



LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JUNIO DE 2010¹

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

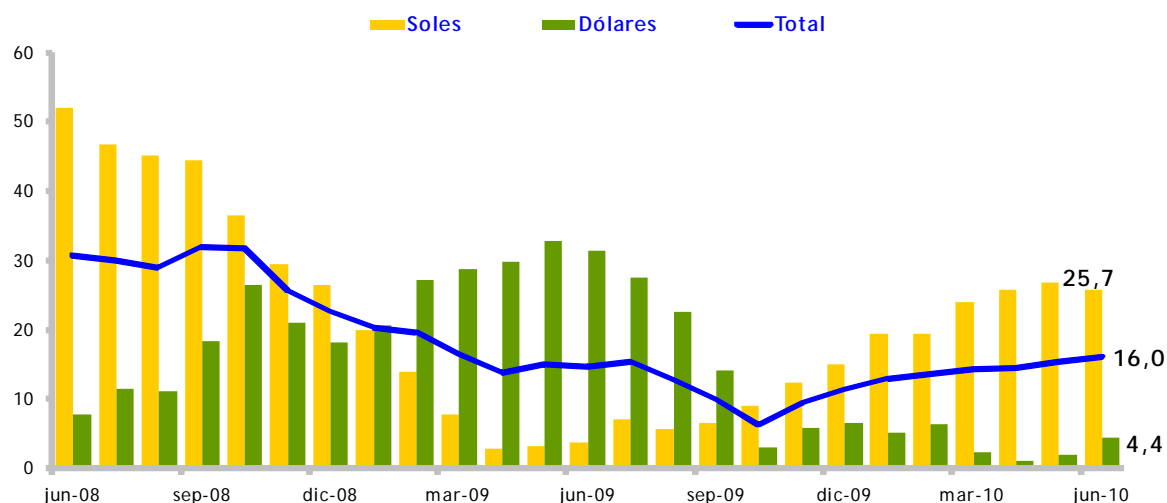
En junio, la **liquidez total del sector privado** creció 1,6 por ciento (2,4 por ciento en mayo). Este incremento de la liquidez total (equivalente a S/. 1 846 millones) correspondió principalmente a mayores depósitos del público por 1,7 por ciento (S/. 1 693 millones), particularmente depósitos a la vista (S/. 1 629 millones). El circulante, por su parte, aumentó 1,0 por ciento (S/. 188 millones) acumulando un crecimiento anual de 21,4 por ciento. En términos desestacionalizados el crecimiento de la liquidez en junio fue 1,7 por ciento.

Con respecto a junio de 2009 se observó un crecimiento de 16,0 por ciento (15,4 por ciento en mayo). Las modalidades de mayor crecimiento en estos doce meses fueron los depósitos a la vista (33,6 por ciento, equivalente a S/. 8 082 millones) y depósitos de ahorro (19,4 por ciento o S/. 4 347 millones). Los depósitos a plazo tuvieron un crecimiento menor (2,0 por ciento o S/. 815 millones). El circulante tuvo un incremento anual de 21,4 por ciento (S/. 3 464 millones).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

JUNIO 2008 - JUNIO 2010

(Tasas de variación anual)



	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
Saldos (S/. Millones)	104 055	107 555	106 643	106 975	107 316	109 085	112 825	112 796	114 817	115 794	116 140	118 898	120 745
Flujos (S/. Millones)	990	3 500	-913	332	341	1 769	3 740	-29	2 022	976	346	2 759	1 846
Var. Mensual (%)	1,0	3,4	-0,8	0,3	0,3	1,6	3,4	0,0	1,8	0,9	0,3	2,4	1,6
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	105 356	106 606	107 302	107 794	107 242	108 738	110 299	112 493	114 887	115 478	116 766	119 965	122 060
Flujos (S/. Millones)	1 558	1 249	696	492	-553	1 497	1 561	2 194	2 394	591	1 289	3 199	2 095
Var. Mensual (%)	1,5	1,2	0,7	0,5	-0,5	1,4	1,4	2,0	2,1	0,5	1,1	2,7	1,7

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

Liquidez en moneda nacional

La **liquidez del sector privado en soles** se expandió 1,3 por ciento en junio, equivalente a un flujo de S/. 893 millones. Esta expansión se explicó por el incremento de los depósitos en moneda nacional en 1,5 por ciento (S/. 731 millones), a lo cual se añadió el crecimiento del circulante en 1,0 por ciento (S/. 188 millones). El crecimiento de los depósitos fue exclusivamente por acumulación de depósitos a la vista (6,8 por ciento o S/. 1 066 millones), hecho que obedecería a la mayor preferencia por activos líquidos. Los depósitos a plazo en soles disminuyeron 3,9 por ciento (flujo negativo de S/. 328 millones) y los depósitos de ahorro permanecieron sin variación.

Con respecto a junio de 2009, la liquidez en soles aumentó 25,7 por ciento, casi un punto porcentual menos que la tasa observada en mayo (26,8 por ciento). Por modalidades, los depósitos a la vista aumentaron 40,8 por ciento (equivalente a S/. 4 877 millones), los depósitos de ahorro 24,2 por ciento (S/. 2 789 millones) y los depósitos a plazo 20,3 por ciento (S/. 3 367 millones). El circulante, como ya mencionamos, creció 21,4 por ciento (S/. 3 464 millones).

