

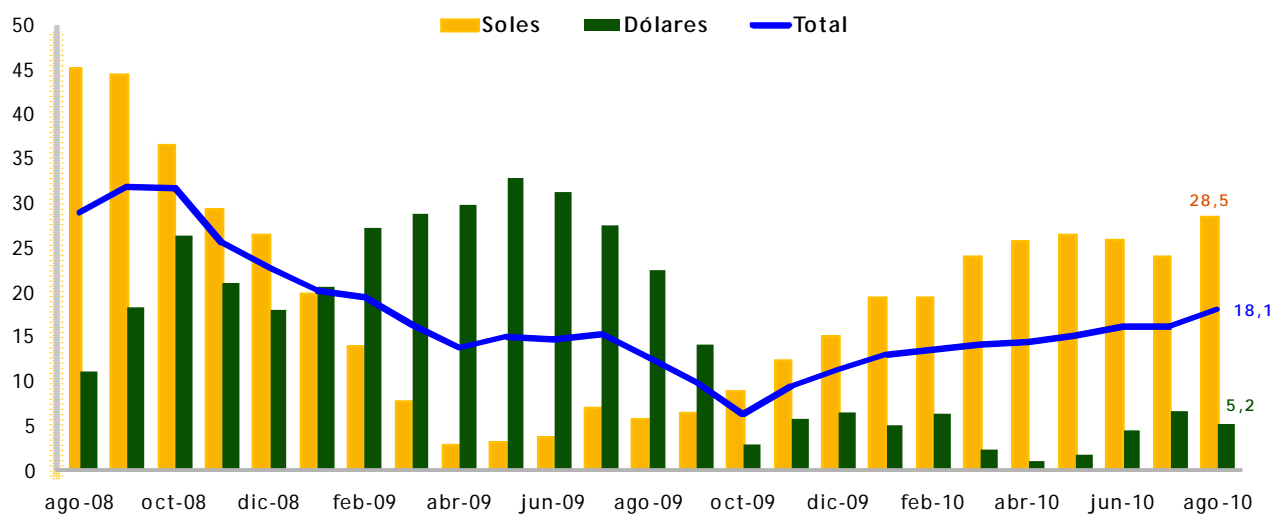
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: AGOSTO DE 2010¹

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO²

En agosto, la **liquidez total del sector privado** creció 0,7 por ciento.³ Este aumento, que en términos absolutos equivalió a S/. 920 millones, correspondió principalmente a un incremento del monto de depósitos a la vista por S/. 1 277 millones, atenuado por una disminución de los depósitos de ahorro (flujo negativo de S/. 262 millones). Asimismo, el circulante se redujo 0,8 por ciento (S/. 179 millones). Es importante considerar el carácter estacional de estas variaciones, ya que en julio, por motivo de Fiestas Patrias, se había producido un incremento del saldo de depósitos de ahorro (4,9 por ciento) y una caída del saldo de depósitos a la vista (6,9 por ciento). En agosto estas variaciones se revirtieron.

Por monedas se observó un traslado de depósitos de dólares a soles. Así la liquidez en moneda nacional creció 3,4 por ciento, mientras que la liquidez en moneda extranjera disminuyó 3,1 por ciento.

LIQUIDEZ
AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10
Saldos Totales (S/. Millones)	106 643	106 975	107 316	109 085	112 825	112 796	114 817	115 794	116 140	118 657	120 848	124 986	125 906
Flujos Totales (S/. Millones)	-913	332	341	1 769	3 740	-29	2 022	976	346	2 517	2 191	4 138	920
Var. Totales (%)	-0,8	0,3	0,3	1,6	3,4	0,0	1,8	0,9	0,3	2,2	1,8	3,4	0,7
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	107 302	107 794	107 242	108 738	110 299	112 493	114 887	115 478	116 766	119 722	122 164	124 396	126 353
Flujos (S/. Millones)	696	492	-553	1 497	1 561	2 194	2 394	591	1 289	2 955	2 442	2 232	1 957
Var. Mensual (%)	0,7	0,5	-0,5	1,4	1,4	2,0	2,1	0,5	1,1	2,5	2,0	1,8	1,6

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera, Gand Quintana, Cecilia León y Angel Fernández.

² La liquidez del sector privado comprende el circulante (billetes y monedas en poder del público) más los depósitos del público en las sociedades de depósito. Se excluyen los depósitos de organismos del sector público, de no residentes y de instituciones pertenecientes al sistema financiero, el cual incluyen a los fondos privados de pensiones, fondos mutuos y compañías de seguros.

³ Para el cálculo de las variaciones en el presente informe, se aísla el efecto cambiario valuando los saldos en dólares al tipo de cambio constante de diciembre de 2009 (S/. 2.89 por US dólar).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

Con respecto a julio de 2009 el crecimiento de la liquidez del sector privado fue 18,1 por ciento, casi dos puntos porcentuales más que la tasa observada en julio (16,2 por ciento). Los componentes de mayor crecimiento en estos doce meses fueron a su vez los de mayor grado de liquidez: los depósitos a la vista, que crecieron 27,6 por ciento, y el circulante, que creció 23,5 por ciento.

Liquidez en moneda nacional

La liquidez **del sector privado en soles** se expandió 3,4 por ciento en agosto, en un monto equivalente a S/. 2 502 millones.

