

CRÉDITO y LIQUIDEZ: JULIO DE 2011¹

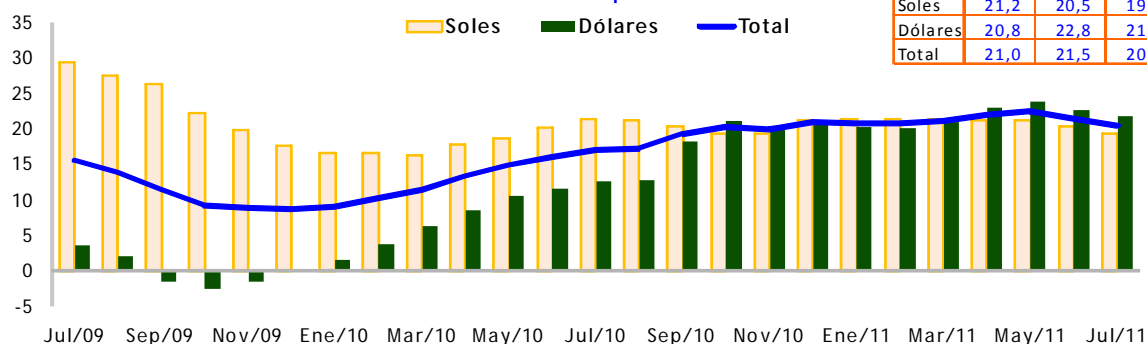
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El **crédito total al sector privado** creció 1,2 por ciento en julio (0,8 por ciento en junio), y fue equivalente a flujo de S/. 1 688 millones. Estas cifras incluyen los créditos al sector privado otorgados por las sucursales en el exterior de los bancos locales. El incremento del crédito en términos desestacionalizados fue de 0,9 por ciento en julio (0,7 por ciento en junio). Con respecto a julio de 2010, se contabilizó una expansión de 20,5 por ciento (21,5 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (*)

JULIO 2009 - JULIO 2011

Tasas de variación porcentual anual



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO			
Tasas de crecimiento anual (%)			
	Dic-10	Jun-11	Jul-11
Soles	21,2	20,5	19,4
Dólares	20,8	22,8	21,8
Total	21,0	21,5	20,5

	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
SALDOS												
MN (S/. Millones)	65 162	65 588	66 439	68 089	69 626	70 224	71 245	72 410	74 016	75 289	76 298	77 155
ME (US\$ Millones)	19 809	20 438	21 017	21 374	21 806	21 819	22 012	22 384	23 081	23 936	24 006	24 301
Totales (S/. Millones)	120 826	123 020	125 497	128 149	130 901	131 534	133 100	135 309	138 873	142 548	143 754	145 442
FLUJOS MENSUALES												
MN (S/. Millones)	540	426	851	1 650	1 537	598	1 021	1 165	1 606	1 272	1 009	857
ME (US\$ Millones)	-142	629	579	357	432	13	194	372	697	855	70	296
Totales (S/. Millones)	140	2 193	2 477	2 653	2 751	634	1 565	2 209	3 565	3 675	1 206	1 688
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL												
MN (%)	0,8	0,7	1,3	2,5	2,3	0,9	1,5	1,6	2,2	1,7	1,3	1,1
ME (%)	-0,7	3,2	2,8	1,7	2,0	0,1	0,9	1,7	3,1	3,7	0,3	1,2
Totales (%)	0,1	1,8	2,0	2,1	2,1	0,5	1,2	1,7	2,6	2,6	0,8	1,2
DESESTACIONALIZADOS												
Var. Mensual (%)	1,2	1,9	1,6	1,2	1,8	1,4	1,7	1,8	2,4	1,9	0,7	0,9

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

Por **tipo de prestatario**, el crédito destinado a empresas tuvo una tasa de crecimiento más alta que el crédito destinado a personas.

Respecto del crédito dirigido a **empresas** la tasa de crecimiento mensual fue 1,5 por ciento, equivalente a un flujo mensual de S/. 1 445 millones. En comparación en el mes de junio la tasa de crecimiento mensual de este segmento fue de 0,4 por ciento y el flujo equivalente igual a S/. 367 millones.

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis Delgado, Milagros Cabrera, Gand Quintana, Cecilia León y Angel 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. 45 – 1 de setiembre de 2011