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	junio-09	mayo-10	junio-10	may-10/ may-09	jun-10/ jun-09	jun-10/ may-10
Circulante	16 168	19 444	19 632	21,1	21,4	1,0
<u>Depósitos</u>	<u>40 044</u>	<u>50 345</u>	<u>51 075</u>	<u>29,3</u>	<u>27,5</u>	<u>1,5</u>
- A la vista	11 956	15 767	16 833	42,0	40,8	6,8
- De ahorro	11 522	14 316	14 309	25,0	24,2	0,0
- A plazo	16 566	20 261	19 933	23,7	20,3	-1,6
Valores y otros	525	651	626	17,2	19,2	-3,9
TOTAL	56 736	70 440	71 333	26,8	25,7	1,3

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

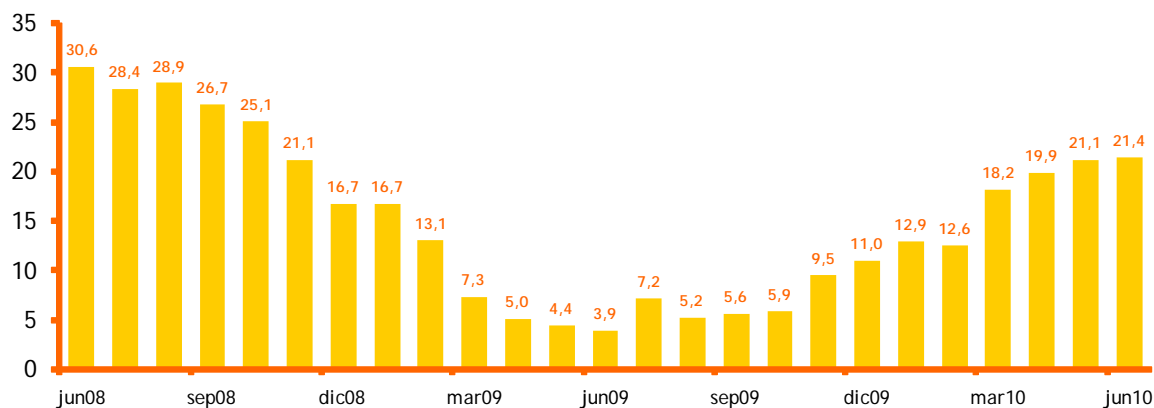
No. 39 – 27 de julio de 2010



CIRCULANTE

MAYO 2009 - JUNIO 2010

(Tasas de variación anual)



	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
Saldos (S/. Millones)	16 168	17 215	16 949	16 697	17 047	17 439	19 241	18 465	18 488	18 858	19 238	19 444	19 632
Flujos (S/. Millones)	112	1 047	-266	-251	349	392	1 802	-776	23	370	380	207	188
Var. Anual (%)	3,9	7,2	5,2	5,6	5,9	9,5	11,0	12,9	12,6	18,2	19,9	21,1	21,4

DESESTACIONALIZADOS

	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
Saldos (S/. Millones)	16 454	16 659	16 843	17 027	17 063	17 815	17 838	18 252	18 312	19 179	19 365	19 802	19 959
Flujos (S/. Millones)	176	206	184	184	36	752	23	415	59	868	185	437	157
Var. Mensual (%)	1,1	1,2	1,1	1,1	0,2	4,4	0,1	2,3	0,3	4,7	1,0	2,3	0,8

Liquidez en moneda extranjera

La **liquidez en moneda extranjera** creció en junio 2,0 por ciento (US\$ 330 millones), una tasa más alta que el componente en soles. Con ello, la tasa de crecimiento anual de la liquidez en dólares se ubicó en 4,4 por ciento (2,0 por ciento en mayo).

Por tipo de pasivos en dólares, el crecimiento fue más alto en los depósitos a la vista (3,8 por ciento, equivalente a US\$ 195 millones) y depósitos de ahorro (3,0 por ciento o US\$ 126 millones), en tanto que los depósitos a plazo en dólares crecieron 0,2 por ciento (US\$ 12 millones).

Con respecto a junio de 2009, el crecimiento de la liquidez en dólares fue 4,4 por ciento, siendo la modalidad de mayor crecimiento la de depósitos a la vista (26,5 por ciento, equivalente a US\$ 1 109 millones), seguida por depósitos de ahorro (14,4 por ciento o US\$ 540 millones).

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

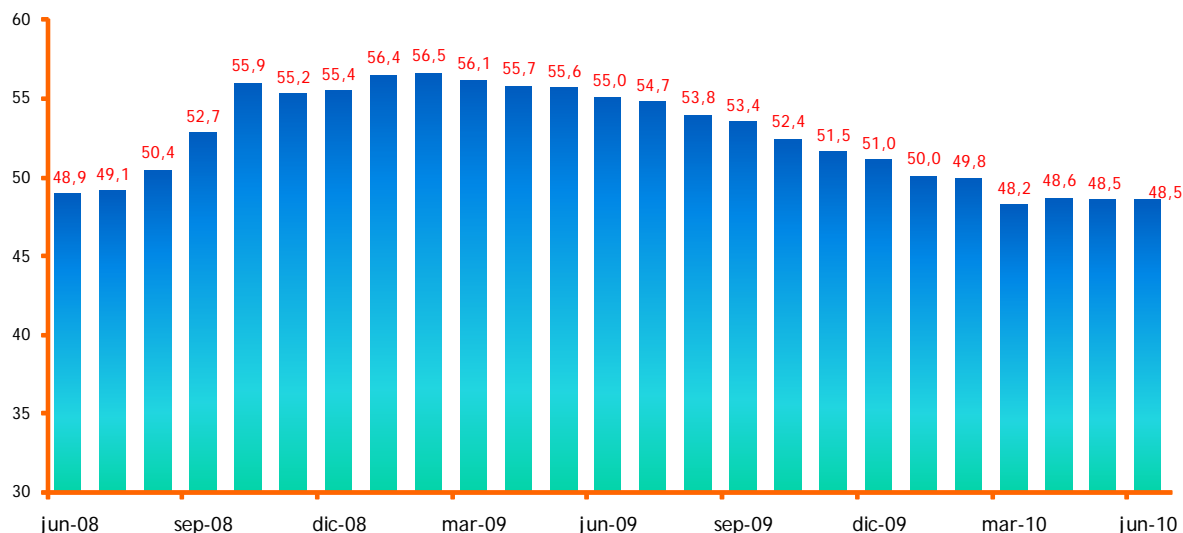
	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	junio-09	mayo-10	junio-10	may-10/ may-09	jun-10/ jun-09	jun-10/ may-10
Depósitos	16 242	16 675	17 008	2,3	4,7	2,0
- A la vista	4 190	5 104	5 299	26,5	26,5	3,8
- De ahorro	3 749	4 163	4 289	12,9	14,4	3,0
- A plazo	8 303	7 408	7 420	-13,6	-10,6	0,2
Valores y otros	131	92	89	-34,7	-31,9	-3,5
TOTAL	16 373	16 768	17 097	2,0	4,4	2,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

El coeficiente de **dolarización** de la liquidez aumentó un décimo de punto porcentual de 40,3 por ciento en mayo a 40,4 por ciento en junio. La dolarización de los depósitos se mantuvo en 48,5 por ciento.

DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS
JUNIO DE 2008 - JUNIO DE 2010
Nivel en Porcentajes



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El flujo del **crédito total al sector privado** en junio ascendió a S/. 1 514 millones, lo que representó un crecimiento de 1,3 por ciento, un punto porcentual menos que el crecimiento mensual de mayo (2,3 por ciento). Esta evolución considera la conversión de la Financiera Solución en Solución Empresa Administradora Hipotecaria, lo que implicó una reducción de su cartera de créditos hipotecarios por S/. 161 millones. Excluyendo este efecto estadístico el crecimiento mensual del crédito al sector privado hubiese sido 1,5 por ciento.

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

Con respecto a junio de 2009, el crecimiento del crédito al sector privado fue 16,0 por ciento (S/. 16 098 millones), un punto porcentual más que lo registrado en mayo (15,0 por ciento). La modalidad de mayor crecimiento, en términos absolutos, en estos doce meses fue el crédito empresarial con un incremento equivalente a S/. 8 210 millones (14,5 por ciento).

² El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las sociedades de depósito hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	junio-09	mayo-10	junio-10	may-10/ may-09	jun-10/ jun-09	jun-10/ may-10
Créditos empresariales 1/	56 440	63 799	64 650	13,1	14,5	1,3
De los cuales:						
Comercio Exterior	6 579	6 376	7 357	-2,9	11,8	15,4
Microempresa	10 702	13 196	13 363	24,5	24,9	1,3
Consumo	22 613	25 101	25 450	12,1	12,5	1,4
Hipotecario 2/	11 026	13 270	13 417	21,7	21,7	1,1
TOTAL 3/	100 782	115 366	116 880	15,0	16,0	1,3

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

2/ Aislado el efecto de la salida de Financiera Solución la tasa de crecimiento mensual sería 2,3% y la tasa anual 23,1%

3/ Aislado el efecto de la salida de Financiera Solución la tasa de crecimiento mensual sería 1,5% y la tasa anual 16,1%

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	SalDOS en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	junio-09	mayo-10	junio-10	may-10/ may-09	jun-10/ jun-09	jun-10/ may-10
Empresas bancarias	85 705	96 313	97 796	12,8	14,1	1,5
Banca estatal	2 634	3 311	3 319	23,9	26,0	0,2
Inst. Microfinanzas 1/	12 442	15 742	15 765	28,4	26,7	0,1
de las cuales:						
Cajas municipales	6 298	7 385	7 493	18,6	19,0	1,5
TOTAL 2/	100 782	115 366	116 880	15,0	16,0	1,3

1/ Aislado el efecto de la salida de Financiera Solución la tasa de crecimiento mensual sería 1,2% y la tasa anual 28%

2/ Aislado el efecto de la salida de Financiera Solución la tasa de crecimiento mensual sería 1,5% y la tasa anual 16,1%

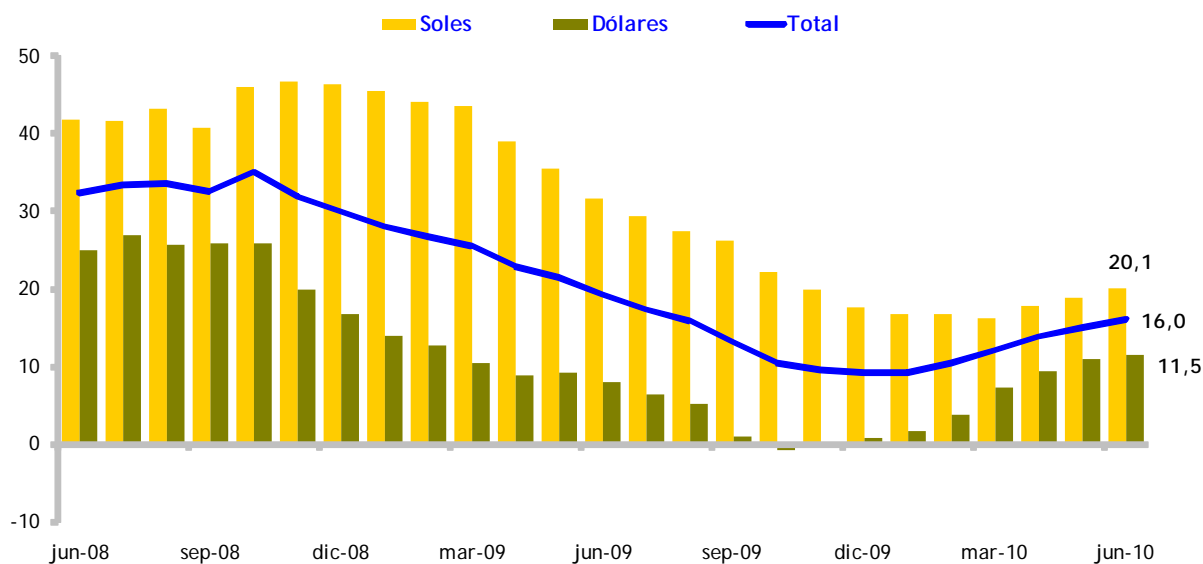
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

JUNIO 2008 - JUNIO 2010

(Tasas de variación anual)