El componente que tuvo mayor crecimiento fue el de depósitos a plazo, que creció 9,5 por ciento, en un monto equivalente a S/. 1 953 millones. Gran parte de este aumento se explicó por un traslado de depósitos a plazo de dólares a soles (US\$ 649 millones). Además, por razones estacionales, se observó un crecimiento de los depósitos a la vista, de 6,3 por ciento (S/. 975 millones), y una reducción de depósitos de ahorro, de 1,8 por ciento (flujo negativo de S/. 286 millones), así como del circulante, de 0,8 por ciento.

Con respecto a agosto de 2009, el crecimiento de la liquidez en soles fue 28,5 por ciento, más de 4 puntos porcentuales por encima que la tasa observada en julio (24,0 por ciento). Por modalidades, los depósitos a la vista en soles aumentaron 38,5 por ciento (S/. 4 557 millones), los depósitos de ahorro 25,8 por ciento (S/. 3 144 millones) y los depósitos a plazo 29,6 por ciento (S/. 5 127 millones). El circulante creció 23,5 por ciento en los últimos 12 meses, equivalente a S/. 3 988 millones.

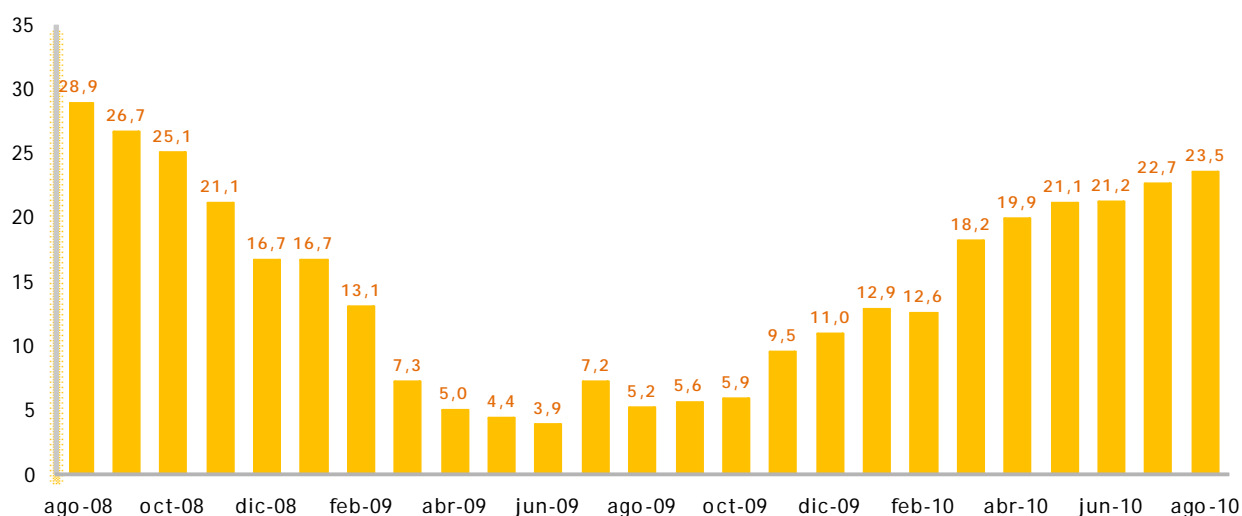
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	agosto-09	julio-10	agosto-10	Jul-10/ Jul-09	Ago-10/ Ago-09	Ago-10/ Jul-10
Circulante	16 949	21 116	20 937	22,7	23,5	-0,8
<u>Depositos</u>	<u>41 333</u>	<u>51 518</u>	<u>54 161</u>	<u>25,2</u>	<u>31,0</u>	<u>5,1</u>
Depósitos Vista	11 832	15 414	16 389	35,1	38,5	6,3
Depósitos Ahorro	12 201	15 631	15 345	23,1	25,8	-1,8
Depósitos Plazo	17 300	20 474	22 427	20,0	29,6	9,5
Valores y otros	644	572	610	-10,2	-5,2	6,6
TOTAL	58 926	73 207	75 709	24,0	28,5	3,4

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

CIRCULANTE AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10
Saldos Totales (S/. Millones)	16 949	16 697	17 047	17 439	19 241	18 465	18 488	18 858	19 238	19 444	19 602	21 116	20 937
Flujos Totales (S/. Millones)	-266	-251	349	392	1 802	-776	23	370	380	207	157	1 514	-179
Var. Mensual Total (%)	-1,5	-1,5	2,1	2,3	10,3	-4,0	0,1	2,0	2,0	1,1	0,8	7,7	-0,8
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	16 843	17 027	17 063	17 815	17 838	18 252	18 312	19 179	19 365	19 802	19 928	20 464	20 793
Flujos (S/. Millones)	184	184	36	752	23	415	59	868	185	437	126	536	329
Var. Mensual (%)	1,1	1,1	0,2	4,4	0,1	2,3	0,3	4,7	1,0	2,3	0,6	2,7	1,6

Liquidez en moneda extranjera

La liquidez en moneda extranjera tuvo una disminución de 3,1 por ciento en agosto (flujo negativo de US\$ 547 millones). Como mencionamos anteriormente, esta reducción se debió principalmente a un traslado de depósitos a plazo de dólares a soles por un monto aproximado de US\$ 649 millones, atenuado por un incremento de depósitos a la vista en dólares por US\$ 105 millones).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