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

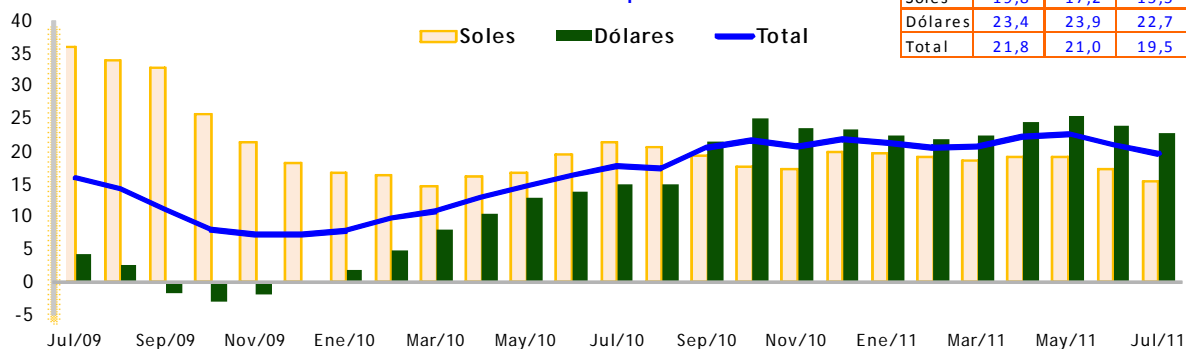
	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-10	Jun-11	Jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Créditos a empresas 1/	81 824	96 311	97 779	21,0	19,5	1,5
Comercio Exterior	7 452	9 618	9 820	34,2	31,8	2,1
Resto	74 372	86 694	87 959	19,7	18,3	1,5
Créditos a personas naturales 2/	38 862	47 443	47 663	22,7	22,6	0,5
Consumo 3/	24 305	29 058	29 025	19,4	19,4	-0,1
Hipotecario	14 556	18 385	18 638	28,4	28,0	1,4
TOTAL	120 686	143 754	145 442	21,5	20,5	1,2

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

3/ Si se aislara el efecto de la reclasificación de créditos de BBVA Banco Continental, los créditos de consumo habrían crecido 0,3 por ciento en julio y 19,9 por ciento en los últimos 12 meses.

La mayor tasa de crecimiento del crédito a empresas fue producto tanto de la recuperación de los créditos de comercio exterior, los cuales crecieron 2,1 por ciento en julio luego de haberse contraído 3,1 por ciento en junio, cuanto del mayor financiamiento a las actividades empresariales domésticas, que pasó de un crecimiento mensual de 0,8 por ciento en junio a 1,5 por ciento en julio. Con relación a julio de 2010, el crédito a empresas se expandió 19,5 por ciento (21,0 por ciento a junio)

CRÉDITOS A EMPRESAS (*) JULIO 2009 - JULIO 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
SALDOS												
Saldos MN (S/. Millones)	36 204	36 123	36 481	37 491	38 229	38 375	38 785	39 265	40 406	40 837	41 158	41 817
Saldos ME (US\$ Millones)	16 039	16 625	17 149	17 423	17 785	17 770	17 910	18 194	18 817	19 611	19 627	19 915
Saldos Totales (S/. Millones)	81 274	82 837	84 670	86 448	88 206	88 309	89 110	90 389	93 282	95 945	96 311	97 779
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL												
Var. MN (%)	0,0	-0,2	1,0	2,8	2,0	0,4	1,1	1,2	2,9	1,1	0,8	1,6
Var. ME (%)	-1,2	3,7	3,2	1,6	2,1	-0,1	0,8	1,6	3,4	4,2	0,1	1,5
Var. Totales (%)	-0,7	1,9	2,2	2,1	2,0	0,1	0,9	1,4	3,2	2,9	0,4	1,5
DESESTACIONALIZADOS												
Var. Mensual (%)	-1,4	3,7	2,5	1,5	0,9	0,2	1,7	1,7	3,4	2,7	-0,5	1,4
EMISIONES DE BONOS												
Flujo total (S/. Millones)	135	94	140	64	164	186	3	61	598	230	52	70

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

El crédito en el segmento de **personas** registró un crecimiento de 0,5 por ciento en julio, menor que en junio (1,8 por ciento). Se desaceleraron tanto los créditos de consumo como

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

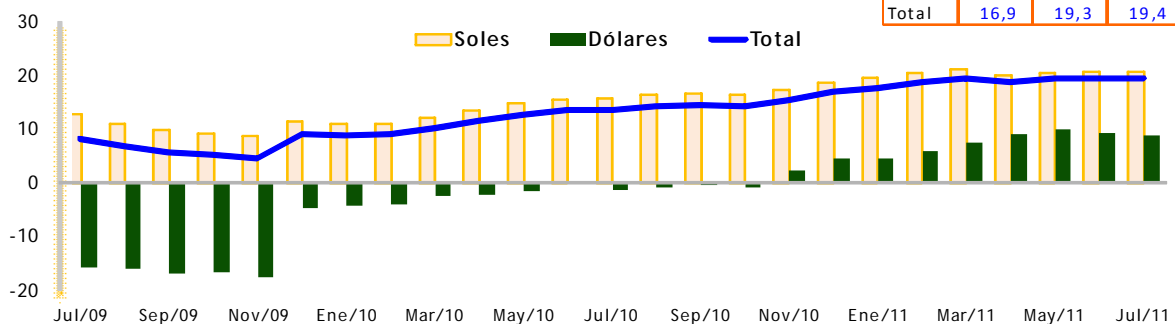
No. 45 – 1 de setiembre de 2011

los créditos hipotecarios. Los primeros registraron una disminución de 0,1 por ciento tras haber crecido 1,8 por ciento en junio; los segundos crecieron 1,4 por ciento en julio frente a 1,9 por ciento en junio.