	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
SALDOS													
(S/. Millones)	52 671	53 216	53 737	54 463	55 644	57 023	57 445	57 846	58 708	59 678	61 063	62 130	63 244
(US\$ Millones)	16 648	16 871	16 723	16 476	16 510	16 870	17 082	17 142	17 357	17 689	17 887	18 421	18 559
Saldos (S/. Millones)	100 782	101 974	102 065	102 078	103 358	105 777	106 812	107 386	108 870	110 800	112 756	115 366	116 880
FLUJOS MENSUALES													
(S/. Millones)	373	545	521	726	1 181	1 379	422	401	862	970	1 385	1 068	1 114
(US\$ Millones)	42	224	-149	-247	34	360	212	60	215	332	198	534	139
Flujos (S/. Millones)	494	1 192	92	13	1 280	2 419	1 034	575	1 483	1 930	1 956	2 610	1 514
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
(S/. Millones)	0,7	1,0	1,0	1,4	2,2	2,5	0,7	0,7	1,5	1,7	2,3	1,7	1,8
(US\$ Millones)	0,3	1,3	-0,9	-1,5	0,2	2,2	1,3	0,4	1,3	1,9	1,1	3,0	0,8
Var. Mensual (%)	0,5	1,2	0,1	0,0	1,3	2,3	1,0	0,5	1,4	1,8	1,8	2,3	1,3
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	100 919	101 749	102 759	102 692	103 522	104 455	105 435	107 265	109 284	111 366	113 360	115 619	116 750
Flujos (S/. Millones)	584	830	1 010	-67	830	933	980	1 830	2 019	2 083	1 994	2 258	1 131
Var. Mensual (%)	0,6	0,8	1,0	-0,1	0,8	0,9	0,9	1,7	1,9	1,9	1,8	2,0	1,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010



El crecimiento que se observa en los **créditos empresariales** (S/. 851 millones en junio) se explicó principalmente por la recuperación de los créditos de comercio exterior (15,4 por ciento en junio, equivalentes a S/. 980 millones). Complementariamente, las empresas obtuvieron financiamiento a través del mercado de capitales por un total de S/. 207 millones, lo cual se halla en el promedio de los últimos meses (S/. 204 millones mensuales entre enero y junio).

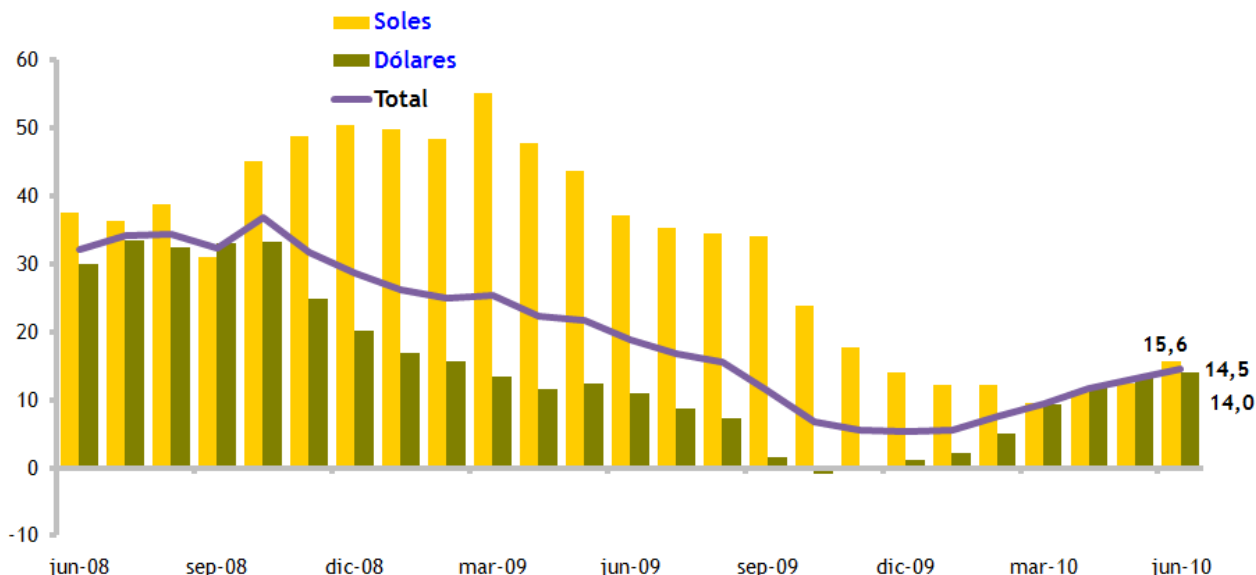
En términos desestacionalizados, la tasa de crecimiento de los créditos empresariales fue 1,6 por ciento.

Con respecto a junio de 2009 la tasa de crecimiento de los créditos empresariales fue 14,5 por ciento, más de un punto por encima de la tasa registrada en mayo (13,1 por ciento).

CRÉDITOS EMPRESARIALES

JUNIO 2008 - JUNIO 2010

(Tasas de variación anual)



	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
SALDOS													
(S/. Millones)	19 863	20 189	20 244	20 334	20 614	21 002	20 809	20 958	21 239	21 548	22 126	22 418	22 962
(US\$ Millones)	12 657	12 881	12 725	12 472	12 479	12 815	13 028	13 094	13 333	13 644	13 814	14 318	14 425
Saldos (S/. Millones)	56 440	57 414	57 019	56 379	56 677	58 038	58 459	58 800	59 772	60 980	62 049	63 799	64 650
FLUJOS MENSUALES													
(S/. Millones)	-95	326	56	90	280	388	-193	149	281	309	578	293	544
(US\$ Millones)	49	224	-156	-253	6	336	212	67	239	311	170	504	106
Flujos (S/. Millones)	47	974	-395	-640	298	1 361	421	342	971	1 208	1 069	1 749	851
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
(S/. Millones)	-0,5	1,6	0,3	0,4	1,4	1,9	-0,9	0,7	1,3	1,5	2,7	1,3	2,4
(US\$ Millones)	0,4	1,8	-1,2	-2,0	0,1	2,7	1,7	0,5	1,8	2,3	1,2	3,6	0,7
Var. Mensual (%)	0,1	1,7	-0,7	-1,1	0,5	2,4	0,7	0,6	1,7	2,0	1,8	2,8	1,3
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	57 250	57 604	57 987	57 073	56 377	57 018	57 573	58 206	59 612	61 076	62 579	64 069	65 124
Flujos (S/. Millones)	362	354	384	-914	-696	641	555	633	1 406	1 463	1 503	1 491	1 055
Var. Mensual (%)	0,6	0,6	0,7	-1,6	-1,2	1,1	1,0	1,1	2,4	2,5	2,5	2,4	1,6
EMISIONES DE BONOS													
(S/. Millones)	185	100	3	316	401	89	25	0	0	3	85	102	178
(US\$ Millones)	20	28	13	28	0	392	30	46	1	40	180	19	10
Total (S/. Millones)	242	179	39	397	401	1 222	112	131	3	119	605	156	207

