

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO DE 2010

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

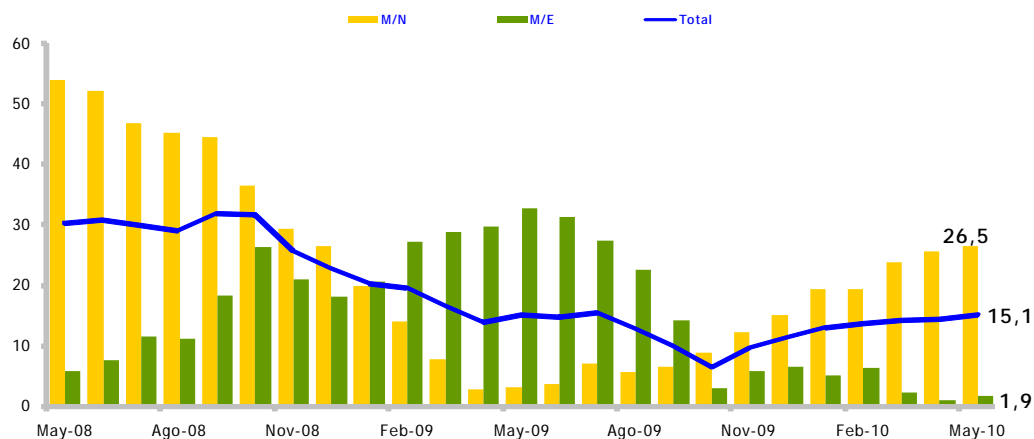
En mayo, la **liquidez total del sector privado** creció 2,2 por ciento, tasa más alta que el promedio de los meses previos (0,7 por ciento promedio entre enero y abril).<sup>1</sup> Este incremento de la liquidez del sector privado (equivalente a S/. 2 609 millones en el mes) correspondió principalmente a mayores depósitos del público (S/. 2 431 millones), particularmente depósitos a plazo (S/. 1 851 millones) y depósitos a la vista (S/. 1 062 millones). El circulante, por su parte, aumentó 1,2 por ciento (S/. 232 millones). En términos desestacionalizados el crecimiento mensual de la liquidez fue 2,6 por ciento.

Con respecto a mayo de 2009 se observó un crecimiento de 15,1 por ciento, casi un punto más que lo reportado en abril (14,3 por ciento). Las modalidades de mayor crecimiento en estos doce meses fueron los depósitos a la vista (34,0 por ciento, equivalente a S/. 7 729 millones) y depósitos de ahorro (19,4 por ciento, equivalente a S/. 4 286 millones). Los depósitos a plazo tuvieron un crecimiento menor (0,5 por ciento, equivalente a S/. 205 millones). El circulante tuvo un incremento anual de 21,3 por ciento, equivalente a S/. 3414 millones.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

MAYO 2008 - MAYO 2010

(Tasas de variación anual)



	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>SALDOS</b>													
M/N	55 548	56 736	59 014	58 926	58 864	60 178	61 988	65 282	65 551	66 662	68 795	68 837	70 248
M/E	16 442	16 373	16 796	16 511	16 647	16 311	16 297	16 451	16 348	16 663	16 227	16 332	16 747
Total (S/. Millones)	103 065	104 055	107 555	106 643	106 975	107 316	109 085	112 825	112 796	114 817	115 691	116 037	118 646
<b>FLUJOS MENSUALES</b>													
M/N	761	1 189	2 278	-89	-62	1 314	1 810	3 294	269	1 112	2 132	42	1 411
M/E	276	-69	423	-285	136	-337	-14	154	-103	315	-436	105	414
Total (S/. Millones)	1 559	990	3 500	-913	332	341	1 769	3 740	-29	2 022	874	346	2 609
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>													
M/N	1,4	2,1	4,0	-0,2	-0,1	2,2	3,0	5,3	0,4	1,7	3,2	0,1	2,1
M/E	1,7	-0,4	2,6	-1,7	0,8	-2,0	-0,1	0,9	-0,6	1,9	-2,6	0,6	2,5
Total	1,5	1,0	3,4	-0,8	0,3	0,3	1,6	3,4	0,0	1,8	0,8	0,3	2,2
<b>DESESTACIONALIZADOS</b>													
Saldos (S/. Millones)	103 798	105 356	106 606	107 302	107 794	107 242	108 738	110 299	112 493	114 887	115 376	116 663	119 711
Flujos (S/. Millones)	1 513	1 558	1 249	696	492	-553	1 497	1 561	2 194	2 394	489	1 288	3 048
Var. Mensual (%)	1,5	1,5	1,2	0,7	0,5	-0,5	1,4	1,4	2,0	2,1	0,4	1,1	2,6

<sup>1</sup> Se ha aislado los efectos de la variación del tipo de cambio.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 30 de junio de 2010

## Liquidez en moneda nacional

La **liquidez del sector privado en soles** se expandió 2,1 por ciento en mayo, equivalente a un flujo de S/. 1 411 millones. Esta expansión se explicó por el incremento de los depósitos en moneda nacional, en 2,5 por ciento (S/. 1 205 millones), a lo cual se añade el crecimiento del circulante (1,2 por ciento, equivalente a S/. 232 millones). Las modalidades de depósito en soles que más se incrementaron fueron los depósitos a plazo (4,7 por ciento) y a la vista (5,0 por ciento). En los depósitos a plazo la variación de depósitos de CTS suma S/. 469 millones.

