

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO DE 2008

### RESUMEN

En julio la liquidez total del sector privado creció 30,1 por ciento en los últimos 12 meses, aunque menor a la tasa registrada en el mes previo (31,1 por ciento en junio)<sup>1</sup>. Por componentes, la tasa de variación mensual de la liquidez en soles fue negativa en 0,3 por ciento mientras que en dólares fue positiva en 7,1 por ciento.

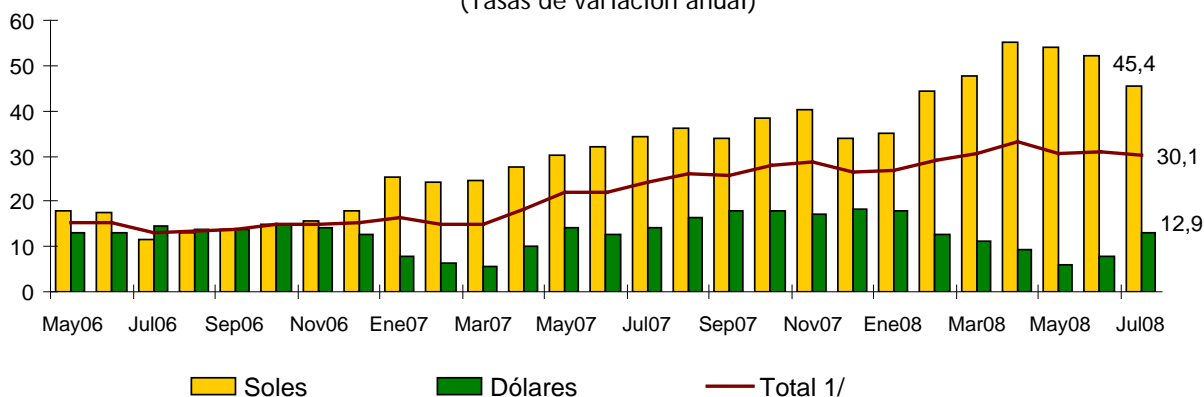
El crédito al sector privado en julio continuó registrando tasas de crecimiento anual superiores al 30 por ciento. Si se considerase un tipo de cambio constante, la tasa de crecimiento anual del crédito aumentó de 32,4 por ciento en junio a 33,7 por ciento en julio. El crecimiento mensual del crédito en soles fue 2,8 por ciento mientras que en dólares fue 3,2 por ciento.

### LIQUIDEZ

En julio, la liquidez total del sector privado creció a una tasa de 0,5 por ciento (flujo mensual de S/. 474 millones), menor que la observada en junio (3,1 por ciento). Aislado el efecto de la variación del tipo de cambio, la liquidez total registró un incremento anual de 30,1 por ciento (31,1 por ciento en junio). Por monedas, la liquidez en soles tuvo una contracción de 0,3 por ciento en julio, mientras que la liquidez en dólares tuvo un crecimiento de 7,1 por ciento. Debido a este fuerte crecimiento de depósitos en dólares, el coeficiente de dolarización de la liquidez se incrementó en 0,5 puntos porcentuales (de 40,3 por ciento a 40,8 por ciento) en un contexto de apreciación del nuevo sol.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008

(Tasas de variación anual)

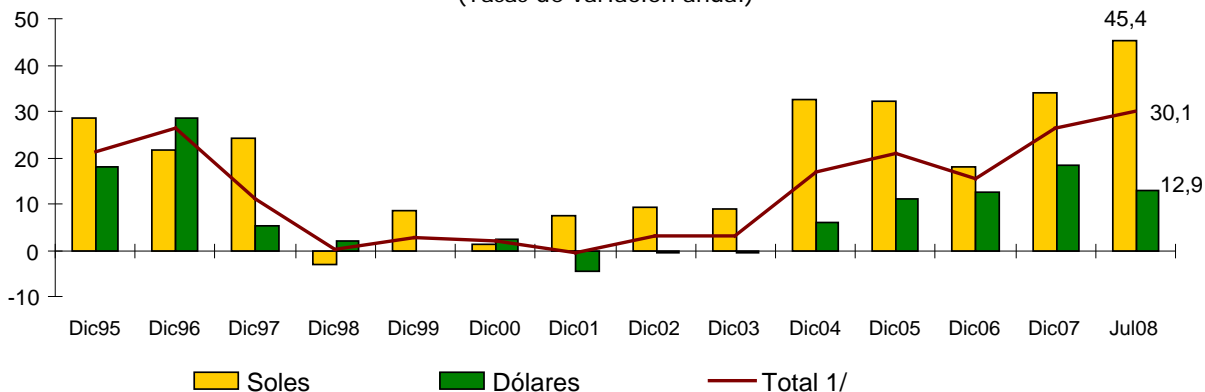


1/ Tipo de cambio constante para aislar el efecto de valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

<sup>1</sup> Los saldos monetarios en dólares se valúan a un tipo de cambio constante para evitar la distorsión estadística que genera el efecto de la valuación cambiaria.

## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 1995 - 2008

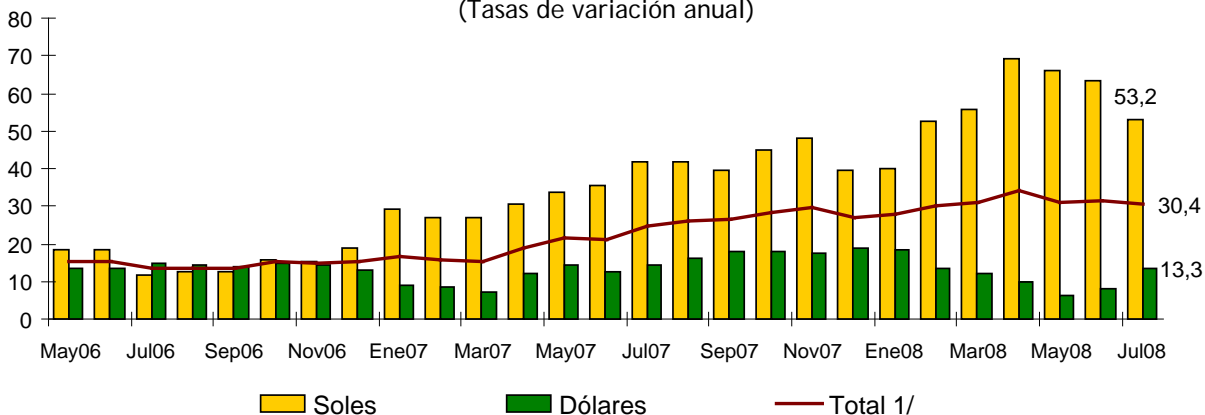
(Tasas de variación anual)



