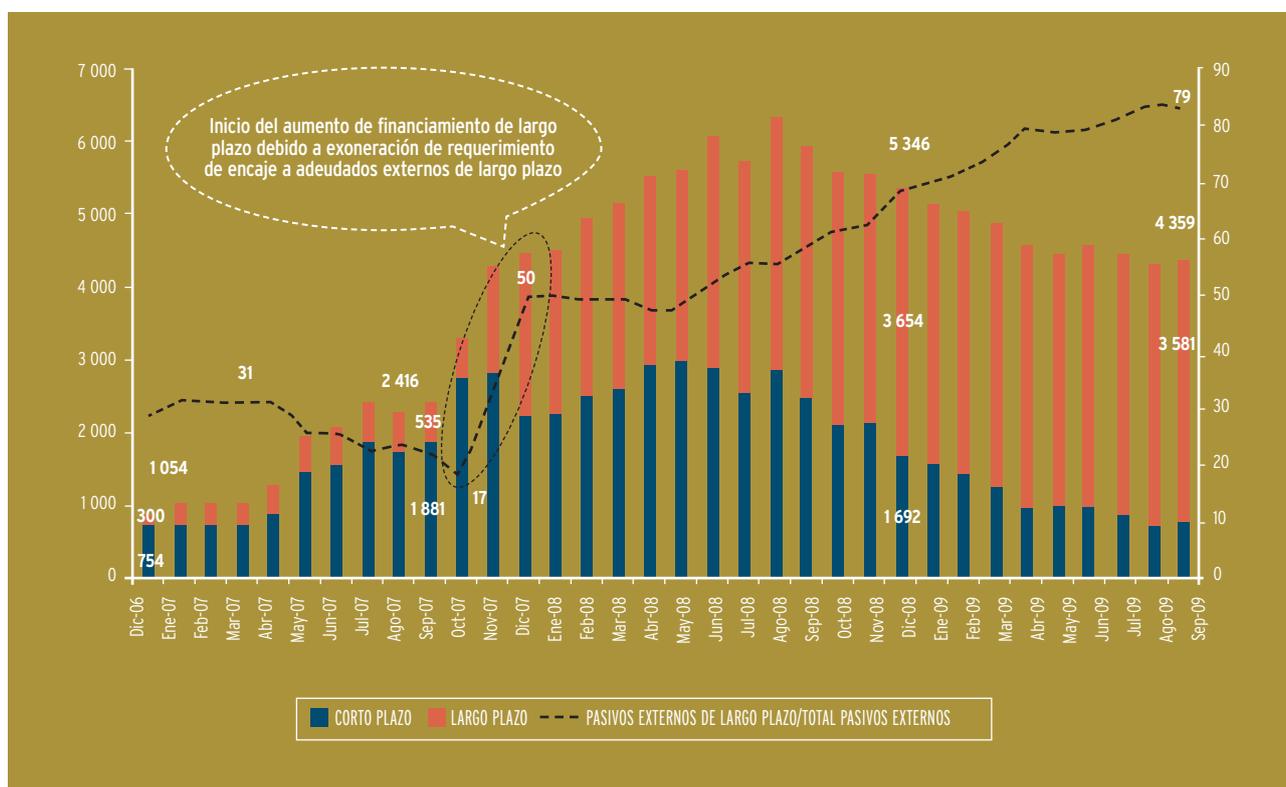
Esta medida establecida mediante Circular 020-2007-BCRP del 28 de setiembre de 2007, exoneró del requerimiento de encaje de 30 por ciento a créditos con plazos promedio iguales o mayores

a 2 años que los bancos reciban del exterior. De esta manera, el Banco Central incentivó la sustitución de las fuentes de financiamiento de las entidades financieras desde el corto plazo hacia el largo plazo lo que se reflejó 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.