Con respecto a mayo de 2009, la liquidez en soles aumentó 26,5 por ciento, casi un punto porcentual más que la tasa observada en abril (25,6 por ciento). Por modalidades, los depósitos a la vista aumentaron 42,0 por ciento (equivalente a S/. 4 658 millones), los depósitos de ahorro 25,3 por ciento (equivalente a S/. 2 899 millones) y los depósitos a plazo 22,1 por ciento (equivalente a S/. 3 618 millones). El circulante, como ya mencionamos, creció 21,3 por ciento, equivalente a S/. 3 414 millones.

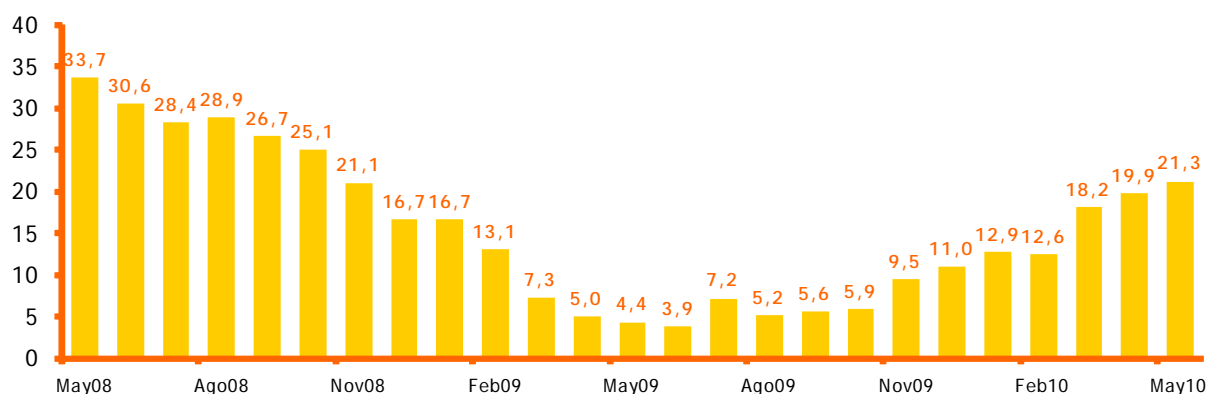
### LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Mayo/09	Abril/10	Mayo/10	Abr/10/ Abr-09	May/10/ May-09	May/10/ Abr-10
Circulante	16 056	19 238	19 470	19,9	21,3	1,2
<u>Depósitos</u>	<u>38 936</u>	<u>48 906</u>	<u>50 111</u>	<u>28,1</u>	<u>28,7</u>	<u>2,5</u>
- A la vista	11 100	15 002	15 758	39,9	42,0	5,0
- De ahorro	11 455	14 796	14 354	24,8	25,3	-3,0
- A plazo	16 381	19 108	19 999	22,4	22,1	4,7
Valores y otros	555	694	668	25,4	20,2	-3,8
<b>TOTAL</b>	<b>55 548</b>	<b>68 837</b>	<b>70 248</b>	<b>25,6</b>	<b>26,5</b>	<b>2,1</b>

## CIRCULANTE

ABRIL 2009 - MAYO 2010

(Tasas de variación anual)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 30 de junio de 2010

## Liquidez en moneda extranjera

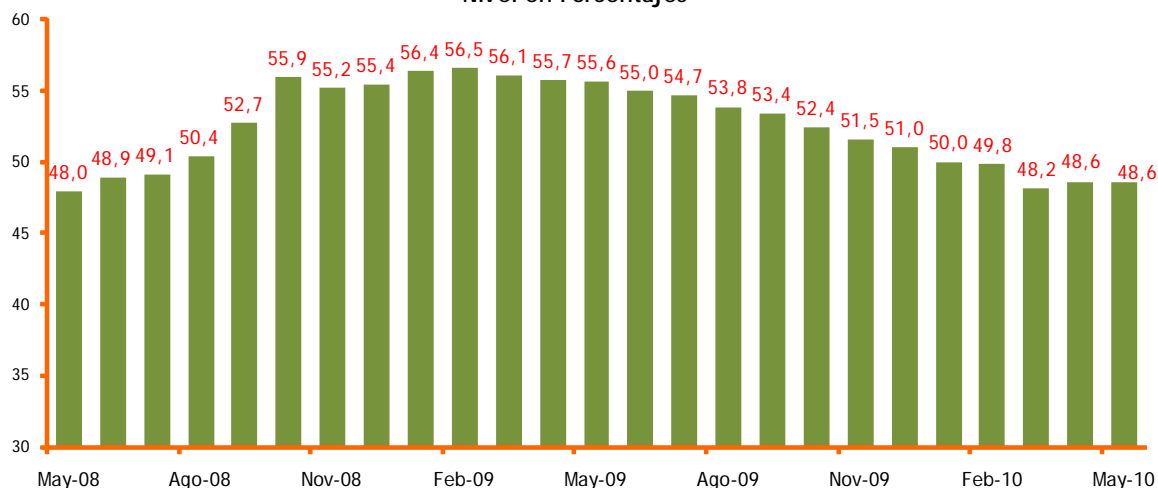
La **liquidez en moneda extranjera** creció en mayo 2,5 por ciento (US\$ 414 millones), la tasa más alta registrada desde julio de 2009 (2,6 por ciento). Por tipo de pasivos en dólares, el crecimiento fue más alto en los depósitos a plazo (4,7 por ciento, equivalente a US\$ 332 millones) y depósitos a la vista (2,1 por ciento, equivalente a US\$ 106 millones). Los depósitos a plazo reflejan el incremento de los depósitos de CTS por US\$ 179 millones. Con ello, la tasa de crecimiento anual de la liquidez en dólares se ubicó en 1,9 por ciento, casi un punto más que en abril (1,0 por ciento).

### LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Mayo/09	Abril/10	Mayo/10	Abr/10/ Abr-09	May/10/ May-09	May/10/ Abr-10
	Depósitos	16 301	16 238	16 662	1,0	2,2
- A la vista	4 033	4 990	5 096	18,2	26,3	2,1
- De ahorro	3 689	4 183	4 169	15,0	13,0	-0,3
- A plazo	8 578	7 065	7 398	-14,0	-13,8	4,7
Valores y otros	141	94	84	-1,9	-40,3	-10,4
<b>TOTAL</b>	<b>16 442</b>	<b>16 332</b>	<b>16 747</b>	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>

Debido al fuerte crecimiento de la liquidez en dólares, el coeficiente de **dolarización** de este agregado se mantuvo casi en los mismos niveles que en abril, es decir, 40,4 por ciento. Algo similar se observó a nivel de **depósitos**, donde el coeficiente de dolarización se mantuvo en 48,6 por ciento. Con respecto a mayo de 2009, el coeficiente de dolarización de la liquidez y de los depósitos fueron 47,0 y 55,6 respectivamente.

**DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS**  
MAYO DE 2008 - MAYO DE 2010  
Nivel en Porcentajes



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 30 de junio de 2010

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

En mayo el crédito al sector privado creció 2,3 por ciento, mayor que el promedio de los meses previos (1,3 por ciento entre enero y abril). Este crecimiento del crédito al sector privado (equivalente a S/. 2 630 millones), estuvo impulsado por un fuerte aumento de los créditos empresariales (2,9 por ciento, equivalente a S/. 1 769 millones), particularmente de comercio exterior (10,6 por ciento, equivalente a S/.610 millones). También incluye el efecto de la conversión de América Leasing en empresas financiera.

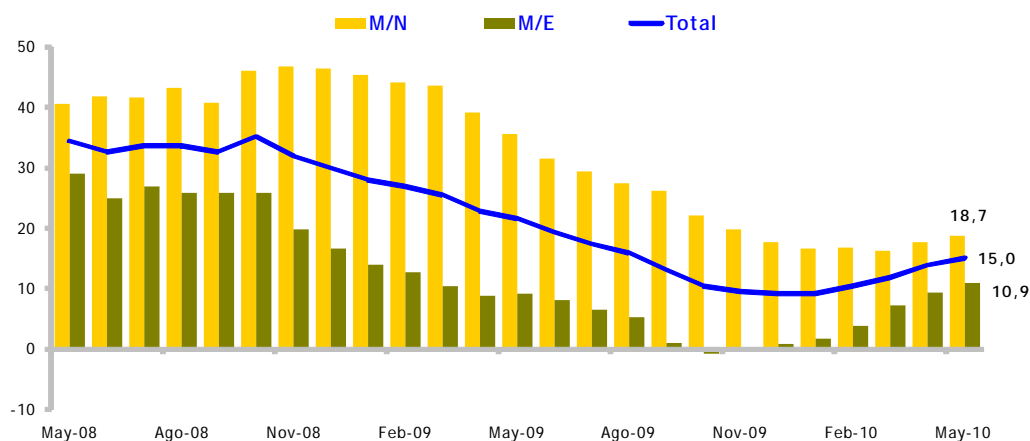
En términos desestacionalizados, el crecimiento del crédito al sector privado fue equivalente a 2,0 por ciento, ligeramente superior al promedio de los meses previos (1,8 por ciento entre enero y abril)

Con respecto a mayo de 2009 crecimiento del crédito al sector privado fue 15,0 por ciento, más de un punto más que lo registrado en abril (13,7 por ciento). La modalidad de mayor crecimiento, en términos absolutos, en estos doce meses fue el crédito empresarial con una tasa de 13,1 por ciento (equivalente a S/. 7 400 millones).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

MAYO 2008 - MAYO 2010

(Tasas de variación anual)



	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>SALDOS</b>													
M/N	52 298	52 671	53 216	53 737	54 463	55 644	57 023	57 445	57 846	58 708	59 620	61 005	62 084
M/E	16 606	16 648	16 871	16 723	16 476	16 510	16 870	17 082	17 142	17 357	17 682	17 879	18 416
Total (S/. Millones)	100 288	100 782	101 974	102 065	102 078	103 358	105 777	106 812	107 386	108 870	110 720	112 676	115 306
<b>FLUJOS MENSUALES</b>													
M/N	460	373	545	521	726	1 181	1 379	422	401	862	912	1 385	1 079
M/E	255	42	224	-149	-247	34	360	212	60	215	325	198	537
Total (S/. Millones)	1 199	494	1 192	92	13	1 280	2 419	1 034	575	1 483	1 850	1 956	2 630
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>													
M/N	0,9	0,7	1,0	1,0	1,4	2,2	2,5	0,7	0,7	1,5	1,6	2,3	1,8
M/E	1,6	0,3	1,3	-0,9	-1,5	0,2	2,2	1,3	0,4	1,3	1,9	1,1	3,0
Total	1,2	0,5	1,2	0,1	0,0	1,3	2,3	1,0	0,5	1,4	1,7	1,8	2,3
<b>DESESTACIONALIZADOS</b>													
SalDOS (S/. Millones)	100 334	100 919	101 749	102 759	102 692	103 522	104 455	105 435	107 265	109 284	111 286	113 281	115 558
Flujos (S/. Millones)	509	584	830	1 010	-67	830	933	980	1 830	2 019	2 003	1 994	2 278
Var. Mensual (%)	0,5	0,6	0,8	1,0	-0,1	0,8	0,9	0,9	1,7	1,9	1,8	1,8	2,0

Nota: conversión de América Leasing en empresa financiera, con un incremento del crédito por S/. 390 millones.

<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. 34 – 30 de junio de 2010

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Mayo/09	Abril/10	Mayo/10	Abr/10/ Abr-09	May/10/ May-09	May/10/ Abr-10
Créditos empresariales 1/	56 393	62 024	63 793	11,7	13,1	2,9
De los cuales:						
Comercio Exterior	6 565	5 766	6 376	-5,8	-2,9	10,6
Microempresa	10 600	13 009	13 184	23,9	24,4	1,3
Consumo	22 391	24 655	25 064	10,7	11,9	1,7
Hipotecario	10 904	12 988	13 265	20,6	21,7	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>100 288</b>	<b>112 676</b>	<b>115 306</b>	<b>13,7</b>	<b>15,0</b>	<b>2,3</b>

1/ Comprende los créditos comerciales y las tenencias de bonos empresariales.

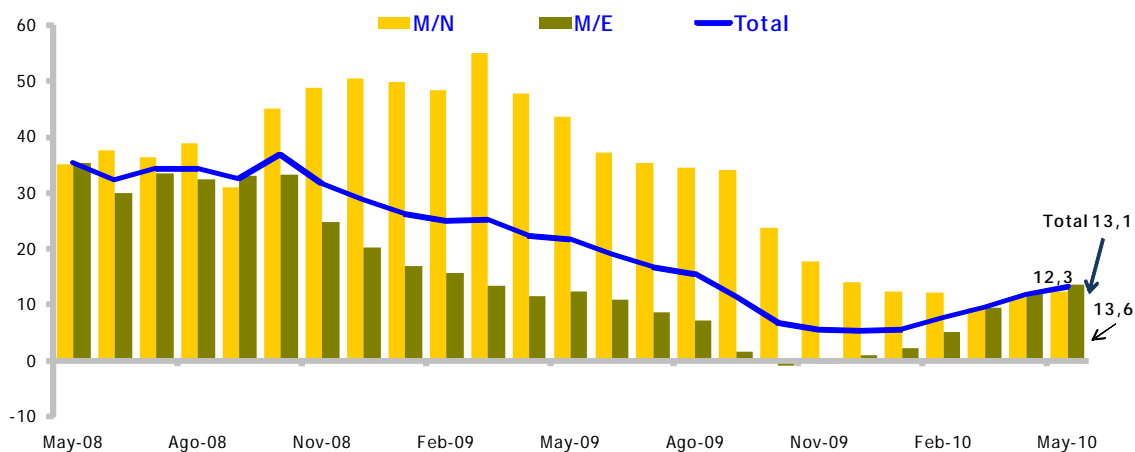
El crecimiento de los **créditos empresariales** (S/. 1 769 millones en mayo) se explicó principalmente por la recuperación de los créditos de comercio exterior (equivalente a S/. 610 millones). Complementariamente, y en forma adicional, el flujo de financiamiento obtenido por las empresas a través del mercado de capitales alcanzó un monto de S/. 156 millones en mayo, ligeramente inferior al promedio de los meses anteriores (S/.194 millones mensuales promedio entre diciembre y abril).

Con respecto a mayo de 2009 la tasa de crecimiento de los créditos empresariales fue 13,1 por ciento, más de un punto por encima de la tasa registrada en abril (11,7 por ciento).

### CRÉDITOS EMPRESARIALES

MAYO 2008 - MAYO 2010

(Tasas de variación anual)



	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>SALDOS</b>													
M/N	19 958	19 863	20 189	20 244	20 334	20 614	21 002	20 809	20 958	21 239	21 529	22 107	22 410
M/E	12 607	12 657	12 881	12 725	12 472	12 479	12 815	13 028	13 094	13 333	13 642	13 812	14 319
Total (S/. Millones)	56 393	56 440	57 414	57 019	56 379	56 677	58 038	58 459	58 800	59 772	60 955	62 024	63 793
<b>FLUJOS MENSUALES</b>													
M/N	91	-95	326	56	90	280	388	-193	149	281	290	578	304
M/E	261	49	224	-156	-253	6	336	212	67	239	309	170	507
Total (S/. Millones)	845	47	974	-395	-640	298	1 361	421	342	971	1 183	1 069	1 769
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>													
M/N	0,5	-0,5	1,6	0,3	0,4	1,4	1,9	-0,9	0,7	1,3	1,4	2,7	1,4
M/E	2,1	0,4	1,8	-1,2	-2,0	0,1	2,7	1,7	0,5	1,8	2,3	1,2	3,7
Total	1,5	0,1	1,7	-0,7	-1,1	0,5	2,4	0,7	0,6	1,7	2,0	1,8	2,9
<b>DESESTACIONALIZADOS</b>													
Saldos (S/. Millones)	56 887	57 250	57 604	57 987	57 073	56 377	57 018	57 573	58 206	59 612	61 051	62 553	64 063
Flujos (S/. Millones)	498	362	354	384	-914	-696	641	555	633	1 406	1 438	1 503	1 510
Var. Mensual (%)	0,9	0,6	0,6	0,7	-1,6	-1,2	1,1	1,0	1,1	2,4	2,4	2,5	2,4