1/ Tipo de cambio constante para aislar el efecto de valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

## DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008

(Tasas de variación anual)



1/ Tipo de cambio constante para aislar el efecto de valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

### Liquidez en moneda nacional

En julio la **liquidez en soles** disminuyó 0,3 por ciento, luego de aumentar 1,8 por ciento en junio. La tasa de crecimiento anual se redujo de 52,3 por ciento en junio a 45,4 por ciento en julio (la tasa máxima se alcanzó en abril con 55,3 por ciento). Los depósitos en soles tuvieron una contracción mensual de 2,2 por ciento y un incremento anual de 53,2 por ciento. La caída mensual se dio mayormente en depósitos a la vista (5,3 por ciento) y depósitos a plazo (4,5 por ciento). Por tipo de institución financiera, la caída provino de las empresas bancarias (-2,7 por ciento de variación mensual).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

## LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Circulante	12 507	15 573	16 071	30,7	28,5	3,2
Depósitos	24 552	38 457	37 611	63,4	53,2	-2,2
- A la vista	7 784	11 156	10 567	51,1	35,8	-5,3
- De ahorro	7 470	10 269	10 779	45,2	44,3	5,0
- A plazo	9 298	17 032	16 265	87,6	74,9	-4,5
Valores y otros	514	752	956	46,6	86,0	27,1
<b>TOTAL</b>	<b>37 573</b>	<b>54 782</b>	<b>54 638</b>	<b>52,3</b>	<b>45,4</b>	<b>-0,3</b>

## LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Circulante	12 507	15 573	16 071	30,6	28,5	3,2
Obligaciones de:						
Empresas bancarias	18 724	30 692	29 865	71,7	59,5	-2,7
Banca estatal	2 803	3 358	3 470	24,8	23,8	3,3
Instit. de microfinanzas	3 527	5 024	5 024	44,2	42,4	-.-
<b>TOTAL</b>	<b>37 573</b>	<b>54 782</b>	<b>54 638</b>	<b>52,3</b>	<b>45,4</b>	<b>-0,3</b>

El **multiplicador monetario** –indicador de creación secundaria de dinero– disminuyó con relación a junio de 2,60 a 2,59. A diferencia de meses previos, la disminución del multiplicador se debió al incremento estacional de la preferencia por circulante (de 28,4 a 29,4 por ciento) ante la mayor demanda de dinero durante las Fiestas Patrias. La tasa media de encaje atenuó parcialmente este efecto disminuyendo de 13,9 a 13,0 por ciento.

## LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
1. Liquidez	37 573	54 782	54 638	52,3	45,4	-0,3
2. Emisión primaria	14 758	21 038	21 088	50,1	42,9	0,2
3. Componentes del multiplicador						
-Multiplicador (núm.veces)	2,55	2,60	2,59			
-Pref. por circulante(%)	33,3	28,4	29,4			
-Tasa de encaje media (%)	9,0	13,9	13,0			

## Liquidez en moneda extranjera

En julio la **liquidez en moneda extranjera** creció 7,1 por ciento a consecuencia de una alta captación de depósitos en dólares por las empresas bancarias. Por tipo de obligación financiera, los depósitos a la vista crecieron 6,8 por ciento, los de ahorro 4,8 por ciento y a plazo 8,7 por ciento. El crecimiento de la liquidez en dólares en los últimos 12 meses llegó a 12,9 por ciento, desde 7,7 por ciento registrado en junio.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

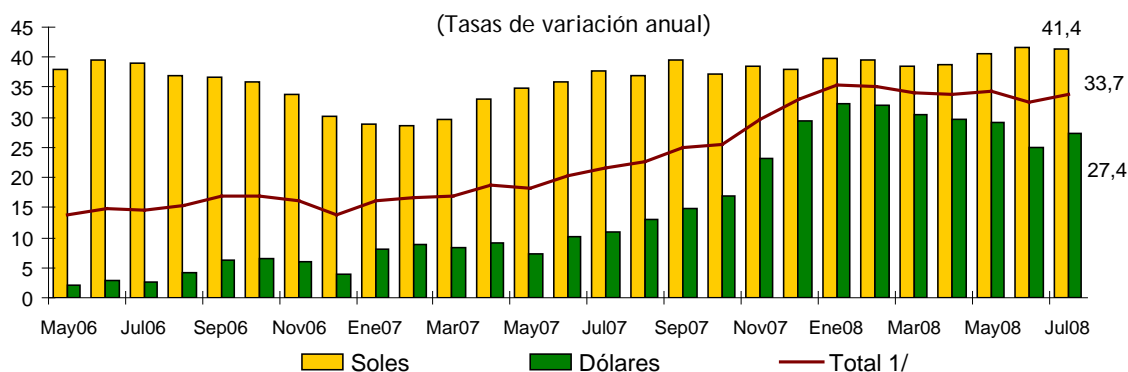
## LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Depósitos a la vista	3 031	3 503	3 740	14,9	23,4	6,8
Depósitos de ahorro	2 783	2 779	2 913	1,2	4,7	4,8
Depósitos a plazo	5 840	6 033	6 555	7,6	12,2	8,7
Valores y otros	160	142	131	-16,5	-18,1	-7,7
<b>TOTAL</b>	<b>11 814</b>	<b>12 457</b>	<b>13 339</b>	<b>7,7</b>	<b>12,9</b>	<b>7,1</b>

