

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: FEBRERO DE 2009

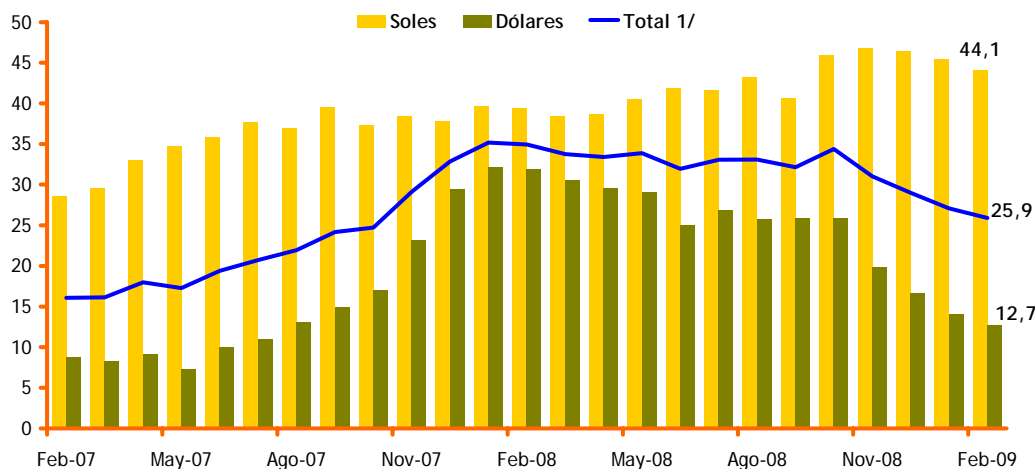
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

El crédito al sector privado registró en febrero una tasa de crecimiento mensual de 0,3 por ciento, ligeramente menor a la registrada en enero (0,4 por ciento). En los últimos 12 meses esta tasa de crecimiento fue 25,9 por ciento, menor a la observada los meses previos (fue 27,1 por ciento en enero, 29,0 por ciento en diciembre de 2008).

Por monedas ha continuado la tendencia de los últimos años de un mayor dinamismo del crédito en soles. En febrero este segmento ha crecido 1,5 por ciento mientras que el crédito en dólares se ha contraído 0,8 por ciento. Esta tendencia refleja tanto el esfuerzo de las entidades financieras por atender mejor a segmentos de deudores cuyos ingresos se generan mayormente en moneda nacional, como la menor demanda de créditos en dólares tanto de consumidores finales como de sectores productivos.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009
 (Tasas de variación anual)



SALDOS	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Soles (S/. Millones)	34 079	34 897	35 717	37 245	38 568	40 018	41 127	42 149	43 122	45 533	47 582	48 832	49 563	50 287
Dólares (US\$ Millones)	14 777	14 825	14 925	15 022	15 204	15 406	15 844	15 889	16 307	16 649	16 927	16 950	16 850	16 712
Total (S/. Millones)	82 103	83 076	84 224	86 068	87 981	90 086	92 620	93 787	96 120	99 643	102 594	103 920	104 325	104 600
FLUJOS MENSUALES														
Soles (S/. Millones)	731	818	821	1 528	1 322	1 450	1 109	1 022	973	2 411	2 049	1 250	731	724
Dólares (US\$ Millones)	252	48	101	97	182	201	438	45	419	342	278	23	-100	-138
Total (S/. Millones)	1 548	973	1 148	1 844	1 913	2 104	2 534	1 167	2 333	3 522	2 952	1 326	405	275
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL														
Soles (S/. Millones)	2,2	2,4	2,4	4,3	3,6	3,8	2,8	2,5	2,3	5,6	4,5	2,6	1,5	1,5
Dólares (US\$ Millones)	1,7	0,3	0,7	0,7	1,2	1,3	2,8	0,3	2,6	2,1	1,7	0,1	-0,6	-0,8
Total (S/. Millones)	1,9	1,2	1,4	2,2	2,2	2,4	2,8	1,3	2,5	3,7	3,0	1,3	0,4	0,3

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

¹ 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. 16 – 30 de marzo de 2009

Crédito al sector privado en soles

El crédito al sector privado en soles creció en febrero a una tasa de 1,5 por ciento acumulando un crecimiento de 44,1 por ciento con respecto a febrero del año anterior. Esta tasa fue ligeramente menor a la registrada en enero (45,4 por ciento).

El crecimiento del crédito en soles ha sido más dinámico en los segmentos de microempresa e hipotecario.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Créditos corporativos 2/	12 757	18 664	18 895	49,7	48,1	1,2
Microempresa	5 431	8 844	9 077	68,4	67,1	2,6
Consumo 3/	14 742	18 689	18 856	29,0	27,9	0,9
Hipotecarios 3/	1 966	3 366	3 459	79,7	76,0	2,8
TOTAL	34 897	49 563	50 287	45,4	44,1	1,5

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.

3/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

Por tipo de institución financiera se observa una disminución de la liquidez en soles en las empresas bancarias (1,2 por ciento) y un crecimiento en las instituciones de microfinanzas (15,0 por ciento). Estas cifras se explican porque a partir de febrero el Banco del Trabajo se convirtió en Financiera CrediScotia y comenzó a ser registrado como institución microfinanciera. Aislado este efecto, la liquidez en soles de las empresas bancarias habría crecido 1,7 por ciento en el mes y la liquidez de las instituciones de microfinanzas 1,2 por ciento.