Con respecto a julio de 2010, la tasa de crecimiento del crédito a personas (22,6 por ciento) fue similar a la de junio (22,7 por ciento). La disminución de los créditos de consumo de julio recogió el efecto estadístico de la reclasificación de parte de la cartera de créditos de una empresa bancaria por S/. 118 millones, que pasaron a ser contabilizados como créditos a mediana empresa. Si se aísla este efecto estadístico, los créditos de consumo en julio habrían aumentado 0,3 por ciento en julio y el flujo equivalente habría sido S/. 85 millones. Aun así, este incremento sería menor al flujo promedio de estos créditos entre enero y junio del presente año (S/. 422 millones).

CRÉDITOS DE CONSUMO (*)
JULIO 2009 - JULIO 2011
 Tasas de variación porcentual anual

CRÉDITOS DE CONSUMO			
Tasas de crecimiento anual (%)			
	Dic-10	Jun-11	Jul-11
Soles	18,6	20,6	20,7
Dólares	4,5	8,9	8,6
Total	16,9	19,3	19,4

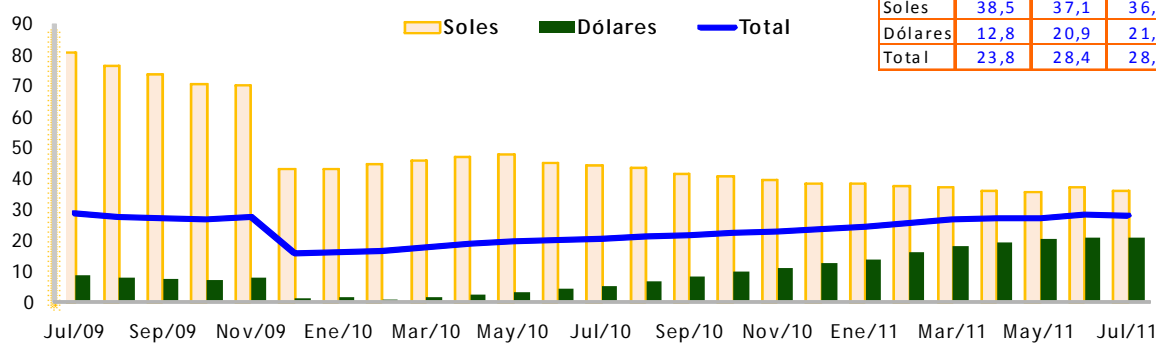


	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
SALDOS												
Saldos MN (S/. Millones)	21 968	22 296	22 573	23 026	23 677	23 942	24 345	24 748	25 000	25 593	26 058	26 094
Saldos ME (US\$ Millones)	965	965	972	999	1 015	1 008	1 018	1 033	1 047	1 055	1 068	1 043
Saldos Totales (S/. Millones)	24 680	25 007	25 304	25 833	26 528	26 774	27 206	27 651	27 943	28 557	29 058	29 025
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL												
Var. MN (%)	1,7	1,5	1,2	2,0	2,8	1,1	1,7	1,7	1,0	2,4	1,8	0,1
Var. ME (%)	0,6	0,0	0,7	2,8	1,6	-0,7	1,1	1,4	1,4	0,7	1,2	-2,3
Var. Totales (%)	1,5	1,3	1,2	2,1	2,7	0,9	1,6	1,6	1,1	2,2	1,8	-0,1
DESESTACIONALIZADOS												
Var. Mensual (%)	1,3	1,2	1,2	1,2	0,7	2,8	3,2	1,9	0,6	1,7	1,2	1,1

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



CRÉDITOS HIPOTECARIOS
JULIO 2009 - JULIO 2011
 Tasas de variación porcentual anual



CRÉDITOS HIPOTECARIOS			
Tasas de crecimiento anual (%)			
	Dic-10	Jun-11	Jul-11
Soles	38,5	37,1	36,1
Dólares	12,8	20,9	21,0
Total	23,8	28,4	28,0

	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
SALDOS												
Saldos MN (S/. Millones)	6 990	7 170	7 384	7 572	7 720	7 907	8 116	8 397	8 611	8 859	9 082	9 244
Saldos ME (US\$ Millones)	2 806	2 849	2 897	2 952	3 006	3 041	3 085	3 158	3 216	3 270	3 311	3 343
Saldos Totales (S/. Millones)	14 873	15 175	15 523	15 868	16 167	16 452	16 783	17 270	17 648	18 046	18 385	18 638
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL												
Var. MN (%)	2,9	2,6	3,0	2,5	2,0	2,4	2,6	3,5	2,5	2,9	2,5	1,8
Var. ME (%)	1,5	1,5	1,7	1,9	1,8	1,2	1,4	2,4	1,9	1,7	1,3	1,0
Var. Totales (%)	2,2	2,0	2,3	2,2	1,9	1,8	2,0	2,9	2,2	2,3	1,9	1,4
DESESTACIONALIZADOS												
Var. Mensual (%)	2,2	2,0	2,3	2,2	1,9	1,8	2,0	2,9	2,2	2,3	1,9	1,4

