

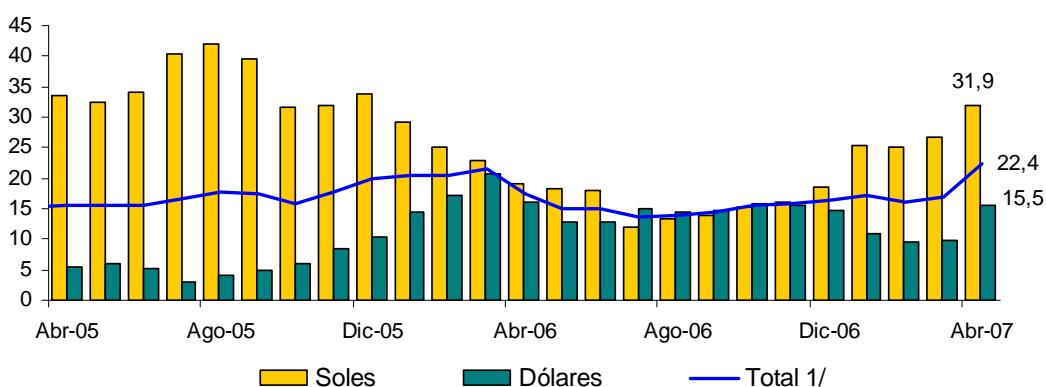


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ABRIL 2007

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

- En abril, la liquidez total del sector privado aumentó 2,0 por ciento con relación a marzo, acumulando un crecimiento de 19,4 por ciento con relación a abril de 2006 (22,4 por ciento si consideramos un tipo de cambio constante de abril de 2007). Esta tasa representa una aceleración con respecto a las tasas de crecimiento observadas en los meses previos. La liquidez en soles registró una tasa de variación de 31,9 por ciento en los últimos 12 meses, mientras que la liquidez en dólares 15,5 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(Tasas de variación anual)



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

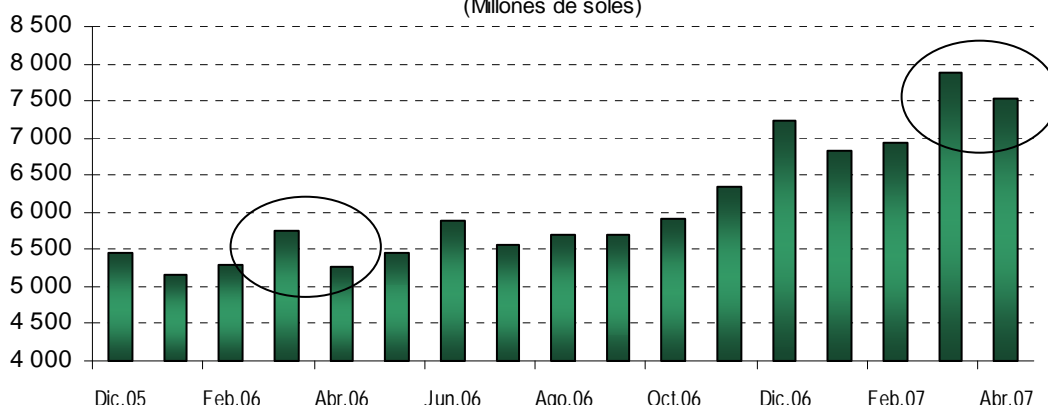
- En abril, la **liquidez en soles** registró una tasa de crecimiento nula (aumento de S/. 15 millones), debido a los pagos por regularización tributaria que efectuaron las empresas y hogares a inicios de abril, lo que implicó trasferencias de fondos del sector privado al sector público. Así, los componentes de la liquidez que más crecieron fueron el circulante (3,5 por ciento, con un flujo mensual de S/. 388 millones) y los aportes a los fondos mutuos (33,9 por ciento, con un flujo mensual de S/. 652 millones). Este aumento fue contrarrestado por una caída de depósitos de S/. 1 077 millones, que se explicó por la disminución de los depósitos a la vista (S/. 331 millones) por los pagos efectuados de obligaciones tributarias y por la disminución de depósitos a plazo (S/. 705 millones). Sin embargo, una parte importante de los depósitos a plazo retornó al sistema a través de la mayor captación de los fondos mutuos.