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Empresas bancarias 1/	27 328	39 185	38 709	47,0	41,6	-1,2
Banca estatal	2 414	2 204	2 178	-8,5	-9,8	-1,2
Inst. Microfinanzas 2/ de las cuales:	5 154	8 174	9 401	62,9	82,4	15,0
Cajas municipales	3 362	5 049	5 157	55,2	53,4	2,1
TOTAL	34 897	49 563	50 287	45,4	44,1	1,5

1/ Aislado el efecto de la conversión del Banco del Trabajo en financiera, el crecimiento anual sería 46,8% y el mensual 1,7%

2/ Aislado el efecto de la conversión del Banco del Trabajo en financiera, el crecimiento anual sería 53,7% y el mensual 1,2%

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 30 de marzo de 2009

Crédito al sector privado en dólares

En febrero el crédito al sector privado en dólares disminuyó a una tasa de 0,8 por ciento, similar a la observada el mes previo (0,6 por ciento). Con respecto a febrero de 2008 la tasa de crecimiento fue 12,7 por ciento, menor a la de enero (14,0 por ciento).

Tanto las empresas bancarias como las cajas municipales han contraído el financiamiento en esta moneda. En el caso de las empresas bancarias esto obedeció a una menor demanda tanto de sectores productivos vinculados al comercio exterior como de personas naturales. En el caso de las cajas municipales la causa fue la reorientación de la oferta de créditos hacia soles. Así mientras el crédito en dólares estas entidades disminuyó 2,4 por ciento, el crédito en soles creció 2,1 por ciento.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Créditos corporativos 2/	10 959	12 808	12 677	17,0	15,7	-1,0
Microempresa	459	418	413	-8,9	-9,8	-1,1
Consumo 3/	1 083	1 167	1 162	9,6	7,3	-0,4
Hipotecarios 3/	2 324	2 457	2 459	6,7	5,8	0,1
TOTAL	14 825	16 850	16 712	14,0	12,7	-0,8
Memo: Dolarización	55,1	51,9	51,9			

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.

3/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Empresas bancarias 1/	13 987	16 029	15 885	15,0	13,6	-0,9
Banca estatal	171	173	173	1,9	1,6	0,0
Inst. Microfinanzas 2/ de las cuales:	666	647	653	-4,0	-2,1	0,9
Cajas municipales	353	278	272	-22,6	-23,0	-2,4
TOTAL	14 825	16 850	16 712	14,0	12,7	-0,8

1/ Aislado el efecto de la conversión del Banco del Trabajo en financiera, el crecimiento anual sería 13,7% y el mensual -0,8%

2/ Aislado el efecto de la conversión del Banco del Trabajo en financiera, el crecimiento anual sería -5,1% y el mensual -1,2%



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 30 de marzo de 2009

Crédito al sector privado por tipo de colocación

Por tipo de colocación, el crédito a la microempresa fue el que registró la tasa de crecimiento más alta en febrero (2,1 por ciento mensual). El crédito corporativo fue el que registró la tasa más baja (negativa en 0,3 por ciento).

Con relación a febrero de 2008 las tasas de crecimiento fueron similares a las observadas en enero, destacando el segmento de microempresa con una tasa de crecimiento anual de 51,3 por ciento. Todos estos cálculos están corregidos del efecto estadístico generado por la aplicación del Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (Resolución SBS N° 808-2003)² en diciembre del año pasado, que implicó una reclasificación de créditos de consumo como créditos hipotecarios.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Créditos corporativos 2/	48 374	60 290	60 096	25,5	24,2	-0,3
Microempresa	6 921	10 203	10 421	51,3	50,6	2,1
Consumo 3/	18 263	22 480	22 632	25,2	23,9	0,7
Hipotecario 3/	9 518	11 352	11 451	21,3	20,3	0,9
TOTAL	83 076	104 325	104 600	27,1	25,9	0,3

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

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

3/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

La disminución de los **créditos corporativos**³ (0,3 por ciento en febrero) obedeció principalmente a la menor demanda por créditos de comercio exterior producto de la crisis financiera internacional. Este fenómeno afectó sobre todo al crédito corporativo en dólares que en febrero disminuyó 1,0 por ciento (US\$ 131 millones en términos absolutos). Los créditos corporativos en soles, por el contrario, han continuado creciendo (1,2 por ciento en febrero) aunque con una leve desaceleración si se comparan las tasas de crecimiento de 12 meses (48,1 por ciento en febrero contra 49,7 por ciento en enero).