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

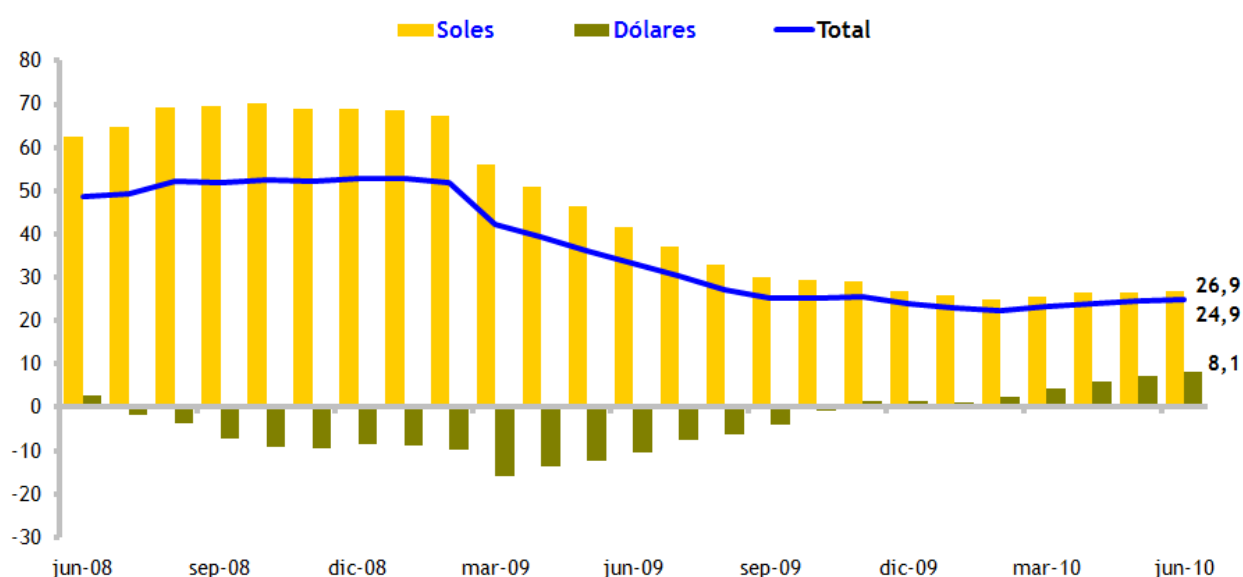
El **crédito a la microempresa** tuvo en junio un crecimiento de 1,3 por ciento (S/. 167 millones), principalmente por la expansión del componente en soles (1,3 por ciento mensual, equivalente a S/. 160 millones). En términos desestacionalizados, la tasa de crecimiento fue igual a 1,9 por ciento, igual a la de mayo.

En los últimos 12 meses la tasa de incremento pasó de 24,5 por ciento en mayo a 24,9 por ciento en junio. Por monedas, la tasa de crecimiento anual del segmento en soles fue 26,9 por ciento y del segmento en dólares 8,1 por ciento.

CRÉDITOS A MICROEMPRESA

JUNIO 2008 - JUNIO 2010

(Tasas de variación anual)



	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10				
	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
SALDOS													
(S/. Millones)	9 536	9 641	9 762	9 947	10 408	10 955	11 093	11 126	11 345	11 565	11 783	11 944	12 104
(US\$ Millones)	403	406	410	416	424	430	429	423	422	425	429	433	436
Saldos (S/. Millones)	10 702	10 815	10 948	11 147	11 634	12 198	12 332	12 348	12 566	12 793	13 022	13 196	13 363
FLUJOS MENSUALES													
(S/. Millones)	103	105	120	185	461	547	138	33	219	220	218	162	160
(US\$ Millones)	-1	3	4	5	9	6	-1	-6	0	3	4	4	3
Flujos (S/. Millones)	101	113	133	200	487	564	134	16	218	227	229	174	167
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
(S/. Millones)	1,1	1,1	1,2	1,9	4,6	5,3	1,3	0,3	2,0	1,9	1,9	1,4	1,3
(US\$ Millones)	-0,1	0,7	1,1	1,2	2,1	1,4	-0,3	-1,4	-0,1	0,6	0,9	1,0	0,6
Var. Mensual (%)	1,0	1,1	1,2	1,8	4,4	4,8	1,1	0,1	1,8	1,8	1,8	1,3	1,3
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	10 848	11 001	11 165	11 325	11 649	11 944	12 060	12 249	12 448	12 738	13 033	13 277	13 526
Flujos (S/. Millones)	165	152	164	161	323	296	116	189	199	290	295	244	249
Var. Mensual (%)	1,5	1,4	1,5	1,4	2,9	2,5	1,0	1,6	1,6	2,3	2,3	1,9	1,9

