

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MARZO DE 2009

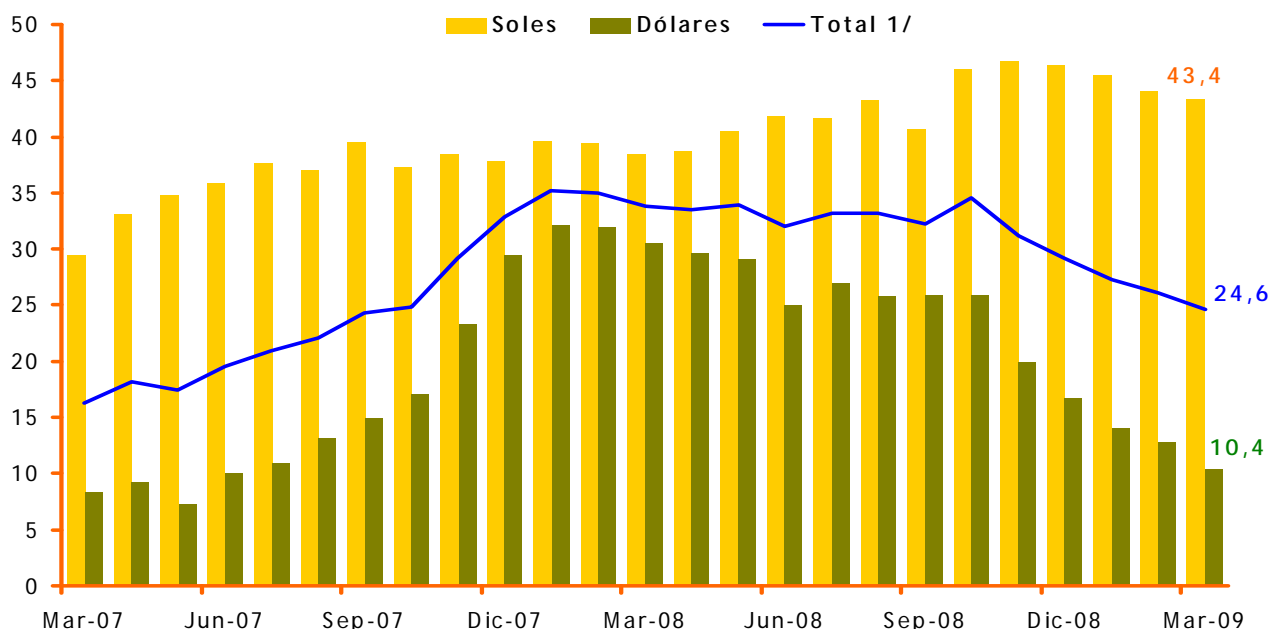
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

El crédito al sector privado se expandió S/. 141 millones (0,1 por ciento) en marzo, acumulando un crecimiento anual de 24,6 por ciento². Por monedas, el segmento en soles creció en marzo 1,8 por ciento mientras que el segmento en dólares disminuyó 1,4 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

MARZO 2007 - MARZO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	35 717	37 245	38 568	40 018	41 127	42 149	43 122	45 533	47 582	48 832	49 567	50 297	51 203
Dólares (US\$ Millones)	14 925	15 022	15 204	15 406	15 844	15 889	16 307	16 649	16 927	16 950	16 851	16 716	16 473
Total (S/. Millones)	82 881	84 716	86 613	88 699	91 194	92 357	94 653	98 144	101 071	102 395	102 817	103 118	103 259
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	821	1 528	1 322	1 450	1 109	1 022	973	2 411	2 049	1 250	734	730	906
Dólares (US\$ Millones)	101	97	182	201	438	45	419	342	278	23	-99	-136	-242
Total (S/. Millones)	1 139	1 835	1 897	2 086	2 495	1 163	2 296	3 492	2 927	1 324	422	301	141
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	2,4	4,3	3,6	3,8	2,8	2,5	2,3	5,6	4,5	2,6	1,5	1,5	1,8
Dólares (US\$ Millones)	0,7	0,7	1,2	1,3	2,8	0,3	2,6	2,1	1,7	0,1	-0,6	-0,8	-1,4
Total (S/. Millones)	1,4	2,2	2,2	2,4	2,8	1,3	2,5	3,7	3,0	1,3	0,4	0,3	0,1

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de marzo 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.

² Los saldos monetarios en dólares (crédito y depósitos) se han valuado a un tipo de cambio constante en el presente informe para evitar la distorsión estadística que genera el efecto de la valuación cambiaria. Por ejemplo, el crédito en moneda extranjera expresado en soles reflejaría entre febrero y marzo una disminución mayor al componente de financiamiento (-1,4 por ciento), ya que el tipo de cambio se apreció 2,8 por ciento en el dicho período.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

Crédito al sector privado en soles

El crédito al sector privado en soles creció en marzo a una tasa mensual de 1,8 por ciento, superior a la observada en febrero (1,5 por ciento). La tasa de crecimiento con respecto a marzo de 2008 fue 43,4 por ciento lo que equivale a un incremento absoluto de S/. 15 486 millones.

