

## CRÉDITO Y LIQUIDEZ: AGOSTO DE 2009<sup>1</sup>

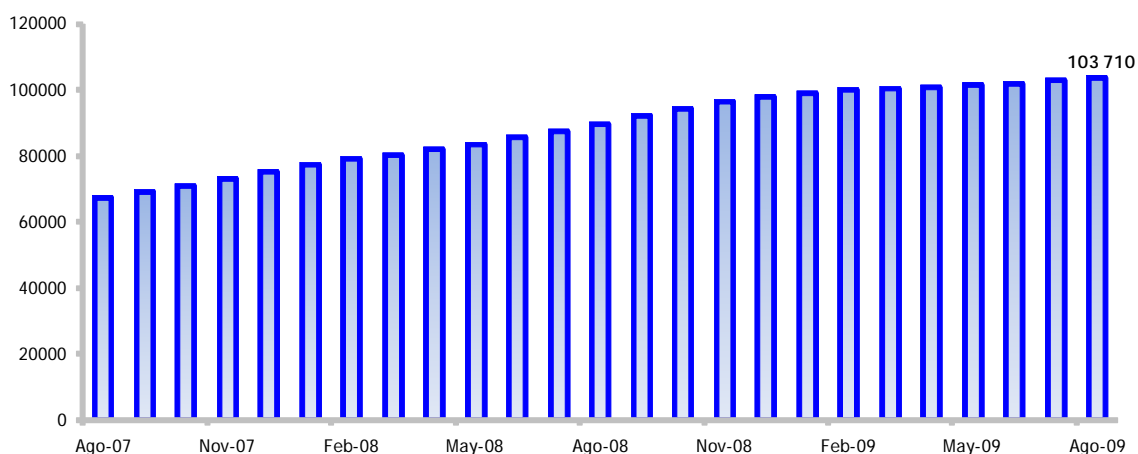
### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

En términos desestacionalizados, el crédito al sector privado registró un crecimiento de 0,9 por ciento en agosto, superior al de los meses previos (0,6 por ciento en junio y 0,8 por ciento en julio). En términos absolutos, el crédito al sector privado creció S/. 24 millones en el mes. Con ello, su tasa de crecimiento con respecto a agosto de 2008 fue 15,7 por ciento, en tanto que sus correspondientes tasas de variación anual por monedas fueron 27,3 por ciento para el crédito en soles y 5,3 por ciento para el crédito en dólares.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Niveles en millones de soles)



|  | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09  | Abr-09  | May-09  | Jun-09  | Jul-09  | Ago-09  |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldos desestacionalizados             | 87 564 | 89 659 | 91 979 | 94 436 | 96 281 | 97 693 | 99 023 | 99 950 | 100 411 | 100 814 | 101 331 | 101 919 | 102 759 | 103 710 |
| Flujos desestacionalizados (S/. Mills) | 2 106  | 2 095  | 2 319  | 2 457  | 1 845  | 1 412  | 1 330  | 927    | 461     | 402     | 517     | 587     | 840     | 951     |
| Vars. desestacionalizadas (%)          | 2,5    | 2,4    | 2,6    | 2,7    | 2,0    | 1,5    | 1,4    | 0,9    | 0,5     | 0,4     | 0,5     | 0,6     | 0,8     | 0,9     |

<sup>1</sup> Participaron en la elaboración de este informe Magali Silva, Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera y Jorge Pozo.

<sup>2</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.

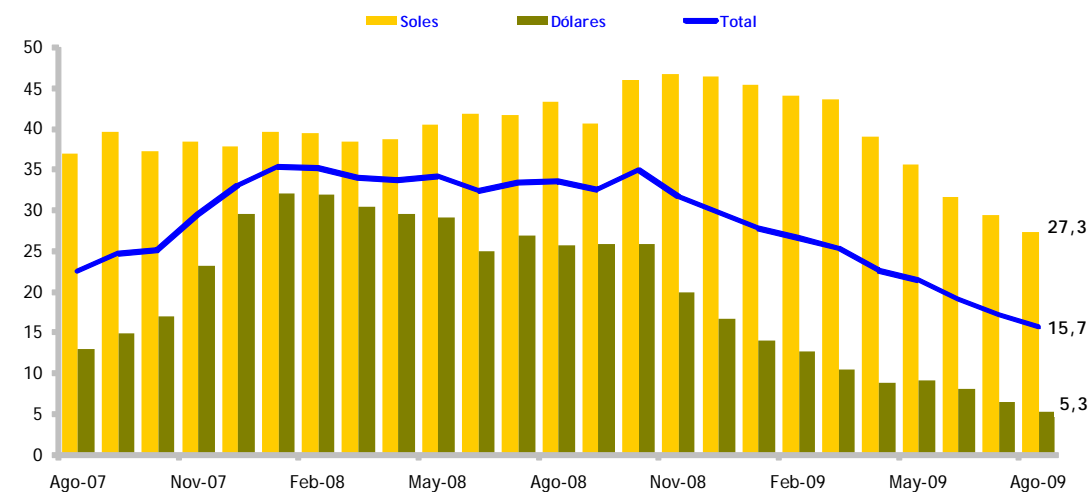
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Tasas de variación anual)



|                       | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09  | May-09  | Jun-09  | Jul-09  | Ago-09  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldos (S/. Millones) | 87 867 | 89 021 | 91 228 | 94 648 | 97 516 | 98 835 | 99 278 | 99 608 | 99 940 | 100 070 | 101 284 | 101 781 | 102 986 | 103 010 |
| Flujos (S/. Millones) | 2 403  | 1 154  | 2 208  | 3 420  | 2 868  | 1 319  | 443    | 330    | 332    | 130     | 1 214   | 496     | 1 205   | 24      |
| Var% mensual          | 2,8    | 1,3    | 2,5    | 3,7    | 3,0    | 1,4    | 0,4    | 0,3    | 0,3    | 0,1     | 1,2     | 0,5     | 1,2     | 0,0     |

El segmento del crédito con mayor dinámica en agosto fue el hipotecario (1,5 por ciento), seguido de los créditos a las microempresas (1,2 por ciento). Los créditos corporativos disminuyeron 0,8 por ciento en el mes<sup>3</sup>. Sin embargo, con respecto a los últimos 12 meses el componente más dinámico fue el crédito a microempresa con un crecimiento de 26,8 por ciento, muy por encima del resto de modalidades.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

|                       | Saldos en millones de soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |
|-----------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                       | Agosto-08                   | Julio-09       | Agosto-09      | Jul-09/<br>Jul-08        | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| Créditos corporativos | 50 065                      | 58 255         | 57 788         | 16,8                     | 15,4              | -0,8              |
| Microempresa          | 8 642                       | 10 824         | 10 957         | 29,9                     | 26,8              | 1,2               |
| Consumo 1/            | 20 393                      | 22 595         | 22 787         | 13,2                     | 11,7              | 0,9               |
| Hipotecario 1/        | 9 921                       | 11 312         | 11 478         | 16,5                     | 15,7              | 1,5               |
| <b>TOTAL</b>          | <b>89 021</b>               | <b>102 986</b> | <b>103 010</b> | <b>17,2</b>              | <b>15,7</b>       | <b>0,0</b>        |