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

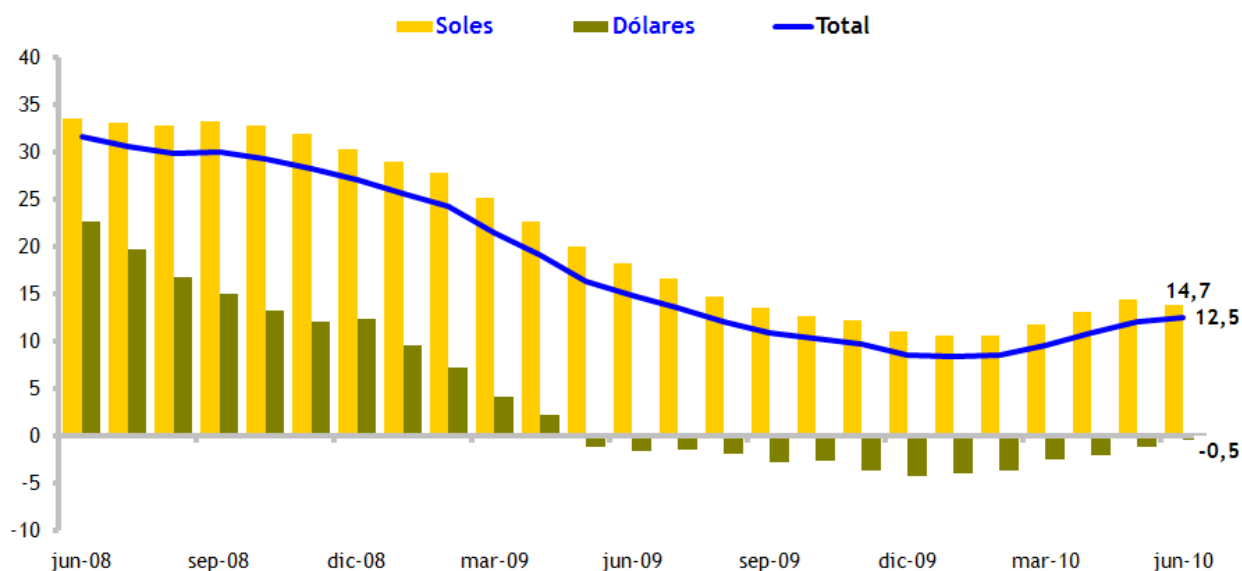
El **crédito de consumo** tuvo una leve desaceleración en junio, que se tradujo en un crecimiento de 1,4 por ciento, menor al de mayo (1,7 por ciento). El segmento en soles se desaceleró de 1,9 por ciento en mayo a 1,5 por ciento en junio, mientras que el segmento de dólares se aceleró de 0,3 por ciento a 0,7 por ciento. En términos desestacionalizados el crédito de consumo registró un crecimiento mensual de 1,2 por ciento, ligeramente menor a la de mayo (1,5 por ciento).

Con respecto a junio de 2009, la tasa de crecimiento fue 12,5 por ciento (12,1 por ciento en mayo).

CRÉDITOS DE CONSUMO

JUNIO 2008 - JUNIO 2010

(Tasas de variación anual)



	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
SALDOS													
(S/. Millones)	19 336	19 302	19 487	19 748	20 007	20 269	20 595	20 669	20 847	21 071	21 462	21 861	22 187
(US\$ Millones)	1 134	1 131	1 133	1 128	1 138	1 134	1 129	1 121	1 118	1 117	1 118	1 121	1 129
Saldos (S/. Millones)	22 613	22 572	22 760	23 007	23 297	23 545	23 858	23 908	24 079	24 300	24 691	25 101	25 450
FLUJOS MENSUALES													
(S/. Millones)	225	-34	185	261	258	262	327	74	178	224	390	399	327
(US\$ Millones)	-1	-3	1	-5	11	-5	-5	-8	-2	-1	1	4	8
Flujos (S/. Millones)	223	-42	188	247	289	249	312	51	171	221	392	409	349
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
(S/. Millones)	1,2	-0,2	1,0	1,3	1,3	1,3	1,6	0,4	0,9	1,1	1,9	1,9	1,5
(US\$ Millones)	-0,1	-0,2	0,1	-0,4	0,9	-0,4	-0,4	-0,7	-0,2	-0,1	0,0	0,3	0,7
Var. Mensual (%)	1,0	-0,2	0,8	1,1	1,3	1,1	1,3	0,2	0,7	0,9	1,6	1,7	1,4
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	22 624	22 757	22 855	23 302	23 534	23 723	23 751	23 933	24 154	24 519	24 931	25 302	25 617
Flujos (S/. Millones)	160	132	99	447	232	189	28	182	221	365	412	371	315
Var. Mensual (%)	0,7	0,6	0,4	2,0	1,0	0,8	0,1	0,8	0,9	1,5	1,7	1,5	1,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

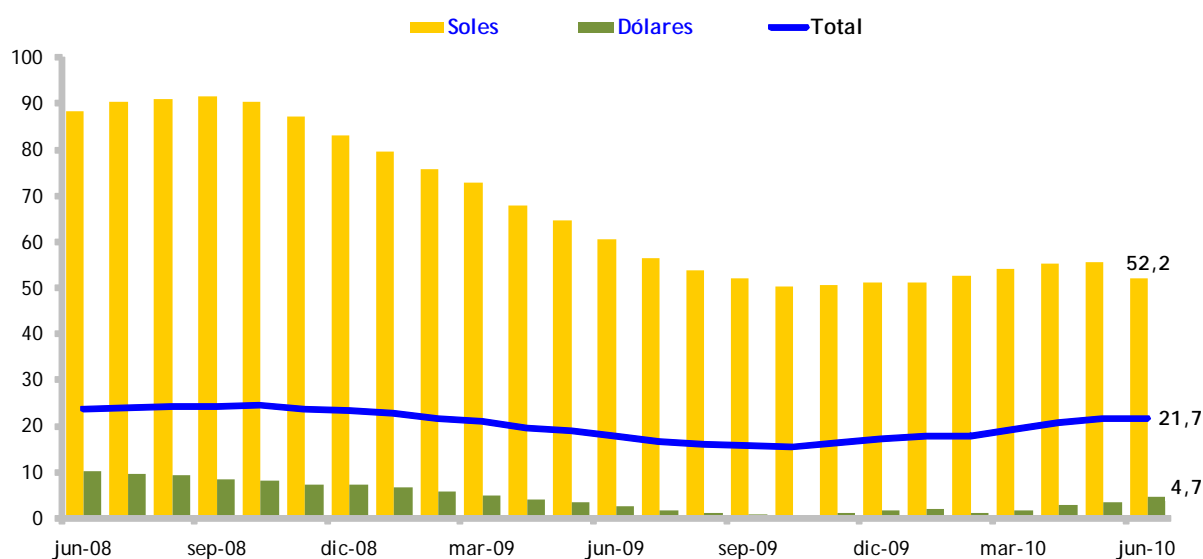
Finalmente, los **créditos hipotecarios** registraron en junio un crecimiento de 1,1 por ciento (S/. 147 millones), inferior al de mayo (2,1 por ciento). Sin embargo este efecto fue producto de la salida de la Financiera Solución, cuya cartera de créditos eran en su totalidad créditos hipotecarios (S/. 121 millones en soles y US\$ 14 millones en dólares). Aislado este efecto, la tasa de crecimiento mensual hubiese sido 2,3 por ciento, superior a la de mayo.

