Servicio de Estudios Económicos

BBVA

Perú

Observatorio Financiero

30 de diciembre de 2009

Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Rosario Sánchez
rdpsanchez@grupobbva.com.pe

Noviembre registró el flujo de crédito bancario más alto del año[1]

- **En noviembre, el flujo de crédito bancario fue S/. 1 934 millones. Al igual que en octubre, el segmento comercial impulsó el crecimiento de las colocaciones.**
- **Después de cuatro meses de flujos negativos, el financiamiento para operaciones de comercio exterior en dólares se recupera.**
- **Tasas de interés en soles para créditos a empresas cierran el año con una reducción promedio de 5pp con respecto a 2008.**
- **La morosidad de la banca se mantuvo relativamente estable en noviembre (1,62%).**
- **Con las emisiones de deuda realizadas en noviembre por Perú LNG (US$ 200 millones) y Kallpa (US$ 172 millones), los montos emitidos en dólares durante 2009 duplicaron a los del año anterior.**

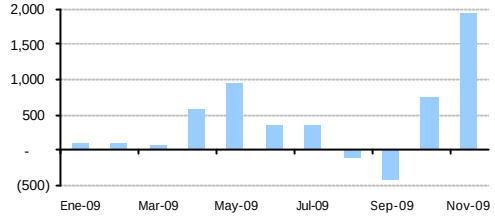
En noviembre, el **flujo crediticio en soles** fue de S/. 948 millones, manteniendo su tendencia al alza por tercer mes consecutivo. Los préstamos orientados al segmento empresarial, en particular a los sectores comercio, transportes y comunicaciones, fueron los que impulsaron este resultado. Según tipo de producto, destacó el crecimiento de las operaciones de arrendamiento financiero, las que durante el mes registraron un flujo de S/. 200 millones, principalmente orientadas a la adquisición de maquinaria y equipo industrial.

El **flujo crediticio en dólares** fue de US$ 342 millones, el mayor desde agosto de 2008. Este resultado se explicó casi en su totalidad por el mejor desempeño del segmento comercial, especialmente en sectores como manufactura, pesca y comercio. Cabe mencionar que el crédito orientado a operaciones de comercio exterior volvió a crecer en noviembre (flujo de US$ 66 millones), luego de registrar varios meses de caídas.

Con estos resultados, el flujo del crédito total continuó positivo en noviembre. En la comparación con el mismo mes del año previo, sin embargo, el flujo de noviembre de 2009 fue menor en 28,6%.

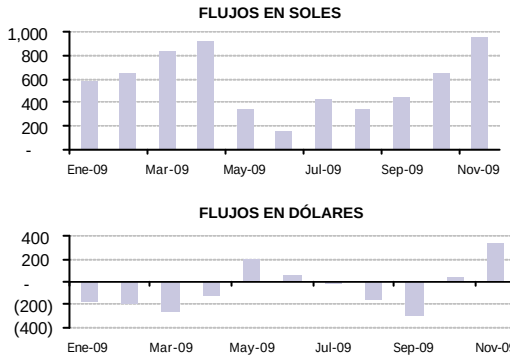
[1] Saldos de crédito valorados a un tipo de cambio de S/. 2,880 por dólar (nivel de cierre de noviembre).

Gráfico 1: flujo de crédito bancario [1/ 2/]
(S/. millones)



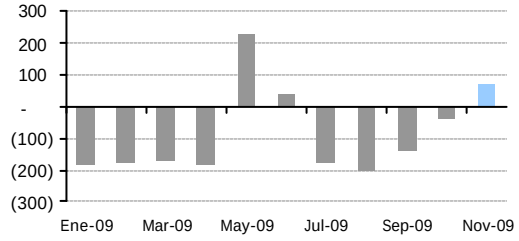
1/ Valorado a un tipo de cambio constante de S/. 2,880 por USD
2/ Corrige efectos de (i) salida del Banco del Trabajo (enero), (ii) traspaso c cartera de consumo de Scotiabank a Crediscotia (abril) y (iii) traspaso de cartera de Credileasing al Banco de Crédito.
Fuente: SBS
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Gráfico 2: flujo de crédito bancario por monedas
(S/. millones y US$ millones, respectivamente)