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

<sup>3</sup> 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 y la Exigencia de Provisiones (Resolución SBS N° 808-2003) 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

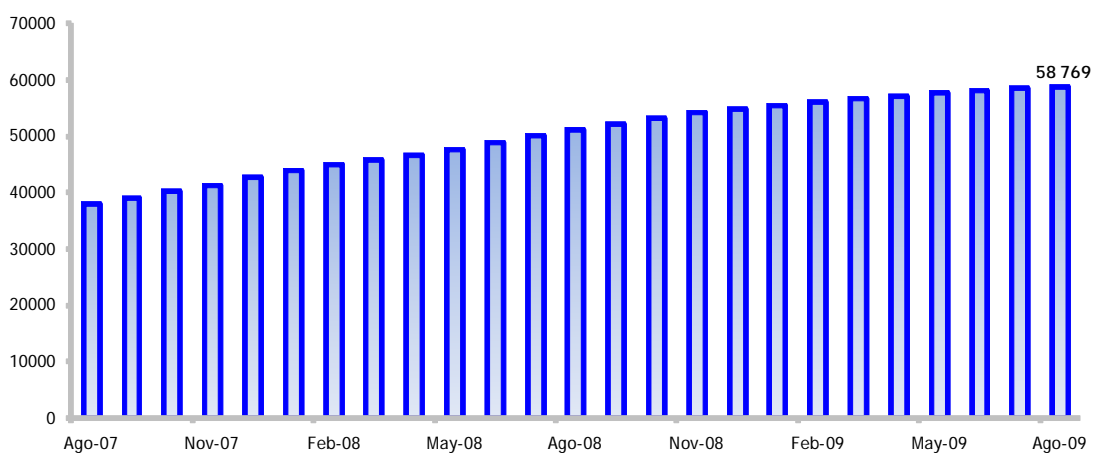
No. 48 – 25 de setiembre de 2009

En términos desestacionalizados los **créditos corporativos** crecieron 0,5 por ciento en agosto, ligeramente menor a la tasa de julio (0,6 por ciento). Con respecto a agosto de 2008, la tasa de crecimiento de los créditos corporativos fue 15,4 por ciento, siendo el segmento más dinámico el de soles (34,5 por ciento).

## CRÉDITOS CORPORATIVOS DESESTACIONALIZADOS

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Niveles en millones de soles)

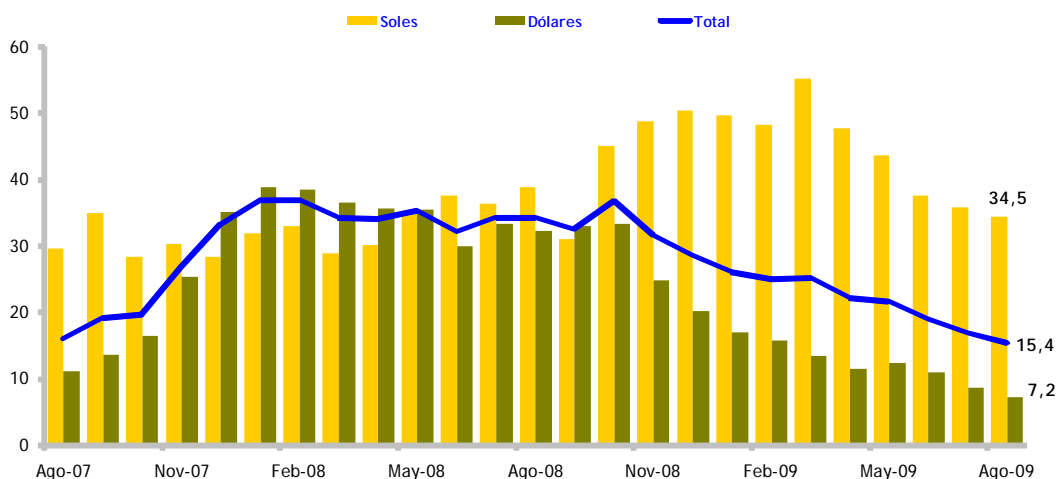


|  | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos desestacionalizados             | 50 058 | 51 082 | 52 063 | 53 199 | 54 194 | 54 856 | 55 401 | 56 031 | 56 636 | 57 141 | 57 650 | 58 089 | 58 447 | 58 769 |
| Flujos desestacionalizados (S/. Mills) | 1 221  | 1 025  | 981    | 1 136  | 995    | 662    | 544    | 630    | 605    | 506    | 509    | 439    | 359    | 321    |
| Vars. desestacionalizadas (%)          | 2,5    | 2,0    | 1,9    | 2,2    | 1,9    | 1,2    | 1,0    | 1,1    | 1,1    | 0,9    | 0,9    | 0,8    | 0,6    | 0,5    |

## CRÉDITOS CORPORATIVOS

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Tasas de variación anual)



|                       | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos (S/. Millones) | 49 871 | 50 065 | 51 376 | 53 822 | 55 787 | 56 286 | 56 456 | 56 332 | 56 463 | 56 289 | 57 150 | 57 268 | 58 255 | 57 788 |
| Flujos (S/. Millones) | 1 729  | 194    | 1 311  | 2 446  | 1 965  | 499    | 170    | -124   | 131    | -175   | 861    | 118    | 987    | -467   |
| Var% mensual          | 3,6    | 0,4    | 2,6    | 4,8    | 3,7    | 0,9    | 0,3    | -0,2   | 0,2    | -0,3   | 1,5    | 0,2    | 1,7    | -0,8   |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

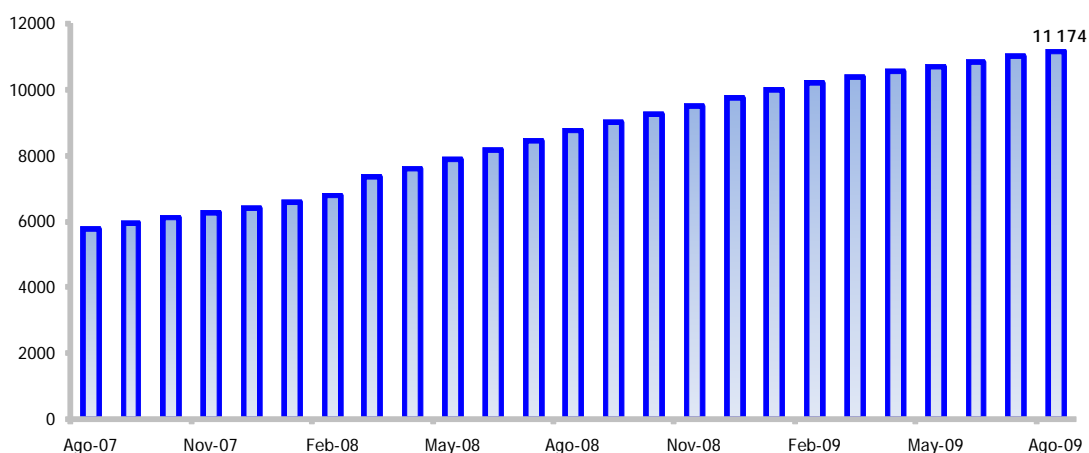
No. 48 – 25 de setiembre de 2009

El **crédito a la microempresa** tuvo un crecimiento desestacionalizado de 1,5 en agosto, similar al de los meses previos (1,5 por ciento en mayo y 1,4 por ciento en junio y en julio). Con relación a agosto de 2008 se observa una tasa de crecimiento de 26,8 por ciento, mayormente orientada al financiamiento en soles (32,6 por ciento en los últimos 12 meses).

## CRÉDITOS A MICROEMPRESA DESESTACIONALIZADOS

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Niveles en millones de soles)

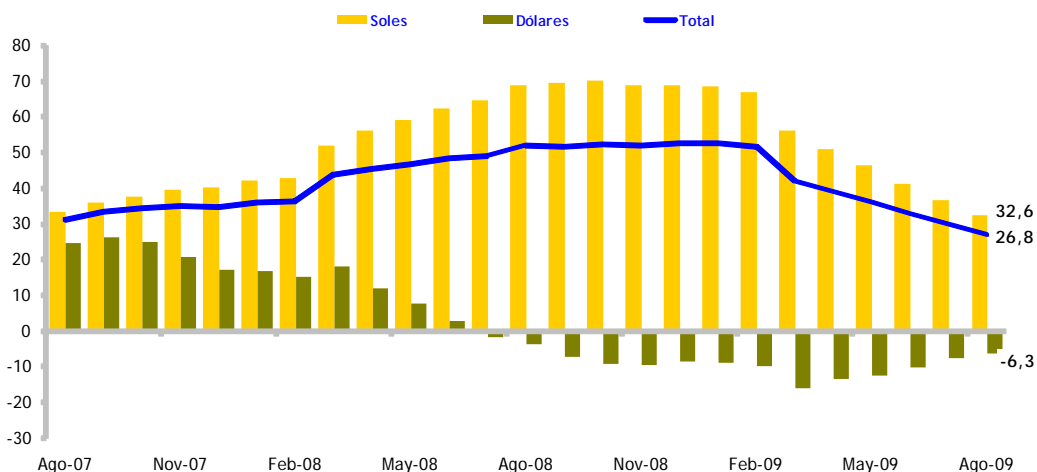


|  | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos desestacionalizados             | 8 448  | 8 752  | 9 022  | 9 264  | 9 500  | 9 745  | 9 995  | 10 210 | 10 388 | 10 552 | 10 708 | 10 858 | 11 010 | 11 174 |
| Flujos desestacionalizados (S/. Mills) | 292    | 304    | 270    | 242    | 236    | 245    | 250    | 215    | 178    | 164    | 157    | 149    | 152    | 164    |
| Vars. desestacionalizadas (%)          | 3,6    | 3,6    | 3,1    | 2,7    | 2,5    | 2,6    | 2,6    | 2,2    | 1,7    | 1,6    | 1,5    | 1,4    | 1,4    | 1,5    |

## CRÉDITOS A MICROEMPRESA

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Tasas de variación anual)



|                       | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos (S/. Millones) | 8 331  | 8 642  | 8 925  | 9 307  | 9 739  | 9 988  | 10 077 | 10 295 | 10 413 | 10 523 | 10 625 | 10 711 | 10 824 | 10 957 |
| Flujos (S/. Millones) | 263    | 310    | 284    | 382    | 432    | 249    | 89     | 218    | 117    | 110    | 102    | 86     | 113    | 133    |
| Var% mensual          | 3,3    | 3,7    | 3,3    | 4,3    | 4,6    | 2,6    | 0,9    | 2,2    | 1,1    | 1,1    | 1,0    | 0,8    | 1,1    | 1,2    |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

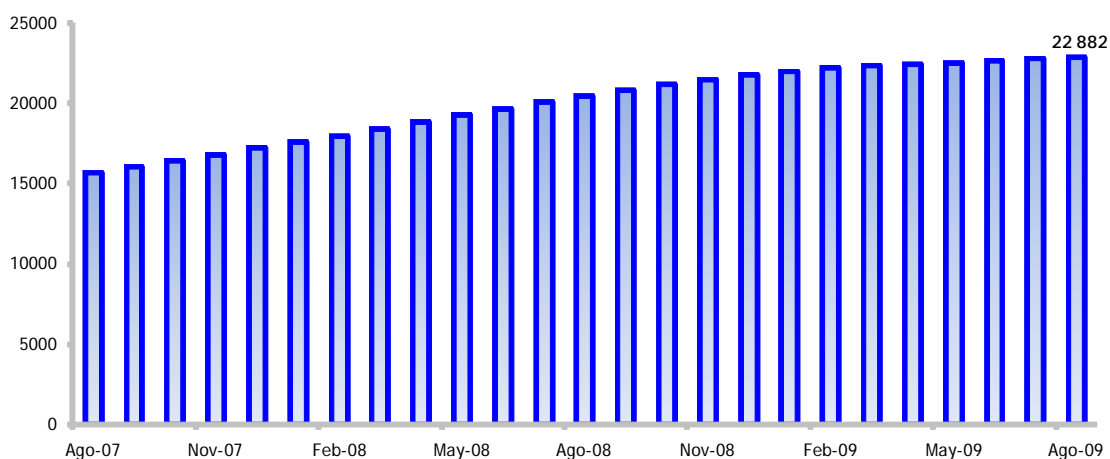
No. 48 – 25 de setiembre de 2009

En términos desestacionalizados, los **créditos de consumo** tuvieron un incremento de 0,5 por ciento en el mes, similar al de los meses previos (0,5 por ciento en junio y 0,6 por ciento en julio). Con respecto a agosto de 2008 los créditos de consumo registran un crecimiento de 11,7 por ciento, por la expansión de los créditos de consumo en soles (14,5 por ciento).

## CRÉDITOS DE CONSUMO DESESTACIONALIZADOS

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Niveles en millones de soles)

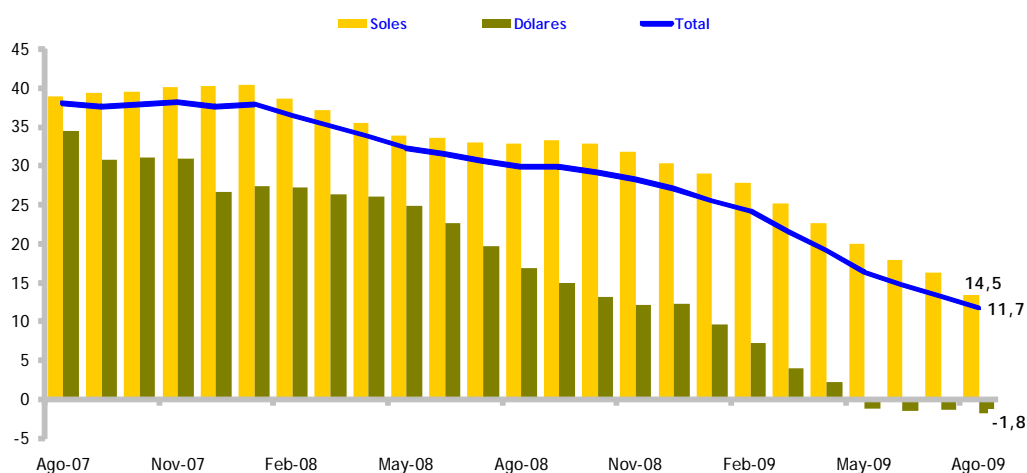


|  | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos desestacionalizados             | 20 066 | 20 441 | 20 826 | 21 187 | 21 505 | 21 783 | 22 037 | 22 238 | 22 366 | 22 453 | 22 532 | 22 648 | 22 780 | 22 882 |
| Flujos desestacionalizados (S/. Mills) | 374    | 375    | 385    | 362    | 317    | 279    | 254    | 201    | 128    | 87     | 79     | 115    | 132    | 103    |
| Vars. desestacionalizadas (%)          | 1,9    | 1,9    | 1,9    | 1,7    | 1,5    | 1,3    | 1,2    | 0,9    | 0,6    | 0,4    | 0,4    | 0,5    | 0,6    | 0,5    |

## CRÉDITOS DE CONSUMO

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Tasas de variación anual)



|                       | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos (S/. Millones) | 19 951 | 20 393 | 20 819 | 21 206 | 21 545 | 22 043 | 22 130 | 22 271 | 22 241 | 22 346 | 22 459 | 22 636 | 22 595 | 22 787 |
| Flujos (S/. Millones) | 204    | 441    | 426    | 387    | 339    | 499    | 87     | 141    | -30    | 104    | 113    | 178    | -42    | 192    |
| Var% mensual          | 1,0    | 2,2    | 2,1    | 1,9    | 1,6    | 2,3    | 0,4    | 0,6    | -0,1   | 0,5    | 0,5    | 0,8    | -0,2   | 0,9    |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

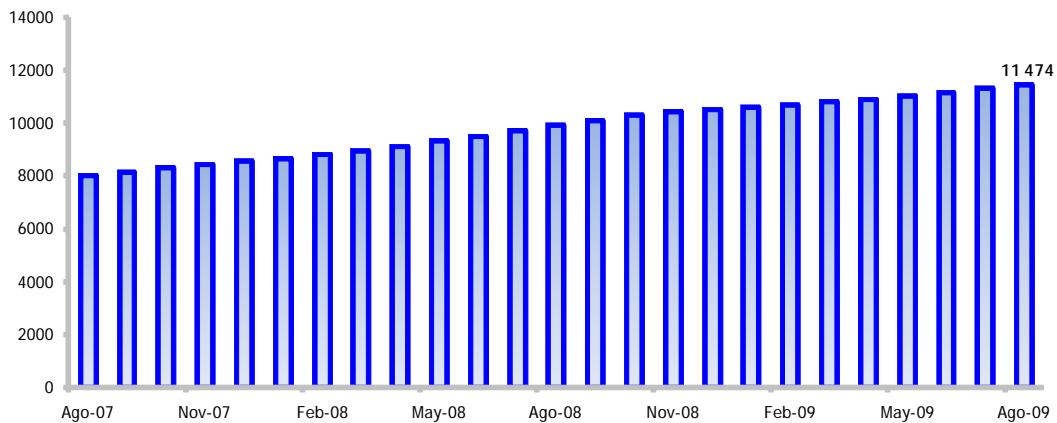
No. 48 – 25 de setiembre de 2009

Finalmente, los **créditos hipotecarios** registraron un crecimiento desestacionalizado mensual de 1,4 por ciento en agosto, ligeramente mayor al crecimiento de los meses previos (1,2 por ciento en junio y 1,3 por ciento en julio). Con respecto a un año atrás, la tasa de crecimiento de los créditos hipotecarios fue 15,7 por ciento, siendo el segmento más dinámico, por monedas, el de soles (53,6 por ciento).

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS DESESTACIONALIZADOS

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Niveles en millones de soles)

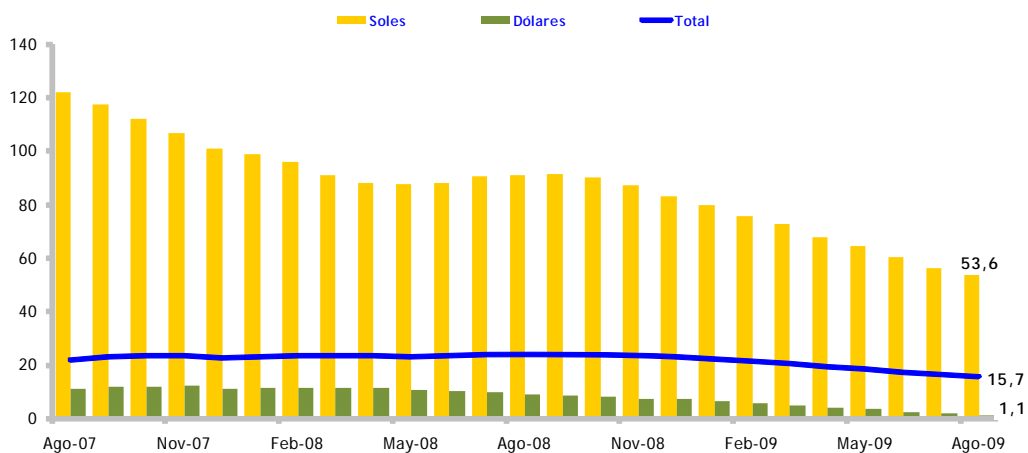


|  | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos desestacionalizados             | 9 713  | 9 918  | 10 116 | 10 302 | 10 437 | 10 526 | 10 614 | 10 713 | 10 816 | 10 923 | 11 043 | 11 171 | 11 314 | 11 474 |
| Flujos desestacionalizados (S/. Mills) | 205    | 205    | 199    | 185    | 135    | 90     | 88     | 99     | 103    | 107    | 120    | 128    | 143    | 159    |
| Vars. desestacionalizadas (%)          | 2,2    | 2,1    | 2,0    | 1,8    | 1,3    | 0,9    | 0,8    | 0,9    | 1,0    | 1,0    | 1,1    | 1,2    | 1,3    | 1,4    |

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Tasas de variación anual)



|                       | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos (S/. Millones) | 9 712  | 9 921  | 10 108 | 10 312 | 10 446 | 10 517 | 10 615 | 10 709 | 10 823 | 10 914 | 11 051 | 11 166 | 11 312 | 11 478 |
| Flujos (S/. Millones) | 206    | 209    | 187    | 204    | 133    | 72     | 97     | 95     | 113    | 91     | 138    | 115    | 146    | 165    |
| Var% mensual          | 2,2    | 2,1    | 1,9    | 2,0    | 1,3    | 0,7    | 0,9    | 0,9    | 1,1    | 0,8    | 1,3    | 1,0    | 1,3    | 1,5    |



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

### Crédito al sector privado por monedas

En agosto, el crédito al sector privado en soles creció 0,9 por ciento (S/. 460 millones), principalmente por el crédito otorgado por las empresas bancarias (S/. 335 millones). Con respecto a agosto de 2008, la tasa de crecimiento fue 27,3 por ciento (29,4 por ciento en julio).