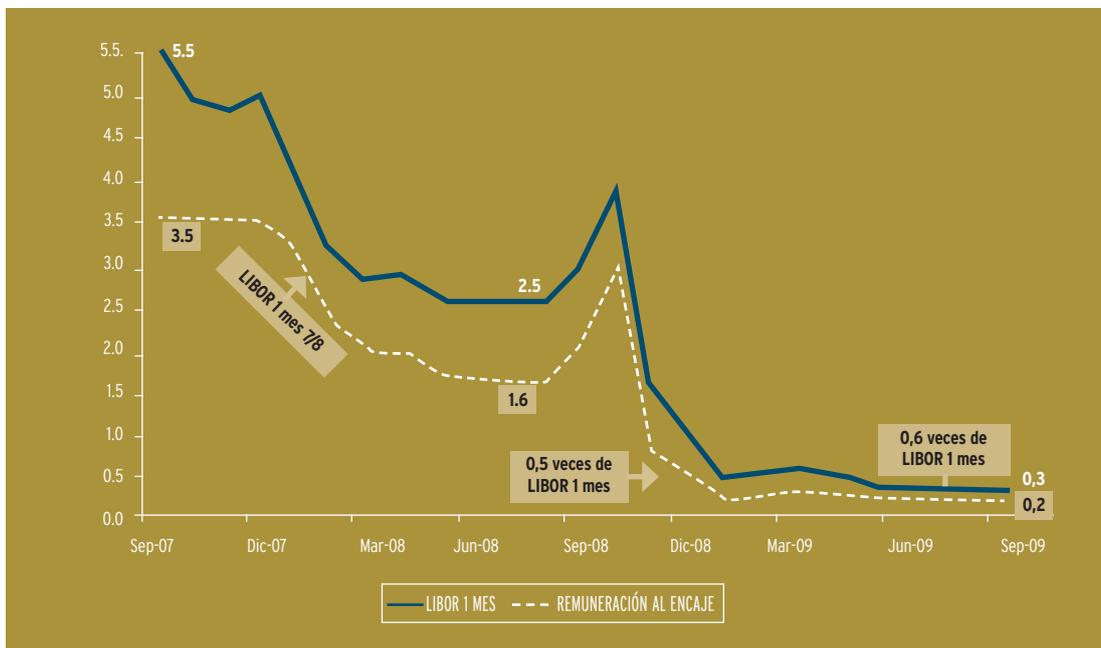
La banca obtuvo financiamiento externo de largo plazo por alrededor de US \$ 3 000 millones entre 2007 y 2008, equivalente a 3% del PBI, antes que las condiciones financieras internacionales se

“ En el país, el crédito no solo continuó fluyendo a la economía, sino que las tasas de interés se redujeron ”

**GRÁFICO 1** Pasivos externos de las empresas bancarias (Saldos en millones de US \$ y ratios en porcentajes)



**GRÁFICO 2** Remuneración al encaje y LIBOR a un mes (En porcentajes)



endurecieron drásticamente a nivel mundial con la quiebra de Lehman Brothers en septiembre 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.

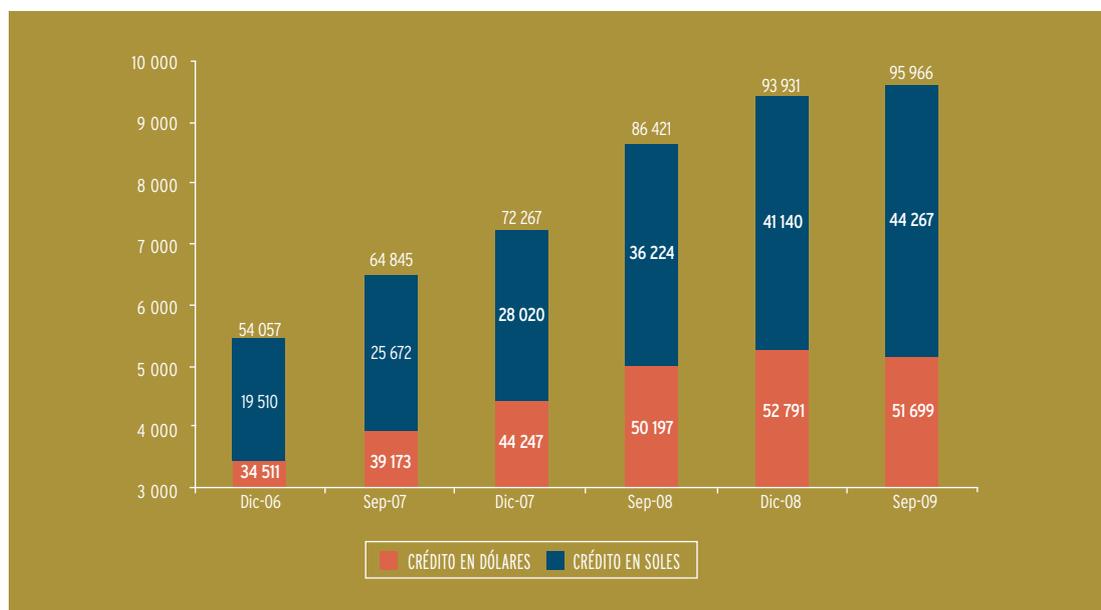
Asimismo, se vinculó la tasa de remuneración al encaje en dólares a la tasa de interés internacional, lo que indujo una disminución en su nivel, registrándose una caída desde 3,5% en septiembre de