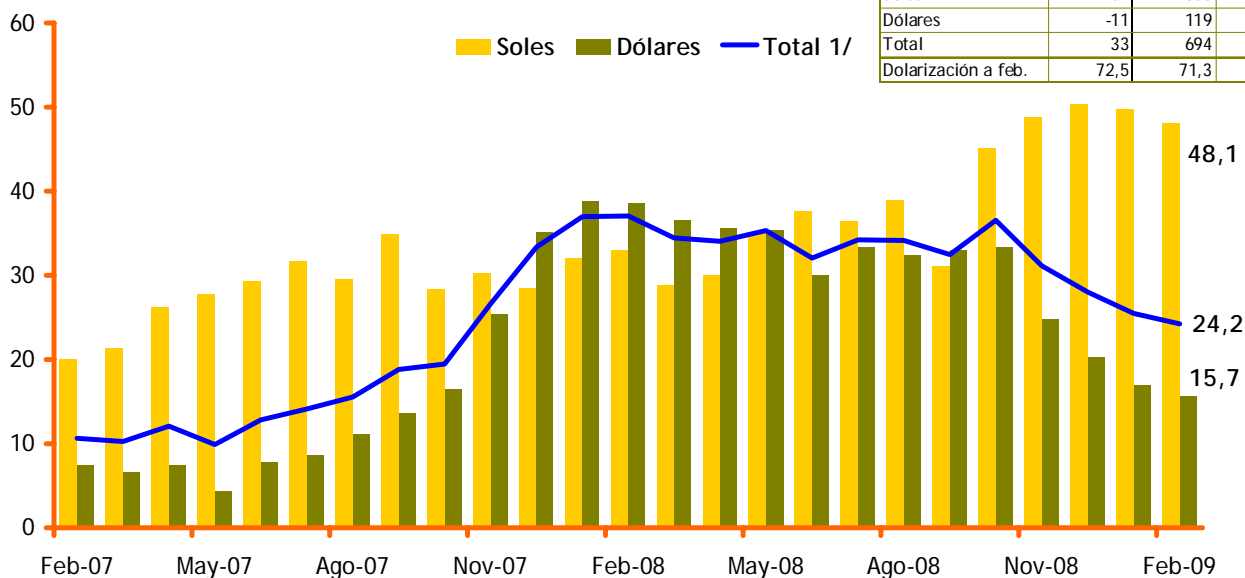
² Se reclasificaron los créditos inmobiliarios que eran considerados como créditos de consumo hasta noviembre de 2008, porque a la fecha de la operación no era posible constituir hipoteca individualizada que deriva del financiamiento otorgado.

³ Se consideran créditos corporativos a los créditos comerciales otorgados a empresas privadas no financieras más las inversiones en valores emitidos por estas mismas empresas.

CRÉDITOS CORPORATIVOS

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009
 (Tasas de variación anual)

Flujo Acumulado Ene-Feb			
	2007	2008	2009
Soles	69	308	318
Dólares	-11	119	-107
Total	33	694	-29
Dolarización a feb.	72,5	71,3	68,6



SALDOS	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Soles (S/. Millones)	12 757	12 684	13 416	13 888	14 484	14 923	15 060	15 164	16 655	17 837	18 259	18 664	18 895
Dólares (US\$ Millones)	10 959	10 997	11 074	11 218	11 410	11 847	11 866	12 275	12 599	12 864	12 891	12 808	12 677
Total (S/. Millones)	48 374	48 426	49 405	50 347	51 565	53 425	53 625	55 059	57 602	59 646	60 154	60 290	60 096
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	292	-73	732	472	596	439	137	104	1 491	1 182	421	406	231
Dólares (US\$ Millones)	10	38	76	145	191	437	19	409	324	265	26	-83	-131
Total (S/. Millones)	324	51	980	942	1 218	1 860	200	1 434	2 543	2 044	507	137	-194
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	2,3	-0,6	5,8	3,5	4,3	3,0	0,9	0,7	9,8	7,1	2,4	2,2	1,2
Dólares (US\$ Millones)	0,1	0,3	0,7	1,3	1,7	3,8	0,2	3,4	2,6	2,1	0,2	-0,6	-1,0
Total (S/. Millones)	0,7	0,1	2,0	1,9	2,4	3,6	0,4	2,7	4,6	3,5	0,9	0,2	-0,3

