

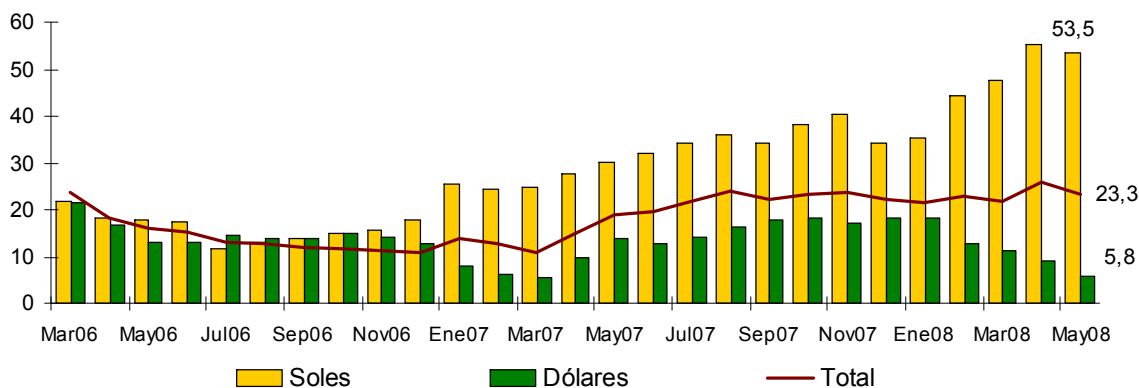
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO DE 2008

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

En mayo la liquidez total del sector privado creció a una tasa de 0,1 por ciento (23,3 por ciento en los últimos 12 meses). Por monedas, la liquidez en soles registró una tasa anual de crecimiento de 53,5 por ciento en mayo, mientras que la liquidez en dólares registró una tasa anual de crecimiento de 5,8 por ciento. En consecuencia, el coeficiente de dolarización disminuyó de 40,0 por ciento en abril a 39,6 por ciento en mayo (0,4 puntos porcentuales).

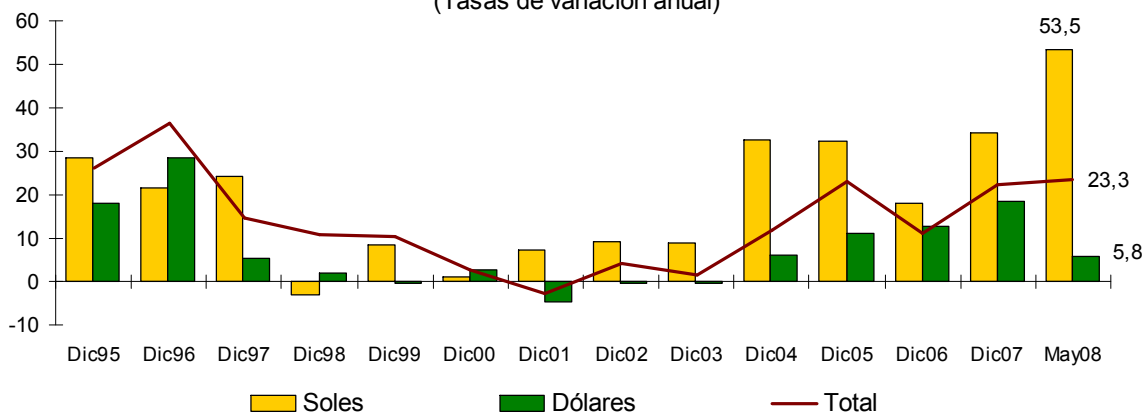
**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008**

(Tasas de variación anual)



**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 1995 - 2008**

(Tasas de variación anual)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

## Liquidez en moneda nacional

En mayo la **liquidez en soles** aumentó 0,8 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento anual llegó a 53,5 por ciento. Los depósitos a plazo crecieron 5,9 por ciento (99,8 por ciento en los últimos 12 meses) compensando la disminución de los depósitos de ahorro (-3,3 por ciento) y depósitos a la vista (-2,4 por ciento). Por tipo de institución financiera, la mayor captación en soles provino de las empresas bancarias (1,1 por ciento de crecimiento mensual).

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Circulante	11 505	15 276	15 380	31,7	33,7	0,7
Depósitos a la vista	7 289	10 750	10 497	42,7	44,0	-2,4
Depósitos de ahorro	7 047	10 641	10 289	49,8	46,0	-3,3
Depósitos a plazo	8 458	15 956	16 895	114,1	99,8	5,9
Valores y otros	674	649	635	4,5	-5,8	-2,2
<b>TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>34 973</b>	<b>53 272</b>	<b>53 696</b>	<b>55,3</b>	<b>53,5</b>	<b>0,8</b>

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Circulante	11 505	15 276	15 380	31,7	33,7	0,7
Obligaciones de:						
Empresas bancarias	17 250	29 816	30 141	79,5	74,7	1,1
Banca estatal	2 724	3 492	3 487	32,1	28,0	-0,1
Instituciones de microfinanzas	3 494	4 688	4 688	35,6	34,2	-
<b>TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>34 973</b>	<b>53 272</b>	<b>53 696</b>	<b>55,3</b>	<b>53,5</b>	<b>0,8</b>

El **multiplicador monetario** –indicador de creación secundaria de dinero– disminuyó con relación a abril de 2,68 a 2,60. Esta caída, por segundo mes consecutivo, fue consecuencia de los mayores requerimientos de encaje vigentes a partir de mayo: aumento de las tasas de encaje medio de 8 a 8,5 por ciento, de las tasas de encaje marginal en soles de 20 a 25 por ciento y en dólares de 40 a 45 por ciento, y del encaje a las obligaciones en soles con no residentes de 40 a 120 por ciento. La preferencia por circulante del público se ubicó en 28,60 por ciento.

### LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

(Millones de nuevos soles)

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
1. Liquidez	34 973	53 272	53 696	55,3	53,5	0,8
2. Emisión primaria	13 610	19 876	20 663	46,7	51,8	4,0
3. Componentes del multiplicador						
3.1 Multiplicador (número de veces)	2,57	2,68	2,60			
3.2 Preferencia por circulante (%)	32,9	28,7	28,6			
3.3 Tasa de encaje media (%)	9,0	12,1	13,8			

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

En el caso de las **empresas bancarias**, crecieron tanto los depósitos de las personas naturales (1,5 por ciento) como de las personas jurídicas (1,0 por ciento). En ambos casos los depósitos a plazo tuvieron la mayor tasa de crecimiento: 7,7 por ciento en personas naturales y 7,0 por ciento en personas jurídicas. Con relación a mayo del año previo, los depósitos que más crecieron fueron los de las personas jurídicas (81,1 por ciento).

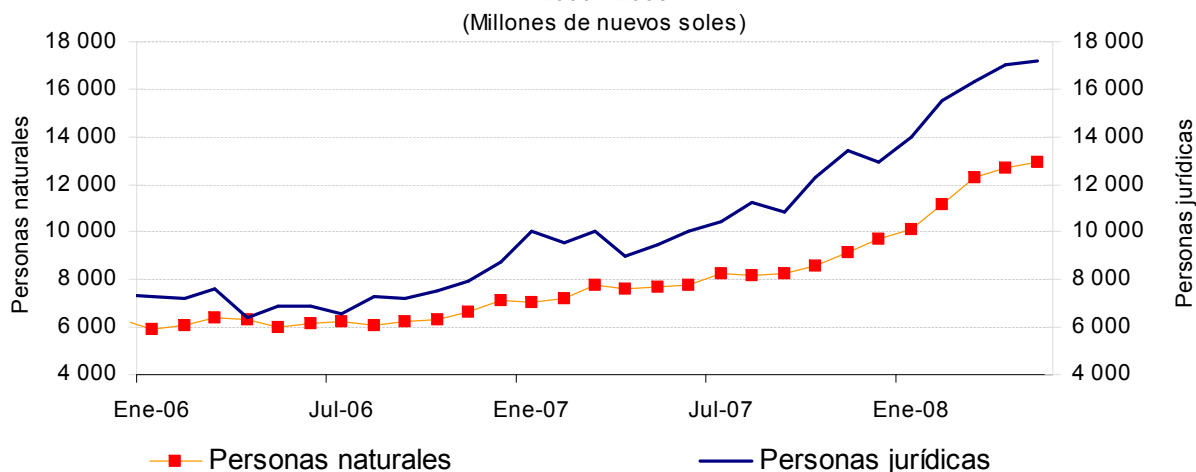
## LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
<b>Moneda nacional (millones de soles)</b>	<b>17 250</b>	<b>29 816</b>	<b>30 141</b>	<b>79,5</b>	<b>74,7</b>	<b>1,1</b>
<u>Personas naturales <sup>1/</sup></u>	<u>7 723</u>	<u>12 725</u>	<u>12 914</u>	<u>67,6</u>	<u>67,2</u>	<u>1,5</u>
Depósitos a la vista	3	6	7	68,2	106,5	9,5
Depósitos de ahorro	4 475	7 317	7 090	60,5	58,5	-3,1
Depósitos a plazo	3 244	5 402	5 817	78,4	79,3	7,7
<u>Personas jurídicas</u>	<u>9 487</u>	<u>17 014</u>	<u>17 181</u>	<u>89,0</u>	<u>81,1</u>	<u>1,0</u>
Depósitos a la vista	6 068	9 248	8 959	44,9	47,6	-3,1
Depósitos de ahorro	329	361	294	11,4	-10,5	-18,4
Depósitos a plazo	3 090	7 405	7 927	222,2	156,5	7,0

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

Fuente: Balances de empresas bancarias.

## DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL EN LAS EMPRESAS BANCARIAS: 2006 - 2008



## Liquidez en moneda extranjera

En mayo la **liquidez en moneda extranjera** tuvo una caída de 0,7 por ciento (flujo negativo de US\$ 81 millones), lo que fue consecuencia de los menores depósitos del público en las empresas bancarias (tasa negativa de 0,7 por ciento), particularmente de parte de personas jurídicas (tasa negativa de 4,6 por ciento). El segmento de las personas naturales, por el contrario, incrementaron en el mes sus depósitos en dólares en 3,5 por ciento, bajo la forma de depósitos a plazo. Por tipo de depósito dentro del segmento de personas jurídicas, las mayores caídas correspondieron a los depósitos a la vista (-6,3 por ciento) y depósitos a plazo (-3,3 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

La tasa de crecimiento anual de la liquidez en dólares se ubicó en 5,8 por ciento, menor a la registrada en abril (9,2 por ciento).

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

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Depósitos a la vista	3 118	3 518	3 306	14,3	6,0	-6,0
Depósitos de ahorro	2 683	2 760	2 733	3,0	1,9	-1,0
Depósitos a plazo	5 748	6 075	6 227	10,4	8,3	2,5
<b>Liquidez en dólares</b>	<b>11 694</b>	<b>12 455</b>	<b>12 374</b>	<b>9,2</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,7</b>

## LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
<b>Moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>10 991</b>	<b>11 785</b>	<b>11 701</b>	<b>10,2</b>	<b>6,5</b>	<b>-0,7</b>
<u>Personas naturales <sup>1/</sup></u>	<u>5 487</u>	<u>5 537</u>	<u>5 732</u>	<u>3,8</u>	<u>4,5</u>	<u>3,5</u>
Depósitos a la vista	3	5	5	44,7	58,3	11,8
Depósitos de ahorro	2 284	2 373	2 333	4,5	2,1	-1,7
Depósitos a plazo	3 200	3 160	3 394	3,2	6,1	7,4
<u>Personas jurídicas</u>	<u>5 377</u>	<u>6 166</u>	<u>5 882</u>	<u>17,7</u>	<u>9,4</u>	<u>-4,6</u>
Depósitos a la vista	3 033	3 410	3 195	13,9	5,4	-6,3
Depósitos de ahorro	234	249	261	1,9	11,5	4,7
Depósitos a plazo	2 110	2 507	2 425	25,3	15,0	-3,3

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

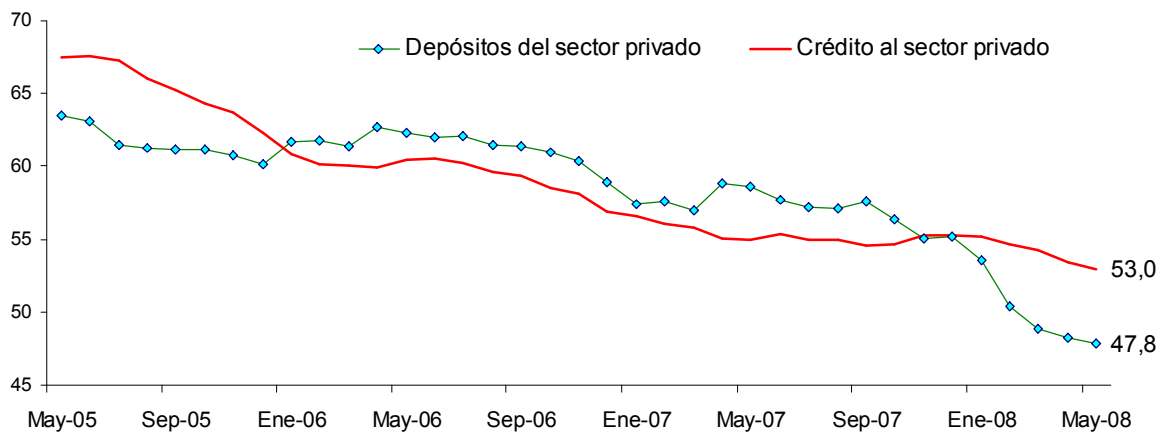
Fuente: Balances de empresas bancarias.

## Dolarización de la liquidez

En mayo el **coeficiente de dolarización de la liquidez** se ubicó en 39,6 por ciento (0,4 puntos porcentuales menos que en abril). Tanto los depósitos a la vista como los depósitos a plazo redujeron su coeficiente de dolarización mientras que los depósitos de ahorro lo incrementaron.

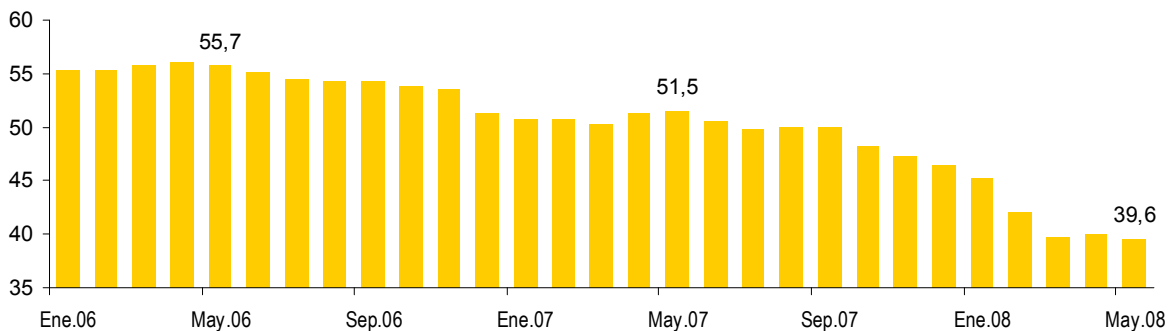


### DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO Y DEL CRÉDITO <sup>1/</sup>

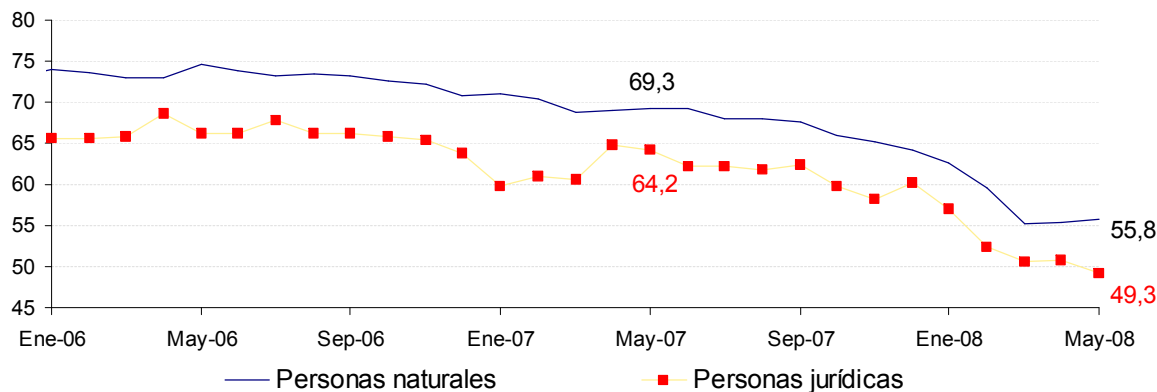


<sup>1/</sup> Calculado a tipo de cambio constante a mayo de 2008.

### DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2006-2008 (En porcentaje)



### DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS: 2006-2008 (En porcentajes)



### COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

	May07	Abr08	May08
<b>Por Tipo de depósito</b>			
Depósitos a la vista	57,6	48,3	47,2
Depósitos de ahorro	54,7	42,5	43,0
Depósitos a plazo	68,3	52,0	51,1
<b>Por tipo de institución</b>			
Empresas bancarias	66,9	53,0	52,4
Banca estatal	10,4	9,2	9,4
Instituciones de microfinanzas	35,4	25,0	25,0
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>51,5</b>	<b>40,0</b>	<b>39,6</b>

### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El ahorro a nivel del sistema financiero, que incluye la liquidez del sector privado más los ahorros en el sistema de fondos mutuos, seguros de vida y fondos privados de pensiones, se incrementó en mayo 1,1 por ciento (flujo de S/. 1 639 millones). Este crecimiento obedeció en parte al crecimiento de los depósitos del sector privado (0,1 por ciento), así como al incremento de ahorros de largo plazo de los fondos privados de pensiones (AFPs) y fondos mutuos. El mercado bursátil que es factor determinante en la evolución de estos fondos, tuvo en mayo una caída de 1,7 por ciento, medido a través del Índice General (en abril el índice bursátil había aumentado 0,2 por ciento).

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Depósitos a la vista	17 174	20 777	19 886	20,2	15,8	-4,3
Depósitos de ahorro	15 554	18 507	18 050	18,6	16,0	-2,5
Depósitos a plazo	26 681	33 269	34 581	33,6	29,6	3,9
Fondos mutuos	10 868	13 592	14 092	30,4	29,7	3,7
Fondos privados de pensiones	58 604	62 359	63 540	8,5	8,4	1,9
Otros 2/	2 279	2 139	2 134	-84,5	-6,4	-0,2
<b>TOTAL</b>	<b>131 160</b>	<b>150 643</b>	<b>152 283</b>	<b>8,0</b>	<b>16,1</b>	<b>1,1</b>

<sup>1/</sup> No incluye el circulante

<sup>2/</sup> Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

El patrimonio de los **fondos mutuos** creció 1,1 por ciento con relación a abril debido al crecimiento de los fondos mutuos de renta fija (1,7 por ciento) que compensó la caída de los fondos de renta mixta y variable (2,9 por ciento), esto último debido a la caída de las cotizaciones. Por monedas, crecieron los fondos mutuos en soles (2,8 por ciento mensual) y cayeron los fondos mutuos en dólares (0,1 por ciento mensual). El número de partícipes aumentó 1,9 por ciento (5,3 miles) con relación a abril sobrepasando los 290 mil. Los nuevos partícipes se dirigieron en partes iguales hacia fondos mutuos de renta mixta y renta fija.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

## FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Fondos en soles	3 352	5 802	5 966	93,7	78,0	2,8
Renta fija	2 102	4 744	4 950	157,4	135,5	4,3
Renta mixta y variable	1 250	1 058	1 016	-8,2	-18,7	-4,0
Fondos en dólares	8 078	8 547	8 541	6,7	5,7	-0,1
Renta fija	6 013	6 948	6 937	14,9	15,4	-0,2
Renta mixta y variable	2 065	1 599	1 604	-18,5	-22,4	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>11 430</b>	<b>14 349</b>	<b>14 507</b>	<b>30,4</b>	<b>26,9</b>	<b>1,1</b>
Memo: Número de participes	241 659	285 083	290 388	26,1	20,2	1,9

Fuente: CONASEV

El patrimonio de los **fondos privados de pensiones**, por su parte, aumentó 1,9 por ciento en mayo, a pesar de la caída del mercado bursátil. Así, la rentabilidad mensual nominal fue positiva para los tres tipos de fondos.

## FONDOS PRIVADOS DE PENSIONES

	May-07	Dic-07	Abr-08	May-08
<b>Tamaño del fondo</b>				
Millones de nuevos soles	58 604	60 406	62 359	63 540
Variación porcentual mensual	2,0	-0,2	3,0	1,9
Variación porcentual anual	65,2	32,6	8,5	8,4
<b>Composición porcentual</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Fondo tipo 1	5,1	5,0	5,7	5,8
Fondo tipo 2	80,6	71,9	71,6	71,5
Fondo tipo 3	14,3	23,1	22,8	22,7
<b>Rentabilidad nominal mensual 1/</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>
Fondo tipo 1	0,8	-0,1	1,0	0,7
Fondo tipo 2	1,4	-0,5	2,3	1,3
Fondo tipo 3	2,3	-1,2	3,6	2,2
<b>Rentabilidad nominal anual 1/</b>	<b>51,9</b>	<b>24,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Fondo tipo 1	24,2	10,0	3,5	3,4
Fondo tipo 2	50,8	23,5	3,0	2,9
Fondo tipo 3	111,1	41,2	3,3	3,2
<b>Memo: Saldo Aportes Voluntarios</b>				
(Millones de nuevos soles)				
<b>Total</b>	<b>1 151</b>	<b>1 067</b>	<b>944</b>	<b>948</b>
Sin fin previsional	116	130	133	136
con fin previsional	1 035	937	811	812

1/ Se calcula como promedio a partir de los valores cuota del último día del mes.

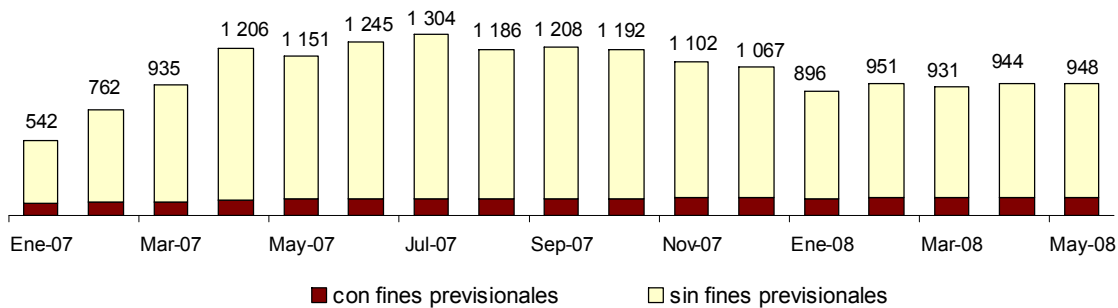
Fuente: SBS

Elaboración propia

El saldo de **aportes voluntarios a las AFPs** se mantuvo casi constante con relación a abril: S/. 948 millones (1,5 por ciento del valor de los fondos). Los aportes destinados a fines previsionales se incrementaron 2,1 por ciento finalizando en S/. 136 millones, mientras que los aportes destinados a fines no previsionales crecieron 0,1 por ciento hasta S/. 812 millones.

## APORTES VOLUNTARIOS AL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

(Saldos en millones de soles)

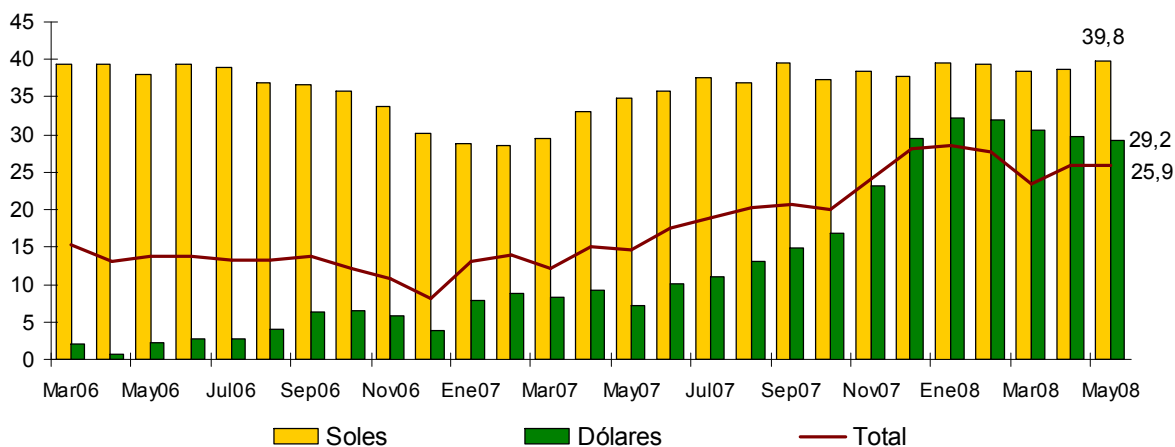


## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>1</sup>

A mayo, el crédito al sector privado de las **sociedades de depósito** registró una tasa de crecimiento mensual de 1,9 por ciento y una tasa anual de 25,9 por ciento.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008

(Tasas de variación anual)

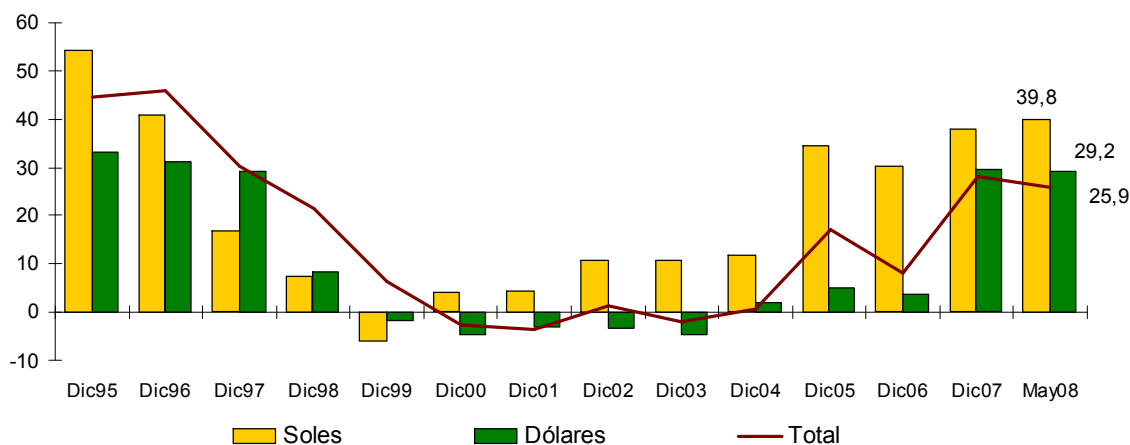


<sup>1</sup> El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.



## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 1995 - 2008

(Tasas de variación anual)



### Crédito al sector privado en soles

El **crédito en soles** registró una tasa de crecimiento mensual de 3,0 por ciento, que equivalió a un flujo mensual de S/. 1 130 millones. La tasa de crecimiento anual fue 39,8 por ciento. A nivel institucional, el crédito de las **empresas bancarias** fue el de mayor dinamismo (3,8 por ciento mensual), por el impulso de los créditos de consumo (flujo mensual de S/. 405 millones) y los créditos corporativos<sup>2</sup> (flujo mensual de S/. 432 millones). En términos porcentuales, el segmento más dinámico fue el de créditos hipotecarios con 6,0 por ciento de crecimiento mensual.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Empresas bancarias	20 006	28 918	30 019	46,9	50,0	3,8
Banca estatal	2 087	2 444	2 424	25,3	16,1	-0,8
Instituciones de microfinanzas	5 355	5 883	5 931	12,7	10,8	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>27 448</b>	<b>37 245</b>	<b>38 375</b>	<b>38,7</b>	<b>39,8</b>	<b>3,0</b>
MEMO:						
Crédito del sistema financiero	32 582	43 598	44 923	36,4	37,9	3,0

Durante los **últimos 12 meses**, el segmento más dinámico del crédito en soles de las empresas bancarias ha sido el de créditos hipotecarios, el cual registró un crecimiento de 90,4 por ciento (91,3 por ciento al cierre de abril). Le siguieron los créditos de consumo con una tasa de crecimiento de 66,9 por ciento anual (40,6 por ciento si se aísla el efecto de la conversión de las ex financieras CMR y Cordillera) y los créditos a la microempresa que aumentaron en 52,5 por ciento. Los créditos corporativos, que explicaron el 31 por ciento del flujo anual de créditos en soles de la banca, registraron una tasa de crecimiento anual comparativamente menor (32,5 por ciento). Adicionalmente, el crédito de la banca estatal tuvo un incremento durante el último año de 16,1 por ciento que correspondió

<sup>2</sup> Los créditos corporativos comprenden los créditos comerciales más las inversiones en valores emitidos por empresas del sector privado.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

principalmente a los mayores créditos de consumo otorgados por el Banco de la Nación (flujo anual de S/. 255 millones).

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Créditos corporativos 1/	9 622	12 314	12 746	27,1	32,5	3,5
Microempresa	2 205	3 218	3 362	49,9	52,5	4,5
Consumo 2/	7 058	11 372	11 777	67,4	66,9	3,6
Hipotecario	1 121	2 014	2 134	91,3	90,4	6,0
<b>TOTAL 3/</b>	<b>20 006</b>	<b>28 918</b>	<b>30 019</b>	<b>46,9</b>	<b>50,0</b>	<b>3,8</b>

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

2/ Aislado el efecto de conversión de las ex financieras CMR y Cordillera, el crecimiento anual sería 40,6%

3/ Aislado el efecto de conversión de las ex financieras CMR y Cordillera, el crecimiento anual sería 40,7%

Por sector económico, la expansión del crédito de las empresas bancarias se dirigió principalmente hacia los sectores de comercio y manufactura, que juntos concentraron el 48 por ciento del flujo anual de créditos. Tomando en cuenta las tasas de crecimiento anuales, los sectores más dinámicos fueron construcción (149,2 por ciento), hoteles y restaurantes (126,2 por ciento) y enseñanza (103,9 por ciento).

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	May07	Abr08	May08	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
<b>CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS</b>	<b>11 642</b>	<b>15 407</b>	<b>16 005</b>	<b>37,5</b>	<b>3,9</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	331	479	514	55,3	7,3
Pesca	44	60	58	31,5	-2,9
Minería	188	238	251	33,2	5,2
Industria Manufacturera	3 670	4 370	4 526	23,3	3,6
Electricidad, Gas y Agua	563	609	590	4,9	-3,1
Construcción	110	298	275	149,2	-8,0
Comercio	3 178	4 183	4 409	38,7	5,4
Hoteles y Restaurantes	94	194	213	126,2	9,5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	959	1 395	1 444	50,5	3,5
Intermediación Financiera	632	712	731	15,7	2,6
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	726	1 121	1 169	61,1	4,3
Administración Pública y de Defensa	239	277	276	15,5	-0,3
Enseñanza	169	307	344	103,9	12,1
Servicios Sociales y de Salud	91	128	127	39,5	-1,4
Otras Actividades	470	607	606	29,0	0,0
Hogares privas. c/ Ser.Doméstico y Órganos Extratlts.	179	429	473	165,0	10,3

Fuente: SBS

## Crédito al sector privado en dólares

El crédito al sector privado en dólares tuvo en mayo un crecimiento de 1,3 por ciento que se explicó principalmente por los mayores créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias.

### **CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA**

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Empresas bancarias	10 900	14 179	14 371	32,3	31,8	1,4
Banca estatal	176	168	169	-4,0	-4,0	0,6
Instituciones de microfinanzas	702	675	674	-3,2	-4,0	-0,1
<b>TOTAL</b>	<b>11 778</b>	<b>15 022</b>	<b>15 214</b>	<b>29,6</b>	<b>29,2</b>	<b>1,3</b>
<b>MEMO:</b>						
Crédito del sistema financiero	14 619	17 409	17 600	21,8	20,4	1,1

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

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	May07	Abr08	May08	Abr.08/ Abr.07	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
Créditos corporativos 1/	7 896	10 633	10 781	36,7	36,5	1,4
Microempresa	235	297	295	31,4	25,5	-0,7
Consumo	717	983	1 014	42,9	41,4	3,2
Hipotecario	2 052	2 266	2 281	11,8	11,2	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>10 900</b>	<b>14 179</b>	<b>14 371</b>	<b>32,3</b>	<b>31,8</b>	<b>1,4</b>

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

Por sector económico, considerando sólo a las empresas bancarias, el crecimiento del crédito en dólares durante el último año se explicó por la demanda de sectores como manufactura (US\$ 1 013 millones), comercio (US\$ 591 millones) y minería (US\$ 514 millones), que juntos explican el 68 por ciento del flujo de financiamiento anual. Los sectores que más expandieron porcentualmente el crédito fueron minería (72,3 por ciento), transportes, almacenamiento y comunicaciones (62,7 por ciento), así como hoteles y restaurantes (62,6 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

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

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	May07	Abr08	May08	May.08/ May.07	May.08/ Abr.08
<b>CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS</b>	<b>8 699</b>	<b>11 487</b>	<b>11 796</b>	<b>35,6</b>	<b>2,7</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	331	421	427	29,2	1,6
Pesca	366	374	431	17,7	15,3
Minería	711	1 150	1 225	72,3	6,4
Industria Manufacturera	2 691	3 520	3 704	37,6	5,2
Electricidad, Gas y Agua	534	712	733	37,4	3,0
Construcción	312	423	405	30,1	-4,1
Comercio	1 514	2 085	2 105	39,0	1,0
Hoteles y Restaurantes	134	218	219	62,6	0,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	425	687	692	62,7	0,7
Intermediación Financiera	410	463	405	-1,1	-12,5
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	716	892	890	24,4	-0,2
Administración Pública y de Defensa	5	4	4	-22,2	-6,4
Enseñanza	75	73	72	-4,0	-2,3
Servicios Sociales y de Salud	26	39	38	44,2	-1,0
Otras Actividades	387	243	242	-37,5	-0,3
Hogares privas c/ Ser.Doméstico y Órganos Extratl.	62	183	203	228,9	10,8

Fuente: SBS

1/ Incluye sucursales en el exterior

## Dolarización del crédito

En mayo el **coeficiente de dolarización del crédito al sector privado** fue 53,0 por ciento (0,5 puntos porcentuales menos que en abril). Durante los últimos 12 meses la dolarización del crédito disminuyó 4,7 puntos porcentuales, observándose la mayor velocidad de desdolarización a nivel de las empresas bancarias (de 63,3 a 57,6 por ciento). Por tipo de crédito otorgado por las empresas bancarias, la mayor velocidad de desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios con una caída de 10,1 puntos porcentuales, desde 85,3 por ciento a 75,2 por ciento, a pesar de lo cual se mantuvo como el segmento más dolarizado.

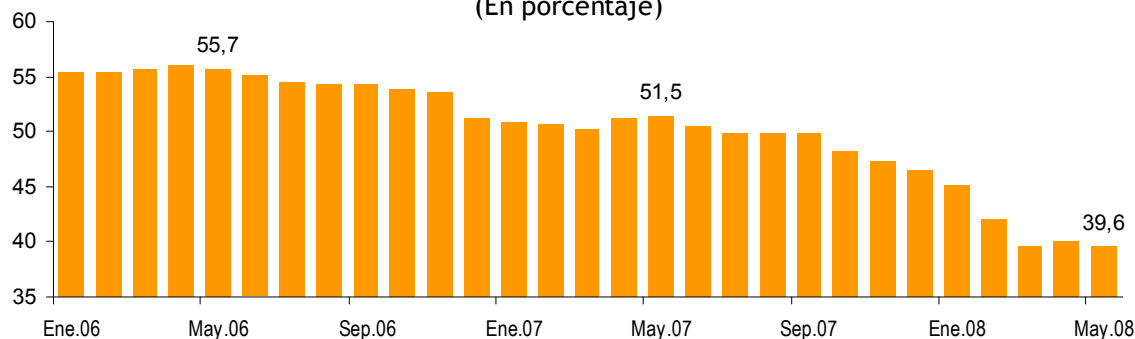
### **DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR INSTITUCIÓN**

	May07	Abr08	May08
Empresas bancarias	63,3	58,3	57,6
-Créditos corporativos	72,2	71,1	70,6
-Créditos a la microempresa	25,2	20,8	20,0
-Créditos de consumo	24,4	19,8	19,6
-Créditos hipotecarios	85,3	76,2	75,2
Banca estatal	21,1	16,4	16,5
Instituciones de microfinanzas	29,4	24,6	24,4
<b>TOTAL</b>	<b>57,6</b>	<b>53,5</b>	<b>53,0</b>

Fuente: Balances de entidades financieras

## DOLARIZACIÓN DE LA LIQUEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008

(En porcentaje)

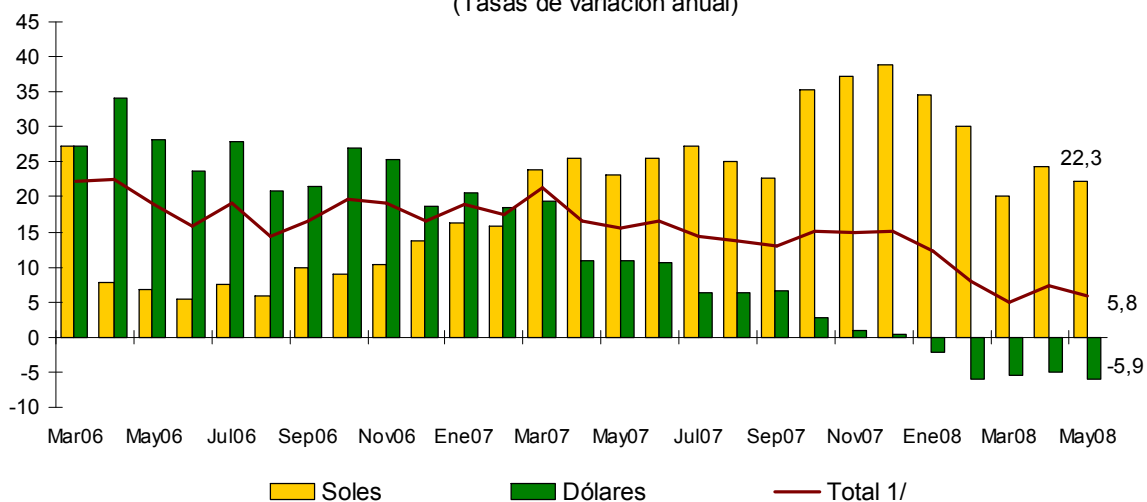


## MERCADO DE CAPITALES

En mayo, el mercado primario de renta fija registró un flujo neto de colocaciones de S/. 246 millones, menor que el monto logrado en abril (S/. 372 millones) pero superior al promedio de los 12 últimos meses (S/. 137 millones por mes). Las colocaciones brutas sumaron S/. 381 millones, las cuales consistieron en bonos y papeles comerciales principalmente en moneda nacional. Así, el saldo de instrumentos de renta fija en circulación aumentó 1,5 por ciento con relación a abril, totalizando S/. 17 096 millones. El saldo de instrumentos en soles a tasa fija se incrementó 3,6 por ciento (ubicándose en S/. 7 217 millones), mientras que el saldo de títulos en dólares disminuyó 0,3 por ciento (hasta US\$ 2 997 millones). En consecuencia, la participación de los valores en dólares disminuyó de 50,8 por ciento en abril a 49,8 por ciento. Con relación a diciembre el saldo de títulos en circulación registró una caída de 1,0 por ciento, aunque aislando el efecto de la apreciación del sol durante estos 5 meses el saldo habría aumentado 2,0 por ciento: el saldo en soles habría crecido 16,7 por ciento y el saldo en dólares habría disminuido 5,4 por ciento.

## SALDO DE INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA DE EMPRESAS NO FINANCIERAS: 2006 - 2008

(Tasas de variación anual)



1/ Tipo de cambio constante.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

## VALORES RE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO EN CIRCULACIÓN, POR TIPO, EMISOR Y MONEDA 1/

Saldos en millones de soles y dólares

	31-Dic-07				30-Abr-08				31-May-08			
	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total
<b>EMPRESAS FINANCIERAS</b>	<b>1 988</b>	<b>230</b>	<b>933</b>	<b>5 018</b>	<b>2 454</b>	<b>108</b>	<b>837</b>	<b>4 947</b>	<b>2 781</b>	<b>180</b>	<b>859</b>	<b>5 400</b>
Bonos arrend. financiero	50	0	352	1 105	251	0	290	1 078	275	0	296	1 115
Bonos subordinados	160	224	213	1 024	160	174	221	963	160	174	221	960
Bonos hipotecarios	0	0	73	220	0	0	71	201	0	0	71	201
Bonos corporativos	1 132	6	108	1 463	1 378	-67	96	1 584	1 662	6	109	1 976
Bonos de titulización	281	0	187	841	324	1	160	781	324	0	163	788
Certif. depósito neg.	365	0	0	365	340	0	0	340	360	0	0	360
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS</b>	<b>4 195</b>	<b>1 348</b>	<b>2 234</b>	<b>12 247</b>	<b>4 511</b>	<b>1 213</b>	<b>2 168</b>	<b>11 904</b>	<b>4 436</b>	<b>1 189</b>	<b>2 138</b>	<b>11 696</b>
Bonos corporativos	3 817	1 270	1 725	10 262	4 147	1 142	1 745	10 261	4 073	1 117	1 732	10 109
Bonos de titulización	202	78	368	1 385	202	71	365	1 313	202	72	362	1 301
Papeles comerciales	176	0	141	600	162	0	59	330	162	0	44	286
<b>TOTAL</b>	<b>6 183</b>	<b>1 578</b>	<b>3 168</b>	<b>17 265</b>	<b>6 964</b>	<b>1 321</b>	<b>3 006</b>	<b>16 851</b>	<b>7 217</b>	<b>1 369</b>	<b>2 997</b>	<b>17 096</b>
VARIACIÓN MENSUAL	6,2	-6,0	0,4	1,8	9,3	0,0	-1,0	5,0	3,6	3,6	-0,3	1,5
Memo: Dolarización		55,0				50,8				49,8		

Fuente: CONASEV.

Elaboración propia.

El incremento del saldo registrado en mayo correspondió principalmente a valores emitidos por empresas financieras (9,2 por ciento mensual), destacando las emisiones de Scotiabank (S/. 150 millones a 5 años) y Credileasing (US\$ 30 millones a 3 años). Entre las empresas no financieras que colocaron instrumentos están Telefónica del Perú (S/. 48 millones a 20 años) y Cementos Lima (S/. 60 millones a 5 años).

Adicionalmente, el Tesoro Público colocó en el mercado primario **bonos soberanos** en soles a 18 años por S/. 300 millones, a una tasa de interés de 6,79 por ciento, menor a la obtenida en la subasta de marzo (6,90 por ciento). Estos bonos fueron adquiridos principalmente por AFPs (92 por ciento de la colocación). No obstante los no residentes incrementaron sus tenencias de bonos soberanos a través del mercado secundario alcanzando una participación de 37,9 por ciento sobre el total (36,2 por ciento en abril). Los mayores tenedores de bonos soberanos siguen siendo las AFPs con 45,4 por ciento de participación.

El **portafolio de inversiones de las AFP** tuvo en mayo algunos cambios disminuyendo las posiciones en instrumentos de esterilización de monetaria (de 7,1 a 4,5 por ciento) e incrementando sus depósitos (de 2,3 a 4,1 por ciento) así como sus inversiones en el exterior (de 13,9 a 15,1 por ciento). El **ratio de dolarización** de la cartera de inversiones de las AFPs aumentó más de 0,6 puntos porcentuales, de 37,9 por ciento en abril a 38,5 por ciento en mayo, producto principalmente de este aumento de inversiones en el exterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 27 de junio de 2008

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Dic-07			Abr-08			May-08		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
Bonos del Tesoro Público y CDBCRP	12 800	198	13 394	14 765	36	14 867	13 488	16	13 534
Bonos del Tesoro Público	12 010	198	12 604	10 310	36	10 411	10 595	16	10 641
CDBCRP	790	0	790	4 455	0	4 455	2 893	0	2 893
Depósitos y certificados de depósito	1 044	63	1 233	1 349	47	1 484	2 514	40	2 626
Bonos e instrumentos de renta fija 1/	6 807	1 848	12 344	6 396	1 735	11 341	6 781	1 730	11 702
Cuotas de fondos de inversión	38	252	793	84	295	926	206	312	1 093
Acciones y valores de renta variable	16 329	2 946	25 159	16 444	3 196	25 553	16 562	3 178	25 604
Inversiones en el exterior	0	2 688	8 055	0	3 080	8 778	6	3 408	9 702
<b>TOTAL</b>	<b>37 090</b>	<b>7 995</b>	<b>61 051</b>	<b>39 104</b>	<b>8 389</b>	<b>63 012</b>	<b>39 504</b>	<b>8 683</b>	<b>64 209</b>
Dolarización		39,2			37,9			38,5	

1/ Comprende todo tipo de bonos e instrumentos de corto plazo no gubernamentales.

Fuente: SBS

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
27 de junio de 2008