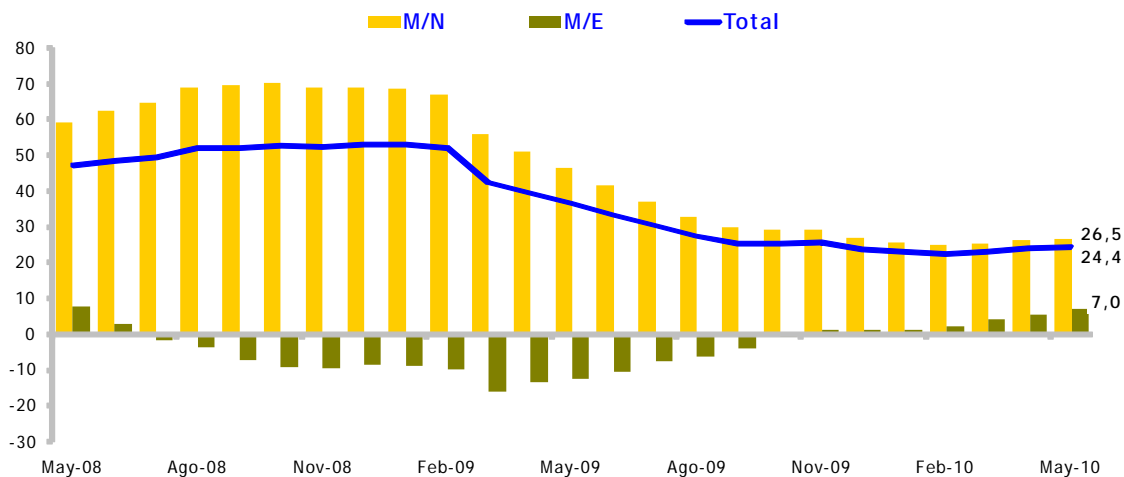
El **crédito a la microempresa** tuvo en mayo un crecimiento de 1,3 por ciento (S/. 174 millones), principalmente por la expansión del componente en soles (1,4 por ciento mensual, equivalente a S/. 162 millones). En términos desestacionalizados, el crecimiento fue igual a 1,9 por ciento, algo menor a la de abril (2,3 por ciento).

En los últimos 12 meses la tasa de incremento pasó de 23,9 por ciento en abril a 24,4 por ciento en mayo. Por monedas, la tasa de crecimiento anual del segmento en soles fue 26,5 por ciento y del segmento en dólares 7,0 por ciento.

### CRÉDITOS A MICROEMPRESA

MAYO 2008 - MAYO 2010

(Tasas de variación anual)



May-08      Ago-08      Nov-08      Feb-09      May-09      Ago-09      Nov-09      Feb-10      May-10

May-09    Jun-09    Jul-09    Ago-09    Sep-09    Oct-09    Nov-09    Dic-09    Ene-10    Feb-10    Mar-10    Abr-10    May-10

	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>SALDOS</b>													
M/N	9 433	9 536	9 641	9 762	9 947	10 408	10 955	11 093	11 126	11 345	11 556	11 774	11 936
M/E	404	403	406	410	416	424	430	429	423	422	424	428	432
Total (S/. Millones)	10 600	10 702	10 815	10 948	11 147	11 634	12 198	12 332	12 348	12 566	12 780	13 009	13 184

	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>FLUJOS MENSUALES</b>													
M/N	107	103	105	120	185	461	547	138	33	219	211	218	162
M/E	-2	-1	3	4	5	9	6	-1	-6	0	1	4	4
Total (S/. Millones)	102	101	113	133	200	487	564	134	16	218	215	229	174

	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>													
M/N	1,1	1,1	1,1	1,2	1,9	4,6	5,3	1,3	0,3	2,0	1,9	1,9	1,4
M/E	-0,4	-0,1	0,7	1,1	1,2	2,1	1,4	-0,3	-1,4	-0,1	0,3	0,9	1,0
Total	1,0	1,0	1,1	1,2	1,8	4,4	4,8	1,1	0,1	1,8	1,7	1,8	1,3

	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>DESESTACIONALIZADOS</b>													
Saldos (S/. Millones)	10 684	10 848	11 001	11 165	11 325	11 649	11 944	12 060	12 249	12 448	12 726	13 021	13 264
Flujos (S/. Millones)	156	165	152	164	161	323	296	116	189	199	278	295	244
Var. Mensual (%)	1,5	1,5	1,4	1,5	1,4	2,9	2,5	1,0	1,6	1,6	2,2	2,3	1,9

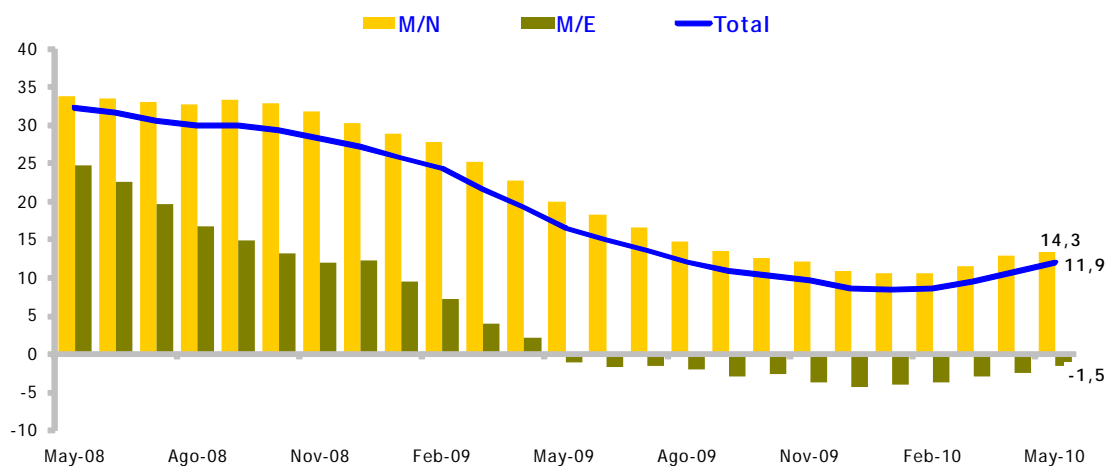
El **crédito de consumo** continuó mostrando el dinamismo de meses anteriores. En mayo, la tasa de crecimiento fue 1,7 por ciento (0,8 por ciento en marzo y 1,6 por ciento en abril). En particular el crédito de consumo en dólares tuvo una ligera recuperación (0,3 por ciento mensual). En términos desestacionalizados el crédito de consumo registró un crecimiento mensual de 1,5 por ciento, ligeramente menor a la de abril (1,7 por ciento).

