

**LIQUIDEZ Y CRÉDITO: AGOSTO DE 2008**

**RESUMEN**

En agosto, la tasa de variación mensual de la liquidez en soles fue 1,1 por ciento en tanto que en dólares fue 2,2 por ciento, respecto a julio último. La liquidez del sector privado en soles creció 28,8 por ciento en los últimos 12 meses, tasa de variación anual menor que la registrada a julio de este año (29,9 por ciento)<sup>1</sup>.

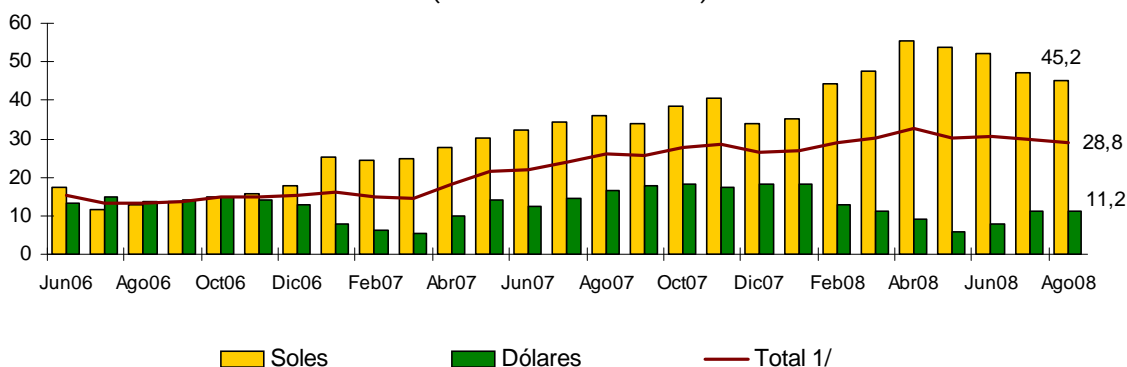
El crédito al sector privado registró en agosto un crecimiento mensual de 1,2 por ciento respecto a julio y de 33,3 por ciento con relación a agosto de 2007.

En la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, 96 por ciento de la empresas encuestadas calificó su situación financiera como buena o normal, y un porcentaje similar sostuvo no tener problemas con el acceso al crédito.

**LIQUIDEZ**

Por monedas, la liquidez en soles tuvo una expansión de 1,1 por ciento en agosto y la liquidez en dólares de 2,2 por ciento.

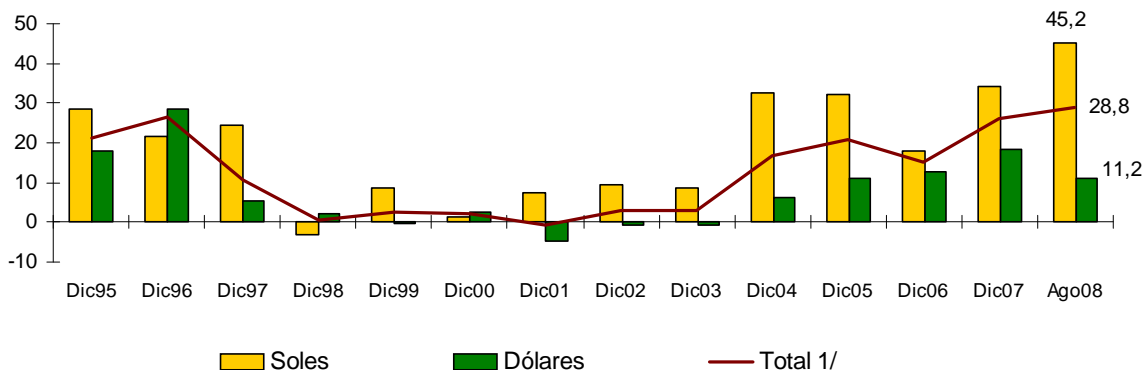
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008  
(Tasas de variación anual)