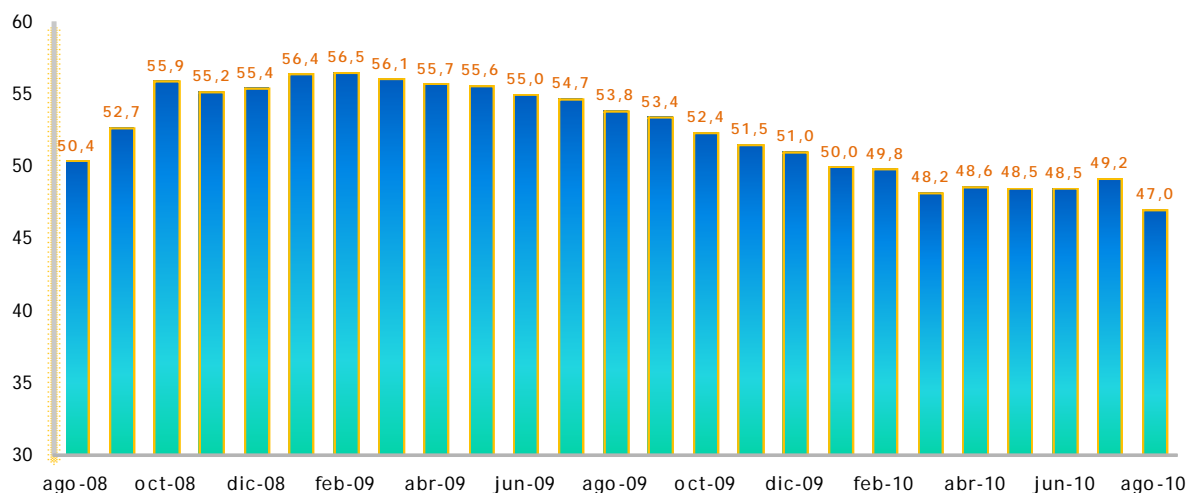
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	agosto-09	julio-10	agosto-10	Jul-10/ Jul-09	Ago-10/ Ago-09	Ago-10/ Jul-10
Depositos	16 349	17 695	17 159	6,5	5,0	-3,0
Depósitos Vista	4 369	5 027	5 131	14,1	17,5	2,1
Depósitos Ahorro	3 766	4 304	4 313	13,7	14,5	0,2
Depósitos Plazo	8 215	8 364	7 715	-0,7	-6,1	-7,8
TOTAL	16 511	17 917	17 369	6,7	5,2	-3,1

El coeficiente de **dolarización** de la liquidez se redujo 1,7 puntos porcentuales, de 40,8 por ciento en julio a 39,1 por ciento en agosto. La dolarización de los depósitos se redujo a su vez más de dos puntos porcentuales, de 49,2 por ciento en julio a 47,0 por ciento en agosto.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO⁴

El saldo de **crédito al sector privado** tuvo un crecimiento mensual de 0,1 por ciento en agosto, acumulando una tasa de 16,9 por ciento con respecto a agosto del año previo. En términos desestacionalizados el crecimiento mensual fue equivalente a 0,9 por ciento.

Por modalidad, el crédito se orientó principalmente a los segmentos de personas naturales. Tanto el crédito hipotecario como los créditos de consumo crecieron 2,2 por ciento y 1,5 por ciento, respectivamente, en tanto que el crédito a las empresas se redujo 0,7 por ciento.

Por tipo de institución financiera, destacó el incremento del crédito de las instituciones financieras no bancarias (1,9 por ciento en agosto, equivalente a S/. 298 millones), frente a la disminución del crédito de las empresas bancarias (0,3 por ciento, equivalente a S/. 251 millones).

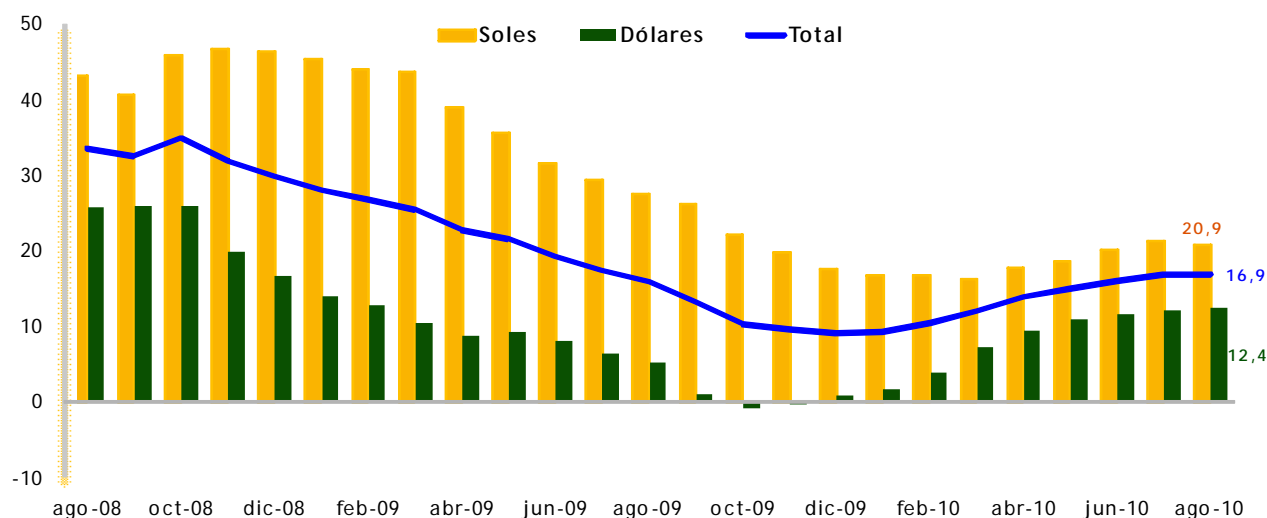
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	agosto-09	julio-10	agosto-10	Jul-10/ Jul-09	Ago-10/ Ago-09	Ago-10/ Jul-10
Créditos a empresas 1/	67 967	80 214	79 617	17,6	17,1	-0,7
De los cuales:						
Comercio Exterior	5 420	7 685	7 101	28,3	31,0	-7,6
Consumo	21 649	24 288	24 653	13,2	13,9	1,5
Hipotecario	12 449	14 700	15 019	19,7	20,6	2,2
TOTAL	102 065	119 202	119 289	16,9	16,9	0,1

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales.