Por monedas, el crédito en dólares tuvo una tasa de crecimiento mensual ligeramente mayor que en moneda nacional: 1,2 por ciento en dólares frente a 1,1 por ciento en soles. Esto obedecería a la recuperación de los créditos destinados a empresas en dólares (1,5 por ciento), y en particular los de comercio exterior.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-10	Jun-11	Jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Créditos a empresas 1/	36 219	41 158	41 817	17,2	15,5	1,6
Créditos a personas naturales 2/	28 402	35 140	35 338	24,5	24,4	0,6
Consumo	21 612	26 058	26 094	20,6	20,7	0,1
Hipotecario	6 791	9 082	9 244	37,1	36,1	1,8
TOTAL	64 622	76 298	77 155	20,5	19,4	1,1

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de setiembre de 2011

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-10	Jun-11	Jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Créditos a empresas 1/	16 229	19 627	19 915	23,9	22,7	1,5
Comercio Exterior	2 461	3 271	3 357	38,7	36,4	2,6
Resto	13 769	16 357	16 558	21,4	20,3	1,2
Créditos a personas naturales 2/	3 722	4 378	4 386	17,8	17,8	0,2
Consumo	959	1 068	1 043	9,3	8,8	-2,3
Hipotecario	2 764	3 311	3 343	20,9	21,0	1,0
TOTAL	19 952	24 006	24 301	22,8	21,8	1,2

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

El nivel de **dolarización del crédito al sector privado** disminuyó de 46,4 por ciento en junio a 46,3 por ciento en julio. Por tipo de prestatario, tanto el segmento de empresas como de personas naturales redujeron sus índices de dolarización.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Dic/09	Jul/10	Dic/10	May/11	Jun/11	Jul11
Créditos a empresas	56,6	55,8	56,7	57,1	56,7	56,6
Créditos a personas	29,1	27,0	26,5	25,8	25,5	25,4
Créditos de consumo	12,3	11,1	10,7	10,2	10,1	9,9
Créditos hipotecarios	58,0	53,4	52,2	50,6	50,1	49,8
TOTAL (*)	47,6	46,5	46,8	46,8	46,4	46,3

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Créditos de las empresas bancarias

El crédito de la banca destinada al sector privado aumentó S/. 1 532 millones (1,3 por ciento) en julio, con lo que acumuló un crecimiento de 20,3 por ciento en los últimos 12 meses.

El incremento de los créditos de la banca dirigidas a empresas fue de S/. 1 362 millones (1,7 por ciento), mientras que a personas ascendió a S/. 169 millones (0,4 por ciento). Dentro de este último segmento, el crédito de consumo disminuyó 0,3 por ciento, mientras que el crédito hipotecario aumentó 1,4 por ciento. El resultado en la evolución del crédito al sector privado en julio fue afectado por una operación de venta de cartera de un banco local hacia un banco del exterior por S/. 463 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de setiembre de 2011

CRÉDITOS AL SECTOR PRIVADO DE EMPRESAS BANCARIAS, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul/10	Jun/11	Jul/11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Créditos a empresas 1/	70 108	82 011	83 373	20,4	18,9	1,7
Comercio exterior	7 452	9 618	9 820	34,2	31,8	2,1
Resto	62 655	72 393	73 554	18,8	17,4	1,6
Créditos a personas naturales 2/	31 162	38 278	38 447	23,5	23,4	0,4
Consumo	17 192	20 682	20 612	19,9	19,9	-0,3
Hipotecario	13 971	17 596	17 836	28,1	27,7	1,4
TOTAL	101 270	120 289	121 821	21,4	20,3	1,3

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

Por **sector económico** de destino, el flujo de créditos al sector privado de los bancos se orientó en julio en su mayor parte a los sectores de actividad inmobiliaria, empresarial y de alquiler (S/. 838 millones), de comercio (S/. 482 millones) y de industria manufacturera (S/. 172 millones).

EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

	Saldos en millones de Soles			Flujos en millones de Soles		
	Jul/10	Jun/11	Jul/11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
CRÉDITOS A EMPRESAS	70 108	82 011	83 373	13 891	13 266	1 362
De los cuales:						
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	2 506	2 747	2 862	276	356	115
Pesca	1 455	1 329	1 404	- 41	- 50	75
Minería	3 486	4 223	4 136	1 093	649	- 88
Industria Manufacturera	19 534	22 710	22 881	4 067	3 347	172
Electricidad, Gas y Agua	4 008	4 935	5 038	897	1 030	103
Construcción	1 762	2 455	2 449	720	687	- 6
Comercio	14 712	18 084	18 566	4 004	3 854	482
Hoteles y Restaurantes	1 347	1 611	1 637	281	290	26
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6 338	7 004	6 636	651	298	- 368
Act. Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	7 452	8 197	9 034	2 675	1 582	838
Otros	7 508	8 717	8 730	- 732	1 222	13

1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio constante de diciembre de 2010.

