

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de diciembre de 2010

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: NOVIEMBRE DE 2010¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

En noviembre el saldo del **crédito al sector privado**, que incluye las operaciones de las sucursales del exterior, registró un crecimiento mensual de 2,3 por ciento, y un crecimiento anual de 20,2 por ciento (20,3 por ciento en octubre).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO CON Y SIN LAS SUCURSALES DEL EXTERIOR DE LOS BANCOS LOCALES

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
I. Crédito sin sucursales	105 777	120 725	123 601	14,2	16,9	2,4
II. Crédito de sucursales ^{1/}	2 535	6 485	6 574	171,7	159,4	1,4
<i>(En millones de US\$)</i>	<i>826</i>	<i>1 910</i>	<i>2 276</i>			
Crédito con sucursales (I+II)	108 312	127 210	130 175	17,6	20,2	2,3

^{1/} Comprende el total de colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos de Crédito, Scotiabank e Interbank.

Por segmentos de crédito se observó un crecimiento uniforme en noviembre. Con relación a noviembre de 2009 los créditos a empresas tuvieron un crecimiento mayor (21,3 por ciento) que los créditos a personas (17,9 por ciento), siendo los créditos hipotecarios los más dinámicos en este último segmento (22,3 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Créditos a empresas 1/	72 771	86 228	88 260	22,0	21,3	2,4
Consumo	22 434	25 310	25 881	14,1	15,4	2,3
Hipotecario	13 107	15 672	16 035	21,9	22,3	2,3
TOTAL	108 312	127 210	130 175	20,3	20,2	2,3

^{1/} Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

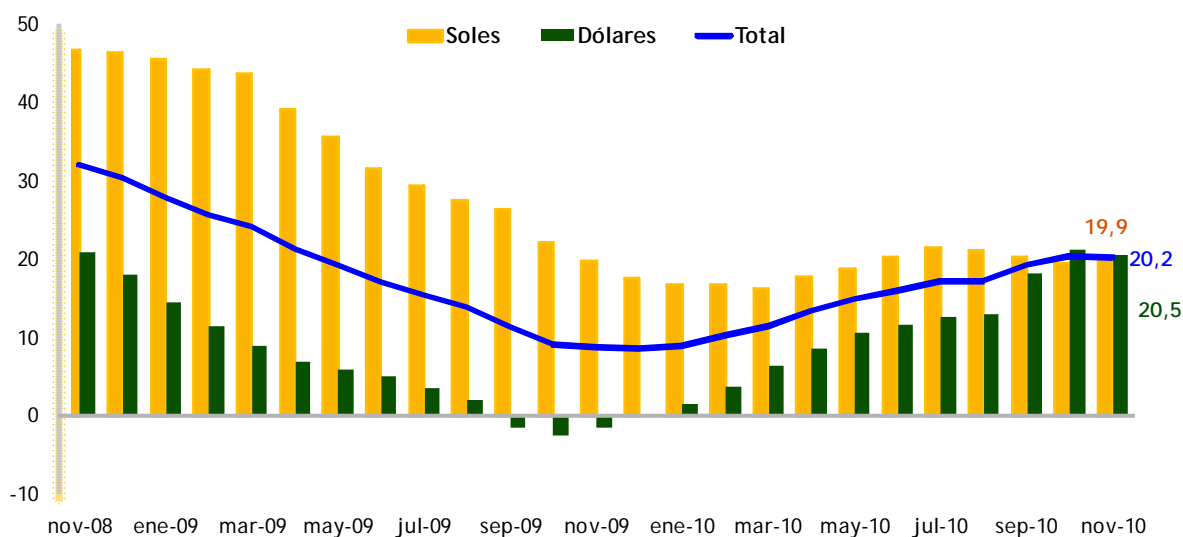
¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera, Gand Quintana, Cecilia León y Ángel Fernández.

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de diciembre de 2010

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (*) NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2010



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	57 023	57 445	57 846	58 708	59 678	61 063	62 074	63 339	64 622	65 043	65 495	66 446	68 349
Saldos ME (US\$ Millones)	17 747	18 051	18 144	18 321	18 498	18 770	19 318	19 552	19 952	19 816	20 430	21 025	21 393
Saldos Totales (S/. Millones)	108 312	109 612	110 282	111 656	113 138	115 308	117 903	119 843	122 282	122 311	124 537	127 210	130 175
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	1 379	422	401	862	970	1 385	1 012	1 265	1 283	421	453	951	1 903
Flujos ME (US\$ Millones)	411	304	93	177	177	272	548	234	400	-136	614	596	368
Flujos Totales (S/. Millones)	2 567	1 300	670	1 373	1 482	2 170	2 595	1 941	2 439	29	2 226	2 673	2 965
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	2,5	0,7	0,7	1,5	1,7	2,3	1,7	2,0	2,0	0,7	0,7	1,5	2,9
Var. ME (%)	2,4	1,7	0,5	1,0	1,0	1,5	2,9	1,2	2,0	-0,7	3,1	2,9	1,7
Var. Totales (%)	2,4	1,2	0,6	1,2	1,3	1,9	2,3	1,6	2,0	0,0	1,8	2,1	2,3

(*) Comprende sucursales en el exterior de los bancos locales.