⁴ 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. Se excluyen las colocaciones e inversiones dirigidas a organismos del sector público, no residentes y entidades del sistema financiero.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	53 737	54 463	55 644	57 023	57 445	57 846	58 708	59 678	61 063	62 074	63 252	64 535	64 961
Saldos ME (US\$ Millones)	16 723	16 476	16 510	16 870	17 082	17 142	17 357	17 689	17 887	18 421	18 576	18 916	18 799
Saldos Totales (S/. Millones)	102 065	102 078	103 358	105 777	106 812	107 386	108 870	110 800	112 756	115 310	116 937	119 202	119 289
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	521	726	1 181	1 379	422	401	862	970	1 385	1 012	1 178	1 283	426
Flujos ME (US\$ Millones)	-149	-247	34	360	212	60	215	332	198	534	155	340	-117
Flujos Totales (S/. Millones)	92	13	1 280	2 419	1 034	575	1 483	1 930	1 956	2 554	1 627	2 265	87
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	1,0	1,4	2,2	2,5	0,7	0,7	1,5	1,7	2,3	1,7	1,9	2,0	0,7
Var. ME (%)	-0,9	-1,5	0,2	2,2	1,3	0,4	1,3	1,9	1,1	3,0	0,8	1,8	-0,6
Var. Totales (%)	0,1	0,0	1,3	2,3	1,0	0,5	1,4	1,8	1,8	2,3	1,4	1,9	0,1
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	102 759	102 692	103 522	104 455	105 435	107 265	109 284	111 366	113 360	115 563	116 807	119 025	120 100
Flujos (S/. Millones)	1 010	-67	830	933	980	1 830	2 019	2 083	1 994	2 202	1 244	2 218	1 076
Var. Mensual (%)	1,0	-0,1	0,8	0,9	0,9	1,7	1,9	1,9	1,8	1,9	1,1	1,9	0,9

El **crédito a empresas**, que había registrado tasas de crecimiento promedio de 2,0 por ciento mensual en los últimos 6 meses, tuvo una disminución de 0,7 por ciento en agosto (S/. 597 millones). Esta disminución se explicó por la caída del saldo de créditos de comercio exterior de 7,6 por ciento (equivalente a S/. 584 millones) distribuida en ambas monedas. Eliminando el componente estacional, la tasa de crecimiento de los créditos a empresas resultó positiva en 1,0 por ciento, aunque menor a la tasa registrada en julio (1,9 por ciento).

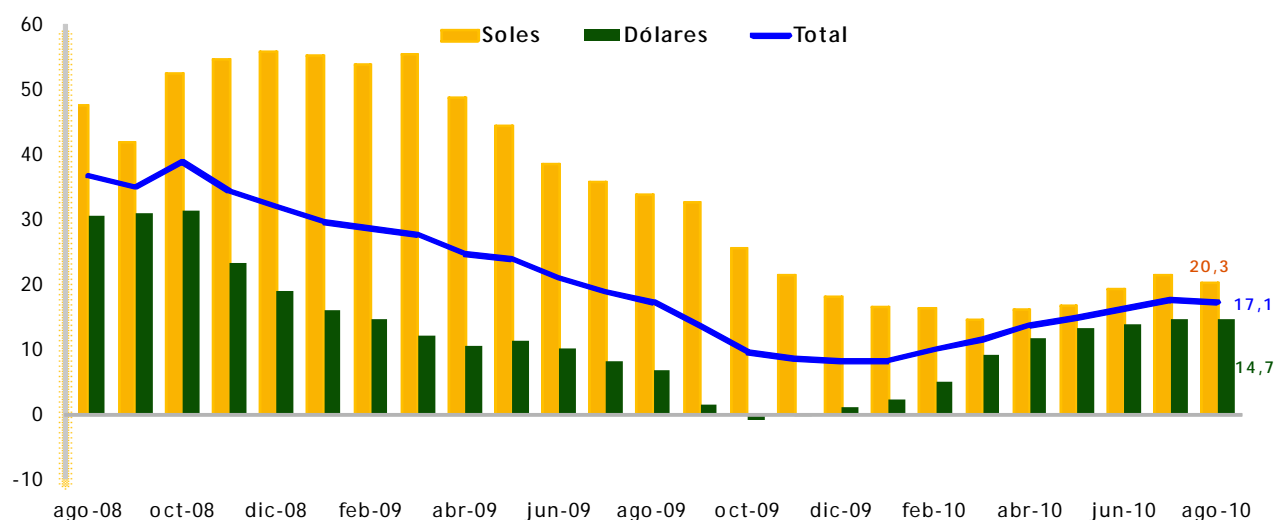
Con respecto a agosto de 2009 la tasa de crecimiento de los créditos a empresas fue 17,1 por ciento (17,6 por ciento a julio).