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

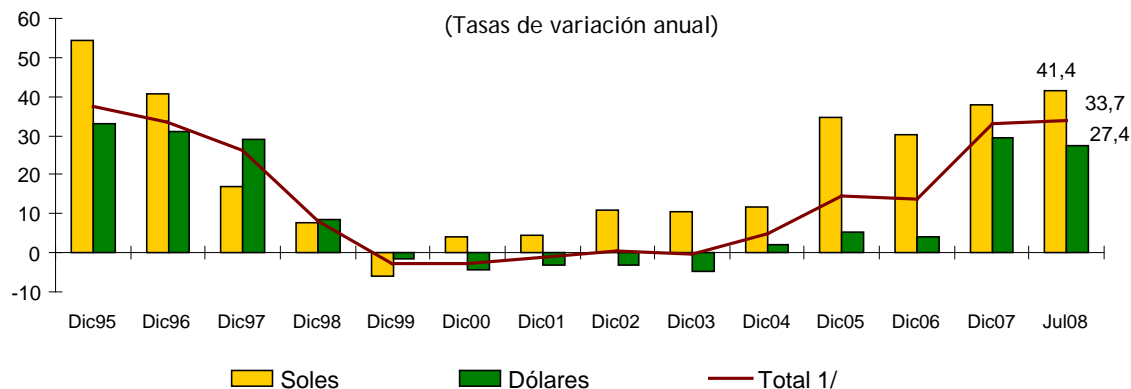
1. En julio, el crédito total al sector privado registró un crecimiento mensual de 0,2 por ciento (equivalente a un flujo mensual de S/. 197 millones) y una tasa anual de 25,4 por ciento. Eliminando el efecto de la valuación del tipo de cambio las tasas de crecimiento serían 3,0 respecto a junio y 33,7 por ciento con relación a julio 2007.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008



1/ Tipo de cambio constante para aislar el efecto de valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 1995 - 2008



1/ Tipo de cambio constante para aislar el efecto de valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

### Crédito al sector privado en soles

La tasa de expansión mensual del **crédito al sector privado en soles** fue 2,8 por ciento (frente a 3,5 por ciento en junio), equivalente a un flujo mensual de S/. 1 128 millones. El crecimiento del crédito en soles durante los últimos 12 meses fue 41,4 por ciento (con flujo anual de S/. 12 023 millones).

Por tipo de institución financiera las instituciones especializadas en microfinanzas fueron las más dinámicas, cuyo crédito se expandió 3,2 por ciento en el mes, superando a las empresas bancarias que tuvieron un crecimiento mensual de 3,1 por ciento.

### **CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN**

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Empresas bancarias	22 043	31 251	32 224	46,4	46,2	3,1
Banca estatal	2 187	2 365	2 316	10,5	5,9	-2,1
Instit. de microfinanzas	4 802	6 311	6 515	33,7	35,7	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>29 032</b>	<b>39 927</b>	<b>41 055</b>	<b>41,5</b>	<b>41,4</b>	<b>2,8</b>
MEMO: Crédito del sistema financiero	34 396	46 699	47 891	39,6	39,2	2,6

Por tipo de colocación, los segmentos más dinámicos fueron los créditos hipotecarios que tuvieron un crecimiento mensual de 6,2 por ciento (5,9 por ciento en junio) así como los créditos a microempresa que crecieron 4,1 por ciento (4,3 por ciento en junio). Tanto los créditos corporativos<sup>2</sup> como los créditos de consumo experimentaron una desaceleración: de 4,0 a 3,3 por ciento los primeros y de 2,4 a 1,3 por ciento los segundos. Con relación a julio de 2007 los segmentos más dinámicos fueron el hipotecario en soles, con un crecimiento de 89,5 por ciento, así como los créditos a microempresa, con un crecimiento anual de 64,2 por ciento.

### **CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/**

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Créditos corporativos 2/	11 209	14 801	15 286	37,1	36,4	3,3
Microempresa	4 272	6 738	7 015	62,4	64,2	4,1
Consumo	12 182	15 946	16 160	33,2	32,7	1,3
Hipotecario	1 369	2 442	2 594	87,8	89,5	6,2
<b>TOTAL</b>	<b>29 032</b>	<b>39 927</b>	<b>41 055</b>	<b>41,5</b>	<b>41,4</b>	<b>2,8</b>

1/ Incluye el financiamiento otorgado por las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito.

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

<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. 47 – 29 de agosto de 2008

## Crédito al sector privado en dólares

En julio, el **crédito al sector privado en dólares** tuvo un crecimiento de 3,2 por ciento (frente a 1,4 por ciento en junio), acumulando un incremento de 27,4 por ciento en los últimos 12 meses (flujo de US\$ 3 419 millones). El aumento del crédito en julio se explicó principalmente por los créditos de las empresas bancarias (3,4 por ciento). Por tipo de crédito el mayor incremento correspondió al segmento de créditos corporativos (4,3 por ciento de crecimiento mensual).

### **CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE INSTITUCIÓN**

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Empresas bancarias	11 614	14 589	15 092	27,3	29,9	3,4
Banca estatal	174	169	170	-2,9	-2,3	0,6
Instit. de microfinanzas	695	655	641	-5,1	-7,8	-2,1
<b>TOTAL</b>	<b>12 484</b>	<b>15 413</b>	<b>15 902</b>	<b>25,0</b>	<b>27,4</b>	<b>3,2</b>
MEMO: Crédito del sistema financiero	14 887	17 765	18 274	20,7	22,8	2,9

### **CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/**

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Créditos corporativos 1/	8 882	11 411	11 901	30,0	34,0	4,3
Microempresa	447	452	441	3,2	-1,3	-2,4
Consumo	960	1 157	1 151	23,1	19,9	-0,5
Hipotecario	2 195	2 393	2 409	10,2	9,7	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>12 484</b>	<b>15 413</b>	<b>15 902</b>	<b>25,0</b>	<b>27,4</b>	<b>3,2</b>

1/ Incluye el financiamiento otorgado por las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito.

