



# Observatorio Financiero

5 de febrero de 2009

## El sistema bancario cierra el año con altas tasas de crecimiento del crédito

- En general, las tasas de interés mostraron un comportamiento estable con una ligera tendencia a la baja en el último mes del año. Sin embargo, se registraron incrementos en las tasas de los créditos de consumo en ambas monedas.
- En diciembre, el crédito creció 35,8%, tasa menor a la registrada en el mes previo (37,3%). Los créditos orientados a la actividad empresarial registraron los mayores incrementos.
- En cumplimiento a lo establecido por la SBS, los bancos empezaron a realizar provisiones procíclicas a partir de diciembre. El monto de estas provisiones sería alrededor de S/. 500 millones, equivalente al 25% del flujo crediticio de diciembre. Esto no debería tener un impacto significativo sobre los flujos crediticios futuros, dado que las mayores provisiones procíclicas se compensarían con la reducción de las tasas de las provisiones normalmente requeridas por la SBS.
- Los indicadores financieros del sistema bancario muestran que la banca cerró el 2008 con una sólida posición. La morosidad registró una tasa de 1,3% mientras que las provisiones se incrementaron hasta representar 259% de la cartera atrasada.

### Tasas de interés se estabilizan

El traspaso de los mayores costos de fondeo bancario generados por la crisis internacional parecería haber terminado. En este sentido, las tasas de interés a empresas en las últimas semanas han mostrado cierta estabilización, con una leve tendencia a la baja. Así las tasa preferencial corporativa y comercial en soles mostraron una ligera disminución (0,1 pp) mientras que, en dólares la reducción de estas mismas tasas fue mayor (1,2pp y 0.3pp respectivamente). Sin embargo, en el caso de productos con un mayor riesgo (como los créditos de consumo) las tasas de interés se incrementaron.

### Crédito continúa creciendo a tasas altas

Los créditos mostraron un crecimiento de 35,8% en diciembre, ligeramente menor al registrado en el mes previo (37,3%). Los créditos en soles continuaron liderando el crecimiento con tasas de 48,1% destacando las tasas del crédito a microempresas en esta moneda (64,9%). A diferencia de lo observado en los primeros meses del año, los créditos orientados a personas mostraron un menor dinamismo que los orientados a actividades empresariales con crecimientos de 31,8% y 37,5%, respectivamente. Los sectores comercio e industria manufacturera continúan siendo los de mayor participación en el

Hugo Perea

[hperea@grupobbva.com.pe](mailto:hperea@grupobbva.com.pe)

Rosario Sánchez

[rdpsanchez@grupobbva.com.pe](mailto:rdpsanchez@grupobbva.com.pe)

**Cuadro 1: Tasas de interés según tipo de crédito\***  
(%)

	Tasas en soles				Var. Mensual
	Ene-09	Dic-08	Nov-08	Dic-07	
Corporativa a 90 d.	7.4	7.5	7.6	5.6	↓
Comercial	11.1	11.0	11.1	8.8	↓
Microempresas	35.1	35.3	34.8	34.3	↓
Consumo	41.1	37.8	35.7	34.7	↑
Hipotecario	11.7	11.4	10.5	9.3	↑
	Tasas en dólares				Var. Mensual
	Ene-09	Dic-08	Nov-08	Dic-07	
Corporativa a 90 d.	4.0	5.2	5.5	6.0	↓
Comercial	9.0	9.3	9.9	9.0	↓
Microempresas	23.5	23.9	24.2	20.3	↓
Consumo	22.0	20.8	21.4	15.8	↑
Hipotecario	10.6	10.8	10.4	9.6	↓

\*Promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles

Fuente: SBS

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

**Cuadro 2: Crecimiento del crédito\***  
(Var. % interanual)

	Soles	Dólares	Total
Comerciales	46.7	26.6	36.5
Microempresas	64.9	-4.4	49.6
Consumo	32.8	-4.7	25.9
Hipotecario	125.8	14.9	41.3
Total	48.1	22.0	35.8

\*Incluye reclasificación de créditos inmobiliarios de la categoría consumo a la categoría hipotecarios.

Fuente: SBS

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

crecimiento, explicando alrededor del 44,7% del crecimiento del crédito a empresas.

Cabe señalar que a partir de diciembre, la SBS ha reclasificado los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia sobre los que no es posible constituir una hipoteca individualizada pasándolos de la categoría consumo a la de hipotecarios. Limpiando este efecto (que se observa en las tasas del cuadro 2) estimamos que el crédito de consumo habría crecido alrededor de 33% (mostrando una ligera desaceleración respecto de meses anteriores) y el hipotecario lo habría hecho en 25%.