Por monedas, el **crédito en soles** creció 2,9 por ciento mientras que el crédito en dólares lo hizo en 1,7 por ciento. En soles, el segmento que más creció en noviembre fue el crédito a empresas con una tasa de 3,3 por ciento. Sin embargo durante los últimos doce meses el segmento más dinámico en soles fue el crédito hipotecario con una tasa de de 39,0 por ciento.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Créditos a empresas 1/	31 957	36 569	37 785	17,9	18,2	3,3
Consumo	19 642	22 533	23 026	16,3	17,2	2,2
Hipotecario	5 424	7 345	7 538	40,1	39,0	2,6
TOTAL	57 023	66 446	68 349	19,4	19,9	2,9

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

En **dólares** el segmento que más creció con relación a octubre fue el crédito de consumo, a una tasa de 2,8 por ciento. Sin embargo con relación a noviembre de 2009 el segmento más dinámico en dólares fue el crédito a empresas, con una tasa de 23,7 por ciento. Esta tasa incluye los créditos que transferidos a las sucursales en el exterior por los bancos locales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de diciembre de 2010

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Créditos a empresas 1/	14 122	17 183	17 465	25,2	23,7	1,6
Consumo	966	961	988	-1,0	2,3	2,8
Hipotecario	2 658	2 881	2 940	9,3	10,6	2,0
TOTAL	17 747	21 025	21 393	21,3	20,5	1,7

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado incluyendo las sucursales del exterior fue 47,0 por ciento, casi 3 puntos porcentuales mayor que sin contar las sucursales (44,2 por ciento). Este coeficiente se ha mantenido en un nivel similar al que tuvo en octubre, mientras que con respecto a noviembre de 2009, se observa una reducción de 0,3 puntos porcentuales (desde 47,3 por ciento).

Por tipo de crédito, el crédito de consumo muestra el menor nivel de dolarización (10,8 por ciento). Por tipo de institución financiera, la banca estatal y las instituciones financieras no bancarias muestran coeficientes de dolarización mucho menores que los bancos.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	oct-09	nov-09	dic-09	sep-10	oct-10	nov10
Por tipo de crédito						
Créditos a empresas	54,7	54,4	54,9	53,2	53,4	53,2
Créditos de consumo	12,7	12,4	12,2	10,7	10,7	10,8
Créditos hipotecarios	59,3	58,5	58,0	52,6	52,3	52,5
Por tipo de institución						
Empresas bancarias (*)	53,4	53,3	53,8	52,9	53,4	53,4
Banca estatal	1,6	1,5	1,5	1,2	1,1	1,2
Instit. Financ. No bancarias	14,2	13,8	14,0	14,4	14,3	14,3
TOTAL (*)	47,5	47,3	47,6	46,5	47,0	47,0

(*) Incluye sucursales en el exterior.

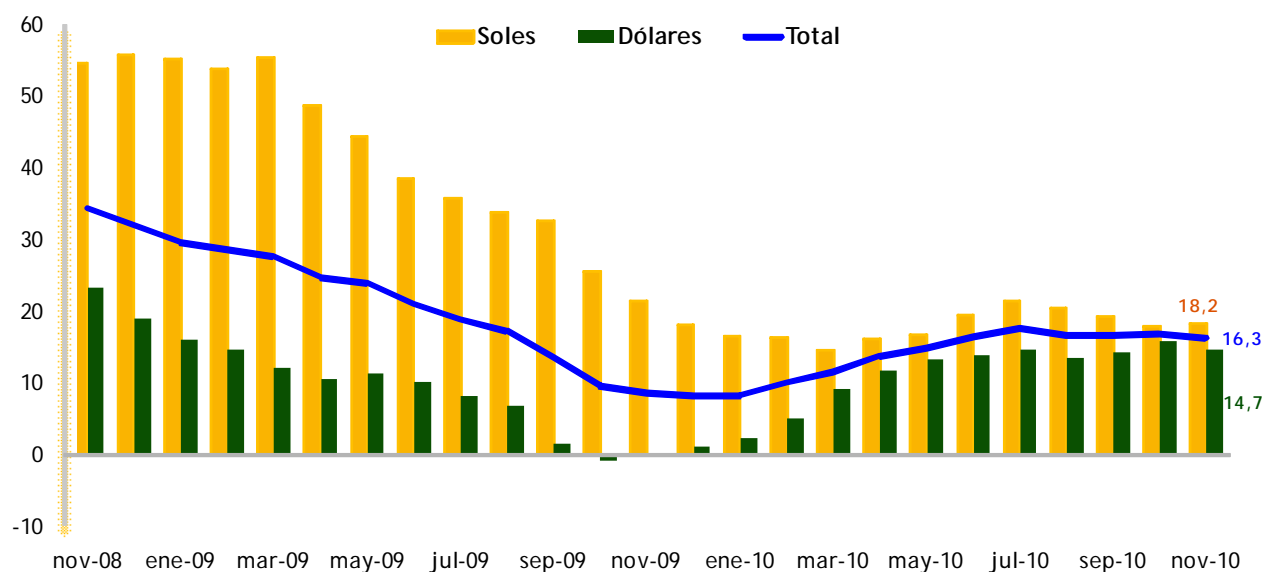
Crédito al sector privado por modalidades

El **crédito a empresas** tuvo una tasa de crecimiento mensual de 2,4 por ciento, igual que en octubre. Si bien en términos porcentuales la tasa de crecimiento de estos créditos fue casi la misma que la del resto de segmentos, en términos de flujo el crédito a empresa representó el 68 por ciento del flujo de noviembre (S/. 2 031 millones de un total de S/. 2 965 millones).