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

	<u>Saldos en millones de Nuevos Soles</u>			<u>Tasas de crecimiento</u>		
	Marzo-08	Febrero-09	Marzo-09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
Créditos corporativos 2/	12 684	18 921	19 564	48,3	54,2	3,4
Microempresa	5 903	9 077	9 213	67,1	56,1	1,5
Consumo 3/	15 069	18 844	18 860	27,8	25,2	0,1
Hipotecarios 3/	2 061	3 455	3 566	75,8	73,0	3,2
TOTAL	35 717	50 297	51 203	44,1	43,4	1,8

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 dólares

El crédito al sector privado en dólares disminuyó en marzo 1,4 por ciento, con lo que este componente del crédito se ha contraído por tercer mes consecutivo. Con respecto a marzo de 2008, se observó un crecimiento de 10,4 por ciento, menor al de febrero (12,8 por ciento), consistente mayormente en mayores créditos corporativos.³

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

	<u>Saldos en millones de US\$</u>			<u>Tasas de crecimiento</u>		
	Mar08	Feb09	Mar09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
Créditos corporativos 2/	10 997	12 682	12 457	15,7	13,3	-1,8
Microempresa	484	413	408	-9,9	-15,8	-1,3
Consumo 3/	1 102	1 162	1 149	7,3	4,2	-1,1
Hipotecarios 3/	2 342	2 459	2 460	5,8	5,0	0,1
TOTAL	14 925	16 716	16 473	12,8	10,4	-1,4
Memo: Dolarización	53,5	51,9	50,4			

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.

³ Se consideran créditos corporativos a los créditos comerciales y a las inversiones en valores dirigidas hacia empresas privadas no financieras.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado se redujo de 51,9 por ciento en febrero a 50,4 por ciento en marzo. Esta caída refleja la mayor demanda por créditos en soles así como el efecto de la apreciación del sol frente al dólar. Por tipo de institución financiera, la mayor velocidad de desdolarización en estos doce meses se dio a nivel de las instituciones de microfinanzas (de 24,9 a 17,7 por ciento). Por tipo de crédito la mayor desdolarización corresponde a los créditos hipotecarios (de 75,8 por ciento a 68,6 por ciento).

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Mar08	Dic08	Feb09	Mar09
Por tipo de crédito				
Créditos corporativos	70,5	68,9	68,5	66,8
Créditos a la microempresa	18,4	13,2	12,9	12,3
Créditos de consumo	16,7	16,6	16,7	16,1
Créditos hipotecarios	75,8	70,2	69,8	68,6
Por tipo de institución				
Empresas bancarias	58,4	56,7	57,2	55,5
Banca estatal	1,4	1,8	1,9	1,8
Instit. de microfinanzas	24,9	20,4	18,4	17,7
TOTAL	53,5	52,2	51,9	50,4

Crédito al sector privado por tipo de colocación

Los créditos a la microempresa continuaron siendo los más dinámicos registrando la tasa de crecimiento más alta en el mes (1,1 por ciento) y en el año (41,3 por ciento), seguido de los créditos hipotecarios (1,0 por ciento en marzo y 19,8 por ciento en los últimos 12 meses)⁴ En contraste, los saldos de los créditos corporativos y de consumo decrecieron en el mes 0,1 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Mar08	Feb09	Mar09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
Créditos corporativos 2/	47 436	58 995	58 928	24,5	24,2	-0,1
Microempresa	7 432	10 382	10 501	50,9	41,3	1,1
Consumo 3/	18 551	22 515	22 490	23,9	21,2	-0,1
Hipotecario 4/	9 463	11 226	11 341	20,6	19,8	1,0
TOTAL	82 881	103 118	103 259	26,2	24,6	0,1

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de marzo 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.

⁴ Los cálculos que se presentan en este informe están corregidos de los efectos estadísticos generados tras la aplicación del Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor a partir de diciembre del año pasado, lo que implicó la reclasificación de una parte de la cartera créditos de consumo como créditos hipotecarios.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

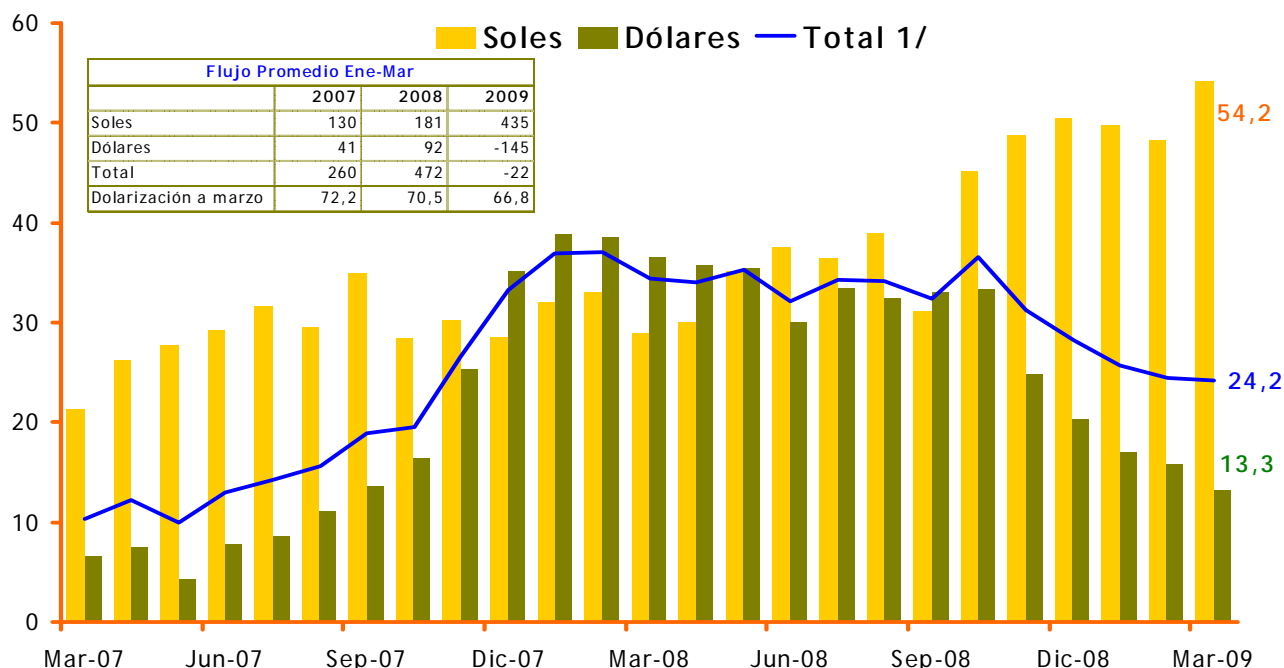
Los **créditos corporativos** tuvieron en marzo una contracción de 0,1 por ciento por la menor demanda por créditos en dólares. Con respecto a marzo de 2008 su tasa de crecimiento fue 24,2 por ciento, ligeramente menor a la del mes anterior (24,4 por ciento).