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

## TASAS DE INTERÉS

En julio el BCRP elevó, por cuarta vez en lo que va del año, en 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia, de 5,75 por ciento a 6,00 por ciento. Las **tasas activas en soles** de más corto plazo y menor riesgo, como la tasa interbancaria y la tasa preferencial corporativa, subieron entre 23 y 32 puntos, respectivamente. Por su parte, las tasas en soles de mayor riesgo, de los créditos de consumo, créditos de microempresa y créditos hipotecarios, disminuyeron hasta en 41 puntos básicos debido a la mayor competencia entre las entidades financieras en dichos segmentos.

Las **tasas de corto plazo en dólares** (tasa interbancaria y tasa preferencial) registraron fuertes caídas como consecuencia de la mayor disponibilidad de moneda extranjera de los bancos. La tasa interbancaria en dólares pasó de 4,3 por ciento en junio a 2,5 por ciento en julio mientras que la tasa preferencial para créditos corporativos cayó de 8,4 por ciento a 6,7 por ciento (aproximadamente 1,7 puntos porcentuales en ambos casos).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

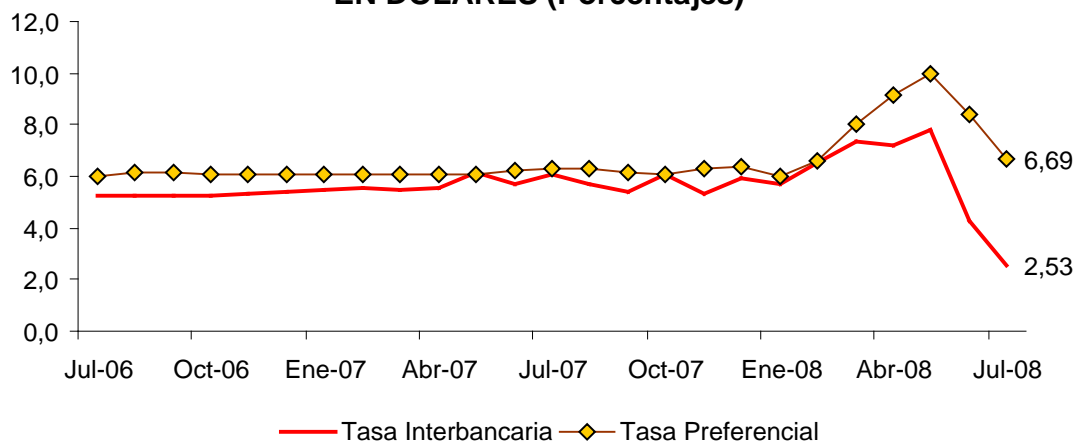
## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS <sup>1/</sup>

(Porcentajes)

	Dic-06	Jul-07	Dic-07	Jun-08	Jul-08
<b>MONEDA NACIONAL</b>					
Tasa interbancaria	4,5	4,7	5,0	5,7	5,9
TAMN	23,1	23,3	22,3	23,7	23,7
FTAMN	22,3	21,2	25,2	21,6	21,4
Tasa preferencial corporativa	5,2	5,3	5,6	6,3	6,6
Préstamos y descuentos	13,8	12,9	13,2	13,8	14,0
Créditos comerciales	9,5	9,3	9,0	9,6	9,9
Créditos a microempresa	39,1	36,5	35,6	35,1	35,0
Créditos de consumo	34,8	33,0	33,5	32,5	32,1
Créditos hipotecarios	10,4	10,0	9,8	9,8	9,7
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>					
Tasa interbancaria	5,4	6,1	5,9	4,3	2,5
TAMEX	10,8	10,5	10,5	11,0	11,0
FTAMEX	10,9	10,2	10,8	12,0	11,4
Tasa preferencial corporativa	6,1	6,3	6,4	8,4	6,7
Préstamos y descuentos	10,1	9,7	9,7	11,0	10,8
Créditos comerciales	9,9	9,6	9,2	9,9	9,8
Crédito a microempresa	24,7	24,0	23,8	23,4	23,2
Créditos de consumo	16,1	15,7	16,3	15,0	14,9
Créditos hipotecarios	9,9	9,8	9,8	9,6	9,6

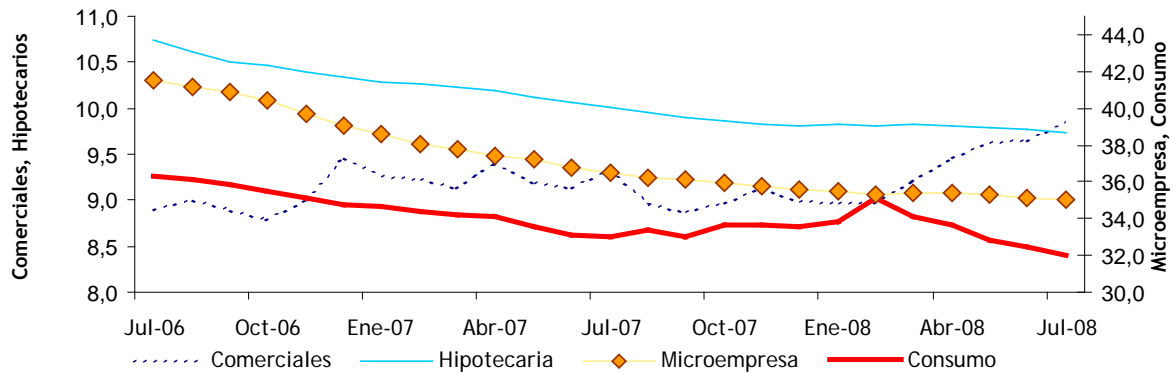
1/ Tasas anuales, promedio del periodo.

