



Observatorio Financiero

8 de junio de 2009

El crédito de la banca orientado al segmento comercial tiende a recuperarse

- En abril, el flujo del crédito en soles de la banca al sector privado fue de S/. 918 millones^{1/}, el monto más alto desde diciembre del 2008, impulsado por una recuperación de los créditos comerciales. De otro lado, el flujo de crédito en dólares fue negativo en S/. 123 millones, afectado principalmente por la contracción de las operaciones orientadas a comercio exterior.
- En mayo, las tasas activas en soles para créditos a empresas (corporativas y comerciales) continuaron reduciéndose, siguiendo el comportamiento de la tasa de referencia del BCR. Por otro lado, las tasas de interés en dólares de todos los tipos de crédito se redujeron en línea con los menores spreads.
- Los niveles de morosidad de la banca se incrementaron en abril, especialmente en los segmentos de microcrédito y consumo, en línea con lo esperado en un contexto de desaceleración económica. Sin embargo, en general los incrementos de la morosidad se mantienen acotados. Por otro lado, los indicadores de rentabilidad y gestión siguen mostrando una evolución favorable y la menor participación de los pasivos externos de corto plazo en el fondeo del crédito reduce la vulnerabilidad del sistema.
- La reducción de los niveles de riesgo país han permitido que el mercado de emisiones de deuda se reactive y que los rendimientos exigidos se reduzcan.

Comportamiento diferenciado del crédito según monedas

Según los datos publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), en abril se mantuvo el comportamiento diferenciado de los flujos crediticios según la moneda de denominación.

El flujo de **crédito en soles** de las empresas bancarias se mantuvo al alza en abril (S/. 918 millones^{1/}), impulsado por los créditos comerciales en un entorno en el que la desaceleración económica empieza a mostrar algunas señales de moderación. En este sentido, sectores vinculados a servicios y demanda interna (como transportes, comunicaciones, intermediación financiera, actividades inmobiliarias, entre otras) son los que registran crecimientos mayores. Además, los flujos de créditos en soles orientados al

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

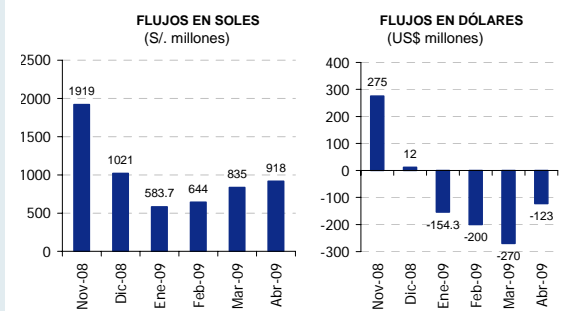
Francisco Grippa

fgrippa@grupobbva.com.pe

Rosario Sánchez

rdpsanchez@grupobbva.com.pe

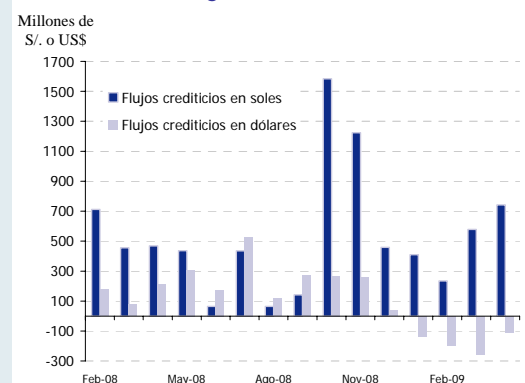
Gráfico 1: Flujos de crédito total ^{1/}



Fuente: SBS, BCR

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Gráfico 2: Flujos de crédito comercial



Fuente: SBS, BCR

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

^{1/} Incluye el flujo de crédito publicado por la SBS, al que se añade S/. 660 millones de la cartera de consumo que, según el Banco Central (Informe de Liquidez y Crédito de abril de 2009), Scotiabank transfirió a Crediscotia Financiera. Esta incorporación permite hacer comparables las cifras.

segmento personas se mantienen positivos lo que, en parte, se explicaría por el proceso de solarización en productos como créditos hipotecarios y vehiculares. Con relación a los créditos hipotecarios cabe mencionar que el 98% de los flujos desembolsados en los últimos tres meses han sido en soles, en parte impulsados por programas estatales como Mivivienda.