Por monedas, los créditos corporativos en soles aumentaron 3,4 por ciento en el mes y 54,1 por ciento en los últimos 12 meses. Los créditos en dólares disminuyeron 1,8 por ciento en el mes y en los últimos 12 meses crecieron 13,3 por ciento.

CRÉDITOS CORPORATIVOS

MARZO 2007 - MARZO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	12 684	13 416	13 888	14 484	14 923	15 060	15 164	16 655	17 837	18 259	18 668	18 921	19 564
Dólares (US\$ Millones)	10 997	11 074	11 218	11 410	11 847	11 866	12 275	12 599	12 864	12 891	12 810	12 682	12 457
Total (S/. Millones)	47 436	48 409	49 338	50 538	52 359	52 557	53 954	56 468	58 489	58 993	59 146	58 995	58 928
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	-73	732	472	596	439	137	104	1 491	1 182	421	409	253	643
Dólares (US\$ Millones)	38	76	145	191	437	19	409	324	265	26	-81	-128	-225
Total (S/. Millones)	48	973	929	1 200	1 821	198	1 397	2 514	2 021	505	153	-151	-68
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	-0,6	5,8	3,5	4,3	3,0	0,9	0,7	9,8	7,1	2,4	2,2	1,4	3,4
Dólares (US\$ Millones)	0,3	0,7	1,3	1,7	3,8	0,2	3,4	2,6	2,1	0,2	-0,6	-1,0	-1,8
Total (S/. Millones)	0,1	2,1	1,9	2,4	3,6	0,4	2,7	4,7	3,6	0,9	0,3	-0,3	-0,1

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

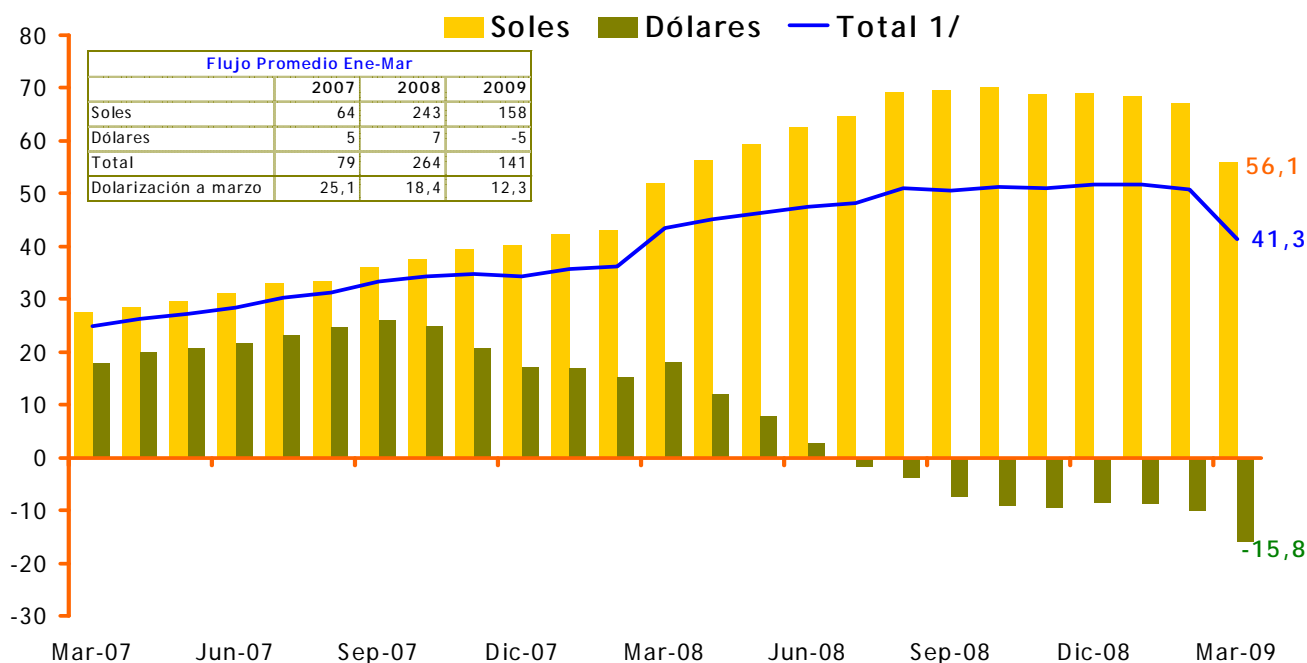
El **crédito a microempresas** tuvo un crecimiento de 1,1 en marzo, debido a la expansión de los créditos en soles (1,5 por ciento).

