

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: SETIEMBRE DE 2009¹

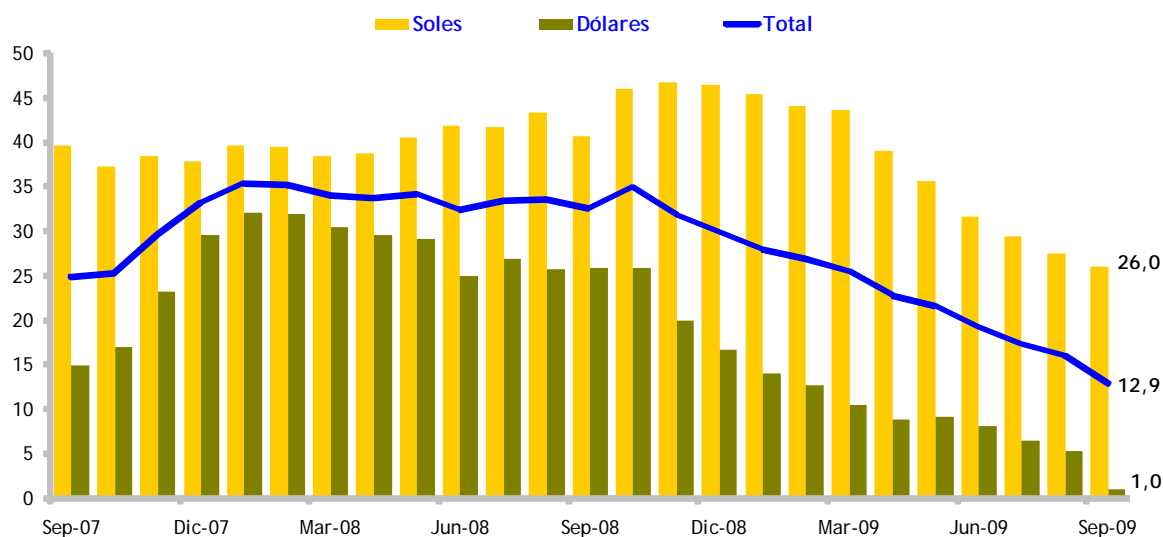
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El crédito al sector privado registró una caída de 0,2 por ciento en setiembre, equivalente a flujo negativo de S/. 169 millones. Esta evolución reflejó en parte la sustitución de fondeo bancario por parte del sector corporativo hacia financiamiento directo de largo plazo en el mercado de capitales. Así, las emisiones de valores por parte de empresas no financieras sumaron S/. 397 millones en setiembre, el monto más alto registrado desde octubre de 2007. Los otros tipos de crédito (a microempresas, de consumo e hipotecario) siguieron creciendo en el mes. En términos anualizados, el crédito total creció 12,9 por ciento con respecto a setiembre de 2008³.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Tasas de variación anual)



	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	Sep-09
Saldos (S/. Millones)	88 067	90 250	93 649	96 501	97 818	98 267	98 605	98 951	99 089	100 288	100 782	101 974	102 065	101 897
Flujos (S/. Millones)	1 151	2 183	3 399	2 852	1 317	449	338	346	138	1 199	494	1 192	92	-169
Var. % mensual	1,3	2,5	3,8	3,0	1,4	0,5	0,3	0,4	0,1	1,2	0,5	1,2	0,1	-0,2

FLUJO DE COLOCACIÓN DE BONOS

Total (S/. Millones)	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	Sep-09
	84	70	13	48	74	125	168	163	326	229	242	179	39	397

¹ Participaron en la elaboración de este informe Magali Silva, Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera, Jorge Pozo y Gand Quintana.

² 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.

³ Se ha aislado el efecto de la depreciación cambiaria que fue 2,0 por ciento en setiembre y 3,0 por ciento en los últimos 12 meses.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Créditos corporativos	50 640	57 087	56 206	15,7	11,0	-1,5
Microempresa	8 899	10 932	11 144	26,9	25,2	1,9
Consumo 1/	20 749	22 715	23 007	11,8	10,9	1,3
Hipotecario 1/	9 962	11 330	11 540	15,9	15,8	1,8
TOTAL	90 250	102 065	101 897	15,9	12,9	-0,2

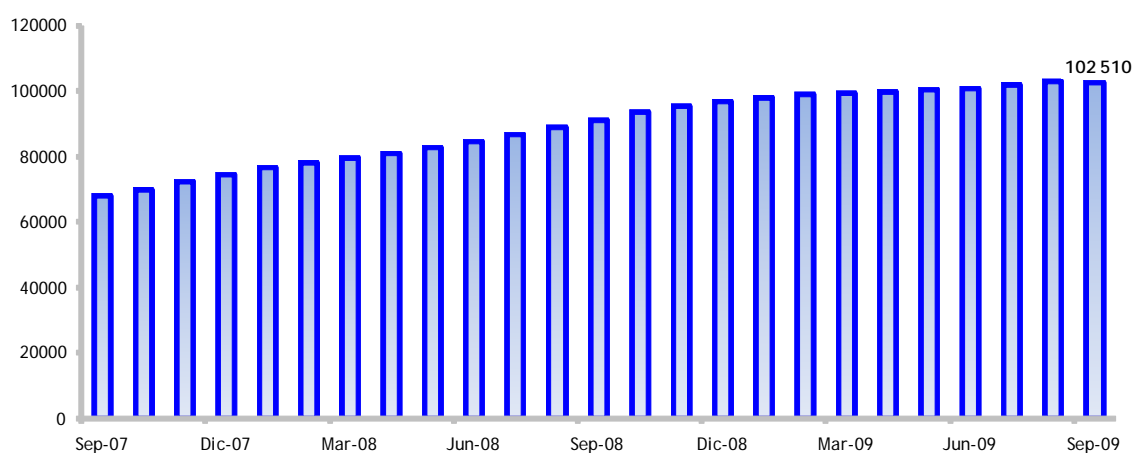
1/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

En términos desestacionalizados, el crédito disminuyó 0,2 por ciento en el mes.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	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	Sep-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	88 699	90 992	93 439	95 278	96 688	98 015	98 943	99 418	99 825	100 334	100 919	101 749	102 759	102 510
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	2 082	2 293	2 447	1 839	1 410	1 327	929	474	408	509	584	830	1 010	-249
Var. % mensual desestacionalizado	2,4	2,6	2,7	2,0	1,5	1,4	0,9	0,5	0,4	0,5	0,6	0,8	1,0	-0,2

Los **créditos corporativos** decrecieron 1,5 por ciento en setiembre (equivalente a S/. 881 millones). Como señalamos anteriormente, este hecho fue consecuencia en parte de un mayor uso del mercado de capitales como fuentes de financiamiento empresarial y además, de la disminución de los créditos de comercio exterior (7,3 por ciento). En tal sentido la caída fue mayor para el componente en dólares (2,0 por ciento) que en soles (0,7 por ciento).

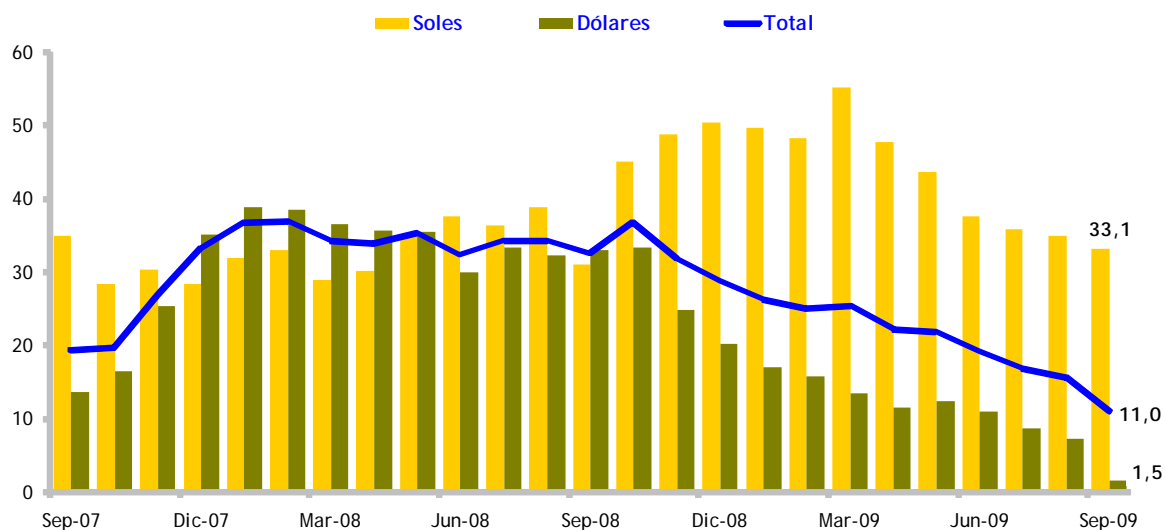
Con respecto a setiembre de 2008, la tasa de crecimiento de los créditos corporativos fue 11,0 por ciento, siendo el segmento más dinámico el de soles (33,1 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

CRÉDITOS CORPORATIVOS SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Tasas de variación anual)



	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	Sep-09
Saldos (S/. Millones)	49 353	50 640	53 066	55 015	55 513	55 687	55 571	55 715	55 548	56 393	56 508	57 482	57 087	56 206
Flujos (S/. Millones)	193	1 286	2 427	1 949	498	175	-116	144	-167	845	115	974	-395	-881
Var. % mensual	0,4	2,6	4,8	3,7	0,9	0,3	-0,2	0,3	-0,3	1,5	0,2	1,7	-0,7	-1,5

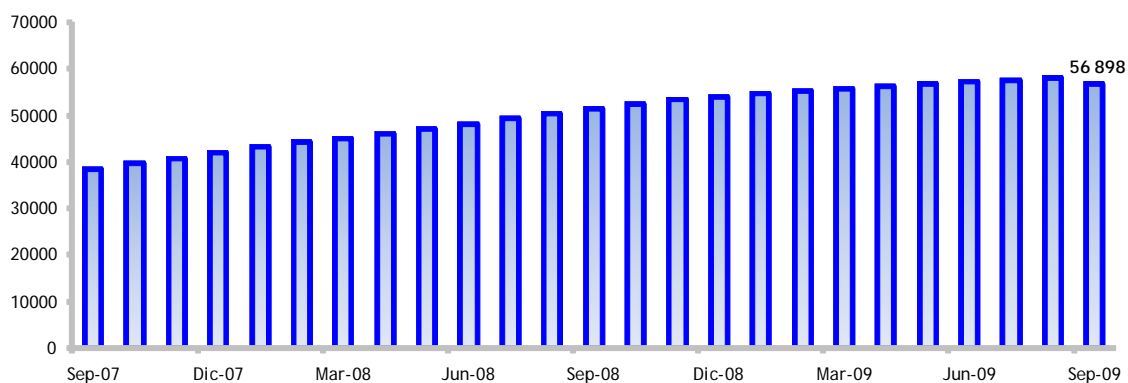
FLUJO DE COLOCACIÓN DE BONOS

	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	Sep-09
Total (S/. Millones)	84	70	13	48	74	125	168	163	326	229	242	179	39	397

