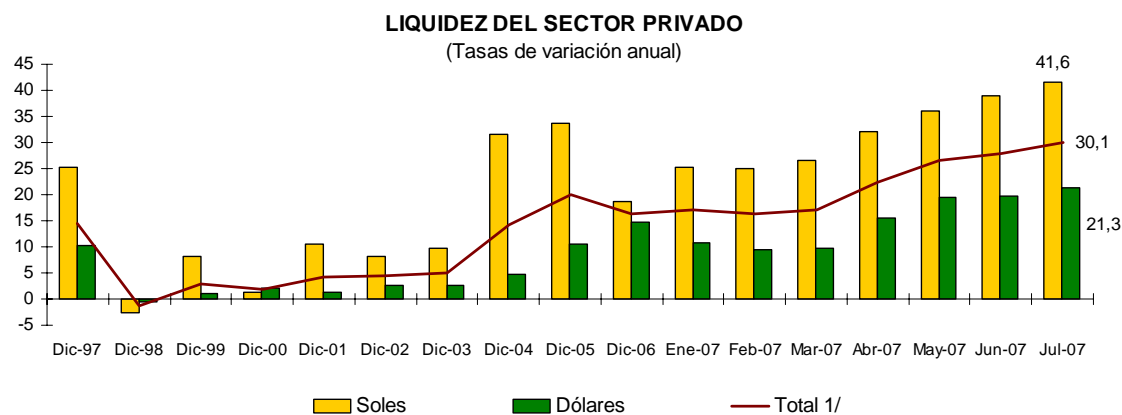


### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO DE 2007

#### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

En julio la liquidez y el crédito continuaron acelerando su crecimiento acorde con el ritmo de expansión de la actividad económica. La liquidez total del sector privado registró una tasa anual de crecimiento de 30,1 por ciento (considerando un tipo de cambio constante), la mayor tasa desde junio de 1995. La tasa mensual se aceleró de 2,0 por ciento en junio a 3,2 por ciento en julio. La tasa de crecimiento anual de la liquidez en soles (41,6 por ciento anual) fue casi el doble que la tasa de crecimiento de la liquidez en dólares (23,3 por ciento anual), lo que implicó una reducción del coeficiente de dolarización de 57,4 a 52,9 por ciento en los últimos 12 meses.



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

#### Liquidez en moneda nacional

La tasa de incremento mensual de la **liquidez en soles** (4,6 por ciento, con un flujo mensual de S/. 1 807 millones) se explicó por la mayor demanda estacional por liquidez con motivo de las Fiestas Patrias y obedeció tanto al incremento del circulante (5,0 por ciento con un flujo de S/.593 millones) como de los depósitos (4,1 por ciento con un flujo de S/. 970 millones) y los aportes a fondos mutuos (7,1 por ciento con un flujo de S/.241 millones).

Las tasas de crecimiento anuales de los diversos agregados monetarios en soles, definidos de acuerdo con su grado de liquidez, se caracterizaron por un mayor dinamismo de aquellos activos vinculados a la función de depósito de valor (depósitos a plazo y fondos mutuos). Así, la tasa de crecimiento de los agregados más estrechos (más líquidos) fue menor que la de los agregados más amplios que incluye además los depósitos de ahorro y depósitos a plazo (29,9 por ciento en el caso de M1 y 35,1 por ciento en el caso de M1 más depósitos de ahorro y a plazo) mientras que la liquidez en



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

soles (que incluye valores en circulación más cuotas de fondos mutuos) aumentó 41,6 por ciento.

### AGREGADOS MONETARIOS EN MONEDA NACIONAL, SEGÚN GRADO DE LIQUIDEZ

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
M1 (circulante + depósitos vista)	15 622	19 302	20 289	29,9	5,1
M1 + depósitos ahorro y a plazo	27 364	35 408	36 972	35,1	4,4
Liquidez en soles	29 033	39 303	41 110	41,6	4,6

En cuanto al **multiplicador monetario** –que es un indicador de creación secundaria de dinero- disminuyó de 2,80 a 2,78 entre junio y julio, lo que se explicó por la mayor preferencia por circulante del público estacional con motivo de las Fiestas Patrias. En términos anuales, se observa un incremento de este multiplicador (desde 2,42 en julio de 2006) que corresponde al incremento de la profundización financiera.

### LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR (Millones de nuevos soles)

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
1. Liquidez	29 033	39 303	41 110	41,6	4,6
2. Emisión primaria	11 996	14 015	14 758	23,0	5,3
3. <u>Componentes del multiplicador</u>					
3.1 Multiplicador (número de veces)	2,42	2,80	2,79	15,1	-0,7
3.2 Preferencia por circulante (%)	34,6	30,3	30,4	-12,1	0,4
3.3 Tasa de encaje media (%)	10,2	7,7	7,9	-23,2	2,6

Por **tipo de institución financiera**, las empresas bancarias y los fondos mutuos explicaron el 57 por ciento del incremento mensual de la liquidez en soles. El circulante explicó un 33 por ciento adicional. Estos mismos componentes explicaron el crecimiento de la liquidez durante los últimos 12 meses.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

## EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Circulante	10 055	11 920	12 513	24,4	5,0
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	12 907	17 875	18 667	44,6	4,4
Banca estatal	2 147	2 692	2 813	31,0	4,5
Instituciones de microfinanzas	2 699	3 345	3 400	26,0	1,6
Empresas financieras	155	68	72	-53,5	5,9
Fondos mutuos	1 069	3 404	3 645	240,9	7,1
<b>TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>29 033</b>	<b>39 303</b>	<b>41 110</b>	<b>41,6</b>	<b>4,6</b>
<u>Memo:</u>					
Liquidez en soles sin fondos mutuos	27 963	35 899	37 465	34,0	4,4

### Empresas bancarias

En el caso de las **empresas bancarias**, el crecimiento de la liquidez mensual correspondió principalmente a mayores depósitos a la vista (6,3 por ciento con un flujo de S/.388 millones), lo cual es consistente con la mayor demanda estacional por liquidez. Por su parte, el crecimiento durante los últimos 12 meses estuvo liderado por depósitos a plazo (58,2 por ciento con un flujo anual de S/. 2 577 millones) lo que mostraría una mayor demanda de soles como depósito de valor. El crecimiento de los depósitos a plazo explicó casi el 45 por ciento del incremento anual de la liquidez en soles de las empresas bancarias.

Por tipo de depositante se observó que durante el mes de julio la mayor captación de depósitos provino de las **personas naturales** (6,0 por ciento de crecimiento en julio con un flujo de S/. 425 millones) principalmente por mayores depósitos de ahorro (7,0 por ciento con un flujo de S/.314 millones). El crecimiento de los depósitos de las **personas jurídicas** fue de 3,4 por ciento (flujo de S/.367 millones) y obedeció principalmente a mayores depósitos a la vista (6,3 por ciento con un flujo de S/.388 millones) dada la mayor demanda estacional por liquidez por las Fiestas Patrias.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

## LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos			Variaciones porcentuales	
	Jul-06	Jun-07	Jul-07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Moneda nacional (millones de soles)	12 907	17 875	18 667	44,6	4,4
Personas naturales <sup>1/</sup>	5 697	7 036	7 460	30,9	6,0
Personas jurídicas	7 210	10 840	11 207	55,4	3,4
Moneda extranjera (millones de US\$)	9 666	10 878	11 089	14,7	1,9
Personas naturales <sup>1/</sup>	4 214	4 347	4 338	3,0	-0,2
Personas jurídicas	5 452	6 530	6 751	23,8	3,4
<b>Memo:</b>					
Coeficiente de dolarización	70,8	65,9	65,2		
Personas naturales <sup>1/</sup>	70,6	66,2	64,8		
Personas jurídicas	71,0	65,6	65,6		