La principal fuente de fondeo de los créditos tanto en soles como en dólares continúan siendo los depósitos del público (los cuales han crecido 32% en el último año). Además, los bancos han continuado recomponiendo su estructura de pasivos externos, reduciendo los de corto plazo (32% del total) y aumentando los de largo (68% del total), haciendo al sistema menos vulnerable.

### Cambios en los requerimientos de provisiones

En noviembre la SBS estableció, entre otras medidas, cambios en los requerimientos de provisiones del sistema financiero. En primer lugar se obliga a los bancos a constituir provisiones procíclicas a partir de diciembre del 2008 (según tasas establecidas por la SBS para cada tipo de crédito), las cuales ascendieron alrededor de S/.500 millones y equivalen al 25% del flujo crediticio de diciembre. En segundo lugar la SBS disminuyó las tasas de provisiones requeridas a los créditos comerciales e hipotecarios clasificados en la categoría de riesgo normal (pasando de 1% a 0,7% en ambos casos). Esto libera alrededor de S/.200 millones de provisiones. Dada la actual coyuntura de crisis financiera, el establecimiento de provisiones procíclicas podría restringir los flujos crediticios en los próximos meses. Sin embargo, dado que esta medida viene acompañada de menores tasas de provisiones normalmente requeridas, el efecto que ambas pudieran tener sobre el sistema bancario, en especial sobre los flujos de crédito, sería muy poco significativo.

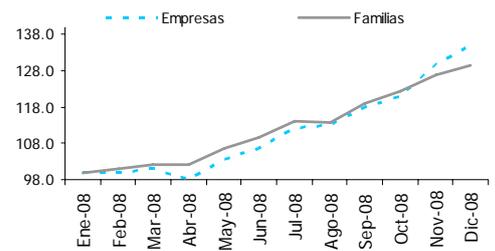
### Mercados interbancarios

En un contexto de mayores presiones al alza sobre el tipo de cambio, el comportamiento de la tasa interbancaria en soles en las últimas semanas se ha desviado de la tasa de referencia establecida por el Banco Central, además las tasas de interés de las Operaciones de Reporte realizadas por el BCR también han mostrado incrementos en los últimos días. Si las presiones al alza sobre el tipo de cambio continúan afectando el mercado interbancario en soles, esto podría afectar las tasas activas del mercado (en particular, la preferencial corporativa).

### Valoración

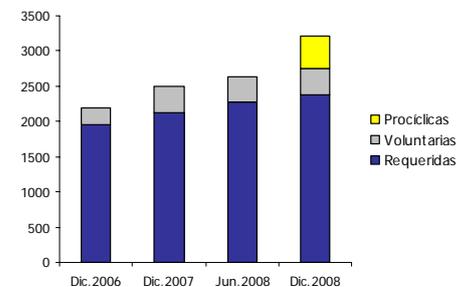
El sistema bancario cerró el 2008 mostrando fuertes tasas de crecimiento de crédito acompañados de morosidad baja (1.3%), buenos resultados para el sistema (ROE: 27%) y elevadas provisiones (259% de la cartera atrasada). Estas fortalezas del sistema bancario, acompañadas de mayores exigencias regulatorias, reducen la vulnerabilidad de la banca ante la actual coyuntura de crisis internacional y los efectos que esta pueda tener sobre la economía real local.

**Gráfico 1: Crédito por sector**  
(Índice: diciembre 2007=100)



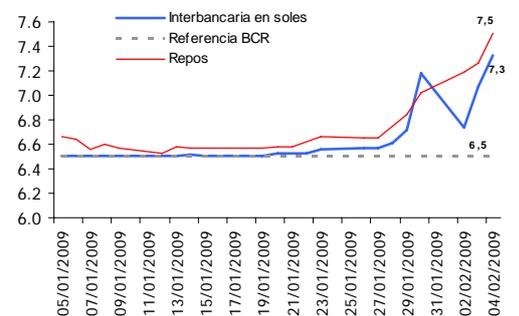
Fuente: SBS  
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

**Gráfico 2: Provisiones del sistema bancario**  
(S/. Millones)



Fuente: SBS  
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

**Gráfico 3: Mercado interbancario**  
(tasas de interés, %)



Fuente: SBS  
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental