

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: OCTUBRE DE 2009¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

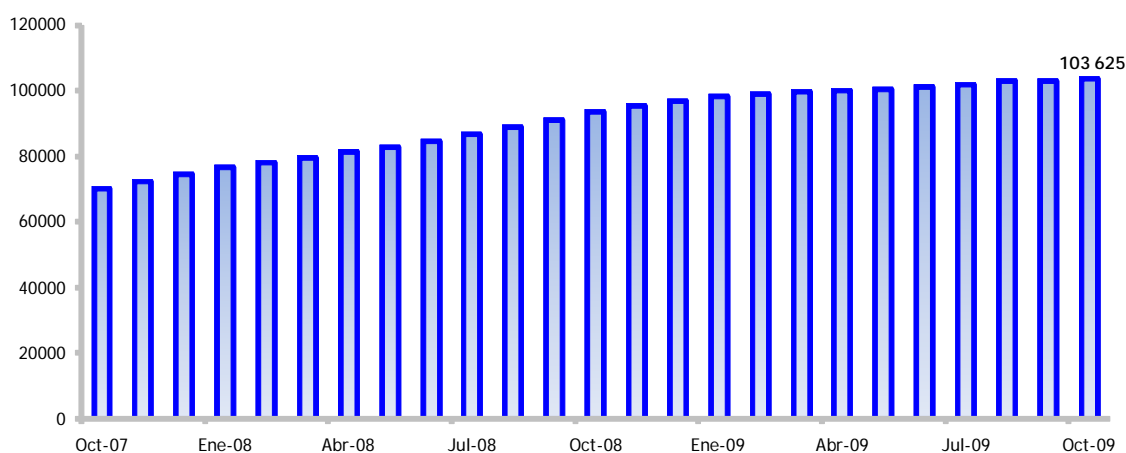
El crédito total al sector privado registró un crecimiento de 1,3 por ciento en octubre, equivalente a flujo de S/. 1 293 millones. Esta cifra incluye el efecto de la incorporación de la Financiera Crear, incrementando así las colocaciones al sector privado por S/. 281 millones (aislando este efecto, el crecimiento mensual del crédito sería de 1,0 por ciento). En términos desestacionalizados, el crédito total creció 0,8 por ciento en octubre³. Por monedas, el crédito en soles continuó siendo el de mayor expansión.

Por modalidades, el crédito a la microempresa registró el mayor crecimiento (4,6 por ciento). Si se aislara el efecto de la incorporación de la Financiera Crear, la tasa de crecimiento sería 2,7 por ciento, superior a la de las otras modalidades de crédito. De otro lado, los créditos a personas naturales (consumo e hipotecario) tuvieron tasas de crecimiento superiores al promedio del año, mientras que los créditos empresariales revirtieron la caída experimentada el setiembre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	95 445	96 855	98 183	99 111	99 583	99 990	100 501	101 085	101 917	102 927	102 782	103 625
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	1 840	1 410	1 328	928	472	407	510	585	832	1 010	-145	843
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	2,0	1,5	1,4	0,9	0,5	0,4	0,5	0,6	0,8	1,0	-0,1	0,8
SERIES ORIGINALES												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	96 670	97 988	98 435	98 772	99 116	99 253	100 454	100 948	102 142	102 233	102 168	103 460
Flujos de las series originales (S/. Mills)	2 855	1 318	448	337	344	137	1 201	494	1 194	90	-65	1 293
Vars. de las series originales 12 meses (%)	31,8	29,8	28,0	26,8	25,5	22,8	21,5	19,2	17,3	15,9	13,0	10,3

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 apreciación cambiaria de los últimos 12 meses que fue 6,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
Créditos empresariales 1/	53 192	56 437	56 721	11,2	6,6	0,5
De los cuales:						
Comercio Exterior	7 724	5 042	4 952	-33,5	-35,9	-1,8
Microempresa	9 286	11 148	11 658	25,2	25,5	4,6
Consumo	21 148	23 018	23 312	10,9	10,2	1,3
Hipotecario	10 190	11 564	11 768	15,8	15,5	1,8
TOTAL	93 816	102 168	103 460	13,0	10,3	1,3

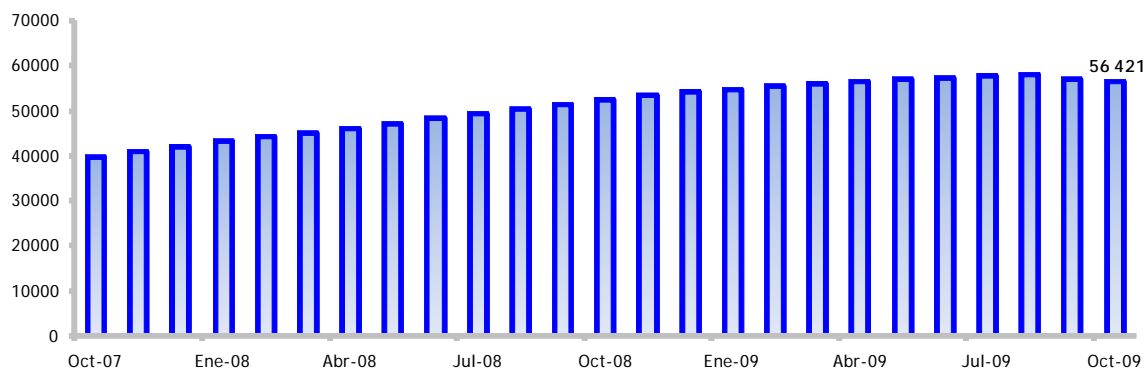
1/ Comprende créditos comerciales y financiamiento mediante adquisición de bonos empresariales.

Los **créditos empresariales**⁴ crecieron 0,5 por ciento en octubre, impulsados por una mayor demanda por créditos comerciales en soles (1,3 por ciento), especialmente por mayor financiamiento de cuentas corrientes. No obstante en términos desestacionalizados los créditos empresariales registraron una caída de 1,2 por ciento, por segundo mes consecutivo (1,7 por ciento en setiembre). Cabe señalar que el financiamiento de las empresas a través del mercado de capitales mantuvo en octubre un nivel similar al observado en setiembre (S/. 401 millones).

CRÉDITOS EMPRESARIALES DESESTACIONALIZADOS

OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	53 570	54 228	54 772	55 400	56 010	56 515	57 015	57 378	57 733	58 117	57 132	56 421
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	993	659	544	628	610	504	500	364	355	384	-985	-711
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,9	1,2	1,0	1,1	1,1	0,9	0,9	0,6	0,6	0,7	-1,7	-1,2
SERIES ORIGINALES												
Saldos originales (S/. Mills)	55 144	55 642	55 816	55 698	55 840	55 671	56 519	56 567	57 543	57 147	56 437	56 721
Flujos originales (S/. Mills)	1 952	498	174	-118	142	-169	848	48	976	-397	-710	284
Vars. originales 12 meses (%)	31,7	28,7	26,2	25,1	25,3	22,2	21,8	18,9	16,8	15,5	11,2	6,6

⁴ Este concepto equivale a los créditos comerciales más el financiamiento mediante adquisición de bonos empresariales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

Con respecto a octubre de 2008, la tasa de crecimiento de los créditos empresariales fue 6,6 por ciento.

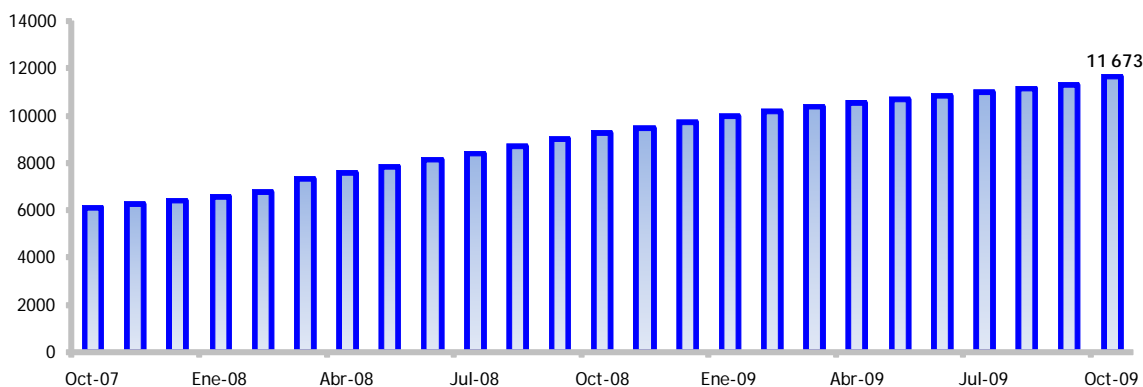
Como se mencionó anteriormente, el **crédito a la microempresa** fue el segmento de mayor dinamismo en octubre. Aun aislando el efecto de la incorporación de la Financiera Crear la tasa de crecimiento de este tipo de créditos (2,7 por ciento) es más alta que las otras modalidades de crédito. Asimismo, la tasa de crecimiento de octubre superó a la tasa de crecimiento promedio de los meses previos (1,3 por ciento en enero y setiembre).

Con relación a octubre de 2008 los créditos a microempresa crecieron 25,5 por ciento, siendo la mayor parte de este financiamiento en soles (29,7 por ciento de crecimiento en los últimos 12 meses).

CRÉDITOS A MICROEMPRESA DESESTACIONALIZADOS

OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	9 479	9 724	9 974	10 189	10 367	10 531	10 688	10 853	11 005	11 169	11 326	11 673
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	236	245	250	216	178	164	156	165	152	164	158	347
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	2,6	2,6	2,6	2,2	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,5	1,4	3,1
SERIES ORIGINALES												
Saldos originales (S/. Mills)	9 718	9 967	10 056	10 275	10 392	10 502	10 605	10 706	10 819	10 952	11 148	11 658
Flujos originales (S/. Mills)	432	249	89	218	118	110	102	101	113	133	196	510
Vars. originales 12 meses (%)	52,1	52,9	52,8	52,0	42,2	39,3	36,2	33,1	30,2	27,1	25,2	25,5

El **crédito de consumo** registró un crecimiento de 1,3 por ciento en octubre, mayor que lo observado en los meses previos (0,5 por ciento mensual promedio entre enero y setiembre). En términos desestacionalizados la tasa de crecimiento mensual de los créditos de consumo fue 1,0 por ciento, inferior a la de setiembre (1,9 por ciento) pero superior a las de los meses previos.

Con respecto a octubre de 2008 los créditos de consumo registran un crecimiento de 10,2 por ciento, asociado a la expansión de los créditos en soles (12,7 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

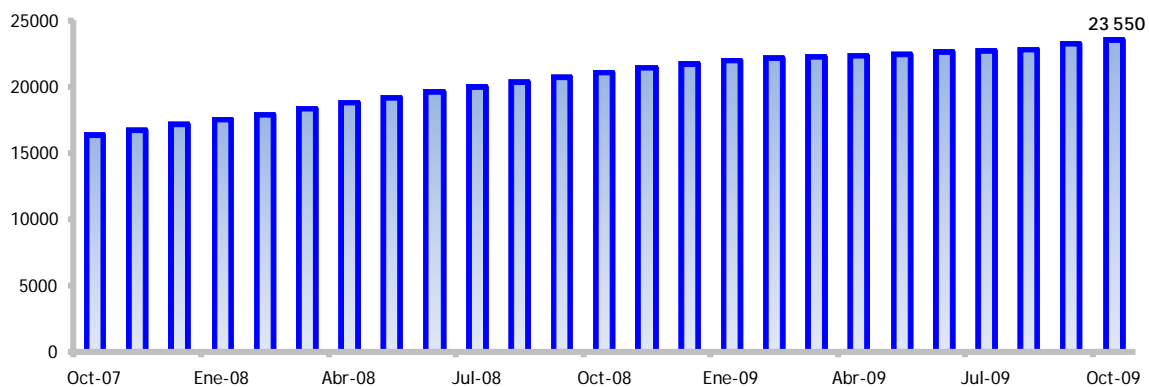
No. 58 – 27 de noviembre de 2009



CRÉDITOS DE CONSUMO DESESTACIONALIZADOS

OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	21 446	21 725	21 979	22 180	22 309	22 396	22 475	22 636	22 768	22 867	23 313	23 550
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	317	279	254	201	129	87	80	161	132	99	446	237
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,5	1,3	1,2	0,9	0,6	0,4	0,4	0,7	0,6	0,4	1,9	1,0
SERIES ORIGINALES												
Saldo originales (S/. Mills)	21 486	21 984	22 072	22 213	22 184	22 288	22 402	22 625	22 583	22 771	23 018	23 312
Flujos originales (S/. Mills)	338	498	88	141	-29	105	113	223	-42	189	246	294
Vars. originales 12 meses (%)	28,3	27,1	25,6	24,2	21,5	19,1	16,3	14,9	13,5	12,0	10,9	10,2

Finalmente, los **créditos hipotecarios** mantuvieron la misma tasa de crecimiento del mes anterior (1,8 por ciento), superior al promedio mensual de lo que va del año (1,2 por ciento entre enero y setiembre). Con respecto a un año atrás, la tasa de crecimiento de los créditos hipotecarios fue 15,5 por ciento, ligeramente menor que la observada en setiembre (15,8 por ciento).

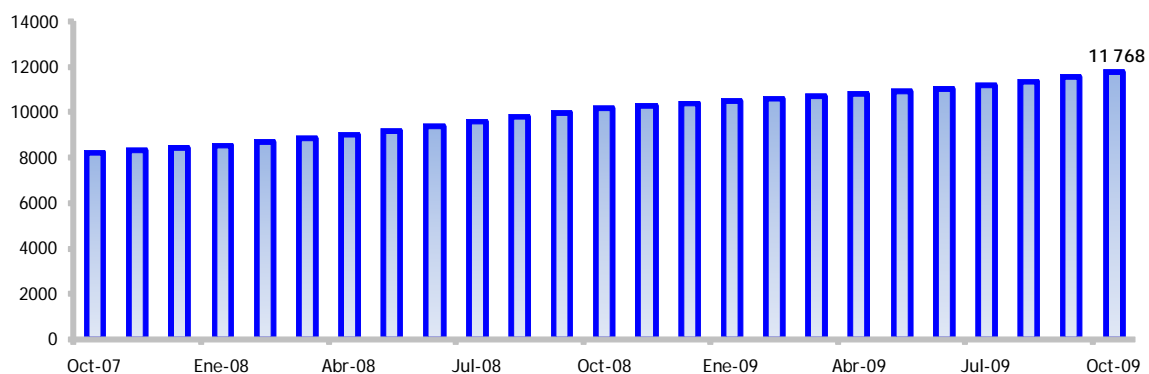
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

CRÉDITOS HIPOTECARIOS DESESTACIONALIZADOS

OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	10 314	10 404	10 491	10 590	10 693	10 800	10 920	11 056	11 199	11 359	11 564	11 768
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	135	90	88	99	103	107	120	136	143	159	205	204
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,3	0,9	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,8	1,8
SERIES ORIGINALES												
Saldos originales (S/. Mills)	10 323	10 395	10 492	10 586	10 700	10 791	10 928	11 051	11 197	11 363	11 564	11 768
Flujos originales (S/. Mills)	133	72	97	95	113	91	137	123	146	165	202	204
Vars. originales 12 meses (%)	23,7	23,4	22,7	21,6	20,9	19,5	18,8	17,7	16,7	15,9	15,8	15,5

Crédito al sector privado por monedas

Por monedas, el **crédito al sector privado en soles** creció 2,2 por ciento. Por modalidad de créditos, los créditos a microempresa fueron los más dinámicos (4,9 por ciento). Si excluimos el efecto estadístico de la incorporación de la Financiera Crear, los créditos a la microempresa en soles crecerían 2,8 por ciento con lo que el segmento más dinámico en soles sería el de créditos hipotecarios (4,1 por ciento de crecimiento).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
Créditos empresariales 1/	16 655	20 272	20 535	33,7	23,3	1,3
Microempresa 2/	8 047	9 949	10 434	30,1	29,7	4,9
Consumo	17 757	19 752	20 016	13,6	12,7	1,3
Hipotecarios	3 074	4 431	4 613	52,0	50,1	4,1
TOTAL	45 533	54 404	55 598	26,2	22,1	2,2

1/ Comprende créditos comerciales y financiamiento mediante adquisición de bonos empresariales.

2/ La incorporación de la Financiera Crear incrementa el crédito a microempresa de octubre en S/. 221 millones. Aislado este efecto, la tasa de crecimiento mensual sería 2,8 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

En lo que respecta al **crédito al sector privado en dólares**, registró un incremento de 0,2 por ciento en octubre (US\$ 34 millones), y una caída de 0,9 por ciento con relación a octubre del año previo.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
Créditos empresariales 1/	12 599	12 471	12 478	1,6	-1,0	0,1
Microempresa	427	414	422	-4,3	-1,2	2,1
Consumo	1 169	1 126	1 137	-3,0	-2,8	0,9
Hipotecarios	2 454	2 460	2 467	0,9	0,6	0,3
TOTAL	16 649	16 470	16 504	1,0	-0,9	0,2
Nota: Dolarización	53,0	46,7	46,3			

1/ Comprende créditos comerciales y financiamiento mediante adquisición de bonos empresariales.

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado disminuyó de 46,7 por ciento en setiembre a 46,3 por ciento en octubre, lo cual se explica por el mayor dinamismo que muestra el financiamiento en soles.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO ⁵

El crecimiento de la liquidez del sector privado en octubre fue 0,2 por ciento, equivalente en términos absolutos a un flujo de S/. 185 millones. Esta variación correspondió principalmente al aumento del circulante en 2,0 por ciento (S/. 333 millones), mientras que el nivel total de depósitos disminuyó 0,2 por ciento (flujo negativo de S/. 160 millones). Por monedas, los depósitos en soles crecieron 2,1 por ciento y los depósitos en dólares disminuyeron 2,1 por ciento. La caída global del nivel de depósitos estuvo asociada al mayor crecimiento que registraron los fondos mutuos (S/. 935 millones en octubre) en competencia con el ahorro tradicional, lo que genera una menor captación por parte de las sociedades de depósito.

Con respecto a octubre de 2008, la liquidez del sector privado acumuló un aumento de 6,0 por ciento, debido al aumento del circulante (5,8 por ciento) y de los depósitos (6,3 por ciento).

⁵ La liquidez del sector privado comprende el circulante en poder del público (billetes y monedas) más los depósitos del público en el sistema financiero, más las tenencias de valores emitidos por estas entidades financieras. La liquidez del sector privado no incluye las tenencias de acciones del público ni las tenencias de valores emitidos por otras sociedades que no capten depósitos. Tampoco se incluyen los depósitos de organismos de sector público ni los depósitos de no residentes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

LIQUIDEZ TOTAL POR TIPO DE PASIVO 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
Circulante	16 097	16 702	17 035	5,7	5,8	2,0
Depósitos	83 667	89 110	88 950	10,7	6,3	-0,2
- A la vista	22 832	25 138	25 042	16,6	9,7	-0,4
- De ahorro	20 479	23 316	23 187	17,8	13,2	-0,6
- A plazo	40 356	40 657	40 721	3,9	0,9	0,2
Valores y otros	1 388	1 192	1 203	-5,8	-13,3	1,0
TOTAL	101 152	107 004	107 188	9,7	6,0	0,2

Nota

Fondos Mutuos: Renta Fija 7 557 10 265 11 200 -4,3 48,2 9,1

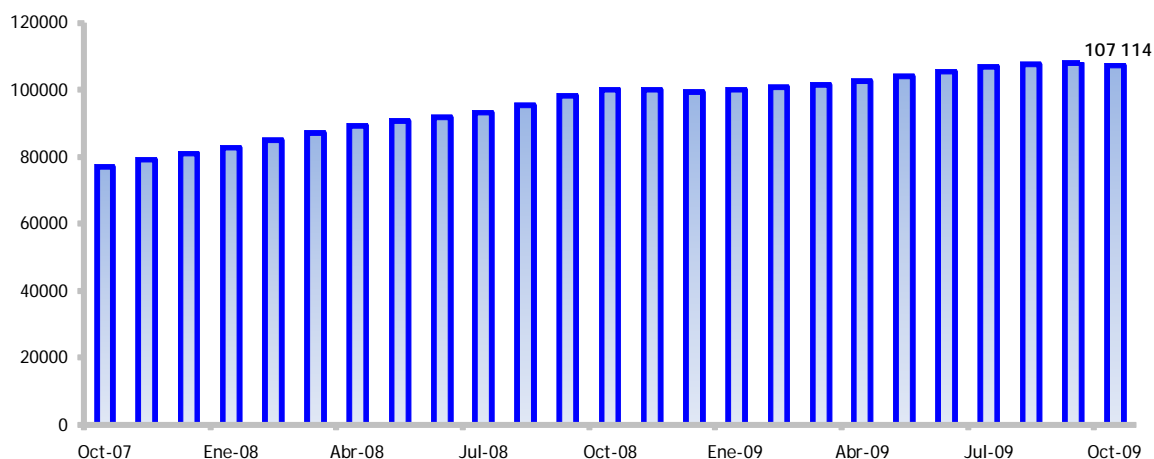
1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de octubre de 2009.

En términos desestacionalizados la liquidez del sector privado registró una contracción de 0,7 por ciento en octubre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADA

OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	99 862	99 448	100 000	100 905	101 504	102 447	103 964	105 522	106 772	107 468	107 824	107 114
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	-151	-415	553	904	599	944	1 516	1 559	1 250	696	356	-709
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	-0,2	-0,4	0,6	0,9	0,6	0,9	1,5	1,5	1,2	0,7	0,3	-0,7
SERIES ORIGINALES												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	99 835	101 506	99 999	101 250	101 520	101 668	103 229	104 219	107 723	106 808	107 004	107 188
Flujos de las series originales (S/. Mills)	-1 317	1 671	-1 507	1 251	269	148	1 562	990	3 504	-916	196	185
Vars. de las series originales 12 meses (%)	25,5	22,7	20,2	19,6	16,4	13,7	15,0	14,7	15,4	12,7	9,7	6,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

Liquidez en moneda nacional

La liquidez del sector privado en soles aumentó en octubre 2,1 por ciento (S/. 1 206 millones en términos absolutos). Este comportamiento se explicó por el incremento tanto del circulante en poder del público (2,0 por ciento ó S/. 333 millones) cuanto de los depósitos en soles (2,1 por ciento ó S/. 883 millones). En términos desestacionalizados, el circulante registró un crecimiento de 0,1 por ciento.

El crecimiento de los depósitos reflejaría la desdolarización de activos del sector privado en un contexto de tendencias apreciatorias del sol. Por tipo de depósito, los rubros que más aumentaron fueron los depósitos a la vista (S/. 512 millones) y en los depósitos a plazo (S/. 465 millones), que a su vez fueron las modalidades de ahorro que más fuertemente cayeron en dólares.

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
Circulante	16 097	16 702	17 035	5,7	5,8	2,0
Depósitos	38 197	41 438	42 321	7,3	10,8	2,1
- A la vista	10 850	12 026	12 538	11,6	15,6	4,3
- De ahorro	11 217	12 263	12 170	11,0	8,5	-0,8
- A plazo	16 130	17 148	17 613	2,1	9,2	2,7
Valores y otros	930	651	641	-23,1	-31,1	-1,5
TOTAL	55 225	58 791	59 997	6,4	8,6	2,1

El **multiplicador monetario** (coeficiente entre la liquidez del sector privado en soles y la emisión primaria) se incrementó de 2,89 a 2,92. Este hecho obedeció a la reducción de la tasa media de encaje de las entidades financieras (de 8,6 a 8,1 por ciento) en un contexto en cual la preferencia por circulante se mantuvo en 28,4 por ciento.

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
1. Liquidez en soles	55 225	58 791	59 997	6,4	8,6	2,1
2. Emisión primaria	20 820	20 315	20 528	0,9	-1,4	1,0
Circulante	16 097	16 702	17 035	5,7	5,8	2,0
Encaje en soles	4 723	3 614	3 493	-16,6	-26,0	-3,3
3. Componentes del multiplicador						
- Multiplicador (núm. veces)	2,65	2,89	2,92			
- Pref. por circulante (%)	29,1	28,4	28,4			
- Tasa de encaje media (%)	12,1	8,6	8,1			

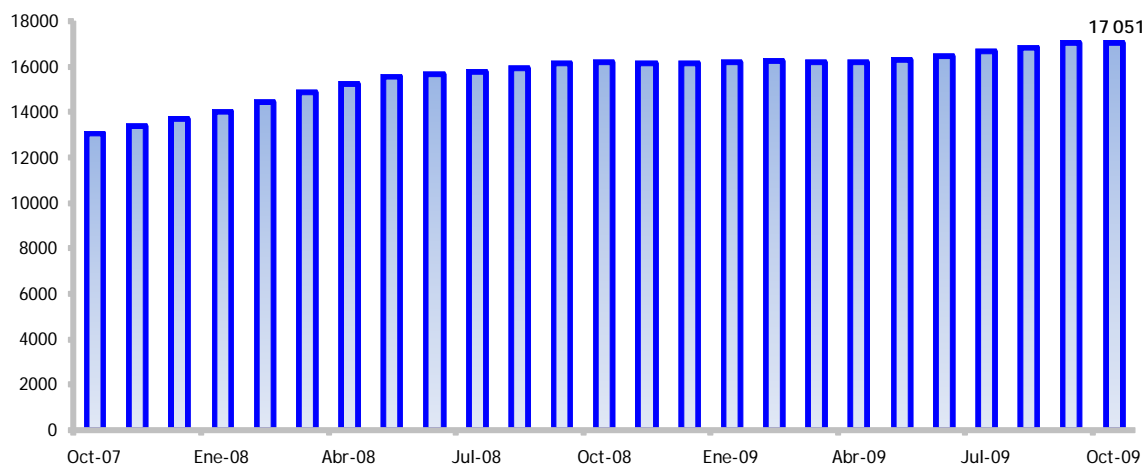
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

CIRCULANTE DESESTACIONALIZADO

OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	16 136	16 125	16 196	16 232	16 186	16 179	16 277	16 454	16 659	16 843	17 032	17 051
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	-40	-11	71	37	-46	-6	98	176	206	184	189	19
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	-0,2	-0,1	0,4	0,2	-0,3	0,0	0,6	1,1	1,2	1,1	1,1	0,1
SERIES ORIGINALES												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	15 920	17 336	16 359	16 422	15 956	16 046	16 056	16 168	17 215	16 949	16 702	17 035
Flujos de las series originales (S/. Mills)	-178	1 416	-977	63	-466	90	10	112	1 047	-266	-247	333
Vars. e las series originales 12 meses (%)	21,1	16,7	16,7	13,1	7,3	5,0	4,4	3,9	7,2	5,2	5,7	5,8

Liquidez en moneda extranjera

La **liquidez del sector privado en moneda extranjera** en octubre tuvo una contracción de 2,1 por ciento (US\$ 358 millones en términos absolutos). Como explicamos anteriormente, la disminución de los depósitos en soles del sector privado fue producto de un traslado de depósitos a soles tanto por la tendencia apreciatoria del sol, como por la mayor captación de los fondos mutuos. Entre las modalidades de depósitos, las que más disminuyeron fueron los depósitos a la vista (flujo negativo de US\$ 209 millones) y los depósitos a plazo (flujo negativo de US\$ 138 millones).

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
Depósitos	15 679	16 439	16 079	13,9	2,6	-2,2
- A la vista	4 132	4 521	4 312	21,5	4,4	-4,6
- De ahorro	3 194	3 811	3 799	26,4	18,9	-0,3
- A plazo	8 354	8 106	7 968	5,3	-4,6	-1,7
Valores y otros	158	186	194	29,0	22,7	4,0
TOTAL	15 837	16 625	16 273	14,1	2,8	-2,1

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre 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 octubre de 0,6 por ciento. Este incremento fue producto del crecimiento de la liquidez de los fondos mutuos (8,7 por ciento⁶) y en menor medida de los fondos privados de pensiones (AFPs) (0,1 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
Depósitos	83 667	89 110	88 950	10,7	6,3	-0,2
Fondos mutuos	8 485	10 884	11 834	-9,7	39,5	8,7
AFPs	44 449	66 277	66 324	25,2	49,2	0,1
Otros 2/	2 866	2 742	2 770	5,1	4,4	1,9
TOTAL	139 467	169 012	169 878	13,3	20,2	0,6

1/ No incluye el circulante. Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de octubre 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 8,1 por ciento. Por tipo de fondo, mayor crecimiento tuvieron los fondos de renta fija (9,1 por ciento contra 1,7 por ciento de los fondos de renta mixta y variable). Por monedas, el crecimiento de los fondos que cotizan en soles (12,7 por ciento) superó al de los fondos en dólares (5,7 por ciento). El número de partícipes aumentó de 231 mil a 243 mil personas (el número máximo fue 284 mil, registrado en junio de 2008).

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles y dólares			Tasas de crecimiento		
	Octubre-08	Septiembre-09	Octubre-09	Sep-09/ Sep-08	Oct-09/ Oct-08	Oct-09/ Sep-09
<u>Renta fija</u>	<u>7 557</u>	<u>10 265</u>	<u>11 200</u>	<u>-4,3</u>	<u>48,2</u>	<u>9,1</u>
Soles	2 167	3 436	3 926	10,0	81,1	14,3
Dólares	1 854	2 349	2 503	-10,2	35,0	6,5
<u>Renta mixta y variable</u>	<u>1 088</u>	<u>1 632</u>	<u>1 661</u>	<u>0,3</u>	<u>52,7</u>	<u>1,7</u>
Soles	407	597	621	-5,5	52,4	4,1
Dólares	234	356	358	4,0	52,9	0,4
<u>Estructurados</u>	<u>35</u>	<u>67</u>	<u>67</u>	<u>89,6</u>	<u>90,7</u>	<u>-0,2</u>
TOTAL 1/	8 680	11 964	12 928	-3,4	48,9	8,1
Número de partícipes (miles)	221	231	243	-11,4	10,3	5,6

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

Fuente: CONASEV

⁶ Cifra que corresponde a las participaciones de empresas y hogares, exclusivamente.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

MERCADO DE CAPITAL

En octubre se realizaron diez ofertas públicas de títulos por un equivalente a S/. 446 millones. Hubo 7 emisiones en soles, de las cuales 6 fueron efectuadas por sociedades no financieras, y una emisión de bonos en soles de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por S/.144 millones. Las 3 emisiones en dólares fueron efectuadas por empresas del sistema financiero (Banco Interamericano de Finanzas (BIF) por US\$ 10 millones y America Leasing por US\$ 5 millones). Las empresas del grupo Telefónica colocaron en total S/.176 millones.