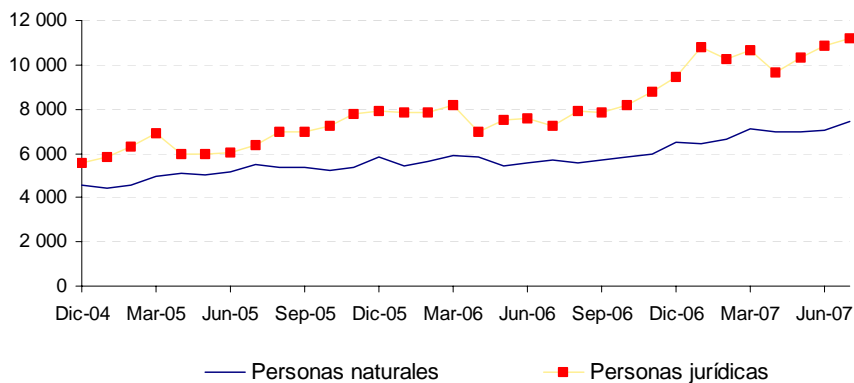
<sup>1/</sup> Incluye personas jurídicas sin fines de lucro

Fuente: Balances de empresas bancarias.

La tendencia de los últimos 12 meses fue inversa, con un mayor crecimiento de los depósitos de las personas jurídicas (55,4 por ciento con un flujo de S/.3 997 millones) que corresponde principalmente a mayor captación de depósitos a plazo (74,9 por ciento de crecimiento con un flujo de S/. 1 861 millones) y depósitos a la vista (41,9 por ciento con un flujo de S/. 1 935 millones). Cabe señalar, a manera de comparación que los depósitos a plazo en dólares de las personas jurídicas aumentaron a una tasa comparativamente menor (16,8 por ciento con un flujo de US\$ 798 millones) lo que evidencia la mayor preferencia por depósitos en soles.

### DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL EN LAS EMPRESAS BANCARIAS

(millones de soles)



### Liquidez en moneda extranjera

En julio la **liquidez en moneda extranjera** incrementó su ritmo de crecimiento desde 0,6 por ciento mensual registrado en junio hasta 2,4 por ciento, registrando un flujo mensual de US\$ 340 millones. **Por tipo de institución financiera**, el crecimiento de la liquidez estuvo liderado por las empresas bancarias y los fondos mutuos con tasas de crecimiento mensual de 1,9 por ciento y 4,3 por ciento, respectivamente. Durante los 12 últimos meses estas instituciones explicaron el 97 por ciento del flujo observado.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

## EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	9 666	10 878	11 089	14,7	1,9
Banca estatal	93	102	114	21,9	11,3
Instituciones de microfinanzas	568	594	595	4,7	0,2
Empresas financieras	7	6	4	-37,5	-21,9
Fondos mutuos	1 723	2 705	2 821	63,8	4,3
<b>TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>12 057</b>	<b>14 284</b>	<b>14 623</b>	<b>21,3</b>	<b>2,4</b>
<u>Memo:</u>					
Liquidez en dólares sin fondos mutuos	10 334	11 579	11 803	14,2	1,9

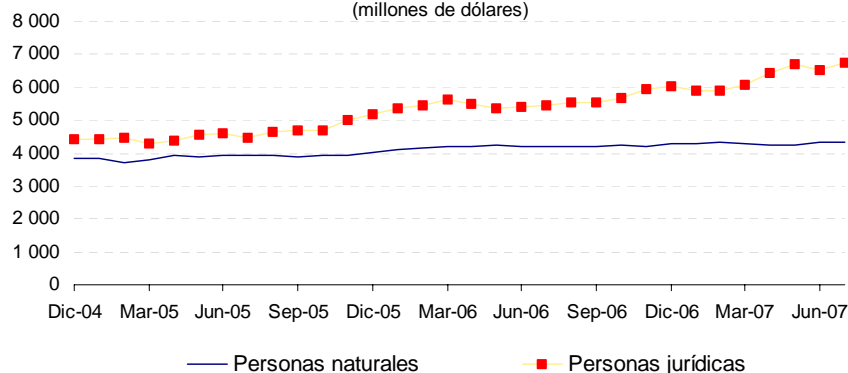
Para el caso de las **empresas bancarias** el crecimiento de la liquidez en dólares fue principalmente bajo la forma de depósitos a plazo. En julio estos depósitos aumentaron 7,2 por ciento (flujo de US\$ 374 millones) mientras que a lo largo del último año el crecimiento fue de 16,8 por ciento (flujo de US\$ 798 millones).

Por **tipo de depositante** en julio se observó una disminución de depósitos por parte de personas naturales (0,2 por ciento) que correspondió en parte a menores depósitos de ahorro en dólares (0,9 por ciento). En el caso de las personas jurídicas se observó un crecimiento de 3,4 por ciento (flujo de US\$ 221 millones) que correspondió a un aumento de cuentas a plazo en dólares (US\$ 363 millones). De manera similar, en los últimos 12 meses la mayor captación en dólares de las empresas bancarias provino de las personas jurídicas (23,8 por ciento de crecimiento con un flujo de US\$ 1 299 millones) principalmente bajo la forma de mayores depósitos a plazo (31,2 por ciento con un flujo de US\$ 847 millones).

### DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA EN LAS EMPRESAS

#### BANCARIAS

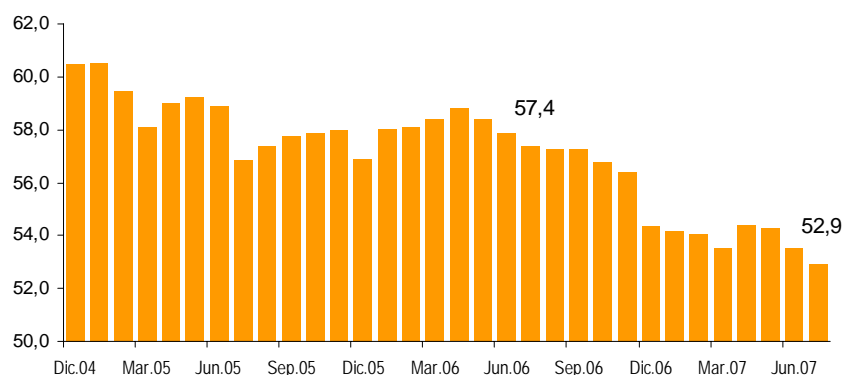
(millones de dólares)



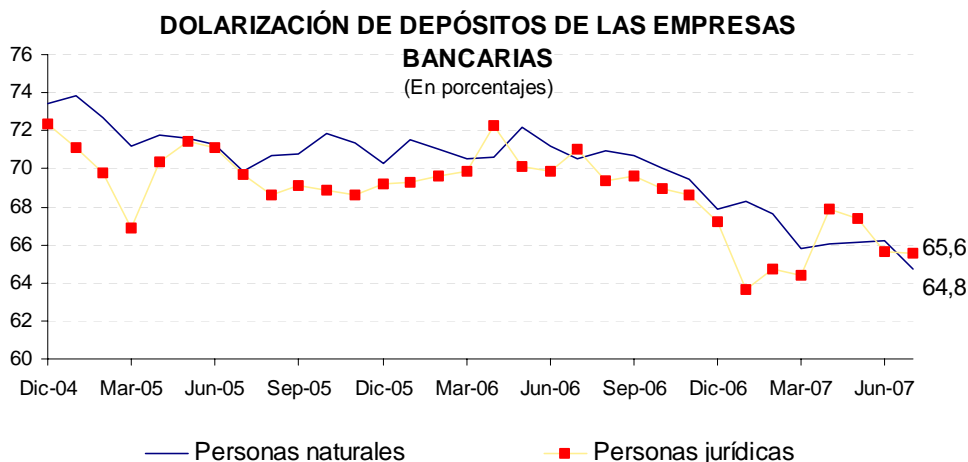
### Dolarización de la liquidez

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** se redujo de 53,5 por ciento en junio a 52,9 por ciento en julio, lo que se ajusta a la tendencia observada en los últimos años dada la mayor estabilidad de precios y la menor expectativa depreciatoria del sol. A esto se suma la mayor demanda por liquidez en soles que corresponde al período de Fiesta Patrias. Por ello los componentes que más impulsaron la desdolarización en julio fueron los depósitos a la vista (1,5 puntos porcentuales menos) y los depósitos de ahorro (1,2 puntos porcentuales menos), siendo ambos los componentes con mayor grado de liquidez. En los últimos 12 meses, en cambio, la desdolarización fue impulsada por los activos de menor grado de liquidez, como son los depósitos a plazo (6,6 puntos porcentuales menos) y aportes a fondos mutuos (12,9 puntos porcentuales menos).

**DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO**  
(En porcentaje)



En el ámbito de las **empresas bancarias** la desdolarización avanzó más rápidamente a nivel de personas naturales. Así, el coeficiente de dolarización de los depósitos de personas naturales disminuyó dos puntos porcentuales en julio (de 66,2 por ciento a 64,8 por ciento) mientras que en el ámbito de personas jurídicas el coeficiente se mantuvo en niveles muy similares a los de junio (65,6 por ciento).



### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

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 privados de pensiones, creció en julio una tasa mensual de 2,7 por ciento (flujo de S/. 3 675 millones). La tasa fue mayor que la registrada en junio debido al mayor crecimiento que tuvo la liquidez del sector privado (3,2 por ciento en julio contra 2,0 por ciento en junio).

El 45 por ciento del ahorro del sistema financiero está representado por los **fondos privados de pensiones** cuyo patrimonio creció 2,5 por ciento con relación a junio (flujo de S/. 1 534 millones). El crecimiento fue menor comparado con junio (3,4 por ciento) debido a la menor rentabilidad de los índices bursátiles en julio (el índice general aumentó 4,7 por ciento) frente a junio (el índice general aumentó 11,1 por ciento). En tal sentido, la rentabilidad promedio de los fondos, calculada por la variación del valor de sus cuotas en el transcurso del mes, fue 2,2 por ciento en julio contra 2,9 por ciento en junio.<sup>1</sup>

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Depósitos a la vista	13 650	17 046	17 353	27,1	1,8
Depósitos de ahorro	13 771	15 772	16 232	17,9	2,9
Depósitos a plazo	22 875	26 838	27 670	21,0	3,1
Fondos mutuos	6 650	11 978	12 559	88,8	4,8
Fondos privados de pensiones	37 747	60 605	62 139	64,6	2,5
Otros 1/	2 219	2 188	2 150	-3,1	-1,8
<b>TOTAL</b>	<b>96 912</b>	<b>134 427</b>	<b>138 102</b>	<b>42,5</b>	<b>2,7</b>

<sup>1/</sup> Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

<sup>1</sup> Para este cálculo se consideró el valor de la cuota vigente al cierre de mes, el cual difiere de la rentabilidad oficial que se calcula a partir del valor promedio del mes.

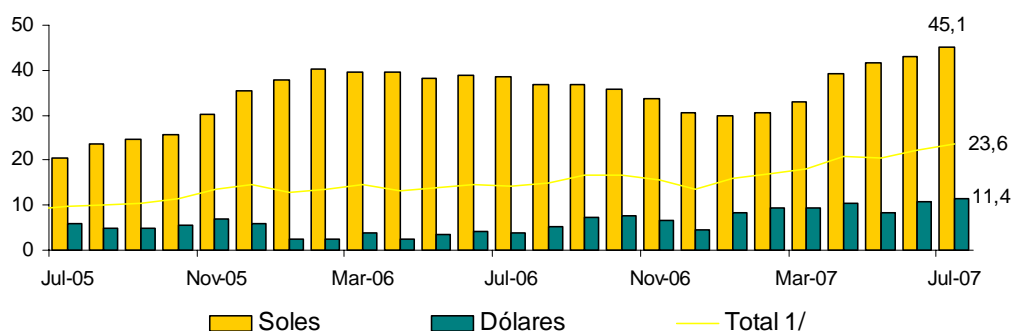


### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

A julio, por cuarto mes consecutivo, el crédito al sector privado de las **instituciones creadoras de liquidez** registró una tasa de crecimiento anual superior al 20 por ciento (23,6 por ciento considerando un tipo de cambio constante). El crédito en soles incrementó su tasa de crecimiento desde 2,9 por ciento en junio hasta 3,1 por ciento en julio mientras que el crédito en dólares redujo su tasa de expansión desde 4,1 por ciento hasta 1,2 por ciento. Por esta razón el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo desde 58,0 por ciento a 57,4 por ciento.