CRÉDITOS CORPORATIVOS DESESTACIONALIZADOS

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	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	Sep-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	50 356	51 316	52 452	53 445	54 102	54 646	55 274	55 885	56 389	56 887	57 319	57 672	58 057	56 898
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	1 012	961	1 135	993	658	544	627	611	504	498	432	353	384	-1 158
Var. % desestacionalizados	2,1	1,9	2,2	1,9	1,2	1,0	1,1	1,1	0,9	0,9	0,8	0,6	0,7	-2,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

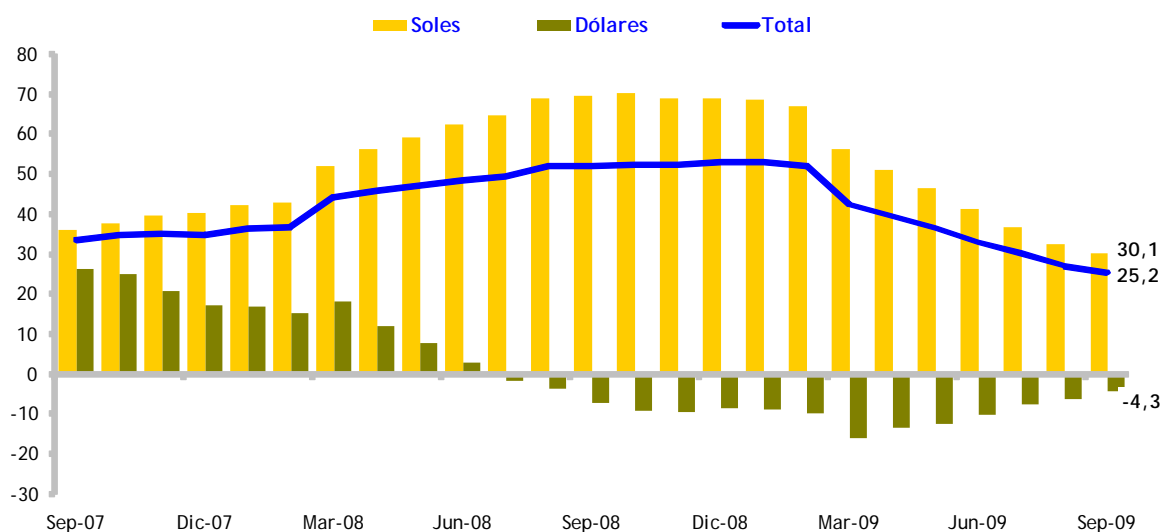
No. 52 – 23 de octubre de 2009

El **crédito a la microempresa** tuvo un incremento de 1,9 en setiembre, mayor al de los meses previos (1,0 por ciento entre junio y agosto). Con relación a setiembre de 2008 se observa una tasa de crecimiento de 25,2 por ciento, mayormente orientada al financiamiento en soles (30,1 por ciento de crecimiento en los últimos 12 meses).

CRÉDITOS A MICROEMPRESA

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Tasas de variación anual)

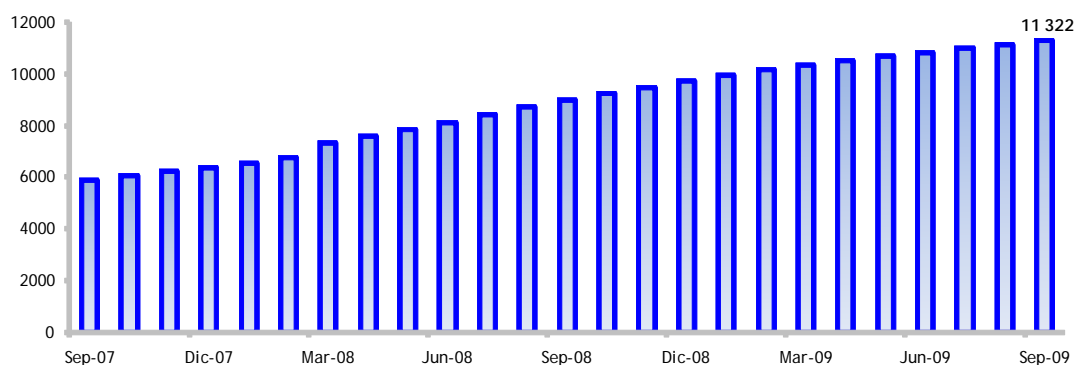


	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Saldos (S/. Millones)	8 615	8 899	9 282	9 714	9 963	10 052	10 270	10 388	10 498	10 601	10 687	10 800	10 932	11 144
Flujos (S/. Millones)	310	284	382	432	249	89	218	118	110	102	86	113	133	212
Var. % mensual	3,7	3,3	4,3	4,7	2,6	0,9	2,2	1,1	1,1	1,0	0,8	1,1	1,2	1,9

CRÉDITOS A MICROEMPRESA DESESTACIONALIZADOS

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



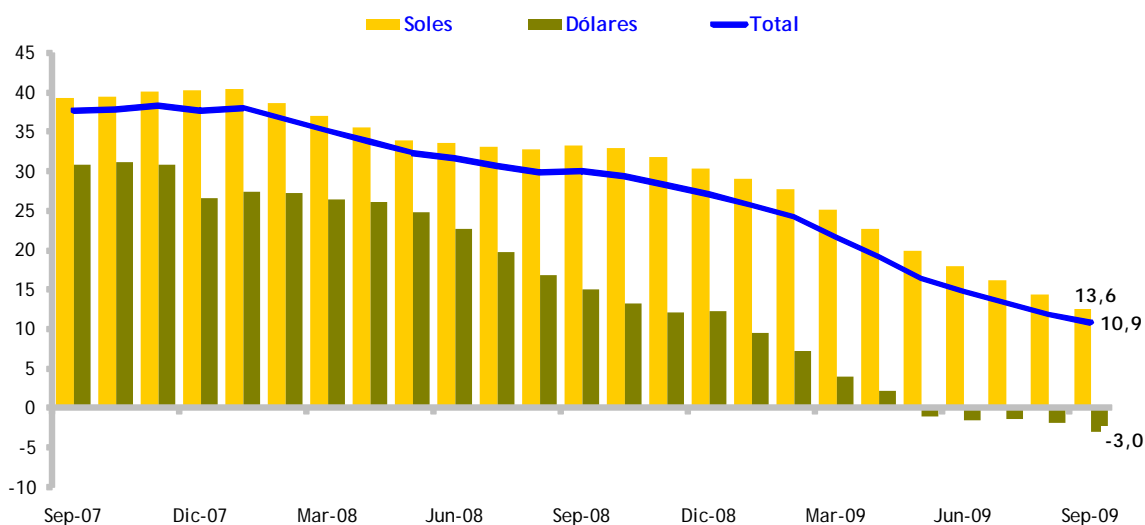
	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	8 725	8 996	9 238	9 475	9 720	9 970	10 185	10 363	10 527	10 684	10 833	10 985	11 149	11 322
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	304	271	243	236	245	250	216	178	164	156	149	152	164	173
Var. % desestacionalizados	3,6	3,1	2,7	2,6	2,6	2,6	2,2	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4	1,5	1,6

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

El **crédito de consumo** tuvo un crecimiento de 1,3 por ciento en setiembre, superior al de los meses previos (0,5 por ciento fue el promedio mensual entre junio y agosto). Con respecto a setiembre de 2008 los créditos de consumo registran un crecimiento de 10,9 por ciento, asociado a la expansión de los créditos en soles (13,6 por ciento).

CRÉDITOS DE CONSUMO SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009 (Tasas de variación anual)

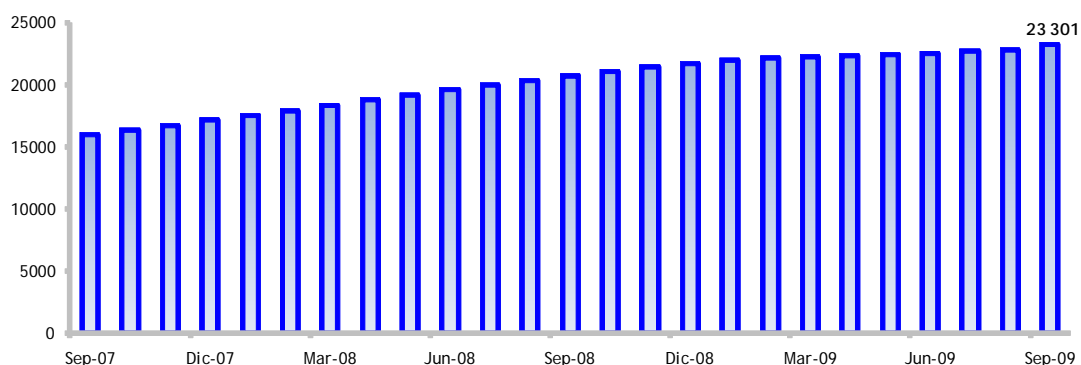


	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Saldos (S/. Millones)	20 323	20 749	21 136	21 474	21 972	22 060	22 201	22 172	22 277	22 391	22 568	22 527	22 715	23 007
Flujos (S/. Millones)	441	426	387	338	498	88	141	-29	105	114	178	-42	188	292
Var. % mensual	2,2	2,1	1,9	1,6	2,3	0,4	0,6	-0,1	0,5	0,5	0,8	-0,2	0,8	1,3

CRÉDITOS DE CONSUMO DESESTACIONALIZADOS

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	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	Sep-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	20 371	20 756	21 117	21 434	21 713	21 967	22 168	22 297	22 384	22 464	22 579	22 711	22 810	23 301
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	375	385	361	317	279	254	201	129	87	80	115	132	99	491
Var. % desestacionalizados	1,9	1,9	1,7	1,5	1,3	1,2	0,9	0,6	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	2,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

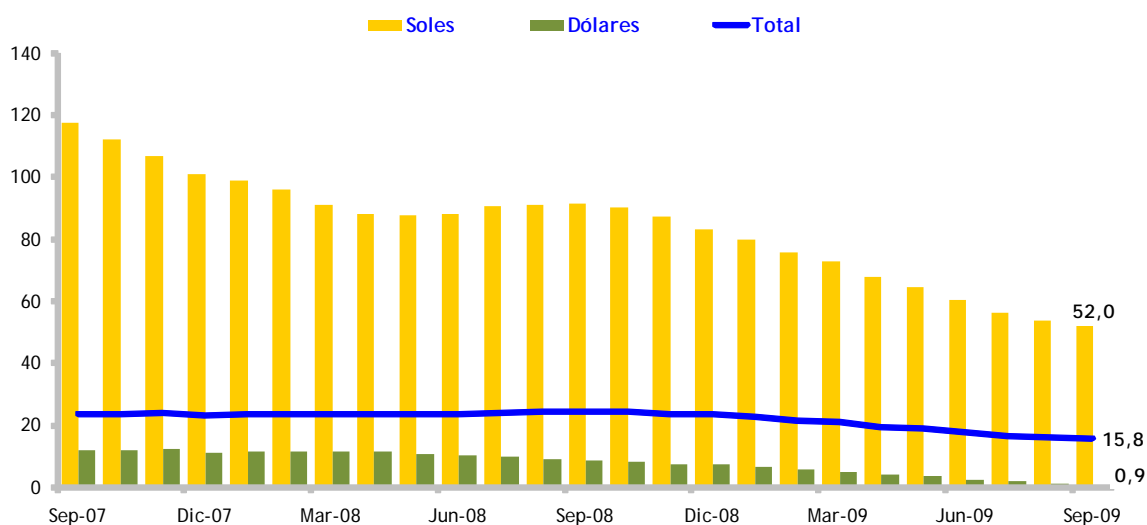
No. 52 – 23 de octubre de 2009

Finalmente, los **créditos hipotecarios** tuvieron también una aceleración, registrando un incremento de 1,8 por ciento (el promedio mensual fue 1,3 por ciento entre junio y agosto). Con respecto a un año atrás la tasa de crecimiento de los créditos hipotecarios fue 15,8 por ciento, casi la misma tasa que en agosto (15,9 por ciento).

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Tasas de variación anual)

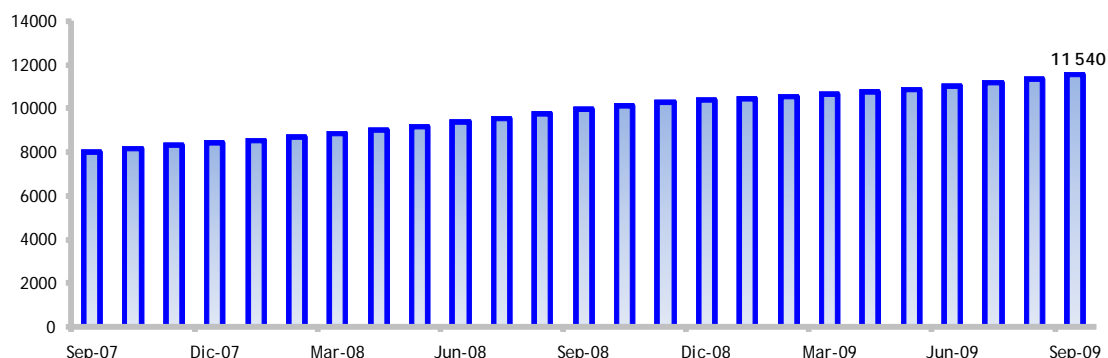


	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Saldos (S/. Millones)	9 775	9 962	10 165	10 298	10 370	10 467	10 562	10 675	10 766	10 904	11 019	11 165	11 330	11 540
Flujos (S/. Millones)	207	186	203	133	72	97	95	113	91	137	115	146	165	209
Var. % mensual	2,2	1,9	2,0	1,3	0,7	0,9	0,9	1,1	0,9	1,3	1,1	1,3	1,5	1,8

CRÉDITOS HIPOTECARIOS DESESTACIONALIZADOS

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	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	Sep-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	9 772	9 970	10 155	10 289	10 379	10 467	10 566	10 668	10 776	10 896	11 024	11 167	11 327	11 540
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	203	198	184	135	90	88	99	103	107	120	128	143	159	213
Var. % desestacionalizados	2,1	2,0	1,9	1,3	0,9	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,9

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

Crédito al sector privado por monedas

En setiembre, el **crédito al sector privado en moneda nacional** registró un crecimiento de 1,1 por ciento (1,0 en agosto). Este crecimiento se vio reflejado en todos los segmentos de financiamiento excepto los créditos corporativos: de consumo (1,6 por ciento, equivalente a S/. 316 millones), microempresa (2,1 por ciento, con un flujo mensual de S/. 205 millones) e hipotecarios (4,6 por ciento, equivalente a S/. 195 millones). Los créditos corporativos disminuyeron 0,7 por ciento (S/. 136 millones).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Créditos corporativos	15 164	20 321	20 184	34,9	33,1	-0,7
Microempresa	7 650	9 744	9 949	32,6	30,1	2,1
Consumo 1/	17 394	19 436	19 752	14,4	13,6	1,6
Hipotecarios 1/	2 914	4 236	4 431	53,6	52,0	4,6
TOTAL	43 122	53 737	54 316	27,5	26,0	1,1

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 setiembre una disminución de 1,5 por ciento (US\$ 247 millones), acumulando una tasa de crecimiento de 1,0 por ciento con respecto a setiembre de 2008.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Créditos corporativos	12 275	12 722	12 464	7,2	1,5	-2,0
Microempresa	432	411	414	-6,3	-4,3	0,6
Consumo 1/	1 161	1 135	1 126	-1,8	-3,0	-0,7
Hipotecarios 1/	2 438	2 455	2 460	1,1	0,9	0,2
TOTAL	16 307	16 723	16 464	5,2	1,0	-1,5
Nota: Dolarización	53,0	47,9	46,7			

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 47,9 por ciento en agosto a 46,7 por ciento en setiembre, asociada tanto a la apreciación de nuevo sol cuanto a la disminución de las colocaciones en dólares.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

