

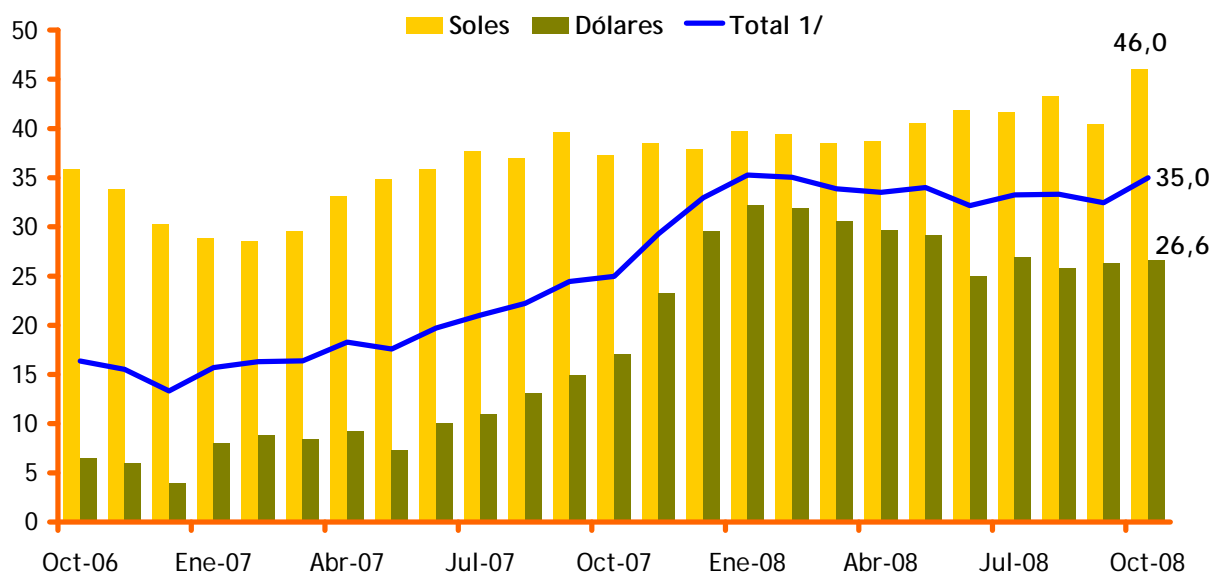
**LIQUIDEZ Y CRÉDITO: OCTUBRE DE 2008**

**RESUMEN**

En octubre, el crédito al sector privado <sup>1</sup> aumentó 5,9 por ciento con relación a septiembre y 37,3 por ciento con relación a octubre de 2007. Eliminando el efecto de la variación del tipo de cambio el crecimiento mensual sería 3,9 por ciento y el acumulado de los últimos doce meses 35,0 por ciento (32,4 por ciento en setiembre).

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**

OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008  
 (Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	30.646	31.185	32.419	33.349	34.079	34.897	35.717	37.245	38.568	40.018	41.127	42.149	43.041	45.528
Dólares (US\$ Millones)	12.954	13.220	14.119	14.525	14.777	14.825	14.925	15.022	15.204	15.406	15.844	15.889	16.362	16.740
Total (S/. Millones)	70.674	72.036	76.048	78.232	79.739	80.704	81.836	83.665	85.549	87.621	90.085	91.245	93.598	97.253
<b>FLUJOS MENSUALES</b>														
Soles (S/. Millones)	1.228	539	1.234	929	730	818	821	1.528	1.322	1.450	1.109	1.022	892	2.487
Dólares (US\$ Millones)	323	266	899	406	252	48	101	97	182	201	438	45	473	378
Total (S/. Millones)	2.225	1.361	4.012	2.184	1.507	965	1.132	1.828	1.884	2.072	2.464	1.160	2.353	3.655
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>														
Soles (S/. Millones)	4,2	1,8	4,0	2,9	2,2	2,4	2,4	4,3	3,6	3,8	2,8	2,5	2,1	5,8
Dólares (US\$ Millones)	2,6	2,1	6,8	2,9	1,7	0,3	0,7	0,7	1,2	1,3	2,8	0,3	3,0	2,3
Total (S/. Millones)	3,3	1,9	5,6	2,9	1,9	1,2	1,4	2,2	2,3	2,4	2,8	1,3	2,6	3,9