Con respecto a marzo de 2008, el crédito a la microempresa en soles creció 56,1 por ciento, mientras que en dólares disminuyó 15,8 por ciento. La tasa de crecimiento del total registra un quiebre con respecto a los meses previos, al pasar de 50,9 por ciento en febrero a 41,3 por ciento. Esta evolución se debió a que en marzo de 2008 la Edpyme Edyficar se convirtió en empresa financiera lo que incrementó la base sobre la cual se comparan las variaciones.⁵ Cabe señalar que la referida entidad financiera tiene una participación de 11 por ciento en este segmento, aproximadamente. Si se aísla el efecto de esta conversión la tasa de crecimiento anual de los créditos a la microempresa en marzo sería 48,8 por ciento.

CRÉDITOS A MICROEMPRESA

MARZO 2007 - MARZO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	5 903	6 181	6 447	6 740	7 034	7 348	7 650	8 047	8 487	8 739	8 844	9 077	9 213
Dólares (US\$ Millones)	484	469	461	450	440	439	432	427	425	423	418	413	408
Total (S/. Millones)	7 432	7 662	7 905	8 163	8 424	8 734	9 016	9 397	9 829	10 077	10 165	10 382	10 501
FLUJOS MENSUALES	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	472	278	266	293	294	314	302	397	440	253	104	233	136
Dólares (US\$ Millones)	25	-15	-7	-11	-10	-1	-6	-5	-3	-1	-5	-5	-6
Total (S/. Millones)	552	230	243	258	261	310	282	381	431	249	88	217	119
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	8,7	4,7	4,3	4,5	4,4	4,5	4,1	5,2	5,5	3,0	1,2	2,6	1,5
Dólares (US\$ Millones)	5,5	-3,1	-1,6	-2,4	-2,3	-0,3	-1,4	-1,1	-0,6	-0,3	-1,2	-1,2	-1,3
Total (S/. Millones)	8,0	3,1	3,2	3,3	3,2	3,7	3,2	4,2	4,6	2,5	0,9	2,1	1,1

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

⁵ Las edpymes no forman parte de la cobertura de las sociedades de depósito, ya que no reciben depósitos del público.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

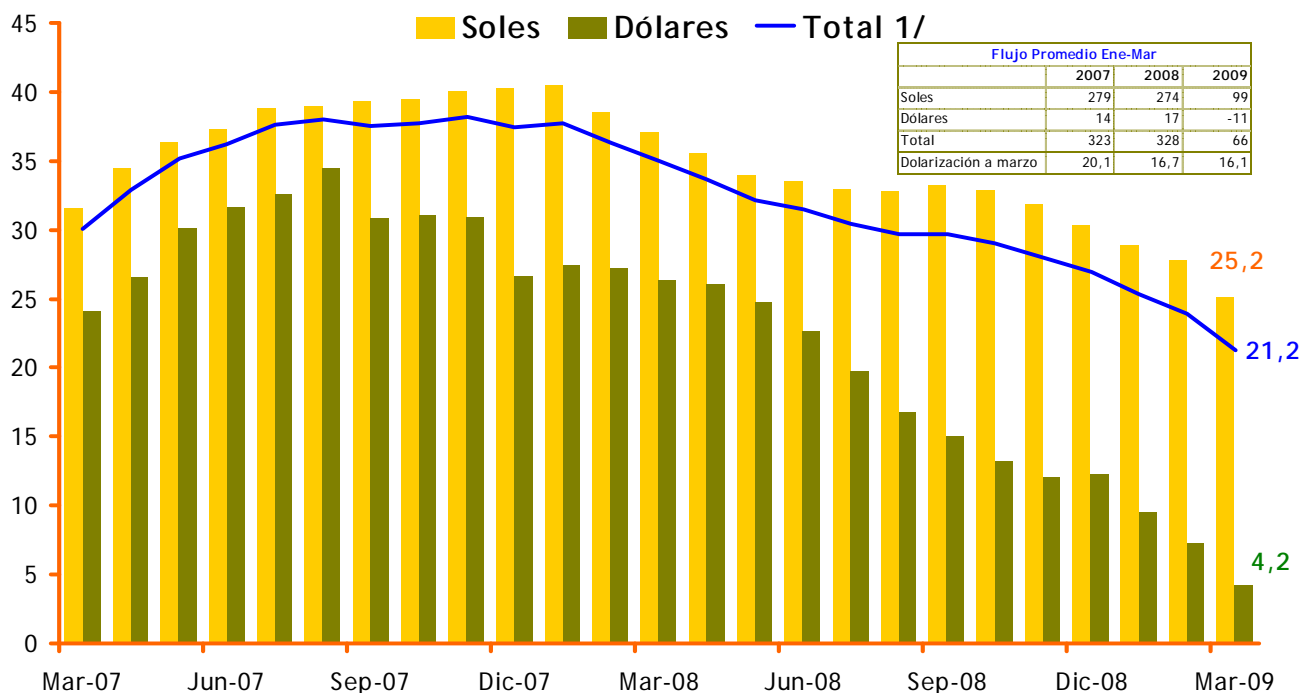
No. 19 – 27 de abril de 2009

Los **créditos de consumo** continuaron perdiendo dinamismo por efecto de la desaceleración económica. En marzo los créditos de consumo en soles aumentaron 0,1 por ciento pero los créditos de consumo en dólares disminuyeron 1,1 por ciento. Esto implicó que su tasa de crecimiento en los últimos doce meses pasó de 23,9 por ciento en febrero a 21,2 por ciento en marzo.