Adicional a este flujo, debe considerarse el financiamiento que las empresas obtuvieron directamente mediante la emisión de títulos en el mercado de capitales, que en noviembre ascendió a S/. 65 millones. Durante el último año este financiamiento sumó S/. 2 131 millones, lo que equivale a un 13 por ciento del flujo de crédito al sector privado de las sociedades de depósito en el mismo periodo (S/.15 489 millones).

Con respecto a noviembre de 2009 la tasa de crecimiento del crédito a empresas fue 21,3 por ciento (22,0 por ciento a setiembre).

CRÉDITOS A EMPRESAS (*) NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2010



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
Saldos Totales (S/. Millones)	70 236	70 791	71 148	72 337	73 773	75 071	76 939	78 129	80 273	79 237	78 728	79 743	81 686
Flujos Totales (S/. Millones)	1 925	555	357	1 189	1 436	1 298	1 868	1 190	2 144	-1 036	-508	1 015	1 943
Var. Totales (%)	2,8	0,8	0,5	1,7	2,0	1,8	2,5	1,5	2,7	-1,3	-0,6	1,3	2,4

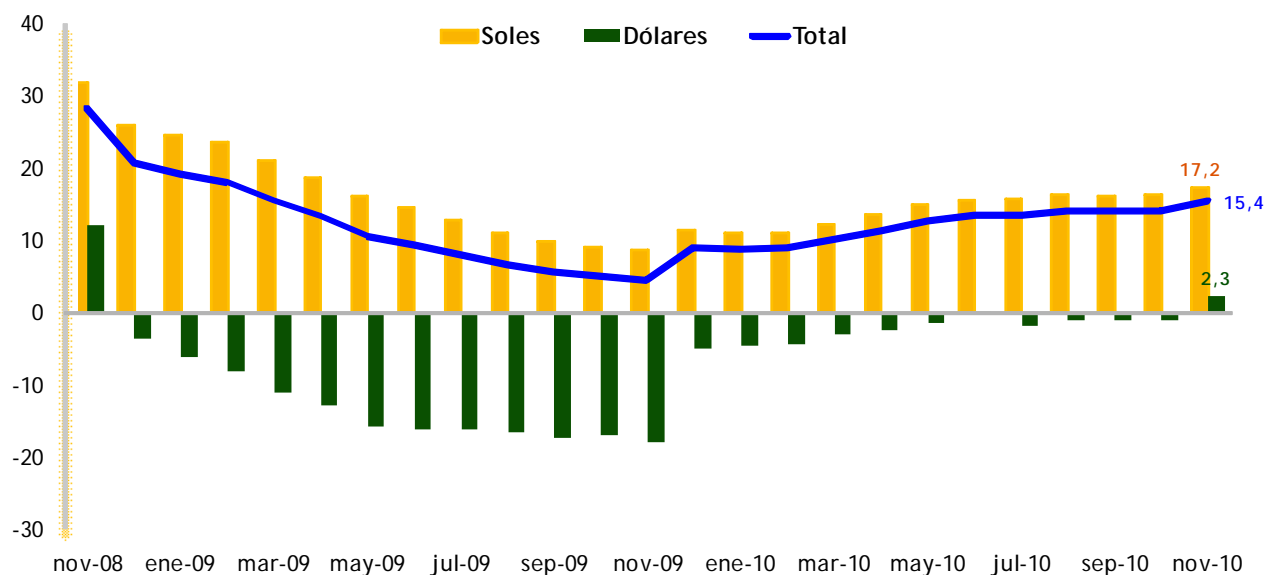
EMISIONES DE BONOS

(S/. Millones)	89	25	0	0	3	85	102	178	0	90	63	70	49
(US\$ Millones)	1 133	87	131	3	116	520	54	29	360	46	32	72	15
Total (S/. Millones)	1 222	112	131	3	119	605	156	207	360	136	95	142	65

(*) Comprende sucursales en el exterior de los bancos locales.

De otro lado, el **crédito de consumo** tuvo una aceleración en noviembre, registrando una tasa de crecimiento mensual de 2,3 por ciento, superior en casi un punto porcentual a la de octubre (1,4 por ciento). En términos desestacionalizados el crédito de consumo aumentó 2,0 por ciento (1,1 por ciento en octubre). La tasa de crecimiento de 12 meses fue 15,4 por ciento, superior a la registrada en octubre (14,1 por ciento).