Fuente : Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y balances de bancos.

LIQUIDEZ

En julio, el crecimiento de la **liquidez del sector privado** fue de 2,0 por ciento, equivalente a un flujo de S/. 2 846 millones. Por motivos estacionales, en cada mes de julio se registra una mayor demanda por los activos dinerarios en soles. Las modalidades de mayor crecimiento en esta época del año son el circulante, por la mayor demanda del público por las Fiestas Patrias, y los depósitos de ahorro en soles, por los abonos de las gratificaciones. Así tenemos que el circulante creció 7,8 por ciento en julio, frente a una tasa de crecimiento promedio de 0,4 por ciento entre enero y junio de 2011, mientras que los depósitos de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de setiembre de 2011

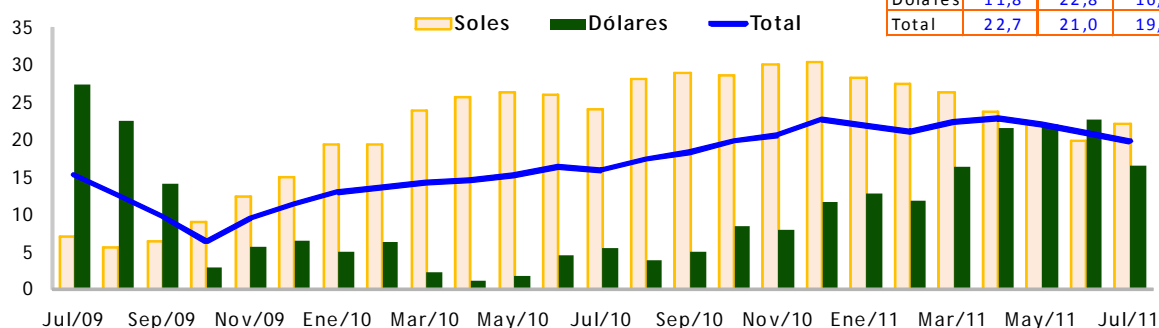
ahorro en soles aumentaron 6,9 por ciento frente al promedio de 1,2 por ciento del primer semestre de este año.

En términos desestacionalizados, el crecimiento de la liquidez fue 0,4 por ciento en julio (1,1 por ciento en junio); el crecimiento del circulante 1,9 por ciento (1,2 por ciento en junio) y el crecimiento de los depósitos 0,5 por ciento (0,8 por ciento en junio).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	jul-10	jun-11	jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Circulante	21 116	23 404	25 232	19,4	19,5	7,8
<u>Depositos</u>	<u>101 282</u>	<u>120 130</u>	<u>121 216</u>	<u>21,1</u>	<u>19,7</u>	<u>0,9</u>
Depósitos Vista	29 539	37 705	37 318	18,8	26,3	-1,0
Depósitos Ahorro	27 735	33 950	35 017	28,5	26,3	3,1
Depósitos Plazo	44 008	48 475	48 881	18,2	11,1	0,8
TOTAL	123 084	144 715	147 561	21,0	19,9	2,0

LIQUIDEZ
JULIO 2009 - JULIO 2011
Tasas de variación porcentual anual



LIQUIDEZ			
Tasas de crecimiento anual (%)			
	Dic/10	Jun/11	Jul/11
Soles	30,5	19,8	22,2
Dólares	11,8	22,8	16,5
Total	22,7	21,0	19,9

	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
SALDOS												
Saldos MN (S/. Millones)	75 485	75 888	77 397	80 630	85 171	84 155	84 991	87 005	85 276	85 810	85 691	89 473
Saldos ME (US\$ Millones)	17 165	17 499	17 684	17 602	18 388	18 445	18 652	18 916	19 887	20 457	21 005	20 672
Saldos Totales (S/. Millones)	123 718	125 061	127 090	130 091	136 843	135 985	137 402	140 158	141 158	143 295	144 715	147 561
FLUJOS MENSUALES												
Flujos MN (S/. Millones)	2 241	403	1 508	3 233	4 542	-1 017	836	2 014	-1 729	534	-120	3 782
Flujos ME (US\$ Millones)	-572	334	185	-83	787	56	207	264	971	570	548	-333
Flujos Totales (S/. Millones)	633	1 343	2 029	3 001	6 752	-858	1 417	2 756	1 000	2 136	1 420	2 846
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL												
Var. MN (%)	3,1	0,5	2,0	4,2	5,6	-1,2	1,0	2,4	-2,0	0,6	-0,1	4,4
Var. ME (%)	-3,2	1,9	1,1	-0,5	4,5	0,3	1,1	1,4	5,1	2,9	2,7	-1,6
Var. Totales (%)	0,5	1,1	1,6	2,4	5,2	-0,6	1,0	2,0	0,7	1,5	1,0	2,0
DESESTACIONALIZADOS												
Var. Mensual (%)	1,4	1,9	1,1	1,7	3,0	1,6	1,2	1,7	1,5	2,1	1,1	0,4