### TASAS INTERBANCARIA Y PREFERENCIAL CORPORATIVA EN DÓLARES (Porcentajes)



A julio las tasas de interés de los **créditos hipotecarios** en moneda nacional y extranjera fueron 9,7 y 9,6 por ciento, respectivamente, habiendo permanecido casi en los mismos niveles de junio. Con respecto a diciembre de 2007 la tasa de los créditos hipotecarios en soles ha disminuido en promedio 7 puntos básicos mientras que la tasa en dólares se redujo en promedio 24 puntos. La brecha entre ambas tasas creció en 17 puntos (siendo nula en diciembre de 2007).

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

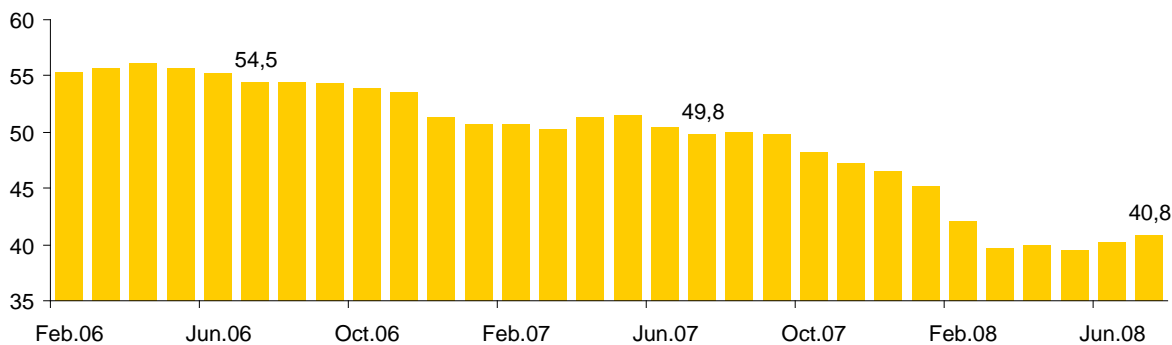


## DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO

En julio el **coeficiente de dolarización de la liquidez** se elevó de 40,3 a 40,8 por ciento (0,5 puntos porcentuales) debido a la mayor captación en moneda extranjera de la banca. Sin embargo con respecto a julio de 2007, el coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo 9 puntos porcentuales (desde 49,8 puntos porcentuales).

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

(En porcentaje)

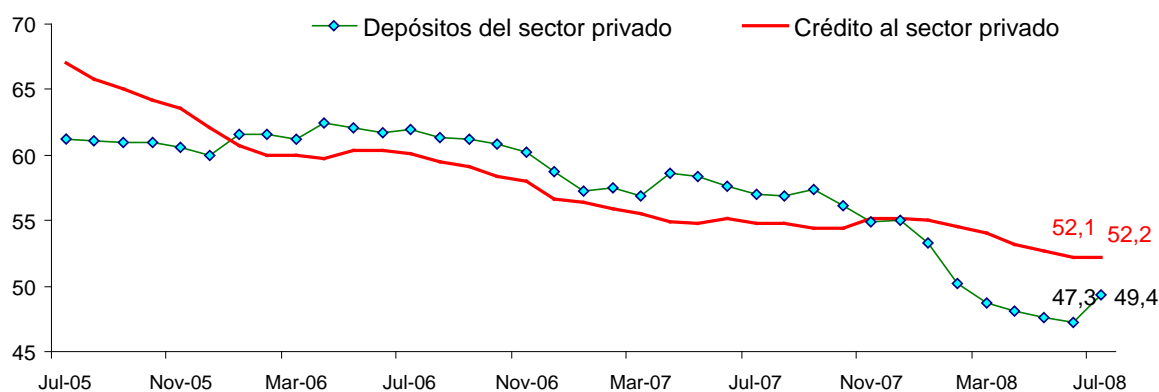




## COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

	Jul07	Jun08	Jul08
<b>Por Tipo de depósito</b>			
Depósitos a la vista	55,2	48,3	50,0
Depósitos de ahorro	54,1	44,6	43,3
Depósitos a plazo	66,5	51,3	53,2
<b>Por tipo de institución</b>			
Empresas bancarias	65,2	53,3	54,5
Banca estatal	11,4	10,1	8,7
Instit. de microfinanzas	34,6	24,8	23,8
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>49,8</b>	<b>40,3</b>	<b>40,8</b>

DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS Y CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2005 - 2008 <sup>1/</sup>



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

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado se redujo en julio 1,2 puntos porcentuales (de 53,4 por ciento a 52,2 por ciento) producto principalmente de la apreciación del nuevo sol con respecto del dólar (aislando este efecto cambiario el incremento habría sido de sólo 0,1 puntos porcentuales.). En los últimos 12 meses la dolarización disminuyó 5,4 puntos porcentuales. Por tipo de institución financiera, la mayor velocidad de desdolarización se dio a nivel de las instituciones de microfinanzas (de 31,4 a 21,7 por ciento). Cabe destacar además la velocidad de desdolarización del segmento de créditos hipotecarios de las empresas bancarias, con una caída de 11,3 puntos porcentuales, (desde 84,2 por ciento en julio de 2007).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

## DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR INSTITUCIÓN

	Jul07	Jun08	Jul08
Empresas bancarias	62,5	58,1	56,9
-Créditos corporativos	72,2	71,1	70,3
-Créditos a la microempresa	26,4	19,6	17,8
-Créditos de consumo	23,9	20,0	18,8
-Créditos hipotecarios	84,2	75,1	72,9
Banca estatal	20,1	17,5	17,1
Instit. de microfinanzas	31,4	23,6	21,7
<b>TOTAL</b>	<b>57,6</b>	<b>53,4</b>	<b>52,2</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 contrajo en julio 3,8 por ciento (flujo negativo de S/. 5 919 millones). Esta cifra se explicó por una disminución de los depósitos del sector privado (0,2 por ciento) así como los ahorros de los fondos mutuos (5,1 por ciento) y fondos privados de pensiones (8,2 por ciento). La principal causa de esta contracción fue la pérdida de valor de las inversiones de renta variable que conforman la cartera de estos fondos. El Índice General de la Bolsa (IGB) tuvo en julio la mayor segunda caída mensual desde noviembre del año pasado: 15,5 por ciento (tras otra caída de 4,9 por ciento en junio).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Depósitos	61 382	75 032	74 857	25,7	22,0	-0,2
Depósitos a la vista	17 363	21 561	21 113	26,5	21,6	-2,1
Depósitos de ahorro	16 266	18 522	18 994	17,4	16,8	2,6
Depósitos a plazo	27 754	34 950	34 750	30,2	25,2	-0,6
Fondos mutuos	12 540	14 764	14 018	23,3	11,8	-5,1
AFPs	62 139	62 495	57 381	3,1	-7,7	-8,2
Otros 2/	2 236	2 500	2 617	-82,3	17,0	4,6
<b>TOTAL</b>	<b>138 297</b>	<b>154 791</b>	<b>148 872</b>	<b>5,7</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,8</b>

1/ No incluye el circulante

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

La disminución del valor del patrimonio de los **fondos mutuos** fue de 5,1 por ciento con relación a junio y se explicó tanto por la contracción de los fondos mutuos de renta fija (3,0 por ciento) pero, especialmente, los fondos mutuos mixtos y de renta variable (15,5 por ciento). Asimismo, los fondos mutuos en soles tuvieron una mayor contracción (11,6 por ciento) que los fondos mutuos en dólares (1,0 por ciento). El número de partícipes se redujo 0,7 por ciento con relación a junio terminando en 292 mil (2 mil menos que en

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

junio). Los fondos de renta mixta o variable perdieron cerca de 2,7 miles de partícipes mientras que los fondos de renta fija en dólares ganaron 1,6 miles de nuevos partícipes.

### FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Jul07	Jun08	Jul08	Jun.08/ Jun.07	Jul.08/ Jul.07	Jul.08/ Jun.08
Fondos en soles	3 964	5 886	5 205	59,1	31,3	-11,6
Renta fija	2 177	4 899	4 378	132,3	101,1	-10,6
Renta mixta y variable	1 787	987	827	-38,0	-53,7	-16,2
Fondos en dólares	9 034	9 500	9 402	9,4	4,1	-1,0
Renta fija	6 222	7 934	8 067	28,7	29,7	1,7
Renta mixta y variable	2 812	1 566	1 335	-37,9	-52,5	-14,8
<b>TOTAL</b>	<b>12 998</b>	<b>15 386</b>	<b>14 607</b>	<b>24,2</b>	<b>12,4</b>	<b>-5,1</b>
Memo: Número de partícipes	265 547	294 246	292 276	15,3	10,1	-0,7

Fuente: CONASEV

### MERCADO DE CAPITALES

En julio, el saldo de instrumentos de renta fija del sector privado (financiero y no financiero) en circulación disminuyó 0,5 por ciento con relación a junio, estimándose en aproximadamente S/. 17 308 millones<sup>3</sup>. Aislado el efecto de la apreciación cambiaria se hubiera observado un incremento mensual de 2,1 por ciento. Las colocaciones brutas del mes sumaron S/. 566 millones consistentes en bonos e instrumentos de corto plazo en soles (S/. 300 millones) y en dólares (US\$ 89,5 millones). Como consecuencia del mayor volumen de emisiones en soles y la apreciación de la moneda local, la participación de los valores en dólares respecto del total disminuyó de 50,9 por ciento en junio a 49,3 por ciento en julio.

Con relación a diciembre el saldo de títulos en circulación registró un crecimiento de 0,2 por ciento, aunque aislando el efecto de la apreciación del nuevo sol el incremento habría sido de 3,7 por ciento. El saldo en soles registra un crecimiento de 19,5 por ciento en lo que va del año mientras que el saldo en dólares registra una reducción de 4,4 por ciento.

<sup>3</sup> Dato preliminar. Incluye bonos e instrumentos de corto plazo efectuados mediante Oferta Pública Primaria autorizados por CONASEV.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