Cabe mencionar que en marzo los depósitos en soles tuvieron un crecimiento de S/.929 millones debido al incremento de depósitos a la vista previo a la fecha de pagos por regularización tributaria.



EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA EN SOLES EN LA BANCA

(Millones de soles)



3. Por tipo de institución financiera, se observó un incremento de la liquidez en soles de los fondos mutuos (33,9 por ciento) y una disminución de la liquidez de las empresas bancarias de 6,6 por ciento con un flujo negativo de S/. 1 173 millones por los pagos de regularización tributaria.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Circulante	9 352	11 222	11 610	24,1	3,5
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	12 813	17 786	16 614	29,7	-6,6
Banca estatal	1 990	2 574	2 643	32,8	2,7
Instituciones de microfinanzas	2 603	3 144	3 144	20,8	-.
Empresas financieras	142	171	250	75,9	46,0
Fondos mutuos	1 020	1 924	2 576	152,6	33,9
TOTAL	27 921	36 821	36 836	31,9	0,0

4. Los **fondos mutuos** en soles que más crecieron en abril fueron los fondos de renta mixta y renta variable, cuyo patrimonio aumentó S/. 622 millones, comparado a los fondos de renta fija cuyo patrimonio se redujo S/. 46 millones. Este mayor dinamismo de los fondos de renta mixta y variable, que se viene observando desde inicios de año, está vinculado al fuerte rendimiento de las acciones en la bolsa (60,5 por ciento entre diciembre y abril) y al surgimiento de nuevos fondos especializados en acciones, hacia los cuales se dirigieron los nuevos partícipes. En lo que va del año han aparecido 10 nuevos fondos mutuos, con lo que el número de fondos activos se ha incrementado de 26 a 36. Siete de los nuevos fondos mutuos son fondos de renta variable o mixta.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 25 de mayo de 2007

FONDOS MUTUOS: EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PARTÍCIPES

	Personas				Incremento	
	30-04-06	31-12-06	31-03-07	30-04-07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Soles	25 699	40 006	57 752	73 912	48 213	16 160
Renta fija	25 285	38 082	45 665	47 392	22 107	1 727
Renta mixta y variable	414	1 924	12 087	26 520	26 106	14 433
Dólares	101 798	127 486	141 781	152 134	50 336	10 353
Renta fija	98 497	121 320	126 694	125 095	26 598	-1 599
Renta mixta y variable	2 723	5 598	14 527	26 489	23 766	11 962
Estructurados	578	568	560	550	-28	-10
Total	127 497	167 492	199 533	226 046	98 549	26 513

Fuente: CONASEV

5. El **multiplicador monetario** se redujo de 2,77 en marzo a 2,72 en abril, lo que correspondió al aumento de la preferencia por circulante del público (de 30,5 por ciento en marzo a 31,5 por ciento en abril), debido a los retiros de depósitos del sector privado para efectuar los pagos por regularización del impuesto a la renta.

LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

(Millones de nuevos soles)

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
1. Liquidez	27 921	36 821	36 836	31,9	0,0
2. Emisión primaria	11 040	13 293	13 550	22,7	1,9
3. <u>Componentes del multiplicador</u>					
3.1 Multiplicador (número de veces)	2,53	2,77	2,72	7,5	-1,9
3.2 Preferencia por circulante (%)	33,6	30,5	31,5	-6,0	3,4
3.3 Tasa de encaje media (%)	9,0	8,1	7,7	-14,8	-4,9

6. La **liquidez en moneda extranjera** registró un incremento mensual de 4,1 por ciento en abril, con un flujo mensual de US\$ 549 millones. Explican este comportamiento la mayor captación de depósitos de las empresas bancarias (3,3 por ciento, con un flujo de US\$ 347 millones) y los mayores aportes a los fondos mutuos (8,6 por ciento, con un flujo de US\$ 196 millones). Los fondos mutuos en dólares que registraron crecimiento fueron los fondos de renta mixta y variable (US\$ 267 millones) pues los fondos de renta fija disminuyeron US\$ 72 millones.





EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	9 718	10 365	10 712	10,2	3,3
Banca estatal	105	94	97	-7,2	3,1
Instituciones de microfinanzas	546	591	591	8,3	-,-
Empresas financieras	3	7	10	203,8	35,5
Fondo mutuos	1 652	2 280	2 476	49,9	8,6
TOTAL	12 023	13 338	13 887	15,5	4,1

7. El menor crecimiento que tuvo la liquidez en soles implicó un aumento del coeficiente de **dolarización de la liquidez** del sector privado de 53,5 por ciento en marzo a 54,4 por ciento en abril. Por tipo de intermediario, se observa que la dolarización de depósitos se concentró en las empresas bancarias, más no así a las entidades financieras no bancarias y los fondos mutuos los cuales continuaron reduciendo sus índices de desdolarización. El caso de los fondos mutuos el coeficiente de dolarización bajó más de 3 puntos porcentuales, de 79,0 por ciento en marzo a 75,3 por ciento en abril.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

	Abr06	Mar07	Abr07
Empresas bancarias	71,5	65,0	67,1
Banca estatal	14,8	10,4	10,4
Instituciones de microfinanzas	41,0	37,4	37,3
Empresas financieras	7,2	12,2	11,4
Fondos mutuos	84,3	79,0	75,3
TOTAL	58,8	53,5	54,4

8. El **ahorro a nivel del sistema financiero**, que incluye la liquidez del sector privado más los activos bajo la forma de seguros de vida y fondos de pensiones, continuó su crecimiento en abril, registrando una tasa mensual de 4,8 por ciento (flujo de S/. 5 884 millones). El ahorro del sistema financiero en soles aumentó 5,4 por ciento y el ahorro en dólares 4,0 por ciento.

En el caso del **ahorro en soles** el incremento de los activos de largo plazo compensó la reducción temporal de los activos más líquidos de corto plazo. Así, el valor de los fondos privados de pensiones creció 8,8 por ciento en abril registrando un incremento mensual de S/. 4 657 millones. Cabe señalar que una parte de este crecimiento se debió al rendimiento del portafolio de acciones, que se reflejó en un rendimiento nominal de los fondos de 8,4 por ciento con respecto a marzo (46 por ciento con respecto a abril de 2006).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 25 de mayo de 2007

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Depósitos a la vista	5 259	7 874	7 543	43,4	-4,2
Depósitos de ahorro	5 623	7 135	7 093	26,1	-0,6
Depósitos a plazo	6 031	8 110	7 406	22,8	-8,7
Cuotas de fondos mutuos	1 020	1 924	2 576	152,6	33,9
Fondos de pensiones	35 992	52 798	57 455	59,6	8,8
Otros 1/	932	852	899	-3,5	5,6
TOTAL	54 856	78 693	82 972	51,3	5,4

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

9. En el caso del **ahorro del sistema financiero en dólares**, predominó el aumento de los activos de corto plazo. Así, el incremento mensual se debió principalmente a mayores depósitos a la vista en dólares (US\$ 257 millones) y a mayores aportes de personas naturales y empresas a los fondos mutuos (US\$ 196 millones). Los fondos mutuos en dólares que registraron crecimiento fueron los fondos de renta mixta y variable (US\$ 267 millones) pues los fondos de renta fija disminuyeron US\$ 72 millones.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Depósitos a la vista	2 322	2 833	3 090	33,0	9,1
Depósitos de ahorro	2 449	2 669	2 676	9,3	0,3
Depósitos a plazo	5 268	5 402	5 501	4,4	1,8
Cuotas de fondos mutuos	1 652	2 280	2 476	49,9	8,6
Otros 1/	558	409	397	-28,9	-2,8
TOTAL	12 249	13 592	14 141	15,4	4,0