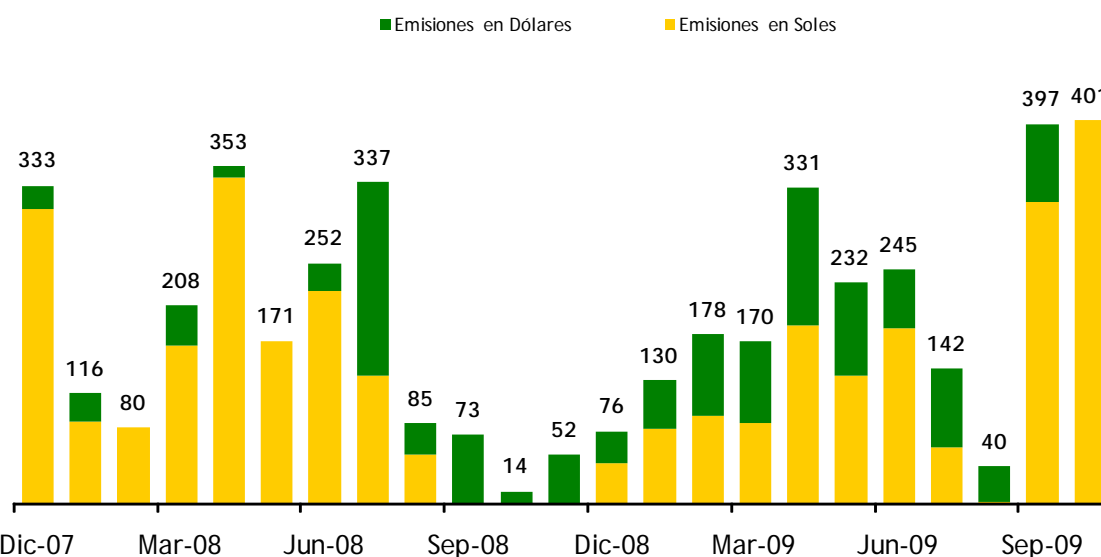
INSTRUMENTOS COLOCADOS EN OCTUBRE 2009

Fecha	Emisor	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
01-Oct-09	BIF	--	5,0	14,8	3,50%	3,0
01-Oct-09	CAF	144,3	--	144,3	6,50%	5,0
05-Oct-09	Telefónica Móviles	61,7	--	61,7	6,38%	5,0
06-Oct-09	Telefónica del Perú	60,0	--	60,0	VAC+3,5%	12,0
07-Oct-09	BIF	--	5,0	14,8	3,80%	3,0
15-Oct-09	Saga Falabella	25,0	--	25,0	2,91%	1,0
15-Oct-09	América Leasing	--	5,4	15,9	7,25%	7,0
19-Oct-09	Telefónica del Perú	25,0	--	25,0	3,50%	2,0
19-Oct-09	Telefónica del Perú	30,0	--	30,0	4,38%	3,0
22-Oct-09	Cementos Lima	55,0	--	55,0	6,34%	5,0
		401,0	15,4	446,4		

Fuente: CONASEV

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 octubre de 2009.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 27 de noviembre de 2009

Calculado a tipo de cambio fijo el valor de los fondos privados de pensiones registra una disminución de S/. 205 millones. Esta caída se reflejó principalmente en el rubro de renta variable, que se redujo en términos absolutos S/. 1 018 millones (el Índice General de la Bolsa de valores de Lima disminuyó en octubre 6,1 por ciento). Adicionalmente disminuyeron las inversiones de valores de renta fija (S/. 250 millones) pero en cambio aumentaron los depósitos en S/. 621 millones y las inversiones en el exterior por un equivalente a S/. 930 millones (US\$ 321 millones). Cabe señalar que mediante Circular N° 025-2009-BCRP (16 de octubre de 2009) se elevó el límite aplicable a estas inversiones de 20 a 22 por ciento. En consecuencia, el porcentaje efectivo (como porcentaje del valor del fondo) aumentó de 18,7 por ciento en setiembre a 20,2 por ciento en octubre.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Sep-09			Oct-09		
	Soles	Dólares	Total 1/	Soles	Dólares	Total 1/
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>38 996</u>	<u>5 319</u>	<u>54 422</u>	<u>39 140</u>	<u>5 067</u>	<u>53 834</u>
Gobierno	12 582	226	13 237	12 775	164	13 250
Bonos del Tesoro Público	12 563	226	13 219	12 707	164	13 182
CDBCRP	18	0	18	68	0	68
Depósitos y certificados	1 377	125	1 740	2 122	93	2 391
Renta fija 2/	8 745	1 374	12 730	8 570	1 348	12 480
Fondos de inversión 3/	1 099	1 156	4 451	1 107	1 159	4 467
Renta variable	15 193	2 438	22 264	14 566	2 304	21 247
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>4 332</u>	<u>12 563</u>	<u>0</u>	<u>4 653</u>	<u>13 493</u>
<u>Operaciones en tránsito</u>	<u>135</u>	<u>0</u>	<u>135</u>	<u>-411</u>	<u>0</u>	<u>-411</u>
TOTAL	39 131	9 652	67 121	38 729	9 720	66 916

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de octubre 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
27 de noviembre de 2009