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

Saldos en millones de soles y dólares

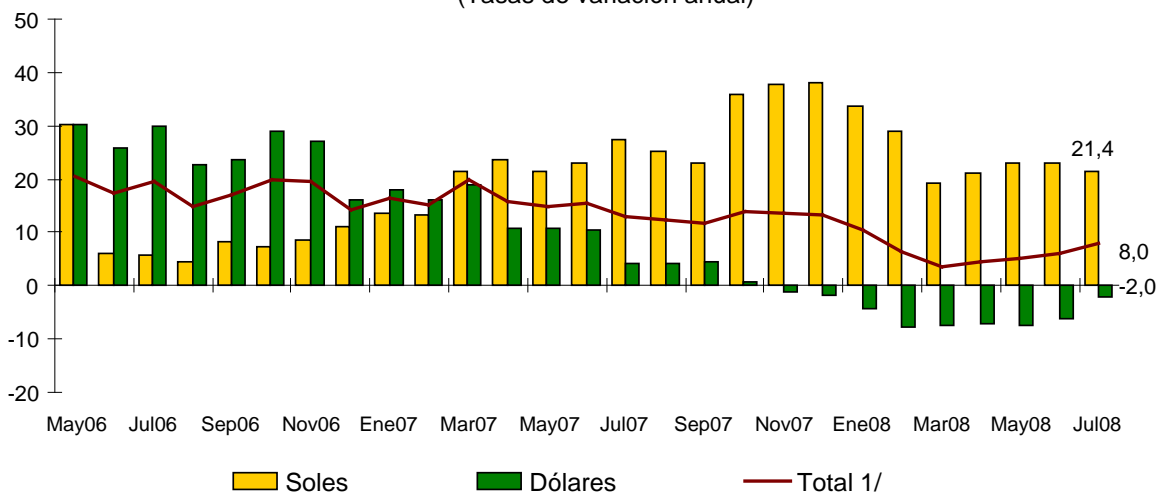
	31-Dic-07				30-Jun-08				31-Jul-08			
	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>2 022</b>	<b>313</b>	<b>945</b>	<b>5 170</b>	<b>2 749</b>	<b>180</b>	<b>853</b>	<b>5 463</b>	<b>2 859</b>	<b>225</b>	<b>841</b>	<b>5 456</b>
Bonos arrend. financiero	50	0	352	1 105	275	0	292	1 142	275	0	280	1 065
Bonos subordinados	160	224	213	1 024	160	175	221	989	160	220	221	1 001
Bonos hipotecarios	0	0	73	220	0	0	69	204	0	0	69	193
Bonos corporativos	1 166	89	120	1 616	1 662	6	109	1 990	1 742	6	109	2 054
Bonos de titulación	281	0	187	841	317	0	163	802	337	0	163	798
Certif. depósito neg.	365	0	0	365	335	0	0	335	345	0	0	345
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>4 161</b>	<b>1 265</b>	<b>2 223</b>	<b>12 095</b>	<b>4 482</b>	<b>1 133</b>	<b>2 129</b>	<b>11 939</b>	<b>4 530</b>	<b>1 153</b>	<b>2 187</b>	<b>11 852</b>
Bonos corporativos	3 783	1 187	1 713	10 110	4 101	1 068	1 729	10 303	4 151	1 088	1 749	10 170
Bonos de titulación	202	78	368	1 385	202	65	358	1 329	202	65	358	1 276
Papeles comerciales	176	0	141	600	179	0	43	307	178	0	81	406
<b>TOTAL</b>	<b>6 183</b>	<b>1 578</b>	<b>3 168</b>	<b>17 265</b>	<b>7 231</b>	<b>1 314</b>	<b>2 982</b>	<b>17 402</b>	<b>7 390</b>	<b>1 379</b>	<b>3 028</b>	<b>17 308</b>
VARIACIÓN MENSUAL	6,2	-6,0	0,4	1,8	-0,5	-0,5	-0,5	1,8	2,2	4,9	1,5	-0,5
Memo: Dolarización		55,0				50,9				49,3		

1/ Preliminar

En julio destacaron las emisiones de Banco de Crédito (S/. 50 millones en soles a 10 años), Banco Continental (S/. 45 millones en soles a 15 años) y Credileasing (US\$ 18 millones en soles a 3 años). Entre las emisiones de empresas no financieras destacaron Edelnor (S/. 50 millones en soles a 3 y 5 años), Corporación J.R. Lindley (US\$ 20 millones a 10 años) y Alicorp (US\$ 24 millones en emisiones a corto plazo). La Municipalidad de Lima efectuó su sexta emisión de bonos titulizados por S/. 20 millones a 4,6 años.

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

(Tasas de variación anual)



1/ Tipo de cambio constante para aislar el efecto de valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

En cuanto al **portafolio de inversiones de las AFP**, el peso de las acciones respecto del total se redujo de 39,9 por ciento en junio a 36,7 por ciento en julio, producto de la caída de las cotizaciones bursátiles. Se pudo apreciar, asimismo, ventas de activos en soles, como bonos soberanos y CDBCRPs, así como depósitos. Esto fue compensado en parte por una mayor inversión en valores de renta fija en soles (flujo de S/. 367 millones). A pesar de esta disminución de activos en soles, el ratio de dolarización de la cartera de inversiones de las AFPs se mantuvo constante en 38,5 por ciento apoyado en la apreciación de la moneda local (aislando el efecto cambiario el coeficiente se hubiese incrementado en 1,2 puntos porcentuales).

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Dic-07			Jun-08			Jul-08		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
Bonos del Tesoro Público y CDBCRP	12 800	198	13 394	13 475	31	13 568	12 649	39	12 759
Bonos del Tesoro Público	12 010	198	12 604	10 342	31	10 434	9 890	39	10 000
CDBCRP	790	0	790	3 133	0	3 133	2 759	0	2 759
Depósitos y certificados de depósito	1 044	63	1 233	2 181	36	2 287	1 691	72	1 894
Bonos e instrumentos de renta fija 1/	6 807	1 848	12 344	7 111	1 634	11 947	7 478	1 595	11 961
Cuotas de fondos de inversión	38	252	793	210	322	1 164	199	357	1 201
Acciones y valores de renta variable	16 329	2 946	25 159	15 991	2 990	24 841	13 710	2 692	21 275
Inversiones en el exterior	0	2 688	8 055	0	3 219	9 530	0	3 181	8 939
<b>TOTAL</b>	<b>37 090</b>	<b>7 995</b>	<b>61 051</b>	<b>38 914</b>	<b>8 232</b>	<b>63 282</b>	<b>35 679</b>	<b>7 937</b>	<b>57 981</b>
Dolarización		39,2			38,5			38,5	

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

Fuente: SBS

### INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS

De acuerdo a la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas realizada en julio, en relación a la **situación financiera de la empresa**, el 96 por ciento de las empresas encuestadas calificó la situación financiera como buena o normal, porcentaje similar al de meses anteriores. En contraste, sólo 4 por ciento de los encuestados declaró atravesar por una difícil situación financiera, particularmente en el sector agro y pesca.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 29 de agosto de 2008

### Situación Financiera de la Empresa : Julio 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	muy buena	normal	mala
Agro y Pesca	42	50	8
Minería e Hidrocarburos	50	50	0
Manufactura	23	70	7
Electricidad Agua y Gas	44	56	0
Construcción	5	91	5
Comercio	24	76	0
Transporte y Telecomunicaciones	21	79	0
Servicios	53	47	0
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>70</b>	<b>4</b>
<b>Memo:</b>			
Junio 2008	44	53	3
Mayo 2008	46	50	4
Abril 2008	48	48	4
Julio 2007	52	45	3

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Julio 2008

De otro lado, el 95 por ciento de las empresas encuestadas sostuvo no tener problemas con el **acceso al crédito**. No obstante, cabe señalar que a nivel de sectores una de cada 5 empresas en las ramas transportes y comunicaciones declaró tener una dificultades para acceder al crédito.