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

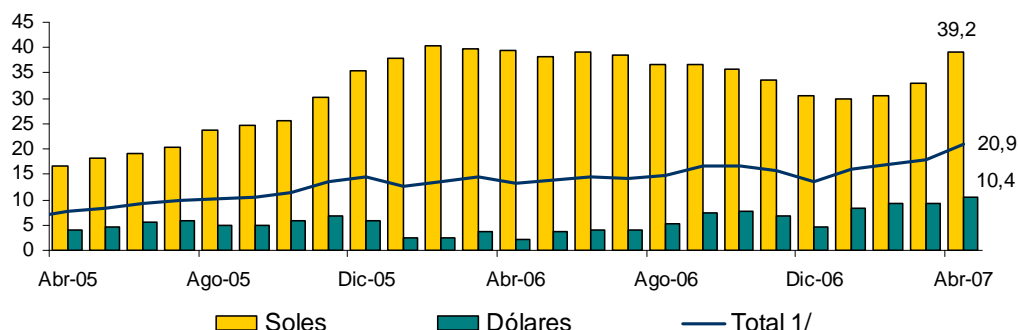
EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

10. El crédito al sector privado de las **instituciones creadoras de liquidez** se incrementó 3,2 por ciento en abril (flujo mensual de S/. 2 138 millones), acumulando una tasa anual de crecimiento de 17,6 por ciento (20,9 por ciento si consideramos un tipo de cambio constante de abril de 2007). Esta tasa representa una aceleración con respecto a las tasas de crecimiento observadas en los meses previos.





CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (Tasas de variación anual)



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

11. El **crédito en soles** tuvo una tasa de crecimiento de 5,9 por ciento en abril con un flujo mensual de S/. 1 596 millones. Las instituciones que más aportaron al crecimiento del crédito en soles fueron las empresas bancarias (4,2 por ciento de expansión, con un flujo de S/. 799 millones), los fondos mutuos de inversión (50,4 por ciento de expansión con un flujo de S/. 581 millones) y la banca estatal (11,2 por ciento de expansión, con un flujo de S/. 196 millones).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Empresas bancarias	14 385	18 890	19 689	36,9	4,2
Banca estatal	1 588	1 749	1 945	22,5	11,2
Instituciones de microfinanzas	3 017	3 741	3 741	24,0	-,-
Empresas financieras	1 186	1 416	1 436	21,1	1,4
Fondos mutuos	337	1 154	1 736	415,0	50,4
TOTAL	20 513	26 950	28 546	39,2	5,9
Memo:					
Crédito del sistema financiero al sector privado ^{1/}	24 065	30 758	31 844	32,3	3,5

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

En el caso de las empresas bancarias el crecimiento del crédito al sector privado en los últimos 12 meses (36,9 por ciento) se explicó por mayores créditos comerciales otorgados a empresas y hogares (26,8 por ciento, con un flujo de S/. 1 978 millones) y por mayores créditos de consumo (40,3 por ciento, con un flujo de S/. 1 918 millones). Los créditos hipotecarios en soles, si bien registraron un flujo anual menor (S/. 684 millones), su saldo al cierre de abril casi triplicó la posición de similar mes de 2006.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 25 de mayo de 2007

CRÉDITOS DIRECTOS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

	MONEDA NACIONAL				
	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr07/ Abr06	Abr07/ Mar07
Comerciales	7 384	8 838	9 362	26,8	5,9
Microempresas	1 661	2 092	2 146	29,2	2,6
Consumo	4 754	6 495	6 672	40,3	2,7
Hipotecario	369	974	1 053	185,3	8,1
TOTAL	14 168	18 398	19 233	35,7	4,5

	MONEDA EXTRANJERA				
	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr07/ Abr06	Abr07/ Mar07
Comerciales	5 901	6 762	6 913	17,1	2,2
Microempresas	189	234	242	28,4	3,4
Consumo	583	759	776	33,2	2,3
Hipotecario	1 875	2 007	2 027	8,1	1,0
TOTAL	8 548	9 762	9 959	16,5	2,0