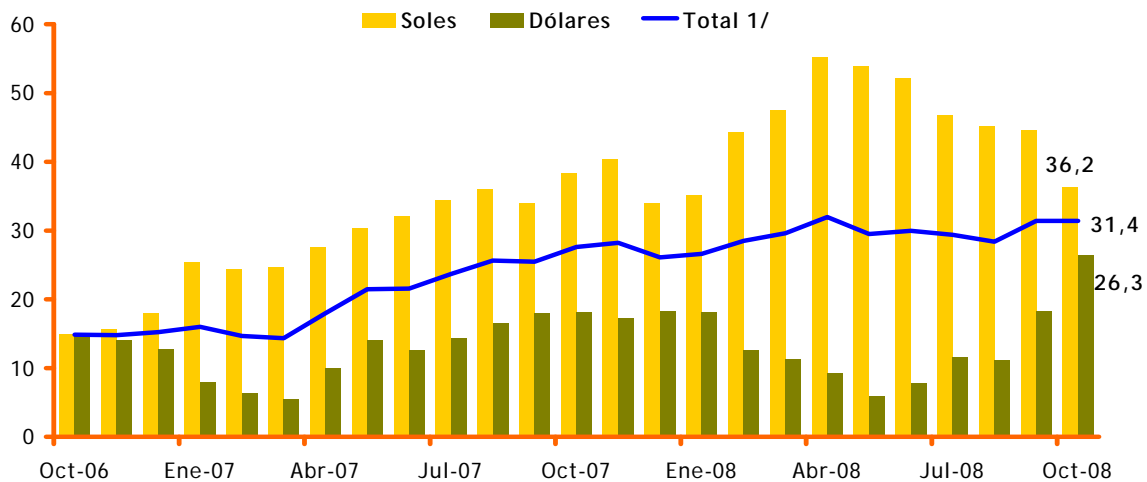
<sup>1</sup> El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.



**NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP**  
 No. 65 – 28 de noviembre de 2008

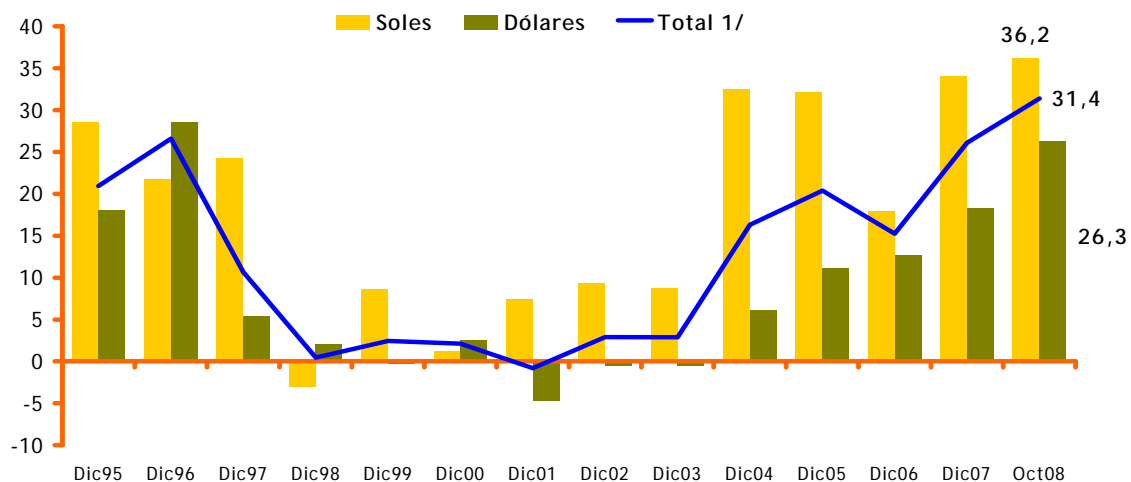
La liquidez del sector privado, por su parte, aumentó 5,4 por ciento con respecto a setiembre y 33,3 por ciento con respecto a octubre de 2007 (31,4 por ciento a tipo de cambio constante). Por componentes, la liquidez en soles se contrajo 0,3 por ciento, en tanto que la variación de la liquidez en dólares se expandió 8,6 por ciento.