LIQUIDEZ⁴

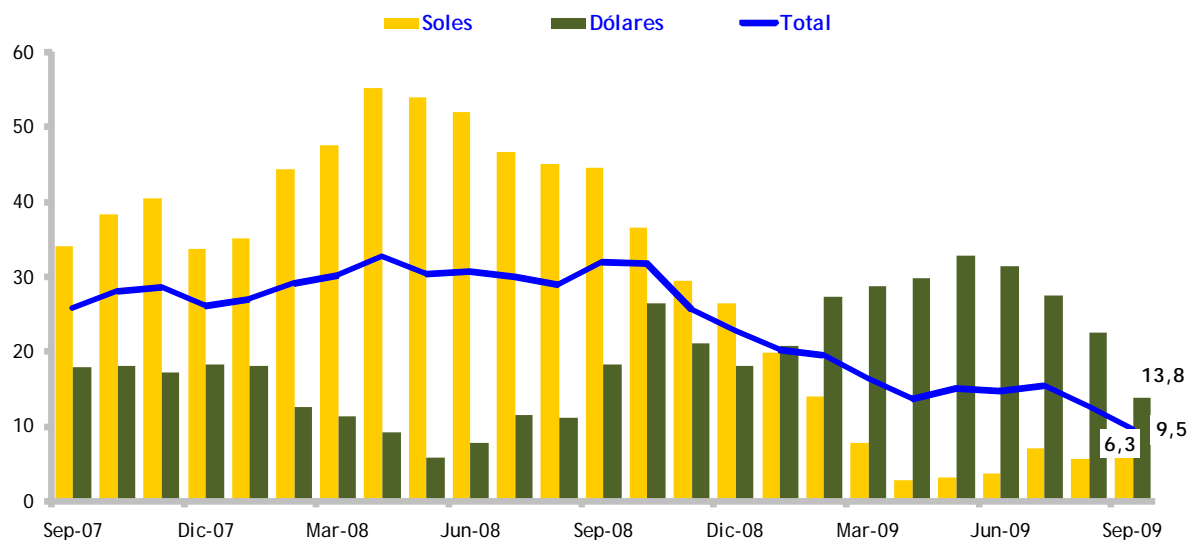
El crecimiento de la liquidez en setiembre fue nulo. Los depósitos aumentaron 0,2 por ciento, pero su efecto fue compensado por la disminución del circulante en 1,4 por ciento. Por modalidad de depósito, los depósitos a la vista crecieron 2,5 por ciento (S/. 612 millones) mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 1,4 por ciento (S/. 590 millones), explicado en parte por la sustitución de depósitos a plazo por un aumento de las participaciones en fondos mutuos de renta fija por parte del sector privado.

Con respecto a setiembre de 2008, la liquidez acumuló un aumento de 9,5 por ciento, casi 3 puntos menos que la tasa registrada en agosto.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Tasas de variación anual)



	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	Sep-09
Saldos (S/. Millones)	94 677	97 395	100 994	99 681	101 352	99 844	101 094	101 361	101 506	103 065	104 055	107 555	106 643	106 674
Flujos (S/. Millones)	1 464	2 718	3 599	-1 313	1 671	-1 508	1 250	267	145	1 559	990	3 500	-913	31
Var. % mensual	1,6	2,9	3,7	-1,3	1,7	-1,5	1,3	0,3	0,1	1,5	1,0	3,4	-0,8	0,0

⁴ 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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

LIQUIDEZ TOTAL POR TIPO DE PASIVO 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Circulante	15 805	16 949	16 708	5,2	5,7	-1,4
Depósitos	80 326	88 582	88 784	14,4	10,5	0,2
- A la vista	21 528	24 458	25 070	15,4	16,5	2,5
- De ahorro	19 763	23 083	23 263	19,4	17,7	0,8
- A plazo	39 035	41 041	40 450	11,2	3,6	-1,4
Valores y otros	1 264	1 112	1 182	-3,0	-6,5	6,3
TOTAL	97 395	106 643	106 674	12,6	9,5	0,0
Nota						
Fondos Mutuos en Renta Fija	10 665	9 421	10 210	-23,3	-4,3	8,4

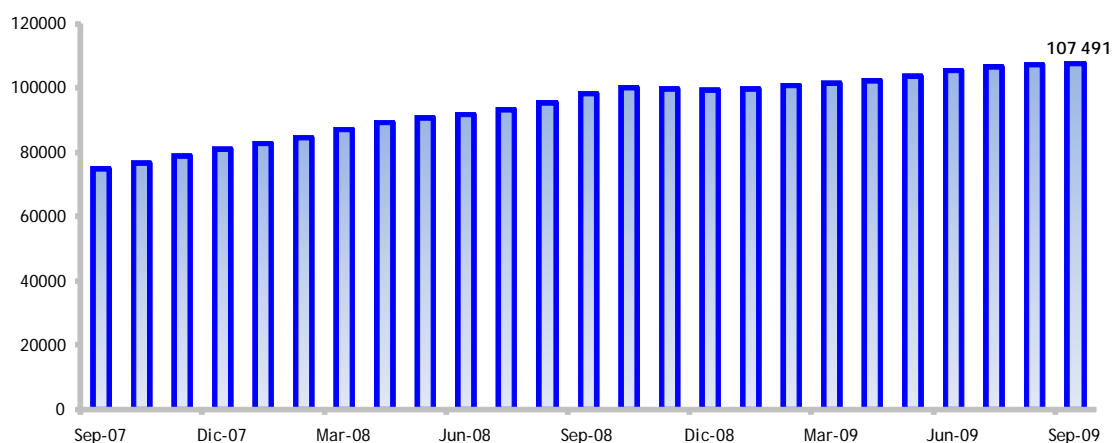
1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de septiembre de 2009.

En términos desestacionalizados, la liquidez total registró un crecimiento de 0,2 por ciento en setiembre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADA

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	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	Sep-09
Saldo desestacionalizado (S/. Mills)	95 246	98 062	99 857	99 708	99 296	99 845	100 749	101 345	102 285	103 798	105 356	106 606	107 302	107 491
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	2 165	2 816	1 795	-148	-412	548	904	597	939	1 513	1 558	1 249	696	189
Var. % mensual desestacionalizada	2,3	3,0	1,8	-0,1	-0,4	0,6	0,9	0,6	0,9	1,5	1,5	1,2	0,7	0,2

Liquidez en moneda nacional

Por monedas, la liquidez en soles disminuyó 0,3 por ciento en setiembre (equivalente a un flujo negativo de S/. 193 millones). Este comportamiento se explicó por la reducción del

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

circulante (1,4 por ciento, equivalente en términos absolutos a un flujo negativo de S/. 241 millones), y en menor medida, de los depósitos en soles (0,1 por ciento). Por tipo de depósito, hubo una sustitución desde depósitos de largo plazo hacia depósitos de corto plazo: los depósitos a la vista aumentaron 1,6 por ciento (S/. 188 millones), mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 1,5 por ciento (flujo negativo S/. 264 millones).

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Circulante	15 805	16 949	16 708	5,2	5,7	-1,4
Depósitos	38 617	41 333	41 302	6,5	7,0	-0,1
- A la vista	10 777	11 832	12 021	11,6	11,5	1,6
- De ahorro	11 049	12 201	12 245	13,1	10,8	0,4
- A plazo	16 790	17 300	17 036	-0,7	1,5	-1,5
Valores y otros	847	644	723	-22,9	-14,6	12,4
TOTAL	55 269	58 926	58 733	5,7	6,3	-0,3

El **multiplicador monetario** (coeficiente entre la liquidez en soles y la emisión primaria) se redujo de 2,91 a 2,89. Este hecho obedeció al aumento de la tasa media de encaje de las entidades financieras (de 7,8 a 8,6 por ciento) que prevaleció a la disminución de la preferencia por circulante del público (de 28,8 a 28,4 por ciento).

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
1. Liquidez en soles	55 269	58 926	58 733	5,7	6,3	-0,3
2. Emisión primaria	20 136	20 230	20 315	-2,4	0,9	0,4
Circulante	15 805	16 949	16 708	5,2	5,7	-1,4
Encaje en soles	4 331	3 282	3 608	-28,9	-16,7	9,9
3. Componentes del multiplicador						
-Multiplicador (núm. veces)	2,74	2,91	2,89			
-Pref. por circulante(%)	28,6	28,8	28,4			
-Tasa de encaje media (%)	11,0	7,8	8,6			

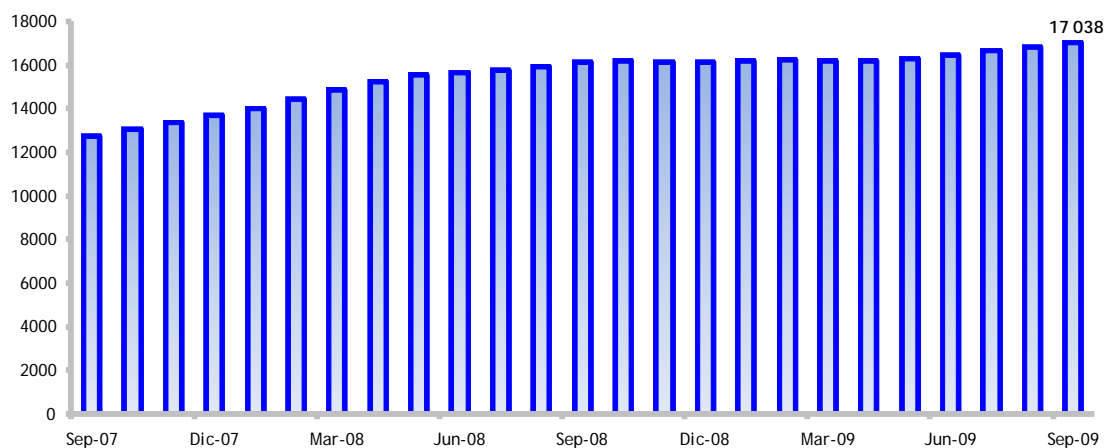
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

CIRCULANTE DESESTACIONALIZADO

SETIEMBRE 2007 - SETIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	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	Sep-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	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	17 038
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	185	188	55	-40	-11	71	37	-46	-6	98	176	206	184	195
Var. % mensual desestacionalizado	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	1,2

Liquidez en moneda extranjera

La **liquidez del sector privado en moneda extranjera** en setiembre tuvo un crecimiento de 0,5 por ciento (US\$ 78 millones en términos absolutos). Por tipo de depósitos se observó un desarrollo similar a la moneda nacional: una sustitución hacia activos de mayor liquidez. Así los depósitos a plazo disminuyeron US\$ 113 millones mientras que los depósitos a la vista aumentaron US\$ 147 millones.

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Depósitos	14 432	16 349	16 430	22,3	13,8	0,5
- A la vista	3 720	4 369	4 515	19,3	21,4	3,4
- De ahorro	3 015	3 766	3 813	27,3	26,5	1,3
- A plazo	7 697	8 215	8 102	21,8	5,3	-1,4
Valores y otros	144	162	159	50,2	9,9	-2,0
TOTAL	14 577	16 511	16 589	22,6	13,8	0,5



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre 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 setiembre de 2,7 por ciento. Este incremento fue producto del crecimiento del patrimonio de los fondos mutuos (8,3 por ciento⁵) y de los fondos privados de pensiones (6,6 por ciento) por las ganancias del mercado bursátil (8,5 por ciento en setiembre).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Depósitos	80 326	88 582	88 784	14,4	10,5	0,2
Fondos mutuos	12 029	10 000	10 826	-25,8	-10,0	8,3
AFPs	52 944	62 166	66 277	8,4	25,2	6,6
Otros 2/	2 686	2 669	2 721	5,1	5,1	-1,0
TOTAL	147 985	163 416	168 607	8,1	13,1	2,7

1/ No incluye el circulante. Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de setiembre 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 8,8 por ciento en setiembre. Por tipo de fondo, mayor crecimiento tuvieron los fondos de renta mixta y variable (11,8 por ciento contra 8,4 por ciento de los fondos de renta fija). Por monedas, el crecimiento de los fondos que cotizan en soles (11,3 por ciento) superó al de los fondos a aquellos en dólares (7,3 por ciento). El número de partícipes aumentó de 220 mil a 231 mil personas (el número máximo fue 284 mil, registrado en junio de 2008).