Por otro lado, el flujo de **crédito en dólares** continuó siendo negativo en abril (USD 123 millones) explicado principalmente por las menores operaciones de comercio exterior (flujo negativo de US\$ 186 millones), en línea con los menores volúmenes comercializados (tanto exportaciones como importaciones) en un contexto de debilidad de la economía internacional. Sin embargo, cabe destacar que la contracción del crédito en dólares es menor a la observada en meses previos y en algunos productos como leasing o préstamos en general (capital de trabajo) siguen mostrando flujos positivos y parecen haber moderado su tendencia a la baja.

La tasa de morosidad tiende a incrementarse, pero aún se ubica en niveles moderados

En abril aumentó la tasa de morosidad, la que pasó de 1,41% (en marzo) a 1,52%. Este incremento ha sido más pronunciado en segmentos como microempresas y consumo en línea con lo esperado en un contexto de desaceleración económica. A pesar de este incremento, los niveles de morosidad del sistema aún son muy reducidos y las provisiones de las empresas bancarias equivalen al 231% de la cartera atrasada.

Indicadores financieros del sistema bancario (%)

	Abr-09	Mar-09
Apalancamiento (N° veces)	7.9	8.2
Morosidad (créditos atrasados/totales)	1.52	1.41
Comerciales	1.07	0.98
Microcrédito	4.08	3.61
Consumo	2.87	2.73
Hipotecarios	0.78	0.77
Provisiones (% cartera atrasada)	231.0	243.5
Eficiencia 1/	44.1	43.9
Rentabilidad	28.5	30.5
Liquidez en MN	23.1	23.4
Liquidez en ME	58.0	58.1

1/ Medido como (gastos de operación) / (margen financiero total)

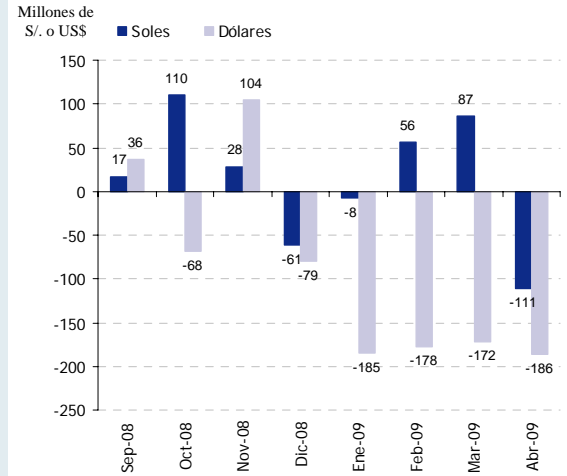
Fuente: SBS
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Adicionalmente, es importante recordar que la rentabilidad de la banca es relativamente cómoda (ROE de 28,5%) y que la eficiencia del sistema (medida como gastos operativos entre margen financiero) se mantiene en niveles favorables. Estos resultados muestran una sólida posición del sistema frente al entorno actual de crisis financiera internacional.

La banca reduce su exposición a pasivos externos de corto plazo

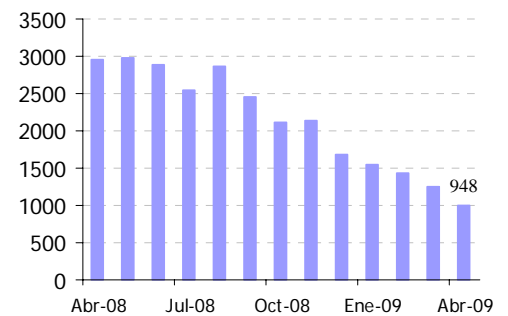
En cuanto a las fuentes de financiamiento del crédito de las empresas bancarias, en dólares se aprecia una recomposición de las mismas, incrementándose la participación de los depósitos (en abril representó 76% del total de pasivos, 1,7pp más que en marzo) y reduciéndose la de los pasivos externos (7% de los pasivos en abril, una caída mensual de 0,7pp). En esto último habría incidido la menor demanda de crédito para operaciones de comercio exterior (de entre 90 y 180 días, principalmente), lo que habría reducido los requerimientos de adeudados externos de corto plazo. La menor exposición de la banca a pasivos externos de corto plazo reduce su vulnerabilidad ante una eventual complicación del escenario externo.