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

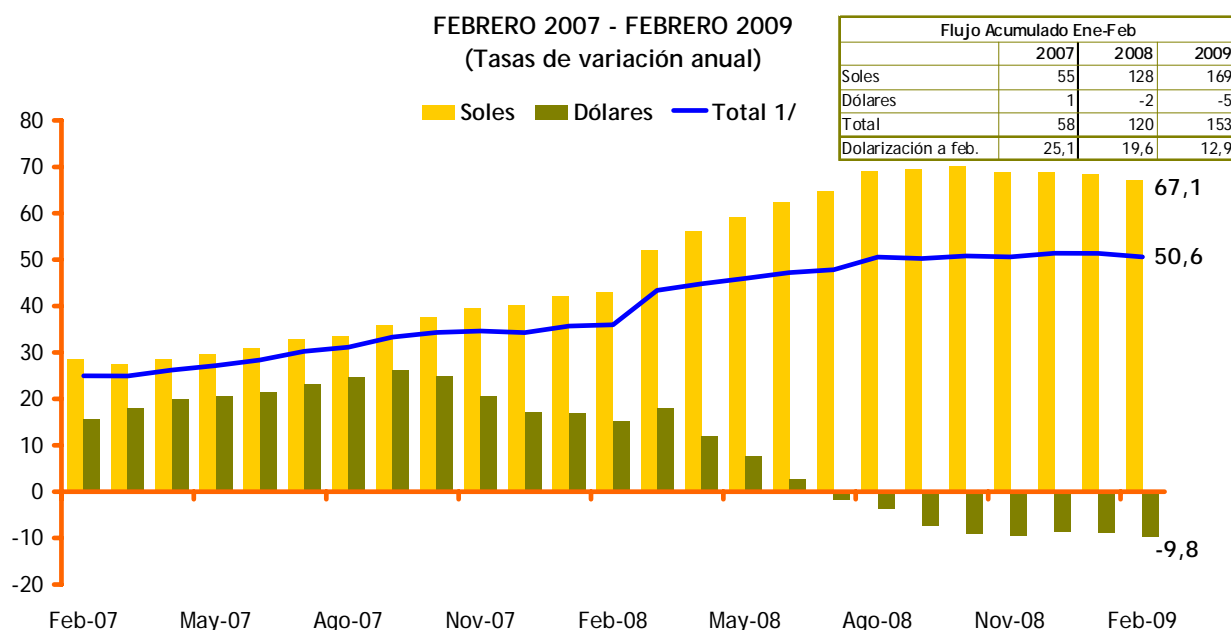
No. 16 – 30 de marzo de 2009

El **crédito de microempresas** aumentó en febrero 2,1 por ciento impulsado principalmente por el adelanto de la campaña escolar del presente año. La tasa de crecimiento anual fue 50,6 por ciento, la más alta de todos los tipos de créditos.

Por monedas, los créditos a microempresas en soles crecieron 2,6 por ciento en el mes y 67,1 por ciento con respecto a febrero de 2008 (68,4 por ciento en enero). Los créditos a microempresa en dólares disminuyeron 1,1 por ciento en febrero, acumulando una caída de 9,8 por ciento con respecto a febrero de 2008.

CRÉDITOS A MICROEMPRESA

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009
(Tasas de variación anual)



SALDOS	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Soles (S/. Millones)	5 431	5 903	6 181	6 447	6 740	7 034	7 348	7 650	8 047	8 487	8 739	8 844	9 077
Dólares (US\$ Millones)	459	484	469	461	450	440	439	432	427	425	423	418	413
Total (S/. Millones)	6 921	7 475	7 704	7 946	8 203	8 463	8 773	9 055	9 436	9 867	10 115	10 203	10 421
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	181	472	278	266	293	294	314	302	397	440	253	104	234
Dólares (US\$ Millones)	-1	25	-15	-7	-11	-10	-1	-6	-5	-3	-1	-5	-5
Total (S/. Millones)	179	554	229	242	257	260	310	282	381	431	249	87	218
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	3,4	8,7	4,7	4,3	4,5	4,4	4,5	4,1	5,2	5,5	3,0	1,2	2,6
Dólares (US\$ Millones)	-0,1	5,5	-3,1	-1,6	-2,4	-2,3	-0,3	-1,4	-1,1	-0,6	-0,3	-1,2	-1,1
Total (S/. Millones)	2,7	8,0	3,1	3,1	3,2	3,2	3,7	3,2	4,2	4,6	2,5	0,9	2,1

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

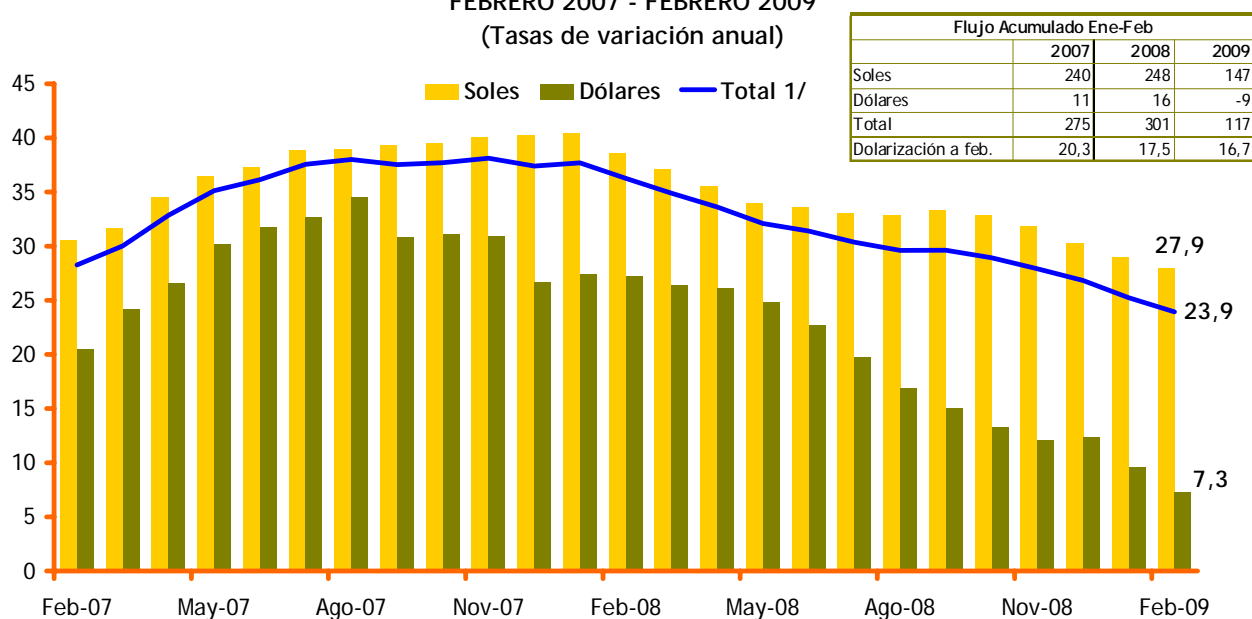
No. 16 – 30 de marzo de 2009

Los **créditos de consumo** registraron un crecimiento de 0,7 por ciento en febrero, ligeramente mayor que el de enero (0,4 por ciento). La tasa de los últimos 12 meses se redujo de 25,2 por ciento en enero a 23,9 por ciento en febrero, lo que evidencia la paulatina moderación del crecimiento de este tipo de créditos. Por monedas, los créditos de consumo en soles crecieron 0,9 por ciento en el mes (0,7 por ciento el mes previo) registrando una tasa de variación anual de 27,9 por ciento (29,0 por ciento en enero). Los créditos de consumo en dólares disminuyeron 0,4 por ciento, alcanzando una tasa de crecimiento anual de 7,3 por ciento (9,6 por ciento en enero).