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(Tasas de variación anual)



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

#### Crédito al sector privado en soles

La tasa de crecimiento mensual del **crédito en soles** fue 3,1 por ciento, superior en 0,2 puntos porcentuales a la registrada en junio (2,9 por ciento). El flujo mensual fue S/. 945 millones, lo que fue resultado del mayor financiamiento en soles de parte de las empresas bancarias (3,3 por ciento con un flujo de S/. 696 millones) así como mayores inversiones de los fondos mutuos (5,4 por ciento de crecimiento con un flujo de S/. 110 millones). Ambas instituciones han sido las más dinámicas durante los últimos 12 meses, registrando tasas de crecimiento de 46,1 por ciento para el caso de las empresas bancarias (flujo de S/. 6 954 millones) y de 499,2 por ciento para el caso de los fondos mutuos (flujo de S/. 1 779 millones), siendo en este caso producto del rápido crecimiento de los fondos de renta mixta y variable.

<sup>2</sup> El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Empresas bancarias	15 091	21 349	22 045	46,1	3,3
Banca estatal	1 569	2 140	2 188	39,4	2,2
Instituciones de microfinanzas	3 164	3 903	3 981	25,8	2,0
Empresas financieras	1 263	749	762	-39,7	1,8
Fondos mutuos	356	2 026	2 136	499,2	5,4
<b>TOTAL</b>	<b>21 444</b>	<b>30 167</b>	<b>31 112</b>	<b>45,1</b>	<b>3,1</b>
<u>Memo:</u>					
Crédito al sector privado sin fondos mutuos	21 087	28 141	28 976	37,4	3,0

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

En el caso de las **empresas bancarias** el incremento del crédito en soles de julio (3,3 por ciento) correspondió principalmente a los créditos corporativos<sup>3</sup>, los cuales aumentaron 4,1 por ciento (flujo mensual de S/. 402 millones). En segundo lugar destacó el segmento de créditos hipotecarios con una tasa de crecimiento de 5,8 por ciento (flujo de S/.69 millones), quedando en tercer lugar el crédito a la microempresa, que creció 3,0 por ciento (flujo de S/.69 millones). Los créditos de consumo se incrementaron 1,9 por ciento en julio (flujo de S/. 156 millones). Cabe señalar que en los últimos 12 meses el segmento de créditos de consumo ha sido el segundo más dinámico en soles, con una tasa de expansión de 58,6 por ciento (flujo de S/. 3033 millones), detrás de los créditos hipotecarios (142,6 por ciento de expansión con flujo S/. 738 millones).

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS EN SOLES

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Créditos corporativos 1/	7 678	9 845	10 247	33,5	4,1
Microempresa	1 722	2 268	2 336	35,7	3,0
Consumo	5 173	8 049	8 206	58,6	1,9
Hipotecario	518	1 187	1 256	142,6	5,8
<b>TOTAL</b>	<b>15 091</b>	<b>21 349</b>	<b>22 045</b>	<b>46,1</b>	<b>3,3</b>

1/ incluye créditos comerciales a empresas no financieras e inversiones en valores.

**Por sector económico**, el mayor flujo de colocaciones en soles de las empresas bancarias fue hacia la industria manufacturera (8,6 por ciento de crecimiento mensual, con un flujo de S/.329 millones), aunque según su tasa de crecimiento el sector más dinámico fue Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, el cual registró un incremento de 15,1 por ciento (flujo mensual de S/.112 millones).

En los últimos 12 meses la industria manufacturera fue también el sector que concentró el mayor flujo de colocaciones en soles, (41,5 por ciento y un flujo anual con S/. 1 214

<sup>3</sup> Este término incluye créditos comerciales a empresas no financieras más inversiones en valores.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

millones) aunque en términos de tasa de crecimiento el sector más dinámico fue minería (151,1 por ciento).

## COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR SECTOR ECONÓMICO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
<b>CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS</b>	<b>9 181</b>	<b>11 949</b>	<b>12 514</b>	<b>36,3</b>	<b>4,7</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	182	357	374	105,9	4,7
Pesca	70	43,577	46	-34,0	5,9
Minería	79	191	197	151,1	3,3
Industria Manufacturera	2 924	3 809	4 138	41,5	8,6
Electricidad, Gas y Agua	404	608	558	38,2	-8,2
Construcción	158	118	125	-20,8	6,1
Comercio	2 490	3 043	3 124	25,5	2,7
Hoteles y Restaurantes	66	127	130	97,2	2,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	836	1 026	1 049	25,5	2,3
Intermediación Financiera	583	613	594	1,9	-3,2
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	527	746	858	62,7	15,1
Administración Pública y de Defensa	143	295	295	105,8	0,1
Enseñanza	149	178	189	26,8	5,8
Servicios Sociales y de Salud	75	93	96	28,2	2,8
Otras Actividades	397	492	547	37,6	11,2
Hogares privados c/ Serv. Doméstico y Órganos Extraterritoria	99	209	193	95,3	-7,5
<b>CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA</b>	<b>518</b>	<b>1 187</b>	<b>1 256</b>	<b>142,6</b>	<b>5,8</b>
<b>CRÉDITOS DE CONSUMO</b>	<b>5 173</b>	<b>8 049</b>	<b>8 206</b>	<b>58,6</b>	<b>1,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 872</b>	<b>21 185</b>	<b>21 975</b>	<b>47,8</b>	<b>3,7</b>

Fuente: SBS

## Crédito al sector privado en dólares

En julio el **crédito al sector privado en dólares** aumentó 1,2 por ciento con relación a junio (flujo de US\$ 155 millones). Esta tasa fue menor a la registrada en junio (4,1 por ciento) debido a que en dicho mes hubo un fuerte incremento de las colocaciones en dólares de las empresas bancarias al sector manufacturero.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Empresas bancarias	10 479	11 464	11 616	10,8	1,3
Banca estatal	185	174	174	-5,6	0,1
Instituciones de microfinanzas	547	663	670	22,5	1,0
Empresas financieras	42	26	25	-40,3	-2,4
Fondos mutuos	667	793	790	18,5	-0,3
<b>TOTAL</b>	<b>11 920</b>	<b>13 120</b>	<b>13 276</b>	<b>11,4</b>	<b>1,2</b>
<u>Memo:</u>					
Crédito al sector privado sin fondos mutuos	11 253	12 327	12 485	11,0	1,3

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

Por tipo de institución financiera, las **empresas bancarias** fueron las que más expandieron el crédito en dólares registrando una tasa de crecimiento de 1,3 por ciento



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

que corresponde a un flujo mensual de US\$ 152 millones. El 97,8 por ciento del incremento mensual del crédito al sector privado en dólares y el 83,8 por ciento del flujo anual provino de las empresas bancarias, que representan el 87 por ciento del saldo de crédito en dólares a julio de 2007.

Según el **tipo de crédito**, para el caso de empresas bancarias, la mayor tasa de crecimiento mensual correspondió a los créditos de microempresa (4,1 por ciento) y de consumo (2,5 por ciento). Sin embargo, de acuerdo al flujo de incremento mensual la mayor expansión correspondió a los créditos corporativos (US\$ 98 millones). Similar comportamiento se observó a lo largo de los últimos 12 meses: las mayores tasas de crecimiento las registraron los créditos a la microempresa (35,9 por ciento) y de consumo (34,4 por ciento), y el mayor flujo los créditos corporativos (US\$ 650 millones). Cabe señalar que a julio los créditos corporativos representan el 73 por ciento del saldo de crédito al sector privado en dólares de las empresas bancarias.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS EN DÓLARES

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
Créditos corporativos 1/	7 793	8 335	8 433	8,2	1,2
Microempresa	186	243	253	35,9	4,1
Consumo	598	797	817	36,6	2,5
Hipotecario	1 902	2 089	2 112	11,1	1,1
<b>TOTAL</b>	<b>10 479</b>	<b>11 464</b>	<b>11 616</b>	<b>10,8</b>	<b>1,3</b>

1/ incluye créditos comerciales a empresas no financieras e inversiones en valores.

**Por sector económico**<sup>4</sup> los sectores que mostraron mayor tasa de crecimiento en dólares fueron Hoteles y Restaurantes (23,8 por ciento con un flujo de US\$ 33 millones), seguido de Construcción (16,6 por ciento mensual con un flujo de US\$ 48 millones). Con relación a julio de 2006, los sectores más dinámicos, aparte de Otras Actividades (104,5 por ciento y un flujo anual de US\$ 209 millones), fueron Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (61,6 por ciento con un flujo anual de US\$ 182 millones) y Construcción (59,6 por ciento con un flujo anual de US\$ 126 millones).

<sup>4</sup> El desglose de las colocaciones en dólares por sector económico considera los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos de Crédito y Scotiabank (US\$ 1 363 millones y US\$ 1 437 millones, en junio y julio de 2007, respectivamente).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

## COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR SECTOR ECONÓMICO EN EXTRANJERA 1/

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Jul06	Jun07	Jul07	Jul.07/ Jul.06	Jul.07/ Jun.07
<b>CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS</b>	<b>7 205</b>	<b>9 167</b>	<b>9 404</b>	<b>30,5</b>	<b>2,6</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	291	332	342	17,4	2,8
Pesca	325	413	410	26,3	-0,7
Minería	610	737	762	24,9	3,4
Industria Manufacturera	2 425	2 981	3 023	24,7	1,4
Electricidad, Gas y Agua	451	574	543	20,3	-5,4
Construcción	212	290	338	59,6	16,6
Comercio	1 224	1 602	1 616	32,1	0,9
Hoteles y Restaurantes	121	139	172	42,6	23,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	296	447	478	61,6	7,0
Intermediación Financiera	359	378	381	6,1	0,8
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	542	732	760	40,1	3,9
Administración Pública y de Defensa	6	5	6	-0,8	9,3
Enseñanza	65	75	75	14,3	-1,1
Servicios Sociales y de Salud	25	27	30	21,0	9,6
Otras Actividades	200	372	409	104,5	9,9
Hogares privados c/ Serv. Doméstico y Órganos Extraterritorial	54	62	60	12,4	-3,3
<b>CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA</b>	<b>1 870</b>	<b>2 089</b>	<b>2 112</b>	<b>12,9</b>	<b>1,1</b>
<b>CRÉDITOS DE CONSUMO</b>	<b>600</b>	<b>799</b>	<b>820</b>	<b>36,7</b>	<b>2,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 675</b>	<b>12 054</b>	<b>12 336</b>	<b>27,5</b>	<b>2,3</b>

Fuente: SBS

1/ Incluye sucursales en el exterior

## Dolarización del crédito

Como consecuencia del menor crecimiento del crédito en dólares el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo 0,4 puntos porcentuales con relación a junio (de 58,0 por ciento a 57,4 por ciento).

La porción del crédito que tuvo la mayor desdolarización fueron las inversiones de los fondos mutuos (de 55,4 por ciento a 53,9 por ciento), lo cual fue resultado de mayores inversiones de estos fondos en instrumentos de renta variable que cotizan mayormente en soles.

En el ámbito de las empresas bancarias la dolarización se redujo 0,5 puntos porcentuales (de 63,0 por ciento a 62,5 por ciento) principalmente por la cartera de créditos corporativos cuyo ratio disminuyó desde 72,9 por ciento a 71,8 por ciento.

### DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Jul06	Jun07	Jul07
Empresas bancarias	69,2	63,0	62,5
Banca estatal	27,6	20,5	20,1
Instituciones de microfinanzas	35,9	35,0	34,7
Empresas financieras	9,8	9,9	9,5
Fondos mutuos	85,8	55,4	53,9
<b>TOTAL</b>	<b>64,3</b>	<b>58,0</b>	<b>57,4</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 4 de septiembre de 2007

## DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

	Jul06	Jun07	Jul07
Créditos corporativos	76,7	72,9	72,2
Créditos a la microempresa	26,0	25,4	25,5
Créditos de consumo	27,2	23,9	23,9
Créditos hipotecarios	92,3	84,8	84,2

En los últimos 12 meses el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo 6,9 puntos porcentuales, desde 64,3 por ciento, liderado por las inversiones de los fondos mutuos (31,9 puntos porcentuales, desde 85,8 a 53,9 por ciento) y, en menor medida, las empresas bancarias (de 69,2 por ciento a 62,5 por ciento).

Siguiendo la tendencia de los meses previos, el coeficiente de dolarización de los créditos hipotecarios del sistema financiero se redujo ligeramente de 84,1 por ciento en junio a 83,9 por ciento en julio. En los últimos 12 meses este coeficiente se ha reducido 8 puntos porcentuales (desde 91,9 por ciento en julio de 2006).

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Departamento del Programa Monetario  
Subgerencia de Política Monetaria  
Gerencia de Estudios Económicos  
04 de septiembre de 2007