En términos desestacionalizados, la tasa de crecimiento del crédito hipotecario fue 1,1 por ciento mensual.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

JUNIO 2008 - JUNIO 2010

(Tasas de variación anual)



	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10
SALDOS													
(S/. Millones)	3 936	4 084	4 244	4 434	4 617	4 798	4 948	5 092	5 277	5 494	5 693	5 907	5 990
(US\$ Millones)	2 454	2 453	2 455	2 460	2 468	2 491	2 497	2 504	2 483	2 503	2 526	2 548	2 570
Saldos (S/. Millones)	11 026	11 173	11 338	11 544	11 750	11 996	12 163	12 330	12 453	12 727	12 993	13 270	13 417
FLUJOS MENSUALES													
(S/. Millones)	140	148	160	190	182	181	150	145	184	217	199	214	83
(US\$ Millones)	-6	-1	2	5	8	23	6	8	-21	20	23	22	22
Flujos (S/. Millones)	123	146	165	206	205	246	167	167	123	274	266	277	147
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
(S/. Millones)	3,7	3,8	3,9	4,5	4,1	3,9	3,1	2,9	3,6	4,1	3,6	3,8	1,4
(US\$ Millones)	-0,2	0,0	0,1	0,2	0,3	0,9	0,2	0,3	-0,8	0,8	0,9	0,9	0,9
Var. Mensual (%)	1,1	1,3	1,5	1,8	1,8	2,1	1,4	1,4	1,0	2,2	2,1	2,1	1,1
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	11 032	11 175	11 335	11 544	11 750	11 996	12 163	12 330	12 453	12 727	12 993	13 270	13 417
Flujos (S/. Millones)	136	144	159	210	205	246	167	167	123	274	266	277	147
Var. Mensual (%)	1,2	1,3	1,4	1,9	1,8	2,1	1,4	1,4	1,0	2,2	2,1	2,1	1,1

Crédito al sector privado por monedas

En junio el **crédito al sector privado en moneda nacional** aumentó 1,8 por ciento (equivalente a S/. 1 114 millones), acumulando un crecimiento de 20,1 por ciento en los últimos 12 meses (18,8 por ciento en mayo). Por modalidad de créditos, la mayor contribución, en términos absolutos, fue de los créditos empresariales (S/. 544 millones), seguido de consumo (S/. 327 millones), microempresa (S/. 160 millones) e hipotecario

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

(S/. 83 millones, aunque excluyendo el efecto de la conversión de la Financiera Solución hubiera sido de S/. 204 millones).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	junio-09	mayo-10	junio-10	may-10/ may-09	jun-10/ jun-09	jun-10/ may-10
Créditos empresariales 1/	19 863	22 418	22 962	12,3	15,6	2,4
Microempresa	9 536	11 944	12 104	26,6	26,9	1,3
Consumo	19 336	21 861	22 187	14,4	14,7	1,5
Hipotecario 2/	3 936	5 907	5 990	55,6	52,2	1,4
TOTAL 3/	52 671	62 130	63 244	18,8	20,1	1,8

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

2/ Aislado el efecto de la salida de Financiera Solución la tasa de crecimiento mensual sería 3,5% y la tasa anual 55,3%

El **crédito al sector privado en dólares** registró en junio una expansión de 0,8 por ciento (US\$ 139 millones). Esta tasa representa una caída con respecto a la tasa de mayo (3,0 por ciento).

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	junio-09	mayo-10	junio-10	may-10/ may-09	jun-10/ jun-09	jun-10/ may-10
Créditos empresariales 1/	12 657	14 318	14 425	13,6	14,0	0,7
De los cuales:						
Comercio Exterior	2 033	2 037	2 359	0,9	16,0	15,8
Microempresa	403	433	436	7,3	8,1	0,6
Consumo	1 134	1 121	1 129	-1,2	-0,5	0,7
Hipotecario 2/	2 454	2 548	2 570	3,6	4,7	0,9
TOTAL 3/	16 648	18 421	18 559	10,9	11,5	0,8

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

2/ Aislado el efecto de la salida de Financiera Solución la tasa de crecimiento mensual sería 1,4% y la tasa anual 5,3%

3/ Aislado el efecto de la salida de Financiera Solución la tasa de crecimiento mensual sería 0,8% y la tasa anual 11,6%

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado disminuyó de 45,7 por ciento en mayo a 45,4 por ciento en junio.