De manera complementaria, las empresas obtuvieron financiamiento a través del mercado de capitales por un total de S/. 136 millones. Este monto fue menor al monto promedio mensual obtenido en los primeros 7 meses de año (S/. 226 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

CRÉDITOS A EMPRESAS AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



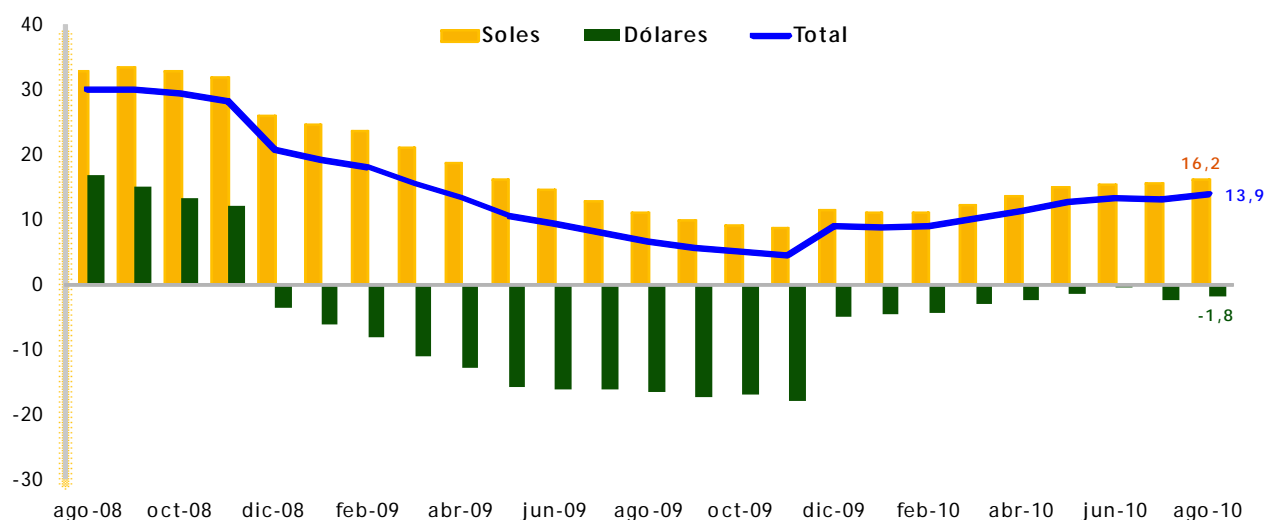
	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	30 006	30 281	31 021	31 957	31 902	32 084	32 584	33 113	33 908	34 307	35 075	36 209	36 094
Saldos ME (US\$ Millones)	13 135	12 888	12 903	13 245	13 456	13 517	13 755	14 069	14 243	14 752	14 877	15 227	15 060
Saldos Totales (S/. Millones)	67 967	67 526	68 311	70 236	70 791	71 148	72 337	73 773	75 071	76 939	78 071	80 214	79 617
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	176	275	740	936	-55	182	500	529	795	399	768	1 134	-115
Flujos ME (US\$ Millones)	-152	-247	15	342	211	61	238	314	174	508	126	349	-167
Flujos Totales (S/. Millones)	-262	-441	785	1 925	555	357	1 189	1 436	1 298	1 868	1 132	2 144	-597
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	0,6	0,9	2,4	3,0	-0,2	0,6	1,6	1,6	2,4	1,2	2,2	3,2	-0,3
Var. ME (%)	-1,1	-1,9	0,1	2,7	1,6	0,5	1,8	2,3	1,2	3,6	0,9	2,3	-1,1
Var. Totales (%)	-0,4	-0,6	1,2	2,8	0,8	0,5	1,7	2,0	1,8	2,5	1,5	2,7	-0,7
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	68 520	68 419	68 555	69 283	70 197	71 076	72 635	74 089	75 448	76 721	77 927	79 442	80 250
Flujos (S/. Millones)	737	-101	137	727	915	879	1 559	1 454	1 359	1 273	1 206	1 515	808
Var. Mensual (%)	1,1	-0,1	0,2	1,1	1,3	1,3	2,2	2,0	1,8	1,7	1,6	1,9	1,0
EMISIONES DE BONOS													
(S/. Millones)	3	316	401	89	25	0	0	3	85	102	178	0	90
(US\$ Millones)	36	81	0	1 133	87	131	3	116	520	54	29	360	46
Total (S/. Millones)	39	397	401	1 222	112	131	3	119	605	156	207	360	136

El **crédito de consumo** tuvo un crecimiento mensual de 1,5 por ciento (S/. 365 millones), acumulando un incremento de 13,9 por ciento con respecto a agosto de 2009. El segmento en soles se expandió 1,5 por ciento mensual (S/. 343 millones) mientras que el segmento de dólares lo hizo en 0,8 por ciento. En términos desestacionalizados el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento mensual de 1,3 por ciento, mayor que la de julio (0,7 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

CRÉDITOS DE CONSUMO (*) AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	18 860	19 121	19 380	19 642	19 968	20 043	20 220	20 444	20 835	21 234	21 561	21 571	21 915
Saldos ME (US\$ Millones)	965	960	971	966	961	953	951	950	950	954	961	940	948
Saldos Totales (S/. Millones)	21 649	21 896	22 186	22 434	22 747	22 797	22 968	23 189	23 580	23 990	24 339	24 288	24 653
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	185	261	258	262	327	74	178	224	390	399	327	11	343
Flujos ME (US\$ Millones)	1	-5	11	-5	-5	-8	-2	-1	1	4	8	-21	8
Flujos Totales (S/. Millones)	188	247	289	249	312	51	171	221	392	409	349	-51	365
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	1,0	1,4	1,4	1,4	1,7	0,4	0,9	1,1	1,9	1,9	1,5	0,0	1,6
Var. ME (%)	0,1	-0,5	1,1	-0,5	-0,5	-0,9	-0,2	-0,1	0,1	0,4	0,8	-2,2	0,8
Var. Totales (%)	0,9	1,1	1,3	1,1	1,4	0,2	0,7	1,0	1,7	1,7	1,5	-0,2	1,5
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	21 740	22 177	22 412	22 604	22 645	22 821	23 040	23 398	23 809	24 182	24 499	24 659	24 975
Flujos (S/. Millones)	103	437	235	192	41	176	219	358	411	373	317	160	316
Var. Mensual (%)	0,5	2,0	1,1	0,9	0,2	0,8	1,0	1,6	1,8	1,6	1,3	0,7	1,3