Por monedas, la liquidez en moneda nacional aumentó 4,4 por ciento en julio, mientras que la liquidez en dólares se contrajo 1,6 por ciento. Como se mencionó anteriormente, por razones estacionales, los componentes de mayor crecimiento fueron el circulante y los depósitos en moneda local (3,3 por ciento mensual), especialmente los depósitos de ahorro



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de setiembre de 2011

(6,9 por ciento).

Los depósitos en dólares, en cambio, disminuyeron en todas las modalidades: los depósitos a la vista 3,1 por ciento, los depósitos de ahorro 1,6 por ciento y los depósitos a plazo 0,3 por ciento. Por ello, la tasa anual de crecimiento de la liquidez en soles a julio (22,2 por ciento) fue mayor que la liquidez en dólares (16,5 por ciento).

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	jul-10	jun-11	jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Circulante	21 116	23 404	25 232	19,4	19,5	7,8
<u>Depositos</u>	<u>51 545</u>	<u>61 198</u>	<u>63 197</u>	<u>19,3</u>	<u>22,6</u>	<u>3,3</u>
Depósitos Vista	15 414	18 340	18 555	9,0	20,4	1,2
Depósitos Ahorro	15 653	18 926	20 239	31,8	29,3	6,9
Depósitos Plazo	20 478	23 932	24 403	19,0	19,2	2,0
TOTAL	73 244	85 691	89 473	19,8	22,2	4,4

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

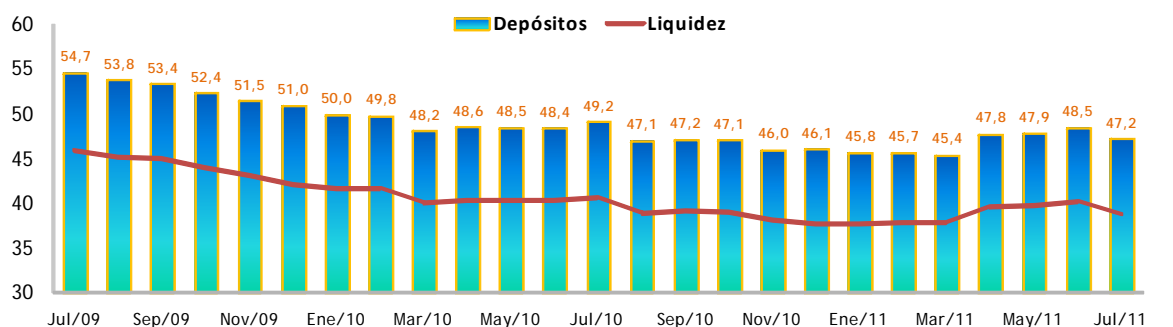
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	jul-10	jun-11	jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Depositos	17 700	20 972	20 647	23,1	16,7	-1,5
Depósitos Vista	5 027	6 892	6 677	29,9	32,8	-3,1
Depósitos Ahorro	4 299	5 347	5 259	24,5	22,3	-1,6
Depósitos Plazo	8 374	8 734	8 711	17,5	4,0	-0,3
TOTAL	17 737	21 005	20 672	22,8	16,5	-1,6

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez se redujo de 40,3 por ciento en junio a 38,8 por ciento en julio (1,5 puntos porcentuales). Por su parte, el coeficiente de dolarización de los depósitos (que no incluye al circulante) disminuyó de 48,5 a 47,2 por ciento (1,2 puntos porcentuales) en igual período.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS

JULIO 2009 - JULIO 2011

En Porcentajes



	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
NIVELES DE DOLARIZACIÓN												
Depósitos	47,1	47,2	47,1	46,0	46,1	45,8	45,7	45,4	47,8	47,9	48,5	47,2
Liquidez	38,9	39,1	39,0	38,2	37,8	37,8	37,8	37,8	39,7	39,8	40,3	38,8

Depósitos por tipo de persona a junio de 2011

Con datos a junio, los depósitos de personas naturales³ representaron el 54 por ciento del total de depósitos (el resto fueron depósitos de personas jurídicas). Durante los últimos 12 meses, la tasa de crecimiento de los depósitos de personas jurídicas fue 24,2 por ciento, mayor que los depósitos de las personas naturales (17,1 por ciento anual).