CRÉDITOS DE CONSUMO (*) NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2010



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
Saldos Totales (S/. Millones)	22 434	22 747	22 797	22 968	23 189	23 580	23 990	24 397	24 346	24 712	24 964	25 310	25 881
Flujos Totales (S/. Millones)	249	312	51	171	221	392	409	407	-51	365	253	345	571
Var. Totales (%)	1,1	1,4	0,2	0,7	1,0	1,7	1,7	1,7	-0,2	1,5	1,0	1,4	2,3

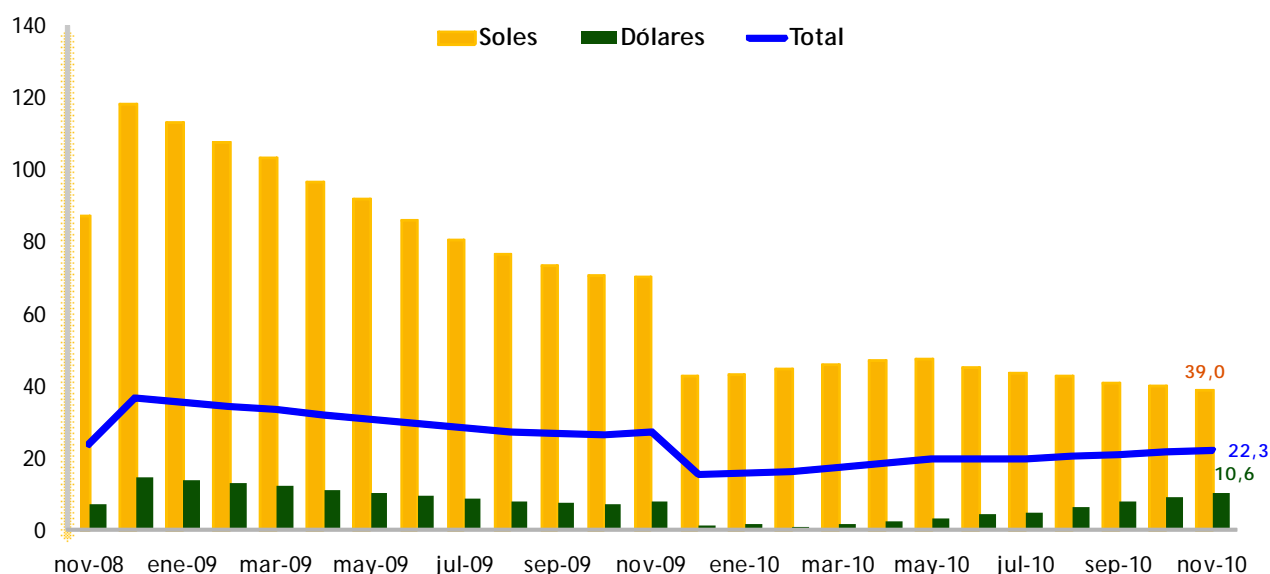
DESESTACIONALIZADOS

	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
Saldos (S/. Millones)	22 604	22 645	22 821	23 040	23 398	23 809	24 182	24 558	24 718	25 034	25 238	25 515	26 026
Flujos (S/. Millones)	192	41	176	219	358	411	373	376	161	316	204	278	511
Var. Mensual (%)	0,9	0,2	0,8	1,0	1,6	1,8	1,6	1,6	0,7	1,3	0,8	1,1	2,0

(*) 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 2,3 por ciento (S/. 347 millones), la misma que en octubre. Con respecto a noviembre de 2009, la tasa de crecimiento fue 22,3 por ciento, habiendo subido casi medio punto porcentual con respecto a octubre (21,9 por ciento en setiembre).

CRÉDITOS HIPOTECARIOS (*) NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2010



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
Saldos Totales (S/. Millones)	13 107	13 274	13 441	13 564	13 838	14 104	14 381	14 537	14 709	15 028	15 325	15 672	16 035
Flujos Totales (S/. Millones)	246	167	167	123	274	266	277	156	172	319	297	347	363
Var. Totales (%)	1,9	1,3	1,3	0,9	2,0	1,9	2,0	1,1	1,2	2,2	2,0	2,3	2,3

DESESTACIONALIZADOS

	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
Saldos (S/. Millones)	13 107	13 274	13 441	13 564	13 838	14 104	14 381	14 537	14 709	15 028	15 325	15 672	16 035
Flujos (S/. Millones)	246	167	167	123	274	266	277	156	172	319	297	347	363
Var. Mensual (%)	1,9	1,3	1,3	0,9	2,0	1,9	2,0	1,1	1,2	2,2	2,0	2,3	2,3

(*) 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.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO³

La tasa de crecimiento de la **liquidez del sector privado** fue 2,5 por ciento en noviembre y 21,0 por ciento con respecto a noviembre de 2009 (20,0 por ciento en octubre). En términos desestacionalizados la tasa mensual fue 2,3 por ciento. Por monedas, la liquidez en soles creció 4,5 por ciento, mientras que en dólares disminuyó 0,4 por ciento. El agregado que tuvo mayor crecimiento en octubre fue el de depósitos a la vista con 5,2 por ciento (equivalente a S/. 1 667 millones).

³ 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, las cuales incluyen a los fondos privados de pensiones, fondos mutuos y compañías de seguros.

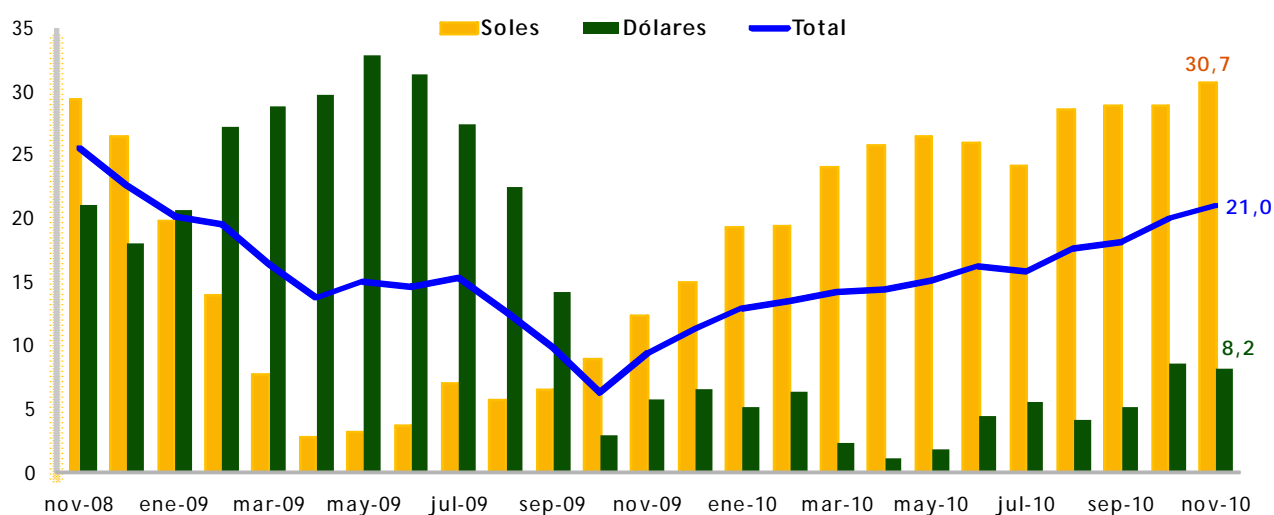
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de diciembre de 2010

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Circulante	17 439	21 464	21 776	25,9	24,9	1,5
Depositos	90 549	106 416	109 328	19,5	20,7	2,7
Depósitos Vista	27 048	32 117	33 785	28,5	24,9	5,2
Depósitos Ahorro	23 592	28 829	29 039	24,4	23,1	0,7
Depósitos Plazo	39 909	45 470	46 504	11,2	16,5	2,3
TOTAL	109 085	128 739	132 004	20,0	21,0	2,5
Nota:						
Fondos mutuos renta fija	11 891	12 779	13 008	14,2	9,4	1,8

LIQUIDEZ NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2010



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
Saldos Totales (S/. Millones)	109 085	112 825	112 796	114 817	115 794	116 140	118 657	120 957	124 564	125 476	126 458	128 739	132 004
Flujos Totales (S/. Millones)	1 769	3 740	-29	2 022	976	346	2 517	2 300	3 607	912	981	2 281	3 265
Var. Totales (%)	1,6	3,4	0,0	1,8	0,9	0,3	2,2	1,9	3,0	0,7	0,8	1,8	2,5
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	108 738	110 299	112 493	114 887	115 478	116 766	119 722	122 275	123 976	125 922	127 427	128 650	131 585
Flujos (S/. Millones)	1 497	1 561	2 194	2 394	591	1 289	2 955	2 553	1 701	1 946	1 504	1 223	2 935
Var. Mensual (%)	1,4	1,4	2,0	2,1	0,5	1,1	2,5	2,1	1,4	1,6	1,2	1,0	2,3

Por monedas, el agregado de mayor expansión fue el de **moneda nacional** con una tasa mensual de 4,5 por ciento (2,2 por ciento en octubre). El crecimiento de los depósitos en soles fue 5,6 por ciento (S/. 3 120 millones): los depósitos a la vista aumentaron 9,3 por ciento (S/. 1 508 millones), los depósitos a plazo 5,8 por ciento (S/. 1 344 millones) y los depósitos de ahorro 1,7 por ciento (S/. 268 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