Con respecto a mayo de 2009, la tasa de crecimiento fue 11,9 por ciento (10,7 por ciento en abril).

### CRÉDITOS DE CONSUMO

MAYO 2008 - MAYO 2010

(Tasas de variación anual)



	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

#### SALDOS

M/N	19 110	19 336	19 302	19 487	19 748	20 007	20 269	20 595	20 669	20 847	21 045	21 436	21 835
M/E	1 135	1 134	1 131	1 133	1 128	1 138	1 134	1 129	1 121	1 118	1 113	1 114	1 118
Total (S/. Millones)	22 391	22 613	22 572	22 760	23 007	23 297	23 545	23 858	23 908	24 079	24 263	24 655	25 064

#### FLUJOS MENSUALES

M/N	133	225	-34	185	261	258	262	327	74	178	198	390	399
M/E	-7	-1	-3	1	-5	11	-5	-5	-8	-2	-5	1	4
Total (S/. Millones)	114	223	-42	188	247	289	249	312	51	171	184	392	409

#### TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

M/N	0,7	1,2	-0,2	1,0	1,3	1,3	1,3	1,6	0,4	0,9	1,0	1,9	1,9
M/E	-0,6	-0,1	-0,2	0,1	-0,4	0,9	-0,4	-0,4	-0,7	-0,2	-0,4	0,0	0,3
Total	0,5	1,0	-0,2	0,8	1,1	1,3	1,1	1,3	0,2	0,7	0,8	1,6	1,7

#### DESESTACIONALIZADOS

SalDOS (S/. Millones)	22 464	22 624	22 757	22 855	23 302	23 534	23 723	23 751	23 933	24 154	24 482	24 894	25 265
Flujos (S/. Millones)	80	160	132	99	447	232	189	28	182	221	328	412	371
Var. Mensual (%)	0,4	0,7	0,6	0,4	2,0	1,0	0,8	0,1	0,8	0,9	1,4	1,7	1,5

Finalmente, los **créditos hipotecarios** registraron en mayo un crecimiento de 2,1 por ciento (S/. 277 millones), similar a abril, acumulando un crecimiento anual de 21,7 por ciento. En términos desestacionalizados, la tasa de crecimiento del crédito hipotecario fue la misma, 2,1 por ciento mensual.

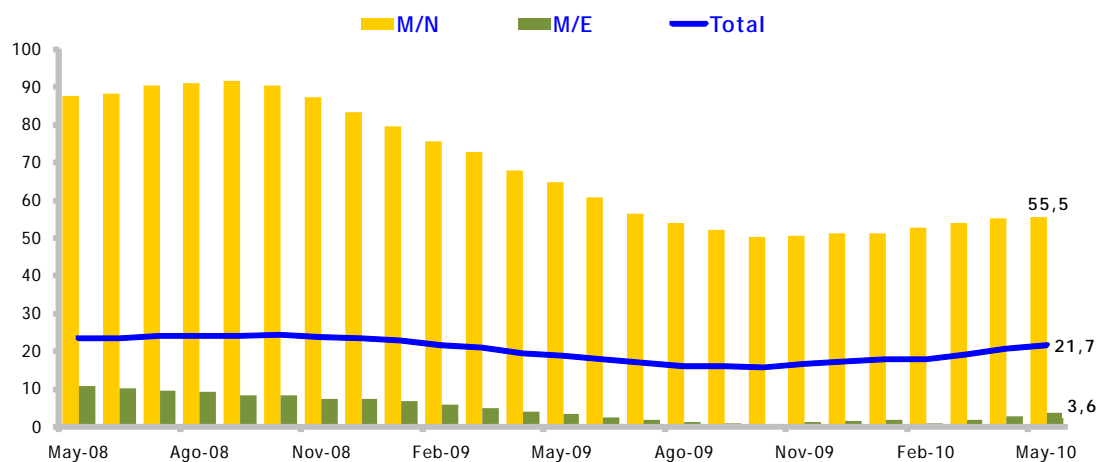
Con respecto a mayo de 2009, los créditos hipotecarios crecieron 21,7 por ciento (20,6 por ciento en abril).



### CRÉDITOS HIPOTECARIOS

MAYO 2008 - MAYO 2010

(Tasas de variación anual)



	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

#### SALDOS

	May-08	Ago-08	Nov-08	Feb-09	May-09	Ago-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
M/N	3 796	3 936	4 084	4 244	4 434	4 617	4 798	4 948	5 092	5 277	5 490	5 689	5 903
M/E	2 460	2 454	2 453	2 455	2 460	2 468	2 491	2 497	2 504	2 483	2 502	2 525	2 547
Total (S/. Millones)	10 904	11 026	11 173	11 338	11 544	11 750	11 996	12 163	12 330	12 453	12 721	12 988	13 265

#### FLUJOS MENSUALES

	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
M/N	129	140	148	160	190	182	181	150	145	184	213	199	214
M/E	3	-6	-1	2	5	8	23	6	8	-21	19	23	22
Total (S/. Millones)	137	123	146	165	206	205	246	167	167	123	268	266	277

#### TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
M/N	3,5	3,7	3,8	3,9	4,5	4,1	3,9	3,1	2,9	3,6	4,0	3,6	3,8
M/E	0,1	-0,2	0,0	0,1	0,2	0,3	0,9	0,2	0,3	-0,8	0,8	0,9	0,9
Total	1,3	1,1	1,3	1,5	1,8	1,8	2,1	1,4	1,4	1,0	2,2	2,1	2,1

#### DESESTACIONALIZADOS

	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Saldos (S/. Millones)	10 896	11 032	11 175	11 335	11 544	11 750	11 996	12 163	12 330	12 453	12 721	12 988	13 265
Flujos (S/. Millones)	120	136	144	159	210	205	246	167	167	123	268	266	277
Var. Mensual (%)	1,1	1,2	1,3	1,4	1,9	1,8	2,1	1,4	1,4	1,0	2,2	2,1	2,1

### Crédito al sector privado por monedas

En mayo el **crédito al sector privado en moneda nacional** aumentó 1,8 por ciento (equivalente a S/. 1 079 millones), acumulando un crecimiento de 18,7 por ciento en los últimos 12 meses (17,7 por ciento en abril). Por modalidad de créditos, la mayor contribución, en términos absolutos, fue de los créditos de consumo (S/. 399 millones), seguido de los créditos empresariales (S/. 304 millones), hipotecario (S/. 214 millones) y microempresa (S/. 162 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 30 de junio de 2010

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Mayo/09	Abril/10	Mayo/10	Abr/10/ Abr-09	May/10/ May-09	May/10/ Abr-10
Créditos empresariales 1/	19 958	22 107	22 410	11,3	12,3	1,4
Microempresa	9 433	11 774	11 936	26,2	26,5	1,4
Consumo	19 110	21 436	21 835	13,0	14,3	1,9
Hipotecarios	3 796	5 689	5 903	55,2	55,5	3,8
<b>TOTAL</b>	<b>52 298</b>	<b>61 005</b>	<b>62 084</b>	<b>17,7</b>	<b>18,7</b>	<b>1,8</b>

1/ Comprende los créditos comerciales y las tenencias de bonos empresariales. Aislado el efecto de la incorporación de Financiera América la tasa de crecimiento mensual sería 1% y la tasa anual 11,8%

El **crédito al sector privado en dólares** registró en mayo una expansión de 3,0 por ciento (US\$ 537 millones). Esta es la tasa más alta de crecimiento de los créditos en dólares registrada en más de dos años (6,8 por ciento en noviembre de 2007) y se explica principalmente por el crecimiento de los créditos de comercio exterior. Por esta razón, el mayor crecimiento, a nivel de **entidades financieras**, correspondió a las entidades de microfinanzas (16,3 por ciento).

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Mayo/09	Abril/10	Mayo/10	Abr/10/ Abr-09	May/10/ May-09	May/10/ Abr-10
Créditos empresariales 1/	12 607	13 812	14 319	11,9	13,6	3,7
Microempresa	404	428	432	5,5	7,0	1,0
Consumo	1 135	1 114	1 118	-2,4	-1,5	0,3
Hipotecarios	2 460	2 525	2 547	2,8	3,6	0,9
<b>TOTAL 2/</b>	<b>16 606</b>	<b>17 879</b>	<b>18 416</b>	<b>9,4</b>	<b>10,9</b>	<b>3,0</b>
Nota: Dolarización	48,7	45,5	45,7			

1/ Comprende los créditos comerciales y las tenencias de bonos empresariales. Aislado el efecto de la incorporación de Financiera América la tasa de crecimiento mensual sería 2,9% y la tasa anual 12,7%

2/ Aislado el efecto de la incorporación de Financiera América la tasa de crecimiento mensual sería 2,4% y la tasa anual 10,3%

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado aumentó ligeramente de 45,5 por ciento en abril a 45,7 por ciento en mayo.

Con respecto a mayo de 2009, este coeficiente de dolarización se redujo 3,0 puntos porcentuales (de 48,7 por ciento). Por tipo de institución financiera, la mayor velocidad de desdolarización en los últimos doce meses se dio a nivel de las empresas bancarias (de 54,3 a 51,8 por ciento). Por tipo de crédito la mayor desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios (de 66,0 por ciento a 55,1 por ciento)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 30 de junio de 2010

## DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Abr09	May09	Abr10	May10
<b>Por tipo de crédito</b>				
Créditos empresariales	65,0	65,4	64,0	64,5
Créditos a la microempresa	11,5	11,3	9,4	9,3
Créditos de consumo	15,2	15,1	12,9	12,7
Créditos hipotecarios	66,7	66,0	55,9	55,1
<b>Por tipo de institución</b>				
Empresas bancarias	54,1	54,3	51,7	51,8
Banca estatal	1,7	1,7	1,3	1,3
Instit. de microfinanzas	15,9	15,6	13,4	15,0
<b>TOTAL</b>	<b>48,5</b>	<b>48,7</b>	<b>45,5</b>	<b>45,7</b>

## 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, se mantuvo en mayo en niveles similares a abril. El incremento de los depósitos (2,5 por ciento) fue contrarrestado por la disminución de los patrimonios de los fondos privados de pensiones (2,9 por ciento) y fondos mutuos (1,5 por ciento).<sup>3</sup> La caída de los índices de la bolsa (8,6 por ciento en Índice General), producto de la crisis griega, fue el factor que explicó la evolución de los fondos.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Mayo/09	Abril/10	Mayo/10	Abr/10/ Abr-09	May/10/ May-09	May/10/ Abr-10
Depósitos	86 045	95 834	98 265	13,2	14,2	2,5
Fondos mutuos	8 773	14 138	13 930	73,2	58,8	-1,5
AFPs	58 305	72 072	70 018	31,3	20,1	-2,9
Otros 2/	2 547	2 582	2 494	7,7	-2,1	-3,4
<b>TOTAL</b>	<b>155 670</b>	<b>184 627</b>	<b>184 707</b>	<b>23,0</b>	<b>18,7</b>	<b>0,0</b>

1/ No incluye el circulante.

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

<sup>3</sup> Esta cifra se refiere a las participaciones de empresas privadas y hogares, exclusivamente.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 30 de junio de 2010

## MERCADO DE CAPITALES

En mayo hubo 8 emisiones de títulos por un monto equivalente a S/. 240 millones, el mayor monto de colocaciones en el presente año. El financiamiento de las empresas no financieras sumó S/. 157 millones, casi las dos terceras partes de los montos colocados. El mayor volumen emitidos correspondió a la empresa Yura consistente en dos emisiones por S/. 100 millones.

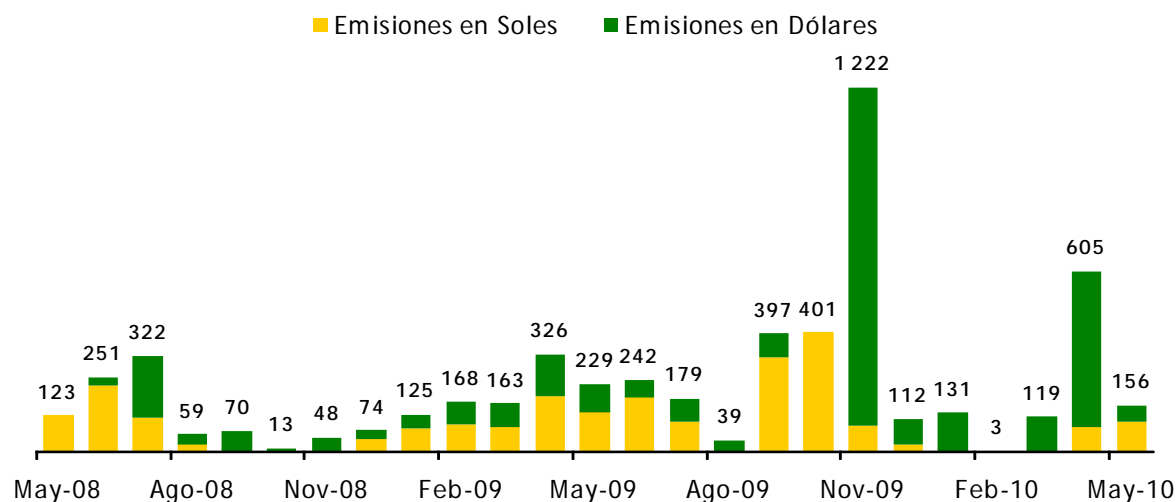
### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN MAYO 2010

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
11-May-10	Ferreyros	-.-	15,0	42,8	4,69%	3,0
11-May-10	Saga Falabella	30,0	-.-	30,0	3,25%	1,0
12-May-10	Palmas del Espino	-.-	3,8	10,8	2,01%	1,0
14-May-10	Banco Ripley	25,0	-.-	25,0	3,50%	1,0
20-May-10	Tiendas EFE	1,9	-.-	1,9	3,95%	0,5
27-May-10	Mibanco	30,0	-.-	30,0	3,55%	1,0
28-May-10	Yura	30,0	-.-	30,0	4,91%	2,0
28-May-10	Yura	70,0	-.-	70,0	6,69%	5,0
		186,9	18,8	240,4		

Fuente: CONASEV

### COLOCACIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS

Flujos registrados en millones de nuevos soles



En cuanto a la cartera de inversiones de los fondos manejados por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), esta experimentó una contracción de aproximadamente S/. 2 mil millones producto de la caída de los índices de los mercados bursátiles. El valor de las inversiones domésticas se contrajo S/. 1 759 millones y el de las inversiones en el exterior S/. 599 millones (US\$ 207 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 30 de junio de 2010

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Abr-10			May-10		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>40 608</u>	<u>5 574</u>	<u>56 716</u>	<u>38 890</u>	<u>5 559</u>	<u>54 957</u>
Gobierno	13 708	13	13 745	13 754	12	13 789
Bonos del Tesoro Público	13 603	13	13 641	13 326	12	13 362
CDBCRP	104	0	104	428	0	428
Depósitos y certificados	2 414	217	3 040	1 534	217	2 162
Renta fija 1/	7 962	1 452	12 158	7 798	1 459	12 014
Fondos de inversión 2/	1 237	1 303	5 003	1 224	1 284	4 936
Renta variable	15 288	2 589	22 770	14 579	2 587	22 055
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>5 622</u>	<u>16 249</u>	<u>0</u>	<u>5 415</u>	<u>15 650</u>
Operaciones en tránsito	326	33	420	626	33	722
<b>TOTAL</b>	<b>40 935</b>	<b>11 229</b>	<b>73 385</b>	<b>39 517</b>	<b>11 008</b>	<b>71 329</b>

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

2/ 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**  
**30 de junio de 2010**