CRÉDITOS DE CONSUMO

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Soles (S/. Millones)	14 742	15 069	15 466	15 928	16 345	16 562	16 984	17 394	17 757	18 071	18 562	18 689	18 856
Dólares (US\$ Millones)	1 083	1 102	1 118	1 148	1 153	1 149	1 156	1 161	1 169	1 177	1 180	1 167	1 162
Total (S/. Millones)	18 263	18 650	19 099	19 659	20 093	20 296	20 739	21 167	21 557	21 898	22 397	22 480	22 632
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	252	327	397	462	417	217	422	410	364	314	491	127	167
Dólares (US\$ Millones)	19	19	16	30	5	-4	7	5	8	8	3	-14	-5
Total (S/. Millones)	312	387	449	560	434	203	443	428	390	341	499	83	152
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	1,7	2,2	2,6	3,0	2,6	1,3	2,5	2,4	2,1	1,8	2,7	0,7	0,9
Dólares (US\$ Millones)	1,7	1,7	1,4	2,7	0,5	-0,4	0,6	0,5	0,7	0,7	0,2	-1,1	-0,4
Total (S/. Millones)	1,7	2,1	2,4	2,9	2,2	1,0	2,2	2,1	1,8	1,6	2,3	0,4	0,7

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

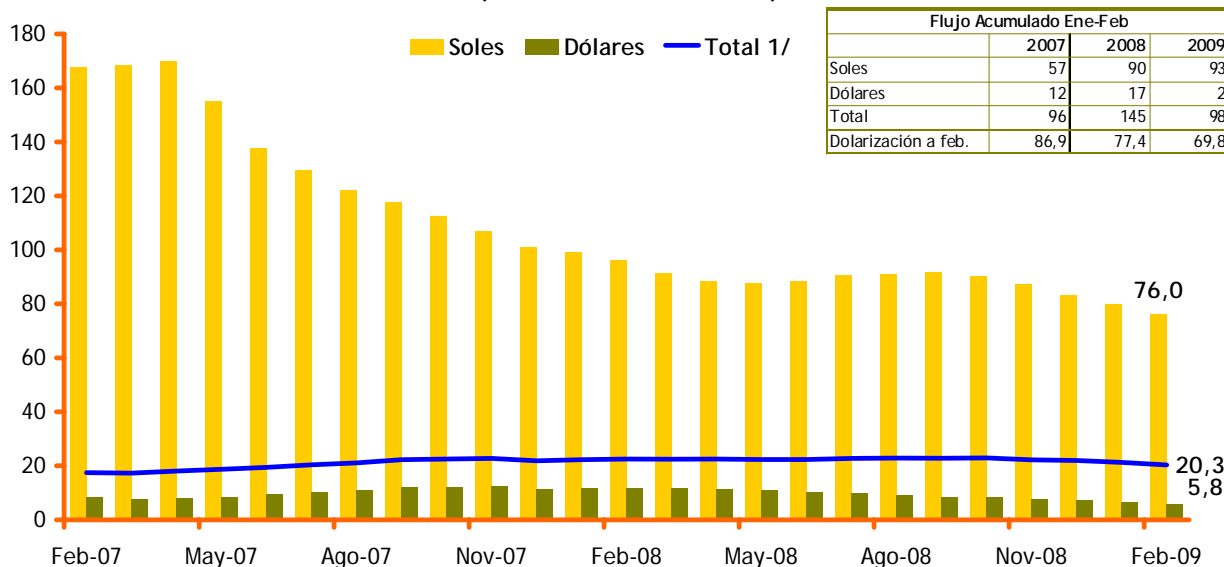
No. 16 – 30 de marzo de 2009

La tasa de crecimiento mensual de los **créditos hipotecarios** de febrero se mantuvo en 0,9 por ciento y la tasa de crecimiento de últimos 12 meses se redujo un punto porcentual, de 21,3 por ciento en enero a 20,3 por ciento. El segmento de soles ha crecido a tasas de 2,9 por ciento promedio, pese a que las tasas de interés han tenido un incremento de hasta 10 puntos básicos en promedio con relación a diciembre.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Soles (S/. Millones)	1 966	2 061	2 182	2 305	2 449	2 608	2 757	2 914	3 074	3 187	3 272	3 366	3 459
Dólares (US\$ Millones)	2 324	2 342	2 362	2 377	2 392	2 408	2 428	2 438	2 454	2 461	2 456	2 457	2 459
Total (S/. Millones)	9 518	9 673	9 860	10 029	10 224	10 435	10 650	10 840	11 049	11 184	11 254	11 352	11 451
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	93	96	121	123	144	159	149	157	159	113	85	94	93
Dólares (US\$ Millones)	20	19	20	14	16	16	20	10	15	7	-5	1	2
Total (S/. Millones)	158	156	187	169	195	211	215	190	209	135	70	97	99
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	4,9	4,9	5,9	5,6	6,3	6,5	5,7	5,7	5,5	3,7	2,7	2,9	2,8
Dólares (US\$ Millones)	0,9	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,8	0,4	0,6	0,3	-0,2	0,0	0,1
Total (S/. Millones)	1,7	1,6	1,9	1,7	1,9	2,1	2,1	1,8	1,9	1,2	0,6	0,9	0,9