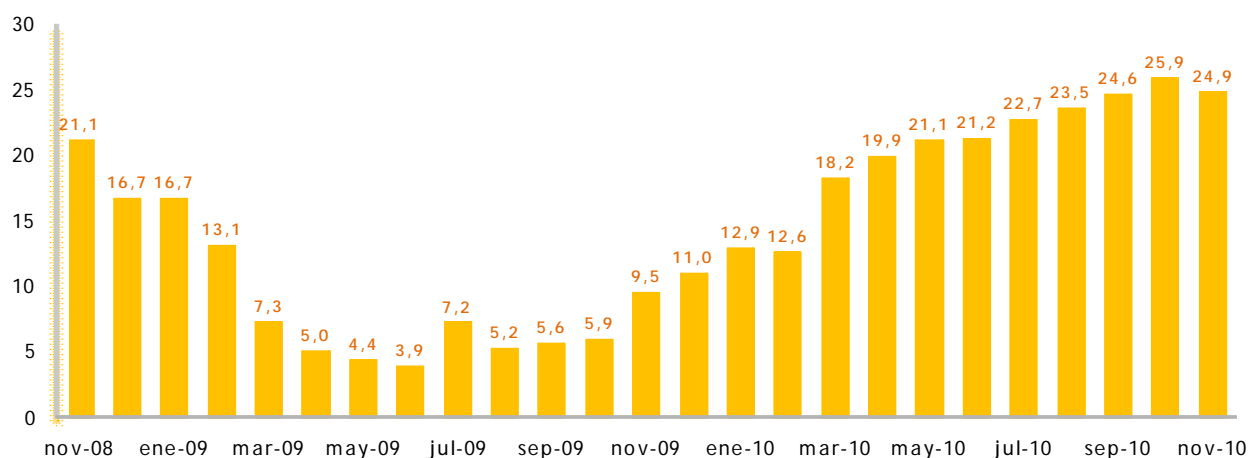
No. 67 – 22 de diciembre de 2010

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Circulante	17 439	21 464	21 776	25,9	24,9	1,5
Depositos	43 821	55 463	58 583	30,5	33,7	5,6
Depósitos Vista	13 368	16 286	17 794	29,9	33,1	9,3
Depósitos Ahorro	12 366	16 027	16 295	31,6	31,8	1,7
Depósitos Plazo	18 087	23 151	24 494	30,3	35,4	5,8
TOTAL	61 988	77 554	81 028	28,9	30,7	4,5
Nota:						
Fondos mutuos renta fija	4 102	4 174	4 255	6,6	3,7	1,9

El circulante, por su parte, registró un crecimiento mensual de 1,5 por ciento, que en términos desestacionalizados fue equivalente a 4,1 por ciento. Con respecto a noviembre de 2009 la tasa de crecimiento fue 24,9 por ciento, un punto menos que en octubre (25,9 por ciento).

CIRCULANTE NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2010



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
Saldos Totales (S/. Millones)	17 439	19 241	18 465	18 488	18 858	19 238	19 444	19 602	21 116	20 937	20 807	21 464	21 776
Flujos Totales (S/. Millones)	392	1 802	-776	23	370	380	207	157	1 514	-179	-130	657	311
Var. Mensual Total (%)	2,3	10,3	-4,0	0,1	2,0	2,0	1,1	0,8	7,7	-0,8	-0,6	3,2	1,5
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	17 815	17 838	18 252	18 312	19 179	19 365	19 802	19 928	20 464	20 793	21 218	21 365	22 244
Flujos (S/. Millones)	752	23	415	59	868	185	437	126	536	329	425	147	879
Var. Mensual (%)	4,4	0,1	2,3	0,3	4,7	1,0	2,3	0,6	2,7	1,6	2,0	0,7	4,1

La liquidez en moneda extranjera se redujo 0,4 por ciento en noviembre debido a una disminución tanto de los depósitos a plazo en 1,4 por ciento (flujo negativo de US\$ 107 millones) cuanto de ahorro en 0,4 por ciento (flujo negativo de US\$ 20 millones). No obstante, la liquidez en moneda extranjera ha crecido 8,2 por ciento con respecto a noviembre del año previo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