Gráfico 3: Flujos de crédito para operaciones de comercio exterior



Fuente: SBS, BCR
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Gráfico 4: Pasivos externos de corto plazo de la banca (US\$ millones)



Fuente: SBS
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Tasas de interés a empresas continúan reduciéndose

En mayo las tasas de interés de operaciones de plazos más cortos y con agentes de menor riesgo (como las corporativas y las comerciales) han registrado una tendencia a la baja que está en línea con los recortes de tasa realizados por el Banco Central. Por otro lado, las tasas hipotecarias también se han reducido, siguiendo la tendencia a la baja registradas por las tasas de largo plazo como las de los bonos soberanos (utilizados como referencia en este segmento) y en línea con los menores costos de financiamiento de los programas hipotecarios estatales (Mivivienda).

Tasas de interés (%)

	Moneda local			Var.pp May-abril
	May-09	Abr-09	Mar-09	
Comercial	9.0	9.9	10.8	↓ -0.9
Microempresa	34.5	34.4	32.1	↑ 0.1
Consumo	42.8	42.7	42.2	↑ 0.1
Hipotecario	10.9	11.4	11.5	↓ -0.5
	Moneda extranjera			Var.pp May-abril
	May-09	Abril 09	Mar-09	
Comercial	8.2	8.7	8.6	↓ -0.5
Microempresa	23.4	23.6	23.1	↓ -0.1
Consumo	21.6	22.2	22.4	↓ -0.6
Hipotecario	10.6	10.8	10.7	↓ -0.2

Fuente: SBS

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

En dólares las tasas de interés de todos los segmentos de crédito han mostrado reducciones siguiendo el comportamiento de las tasas internacionales y en línea con la menor demanda de crédito en moneda extranjera.

Las emisiones de deuda en el mercado de capitales se reanudan

En lo que va de 2009, y en línea con la distensión de los mercados y los menores niveles de riesgo, las emisiones de deuda en el mercado de capitales se han reanudado. En este sentido, entre abril y mayo se colocaron títulos por alrededor de S/. 402 millones y USD 130 millones, montos que se sitúan por encima de los promedios en 1T09 (S/. 125 millones y USD 44,5 millones). Se observa, asimismo, una tendencia a la baja en los rendimientos exigidos a estas emisiones, los que han disminuido en alrededor de 100pb (en promedio) respecto a los que se exigían en el periodo diciembre-enero.

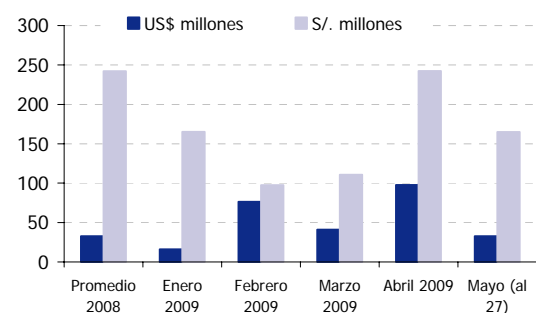
Valoración

En abril se mantuvo el comportamiento diferenciado de los flujos crediticios según la moneda de denominación. Así, estos flujos continúan siendo positivos en soles (impulsados por mayores colocaciones en el segmento comercial) y negativos en dólares (afectados por el menor financiamiento para operaciones de comercio exterior). Sin embargo, en este último caso, excluyendo los créditos orientados a operaciones de comercio exterior, los flujos en dólares habrían sido positivos, mostrando cierta mejora que podría sugerir una moderación en la desaceleración de la actividad empresarial.

De otro lado, en los meses de abril y mayo, las emisiones de títulos registradas en el mercado de capitales fueron superiores a las del 1T2009. Esto, podría ser un indicador a tomar en cuenta al evaluar la posibilidad de que la economía empiece a mostrar signos de recuperación en su ritmo de crecimiento.

En los siguientes meses este favorable comportamiento de los flujos de crédito comercial podría continuar, e incluso ampliarse a otros segmentos, en la medida de que se hagan más sensibles los impactos de los estímulos monetario y fiscal y de que tienda a diluirse el proceso de ajuste a la baja de inventarios. Este contexto actuaría como soporte para la demanda crediticia y para el mayor dinamismo del mercado de capitales.

Gráfico 5: Emisiones de deuda



Fuente: BVL

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental