

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JUNIO DE 2008

RESUMEN

En junio de 2008 el crédito total al sector privado continuó registrando una tasa elevada de crecimiento anual (32,0 por ciento valuando los saldos a un tipo de cambio constante), aunque menor a la tasa anual registrada el mes previo (34,1 por ciento).

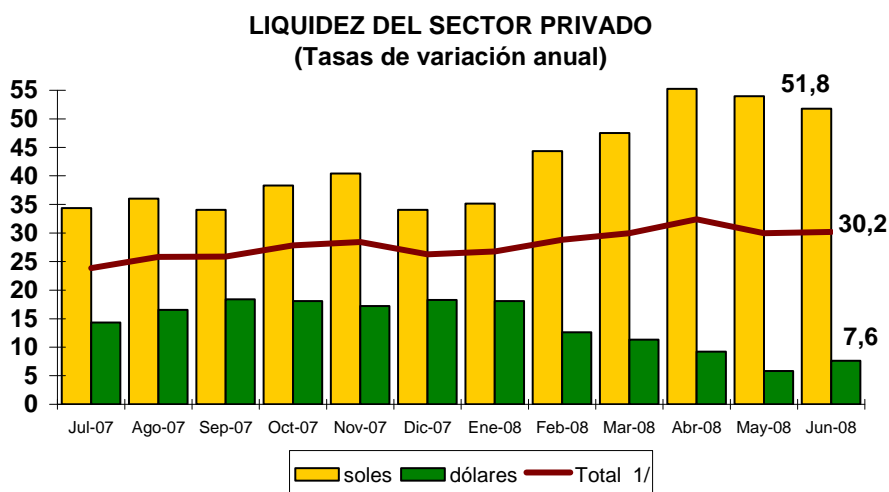
La tasa de expansión del crédito en soles fue de 3,1 por ciento en junio último (frente a mayo previo), con lo que la tasa de crecimiento anual ascendió a 41,0 por ciento. Respecto a los créditos en dólares al sector privado, en junio se registró un crecimiento de 1,4 por ciento, acumulando un aumento de 25,1 por ciento en los últimos doce meses.

En junio la liquidez total del sector privado creció 30,2 por ciento en los últimos doce meses (valuando los saldos a un tipo de cambio constante), similar a la tasa anual registrada en mayo.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Por monedas, la liquidez en soles redujo su tasa anual de crecimiento de 53,9 por ciento registrado en mayo pasado a 51,8 por ciento en junio último; mientras que la liquidez en dólares, aumentó de 5,8 por ciento en mayo a 7,6 por ciento en junio.

La evolución mensual de la liquidez correspondió principalmente al mayor crecimiento de las formas dinerarias más líquidas (depósitos a la vista) tanto en soles como en dólares.



1/ Tipo de cambio constante

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

Liquidez en moneda nacional

En junio la **liquidez en soles** aumentó 1,4 por ciento (1,1 por ciento en mayo), mientras que su tasa de crecimiento anual llegó a 51,8 por ciento, menor por casi dos puntos porcentuales respecto de la cifra alcanzada en mayo (53,9 por ciento). Los depósitos en soles tuvieron un crecimiento de 1,2 por ciento, destacando el crecimiento de los depósitos a la vista en 6,3 por ciento (51,1 por ciento en los últimos 12 meses) frente a la disminución de los depósitos de ahorro (-0,2 por ciento) y a plazo (-1,2 por ciento).

Por tipo de institución financiera, el crecimiento de la liquidez en soles provino principalmente de las empresas bancarias (1,8 por ciento de crecimiento mensual).

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Circulante	11 920	15 380	15 573	33,7	30,6	1,3
Depósitos	23 537	37 824	38 264	65,9	62,6	1,2
- A la vista	7 382	10 497	11 156	44,0	51,1	6,3
- De ahorro	7 074	10 288	10 269	46,0	45,2	-0,2
- A plazo	9 081	17 039	16 839	101,5	85,4	-1,2
Valores y otros	513	634	752	-5,9	46,6	18,6
TOTAL	35 970	53 838	54 589	53,9	51,8	1,4

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Circulante	11 920	15 380	15 573	33,7	30,6	1,3
Obligaciones de:						
Empresas bancarias	17 875	30 141	30 692	74,7	71,7	1,8
Banca estatal	2 691	3 487	3 494	28,0	29,8	0,2
Instit. de microfinanzas	3 484	4 830	4 830	38,2	38,6	-.
TOTAL	35 970	53 838	54 589	53,9	51,8	1,4

El **multiplicador monetario** –indicador de creación secundaria de dinero– disminuyó con relación a mayo de 2,61 a 2,59. Esta caída, por tercer mes consecutivo, fue consecuencia del incremento de la tasa media de encaje (de 13,7 por ciento a 14,0 por ciento) factor que primó sobre la disminución de la preferencia por circulante de 28,6 a 28,5 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
1. Liquidez	35 970	53 838	54 589	53,9	51,8	1,4
2. Emisión primaria	14 015	20 663	21 038	51,8	50,1	1,8
3. <u>Componentes del multiplicador</u>						
-Multiplicador (núm. veces)	2,57	2,61	2,59			
-Pref. por circulante(%)	33,1	28,6	28,5			
-Tasa de encaje media (%)	8,7	13,7	14,0			

Liquidez en moneda extranjera

En junio la **liquidez en moneda extranjera** tuvo un aumento de 0,6 por ciento (flujo de US\$ 76 millones), tras registrar una caída de similar magnitud el mes previo. El aumento de la liquidez en dólares fue consecuencia de una mayor captación de depósitos a la vista (6,0 por ciento) frente a una disminución en depósitos a plazo (3,2 por ciento).

La tasa de crecimiento anual de la liquidez en dólares se ubicó en 7,6 por ciento, mayor a la registrada en mayo (5,8 por ciento).

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

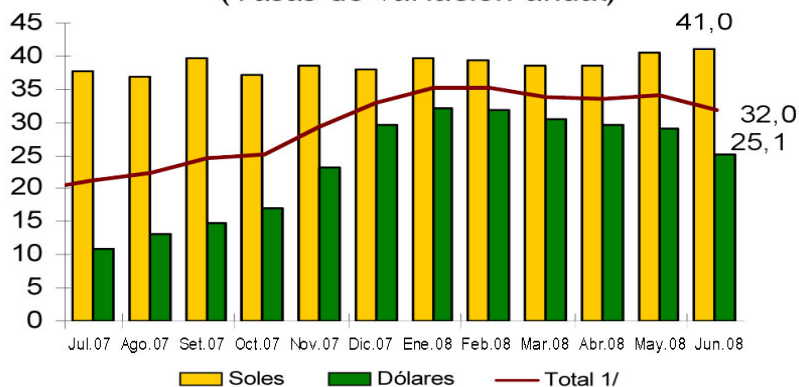
	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Depósitos a la vista	3 049	3 306	3 503	6,0	14,9	6,0
Depósitos de ahorro	2 747	2 733	2 779	1,9	1,2	1,7
Depósitos a plazo	5 606	6 230	6 029	8,4	7,5	-3,2
TOTAL	11 572	12 377	12 453	5,8	7,6	0,6

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

En junio de 2008 el crédito total al sector privado continuó registrando una tasa elevada de crecimiento anual (32,0 por ciento valuando los saldos a un tipo de cambio constante), aunque menor a la tasa anual registrada el mes previo (34,1 por ciento). Por tipo de crédito el segmento de mayor crecimiento fue el crédito corporativo de la banca¹.

¹ Los créditos corporativos comprenden los créditos comerciales más las inversiones en valores emitidos por empresas del sector privado.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
 (Tasas de variación anual)



1/: Tipo de cambio constante

Crédito al sector privado en soles

La tasa de expansión mensual del **crédito en soles** fue de 3,1 por ciento en junio (3,6 por ciento en mayo). No obstante, la tasa de crecimiento anual (41,0 por ciento) fue mayor que la de mayo (a 40,5 por ciento). A nivel institucional, el principal canal de financiamiento fueron **las empresas bancarias** cuyo crédito se expandió en junio 4,1 por ciento (S/. 1 232 millones). Según la magnitud del flujo, los segmentos más dinámicos fueron los créditos corporativos (flujo mensual de S/. 528 millones) y los créditos de consumo (flujo mensual de S/. 390 millones). No obstante el segmento más dinámico en términos relativos fue el de créditos hipotecarios que registró la mayor tasa de crecimiento mensual (6,2 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Empresas bancarias	21 349	30 019	31 251	50,0	46,4	4,1
Banca estatal	2 140	2 424	2 365	16,1	10,5	-2,4
Instit. de microfinanzas	4 720	6 124	6 147	14,4	30,2	0,4
TOTAL	28 209	38 568	39 763	40,5	41,0	3,1
MEMO:						
Crédito del sistema financiero	33 462	45 163	46 536	38,6	39,1	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, que registró un crecimiento de 90,9 por ciento. Le siguieron los créditos a la microempresa, con un crecimiento de 56,3 por ciento anual, y los créditos de consumo, con un crecimiento de 51,2 por ciento anual (40,2 por ciento si se aísla el efecto de la conversión de la ex financiera Cordillera en

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

enero). Los créditos corporativos registraron una tasa de crecimiento anual comparativamente menor (34,8 por ciento).

EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Créditos corporativos 1/	9 845	12 746	13 273	32,5	34,8	4,1
Microempresa	2 268	3 362	3 544	52,5	56,3	5,4
Consumo 2/	8 049	11 777	12 168	66,9	51,2	3,3
Hipotecario	1 187	2 134	2 266	90,4	90,9	6,2
TOTAL 3/	21 349	30 019	31 251	50,0	46,4	4,1

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 41,4% en mayo y 40,2% en junio.

3/ Aislado el efecto de conversión de las ex financieras CMR y Cordillera, el crecimiento anual sería 41,0% en mayo y 42,2% en junio.

Por sector económico, la expansión anual del crédito de las empresas bancarias se dirigió principalmente hacia los sectores de comercio y manufactura, que juntos concentraron el 46 por ciento del flujo anual de créditos. Tomando en cuenta las tasas de crecimiento anuales, los sectores más dinámicos fueron construcción (187,3 por ciento), enseñanza (98,9 por ciento) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (79,0 por ciento).

EMPRESAS BANCARIAS: COLOCACIONES POR SECTOR ECONÓMICO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jun07	May08	Jun08	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS	12 649	17 084	17 795	40,7	4,2
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	357	514	554	55,1	7,8
Pesca	44	58	61	39,2	4,9
Minería	191	251	268	40,3	7,0
Industria Manufacturera	3 809	4 526	4 523	18,7	-0,1
Electricidad, Gas y Agua	608	590	501	-17,7	-15,1
Construcción	118	275	339	187,3	23,3
Comercio	3 043	4 409	4 494	47,7	1,9
Hoteles y Restaurantes	127	213	224	77,0	5,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1 026	1 444	1 836	79,0	27,2
Intermediación Financiera	613	731	758	23,6	3,8
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	746	1 169	1 200	60,9	2,7
Administración Pública y de Defensa	295	276	274	-6,9	-0,6
Enseñanza	178	344	355	98,9	3,2
Servicios Sociales y de Salud	93	127	126	35,7	-0,4
Otras	700	1 080	1 140	62,8	5,6

Fuente: SBS

El **saldo del crédito en soles** al cierre de junio (S/. 31 251 millones) tiene como principales fuentes de financiamiento a los depósitos del sector privado (S/. 30 692 millones) y del sector público (S/. 6 883 millones). Cabe mencionar que el saldo de los

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

depósitos de no residentes (S/. 888 millones al cierre de junio) se redujo S/. 214 millones con relación a mayo.

EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN SOLES (Millones de nuevos soles)

	Flujos		Saldos
	Jun.08/	May.08	Jun-08
CRÉDITO EN MONEDA NACIONAL	1 232		31 251
1 Depósitos del sector privado	551		30 692
2 Depósitos del sector público	22		6 883
3 Depósitos de no residentes	-214		882
4. Resto 1/	874		-7 205

1/ Incluye principalmente variaciones de los activos netos con el BCRP, la posición de cambio contable y capitalización de la banca.

Crédito al sector privado en dólares

El **crédito al sector privado en dólares** tuvo en junio un crecimiento de 1,4 por ciento (1,2 por ciento en mayo). Con ello, la tasa anual de crecimiento fue 25,1 por ciento. El crecimiento de junio se explicó principalmente por los créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Empresas bancarias	11 464	14 371	14 589	31,8	27,3	1,5
Banca estatal	174	169	169	-4,0	-2,9	-.
Instit. de microfinanzas	690	664	664	-5,4	-3,8	-.
TOTAL	12 328	15 204	15 422	29,1	25,1	1,4
MEMO:						
Crédito del sistema financiero	14 721	17 586	17 774	20,3	20,7	1,1

EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Créditos corporativos 1/	8 335	10 781	10 977	37,5	31,7	1,8
Microempresa	243	295	291	25,5	19,8	-1,4
Consumo	797	1 014	1 024	31,5	28,5	1,0
Hipotecario	2 089	2 281	2 297	11,2	10,0	0,7
TOTAL	11 464	14 371	14 589	31,8	27,3	1,5

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

Por sector económico, el crecimiento del crédito en dólares de las empresas bancarias durante el último año se explicó por la mayor demanda de sectores como manufactura (US\$ 1 013 millones), comercio (US\$ 591 millones) y minería (US\$ 514 millones), que juntos explicaron el 68 por ciento del flujo de financiamiento anual. Los sectores que más expandieron porcentualmente el crédito fueron minería (69,9 por ciento), transportes, almacenamiento y comunicaciones (56,2 por ciento), así como hoteles y restaurantes (56,1 por ciento).

EMPRESAS BANCARIAS: COLOCACIONES POR SECTOR ECONÓMICO EN MONEDA EXTRANJERA 1/

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Jun07	May08	Jun08	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS	9 601	12 241	12 435	29,5	1,6
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	332	427	456	37,1	6,6
Pesca	413	431	393	-4,8	-8,8
Minería	737	1 225	1 252	69,9	2,2
Industria Manufacturera	2 981	3 704	3 807	27,7	2,8
Electricidad, Gas y Agua	574	733	688	20,0	-6,1
Construcción	290	405	424	46,2	4,7
Comercio	1 602	2 105	2 150	34,2	2,1
Hoteles y Restaurantes	139	219	217	56,1	-0,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	447	692	698	56,2	0,9
Intermediación Financiera	378	405	384	1,8	-5,2
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	732	890	901	23,2	1,2
Administración Pública y de Defensa	5	4	4	-23,4	-0,4
Enseñanza	75	72	73	-3,8	1,2
Servicios Sociales y de Salud	27	38	39	43,8	2,7
Otras	434	445	474	9,2	6,5

Fuente: SBS

1/ Incluye sucursales en el exterior

El **saldo del crédito en dólares** de la banca al cierre de junio (US\$ 14 589 millones) tiene como principales fuentes de financiamiento a los depósitos del sector privado en dólares (US\$ 11 773 millones) y los pasivos externos de corto y largo plazo (US\$ 6 060 millones).

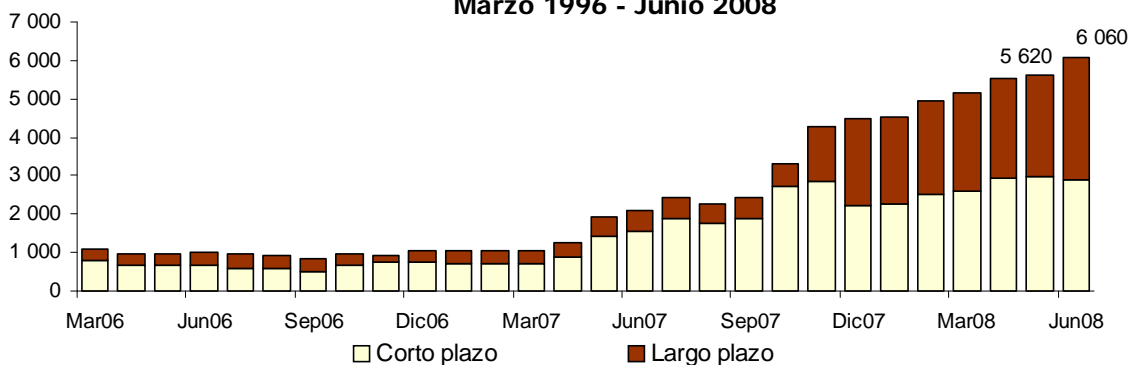
EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN DÓLARES (Millones de US\$)

	Flujos		Saldos
	Jun.08/	May.08	Jun-08
CRÉDITO EN MONEDA EXTRANJERA	217		14 589
1 Pasivos externos de largo plazo	516		3 168
2 Pasivos externos de corto plazo	-76		2 892
3 Depósitos del sector privado	72		11 773
4 Depósitos del sector público	89		771
5 Resto 1/	-383		-4 015

1/ Incluye principalmente variaciones de los depósitos en el BCRP, la posición de cambio contable y capitalización de la banca.



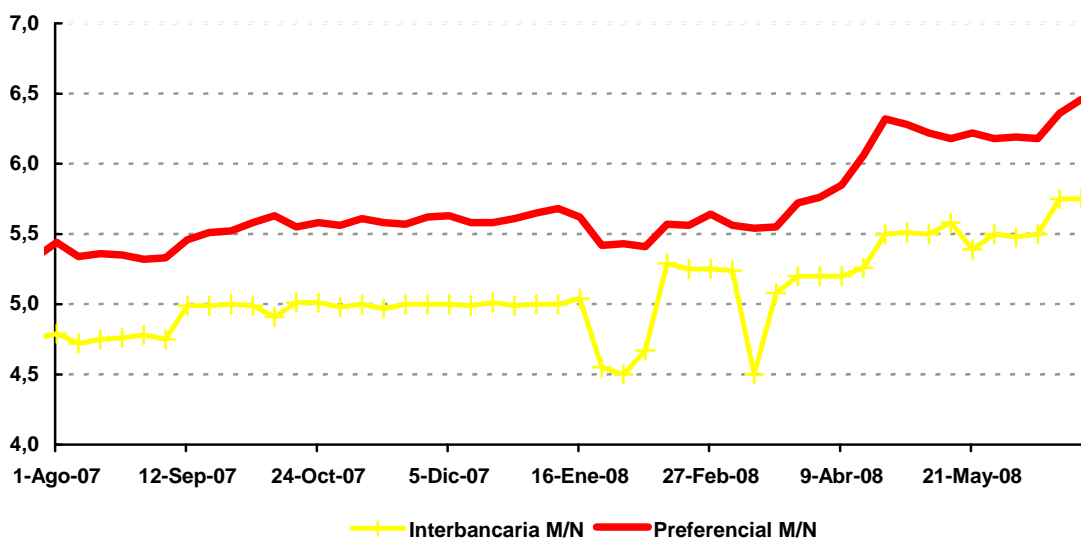
**EMPRESAS BANCARIAS:
 PASIVOS EXTERNOS DE CORTO Y LARGO PLAZO EN DÓLARES
 Marzo 1996 - Junio 2008**



TASAS DE INTERÉS

En junio el BCRP elevó la tasa de interés de referencia 25 puntos básicos de 5,50 por ciento a 5,75 por ciento. Las **tasas activas en soles** de más corto plazo y menor riesgo, como la tasa interbancaria y la preferencial, subieron en 15 y 7 puntos con relación a mayo, respectivamente.

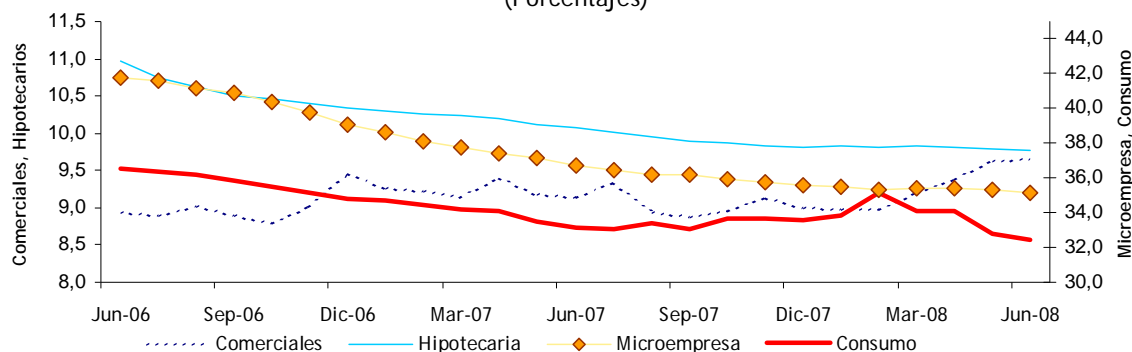
**TASA PREFERENCIAL A 90 DÍAS Y TASA INTERBANCARIA EN
 MONEDA NACIONAL: 2007 - 2008
 (Porcentajes)**



Por su parte, las tasas en soles de mayor riesgo, de los créditos de consumo, créditos de microempresa y créditos hipotecarios, disminuyeron hasta en 35 puntos debido a la mayor competencia entre las entidades financieras en dichos segmentos.

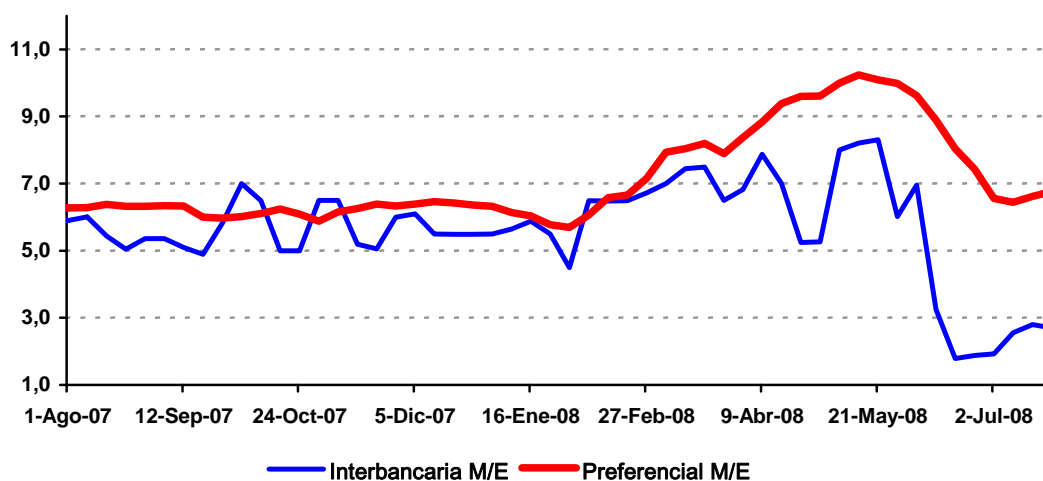


EMPRESAS BANCARIAS: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN SOLES, POR TIPO DE COLOCACIÓN: 2006 - 2008
 (Porcentajes)



Las **tasas de corto plazo en dólares** (tasa interbancaria y tasa preferencial) registraron fuertes caídas como consecuencia de la mayor disponibilidad de moneda extranjera en junio. En junio, las empresas bancarias incrementaron sus pasivos con el exterior de largo plazo en US\$ 516 millones. La tasa interbancaria en dólares pasó de 7,8 por ciento en mayo a 4,3 en junio, mientras que la tasa preferencial para clientes corporativos disminuyó de 10,0 por ciento a 8,4 por ciento entre mayo y junio. Esta tendencia ha proseguido en julio. Así, al 22 de julio, los promedios de las tasas interbancaria y preferencia en moneda extranjera se ubicaron en 2,74 y 6,72 por ciento, respectivamente.

TASA PREFERENCIAL A 90 DÍAS Y TASA INTERBANCARIA EN MONEDA EXTRANJERA: 2007 - 2008
 (Porcentajes)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

A junio las tasas de interés de los **créditos hipotecarios** en moneda nacional y extranjera fueron 9,77 y 9,60 por ciento, respectivamente, ligeramente menores que las tasas de mayo. Con respecto a diciembre de 2007 la tasa de los créditos hipotecarios en soles se ha mantenido casi constante mientras que la tasa en dólares ha disminuido 24 puntos, quedando la brecha entre ambas tasas a nivel de 0,17 puntos.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS ^{1/}

(Porcentajes)

	Dic-06	Mar-07	Dic-07	May-08	Jun-08
MONEDA NACIONAL					
Tasa interbancaria	4,51	4,51	4,99	5,53	5,68
Tasa preferencial corporativa	5,23	5,19	5,60	6,20	6,27
Préstamos y descuentos	13,79	14,03	13,24	13,58	13,78
Créditos comerciales	9,46	9,13	8,99	9,64	9,65
Créditos a microempresa	39,05	37,76	35,60	35,34	35,13
Créditos de consumo	34,79	34,20	33,54	32,82	32,47
Créditos hipotecarios	10,35	10,23	9,82	9,79	9,77
MONEDA EXTRANJERA					
Tasa interbancaria	5,37	5,51	5,92	7,82	4,28
Tasa preferencial corporativa	6,09	6,11	6,41	9,99	8,42
Préstamos y descuentos	10,88	10,52	10,82	11,53	12,02
Créditos comerciales	9,93	9,80	9,15	9,66	9,87
Crédito a microempresa	24,69	24,28	23,80	23,57	23,39
Créditos de consumo	16,13	15,97	16,28	15,05	15,00
Créditos hipotecarios	9,92	9,86	9,81	9,66	9,60

1/ Tasas anuales, promedio del periodo.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO

En junio el **coeficiente de dolarización de la liquidez** se elevó de 39,5 a 40,4 por ciento (0,9 puntos porcentuales), lo cual fue consecuencia de la depreciación del nuevo sol que contrarrestó el mayor crecimiento de los depósitos en soles. El mayor efecto se dio en los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro.

En los últimos 12 meses, el coeficiente de dolarización de la liquidez ha disminuido 10,1 puntos porcentuales desde niveles de 50,5 por ciento en junio de 2007.

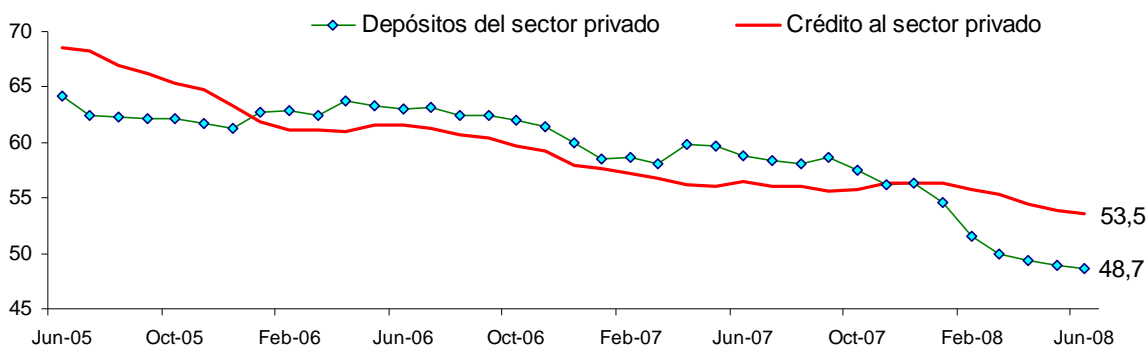
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

	Jun07	May08	Jun08
Por Tipo de depósito			
Depósitos a la vista	56,7	47,2	48,3
Depósitos de ahorro	55,2	43,0	44,6
Depósitos a plazo	66,2	50,9	51,5
Por tipo de institución			
Empresas bancarias	65,9	52,4	53,3
Banca estatal	10,8	9,4	10,1
Instit. de microfinanzas	35,0	24,5	25,4
TOTAL LIQUIDEZ	50,5	39,5	40,4

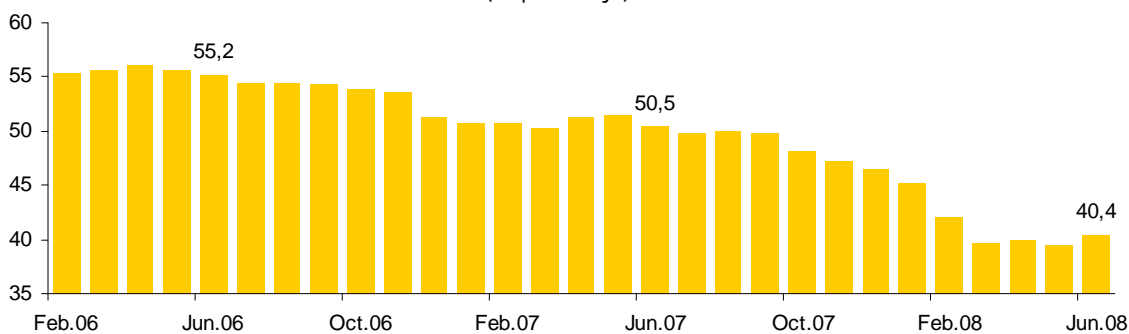
DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS Y CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2005 - 2008 ^{1/}



1/ Calculado a tipo de cambio constante de junio de 2008.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2006-2008

(En porcentaje)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

En junio el **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado se incrementó de 52,8 por ciento a 53,5 por ciento (0,7 puntos porcentuales) debido a la depreciación del nuevo sol respecto del dólar. En los últimos 12 meses la dolarización disminuyó 4,5 puntos porcentuales, observándose la mayor velocidad de desdolarización a nivel de las instituciones de microfinanzas (de 31,7 a 23,6 por ciento). Por tipo de crédito, a nivel de empresas bancarias, la mayor velocidad de desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios con una caída de 9,7 puntos porcentuales, desde 84,8 por ciento a 75,2 por ciento.

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR INSTITUCIÓN

	Jun07	May08	Jun08
Empresas bancarias	63,0	57,6	58,1
-Créditos corporativos	72,8	70,6	71,1
-Créditos a la microempresa	26,5	20,0	19,6
-Créditos de consumo	23,9	19,6	20,0
-Créditos hipotecarios	84,8	75,2	75,1
Banca estatal	20,5	16,5	17,5
Instit. de microfinanzas	31,7	23,6	24,3
TOTAL	58,1	52,8	53,5

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 junio 1,3 por ciento (flujo de S/. 2 059 millones). Este crecimiento se debió al incremento de los depósitos del sector privado (3,0 por ciento) y los fondos mutuos (4,8 por ciento), frente a la disminución de los ahorros en los fondos privados de pensiones por la pérdida de valor de sus inversiones de renta variable. El Índice General de la Bolsa tuvo en junio una caída, por segundo mes consecutivo, de 4,9 por ciento (en mayo la caída fue 1,7 por ciento). A junio la caída acumulada de los últimos 12 meses fue de 27,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Depósitos a la vista	17 046	19 886	21 561	15,8	26,5	8,4
Depósitos de ahorro	15 781	18 051	18 522	16,1	17,4	2,6
Depósitos a plazo	26 851	34 733	34 745	30,2	29,4	0,0
Fondos mutuos	11 978	14 092	14 765	29,7	23,3	4,8
AFPs	60 605	63 540	62 495	8,4	3,1	-1,6
Otros 2/	2 214	2 226	2 499	-83,8	12,9	12,3
TOTAL	134 475	152 528	154 587	6,9	15,0	1,3

^{1/} No incluye el circulante

^{2/} Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

El patrimonio de los **fondos mutuos** creció 6,1 por ciento con relación a mayo debido a que el crecimiento de los fondos mutuos de renta fija (8,0 por ciento) compensó la caída de los fondos de renta mixta y variable (2,6 por ciento). A diferencia de los meses previos el patrimonio de los fondos mutuos en soles se contrajo 1,3 por ciento siendo esta caída compensada por el crecimiento de los fondos mutuos en dólares (6,5 por ciento) en particular los de renta fija. El número de partícipes aumentó 1,3 por ciento (3,8 miles) con relación a mayo sobrepasando los 294 mil. Los nuevos partícipes se dirigieron en partes iguales hacia fondos mutuos de renta fija en soles y fondos mutuos de renta fija en dólares.

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Jun07	May08	Jun08	May.08/ May.07	Jun.08/ Jun.07	Jun.08/ May.08
Fondos en soles	3 700	5 966	5 886	78,0	59,1	-1,3
Renta fija	2 109	4 950	4 899	135,5	132,3	-1,0
Renta mixta y variable	1 591	1 016	987	-18,7	-38,0	-2,9
Fondos en dólares	8 686	8 541	9 500	5,7	9,4	11,2
Renta fija	6 163	6 937	7 934	15,4	28,7	14,4
Renta mixta y variable	2 523	1 604	1 566	-22,4	-37,9	-2,4
TOTAL	12 386	14 507	15 386	26,9	24,2	6,1
Memo: Número de partícipes	255 290	290 388	294 246	20,2	15,3	1,3

Fuente: CONASEV

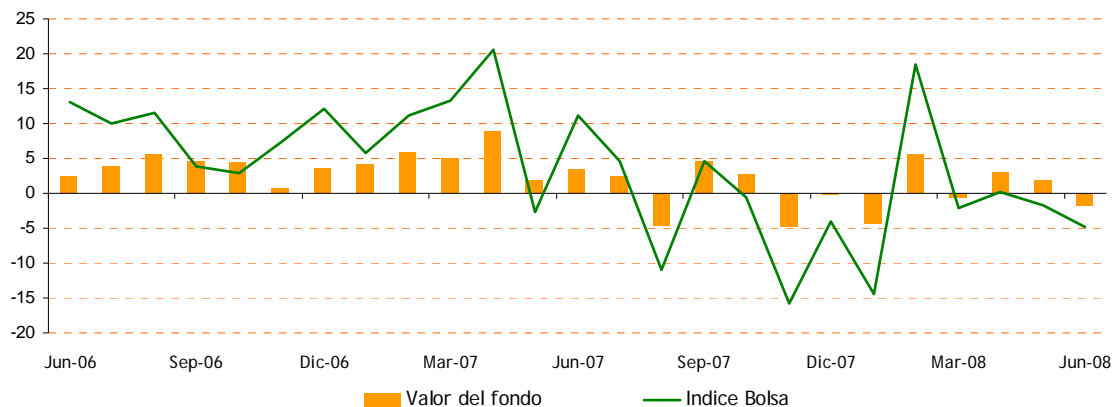
El patrimonio de los **fondos privados de pensiones (AFP)**, por su parte, disminuyó 1,6 por ciento en junio debido a la caída del mercado bursátil. La rentabilidad nominal mensual, calculada como la variación del valor cuota con respecto al de periodo, fue negativa para los tres tipos de fondos, especialmente para el fondo tipo 3 (de mayor riesgo). La rentabilidad nominal anual fue positiva para el fondo tipo 1 y negativa para los fondos tipo 2 y tipo 3.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

VALOR DEL FONDO DE PENSIONES E INDICE DE BOLSA

Variaciones mensuales (porcentajes)



FONDOS PRIVADOS DE PENSIONES

	Jun-07	Dic-07	May-08	Jun-08
Tamaño del fondo				
Millones de nuevos soles	60 605	60 406	63 540	62 495
Variación porcentual mensual	3,4	-0,2	1,9	-1,6
Variación porcentual anual	66,6	32,6	8,4	3,1
Composición porcentual				
Fondo tipo 1	4,9	5,0	5,8	5,9
Fondo tipo 2	77,9	71,9	71,5	71,8
Fondo tipo 3	17,2	23,1	22,7	22,3
Rentabilidad nominal mensual ^{1/}				
Fondo tipo 1	0,5	-0,1	0,7	-1,3
Fondo tipo 2	2,6	-0,5	1,3	-1,7
Fondo tipo 3	5,0	-1,2	2,2	-2,9
Rentabilidad nominal anual ^{1/}				
Fondo tipo 1	53,4	24,1	3,0	-1,8
Fondo tipo 2	24,2	10,0	3,4	1,6
Fondo tipo 3	57,3	23,5	2,9	-1,4
Fondo tipo 3	117,9	41,2	3,2	-4,5

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

Fuente: SBS.

MERCADO DE CAPITALES

El saldo de instrumentos de renta fija en circulación aumentó 4,7 por ciento en junio, totalizando S/. 17 898 millones. Las colocaciones brutas sumaron S/. 614 millones consistentes en bonos corporativos y papeles comerciales, la mayor parte de las cuales fue en moneda nacional. Por monedas se observó un aumento del saldo de valores en soles a tasa fija (4,4 por ciento hasta S/. 7 588 millones), un incremento menor de valores en dólares (1,6 por ciento hasta US\$ 3 046 millones) y una disminución del saldo de

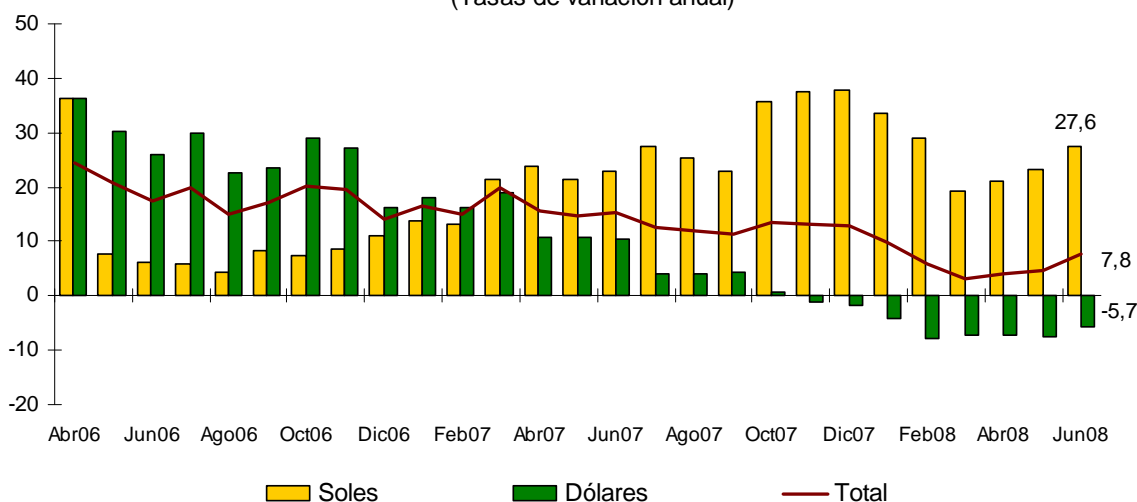
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

valores indexados VAC (4,0 por ciento hasta S/.1 263 millones). En consecuencia, la participación de los valores en dólares fue de 50,5 por ciento en junio. Con relación a diciembre de 2007, el saldo de títulos en circulación registró un crecimiento de 4,6 por ciento, aunque aislando el efecto de la apreciación del sol durante estos 6 meses el saldo habría aumentado 5,2 por ciento: el saldo en soles registra un crecimiento de 23,4 por ciento y el saldo en dólares una reducción de 3,5 por ciento.

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

(Tasas de variación anual)



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				31-May-08				30-Jun-08			
	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total
SECTOR FINANCIERO	2 022	313	945	5 170	2 781	180	867	5 423	2 881	128	906	5 699
Bonos arrend. financiero	50	0	352	1 105	275	0	306	1 144	275	0	345	1 299
Bonos subordinados	160	224	213	1 024	160	174	221	960	160	174	221	989
Bonos hipotecarios	0	0	73	220	0	0	69	195	0	0	69	204
Bonos corporativos	1 166	89	120	1 616	1 662	6	109	1 976	1 822	-46	109	2 098
Bonos de titulización	281	0	187	841	324	0	163	788	289	0	163	774
Certif. depósito neg.	365	0	0	365	360	0	0	360	335	0	0	335
SECTOR NO FINANCIERO	4 161	1 265	2 223	12 095	4 484	1 135	2 131	11 673	4 707	1 135	2 140	12 199
Bonos corporativos	3 783	1 187	1 713	10 110	4 121	1 070	1 729	10 102	4 326	1 070	1 739	10 561
Bonos de titulización	202	78	368	1 385	202	65	358	1 285	202	65	358	1 331
Papeles comerciales	176	0	141	600	162	0	44	286	179	0	43	307
TOTAL	6 183	1 578	3 168	17 265	7 265	1 315	2 998	17 096	7 588	1 263	3 046	17 898
VARIACIÓN MENSUAL	6,2	-6,0	0,4	1,8	3,9	-0,6	-0,2	1,3	4,4	-4,0	1,6	4,7
Memo: Dolarización		55,0				49,8				50,5		

1/ Preliminar

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 25 de julio de 2008

El incremento del saldo registrado en junio correspondió principalmente a valores emitidos por empresas financieras (S/. 361 millones), destacando las emisiones de Banco de Crédito (S/.150 millones en soles a 10 años), Banco Santander (S/. 82 millones en soles a 3 años) y Credileasing (S/. 74 millones en soles a 3 años). Entre las empresas no financieras que colocaron instrumentos en junio están Enersur (S/. 114 millones en soles a 10 años y 20 años), Luz del Sur (S/. 71 millones en soles a 7 años) y Edelnor (S/. 50 millones en soles a 6 y 8 años).

Adicionalmente, el tesoro público colocó en el mercado primario **bonos soberanos** en soles a 23 años por S/. 54 millones, a una tasa de interés de 7,07 por ciento, mayor en 12 puntos a la tasa obtenida en abril (6,95 por ciento). La mayor demanda provino de las AFP (S/. 37 millones). A finales de junio el saldo de bonos soberanos llegó a S/. 20 019 millones, de los cuales el 37,4 por ciento (S/. 7 483 millones) correspondía a tenencias de no residentes.

Dentro del **portafolio de inversiones de las AFP**, el peso de las acciones se redujo de 39,9 por ciento a 39,3 por ciento, producto de la caída de las cotizaciones bursátiles. Asimismo, el peso de los depósitos y certificados de empresas del sistema financiero disminuyó de 4,1 por ciento a 3,6 por ciento debido a la disminución del saldo de depósitos en moneda local (S/. 333 millones) a fin de poder adquirir las nuevas emisiones de renta fija. El ratio de dolarización de la cartera de inversiones de las AFP aumentó marginalmente de 38,5 por ciento en mayo a 38,6 por ciento en junio.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Dic-07			May-08			Jun-08		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
Bonos del Tesoro Público y CDBCRP	12 800	198	13 394	13 488	16	13 534	13 475	31	13 568
Bonos del Tesoro Público	12 010	198	12 604	10 595	16	10 641	10 342	31	10 434
CDBCRP	790	0	790	2 893	0	2 893	3 133	0	3 133
Depósitos y certificados de depósito	1 044	63	1 233	2 514	40	2 626	2 181	36	2 287
Bonos e instrumentos de renta fija 1/	6 807	1 848	12 344	6 781	1 730	11 702	7 111	1 634	11 947
Cuotas de fondos de inversión	38	252	793	206	312	1 093	210	322	1 164
Acciones y valores de renta variable	16 329	2 946	25 159	16 562	3 178	25 604	15 991	2 990	24 841
Inversiones en el exterior	0	2 688	8 055	6	3 408	9 702	0	3 219	9 530
TOTAL	37 090	7 995	61 051	39 504	8 683	64 209	38 784	8 232	63 152
Dolarización		39,2			38,5			38,6	

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
25 de julio de 2008