CRÉDITOS DE CONSUMO

MARZO 2007 - MARZO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	15 069	15 466	15 928	16 345	16 562	16 984	17 394	17 757	18 071	18 562	18 689	18 844	18 860
Dólares (US\$ Millones)	1 102	1 118	1 148	1 153	1 149	1 156	1 161	1 169	1 177	1 180	1 167	1 162	1 149
Total (S/. Millones)	18 551	18 998	19 556	19 989	20 193	20 635	21 063	21 451	21 792	22 291	22 375	22 515	22 490
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	327	397	462	417	217	422	410	364	314	491	127	155	17
Dólares (US\$ Millones)	19	16	30	5	-4	7	5	8	8	3	-14	-5	-13
Total (S/. Millones)	385	447	557	434	203	442	427	389	340	499	84	140	-25
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	2,2	2,6	3,0	2,6	1,3	2,5	2,4	2,1	1,8	2,7	0,7	0,8	0,1
Dólares (US\$ Millones)	1,7	1,4	2,7	0,5	-0,4	0,6	0,5	0,7	0,7	0,2	-1,1	-0,4	-1,1
Total (S/. Millones)	2,1	2,4	2,9	2,2	1,0	2,2	2,1	1,8	1,6	2,3	0,4	0,6	-0,1

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

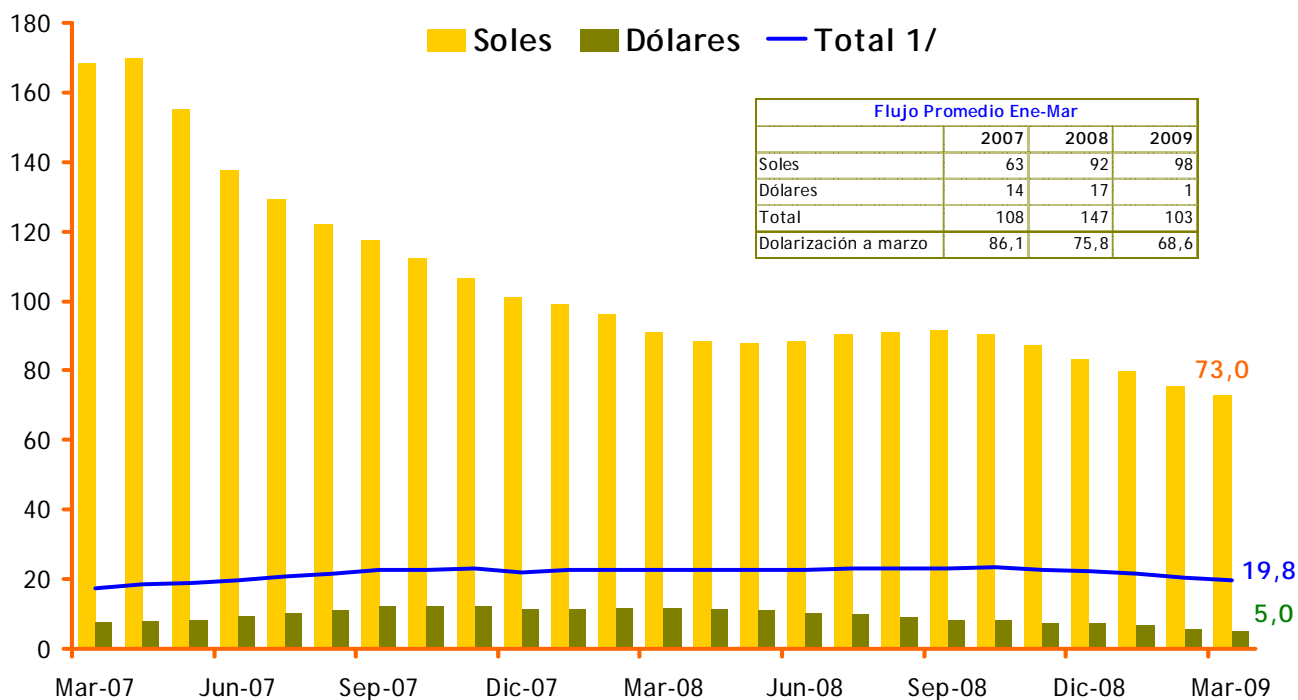
No. 19 – 27 de abril de 2009

Finalmente, los **créditos hipotecarios** continuaron su tendencia de los últimos meses: el segmento en soles creció 3,2 por ciento, y con menor dinamismo, el segmento en dólares creció 0,1 por ciento. La tasa de crecimiento anual disminuyó de 20,6 por ciento a 19,8 por ciento.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

MARZO 2007 - MARZO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	2 061	2 182	2 305	2 449	2 608	2 757	2 914	3 074	3 187	3 272	3 366	3 455	3 566
Dólares (US\$ Millones)	2 342	2 362	2 377	2 392	2 408	2 428	2 438	2 454	2 461	2 456	2 457	2 459	2 460
Total (S/. Millones)	9 463	9 647	9 815	10 009	10 218	10 431	10 620	10 828	10 962	11 033	11 131	11 226	11 341