**LIQUIDEZ SECTOR PRIVADO**  
 OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008  
 (Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

**LIQUIDEZ SECTOR PRIVADO**  
 DICIEMBRE 1995 - OCTUBRE 2008  
 (Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 65 – 28 de noviembre de 2008

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

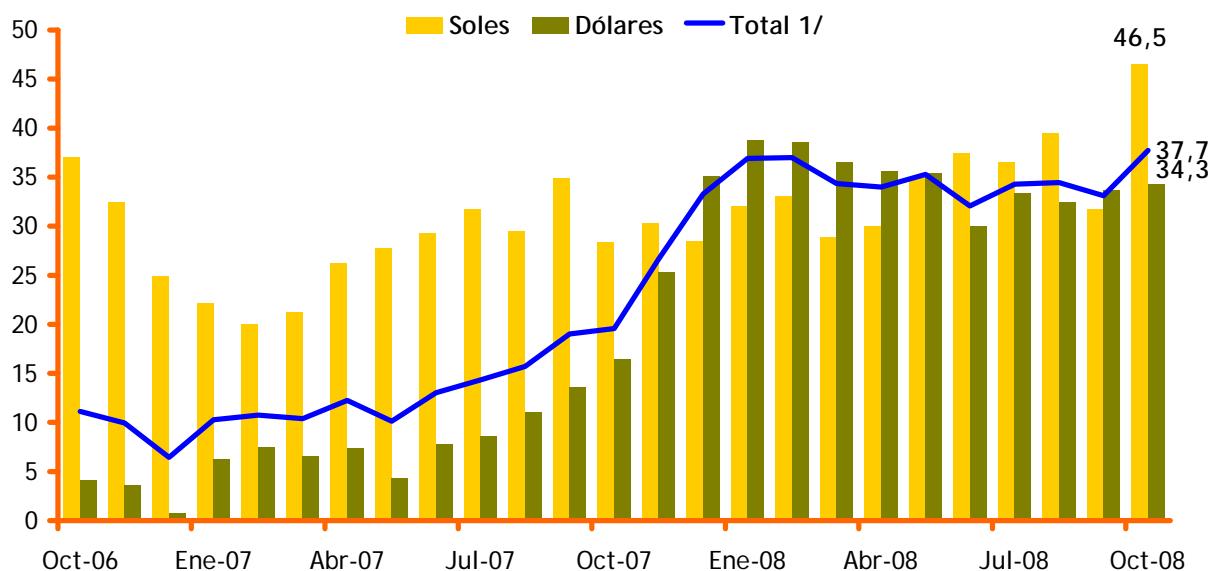
El crédito total al sector privado registró en octubre un crecimiento mensual de 5,9 por ciento y una tasa anual de 37,3 por ciento. Aislado el efecto de la variación del tipo de cambio, el crecimiento mensual sería 3,9 por ciento y 35,0 por ciento en los últimos 12 meses. Esta última cifra representa una aceleración con respecto a la cifra observada en meses previos y se ubica muy cerca de su máximo observado en enero del presente año (35,3 por ciento).

Por tipo de crédito se aceleró el crecimiento mensual de los créditos corporativos<sup>2</sup>, los créditos a microempresa y créditos hipotecarios. Al mismo tiempo se mantuvo la tasa de crecimiento mensual de los créditos de consumo.