Con respecto a junio de 2009, este coeficiente de dolarización se redujo 3,4 puntos porcentuales (desde 48,8 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 54,4 a 51,4 por ciento). Por tipo de crédito la mayor desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios (de 65,2 por ciento a 54,8 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	may09	jun09	may10	jun10
Por tipo de crédito				
Créditos empresariales	65,4	65,7	64,5	64,0
Créditos a la microempresa	11,3	11,3	9,3	9,2
Créditos de consumo	15,1	15,0	12,7	12,6
Créditos hipotecarios	66,0	65,2	55,1	54,8
Por tipo de institución				
Empresas bancarias	54,3	54,4	51,8	51,4
Banca estatal	1,7	1,7	1,3	1,2
Instit. de microfinanzas	15,6	15,3	14,9	14,6
TOTAL	48,7	48,8	45,7	45,4

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, aumentó 0,5 por ciento en junio. El incremento de los depósitos (1,7 por ciento) fue amenguado por la disminución de los patrimonios de los fondos privados de pensiones (0,9 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (0,4 por ciento).³ Al igual que en mayo, los índices de la bolsa cayeron influenciados por la situación externa: el Índice General cayó 3,5 por ciento y el Índice Selectivo 4,0 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	junio-09	mayo-10	junio-10	may-10/ may-09	jun-10/ jun-09	jun-10/ may-10
Depósitos	86 985	98 536	100 229	14,5	15,2	1,7
Fondos mutuos	8 998	14 005	13 948	59,6	55,0	-0,4
AFPs	58 714	70 018	69 413	20,1	18,2	-0,9
Otros 2/	2 499	2 506	2 472	-1,6	-1,1	-1,4
TOTAL	157 194	185 066	186 062	18,9	18,4	0,5

1/ No incluye el circulante.

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

MERCADO DE CAPITALES

En junio hubo nueve emisiones de títulos por un monto equivalente a S/. 238 millones, similar al monto observado en mayo (S/. 240 millones). El financiamiento de las empresas no financieras sumó S/. 207 millones, equivalente al 87 por ciento de los montos colocados en junio (el flujo de colocaciones de empresas no financieras de mayo fue S/. 156

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

millones). El mayor volumen emitido correspondió a la empresa Telefónica Móviles, consistente en dos emisiones por un total de S/. 96 millones.

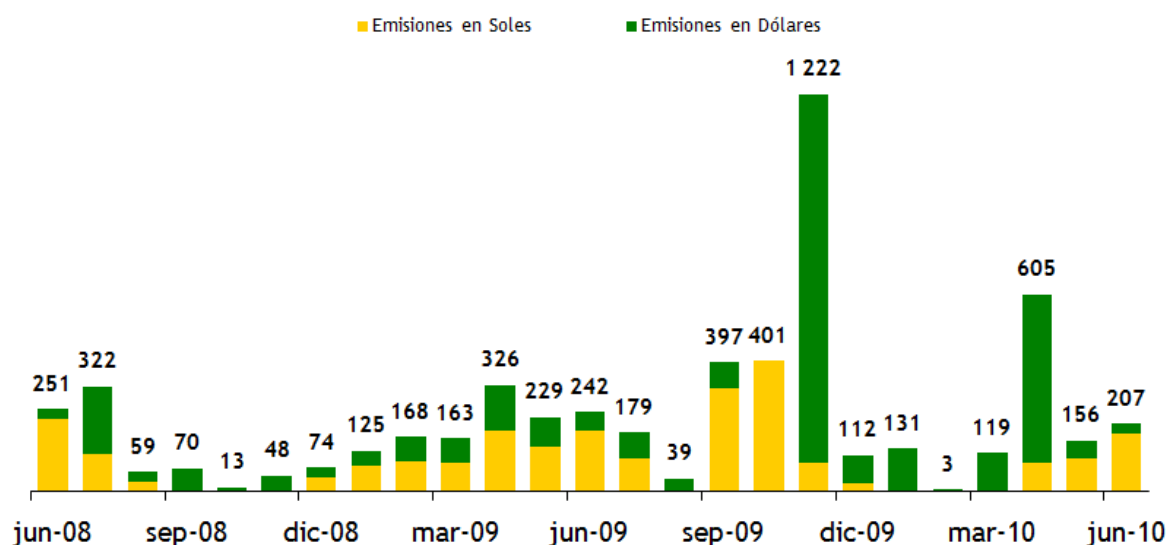
INSTRUMENTOS COLOCADOS EN JUNIO 2010

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
08-jun-10	Telefónica Móviles	26,0	-.-	26,0	5,75%	3,0
08-jun-10	Telefónica Móviles	70,0	-.-	70,0	7,75%	7,0
16-jun-10	Tiendas EFE	3,0	-.-	3,0	4,25%	0,5
16-jun-10	BIF	-.-	5,0	14,2	3,95%	3,0
16-jun-10	Amerika Financiera	-.-	6,0	17,0	4,40%	3,0
17-jun-10	Telefónica del Perú	23,3	-.-	23,3	7,50%	6,0
22-jun-10	Ferreyros	-.-	10,0	28,4	4,56%	3,0
22-jun-10	Rash Perú S.A.C.	3,0	-.-	3,0	4,05%	0,5
30-jun-10	Inmuebles Comerciales del Perú	53,1	-.-	53,1	8,52%	10,0
		178,4	21,0	238,0		

Fuente: CONASEV

COLOCACIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS

Flujos registrados en millones de nuevos soles



La cartera de inversiones de los fondos manejados por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) experimentó una contracción de S/. 376 millones, asociado en parte a la caída de los índices de los mercados bursátiles. El valor de las inversiones domésticas se contrajo S/. 346 millones mientras que el de las inversiones en el exterior aumentó S/. 778 millones (US\$ 269 millones), alcanzando aproximadamente el 23,0 por ciento del valor de la cartera.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 39 – 27 de julio de 2010

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	may-10			jun-10		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>38 890</u>	<u>5 559</u>	<u>54 957</u>	<u>38 938</u>	<u>5 423</u>	<u>54 611</u>
Gobierno	13 754	12	13 789	13 799	12	13 835
Bonos del Tesoro Público	13 326	12	13 362	13 177	12	13 213
CDBCRP	428	0	428	623	0	623
Depósitos y certificados	1 534	217	2 162	1 770	266	2 540
Renta fija 1/	7 798	1 459	12 014	7 825	1 445	12 000
Fondos de inversión 2/	1 224	1 284	4 936	1 274	1 189	4 710
Renta variable	14 579	2 587	22 055	14 270	2 511	21 526
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>5 415</u>	<u>15 650</u>	<u>0</u>	<u>5 685</u>	<u>16 428</u>
Operaciones en tránsito	626	33	722	-184	34	-87
TOTAL	39 517	11 008	71 329	38 753	11 142	70 953

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
27 de julio de 2010