FLUJOS MENSUALES

Soles (S/. Millones)	96	121	123	144	159	149	157	159	113	85	94	89	111
Dólares (US\$ Millones)	19	20	14	16	16	20	10	15	7	-5	1	2	1
Total (S/. Millones)	154	185	168	194	209	213	189	208	135	71	97	95	115

TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

Soles (S/. Millones)	4,9	5,9	5,6	6,3	6,5	5,7	5,7	5,5	3,7	2,7	2,9	2,6	3,2
Dólares (US\$ Millones)	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,8	0,4	0,6	0,3	-0,2	0,0	0,1	0,1
Total (S/. Millones)	1,7	2,0	1,7	2,0	2,1	2,1	1,8	2,0	1,2	0,6	0,9	0,9	1,0

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

LIQUIDEZ

En marzo, la liquidez total del sector privado creció 0,3 por ciento (flujo de S/. 324 millones), principalmente por el componente en soles que tuvo una disminución de 0,6 por ciento. Con ello, la tasa de crecimiento en los últimos 12 meses fue de 16,8 por ciento.

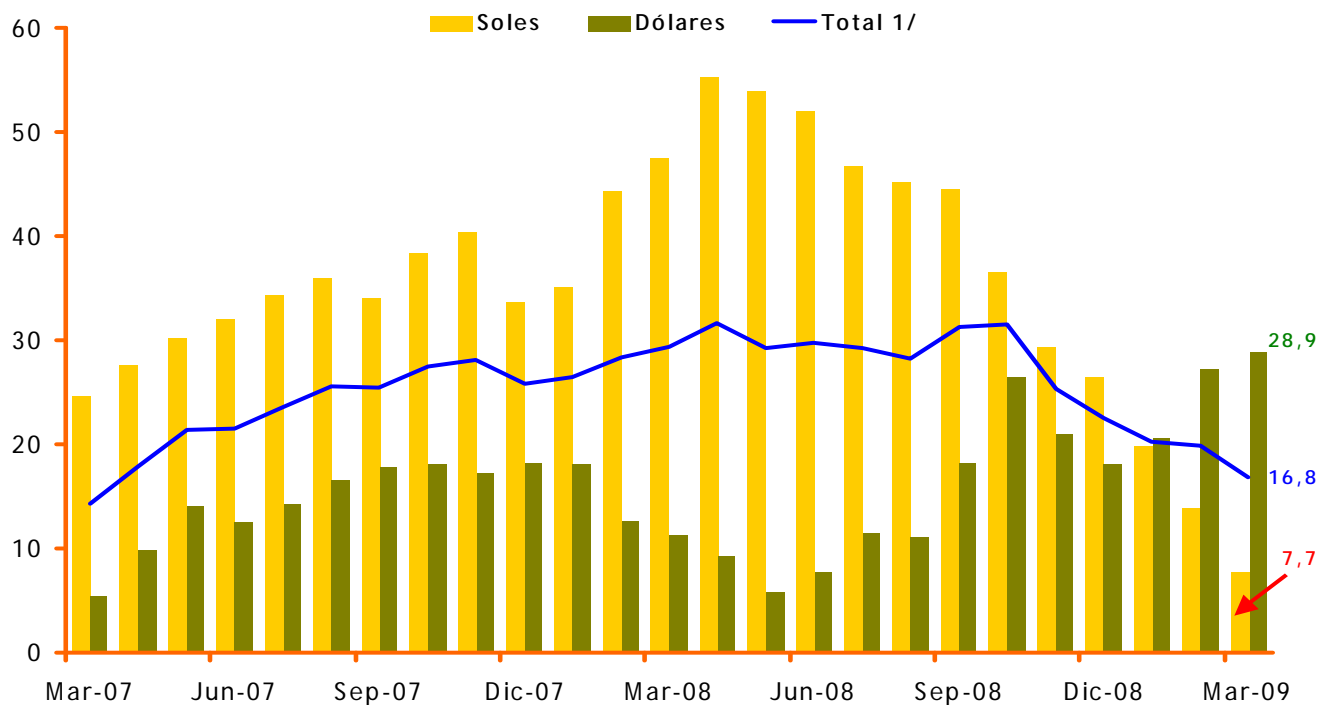
Liquidez en moneda nacional

La reducción de la liquidez en soles en marzo obedeció a la disminución del circulante en 2,8 por ciento y del rubro depósitos a plazo en 2,3 por ciento.