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

|                       | Saldos en millones de Nuevos Soles |               |               | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|-----------------------|------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | Agosto-08                          | Julio-09      | Agosto-09     | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| Créditos corporativos | 15 060                             | 20 265        | 20 255        | 35,8                 | 34,5              | 0,0               |
| Microempresa          | 7 348                              | 9 624         | 9 744         | 36,8                 | 32,6              | 1,3               |
| Consumo 1/            | 16 984                             | 19 251        | 19 440        | 16,2                 | 14,5              | 1,0               |
| Hipotecarios 1/       | 2 757                              | 4 076         | 4 236         | 56,3                 | 53,6              | 3,9               |
| <b>TOTAL</b>          | <b>42 149</b>                      | <b>53 216</b> | <b>53 676</b> | <b>29,4</b>          | <b>27,3</b>       | <b>0,9</b>        |

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

El **crédito al sector privado en dólares** registró en agosto una disminución de 0,9 por ciento (US\$ 148 millones), acumulando una tasa de crecimiento anual de 5,3 por ciento, consistente mayormente en créditos corporativos.

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

|                       | Saldos en millones de US\$ |               |               | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|-----------------------|----------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | Agosto-08                  | Julio-09      | Agosto-09     | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| Créditos corporativos | 11 866                     | 12 878        | 12 723        | 8,7                  | 7,2               | -1,2              |
| Microempresa          | 439                        | 407           | 411           | -7,5                 | -6,3              | 1,0               |
| Consumo 1/            | 1 156                      | 1 133         | 1 135         | -1,4                 | -1,8              | 0,1               |
| Hipotecarios 1/       | 2 428                      | 2 453         | 2 455         | 1,9                  | 1,1               | 0,1               |
| <b>TOTAL</b>          | <b>15 889</b>              | <b>16 871</b> | <b>16 723</b> | <b>6,5</b>           | <b>5,3</b>        | <b>-0,9</b>       |
| Nota: Dolarización    | 52,7                       | 48,7          | 47,9          |                      |                   |                   |

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

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado disminuyó de 48,7 por ciento en julio a 47,9 por ciento en agosto, asociada tanto a la apreciación de nuevo sol cuanto a la disminución de las colocaciones en dólares.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

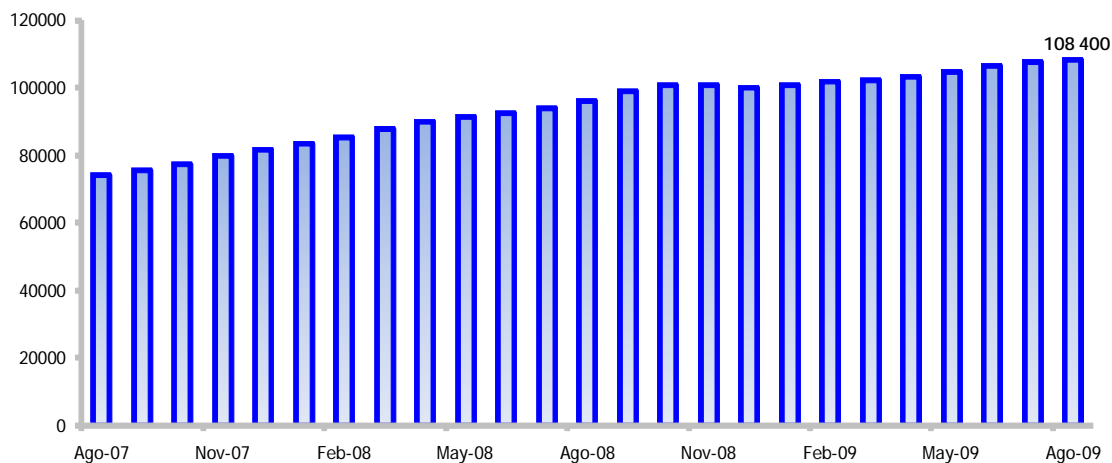
## LIQUIDEZ<sup>4</sup>

La liquidez del sector privado, en términos desestacionalizados, aumentó 0,7 por ciento en agosto, en tanto que el circulante desestacionalizado creció 1,1 por ciento en el mes. En términos absolutos, la liquidez total disminuyó S/. 829 millones (0,8 por ciento), lo que estuvo asociado principalmente a la reducción del circulante, por motivos estacionales, así como de los depósitos del público en dólares. Con respecto a agosto de 2008, la tasa de crecimiento fue de 12,8 por ciento (15,5 por ciento en julio).<sup>5</sup>

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADA

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Niveles en millones de soles)



|  | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08  | Nov-08  | Dic-08  | Ene-09  | Feb-09  | Mar-09  | Abr-09  | May-09  | Jun-09  | Jul-09  | Ago-09  |
|--|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldos desestacionalizados             | 93 870 | 96 059 | 98 942 | 100 796 | 100 633 | 100 204 | 100 778 | 101 685 | 102 297 | 103 262 | 104 792 | 106 351 | 107 605 | 108 400 |
| Flujos desestacionalizados (S/. Mills) | 1 442  | 2 189  | 2 883  | 1 854   | -163    | -429    | 574     | 907     | 612     | 965     | 1 530   | 1 560   | 1 254   | 795     |
| Vars. desestacionalizadas (%)          | 1,6    | 2,3    | 3,0    | 1,9     | -0,2    | -0,4    | 0,6     | 0,9     | 0,6     | 0,9     | 1,5     | 1,5     | 1,2     | 0,7     |

<sup>4</sup> La liquidez del sector privado comprende el circulante más las obligaciones de las entidades financieras con el público bajo la forma de depósitos y tenencias de títulos valores. No se incluyen los depósitos de los organismos de sector público ni los depósitos de no residentes.