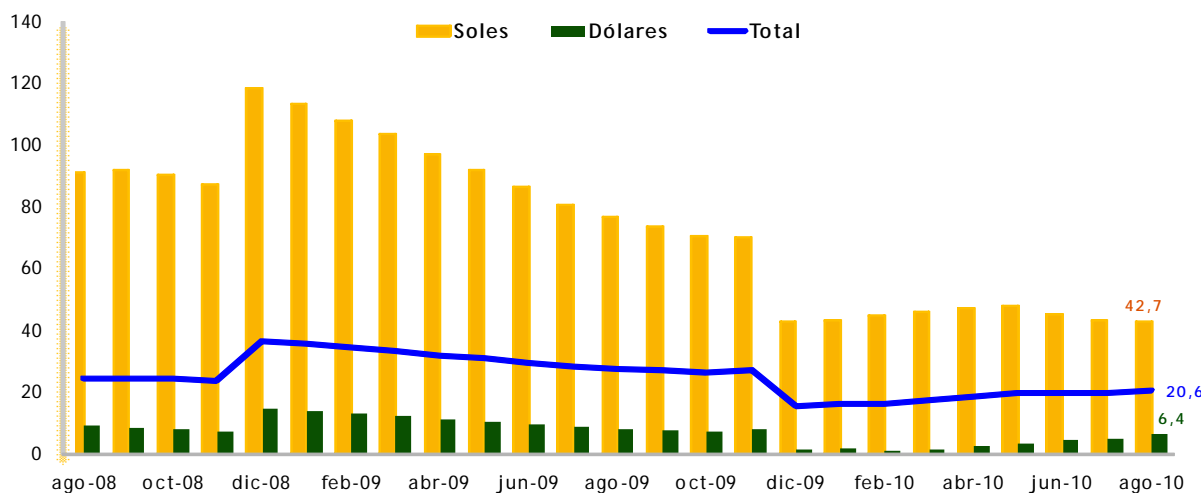
(*) A partir de diciembre de 2008, en aplicación de la Resolución SBS N° 11356-2008, se incluyen en la categoría de créditos hipotecarios a los créditos inmobiliarios carentes de hipoteca individualizada. Antes de dicha fecha, estos créditos estaban clasificados como créditos de consumo. Se estima que dicha reclasificación, en diciembre de 2008, fue equivalente a S/. 1 111 millones, aproximadamente.

Finalmente, los **créditos hipotecarios** registraron un crecimiento mensual de 2,2 por ciento (S/. 319 millones), superior en un punto porcentual al de julio (1,2 por ciento). Con respecto a agosto de 2009, la tasa de crecimiento fue 20,6 por ciento (19,7 por ciento en julio).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

CRÉDITOS HIPOTECARIOS (*) AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	4 871	5 061	5 243	5 424	5 575	5 719	5 903	6 121	6 320	6 534	6 617	6 755	6 953
Saldos ME (US\$ Millones)	2 622	2 628	2 636	2 658	2 664	2 672	2 651	2 670	2 694	2 715	2 737	2 749	2 791
Saldos Totales (S/. Millones)	12 449	12 655	12 861	13 107	13 274	13 441	13 564	13 838	14 104	14 381	14 528	14 700	15 019
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	160	190	182	181	150	145	184	217	199	214	83	138	198
Flujos ME (US\$ Millones)	2	5	8	23	6	8	-21	20	23	22	22	12	42
Flujos Totales (S/. Millones)	165	206	205	246	167	167	123	274	266	277	147	172	319
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	3,4	3,9	3,6	3,5	2,8	2,6	3,2	3,7	3,3	3,4	1,3	2,1	2,9
Var. ME (%)	0,1	0,2	0,3	0,9	0,2	0,3	-0,8	0,7	0,9	0,8	0,8	0,4	1,5
Var. Totales (%)	1,3	1,7	1,6	1,9	1,3	1,3	0,9	2,0	1,9	2,0	1,0	1,2	2,2
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	12 445	12 655	12 861	13 107	13 274	13 441	13 564	13 838	14 104	14 381	14 528	14 700	15 019
Flujos (S/. Millones)	159	210	205	246	167	167	123	274	266	277	147	172	319
Var. Mensual (%)	1,3	1,7	1,6	1,9	1,3	1,3	0,9	2,0	1,9	2,0	1,0	1,2	2,2

(*) A partir de diciembre de 2008, en aplicación de la Resolución SBS N° 11356-2008, se incluyen en la categoría de créditos hipotecarios a los créditos inmobiliarios carentes de hipoteca individualizada. Antes de dicha fecha, estos créditos estaban clasificados como créditos de consumo. Se estima que dicha reclasificación, en diciembre de 2008, fue equivalente a S/. 1 111 millones, aproximadamente.

Crédito al sector privado por monedas

En agosto, el **crédito al sector privado en moneda nacional** aumentó de 0,7 por ciento (S/. 426 millones), que acumulado en los últimos doce meses equivale a un crecimiento de 20,9 por ciento (21,3 por ciento en julio).

Por modalidad de créditos, el mayor incremento mensual de los créditos en soles se concentró en los segmentos de personas naturales, particularmente de créditos hipotecarios, que aumentaron 2,9 por ciento, y de consumo, que aumentaron 1,6 por ciento.

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

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	agosto-09	julio-10	agosto-10	Jul-10/ Jul-09	Ago-10/ Ago-09	Ago-10/ Jul-10
Créditos a empresas 1/	30 006	36 209	36 094	21,4	20,3	-0,3
Consumo	18 860	21 571	21 915	15,5	16,2	1,6
Hipotecario	4 871	6 755	6 953	43,4	42,7	2,9
TOTAL	53 737	64 535	64 961	21,3	20,9	0,7

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas y las tenencias de bonos empresariales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

El **crédito al sector privado en dólares** registró en agosto una contracción de 0,6 por ciento (flujo negativo de US\$ 117 millones), producto, en gran medida, de la reducción del saldo de créditos de comercio exterior (US\$ 190 millones). Los créditos en dólares a personas naturales tuvieron, en cambio, un crecimiento leve: 0,8 por ciento en los créditos de consumo y 1,5 por ciento en los créditos hipotecarios.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)		
	agosto-09	julio-10	agosto-10	Jul-10/ Jul-09	Ago-10/ Ago-09	Ago-10/ Jul-10
Créditos a empresas 1/	13 135	15 227	15 060	14,6	14,7	-1,1
Consumo	965	940	948	-2,5	-1,8	0,8
Hipotecario	2 622	2 749	2 791	4,9	6,4	1,5
TOTAL	16 723	18 916	18 799	12,1	12,4	-0,6

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

El mayor incremento del crédito al sector privado en soles redujo el **coeficiente de dolarización** de este agregado en medio punto porcentual, desde 45,3 por ciento en julio hasta 44,8 por ciento en agosto. Con respecto a agosto de 2009, este coeficiente se redujo 3,1 puntos porcentuales (desde un nivel de 47,9 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 53,5 a 50,8 por ciento). Por tipo de crédito la mayor desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios (de 61,4 por ciento a 52,9 por ciento).

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	jul09	ago09	dic09	jun10	jul10	ago10
Por tipo de crédito						
Créditos a empresas	65,6	65,0	64,4	64,0	58,5	58,3
Créditos de consumo	13,4	13,1	12,2	11,2	10,9	10,8
Créditos hipotecarios	62,5	61,4	58,0	53,9	53,4	52,9
Por tipo de institución						
Empresas bancarias	54,3	53,5	52,4	51,4	51,3	50,8
Banca estatal	1,8	1,7	1,5	1,2	1,2	1,2
Instit. de microfinanzas	15,1	14,8	14,0	14,7	14,5	14,3
TOTAL	48,7	47,9	46,2	45,4	45,3	44,8

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 1,5 por ciento en agosto.

El ahorro bajo la forma de depósitos tuvo un crecimiento mensual de 1,1 por ciento. A esto se suma el ahorro en el sistema privado de pensiones, que tuvo un incremento de 2,4 por ciento y el ahorro bajo la forma de participación en el sistema de fondos mutuos aumentó 0,8 por ciento.⁵

⁵ Esta cifra se refiere a las participaciones de empresas privadas y hogares, exclusivamente.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

Uno de los factores que explicó el crecimiento de los patrimonios de los fondos fue el comportamiento favorable del mercado bursátil. En agosto el índice general de la bolsa subió 6,2 por ciento y el índice selectivo 6,3 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	agosto-09	julio-10	agosto-10	Jul-10/ Jul-09	Ago-10/ Ago-09	Ago-10/ Jul-10
Depósitos	88 582	102 658	103 750	15,1	17,1	1,1
Fondos mutuos	10 000	13 846	13 956	47,1	39,6	0,8
AFPs	62 166	72 936	74 696	20,1	20,2	2,4
Otros 2/	2 669	2 949	2 956	10,3	10,7	0,2
TOTAL	163 416	192 389	195 358	18,8	19,5	1,5

1/ No incluye el circulante.

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

El valor de la cartera de inversiones de los fondos privados de pensiones aumentó S/. 2 052 millones en agosto. El valor de las inversiones en el exterior aumentó S/. 2 283 millones (US\$ 790 millones), mientras que el de las inversiones domésticas disminuyó S/. 204 millones.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Jul-10			Ago-10		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>40 177</u>	<u>5 540</u>	<u>56 188</u>	<u>41 517</u>	<u>5 006</u>	<u>55 984</u>
Gobierno	13 927	13	13 965	14 656	13	14 694
-Bonos del Tesoro Público	13 877	13	13 915	13 892	13	13 930
-CDBCRP	50	0	50	764	0	764
Depósitos y certificados	2 738	117	3 075	3 103	367	4 163
Renta fija 1/	7 885	1 512	12 256	8 101	1 068	11 186
Fondos de inversión 2/	1 298	1 240	4 882	1 315	1 294	5 055
Renta variable	14 329	2 658	22 010	14 342	2 264	20 886
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>6 226</u>	<u>17 992</u>	<u>0</u>	<u>7 016</u>	<u>20 276</u>
Operaciones en tránsito	344	0	344	316	0	316
TOTAL	40 521	11 766	74 524	41 833	12 022	76 576