⁵ Cifra que corresponde a las participaciones de empresas y hogares, exclusivamente.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre de 2009

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles y dólares			Tasas de crecimiento		
	Septiembre-08	Agosto-09	Septiembre-09	Ago-09/ Ago-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Ago-09
Renta fija	10 665	9 421	10 210	-23,3	-4,3	8,4
Soles	3 124	3 073	3 436	-21,5	10,0	11,8
Dólares	2 616	2 202	2 349	-24,1	-10,2	6,7
Renta mixta y variable	1 619	1 453	1 624	-25,9	0,3	11,8
Soles	631	535	597	-31,5	-5,5	11,4
Dólares	343	318	356	-22,3	4,0	12,0
Estructurados	35	67	67	86,6	89,6	0,5
TOTAL 1/	12 320	10 940	11 901	-23,4	-3,4	8,8
Número de partícipes (miles)	260	220	231	-22,0	-11,4	4,8

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

Fuente: CONASEV

MERCADO DE CAPITALES

En setiembre se colocaron títulos por S/. 549 millones. Las empresas no financieras colocaron un monto equivalente a S/. 397 millones, el nivel más alto registrado desde octubre de 2007. Las empresas del sistema financiero por su parte colocaron valores por S/. 150 millones. De forma individual, las mayores colocaciones fueron de Alicorp (S/. 95 millones), Gloria (S/. 78 millones) y Luz del Sur (S/. 73 millones).

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN SETIEMBRE 2009

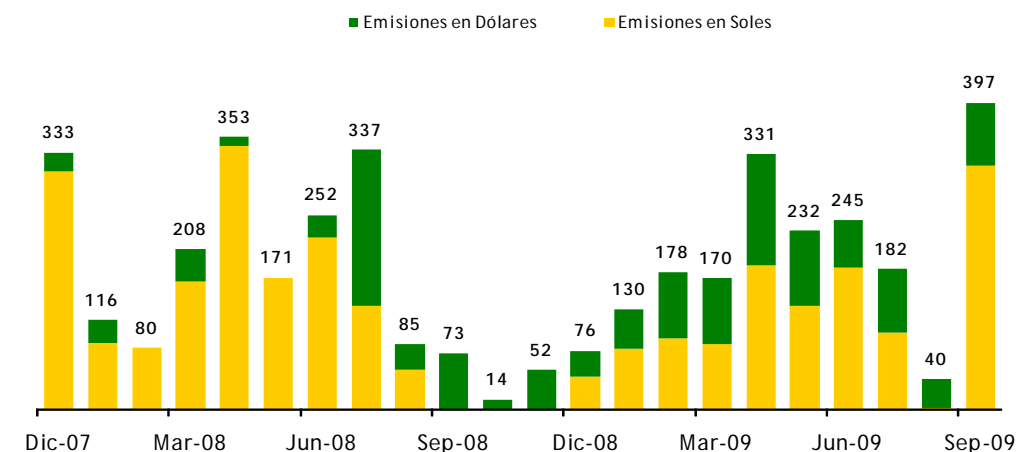
Fecha	Emisor	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
01-Sep-09	Scotiabank	25,2	--	25,2	6,59%	5,0
01-Sep-09	Scotiabank	30,1	--	30,1	4,66%	3,0
03-Sep-09	BIF	15,0	--	15,0	4,95%	10,0
11-Sep-09	Luz del Sur	73,1	--	73,1	6,47%	5,0
11-Sep-09	Telefónica del Perú	30,0	--	30,0	3,50%	2,0
10-Sep-09	Banco Continental BBVA	30,0	--	30,0	6,34%	5,0
18-Sep-09	Edegel	--	10,0	29,5	6,00%	7,0
24-Sep-09	Telefónica Móviles	40,0	--	40,0	6,31%	5,0
22-Sep-09	Alicorp	95,4	--	95,4	6,69%	5,0
23-Sep-09	Banco de Crédito del Perú	50,0	--	50,0	5,31%	4,0
28-Sep-09	Refinería La Pampilla	--	18,0	53,1	6,69%	3,0
29-Sep-09	Gloria	78,0	--	78,0	6,56%	7,0
		466,7	28,0	549,3		

Fuente: CONASEV

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 23 de octubre 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 septiembre 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\$ 532 millones y cuya participación con respecto al valor total de los fondos subió de 17,7 a 18,7 millones. El valor de las inversiones domésticas aumentó S/. 2 640 millones debido al crecimiento de los títulos de renta variable (S/. 3 133 millones).

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Ago-09			Sep-09		
	Soles	Dólares	Total 1/	Soles	Dólares	Total 1/
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>36 758</u>	<u>5 180</u>	<u>51 729</u>	<u>38 996</u>	<u>5 319</u>	<u>54 369</u>
Gobierno	12 329	366	13 386	12 582	226	13 235
Bonos del Tesoro Público	12 310	366	13 368	12 563	226	13 217
CDBCRP	18	0	18	18	0	18
Depósitos y certificados	1 837	237	2 522	1 377	125	1 738
Renta fija 2/	8 499	1 357	12 419	8 745	1 374	12 716
Fondos de inversión 3/	1 087	1 110	4 295	1 099	1 156	4 440
Renta variable	13 007	2 111	19 107	15 193	2 438	22 240
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>3 801</u>	<u>10 984</u>	<u>0</u>	<u>4 332</u>	<u>12 520</u>
TOTAL	36 257	8 981	62 212	39 131	9 652	67 024

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de septiembre 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
23 de octubre de 2009