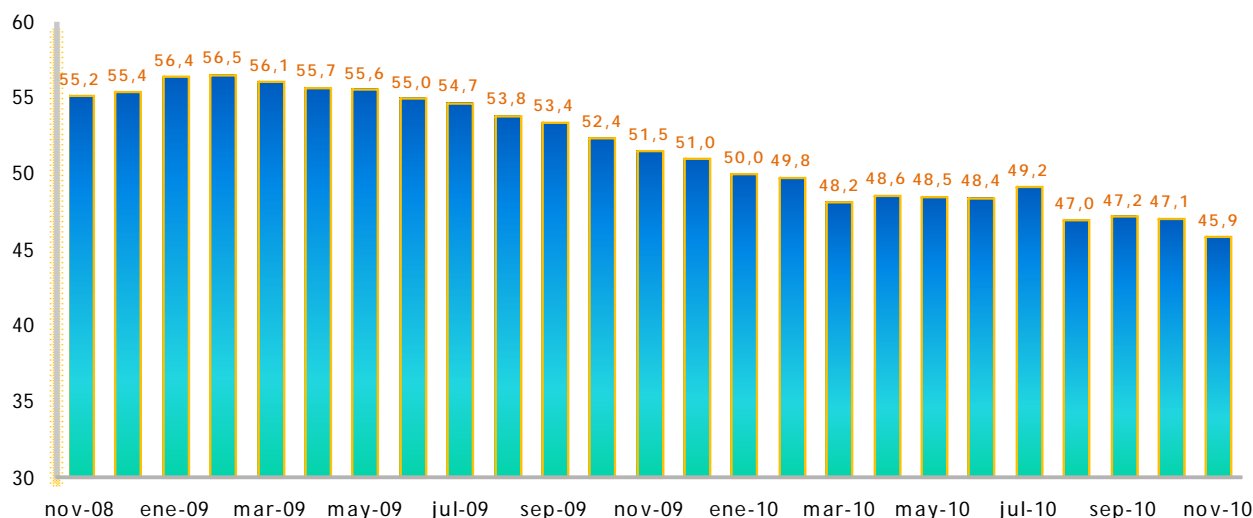
No. 67 – 22 de diciembre de 2010

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

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Depositos	16 169	17 631	17 559	9,4	8,6	-0,4
Depósitos Vista	4 734	5 478	5 533	27,1	16,9	1,0
Depósitos Ahorro	3 885	4 430	4 410	16,5	13,5	-0,4
Depósitos Plazo	7 551	7 723	7 616	-3,4	0,9	-1,4
TOTAL	16 297	17 711	17 639	8,6	8,2	-0,4
Nota:						
Fondos mutuos renta fija	2 695	2 977	3 029	18,3	12,4	1,7

El coeficiente de **dolarización** de la liquidez se ubicó en 38,1 por ciento, casi un punto menos que en octubre (39,0 por ciento). El coeficiente de dolarización de los depósitos se redujo desde 47,1 por ciento en octubre a 45,9 por ciento en noviembre.

DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2010



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
NIVELES DE DOLARIZACIÓN													
Depósitos	51,5	51,0	50,0	49,8	48,2	48,6	48,5	48,4	49,2	47,0	47,2	47,1	45,9
Liquidez	43,1	42,1	41,6	41,6	40,1	40,3	40,4	40,4	40,6	38,8	39,2	39,0	38,1

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro del sistema financiero** aumentó 1,9 por ciento en noviembre. Esta cifra incluye el crecimiento de los depósitos del sector privado (2,7 por ciento), del patrimonio de los fondos privados de pensiones (0,3 por ciento) y de la participación del sector privado en el patrimonio de los fondos mutuos (3,4 por ciento).⁴ Al igual que en octubre, los índices de la bolsa de valores tuvieron comportamientos favorables: el índice general aumentó 8,5 por ciento mientras que el selectivo lo hizo en 3,4 por ciento.

⁴ Para obtener esta cifra se excluyen las participaciones de las entidades financieras y del sector público.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de diciembre de 2010

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Depósitos	90 549	106 416	109 328	19,5	20,7	2,7
Fondos mutuos 1/	12 402	14 440	14 925	23,8	20,3	3,4
AFPs 2/	68 199	83 255	83 505	25,5	22,4	0,3
Otros 3/	2 683	2 704	2 746	-3,2	2,4	1,6
TOTAL	173 833	206 815	210 503	21,8	21,1	1,8

1/ Comprende la participación de empresas y hogares, únicamente.

2/ Valor del fondo publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS).

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

El valor de las inversiones de los **fondos privados de pensiones** fue S/. 85 151 millones, menor en 0,2 por ciento al valor de octubre (S/. 85 363 millones). La contracción se dio principalmente en el rubro de inversiones en el exterior (4,6 por ciento), principalmente de renta variable (7,8 por ciento). Las inversiones locales por el contrario crecieron 0,8 por ciento destacando el incremento de las tenencias de bonos soberanos (3,1 por ciento o S/. 421 millones) debido a la participación de las AFPs en la subasta de noviembre.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP (*)

Saldos en millones de soles y dólares

	oct-10			nov-10		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>46 251</u>	<u>5 599</u>	<u>62 430</u>	<u>46 783</u>	<u>5 592</u>	<u>62 945</u>
Gobierno	13 553	12	13 588	14 004	89	14 262
-Bonos del Tesoro Público	13 553	12	13 588	13 974	89	14 232
-CDBCRP	-	-	-	30	-	30
Depósitos y certificados	4 725	352	5 743	4 260	336	5 233
Renta fija 1/	8 047	1 177	11 448	7 941	1 180	11 353
Fondos de inversión 2/	1 410	1 387	5 419	1 415	1 434	5 560
Renta variable	18 516	2 670	26 233	19 163	2 552	26 539
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>8 028</u>	<u>23 200</u>	<u>-</u>	<u>7 658</u>	<u>22 132</u>
TOTAL	45 983	13 626	85 363	46 858	13 250	85 151

(*) Los saldos en dólares están valuados al tipo de cambio constante de diciembre de 2009.