<sup>5</sup> Se ha aislado el efecto de la depreciación cambiaria que fue 4,9 por ciento en los últimos 12 meses.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

## LIQUIDEZ TOTAL POR TIPO DE PASIVO 1/

|                 | Saldos en millones de Nuevos Soles |                |                | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|-----------------|------------------------------------|----------------|----------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                 | Agosto-08                          | Julio-09       | Agosto-09      | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
|                 | Circulante                         | 16 104         | 17 215         | 16 948               | 7,2               | 5,2               |
| Depósitos       | 78 229                             | 90 165         | 89 621         | 17,4                 | 14,6              | -0,6              |
| - A la vista    | 21 410                             | 24 402         | 24 740         | 13,4                 | 15,6              | 1,4               |
| - De ahorro     | 19 507                             | 23 866         | 23 312         | 22,6                 | 19,5              | -2,3              |
| - A plazo       | 37 312                             | 41 897         | 41 569         | 17,0                 | 11,4              | -0,8              |
| Valores y otros | 1 152                              | 1 183          | 1 165          | 3,5                  | 1,1               | -1,6              |
| <b>TOTAL</b>    | <b>95 485</b>                      | <b>108 563</b> | <b>107 734</b> | <b>15,5</b>          | <b>12,8</b>       | <b>-0,8</b>       |

### Nota

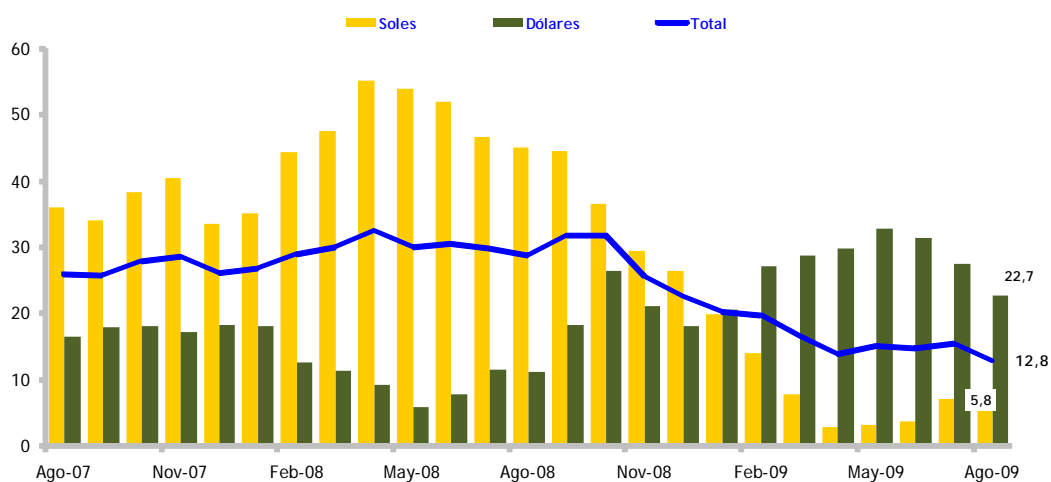
Fondos Mutuos: Renta Fija 12 470 9 007 9 564 -29,8 -23,3 6,2

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de agosto de 2009.

## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Tasas de variación anual)



|                       | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08  | Nov-08  | Dic-08  | Ene-09  | Feb-09  | Mar-09  | Abr-09  | May-09  | Jun-09  | Jul-09  | Ago-09  |
|-----------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| SalDOS (S/. Millones) | 94 003 | 95 485 | 98 270 | 101 944 | 100 605 | 102 278 | 100 777 | 102 034 | 102 313 | 102 476 | 104 052 | 105 038 | 108 563 | 107 734 |
| Flujos (S/. Millones) | 2 524  | 1 482  | 2 784  | 3 674   | -1 339  | 1 673   | -1 501  | 1 257   | 279     | 163     | 1 575   | 986     | 3 525   | -829    |
| Var% mensual          | 2,8    | 1,6    | 2,9    | 3,7     | -1,3    | 1,7     | -1,5    | 1,2     | 0,3     | 0,2     | 1,5     | 0,9     | 3,4     | -0,8    |

### Liquidez en moneda nacional

La liquidez en soles tuvo una disminución de 0,1 por ciento en agosto (flujo negativo de S/. 59 millones) que se explicó por la reducción estacional del circulante (1,5 por ciento, equivalente a flujo negativo S/. 266 millones), en tanto que los depósitos en soles tuvieron un incremento de 0,5 por ciento (S/. 199 millones). Por tipo de depósito, aumentaron los depósitos a la vista

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

(3,7 por ciento, equivalente a S/. 422 millones) y los depósitos a plazo (1,5 por ciento, flujo mensual de S/. 264 millones). Los depósitos de ahorro disminuyeron 3,8 por ciento en el mes (flujo negativo de S/. 487 millones), lo que contrasta con el crecimiento en 10,2 por ciento de estos depósitos en julio.

### LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

|                 | Saldos en millones de Nuevos Soles |               |               | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|-----------------|------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                 | Agosto-08                          | Julio-09      | Agosto-09     | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| Circulante      | 16 104                             | 17 215        | 16 948        | 7,2                  | 5,2               | -1,5              |
| Depósitos       | 38 804                             | 41 162        | 41 361        | 7,6                  | 6,6               | 0,5               |
| - A la vista    | 10 606                             | 11 408        | 11 830        | 7,0                  | 11,5              | 3,7               |
| - De ahorro     | 10 783                             | 12 695        | 12 208        | 16,7                 | 13,2              | -3,8              |
| - A plazo       | 17 415                             | 17 059        | 17 323        | 2,1                  | -0,5              | 1,5               |
| Valores y otros | 834                                | 638           | 646           | -23,1                | -22,6             | 1,3               |
| <b>TOTAL</b>    | <b>55 742</b>                      | <b>59 014</b> | <b>58 955</b> | <b>7,0</b>           | <b>5,8</b>        | <b>-0,1</b>       |

El **multiplicador monetario** (coeficiente entre la liquidez en soles y la emisión primaria) se elevó de 2,79 a 2,91. Este hecho obedeció tanto a la disminución de la preferencia por circulante del público (de 29,2 a 28,7 por ciento) como de la tasa media de encaje de las entidades financieras (de 9,4 a 7,8 por ciento).

### LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

|                                  | Saldos en millones de Nuevos Soles |          |           | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|----------------------------------|------------------------------------|----------|-----------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | Agosto-08                          | Julio-09 | Agosto-09 | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| 1. Liquidez en soles             | 55 742                             | 59 014   | 58 955    | 7,0                  | 5,8               | -0,1              |
| 2. Emisión primaria              | 20 718                             | 21 124   | 20 230    | 0,2                  | -2,4              | -4,2              |
| Circulante                       | 16 104                             | 17 215   | 16 948    | 7,2                  | 5,2               | -1,5              |
| Encaje en soles                  | 4 615                              | 3 909    | 3 282     | -22,3                | -28,9             | -16,0             |
| 3. Componentes del multiplicador |                                    |          |           |                      |                   |                   |
| -Multiplicador (núm. veces)      | 2,69                               | 2,79     | 2,91      |                      |                   |                   |
| -Pref. por circulante(%)         | 28,9                               | 29,2     | 28,7      |                      |                   |                   |
| -Tasa de encaje media (%)        | 11,6                               | 9,4      | 7,8       |                      |                   |                   |

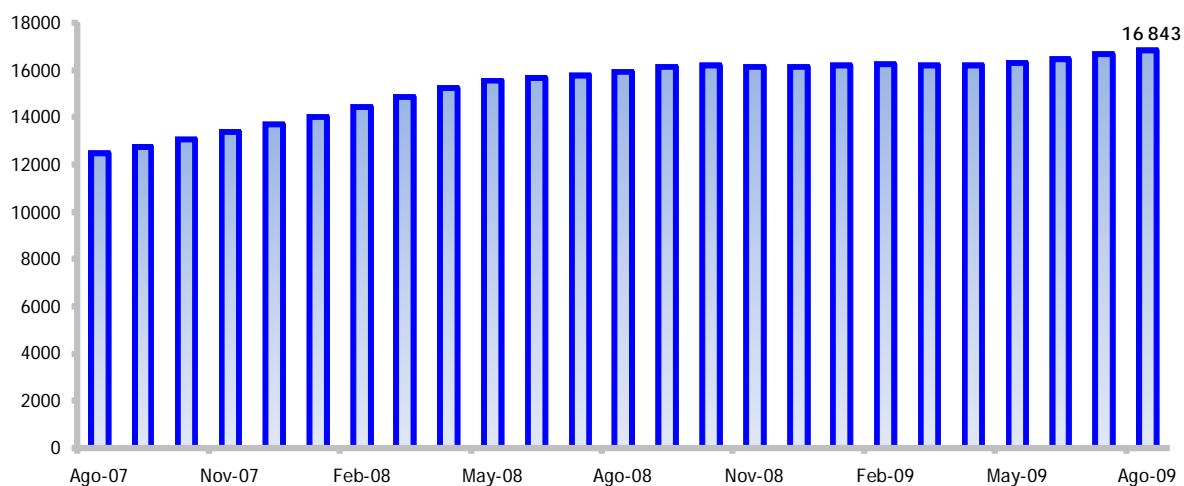
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

## CIRCULANTE DESESTACIONALIZADO

AGOSTO 2007 - AGOSTO 2009

(Niveles en millones de soles)



|  | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos desestacionalizados             | 15 749 | 15 933 | 16 121 | 16 176 | 16 136 | 16 125 | 16 196 | 16 232 | 16 186 | 16 179 | 16 277 | 16 454 | 16 659 | 16 843 |
| Flujos desestacionalizados (S/. Mills) | 76     | 185    | 188    | 55     | -40    | -11    | 71     | 37     | -46    | -6     | 98     | 176    | 206    | 183    |
| Vars. desestacionalizadas (%)          | 0,5    | 1,2    | 1,2    | 0,3    | -0,2   | -0,1   | 0,4    | 0,2    | -0,3   | 0,0    | 0,6    | 1,1    | 1,2    | 1,1    |

### Liquidez en moneda extranjera

La **liquidez del sector privado en moneda extranjera** en agosto tuvo una caída de 1,6 por ciento (equivalente a US\$ 261 millones). Esta caída afectó a todos los tipos de depósitos aunque mayormente a los depósitos a plazo (US\$ 201 millones). En parte, esta reducción de depósitos en dólares fue absorbida por el crecimiento de los fondos mutuos (S/. 522 millones en agosto).

### LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

|                 | Saldos en millones de US\$ |               |               | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|-----------------|----------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                 | Agosto-08                  | Julio-09      | Agosto-09     | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| Depósitos       | 13 364                     | 16 611        | 16 359        | 27,1                 | 22,4              | -1,5              |
| - A la vista    | 3 662                      | 4 405         | 4 376         | 19,7                 | 19,5              | -0,6              |
| - De ahorro     | 2 957                      | 3 787         | 3 764         | 30,2                 | 27,3              | -0,6              |
| - A plazo       | 6 745                      | 8 420         | 8 219         | 29,9                 | 21,9              | -2,4              |
| Valores y otros | 108                        | 185           | 176           | 73,6                 | 63,1              | -4,9              |
| <b>TOTAL</b>    | <b>13 472</b>              | <b>16 796</b> | <b>16 535</b> | <b>27,5</b>          | <b>22,7</b>       | <b>-1,6</b>       |



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

### 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 agosto de 0,6 por ciento. Este incremento fue producto del crecimiento del patrimonio de los fondos privados de pensiones (2,3 por ciento equivalentes a S/. 2 040 millones) y de los fondos mutuos (6,2 por ciento<sup>6</sup>).

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

|                      | Saldos en millones de nuevos soles |                |                | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|----------------------|------------------------------------|----------------|----------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                      | Agosto-08                          | Julio-09       | Agosto-09      | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| Depósitos            | 78 229                             | 90 165         | 89 621         | 17,4                 | 14,6              | -0,6              |
| Depósitos a la vista | 21 410                             | 24 402         | 24 740         | 13,4                 | 15,6              | 1,4               |
| Depósitos de ahorro  | 19 507                             | 23 866         | 23 312         | 22,6                 | 19,5              | -2,3              |
| Depósitos a plazo    | 37 312                             | 41 897         | 41 569         | 17,0                 | 11,4              | -0,8              |
| Fondos mutuos        | 13 655                             | 9 547          | 10 139         | -32,9                | -25,7             | 6,2               |
| AFPs                 | 57 346                             | 60 754         | 62 166         | 5,9                  | 8,4               | 2,3               |
| Otros 2/             | 2 588                              | 2 702          | 2 677          | 6,7                  | 5,0               | -1,5              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>151 817</b>                     | <b>163 168</b> | <b>164 603</b> | <b>8,0</b>           | <b>8,1</b>        | <b>0,6</b>        |

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

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

El patrimonio de los **fondos mutuos** tuvo un crecimiento de 5,9 por ciento en agosto. Por tipo de fondo, mayor crecimiento tuvieron los fondos de renta fija (6,2 por ciento contra 4,5 por ciento los fondos de renta mixta y variable). Por monedas, el crecimiento de los fondos que cotizan en soles (6,4 por ciento) superó al de los fondos a aquellos en dólares (5,7 por ciento). El número de partícipes creció 4,0 por ciento, ubicándose en 220 mil personas (el máximo fue 284 mil en junio de 2008).