Fuente: SBS
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Gráfico 3: flujo de crédito para operaciones de comercio exterior
(US$ millones)



Fuente: SBS
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Pasivos externos de corto plazo disminuyeron US$ 112 millones

En noviembre, el saldo de pasivos externos de corto plazo de la banca se redujo a US$ 1 560 millones (desde US$ 1 672 millones el mes previo). Esta corrección se da luego del requerimiento que en octubre enfrentó la banca para realizar la cobertura de operaciones cambiarias *forward*, lo que derivó en el significativo incremento de los adeudados de corto plazo con el exterior (de alrededor de US$ 900 millones en el mes).

Tasas de interés en soles para empresas cierran el año con una reducción promedio de 5pp

En diciembre, las tasas de interés en soles para créditos a empresas registraron leves descensos. De esta manera, en 2009 acumularon una reducción de 5 puntos porcentuales en promedio (en línea con la reducción de la tasa de interés de referencia del BCR). Un comportamiento diferente registró la tasa de interés en soles para préstamos de consumo, la que se elevó 2,1pp en diciembre al recoger la mayor participación de operaciones con tarjeta de crédito (de mayor interés exigido).

Por otro lado, las tasas en dólares se mantuvieron relativamente estables, con excepción de la corporativa a 90 días que presentó un leve incremento de 0,5pp durante el mes.

Ratio de morosidad de la banca se mantuvo estable

En noviembre, el ratio de morosidad, medido como la proporción de la cartera total que se encuentra atrasada, registró un nivel de 1,62%, resultado ligeramente inferior al observado en el mes anterior (1,63%). Con ello, la morosidad de la banca se mantuvo baja y relativamente estable. Cabe mencionar que las provisiones equivalen a 231% de la cartera atrasada y a 129% del nivel legamente requerido.

Monto de emisiones de deuda corporativa en dólares en 2009 superó al del año anterior

El monto de las emisiones de deuda corporativa en dólares que se realizaron en noviembre superó ampliamente al promedio observado en el año. La emisión más importante fue la de Perú LNG, que totalizó US$ 200 millones y que financiará parte del proyecto de exportación de gas Pampa Melchorita (iniciaría operaciones en mayo de 2010). Otra emisión importante fue la de Kallpa (generación eléctrica) por US$ 172 millones. Con estas operaciones (incluyendo las efectuadas en diciembre), el monto total de emisiones de deuda corporativa en dólares realizadas en 2009 superó en 117% al registrado en 2008.

Valoración

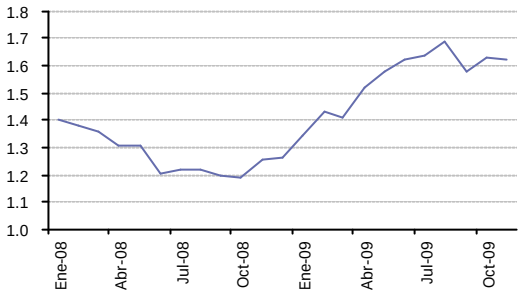
La recuperación del flujo crediticio continuó en noviembre. Como en el mes previo, el sector empresarial fue el principal impulso de la misma. Es importante destacar el comportamiento positivo en categorías como arrendamiento financiero en soles y créditos para operaciones de comercio exterior en dólares, que podría estar reflejando una recuperación de la inversión privada (una vez finalizado el proceso de ajuste de inventarios en las empresas) y de las exportaciones. Esperamos que las tendencias positivas del crédito se mantengan en los próximos meses en un contexto de mayor dinamismo económico.