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jun/10	May/11	Jun/11	May-11/ May-10	Jun-11/ Jun-10	Jun-11/ May-11
Personas naturales 2/	55 600	65 821	65 124	20,2	17,1	-1,1
Depósitos vista	5 033	5 976	5 277	19,5	4,9	-11,7
Depósitos de ahorro	22 451	28 395	28 445	27,9	26,7	0,2
Depósitos a plazo	28 116	31 450	31 402	14,2	11,7	-0,2
Personas jurídicas	43 906	52 403	53 748	22,6	22,4	2,6
Depósitos vista	26 813	30 302	32 015	20,1	19,4	5,7
Depósitos de ahorro	4 063	5 069	5 185	29,6	27,6	2,3
Depósitos a plazo	13 031	17 032	16 549	25,4	27,0	-2,8
TOTAL	99 506	118 224	118 872	21,3	19,5	0,5

1/Saldos valuados a tipo de cambio corriente.

2/ Incluye organizaciones privadas sin fines de lucro.

Fuente: SBS e información de cooperativas. Elaboración propia.

Por modalidad de depósito, dentro del ámbito de las personas naturales, la de mayor crecimiento fue la de depósitos de ahorro, con un incremento anual de 26,7 por ciento anual, seguida por los depósitos a plazo (11,7 por ciento anual). Lo mismo se observó a nivel de

³ La categoría de personas naturales incluye a organizaciones privadas sin fines de lucro.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de setiembre de 2011

personas jurídicas: los depósitos de ahorro crecieron a una tasa anual de de 27,6 por ciento y los depósitos a plazo 27,0 por ciento.

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro del sistema financiero** se incrementó 2,1 por ciento en julio. Esta variación comprendió el crecimiento de los depósitos del sector privado (que aumentó 0,9 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentó 4,0 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 2,0 por ciento)⁴.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul/10	Jun/11	Jul/11	Jun-11/	Jul-11/	Jul-11/
				Jun-10	Jul-10	Jun-11
Depósitos	101 282	120 130	121 216	21,1	19,7	0,9
Fondos mutuos 1/	13 593	12 936	13 200	-5,7	-2,9	2,0
AFPs 2/	72 936	80 436	83 645	15,9	14,7	4,0
Otros 3/	2 393	3 350	3 282	34,8	37,1	-2,0
TOTAL	190 205	216 851	221 344	17,4	16,4	2,1

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 del portafolio de **inversiones de las AFP** al cierre de julio fue de S/. 85 557 millones, mayor en S/. 3 404 millones al valor de junio (S/. 82 152 millones). El valor de las inversiones domésticas aumentó S/. 3 029 millones debido principalmente al mejor retorno de las acciones locales (S/. 2 353 millones). Asimismo, aumentaron los depósitos (S/. 589 millones), principalmente en soles. Por su parte, el valor de las inversiones en el exterior se incrementó en S/. 1 027 millones (US\$ 366 millones), por un aumento de los depósitos (US\$ 205 millones), acciones (US\$ 142 millones) y fondos internacionales (US\$ 145 millones).

⁴ Para obtener esta cifra se excluyeron las participaciones de las entidades financieras y del sector público del total del patrimonio de los fondos mutuos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de setiembre de 2011

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP (*)

Saldos en millones de soles y dólares

	Jun-11			Jul-11		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
Inversiones domésticas	41 583	5 748	57 735	43 517	6 138	60 764
Gobierno	13 174	115	13 496	13 093	49	13 231
-Bonos del Tesoro Público	12 748	115	13 070	12 597	49	12 735
-CDBCRP	426	-	426	496	-	496
Depósitos y certificados	3 301	399	4 422	3 634	490	5 011
Renta fija 1/	7 215	1 366	11 055	7 277	1 391	11 187
Renta variable	15 907	2 311	22 401	17 512	2 577	24 754
Inversiones en el exterior	-	8 589	24 134	-	8 954	25 162
TOTAL	41 866	14 337	82 152	43 148	15 092	85 557

(*) Los saldos en dólares están valuados al tipo de cambio constante de diciembre de 2010.

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

El patrimonio de los **fondos mutuos** creció 3,4 por ciento en julio, tanto los fondos de renta fija (2,4 por ciento) y sobre todo de renta mixta y variable (8,5 por ciento), a la par que los índices bursátiles. Por monedas, el patrimonio de los fondos que cotizan en soles se incrementó 3,2 por ciento y el de los fondos que cotizan en dólares 3,4 por ciento. El número de partícipes se incrementó medio millar, de 261 mil a 262 mil.

Durante los últimos doce meses el patrimonio de los fondos mutuos disminuyó 2,5 por ciento, principalmente en los fondos mutuos de renta fija, que disminuyeron 6,1 por ciento. Los fondos de renta mixta y variable crecieron 20,8 por ciento en este periodo, en el cual el índice general de la bolsa subió 53,9 por ciento.

