

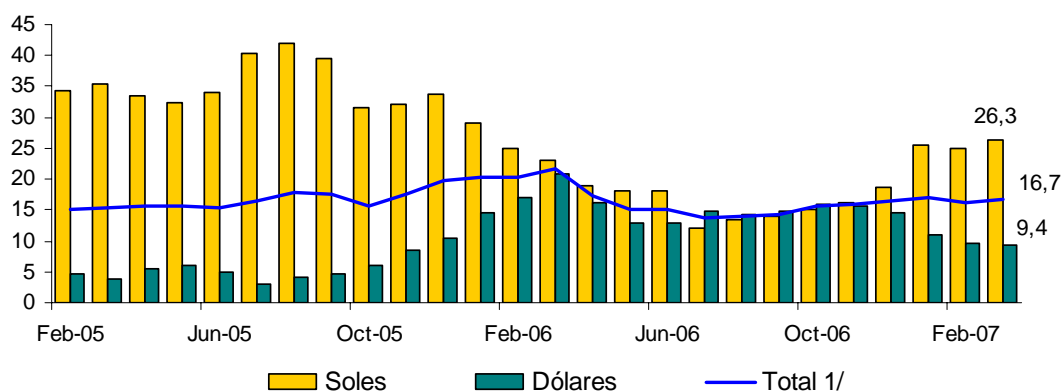
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MARZO 2007¹

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

1. En marzo, la liquidez total del sector privado aumentó 2,3 por ciento con relación a febrero, acumulando un crecimiento de 13,0 por ciento con relación a marzo de 2006 (16,7 por ciento si consideramos un tipo de cambio constante de marzo de 2007).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Tasas de variación anual)



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

2. La **liquidez en soles** tuvo un crecimiento de 3,4 por ciento en marzo, registrando un incremento acumulado de 26,3 por ciento con relación a marzo de 2006. La liquidez en dólares aumentó 1,6 por ciento en marzo, con un incremento acumulado de 9,4 por ciento en los últimos 12 meses.

El aumento de la liquidez en moneda local (S/. 1 221 millones en marzo) se debió al incremento del circulante (0,9 por ciento con un flujo mensual de S/. 98 millones) así como al incremento de los depósitos (3,5 por ciento con un flujo de S/. 773 millones) y los aportes a los fondos mutuos (25 por ciento con un flujo de S/. 391 millones).

El crecimiento de los depósitos se dio bajo la forma de depósitos a la vista (13,1 por ciento, con un flujo de S/. 913 millones), lo que se explica por la necesidad de las empresas de hacer caja previo a la fecha de pago para la regularización del impuesto a la renta en los primeros días de abril.

Por tipo de institución financiera, la mayor contribución al crecimiento de la liquidez en soles la dieron las empresas bancarias (aumento de 4,9 por ciento, con un flujo mensual de S/. 822 millones) y los fondos mutuos de inversión.

¹ Informe elaborado por Luis M. Delgado.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 27 de abril de 2007

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Mar06	Feb07	Mar07	Mar.07/ Mar.06	Mar.07/ Feb.07
Circulante	9 263	11 117	11 212	21,1	0,9
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	14 085	16 884	17 706	25,7	4,9
Banca estatal	1 957	2 617	2 578	31,7	-1,5
Instituciones de microfinanzas	2 584	3 100	3 100	19,9	-.
Empresas financieras	121	220	171	41,8	-22,1
Fondos mutuos	1 069	1 565	1 956	83,1	25,0
TOTAL	29 079	35 502	36 723	26,3	3,4

3. En el caso de la **liquidez en moneda extranjera**, el incremento mensual (1,6 por ciento, con un flujo de US\$ 206 millones) se explica por la mayor captación de los fondos mutuos de inversión (5,5 por ciento, con un flujo de US\$ 119 millones) y el crecimiento de depósitos en empresas bancarias (0,9 por ciento, con un flujo de US\$ 89 millones).

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Mar06	Feb07	Mar07	Mar.07/ Mar.06	Mar.07/ Feb.07
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	9 841	10 231	10 320	4,9	0,9
Banca estatal	103	93	94	-8,8	1,6
Instituciones de microfinanzas	545	595	595	9,2	-.
Empresas financieras	3	11	7	126,6	-29,7
Fondo mutuos	1 658	2 162	2 281	37,5	5,5
TOTAL	12 150	13 091	13 297	9,4	1,6

4. Continuando la tendencia observada en los últimos años, el coeficiente de **dolarización de la liquidez** del sector privado se redujo de 54,1 por ciento en febrero a 53,5 por ciento en marzo. Por tipo de intermediario, la desdolarización fue más pronunciada en el caso de los fondos mutuos, con una reducción de casi 3 puntos porcentuales (de 81,5 a 78,8 por ciento) que se explica por el crecimiento de los aportes a los fondos que cotizan en soles. En el caso de las empresas bancarias la caída del coeficiente de dolarización fue principalmente por el incremento de los depósitos a la vista en soles previo a la fecha de regularización del impuesto a la renta de los primeros días de abril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 27 de abril de 2007

5. El **ahorro del sistema financiero**, que comprende la liquidez del sector privado más los activos de las empresas y hogares en el sistema privado de pensiones y en las compañías de seguros, creció 3,3 por ciento en marzo, con un flujo mensual de S/. 4231 millones. Por monedas este crecimiento fue 4,3 por ciento para el ahorro en soles y 1,5 por ciento para el ahorro en dólares.