Tabla1: tasas de interés de la banca
(%)

	Moneda local				Var. pp	
	Dic-08	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Dic-Nov	Dic09-Dic08
Corporativo 90 d.	7.5	1.8	1.7	1.1	-0.6	-6.4
Comercial	11.0	7.8	6.8	6.2	-0.5	-4.8
Microempresas	35.3	32.7	32.4	32.7	0.3	-2.5
Consumo	37.8	41.7	42.7	44.8	2.1	7.0
Hipotecario	11.4	9.9	9.8	9.9	0.1	-1.6
	Moneda extranjera				Var. pp	
	Dic-08	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Dic-Nov	Dic09-Dic08
Corporativo 90 d.	5.2	1.2	1.2	1.7	0.5	-3.5
Comercial	9.3	6.8	6.7	7.0	0.3	-2.3
Microempresas	23.9	22.3	22.4	22.6	0.1	-1.3
Consumo	20.8	22.6	21.4	21.3	-0.1	0.4
Hipotecario	10.8	9.4	9.2	9.2	0.0	-1.6

Fuente: SBS
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Gráfico 4: morosidad del sistema bancario
(% de la cartera que se encuentra atrasada)



Fuente: SBS
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Tabla 2: emisiones corporativas

Emisor	Fecha de Emisión	Tasa	Plazo Años	Monto colocado (US$ Millones)	Monto colocado (S/. Millones)
Telefónica Móviles	09/11/2009	1.6%	0.5	10.0	
BIF	12/11/2009	4.0%	3.0	5.0	
Banco Continental	13/11/2009	6.3%	5.0		40.00
Kallpa Generación S.A	13/11/2009	8.5%	12.5	172.0	
BCP	18/11/2009	6.3%	5.0		100.00
Mi Banco	18/11/2009	3.0%	1.0		25.00
Leasing Total	19/11/2009	7.5%	3.0	3.0	
Perú LNG	20/11/2009	3.4%	2.5	10.0	
Perú LNG	20/11/2009	4.7%	5.0	30.0	
Perú LNG	20/11/2009	3.7%	15.0	135.3	
Perú LNG	20/11/2009	7.2%	15.0	24.7	
Ferreyros	25/11/2009	4.6%	3.0	10.0	
Scotiabank	25/11/2009	6.3%	5.0		49.29
America Leasing	26/11/2009	6.1%	6.0	5.0	
BIF	26/11/2009	3.9%	3.0	5.0	
Superm. Peruanos	26/11/2009	6.7%	7.0		28.44
Superm. Peruanos	26/11/2009	7.8%	10.0		57.09
Saga Falabella	14/12/2009	3.0%	1.0		25.00
Relapasa	17/12/2009	4.0%	3.0	30.0	
BCP	23/12/2009	6.4%	5.0		27.80

Fuente: Conasev, BVL
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Resumen flujo de crédito bancario: noviembre 2009

Moneda	Tipo de crédito	Modalidad de crédito	Sector económico	Variables involucradas (determinantes del comportamiento)
↑ **SOLES** - Flujo positivo de S/.948 millones -Tendencia al alza por tercer mes consecutivo	↑ **Comercial** S/.490 millones	↑ **Préstamos** (S/.300 millones) **Arrendamiento financiero** (S/. 200 millones) Principalmente orientadas a adquisición de maquinaria y equipo industrial	↑ **Comercio** **Transportes y comunicaciones**	- Dinamismo del crédito en sectores como comercio y transportes vinculado a campaña navideña - Incremento en contratos de arrendamiento financiero y en general de créditos en el segmento comercial, reflejarían recuperación de la inversión privada
	El resto de créditos registraron flujos similares a meses previos: **Microempresa:** S/. 129 millones **Consumo:** S/.157 millones **Hipotecario:** S/. 172 millones			
↑ **DÓLARES** - Flujo positivo de US$342 millones -Nivel más elevado desde agosto 2008	↑ **Comercial** US$324 millones	↑ **Préstamos** (US$125 millones) **Sobregiros en Cta. Cte.** (US$76 millones) **Comercio exterior** (US$ 66 millones) Destaca el flujo positivo en este rubro, luego de registrar varios meses de caídas	↑ **Manufactura** **Pesca** **Comercio**	- Flujos positivos de financiamiento para operaciones de Comercio exterior estaría asociado con reactivación de exportaciones