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	jul-10	jun-11	jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
Renta fija 1/	12 233	11 216	11 483	-9,4	-6,1	2,4
Fondos cotizados en soles	4 093	3 909	3 978	-6,7	-2,8	1,8
Fondos cotizados en dólares (US\$ millones)	2 897	2 600	2 671	-10,7	-7,8	2,7
Renta mixta y variable 1/	1 923	2 141	2 323	10,8	20,8	8,5
Fondos cotizados en soles	744	980	1 068	31,1	43,6	9,0
Fondos cotizados en dólares (US\$ millones)	419	413	446	-2,0	6,4	8,0
TOTAL 1/	14 156	13 356	13 806	-6,6	-2,5	3,4
Número de partícipes (miles)	266	261	262	-2,3	-1,5	0,5

1/ La moneda extranjera se valúa a tipo constante de diciembre de 2010. Fuente: CONASEV

MERCADO DE CAPITALES

En julio se realizaron 11 emisiones de títulos de oferta pública por un monto equivalente a S/. 236 millones. Cinco de estas emisiones fueron de empresas del sector privado no financiero, por un total equivalente de S/. 70 millones, monto inferior al promedio de enero a junio (S/. 182 millones por mes). La mayor emisión individual la efectuó Saga Falabella, la

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de setiembre de 2011

que ascendió a S/. 50 millones. Esta fue también la emisión de mayor plazo efectuada en el mes (plazo de 7 años).

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN JULIO 2011

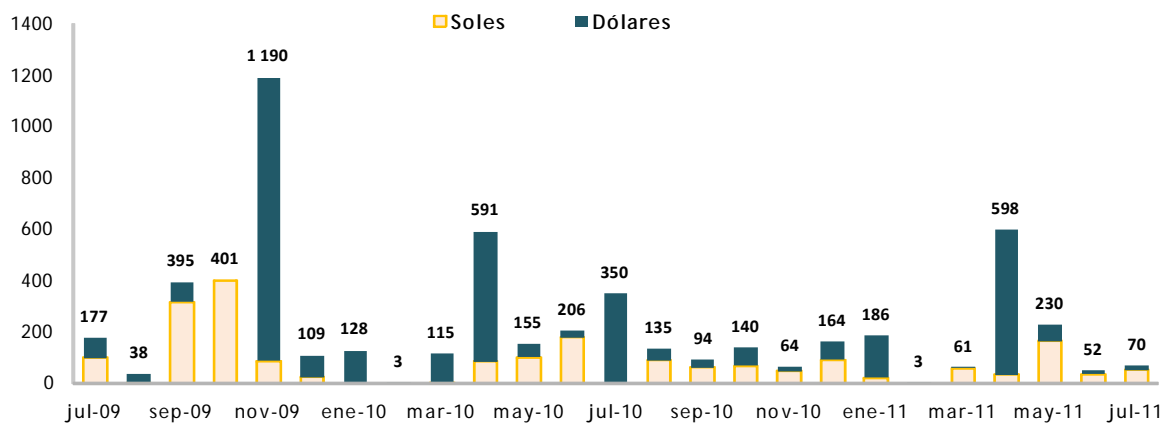
Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
07-jul-11	Financiera Crediscotia	47,7	-,-	47,7	5,50%	1,0	Certificados de depósito negociables
08-jul-11	Corporación Miski	-,-	0,5	1,4	9,50%	0,3	Papeles comerciales
14-jul-11	BIF	-,-	5,0	13,8	3,75%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
15-jul-11	Banco Ripley	10,0	-,-	10,0	5,69%	1,0	Certificados de depósito negociables
19-jul-11	Palmas del Espino	-,-	5,0	13,8	2,33%	1,0	Papeles comerciales
20-jul-11	COFIDE	45,0	-,-	45,0	7,00%	4,0	Bonos corporativos
20-jul-11	Tiendas EFE	3,0	-,-	3,0	5,95%	0,5	Papeles comerciales
21-jul-11	Leasing Total	-,-	3,6	9,8	5,75%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
26-jul-11	Financiera Edyficar	40,0	-,-	40,0	5,41%	1,0	Certificados de depósito negociables
26-jul-11	Saga Falabella	50,0	-,-	50,0	7,09%	7,0	Bonos corporativos
26-jul-11	Corporación Miski	-,-	0,5	1,4	9,00%	0,5	Papeles comerciales
		195,7	14,6	235,8			

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

En lo que va del año el monto total de valores colocado ascendió a S/. 2 195 millones, 13,5 por ciento mayor que lo colocado entre enero y junio del año anterior (S/. 1 934 millones).

COLOCACIONES DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS JULIO 2009 - JULIO 2011

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11
MN (S/. Millones)	90	63	70	49	92	23	0	60	35	164	37	53
ME (S/. Millones)	45	31	70	15	71	163	3	1	563	66	15	17
Total (S/. Millones)	135	94	140	64	164	186	3	61	598	230	52	0

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia Central de Estudios Económicos
1 de setiembre de 2011