El crecimiento del **ahorro en soles** se explica por la expansión de los depósitos a la vista, los aportes a fondos mutuos y el crecimiento de los fondos que manejan las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP). El valor de estos fondos creció 4,9 por ciento en marzo con un flujo mensual igual a S/. 2 483 millones, que se explica en gran parte por la fuerte rentabilidad que tuvieron las inversiones de renta variable. Durante el mes de marzo el índice general de la Bolsa de Valores de Lima aumentó 13,2 por ciento.

COMPONENTES DE LA LIQUIDEZ Y EL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Mar06	Feb07	Mar07	Mar.07/ Mar.06	Mar.07/ Feb.07
Circulante	9 263	11 117	11 215	21,1	0,9
Depósitos a la vista	5 743	6 947	7 860	36,9	13,1
Depósitos de ahorro	5 831	6 798	7 068	21,2	4,0
Depósitos a plazo	6 624	8 444	8 034	21,3	-4,9
Cuotas de fondos mutuos	1 069	1 565	1 956	83,1	25,0
Fondos de pensiones	34 175	50 316	52 798	54,5	4,9
Otros 1/	838	920	884	5,4	-3,9
TOTAL	63 543	86 107	89 816	41,3	4,3

^{1/} Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

6. En el caso del **ahorro en dólares**, el incremento mensual (1,5 por ciento, con un flujo de US\$ 206 millones) se debió principalmente a mayores aportes a los fondos mutuos (5,5 por ciento, con un flujo de US\$ 119 millones), mayores depósitos a la vista (4,0 por ciento, con un flujo de US\$ 110 millones) y, en menor medida los depósitos de ahorro (0,7 por ciento, con un flujo de US\$ 18 millones). Contrariamente, depósitos a plazo tuvieron una disminución de 0,8 por ciento (flujo de US\$ 44 millones).

COMPONENTES DE LA LIQUIDEZ Y EL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Mar06	Feb07	Mar07	Mar.07/ Mar.06	Mar.07/ Feb.07
Depósitos a la vista	2 350	2 723	2 833	20,5	4,0
Depósitos de ahorro	2 405	2 650	2 669	11,0	0,7
Depósitos a plazo	5 402	5 444	5 400	-0,0	-0,8
Cuotas de fondos mutuos	1 658	2 162	2 281	37,5	5,5
Otros 1/	335	359	362	8,2	0,8
TOTAL	12 150	13 338	13 544	11,5	1,5

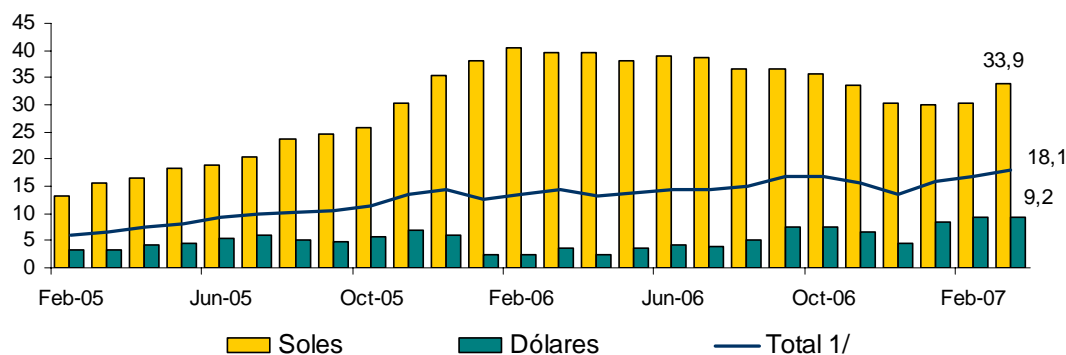
^{1/} Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

7. Cabe observar que tanto en soles, como en dólares, la disminución de los depósitos a plazo va aparejada por el crecimiento de los fondos mutuos, especialmente aquellos fondos que invierten más en el mercado de renta variable, lo que responde a la fuerte rentabilidad que muestran las acciones de la Bolsa de Valores de Lima.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

8. El crédito al sector privado de las **instituciones creadoras de liquidez** se incrementó 2,8 por ciento en marzo (flujo mensual de S/. 1 818 millones), acumulando una tasa anual de crecimiento de 14,0 por ciento (18,1 por ciento si consideramos un tipo de cambio constante de marzo de 2007).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Tasas de variación anual)



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

9. El **crédito al sector privado en soles** creció 5,1 por ciento con relación a febrero (con un flujo mensual de S/. 1 306 millones). Las instituciones que más aportaron a este crecimiento fueron las empresas bancarias (4,1 por ciento de expansión, ó S/. 743 millones), la banca estatal (8,3 por ciento ó S/. 136 millones) y los fondos mutuos de inversión (45,9 por ciento ó S/. 363 millones).