12. En el caso del **crédito en dólares**, las empresas bancarias aportaron casi la totalidad del aumento en abril (1,7 por ciento de expansión, con un flujo mensual de US\$ 180 millones), principalmente por mayores créditos comerciales (US\$ 151 millones).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Empresas bancarias	9 850	10 572	10 751	9,2	1,7
Banca estatal	184	173	175	-4,5	1,3
Instituciones de microfinanzas	538	637	637	18,3	-
Empresas financieras	45	43	43	-4,3	-1,3
Fondos mutuos	638	791	819	28,4	3,5
TOTAL	11 254	12 216	12 426	10,4	1,7
Memo:					
Crédito del sistema financiero al sector privado ^{1/}	12 729	14 073	14 319	12,5	1,7

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

13. A diferencia de la liquidez, el coeficiente de **dolarización del crédito al sector privado** disminuyó casi un punto porcentual en abril, de 59 por ciento a 58 por ciento, disminución que se dio en todos los intermediarios financieros, especialmente en los fondos mutuos (de 68,6 por ciento a 59,9 por ciento). Cabe señalar que en los últimos 12 meses, la dolarización de los créditos de los fondos mutuos se ha reducido más de 26 puntos porcentuales.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

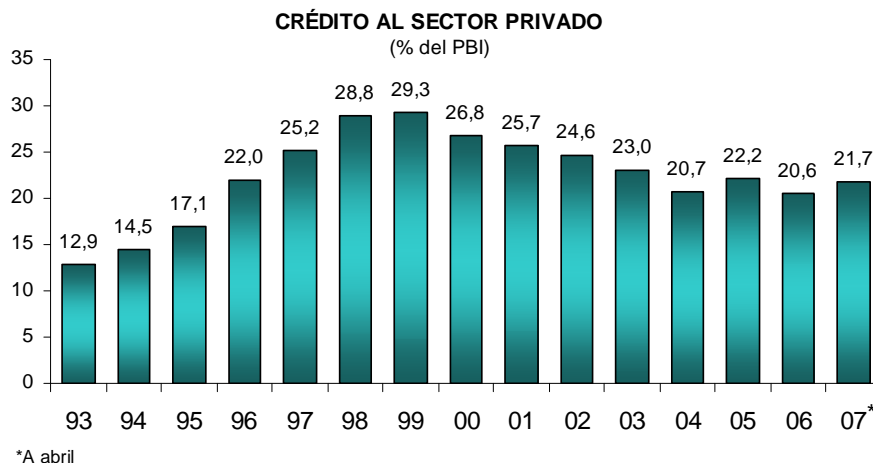
No. 27 – 25 de mayo de 2007

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Abr06	Mar07	Abr07
Empresas bancarias	69,4	64,0	63,4
Banca estatal	27,7	24,0	22,2
Instituciones de microfinanzas	37,1	35,1	35,0
Empresas financieras	11,1	8,8	8,6
Fondos mutuos	86,2	68,6	59,9
TOTAL	64,5	59,0	58,0

14. **En los últimos doce meses**, el flujo de expansión del crédito al sector privado total fue S/.10 170 millones (3,2 por ciento del PBI), y sus fuentes fueron las obligaciones con el sector privado (S/. 10 893 millones) y, en menor medida, las obligaciones con el sector público (S/. 2 839 millones). Cabe señalar que el crédito al sector privado representó en abril el 21,7 por ciento del PBI.

El crédito en **moneda nacional** (S/. 8 033 millones) tuvo como fuentes a las obligaciones con el sector privado en soles (S/. 6 668 millones) y las obligaciones con el sector público en soles (S/. 3 001 millones). De otro lado, el crédito en **moneda extranjera** (US\$ 1 171 millones) tuvo como fuentes las obligaciones con el sector privado (US\$ 1 864 millones), los menores depósitos de las entidades financieras en el BCRP (US\$ 1 487 millones) y los mayores pasivos netos con el exterior (US\$ 127 millones).



Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Estudios Económicos