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

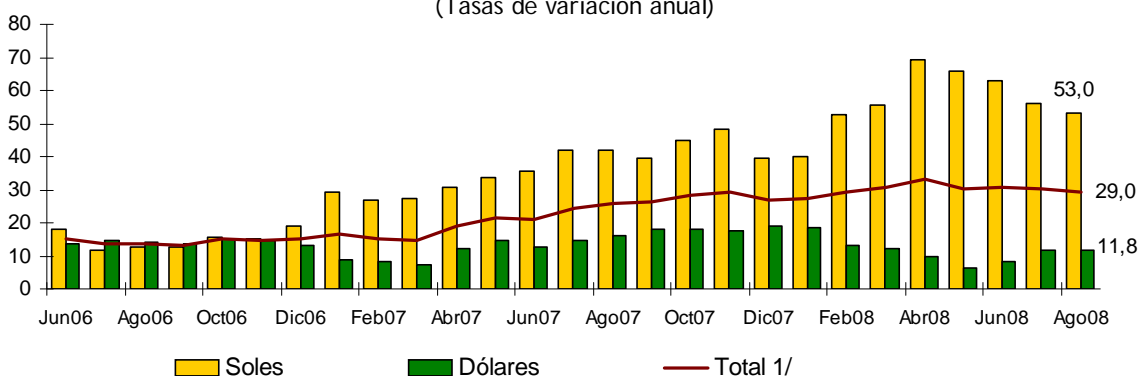


**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 1995 - 2008**  
 (Tasas de variación anual)



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**

La **liquidez en soles** tuvo en agosto un crecimiento de 1,1 por ciento, superior a la cifra observada en julio (0,8 por ciento). No obstante, la tasa de crecimiento anual se redujo con respecto al mes previo, de 46,8 por ciento a 45,2 por ciento (la tasa máxima en el año se alcanzó en abril con 55,3 por ciento). Los depósitos en soles tuvieron un crecimiento mensual de 1,5 por ciento y un incremento anual de 53,0 por ciento. El crecimiento mensual se dio en los depósitos a plazo (4,3 por ciento) y la mayor captación de depósitos correspondió a las empresas bancarias (1,7 por ciento de variación mensual).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 53 – 30 de setiembre de 2008

#### LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Circulante	12 491	16 055	16 087	28,4	28,8	0,2
Depósitos	25 393	38 265	38 840	55,9	53,0	1,5
- A la vista	7 983	10 667	10 607	37,0	32,9	-0,6
- De ahorro	7 543	10 882	10 804	45,7	43,2	-0,7
- A plazo	9 867	16 716	17 429	79,8	76,6	4,3
Valores y otros	519	830	817	61,5	57,4	-1,6
<b>TOTAL</b>	<b>38 403</b>	<b>55 150</b>	<b>55 744</b>	<b>46,8</b>	<b>45,2</b>	<b>1,1</b>

#### LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Circulante	12 491	16 055	16 087	28,4	28,8	0,2
Obligaciones de:						
Empresas bancarias	19 447	30 384	30 899	62,3	58,9	1,7
Banca estatal	2 847	3 469	3 477	23,2	22,1	0,2
Instit. de microfinanzas	3 608	5 039	5 067	42,9	40,4	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>38 403</b>	<b>55 150</b>	<b>55 744</b>	<b>46,8</b>	<b>45,2</b>	<b>1,1</b>

El **multiplicador monetario** –indicador de creación secundaria de dinero– aumentó con relación a julio de 2,62 a 2,69. Este incremento se debió a la disminución de la preferencia por circulante del público (de 29,1 a 28,9 por ciento) luego del aumento estacional que tuviese este indicador a finales de julio por Fiestas Patrias. La tasa media de encaje disminuyó de 12,9 por ciento a 11,7 por ciento ampliando el efecto sobre el multiplicador.

#### LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
1. Liquidez	38 403	55 150	55 744	46,8	45,2	1,1
2. Emisión primaria	14 876	21 088	20 718	42,9	39,3	-1,8
3. <u>Componentes del multiplicador</u>						
-Multiplicador (núm. veces)	2,58	2,62	2,69			
-Pref. por circulante(%)	32,5	29,1	28,9			
-Tasa de encaje media (%)	9,2	12,9	11,7			





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 30 de setiembre de 2008

### Liquidez en moneda extranjera

En agosto, la **liquidez en moneda extranjera** creció 2,2 por ciento, una tasa menor a la registrada en julio (5,8 por ciento). Por tipo de obligación financiera, los depósitos a la vista disminuyeron 0,4 por ciento, mientras que los depósitos a plazo aumentaron 4,0 por ciento. El crecimiento de la liquidez en dólares en los últimos 12 meses llegó a 11,2 por ciento, desde 11,6 por ciento registrado en julio.

#### LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Depósitos a la vista	3 122	3 681	3 666	21,4	17,4	-0,4
Depósitos de ahorro	2 755	2 910	2 957	4,6	7,3	1,6
Depósitos a plazo	6 083	6 488	6 749	11,1	10,9	4,0
Valores y otros	156	106	107	-33,8	-31,4	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>12 116</b>	<b>13 185</b>	<b>13 479</b>	<b>11,6</b>	<b>11,2</b>	<b>2,2</b>

#### LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	SalDOS en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Obligaciones de:						
Empresas bancarias	11 410	12 516	12 807	12,7	12,2	2,3
Banca estatal	116	117	119	2,6	2,6	1,7
Instit. de microfinanzas	590	552	552	-6,8	-6,4	-.-
<b>TOTAL</b>	<b>12 116</b>	<b>13 185</b>	<b>13 479</b>	<b>11,6</b>	<b>11,2</b>	<b>2,2</b>

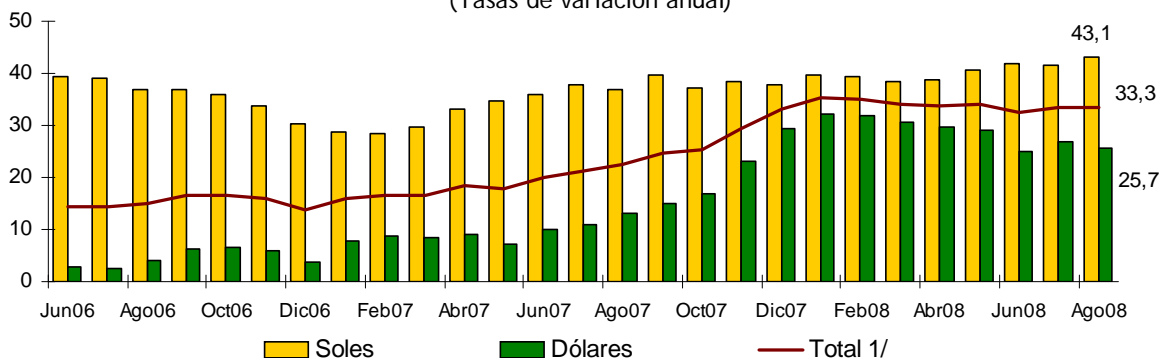
### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El crédito total al sector privado registró en agosto un crecimiento de 1,2 por ciento respecto a julio y de 33,3 por ciento con relación a agosto de 2007. Por monedas el crédito en nuevos soles registró un aumento anual de 43,1 por ciento mientras que en dólares el crecimiento fue de 25,7 por ciento.



**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:  
 2006 - 2008**

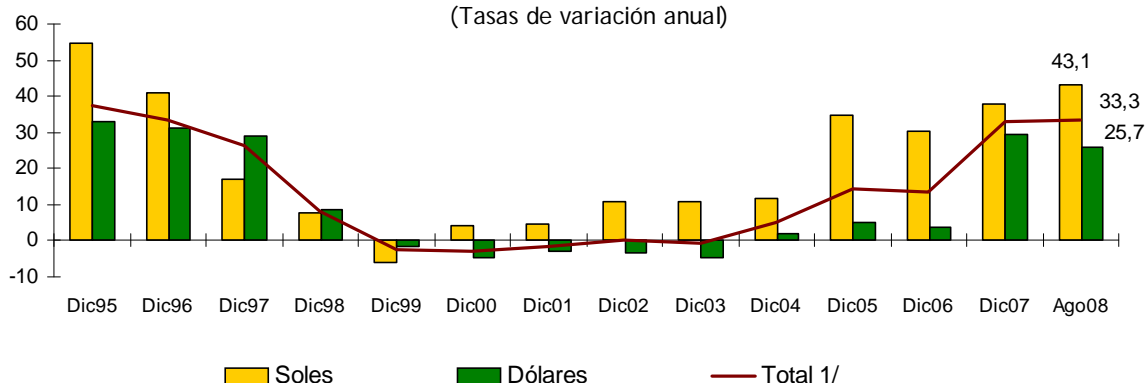
(Tasas de variación anual)



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

**CRÉDITO AL 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.

**Crédito al sector privado en moneda nacional**

Por tipo de colocación, los segmentos más dinámicos fueron los créditos hipotecarios que tuvieron un crecimiento mensual de 5,7 por ciento (6,2 por ciento en julio) así como los créditos a microempresa que crecieron 3,9 por ciento (4,1 por ciento en julio). Los créditos de consumo crecieron a una tasa mensual de 2,5 por ciento (1,3 por ciento en julio) mientras que los créditos corporativos<sup>2</sup> crecieron 0,8 por ciento. Con relación a agosto de 2007 los segmentos más dinámicos fueron el hipotecario en soles, con un crecimiento de 90,1 por ciento, así como los créditos a microempresa, con un crecimiento anual de 67,7 por ciento.