Para el caso de las empresas bancarias la expansión se explica por mayores créditos comerciales otorgados al sector privado (S/. 424 millones), así como mayores créditos de consumo (S/. 197 millones) e hipotecarios (S/.69 millones).

En el caso de los fondos mutuos, el crecimiento correspondió a mayores inversiones en instrumentos emitidos por empresas privadas no financieras, tanto en títulos de renta fija (S/.74 millones) como de renta variable (S/.289 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 27 de abril de 2007

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Mar06	Feb07	Mar07	Mar.07/ Mar.06	Mar.07/ Feb.07
Empresas bancarias	14 156	18 315	19 058	34,6	4,1
Banca estatal	1 562	1 625	1 761	12,7	8,3
Instituciones de microfinanzas	2 987	3 684	3 735	25,0	1,4
Empresas financieras	1 208	1 404	1 416	17,2	0,9
Fondos mutuos	347	791	1 154	232,4	45,9
TOTAL	20 260	25 818	27 124	33,9	5,1
<u>Memo:</u>					
Crédito del sistema financiero al sector privado ^{1/}	23 833	29 619	30 918	29,7	4,4

1/ Excluyendo acciones en poder de AFP y compañías de seguros.

10. En el caso del **crédito en dólares**, el flujo mensual (US\$ 199 millones) se explica en su mayor parte por mayores créditos otorgados por las empresas bancarias (US\$ 190 millones). Por tipo de colocación, en el caso de las empresas bancarias, los créditos comerciales se incrementaron US\$ 154 millones, los créditos hipotecarios US\$ 19 millones y los créditos de consumo US\$ 14 millones.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Mar06	Feb07	Mar07	Mar.07/ Mar.06	Mar.07/ Feb.07
Empresas bancarias	9 795	10 391	10 581	8,0	1,8
Banca estatal	184	173	173	-5,8	-0,0
Instituciones de microfinanzas	538	632	636	18,3	0,7
Empresas financieras	40	45	43	7,7	-5,0
Fondos mutuos	639	784	791	23,9	0,9
TOTAL	11 195	12 026	12 225	9,2	1,7
<u>Memo:</u>					
Crédito del sistema financiero al sector privado ^{1/}	12 605	13 825	14 056	11,5	1,7

1/ Excluyendo acciones en poder de AFP y compañías de seguros.

11. En marzo, el coeficiente de **dolarización del crédito al sector privado** disminuyó casi un punto porcentual con relación a febrero, de 59,8 por ciento a 58,9 por ciento, observándose una disminución de 7 puntos porcentuales en el indicador de los fondos mutuos (de 76 por ciento a 68,6 por ciento). Esto se explica porque el crecimiento de las inversiones en soles de los fondos mutuos supera al crecimiento de las inversiones en dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 27 de abril de 2007

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Mar06	Feb07	Mar07
Empresas bancarias	69,9	64,4	63,8
Banca estatal	28,3	25,4	23,8
Instituciones de microfinanzas	37,7	35,4	35,1
Empresas financieras	10,0	9,4	8,8
Fondos mutuos	86,1	76,0	68,6
TOTAL	65,0	59,8	58,9

12. En los últimos 12 meses, el flujo de expansión del crédito al sector privado fue S/. 8123 millones, siendo la principal fuente las mayores obligaciones de las entidades financieras con el sector privado (S/. 7 159 millones) y, en menor medida, las obligaciones con el sector público (S/. 2 151 millones).²

La expansión del crédito en **moneda nacional** (S/. 6 864 millones) tuvo como principales fuentes las obligaciones con el sector privado (S/. 5 697 millones) y las obligaciones con el sector público (S/. 1 964 millones).

El crecimiento del crédito en **moneda extranjera** (US\$ 1 030 millones) tuvo como fuentes las obligaciones con el sector privado (US\$ 1 147 millones) y los menores depósitos de las entidades financieras en el BCR (US\$ 1 500 millones), atenuado por la disminución de la posición de cambio de las entidades financieras (US\$ 1 535 millones, aproximadamente).

FUENTES DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Marzo 2007/ Marzo 2006
(Flujos en millones de nuevos soles)	
CRÉDITO EN MONEDA NACIONAL	6 864
1. Depósitos del sector privado	5 697
2. Depósitos del sector público	1 964
3. Efectivo, encajes y CDBCRP	-6 586
4. Resto 1/	5 788
(Flujos en millones de US dólares)	
CRÉDITO EN MONEDA EXTRANJERA	1 030
1. Depósitos del sector privado	1 147
2. Depósitos del sector público	92
3. Pasivos externos netos	-174
4. Depósitos en el BCRP	1 500
5. Resto 1/	-1 535

1/ Incluye principalmente variaciones de la posición de cambio y capitalización de la banca.

² Para estas cifras se excluyen las operaciones del BCRP.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 27 de abril de 2007

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Estudios Económicos
23 de abril de 2007