<sup>6</sup> Cifra que corresponde a las participaciones de empresas y hogares, exclusivamente.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

## FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

|                               | Saldos en millones de soles y dólares |               |               | Tasas de crecimiento |                   |                   |
|-------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                               | Agosto-08                             | Julio-09      | Agosto-09     | Jul-09/<br>Jul-08    | Ago-09/<br>Ago-08 | Ago-09/<br>Jul-09 |
| <b>Renta fija</b>             | <b>12 470</b>                         | <b>9 007</b>  | <b>9 564</b>  | <b>-29,8</b>         | <b>-23,3</b>      | <b>6,2</b>        |
| Soles                         | 3 917                                 | 2 883         | 3 073         | -34,1                | -21,5             | 6,6               |
| Dólares                       | 2 901                                 | 2 077         | 2 202         | -27,6                | -24,1             | 6,0               |
| <b>Renta mixta y variable</b> | <b>1 988</b>                          | <b>1 409</b>  | <b>1 473</b>  | <b>-35,5</b>         | <b>-25,9</b>      | <b>4,5</b>        |
| Soles                         | 782                                   | 507           | 535           | -40,3                | -31,5             | 5,6               |
| Dólares                       | 409                                   | 306           | 318           | -32,5                | -22,3             | 4,0               |
| <b>Estructurados</b>          | <b>36</b>                             | <b>67</b>     | <b>67</b>     | <b>82,1</b>          | <b>86,6</b>       | <b>0,0</b>        |
| <b>TOTAL 1/</b>               | <b>14 494</b>                         | <b>10 484</b> | <b>11 105</b> | <b>-30,4</b>         | <b>-23,4</b>      | <b>5,9</b>        |
| Número de partícipes (miles)  | 282                                   | 212           | 220           | -27,6                | -22,0             | 4,0               |

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

Fuente: CONASEV

## MERCADO DE CAPITALES

En agosto se efectuaron 7 emisiones de oferta pública por un total de S/. 119 millones, de los cuales S/. 81,6 millones fueron valores en soles y US\$ 12,5 millones emisiones en dólares. La emisiones correspondientes a empresas del sistema financiero fueron S/. 78,7 millones mientras que las emisiones correspondientes a sociedades no financieras fueron S/. 39,9 millones. De forma individual, las mayores colocaciones fueron de Banco de Crédito del Perú (S/. 33,7 millones), Financiera CMR (S/. 30 millones) y Graña y Montero (S/. 20,7 millones).

### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN AGOSTO 2009

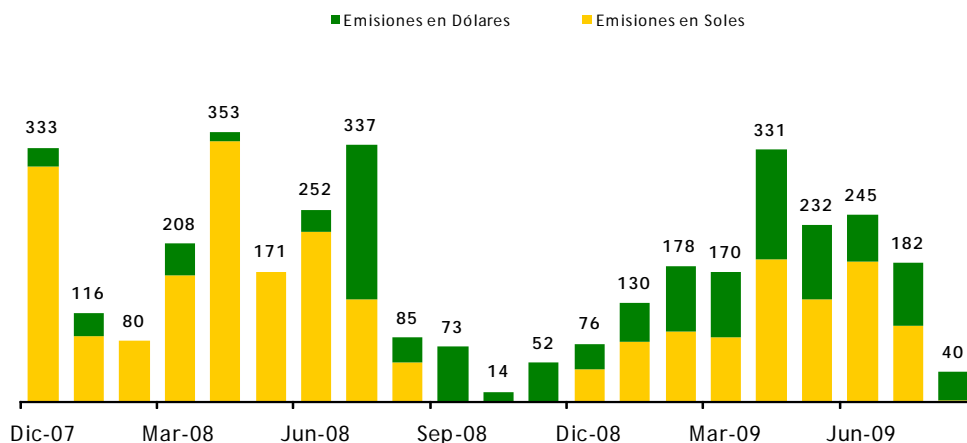
| Fecha     | Emisor                    | Monto colcado |             |              | Tasa de interés | Plazo Años |
|-----------|---------------------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|------------|
|           |                           | S/. Mills     | US\$ Mills  | Total S/.M   |                 |            |
| 06-Ago-09 | Palmas del Espino         | --            | 5,0         | 14,8         | 2,29%           | 0,8        |
| 11-Ago-09 | Tiendas EFE               | 2,9           | --          | 2,9          | 4,50%           | 0,5        |
| 18-Ago-09 | Corporación Miski         | --            | 0,5         | 1,5          | 10,25%          | 0,5        |
| 19-Ago-09 | MiBanco                   | 15,0          | --          | 15,0         | 3,04%           | 1,0        |
| 27-Ago-09 | Financiera CMR            | 30,0          | --          | 30,0         | 5,56%           | 5,0        |
| 28-Ago-09 | Banco de Crédito del Perú | 33,7          | --          | 33,7         | 6,40%           | 5,0        |
| 28-Ago-09 | Graña y Montero           | --            | 7,0         | 20,7         | 2,17%           | 1,0        |
|           |                           | <b>81,6</b>   | <b>12,5</b> | <b>118,5</b> |                 |            |

Fuente: CONASEV

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 25 de setiembre de 2009

## COLOCACIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS Flujos registrados en millones de nuevos soles



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

En cuanto a la cartera de inversiones de las AFP, el rubro que registró mayor incremento fueron las inversiones en el exterior, que en términos absolutos aumentaron US\$ 674 millones y cuya participación con respecto al valor total de los fondos subió de 17,0 a 17,9 millones. Las inversiones doméstica aumentaron S/.269 millones consistentes principalmente en títulos de renta variable (S/.420 millones).

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

|                                   | Jul-09        |              |               | Ago-09        |              |               |
|-----------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                                   | Soles         | Dólares      | Total 1/      | Soles         | Dólares      | Total 1/      |
| <b>Inversiones domésticas</b>     | <b>36 596</b> | <b>5 144</b> | <b>51 770</b> | <b>36 758</b> | <b>5 180</b> | <b>52 040</b> |
| Gobierno                          | 12 376        | 389          | 13 525        | 12 329        | 366          | 13 408        |
| Bonos del Tesoro Público          | 12 333        | 389          | 13 482        | 12 310        | 366          | 13 390        |
| CDBCRP                            | 43            | 0            | 43            | 18            | 0            | 18            |
| Depósitos y certificados          | 2 017         | 263          | 2 793         | 1 837         | 237          | 2 536         |
| Renta fija 2/                     | 8 516         | 1 336        | 12 458        | 8 499         | 1 357        | 12 500        |
| Fondos de inversión 3/            | 1 078         | 1 052        | 4 181         | 1 087         | 1 110        | 4 361         |
| Renta variable                    | 12 608        | 2 103        | 18 813        | 13 007        | 2 111        | 19 234        |
| <b>Inversiones en el exterior</b> | <b>0</b>      | <b>3 127</b> | <b>9 225</b>  | <b>0</b>      | <b>3 801</b> | <b>11 212</b> |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>36 662</b> | <b>8 271</b> | <b>61 061</b> | <b>36 257</b> | <b>8 981</b> | <b>62 751</b> |

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

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

3/ Incluye certificados de participación en patrimonios de titulización estructurados.

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
25 de setiembre de 2009