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

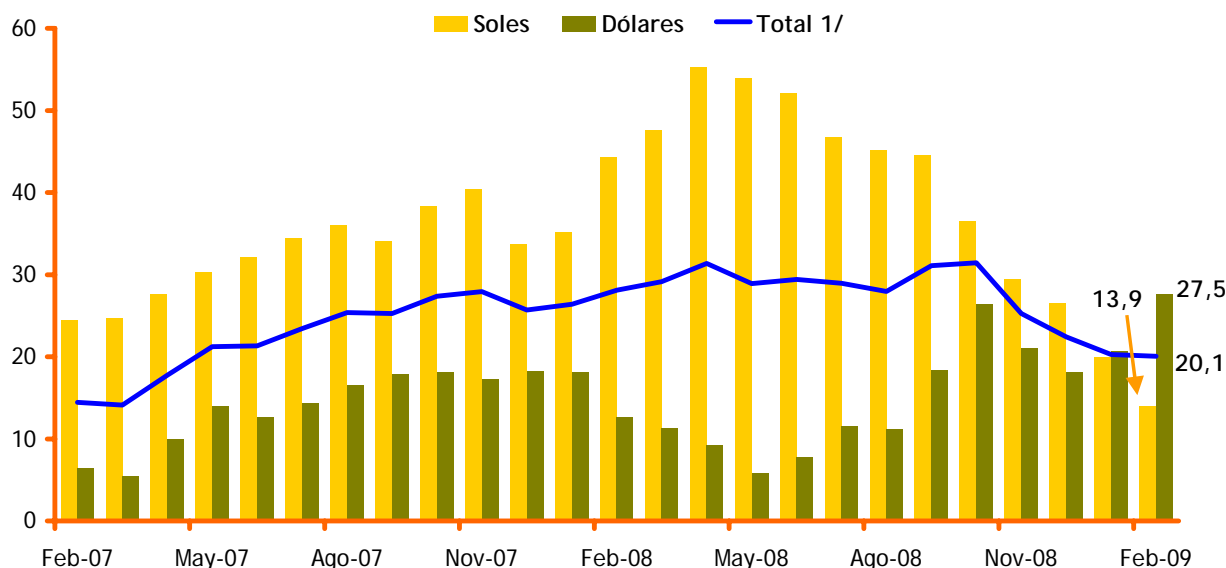
LIQUIDEZ

En febrero, la liquidez total del sector privado –que comprende los depósitos de las empresas y hogares en el sistema financiero más el circulante en poder del público- se incrementó 2,4 por ciento. Este incremento estuvo liderado por la liquidez en soles, que creció 1,6 por ciento, frente a un incremento un tanto menor de la liquidez en dólares (1,0 por ciento).

LIQUIDEZ SECTOR PRIVADO

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Soles (S/. Millones)	45 802	48 975	51 505	53 272	53 838	54 703	55 135	55 742	55 269	55 225	55 162	56 742	54 911	55 796
Dólares (US\$ Millones)	12 885	12 310	12 316	12 455	12 377	12 467	13 176	13 472	14 577	15 837	15 404	15 436	15 548	15 702
Total (S/. Millones)	87 677	88 984	91 531	93 749	94 063	95 219	97 956	99 527	102 643	106 695	105 226	106 909	105 442	106 826
FLUJOS MENSUALES														
Soles (S/. Millones)	940	3 173	2 530	1 766	566	865	432	607	-473	-44	-63	1 580	-1 831	884
Dólares (US\$ Millones)	-184	-574	5	139	-78	89	709	297	1 104	1 261	-433	31	112	154
Total (S/. Millones)	343	1 307	2 547	2 218	314	1 156	2 737	1 571	3 116	4 053	-1 469	1 682	-1 467	1 385
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL														
Soles (S/. Millones)	2,1	6,9	5,2	3,4	1,1	1,6	0,8	1,1	-0,8	-0,1	-0,1	2,9	-3,2	1,6
Dólares (US\$ Millones)	-1,4	-4,5	0,0	1,1	-0,6	0,7	5,7	2,3	8,2	8,6	-2,7	0,2	0,7	1,0
Total (S/. Millones)	0,4	1,5	2,9	2,4	0,3	1,2	2,9	1,6	3,1	3,9	-1,4	1,6	-1,4	1,3

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

Liquidez en moneda nacional

El incremento de la liquidez en soles (que comprende el circulante más los depósitos en soles del sector privado) obedeció a la recuperación del rubro depósitos a la vista (5,7 por ciento), luego de la caída observada en enero (7,6 por ciento) mayormente por motivos estacionales.

El crecimiento de la liquidez en soles fue acompañado por un incremento del **multiplicador monetario** (coeficiente entre circulante y depósitos) desde 2,72 en enero a 2,83 en febrero. Este aumento fue resultado tanto de la disminución de la preferencia por circulante del público (de 29,8 por ciento a 29,4 por ciento) así como de la reducción de la tasa de encaje media de las instituciones financieras (de 9,9 por ciento a 8,4 por ciento).