LIQUIDEZ SECTOR PRIVADO

MARZO 2007 - MARZO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Soles (S/. Millones)	51 505	53 272	53 838	54 703	55 135	55 742	55 269	55 225	55 162	56 742	54 908	55 824	55 493
Dólares (US\$ Millones)	12 316	12 455	12 377	12 467	13 176	13 472	14 577	15 837	15 404	15 436	15 549	15 664	15 871
Total (S/. Millones)	90 423	92 628	92 950	94 097	96 770	98 314	101 331	105 270	103 840	105 519	104 042	105 323	105 647
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	2 530	1 766	566	865	432	607	-473	-44	-63	1 580	-1 834	916	-331
Dólares (US\$ Millones)	5	139	-78	89	709	297	1 104	1 261	-433	31	113	115	207
Total (S/. Millones)	2 546	2 206	321	1 148	2 673	1 544	3 016	3 939	-1 430	1 679	-1 477	1 281	324
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	5,2	3,4	1,1	1,6	0,8	1,1	-0,8	-0,1	-0,1	2,9	-3,2	1,7	-0,6
Dólares (US\$ Millones)	0,0	1,1	-0,6	0,7	5,7	2,3	8,2	8,6	-2,7	0,2	0,7	0,7	1,3
Total (S/. Millones)	2,9	2,4	0,3	1,2	2,8	1,6	3,1	3,9	-1,4	1,6	-1,4	1,2	0,3

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

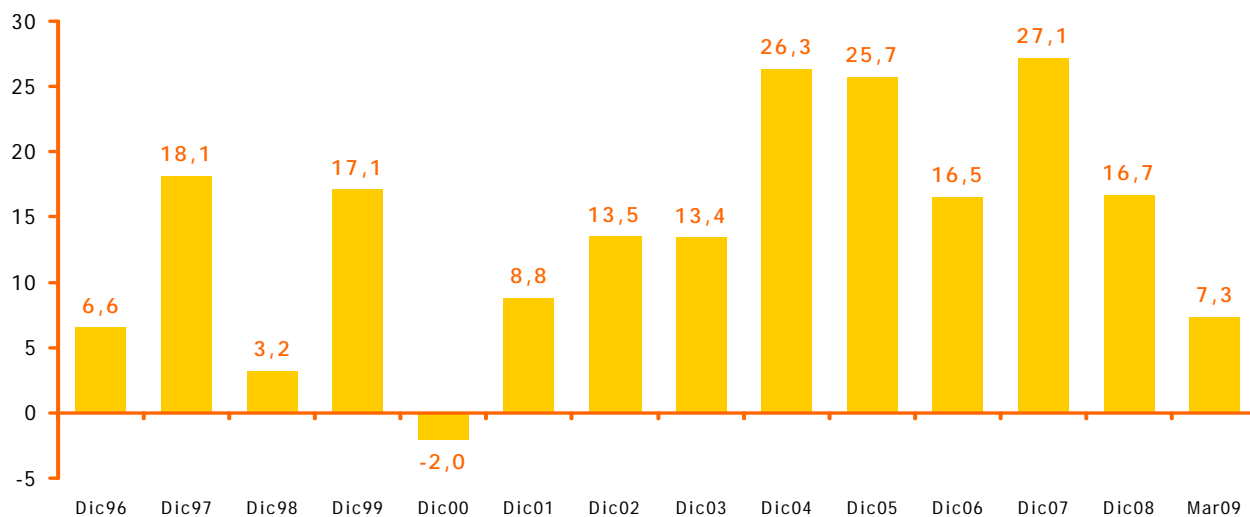
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Mar08	Feb09	Mar09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
Circulante	14 873	16 422	15 955	13,1	7,3	-2,8
Depósitos	36 058	38 805	38 992	14,5	8,1	0,5
- A la vista	10 822	11 261	11 388	14,0	5,2	1,1
- De ahorro	10 452	11 563	11 998	19,2	14,8	3,8
- A plazo	14 784	15 981	15 606	11,6	5,6	-2,3
Valores y otros	575	597	547	6,8	-4,8	-8,4
TOTAL	51 505	55 824	55 493	14,0	7,7	-0,6

CIRCULANTE

DICIEMBRE 1996 - MARZO 2009

(Tasas de variación anual)



El **multiplicador monetario** (coeficiente entre la liquidez en soles y la emisión primaria) tuvo un incremento marginal desde 2,83 en febrero a 2,85 en marzo. Este aumento fue resultado de la disminución de la preferencia por circulante del público (de 29,4 por ciento a 28,8 por ciento), que fue parcialmente contrarrestado por el incremento de la tasa media de encaje de 8,4 por ciento a 9,0 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Marzo-08	Febrero-09	Marzo-09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
1. Liquidez en soles	51 505	55 824	55 493	14,0	7,7	-0,6
2. Emisión primaria	18 197	19 724	19 497	10,1	7,1	-1,2
Circulante	14 873	16 422	15 955	13,1	7,3	-2,8
Encaje en soles	3 324	3 302	3 542	-2,8	6,6	7,3
3. Componentes del multiplicador						
-Multiplicador (núm. veces)	2,83	2,83	2,85			
-Pref. por circulante(%)	28,9	29,4	28,8			
-Tasa de encaje media (%)	9,1	8,4	9,0			

Liquidez en moneda extranjera

En marzo, la **liquidez en moneda extranjera** creció a una tasa de 1,3 por ciento, mayor que la registrada en febrero (0,7 por ciento). Con relación a marzo de 2008 la tasa de crecimiento fue 28,9 por ciento, más alta que la de febrero (27,2 por ciento).