### CRÉDITOS CORPORATIVOS

OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008

(Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	11.569	11.477	11.985	12.143	12.465	12.757	12.684	13.423	13.876	14.470	14.937	15.127	15.245	16.813
Dólares (US\$ Millones)	9.230	9.450	10.308	10.721	10.949	10.959	10.997	11.074	11.218	11.409	11.848	11.875	12.335	12.691
Total (S/. Millones)	40.089	40.678	43.835	45.271	46.298	46.621	46.664	47.642	48.539	49.723	51.547	51.819	53.359	56.028

#### FLUJOS MENSUALES

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	726	-92	508	158	322	292	-73	739	453	594	466	190	118	1.568
Dólares (US\$ Millones)	266	220	858	413	228	10	38	78	144	191	439	27	460	356
Total (S/. Millones)	1.547	588	3.158	1.435	1.028	322	43	979	897	1.184	1.824	273	1.540	2.669

#### TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

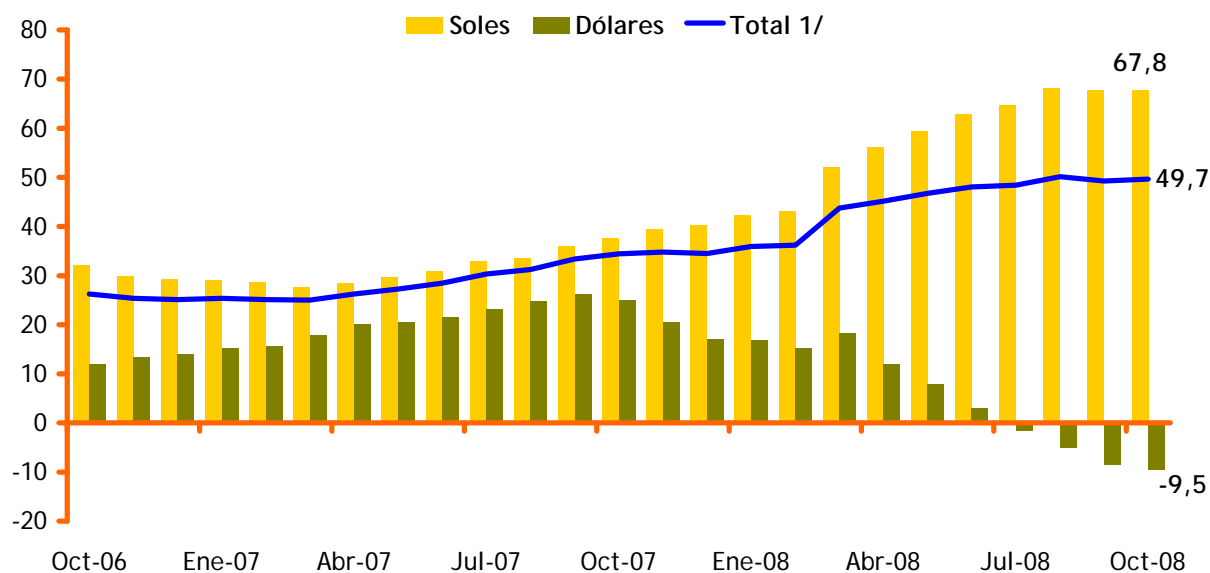
	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	6,7	-0,8	4,4	1,3	2,7	2,3	-0,6	5,8	3,4	4,3	3,2	1,3	0,8	10,3
Dólares (US\$ Millones)	3,0	2,4	9,1	4,0	2,1	0,1	0,3	0,7	1,3	1,7	3,9	0,2	3,9	2,9
Total (S/. Millones)	4,0	1,5	7,8	3,3	2,3	0,7	0,1	2,1	1,9	2,4	3,7	0,5	3,0	5,0