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

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

El patrimonio de los **fondos mutuos** se incrementó 0,7 por ciento en agosto, creciendo los fondos de renta mixta y variable (2,6 por ciento) en mayor medida que los de renta fija (0,4 por ciento). Por monedas, los fondos que cotizan en soles se incrementaron 1,4 por ciento y los fondos que cotizan en dólares 0,3 por ciento. El número de partícipes se mantuvo en 266 mil.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 28 de setiembre de 2010

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	agosto-09	julio-10	agosto-10	Jul-10/ Jul-09	Ago-10/ Ago-09	Ago-10/ Jul-10
Renta fija	9 470	12 465	12 512	39,6	32,1	0,4
Fondos cotizados en soles	3 073	4 093	4 129	41,9	34,4	0,9
Fondos cotizados en dólares	2 213	2 897	2 901	38,5	31,1	0,1
Renta mixta y variable	1 486	1 956	2 007	37,4	35,0	2,6
Fondos cotizados en soles	535	744	776	46,7	44,9	4,3
Fondos cotizados en dólares	329	419	426	32,3	29,4	1,5
TOTAL	10 956	14 421	14 519	39,3	32,5	0,7
Número de partícipes (miles)	220	266	266	25,9	21,0	-0,1

Fuente: CONASEV

MERCADO DE CAPITALES

En agosto hubo 7 emisiones de títulos por un monto total equivalente a S/. 258 millones. El monto acumulado de colocaciones en lo que va del año (de emisores financieros y no financieros) llegó a S/. 2 530 millones, 6,5 por ciento mayor que el monto registrado el año anterior (S/. 2 376 millones).

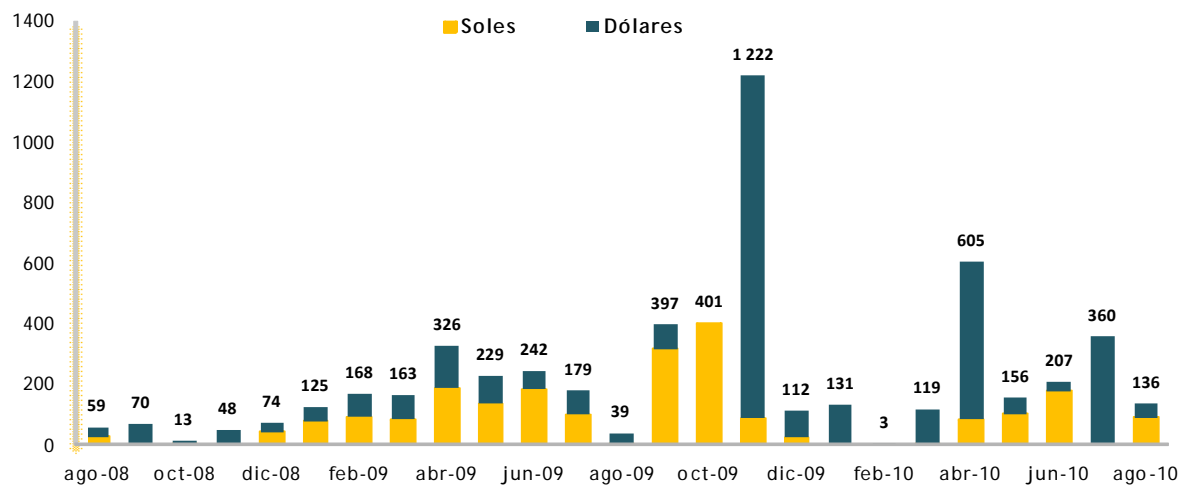
INSTRUMENTOS COLOCADOS EN AGOSTO 2010

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
05-ago-10	Edelnor	30,0	-.-	30,0	7,44%	10,0	Bonos corporativos
10-ago-10	Corporación Miski	-.-	0,5	1,4	11,00%	0,3	Papeles comerciales
12-ago-10	Banco Continental BBVA	40,0	-.-	40,0	7,19%	10,0	Bonos corporativos
20-ago-10	Ferreyros	-.-	15,0	43,4	4,00%	3,0	Bonos corporativos
20-ago-10	Telefónica del Perú	60,0	-.-	60,0	6,81%	7,0	Bonos corporativos
24-ago-10	Corporación Miski	-.-	0,5	1,4	12,00%	0,5	Papeles comerciales
24-ago-10	Banco Continental BBVA	80,0	-.-	80,0	7,22%	10,0	Bonos corporativos
		210,0	16,5	257,7			

Fuente: CONASEV

Hubo 5 colocaciones de emisores no financieros por un total S/. 136 millones (S/. 90 millones en soles y US\$ 16 millones en dólares). Los principales emisores en el sector privado no financiero fueron Telefónica del Perú (S/. 60 millones), Ferreyros (US\$ 15 millones) y la distribuidora eléctrica Edelnor (S/. 40 millones). El monto acumulado de financiamiento obtenido por las empresas no financieras en lo que va del año fue S/. 1 718 millones, más alto que el del año previo (S/. 1 472 millones) en 16,7 por ciento.

COLOCACIONES DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS AGOSTO 2008 - AGOSTO 2010



	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10
MN (S/. Millones)	3	316	401	89	25	0	0	3	85	102	178	0	90
ME (S/. Millones)	36	81	0	1 133	87	131	3	116	520	54	29	360	46
Total (S/. Millones)	39	397	401	1 222	112	131	3	119	605	156	207	360	136

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
28 de setiembre de 2010