La reducción de la preferencia por circulante se explicó por la tendencia del público de sustituir gradualmente sus tenencias de efectivo por depósitos y medios de pago electrónicos. La reducción de la tasa media de encaje obedeció a las medidas de política monetaria que ha

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 30 de marzo de 2009

venido tomando el BCRP durante los últimos meses⁴ con la finalidad de dotar de liquidez al mercado para el normal desarrollo de la actividad productiva.

LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
1. Liquidez	48 975	54 911	55 796	19,9	13,9	1,6
2. Emisión primaria	17 919	20 189	19 724	20,7	10,1	-2,3
Circulante	14 523	16 359	16 420	16,7	13,1	0,4
Reservas	3 395	3 829	3 304	41,8	-2,7	-13,7
3. <u>Componentes del multiplicador</u>						
-Multiplicador (núm.veces)	2,73	2,72	2,83			
-Pref. por circulante(%)	29,7	29,8	29,4			
-Tasa de encaje media (%)	9,9	9,9	8,4			

Por tipo de depósito, se observó un mayor crecimiento de las formas más líquidas. Los depósitos a la vista en soles se incrementaron 5,7 por ciento, los depósitos de ahorro 1,8 por ciento, mientras que los depósitos a plazo aumentaron 0,2 por ciento. Este comportamiento fue inverso al observado en enero, cuando los depósitos a plazo crecieron 2,6 por ciento, en tanto que los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista disminuyeron 2,6 y 7,6 por ciento, respectivamente.

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Circulante	14 523	16 359	16 420	16,7	13,1	0,4
Depósitos	33 893	37 921	38 766	21,5	14,4	2,2
- A la vista	9 877	10 645	11 257	18,8	14,0	5,7
- De ahorro	9 702	11 363	11 562	26,3	19,2	1,8
- A plazo	14 314	15 914	15 948	20,1	11,4	0,2
Valores y otros	559	630	609	10,4	9,0	-3,4
TOTAL	48 975	54 911	55 796	19,9	13,9	1,6

Por tipo de institución financiera, se observó una disminución de 0,6 por ciento de la liquidez de las empresas bancarias y un aumento de 14,0 por ciento de las instituciones especializadas en microfinanzas. Este hecho obedeció al efecto estadístico de la conversión del Banco del Trabajo en Financiera CrediScotia a partir de febrero. Aislado este efecto, los depósitos captados por las empresas bancarias registrarían un aumento de 1,8 por ciento, mientras que los de las entidades de microfinanzas aumentarían en 0,8 por ciento.

⁴ En febrero de 2009 la tasa de encaje mínimo legal disminuyó de 7,5 a 6,5 por ciento y el requerimiento mínimo a ser mantenido en la cuenta corriente en el Banco Central pasó de 2,0 por ciento a 1,5 por ciento, ambos porcentajes calculados sobre las obligaciones sujetas a encaje

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 30 de marzo de 2009

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Circulante	14 523	16 359	16 420	16,7	13,1	0,4
Obligaciones de:						
Empresas bancarias 1/	26 628	29 341	29 161	21,8	9,5	-0,6
Banca estatal	3 501	3 763	4 033	7,9	15,2	7,2
Inst. Microfinanzas 2/	4 232	5 408	6 163	32,0	45,6	14,0
TOTAL	48 975	54 911	55 796	19,9	13,9	1,6

1/ Aislado el efecto de la conversión del Banco del Trabajo en financiera, el crecimiento anual sería 12,7% y el mensual 1,8%

2/ Aislado el efecto de la conversión del Banco del Trabajo en financiera, el crecimiento anual sería 23,6% y el mensual 0,8%

Liquidez en moneda extranjera

En febrero, la **liquidez en moneda extranjera** creció a una tasa de 1,0 por ciento, superior a la registrada en enero (0,7 por ciento). Crecieron todas las formas de depósito: los depósitos de ahorro en 1,8 por ciento, los depósitos a la vista en 1,3 por ciento y los depósitos a plazo en 0,2 por ciento.

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Depósitos	12 259	15 429	15 559	20,6	26,9	0,8
- A la vista	3 367	4 060	4 111	17,5	22,1	1,3
- De ahorro	2 800	3 372	3 431	17,8	22,5	1,8
- A plazo	6 092	7 998	8 017	23,5	31,6	0,2
Valores y otros	52	118	143	31,9	175,1	20,6
TOTAL	12 310	15 548	15 702	20,7	27,5	1,0
Memo: Dolarización						
Liquidez	42,1	47,4	47,8			
Depósitos	51,1	56,4	56,6			

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro a nivel del sistema financiero**, que incluye los depósitos del sector privado más los ahorros a través del sistema de fondos mutuos, los fondos privados de pensiones y los seguros de vida, tuvo un incremento en febrero de 0,6 por ciento. Este incremento fue principalmente producto de dos elementos: los depósitos, que crecieron 1,4 por ciento y, en menor medida, los aportes a los fondos mutuos, que crecieron 0,3 por ciento

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 30 de marzo de 2009

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
Depósitos	73 733	88 067	89 333	21,0	21,2	1,4
Depósitos a la vista	20 820	23 839	24 618	18,1	18,2	3,3
Depósitos de ahorro	18 801	22 320	22 711	22,0	20,8	1,8
Depósitos a plazo	34 112	41 908	42 004	22,2	23,1	0,2
Fondos mutuos	13 777	8 453	8 476	-35,6	-38,5	0,3
AFPs	60 941	49 286	48 795	-14,7	-19,9	-1,0
Otros 2/	2 031	2 647	2 714	17,7	15,6	0,7
TOTAL	150 483	148 453	149 318	3,1	0,4	0,6

1/ No incluye el circulante. Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

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

El ahorro a través del **sistema privado de pensiones** disminuyó en febrero 1,0 por ciento afectado por las pérdidas de las bolsas de valores. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGB) disminuyó 3,4 por ciento en febrero arrastrado por el índice Industrial Dow Jones de los Estados Unidos, que disminuyó 11,7 por ciento.

De igual forma disminuyeron los índices Selectivo (ISB) y el índice Selectivo Perú 15, ambos 3,9 por ciento. Estas pérdidas bursátiles afectaron principalmente a los fondos de pensiones tipo 3 cuya cartera de acciones comprende casi la mitad de su portafolio de inversiones. El patrimonio de estos fondos disminuyó 3,0 por ciento en febrero. En el caso de los fondos tipo 2, la disminución fue de menor magnitud, 1,2 por ciento mensual. Los fondos tipo 1, cuyo patrimonio está invertido mayormente en instrumentos de renta fija, tuvieron un crecimiento mensual de 4,4 por ciento.

El patrimonio de los **fondos mutuos** tuvo en febrero un incremento de 1,3 por ciento, calculado al tipo de cambio de febrero de 2009. Este crecimiento se concentró en aquellos fondos que invierten principalmente en valores de renta fija en dólares, los cuales crecieron 3,3 por ciento. El número de partícipes disminuyó en febrero de 0,2 por ciento, terminando en 195 mil personas, 33,5 por ciento menos de la cifra máxima lograda en junio (294 mil personas). Con respecto a febrero de 2008, el número de partícipes registró una caída de 29,2 por ciento (3 mil 400 personas, aproximadamente).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 30 de marzo de 2009

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles y dólares			Tasas de crecimiento		
	Feb08	Ene09	Feb09	Ene-09/ Ene-08	Feb-09/ Feb-08	Feb-09/ Ene-09
<u>Renta fija</u>	<u>10 254</u>	<u>7 887</u>	<u>8 035</u>	<u>-20,1</u>	<u>-21,6</u>	<u>1,9</u>
Soles	3 667	2 092	2 047	-35,8	-44,2	-2,2
Dólares	2 279	1 822	1 842	-12,3	-9,1	3,3
<u>Renta mixta y variable</u>	<u>2 933</u>	<u>1 075</u>	<u>1 045</u>	<u>-61,7</u>	<u>-64,4</u>	<u>-2,8</u>
Soles	1 157	363	348	-66,2	-69,9	-4,1
Dólares	614	224	214	-58,9	-60,8	-2,2
<u>Estructurados</u>	<u>0</u>	<u>35</u>	<u>35</u>	<u>111,1</u>	<u>n.a.</u>	<u>-0,2</u>
<u>TOTAL 1/</u>	<u>13 186</u>	<u>8 998</u>	<u>9 115</u>	<u>-29,1</u>	<u>-30,9</u>	<u>1,3</u>
Número de partícipes (miles)	276	196	195	-28,2	-29,2	-0,2

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de febrero de 2009

Fuente: CONASEV

MERCADO DE CAPITALES

Las ofertas primarias del mercado de capitales continuaron recuperando su nivel de actividad luego de la fuerte disminución registrada entre octubre y noviembre del año pasado. En febrero se colocaron 7 emisiones de valores en soles por un total de S/. 102 millones y 4 emisiones en dólares por un total de US\$ 76 millones.

El 90 por ciento del monto colocado en soles fueron emisiones de empresas privadas no financieras, en particular Telefónica del Perú (bonos corporativos por S/. 16,7 millones), Telefónica Móviles (papeles comerciales por S/. 25 millones), Luz del Sur (bonos corporativos por S/. 25,8 millones) y el grupo Gloria (papeles comerciales por S/. 25 millones).

Más de la mitad del monto colocado en dólares fue por una emisión de bonos subordinados del Banco de Crédito por US\$ 50 millones. Destacaron asimismo dos emisiones de COFIDE por un total de S/. 9,9 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 30 de marzo de 2009

INSTRUMENTOS COLOCADOS FEBRERO 2009

Fecha	Emisor	Monto colgado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
04-Feb-09	Telefónica Móviles	25,0	-.-	25,0	7,93%	0,5
05-Feb-09	COFIDE	4,9	-.-	4,9	7,25%	0,5
06-Feb-09	COFIDE	5,0	-.-	5,0	7,25%	0,5
10-Feb-09	Luz del Sur	25,8	-.-	25,8	7,91%	3,0
11-Feb-09	Telefónica del Perú	16,7	-.-	16,7	7,94%	3,0
12-Feb-09	Banco de Crédito del Perú	-.-	50,0	162,5	8,50%	7,0
12-Feb-09	Ferreyros	-.-	12,0	39,0	7,31%	3,0
13-Feb-09	GLORIA	10,0	-.-	10,0	7,84%	0,5
13-Feb-09	GLORIA	15,0	-.-	15,0	8,00%	1,0
13-Feb-09	Refinería La Pampilla	-.-	13,8	44,8	4,50%	1,0
20-Feb-09	Corporación Miski	-.-	0,5	1,6	10,00%	0,5
		102,4	76,3	350,3		

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
30 de marzo de 2009