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

## CRÉDITOS A MICROEMPRESA

OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008

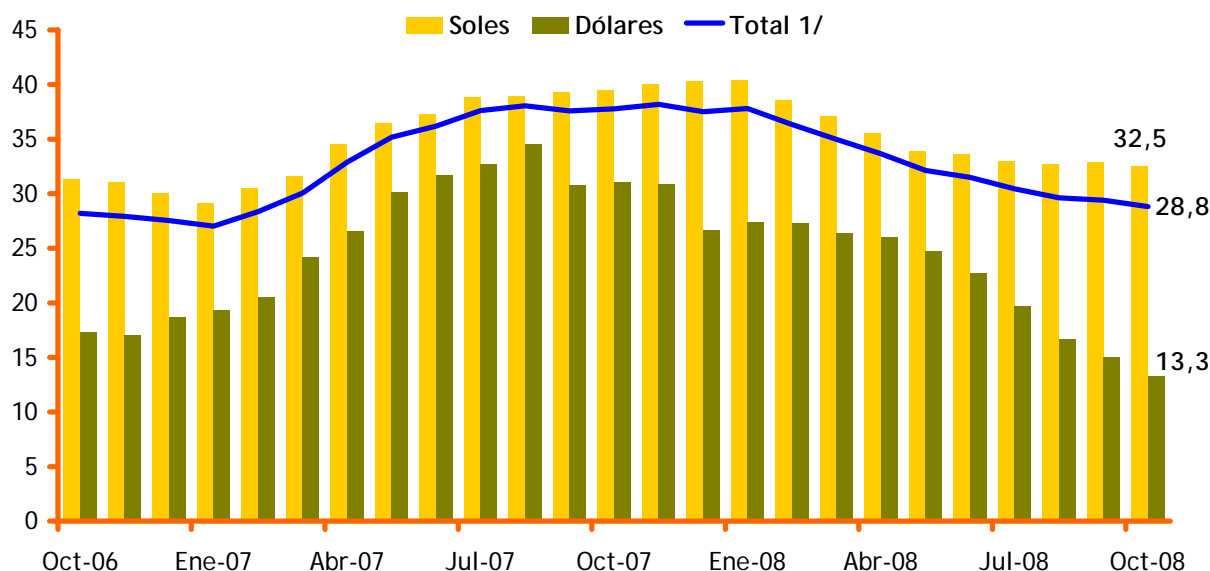
(Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	4.510	4.729	5.028	5.175	5.250	5.431	5.903	6.177	6.459	6.754	7.031	7.304	7.563	7.936
Dólares (US\$ Millones)	467	470	469	464	459	459	484	469	463	451	440	433	427	426
Total (S/. Millones)	5.952	6.182	6.478	6.607	6.669	6.848	7.400	7.625	7.889	8.148	8.390	8.641	8.883	9.251
<b>FLUJOS MENSUALES</b>														
Soles (S/. Millones)	163	219	298	147	75	181	472	274	283	295	277	273	259	374
Dólares (US\$ Millones)	11	3	-1	-6	-4	-1	26	-16	-6	-12	-11	-7	-6	-2
Total (S/. Millones)	197	230	296	129	62	179	552	226	263	259	243	250	242	369
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>														
Soles (S/. Millones)	3,8	4,9	6,3	2,9	1,5	3,4	8,7	4,6	4,6	4,6	4,1	3,9	3,5	4,9
Dólares (US\$ Millones)	2,4	0,7	-0,2	-1,2	-1,0	-0,1	5,6	-3,2	-1,3	-2,5	-2,5	-1,7	-1,3	-0,2
Total (S/. Millones)	3,4	3,9	4,8	2,0	0,9	2,7	8,1	3,0	3,5	3,3	3,0	3,0	2,8	4,2