<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. 53 – 30 de setiembre de 2008

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

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Empresas bancarias 1/	23 020	32 213	32 993	41,7	43,3	2,4
Banca estatal	2 209	2 314	2 277	5,8	3,1	-1,6
Instit. de microfinanzas 1/	4 189	6 600	6 817	60,4	62,7	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>29 418</b>	<b>41 127</b>	<b>42 086</b>	<b>41,7</b>	<b>43,1</b>	<b>2,3</b>
MEMO: Crédito del sistema financiero	34 839	48 067	48 928	39,7	40,4	1,8

1/ Para julio y agosto de 2007, se incluye como banco a la Financiera Cordillera.

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

	SalDOS en millones de Soles			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Créditos corporativos 2/	11 111	15 358	15 485	37,0	39,4	0,8
Microempresa	4 347	7 015	7 288	64,2	67,7	3,9
Consumo	12 517	16 160	16 570	32,7	32,4	2,5
Hipotecario	1 443	2 594	2 743	89,5	90,1	5,7
<b>TOTAL</b>	<b>29 418</b>	<b>41 127</b>	<b>42 086</b>	<b>41,7</b>	<b>43,1</b>	<b>2,3</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.

#### Crédito al sector privado en dólares

En agosto, el **crédito al sector privado en dólares** tuvo un crecimiento de 0,2 por ciento (frente a 2,8 por ciento observado en julio), acumulando un incremento de 25,7 por ciento en los últimos 12 meses equivalente a un flujo de US\$ 3 242 millones. En los últimos doce meses, el segmento que más creció fue el crédito corporativo (32,2 por ciento) cuyo flujo (US\$ 2 890 millones) explica el 89 por ciento del crecimiento del crédito en dólares.

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

	SalDOS en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Empresas bancarias 1/	11 768	15 037	15 069	29,4	28,1	0,2
Banca estatal	174	170	171	-2,3	-2,0	0,2
Instit. de microfinanzas 1/	690	637	634	-7,0	-8,1	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>12 632</b>	<b>15 844</b>	<b>15 874</b>	<b>26,9</b>	<b>25,7</b>	<b>0,2</b>
MEMO: Crédito del sistema financiero	15 020	18 221	18 285	22,4	21,7	0,4

1/ Para julio y agosto de 2007, se incluye como banco a la Financiera Cordillera.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 53 – 30 de setiembre de 2008

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

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Créditos corporativos 1/	8 964	11 843	11 854	33,3	32,2	0,1
Microempresa	456	441	434	-1,3	-4,8	-1,6
Consumo	989	1 151	1 157	19,9	17,0	0,5
Hipotecario	2 223	2 409	2 429	9,7	9,3	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>12 632</b>	<b>15 844</b>	<b>15 874</b>	<b>26,9</b>	<b>25,7</b>	<b>0,2</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.

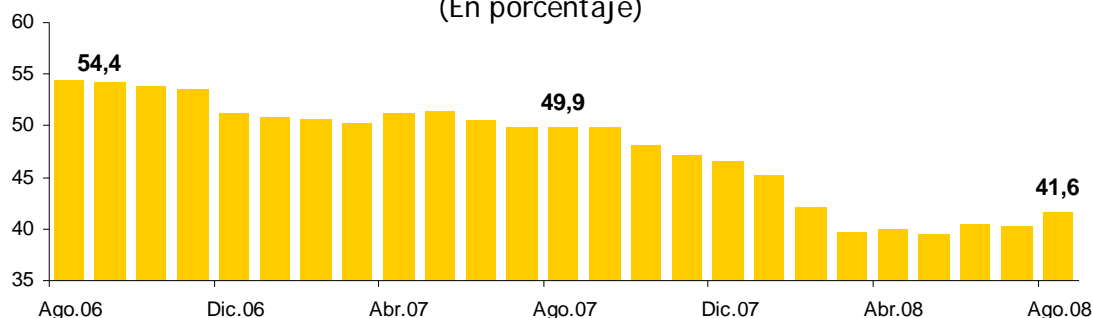
2/ Incluye créditos comerciales a empresas no financieras e inversiones en valores.

#### DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO

En agosto el **coeficiente de dolarización de la liquidez** fue 41,6 por ciento. Con respecto a agosto de 2007, el coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo 8,3 puntos porcentuales (desde 49,9 puntos porcentuales).

#### DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ : 2006-2008

(En porcentaje)



#### COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ

	Ago07	Jul08	Ago08
<b>Por Tipo de depósito</b>			
Depósitos a la vista	55,3	49,3	50,5
Depósitos de ahorro	53,6	43,0	44,7
Depósitos a plazo	66,1	52,3	53,3
<b>Por tipo de institución</b>			
Empresas bancarias	65,0	53,7	55,0
Banca estatal	11,4	8,7	9,2
Instit. de microfinanzas	34,1	23,6	24,3
<b>TOTAL</b>	<b>49,9</b>	<b>40,3</b>	<b>41,6</b>

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado fue de 52,7 por ciento en agosto. En los últimos 12 meses la dolarización disminuyó 4,9 puntos porcentuales (3,2 puntos porcentuales si se considerase un tipo de cambio constante). Por tipo de institución financiera, la mayor velocidad de desdolarización en estos doce meses se dio a



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 53 – 30 de setiembre de 2008

nivel de las instituciones de microfinanzas (de 31,1 a 21,5 por ciento). A nivel de empresas bancarias el coeficiente de dolarización disminuyó 5,1 puntos porcentuales con relación a agosto de 2007, siendo el segmento de créditos hipotecarios el que más rápidamente ha experimentado la desdolarización (10,7 puntos porcentuales, desde 83,6 por ciento hasta 72,9 por ciento).

#### DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Ago07	Jul08	Ago08
<b>Por tipo de crédito</b>			
Créditos comerciales	70,3	69,9	70,8
Créditos a la microempresa	24,9	15,1	14,9
Créditos de consumo	20,0	16,7	17,1
Créditos hipotecarios	83,0	72,4	72,3
<b>Por tipo de institución</b>			
Empresas bancarias	62,5	56,8	57,4
Banca estatal	19,9	17,2	18,1
Instit. de microfinanzas	31,1	21,4	21,5
<b>TOTAL</b>	<b>57,6</b>	<b>52,1</b>	<b>52,7</b>

#### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro a nivel del sistema financiero**, que incluye los depósitos del sector privado más los ahorros del público en el sistema de fondos mutuos, seguros de vida y fondos privados de pensiones, creció en agosto 2,0 por ciento (flujo equivalente a S/. 2 923 millones). Sin embargo, eliminando el efecto de la depreciación cambiaria el incremento sería solamente 0,5 por ciento (flujo equivalente a S/. 765 millones).

En gran parte el crecimiento de este ahorro se explicó por la expansión de los depósitos del sector privado (4,2 por ciento mensual), mientras que la contribución de los fondos privados de pensiones y fondos mutuos fue negativa.

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Ago07	Jul08	Ago08	Jul.08/ Jul.07	Ago.08/ Ago.07	Ago.08/ Jul.08
Depósitos	63 185	75 147	78 288	22,4	23,9	4,2
Depósitos a la vista	17 848	21 047	21 421	21,2	20,0	1,8
Depósitos de ahorro	16 249	19 089	19 529	17,4	20,2	2,3
Depósitos a plazo	29 089	35 011	37 338	26,1	28,4	6,6
Fondos mutuos	12 429	13 831	13 607	10,3	9,5	-1,6
AFPs	59 250	57 381	57 346	-7,7	-3,2	-0,1
Otros 2/	2 250	2 496	2 538	-83,1	12,8	1,7
<b>TOTAL</b>	<b>137 114</b>	<b>148 855</b>	<b>151 779</b>	<b>-1,3</b>	<b>10,7</b>	<b>2,0</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.