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Mar08	Feb09	Mar09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
Depósitos	12 248	15 530	15 741	26,7	28,5	1,4
- A la vista	3 416	4 109	4 193	22,0	22,7	2,0
- De ahorro	2 717	3 420	3 514	22,2	29,4	2,7
- A plazo	6 115	8 000	8 034	31,3	31,4	0,4
Valores y otros	68	135	130	159,4	93,0	-3,1
TOTAL	12 316	15 664	15 871	27,2	28,9	1,3
Memo: Dolarización						
Liquidez	39,7	47,7	47,5			
Depósitos	48,3	56,5	56,1			

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Mar08	Feb09	Mar09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
Empresas bancarias 1/	11 603	14 841	15 048	28,1	29,7	1,4
Banca estatal	116	119	118	4,1	1,7	-0,4
Inst. Microfinanzas 1/	596	705	705	15,4	18,3	0,1
TOTAL	12 316	15 664	15 871	27,2	28,9	1,3

1/ Para Marzo de 2008 y Febrero de 2009, el Banco del Trabajo se considera financiera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** disminuyó en marzo de 47,7 a 47,5 por ciento. A su vez, la dolarización de los depósitos disminuyó de 56,5 a 56,1 por ciento. Esta reducción de los ratios de dolarización fue por efecto de la apreciación del nuevo sol frente al dólar (2,9 por ciento en el mes) que compensó el crecimiento de los depósitos en dólares.

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, tuvo un incremento en marzo de 2,4 por ciento. Este incremento fue producto del incremento del patrimonio de los fondos privados de pensiones (7,1 por ciento) y, en menor medida, de los fondos mutuos (1,5 por ciento).

La recuperación de los fondos que administran las AFP fue consecuencia de las ganancias del mercado bursátil en marzo, de 34,7 por ciento, la más alta entre las bolsas de valores de la región.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	<u>Saldos en millones de nuevos soles</u>			<u>Tasas de crecimiento</u>		
	Mar08	Feb09	Mar09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
Depósitos	74 762	87 879	88 734	21,0	18,7	1,0
Depósitos a la vista	21 618	24 247	24 636	18,2	14,0	1,6
Depósitos de ahorro	19 036	22 372	23 104	20,6	21,4	3,3
Depósitos a plazo	34 108	41 260	40 994	22,9	20,2	-0,6
Fondos mutuos	13 840	8 289	8 413	-38,7	-39,2	1,5
AFP	60 540	48 795	52 243	-19,9	-13,7	7,1
Otros 2/	2 091	2 623	2 559	15,3	9,1	-2,8
TOTAL	151 233	147 586	151 949	0,2	1,1	2,4

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

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

El patrimonio de los **fondos mutuos** tuvo un crecimiento nulo en marzo. Sin embargo esto se debió al efecto de la apreciación del sol frente al dólar. Por monedas, los fondos en soles crecieron 2,1 por ciento y los fondos en dólares 2,0 por ciento. Por tipo de fondo el crecimiento se concentró en los fondos de renta mixta y variable que se beneficiaron de los altos retornos de la bolsa. Los fondos de renta fija crecieron en soles (1,2 por ciento) pero disminuyeron en dólares (1,4 por ciento). El número de partícipes se incrementó 0,3 por ciento a 196 mil personas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 27 de abril de 2009

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles y dólares			Tasas de crecimiento		
	Mar08	Feb09	Mar09	Feb-09/ Feb-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Feb-09
<u>Renta fija</u>	<u>10 396</u>	<u>8 035</u>	<u>7 974</u>	<u>-21,6</u>	<u>-23,3</u>	<u>-0,8</u>
Soles	4 307	2 047	2 071	-44,2	-51,9	1,2
Dólares	2 214	1 842	1 868	-9,1	-3,1	-1,4
<u>Renta mixta y variable</u>	<u>2 738</u>	<u>1 045</u>	<u>1 105</u>	<u>-64,4</u>	<u>-59,6</u>	<u>5,8</u>
Soles	1 111	348	376	-69,9	-66,2	7,8
Dólares	592	214	231	-60,8	-55,2	4,7
<u>Estructurados</u>	<u>0</u>	<u>35</u>	<u>35</u>	<u>n.a.</u>	<u>n.a.</u>	<u>0,4</u>
TOTAL	13 134	9 115	9 115	-30,9	-30,6	0,0
Número de partícipes (miles)	280	195	196	-29,2	-29,9	0,3

Fuente: CONASEV

MERCADO DE CAPITALES

En marzo se colocaron por oferta pública 5 emisiones en soles por un total de S/. 110 millones y 5 emisiones en dólares por un total de US\$ 42 millones. Los principales emisores fueron Banco de Crédito del Perú (bonos en soles por S/. 25 millones y bonos en dólares por US\$ 15 millones), Telefónica Móviles (papeles comerciales en dólares por US\$ 20 millones) y Alicorp (instrumentos de corto plazo en soles por S/. 60 millones).

INSTRUMENTOS COLOCADOS MARZO 2009

Fecha	Emisor	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
04-Mar-09	Alicorp	30,0	-	30,0	7,76%	0,6
05-Mar-09	Graña y Montero	-	6,0	19,5	4,23%	1,0
12-Mar-09	Edelnor	24,9	-	24,9	8,06%	6,0
13-Mar-09	Alicorp	30,0	-	30,0	7,15%	0,8
17-Mar-09	Telefónica Móviles	-	10,0	32,5	2,98%	0,5
18-Mar-09	Corporación Miski	0,2	-	0,2	9,80%	0,3
20-Mar-09	Telefónica Móviles	-	10,0	32,5	2,87%	0,7
24-Mar-09	Tiendas EFE	-	1,0	3,3	7,50%	0,5
26-Mar-09	Banco de Crédito del Perú	25,0	-	25,0	7,53%	4,0
26-Mar-09	Banco de Crédito del Perú	-	15,0	48,8	7,53%	7,0
		110,1	42,0	246,6		

Fuente: CONASEV

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
27 de abril de 2009