**CRÉDITOS DE CONSUMO**  
 OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008  
 (Tasas de variación anual)



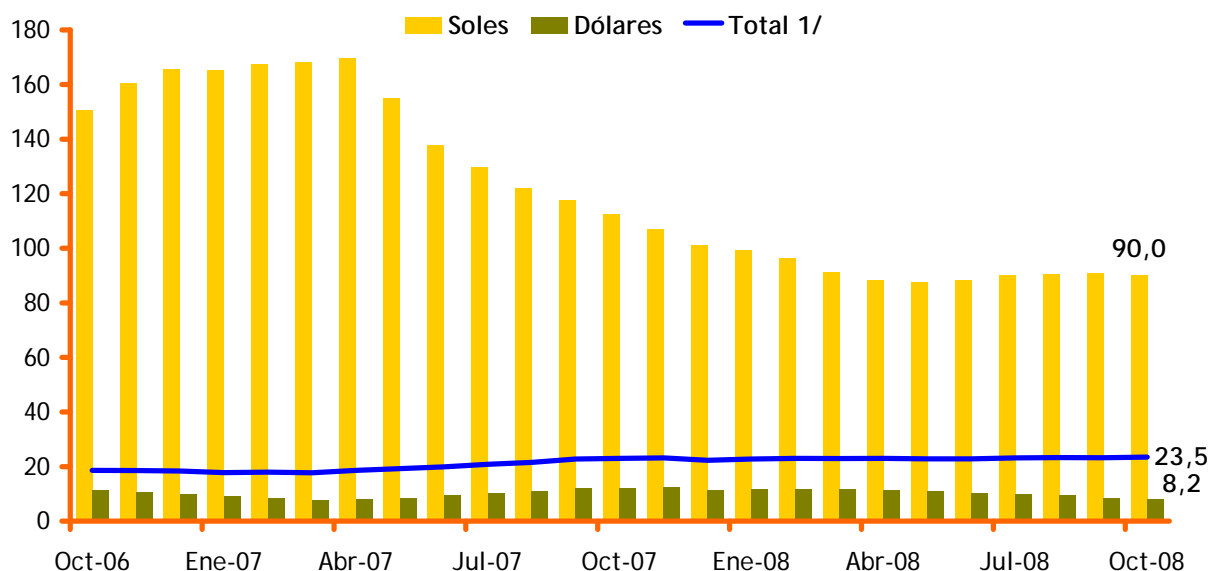
1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	13.047	13.363	13.706	14.245	14.490	14.742	15.069	15.463	15.927	16.344	16.559	16.969	17.333	17.710
Dólares (US\$ Millones)	1.010	1.032	1.051	1.051	1.065	1.083	1.102	1.117	1.147	1.153	1.148	1.153	1.161	1.169
Total (S/. Millones)	16.167	16.554	16.952	17.493	17.780	18.090	18.474	18.915	19.473	19.909	20.105	20.532	20.921	21.323
<b>FLUJOS MENSUALES</b>														
Soles (S/. Millones)	262	317	342	540	245	252	327	395	464	417	214	410	364	377
Dólares (US\$ Millones)	21	23	18	0	14	19	19	15	30	6	-6	6	8	8
Total (S/. Millones)	326	387	398	541	288	309	384	441	558	436	196	427	389	402
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>														
Soles (S/. Millones)	2,0	2,4	2,6	3,9	1,7	1,7	2,2	2,6	3,0	2,6	1,3	2,5	2,1	2,2
Dólares (US\$ Millones)	2,1	2,3	1,8	0,0	1,3	1,7	1,7	1,4	2,7	0,5	-0,5	0,5	0,7	0,7
Total (S/. Millones)	2,1	2,4	2,4	3,2	1,6	1,7	2,1	2,4	2,9	2,2	1,0	2,1	1,9	1,9

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS

OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008

(Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	1.520	1.615	1.701	1.786	1.873	1.966	2.061	2.182	2.305	2.449	2.601	2.750	2.900	3.069
Dólares (US\$ Millones)	2.248	2.268	2.292	2.290	2.304	2.324	2.342	2.362	2.377	2.392	2.408	2.428	2.439	2.453
Total (S/. Millones)	8.466	8.623	8.783	8.862	8.991	9.146	9.299	9.482	9.649	9.842	10.042	10.253	10.436	10.651

### FLUJOS MENSUALES

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	78	95	86	85	87	93	96	121	123	144	151	149	151	169
Dólares (US\$ Millones)	25	20	24	-2	14	20	19	20	14	16	16	20	10	15
Total (S/. Millones)	154	157	160	79	130	154	153	183	167	193	201	210	183	215

### TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Soles (S/. Millones)	5,4	6,2	5,3	5,0	4,9	4,9	4,9	5,9	5,6	6,3	6,2	5,7	5,5	5,8
Dólares (US\$ Millones)	1,1	0,9	1,1	-0,1	0,6	0,9	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,8	0,4	0,6
Total (S/. Millones)	1,9	1,8	1,9	0,9	1,5	1,7	1,7	2,0	1,8	2,0	2,0	2,1	1,8	2,1

## Crédito al sector privado en soles

El crédito al sector privado en soles creció en octubre a una tasa mensual de 5,8 por ciento, la cual representa una aceleración con respecto a la observada en setiembre (2,1 por ciento). Este impulso se reflejó en un crecimiento del rubro de créditos corporativos de la banca<sup>3</sup>, asociado al menor dinamismo que viene mostrando el mercado de valores.

Por tipo de colocación, todos los segmentos mantuvieron su dinamismo, destacando el crecimiento de los créditos corporativos en 10,3 por ciento mensual. Los créditos hipotecarios aumentaron 5,8 por ciento mensual (5,5 por ciento en setiembre) mientras que los créditos de consumo crecieron 2,2 por ciento (2,1 por ciento en setiembre) y los créditos a microempresa

<sup>3</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. 65 – 28 de noviembre de 2008

4,9 por ciento (3,5 por ciento en setiembre). Con relación a octubre de 2007, los segmentos más dinámicos fueron el crédito hipotecario en soles, con un crecimiento de 90,0 por ciento, así como los créditos a microempresa, con un crecimiento anual de 67,8 por ciento.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Oct07	Sep08	Oct08	Sep.08/ Sep.07	Oct.08/ Oct.07	Oct.08/ Sep.08
Créditos corporativos 2/	11 477	15 245	16 813	31,8	46,5	10,3
Microempresa	4 729	7 563	7 936	67,7	67,8	4,9
Consumo	13 363	17 333	17 710	32,9	32,5	2,2
Hipotecario	1 615	2 900	3 069	90,8	90,0	5,8
<b>TOTAL</b>	<b>31 185</b>	<b>43 041</b>	<b>45 528</b>	<b>40,4</b>	<b>46,0</b>	<b>5,8</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.

### Crédito al sector privado en dólares

En octubre, el **crédito al sector privado en dólares** tuvo un crecimiento de 2,3 por ciento (frente a 3,0 por ciento observado en setiembre), acumulando un incremento de 26,6 por ciento en los últimos 12 meses (flujo de US\$ 3 520 millones). El aumento del crédito en octubre (flujo de US\$ 378 millones) se explicó principalmente por el crecimiento de los créditos corporativos (2,9 por ciento).

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Oct07	Sep08	Oct08	Sep.08/ Sep.07	Oct.08/ Oct.07	Oct.08/ Sep.08
Créditos corporativos 2/	9 450	12 335	12 691	33,6	34,3	2,9
Microempresa	470	427	426	-8,6	-9,4	-0,2
Consumo	1 032	1 161	1 169	15,0	13,3	0,7
Hipotecario	2 268	2 439	2 453	8,5	8,2	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>13 220</b>	<b>16 362</b>	<b>16 740</b>	<b>26,3</b>	<b>26,6</b>	<b>2,3</b>
Memo: Dolarización	56,0	53,1	53,2			

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.

### LIQUIDEZ

En octubre, la liquidez del sector privado creció a una tasa de 5,4 por ciento mensual (flujo de S/. 5 315 millones), superando a la tasa de crecimiento observada el mes previo (3,4 por ciento). El crecimiento anual, aislando el efecto de la variación del tipo de cambio, fue de 31,4 por ciento, similar a la de setiembre. Por monedas, la liquidez en dólares tuvo, por segundo mes consecutivo una tasa de crecimiento mensual superior al 8 por ciento, mientras que la

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 65 – 28 de noviembre de 2008

liquidez en soles registró una contracción por segundo mes consecutivo, de 0,3 por ciento (0,8 por ciento en setiembre).

### Liquidez en moneda nacional

La contracción de la **liquidez en soles** (0,3 por ciento mensual) fue producto del traslado de depósitos de soles hacia dólares. Los depósitos en soles disminuyeron 1,4 por ciento en el mes, siendo el componente de mayor caída los depósitos a plazo (4,6 por ciento). Atenuando el efecto de la reducción de los depósitos, el circulante registró un incremento mensual de 1,7 por ciento.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Oct07	Sep08	Oct08	Sep.08/ Sep.07	Oct.08/ Oct.07	Oct.08/ Sep.08
Circulante	12 871	15 810	16 082	26,8	24,9	1,7
Depósitos	27 053	38 589	38 059	53,0	40,7	-1,4
- A la vista	8 347	10 783	10 852	33,9	30,0	0,6
- De ahorro	7 685	11 056	11 224	43,2	46,1	1,5
- A plazo	11 021	16 750	15 983	77,2	45,0	-4,6
Valores y otros	523	876	961	60,7	83,7	9,7
<b>TOTAL</b>	<b>40 447</b>	<b>55 275</b>	<b>55 102</b>	<b>44,5</b>	<b>36,2</b>	<b>-0,3</b>

### Liquidez en moneda extranjera

En octubre, la **liquidez en moneda extranjera** creció 8,6 por ciento, bastante similar a la registrada en setiembre (8,1 por ciento). Por tipo de obligación financiera, resalta la tasa de crecimiento mensual de los depósitos a plazo (8,2 por ciento), que correspondió en parte al traslado de depósitos en soles, así como al dinero proveniente de los inversionistas que salieron de los fondos mutuos. La tasa de crecimiento anual de la liquidez en dólares llegó a 26,3 por ciento en octubre, superior a la tasa registrada en setiembre (18,2 por ciento).

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Oct07	Sep08	Oct08	Sep.08/ Sep.07	Oct.08/ Oct.07	Oct.08/ Sep.08
Depósitos	12 353	14 425	15 650	18,8	26,7	8,5
- A la vista	3 354	3 721	4 136	14,2	23,3	11,2
- De ahorro	2 786	3 012	3 188	7,2	14,4	5,8
- A plazo	6 213	7 692	8 326	26,7	34,0	8,2
Valores y otros	176	143	176	-22,3	0,0	23,1
<b>TOTAL</b>	<b>12 529</b>	<b>14 568</b>	<b>15 826</b>	<b>18,2</b>	<b>26,3</b>	<b>8,6</b>
Memo: Dolarización	48,2	44,0	47,0			



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

En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el 95 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal, porcentaje similar al de meses anteriores.

**Cuadro 5**

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

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

<b>Sector</b>	<b>Muy buena</b>	<b>Normal</b>	<b>Mala</b>
Agro y Pesca	27	67	7
Minería e Hidrocarburos	11	89	0
Manufactura	19	76	5
Electricidad Agua y Gas	33	67	0
Construcción	4	89	7
Comercio	22	76	2
Transporte y Telecomunicaciones	14	70	16
Servicios	33	67	0
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>76</b>	<b>5</b>
<b>Memo:</b>			
Setiembre 2008	26	69	5
Agosto 2008	26	70	5
Julio 2008	26	70	4
Octubre 2007	51	45	4

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2008

De otro lado, el 24 por ciento de las empresas encuestadas calificó su acceso al crédito como muy bueno, el 70 por ciento lo calificó como normal, mientras que el 6 por ciento señaló tener dificultades.

**Cuadro 6**

**Acceso al Crédito de la Empresa : Octubre 2008**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

<b>Sector</b>	<b>Muy buena</b>	<b>Normal</b>	<b>Mala</b>
Agro y Pesca	27	73	0
Minería e Hidrocarburos	28	72	0
Manufactura	24	68	7
Electricidad Agua y Gas	44	56	0
Construcción	12	85	4
Comercio	24	73	2
Transporte y Telecomunicaciones	20	66	14
Servicios	29	71	0
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>70</b>	<b>6</b>
<b>Memo:</b>			
Setiembre 2008	30	65	5
Agosto 2008	33	64	4
Julio 2008	31	64	5
Octubre 2007	32	60	8

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 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**  
**28 de noviembre de 2008**