2007 a 0,4% en diciembre de 2008 y a 0,2% en setiembre de 2009.

El crédito no solo ha continuado aumentando, sino además se ha venido desdolarizando. Actualmente la participación de los créditos en soles es 53 por ciento en el total del crédito, 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 el 2008 a 1% desde la agudización de la crisis financiera internacional,

**GRÁFICO 3** Crédito al sector privado (Saldo en millones de soles, a tipo de cambio constante)



\* EL TIPO DE CAMBIO CONSTANTE PERMITE EVITAR EL EFECTO ESTADÍSTICO DE LAS FLUCTUACIONES DEL TIPO DE CAMBIO SOBRE EL CRÉDITO TOTAL.

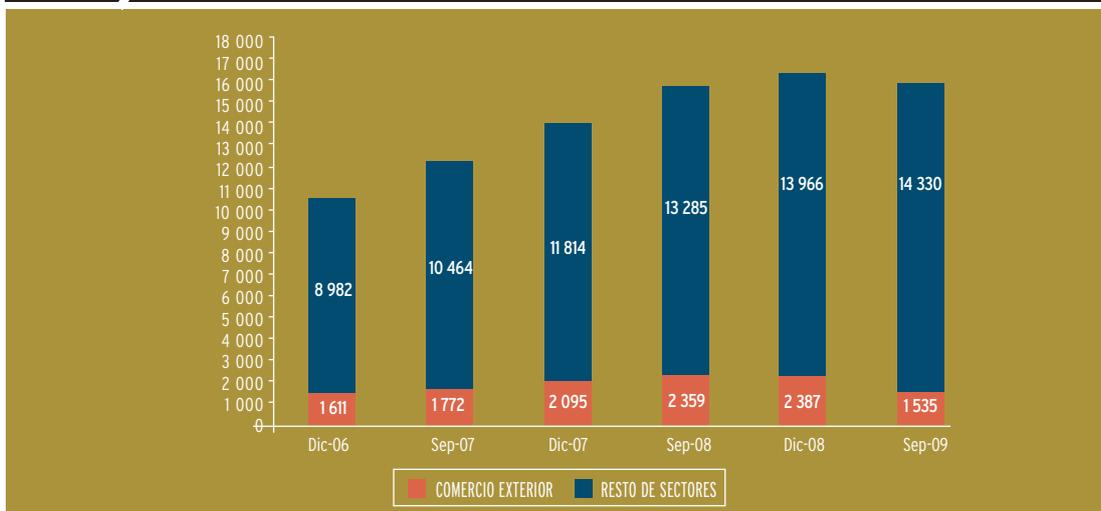
refleja una menor demanda por créditos asociada a la caída de casi 40% en el comercio mundial en el último año, que se tradujo para nuestro país en menores importaciones y exportaciones por aproximadamente US \$ 12 000 millones. El saldo del crédito en moneda extranjera que los bancos destinan al comercio 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.

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. Por tanto, esta situación fue diferente al recorte de líneas de crédito externo que se registró en 1998. 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 interbancaria en dólares cayó de 4,85% en agosto de 2008 a 2,62% en septiembre de 2008 y a 0,2% actualmente.

En resumen, el crédito no solo continuó fluyendo a la economía, sino que las tasas de interés se redujeron. Asimismo, el mayor dinamismo se observa en el crédito en moneda nacional. ■

**GRÁFICO 4** ■ Crédito en moneda extranjera de los bancos  
(Saldo en millones de US \$)



**GRÁFICO 5** ■ Tasas de interés en dólares: preferencial corporativa a 90 días e interbancaria a un día, promedios mensuales  
(Porcentaje anual)