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

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

El patrimonio de los **fondos mutuos** se incrementó 3,4 por ciento en noviembre, creciendo principalmente los fondos de renta mixta y variable (11,7 por ciento). Por monedas, los fondos que cotizan en soles se incrementaron 5,3 por ciento y los fondos que cotizan en dólares 2,4 por ciento. El número de partícipes se incrementó de 270 mil a 274 mil. La mayor parte de los nuevos partícipes fue a parar a fondos de renta mixta y variable orientados por los altos retornos de la bolsa.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de diciembre de 2010

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-09	oct-10	nov-10	Oct-10/ Oct-09	Nov-10/ Nov-09	Nov-10/ Oct-10
Renta fija	11 891	12 779	13 008	14,2	9,4	1,8
Fondos cotizados en soles	4 102	4 174	4 255	6,6	3,7	1,9
Fondos cotizados en dólares	2 695	2 977	3 029	18,3	12,4	1,7
Renta mixta y variable	1 716	2 421	2 703	43,2	57,6	11,7
Fondos cotizados en soles	605	969	1 162	63,8	92,0	19,8
Fondos cotizados en dólares	384	502	534	32,1	38,8	6,2
TOTAL	13 607	15 200	15 711	18,0	15,5	3,4
Número de partícipes (miles)	240	270	274	16,4	14,3	1,5

Fuente: CONASEV

Mercado de capitales

En noviembre se realizaron 9 emisiones de títulos por un monto equivalente a S/. 119 millones: las emisiones en soles sumaron S/. 89,1 millones y las emisiones en dólares US\$ 10,4 millones. Estas cifras incluyen solamente emisiones efectuadas en el mercado interno. La demanda de estos títulos provino de los fondos mutuos (40 por ciento), AFP (15 por ciento) y bancos (12 por ciento). Los plazos de emisión fueron desde 2 meses hasta 4,5 años.

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN NOVIEMBRE 2010

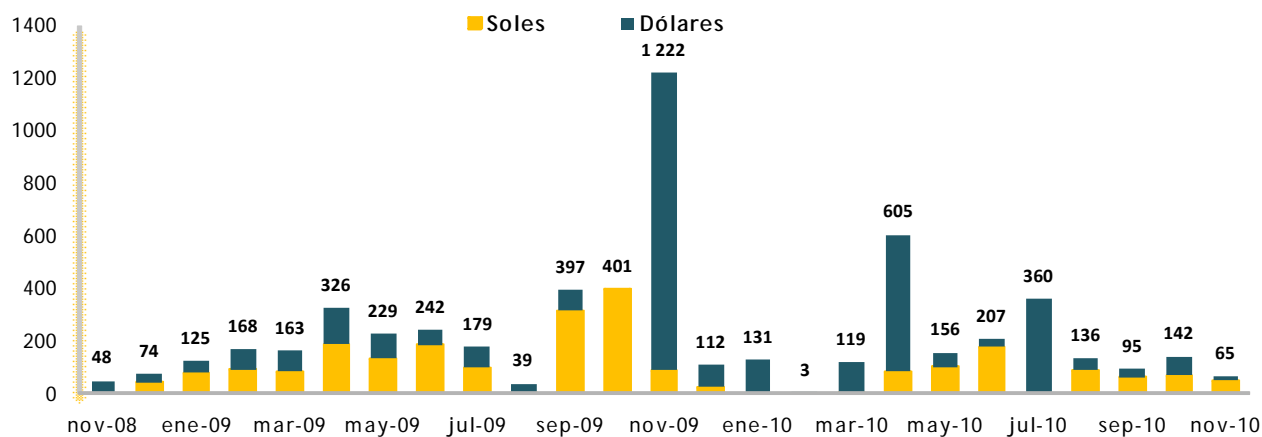
Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
10-nov-10	BIF	--	5,0	14,5	3,50%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
10-nov-10	Corporación Miski	--	0,4	1,2	10,50%	0,2	Papeles comerciales
10-nov-10	Corporación Miski	--	0,4	1,2	11,50%	0,5	Papeles comerciales
15-nov-10	Mibanco	40,0	--	40,0	4,19%	1,0	Certificados de depósito negociables
18-nov-10	Corporación Miski	--	0,6	1,6	9,50%	0,4	Papeles comerciales
18-nov-10	Montana S.A.	--	4,0	11,6	3,56%	0,5	Papeles comerciales
19-nov-10	Tiendas EFE	3,0	--	3,0	4,60%	1,0	Papeles comerciales
19-nov-10	Luz del Sur	42,1	--	42,1	6,25%	4,5	Bonos corporativos
29-nov-10	Rash Perú S.A.C.	4,0	--	4,0	4,25%	1,0	Papeles comerciales
		89,1	10,4	119,0			

El financiamiento obtenido por el **sector privado no financiero** a través del mercado de capitales fue de S/. 65 millones, destacando los bonos corporativos emitidos por Luz del Sur (S/. 42,1 millones). Este monto de financiamiento, sin embargo, fue menor al promedio registrado durante los seis meses anteriores (S/. 183 millones mensuales entre abril y octubre).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de diciembre de 2010

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



	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10
MN (S/. Millones)	89	25	0	0	3	85	102	178	0	90	63	70	49
ME (S/. Millones)	1 133	87	131	3	116	520	54	29	360	46	32	72	15
Total (S/. Millones)	1 222	112	131	3	119	605	156	207	360	136	95	142	65

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
5 de enero de 2011