### Acceso al Crédito de la Empresa : Julio 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	muy buena	normal	mala
Agro y Pesca	45	45	9
Minería e Hidrocarburos	50	50	0
Manufactura	29	64	7
Electricidad Agua y Gas	56	44	0
Construcción	5	95	0
Comercio	31	69	0
Transporte y Telecomunicaciones	24	59	18
Servicios	47	53	0
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>64</b>	<b>5</b>
<b>Memo:</b>			
Junio 2008	25	68	7
Mayo 2008	29	62	9
Abril 2008	30	62	8
Julio 2007	26	68	6

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Julio 2008

## INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS REGIONALES

De acuerdo a la Encuesta Trimestral Regional efectuada en las diferentes regiones en junio; en relación a la **situación financiera de la empresa**, el 95 por ciento de las empresas encuestadas calificó la situación financiera como buena o normal. En contraste, sólo el 5 por ciento de los encuestados declaró atravesar por una difícil situación financiera, particularmente en agropecuario, pesca y manufactura. La región selva y sur presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron una situación financiera buena o normal, 96 por ciento en ambos casos.

### SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA : Junio 2008

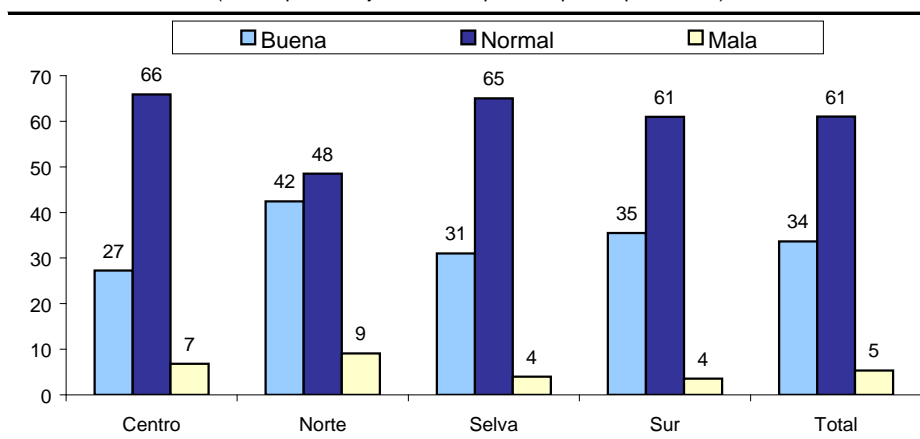
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Buena	Normal	Mala
Agropecuario	20	64	16
Pesca	43	43	14
Minería e Hidrocarburos	73	27	0
Manufactura	30	61	9
Electricidad, Gas y Agua	50	50	0
Construcción	25	69	6
Comercio	33	65	2
Servicios	38	59	2
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>61</b>	<b>5</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

### SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA: Junio 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

De otro lado, el 94 por ciento de las empresas encuestadas sostuvo no tener problemas con el **acceso al crédito**. Las empresas de construcción y agropecuario son las que en mayor porcentaje presentan problemas con el acceso al crédito. La región centro y selva presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron una fácil o normal situación financiera, 98 y 94 por ciento respectivamente.

## ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA : Junio 2008

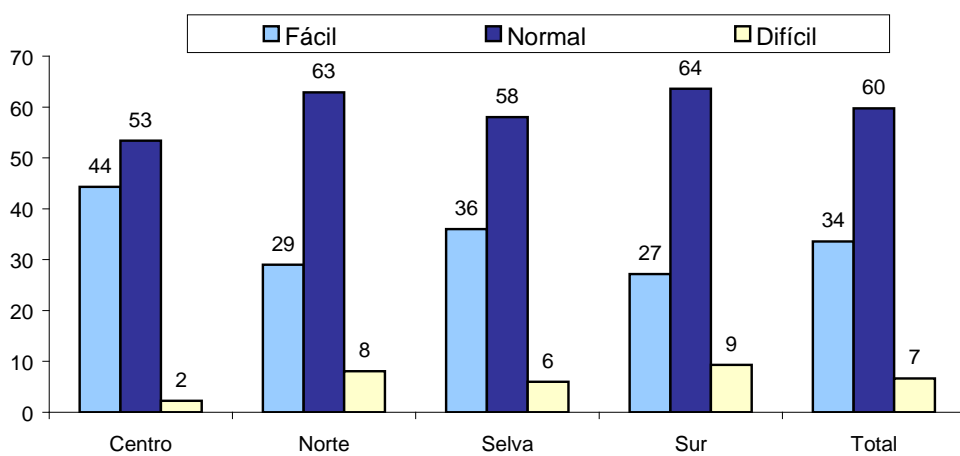
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Fácil	Normal	Difícil
Agropecuario	48	35	17
Pesca	14	86	0
Minería e Hidrocarburos	45	55	0
Manufactura	21	69	10
Electricidad, Gas y Agua	50	50	0
Construcción	33	47	20
Comercio	40	56	4
Servicios	35	62	3
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>60</b>	<b>6</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

## ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA: Junio 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

**Departamento de Estadísticas Monetarias**  
**Departamento de Indicadores de la Actividad Económica**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
**29 de agosto de 2008**