La disminución del valor del patrimonio de los **fondos mutuos** fue de 0,7 por ciento con relación a julio y se explicó por la contracción de los fondos mutuos de renta mixta y





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 53 – 30 de setiembre de 2008

variable de 6,4 por ciento, que se vio atenuada en algo por la mayor captación de los fondos de renta fija (0,7 por ciento). Por monedas, el crecimiento se concentró en fondos mutuos en dólares y de renta fija (6,2 por ciento mensual) mientras que los fondos en soles tuvieron una contracción de 10,2 por ciento. El número de partícipes se redujo 3,4 por ciento con relación a julio terminando en 282 mil (10 mil personas menos que el mes previo). Todos los tipos de fondos sufrieron una merma en el número de partícipes. Sin embargo la mayor disminución se dio entre los fondos mutuos de renta fija en soles que perdieron 7,5 miles de personas en el mes de agosto. Los fondos en dólares también perdieron partícipes, aunque en menor magnitud (2,5 miles).

### MERCADO DE CAPITALES

En agosto, el saldo de instrumentos colocados por oferta pública registró un aumento de 2,1 por ciento con relación a julio, favorecido por el incremento del valor del dólar.<sup>3</sup> Aislado el efecto cambiario el saldo hubiera mostrado una reducción de 0,1 por ciento. Las colocaciones brutas del mes sumaron, en ambas monedas, S/. 303 millones, consistentes en su mayor parte en instrumentos en soles (S/. 202 millones) y una parte menor en dólares (US\$ 34 millones).

#### VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO EN CIRCULACIÓN 1/

Saldos en millones de soles y dólares

	31-Dic-07				31-Jul-08				31-Ago-08			
	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total	Soles	VAC	USD	Total
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	2 105	230	936	5 143	3 234	182	896	5 941	3 261	129	906	6 063
Bonos arrend. financiero	50	0	356	1 118	275	0	338	1 229	375	0	351	1 411
Bonos subordinados	160	224	213	1 024	205	176	221	1 002	205	116	216	956
Bonos hipotecarios	0	0	72	215	0	0	65	183	0	0	65	191
Bonos corporativos	1 211	6	109	1 542	2 001	6	109	2 313	1 938	6	109	2 264
Bonos de titulización	319	0	187	879	409	0	163	869	409	7	166	905
Certif. depósito neg.	365	0	0	365	345	0	0	345	335	0	0	335
<b>SECT. NO FINANCIERO</b>	4 161	1 290	2 234	12 152	4 755	1 179	2 210	12 166	4 752	1 171	2 207	12 434
Bonos corporativos	3 783	1 212	1 718	10 148	4 376	1 113	1 764	10 461	4 376	1 113	1 764	10 691
Bonos de titulización	202	78	375	1 405	202	66	366	1 299	202	59	363	1 332
Papeles comerciales	176	0	141	600	178	0	81	406	174	0	80	411
<b>TOTAL</b>	6 266	1 520	3 170	17 295	7 990	1 360	3 106	18 108	8 013	1 300	3 113	18 496
VARIACIÓN MENSUAL	7,7	-9,5	0,5	2,0	2,9	0,5	1,4	-0,6	0,3	-4,4	0,2	2,1
Memo: Dolarización		55,0				48,4				49,6		

La mayor parte de las emisiones efectuadas en el mes correspondieron a empresas del sistema financiero (S/. 218 millones), destacando Banco de Crédito (S/. 100 millones en soles), Banco Ripley (S/. 50 millones en soles), así como el Banco Interamericano de Finanzas (BIF) con tres emisiones en dólares por un total de US\$ 15 millones. Entre las empresas no financieras destacó Saga Falabella, que colocó dos emisiones en soles por un total de S/. 50 millones.

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



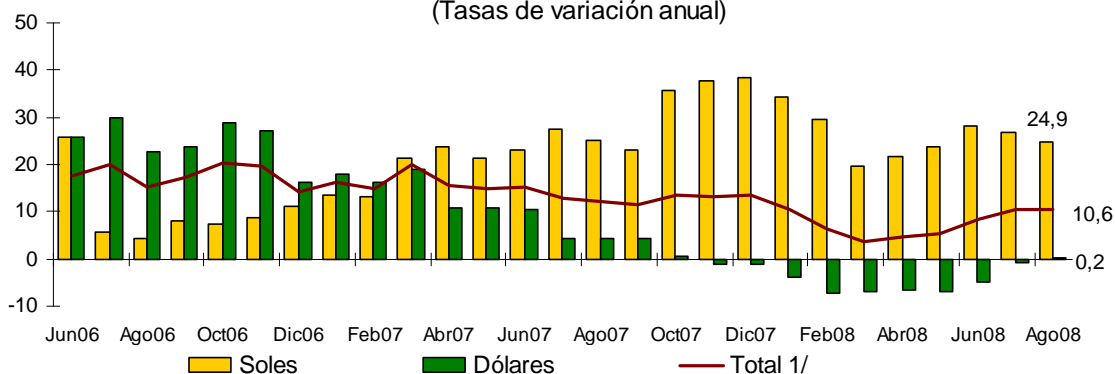
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 53 – 30 de setiembre de 2008

El saldo de valores de renta fija de las empresas no financieras en soles registró un crecimiento de 24,9 por ciento con respecto a agosto de 2007, mientras que el saldo en dólares registró un aumento anual de 0,2 por ciento.

#### 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.

En cuanto al **portafolio de inversiones de las AFP**, su valor registró una disminución de 0,1 por ciento con relación a julio. En agosto los flujos de inversión se dirigieron hacia instrumentos del exterior (US\$ 151 millones equivalentes a S/. 889 millones), valores de renta fija locales (S/. 274 millones) y fondos de inversión locales (S/. 153 millones). En compensación disminuyeron los instrumentos de renta variable locales (S/. 624 millones) y los depósitos en el sistema financiero (S/. 610 millones). La participación de las inversiones en el exterior aumentó desde 15,4 por ciento hasta 17 por ciento.

#### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

SalDOS en millones de soles y dólares

	Dic-07			Jul-08			Ago-08		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
Gobierno	12 800	198	13 394	12 649	39	12 759	12 819	25	12 891
Bonos del Tesoro Público	12 010	198	12 604	9 890	39	10 000	9 994	25	10 067
CDBCRP	790	0	790	2 759	0	2 759	2 825	0	2 825
Depósitos y certificados	1 044	63	1 233	1 691	72	1 894	1 081	44	1 212
Instrumentos de renta fija 1/	6 807	1 848	12 344	7 478	1 595	11 961	7 579	1 578	12 234
Cuotas de fondos de inversión	38	252	793	199	357	1 201	198	392	1 354
Instrumentos de renta variable	16 329	2 946	25 159	13 710	2 692	21 275	13 086	2 557	20 631
Inversiones en el exterior	0	2 688	8 055	0	3 181	8 939	0	3 332	9 829
<b>TOTAL</b>	<b>37 090</b>	<b>7 995</b>	<b>61 051</b>	<b>35 673</b>	<b>7 937</b>	<b>57 975</b>	<b>34 548</b>	<b>7 928</b>	<b>57 936</b>
Dolarización		39,2			38,5			40,4	

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

Fuente: SBS



**INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS**

En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, 96 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como buena o normal, porcentaje similar al de meses anteriores.

**Situación Financiera de la Empresa : Agosto 2008**

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Muy buena	Normal	Mala
Agro y Pesca	44	56	0
Minería e Hidrocarburos	60	40	0
Manufactura	25	70	4
Electricidad Agua y Gas	33	67	0
Construcción	8	81	12
Comercio	24	73	4
Transporte y Telecomunicaciones	13	77	10
Servicios	38	63	0
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>70</b>	<b>5</b>
<b>Memo:</b>			
Julio 2008	26	70	4
Junio 2008	44	53	3
Mayo 2008	46	50	4
Agosto 2007	47	50	3

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Agosto 2008

22. De otro lado, el 96 por ciento de las empresas encuestadas sostuvo no tener problemas con el **acceso al crédito**.

**Acceso al Crédito de la Empresa : Agosto 2008**

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Muy buena	Normal	Mala
Agro y Pesca	44	56	0
Minería e Hidrocarburos	40	60	0
Manufactura	36	60	4
Electricidad Agua y Gas	58	42	0
Construcción	12	84	4
Comercio	27	73	0
Transporte y Telecomunicaciones	23	67	10
Servicios	40	56	4
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>64</b>	<b>4</b>
<b>Memo:</b>			
Julio 2008	31	64	5
Junio 2008	25	68	7
Mayo 2008	29	62	9
Agosto 2007	25	68	7

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Agosto 2008

**Departamento de Estadísticas Monetarias**  
**Departamento de Indicadores de la Actividad Económica**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**30 de setiembre de 2008**

