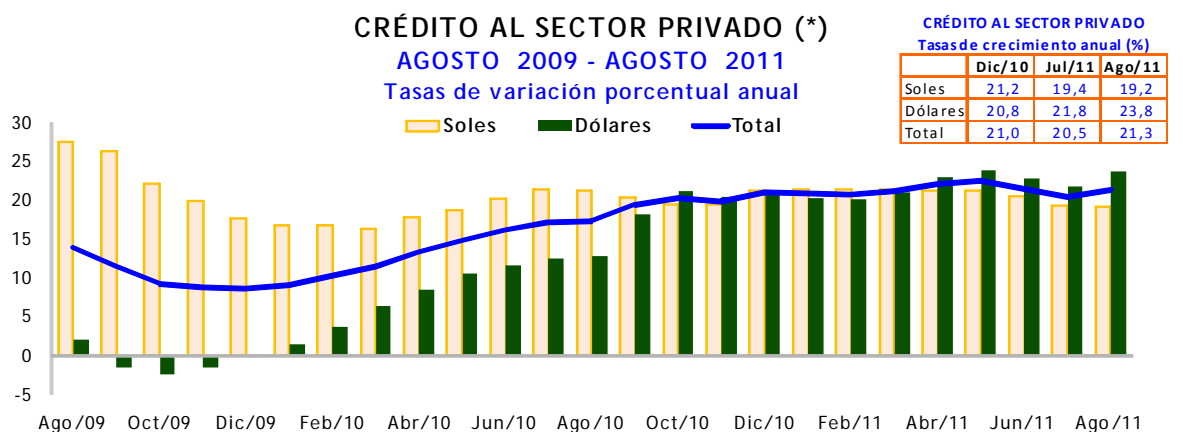


CRÉDITO Y LIQUIDEZ: AGOSTO DE 2011¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

En agosto el **crédito al sector privado** de las sociedades de depósito creció 0,8 por ciento (1,2 por ciento en julio). Estas cifras incluyen los créditos al sector privado otorgados por las sucursales en el exterior de los bancos locales, cuyo saldo representa el 1,7 por ciento del crédito total. El incremento del crédito en términos desestacionalizados fue de 2,0 por ciento en agosto (0,9 por ciento en julio).

Con respecto a agosto de 2010, se contabilizó una expansión de 21,3 por ciento, casi un punto porcentual más que la tasa alcanzada en julio (20,5 por ciento).



	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-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	77 129	77 673
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	24 298	24 515
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	145 407	146 560
FLUJOS MENSUALES													
MN (S/. Millones)	540	426	851	1 650	1 537	598	1 021	1 165	1 606	1 272	1 009	831	544
ME (US\$ Millones)	-142	629	579	357	432	13	194	372	697	855	70	293	216
Totales (S/. Millones)	140	2 193	2 477	2 653	2 751	634	1 565	2 209	3 565	3 675	1 206	1 653	1 152
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	0,7
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	0,9
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	0,8
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	2,0

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

Por **tipo de prestatario**, los créditos dirigidos a **empresas** crecieron 0,1 por ciento, menos que en julio (1,5 por ciento). Los créditos de comercio exterior, que son los que presentan mayor volatilidad, disminuyeron 2,7 por ciento en agosto (en julio crecieron 2,6 por ciento). El crédito a la **actividad empresarial doméstica** (que es igual al crédito a empresas menos la parte que corresponde a comercio exterior) creció 0,5 por ciento en agosto frente a 1,3 por ciento registrado en julio.

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

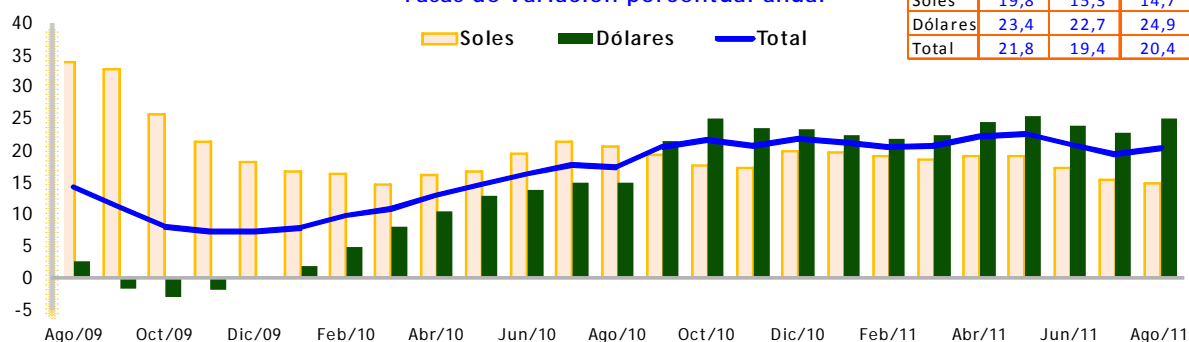
No. 50 – 26 de setiembre de 2011

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

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Créditos a empresas 1/	81 274	97 717	97 863	19,4	20,4	0,1
Comercio Exterior	8 055	10 173	9 900	17,8	22,9	-2,7
Resto	73 219	87 544	87 963	19,6	20,1	0,5
Créditos a personas naturales 2/	39 553	47 690	48 697	22,7	23,1	2,1
Consumo	24 680	29 041	29 711	19,5	20,4	2,3
Hipotecario	14 873	18 649	18 986	28,1	27,6	1,8
TOTAL	120 826	145 407	146 560	20,5	21,3	0,8

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.

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



CRÉDITOS A EMPRESAS			
Tasas de crecimiento anual (%)			
	Dic/10	Jul/11	Ago/11
Soles	19,8	15,3	14,7
Dólares	23,4	22,7	24,9
Total	21,8	19,4	20,4

	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-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	41 767	41 553
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	19 911	20 039
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	97 717	97 863
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	1,5	-0,5
Var. ME (%)	-1,2	3,7	3,2	1,6	2,1	-0,1	0,8	1,6	3,4	4,2	0,1	1,4	0,6
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	0,1
DESESTACIONALIZADOS													
Var. Mensual (%)	1,1	2,4	1,3	0,5	2,3	0,9	1,5	1,4	3,3	2,0	0,5	0,7	1,9

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

El crédito en el segmento de **personas** registró un crecimiento mensual de 2,1 por ciento, más alto que en julio (0,5 por ciento). Los créditos hipotecarios crecieron 1,8 por ciento en agosto (1,4 por ciento en julio). El crédito de consumo, que había tenido una disminución en julio, se expandió 2,3 por ciento en agosto. Como se informó en la Nota de Estudios N° 45³, una entidad bancaria reclasificó en julio una parte de su cartera de crédito de consumo como financiamiento a medianas empresas. Al cierre de agosto, la misma entidad bancaria revirtió parte de esta reclasificación, lo que se reflejó en la recuperación del crecimiento mensual de

³ Nota de Estudio N° 45: Crédito y Liquidez - Julio 2011, publicada el 1 de setiembre de 2011.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

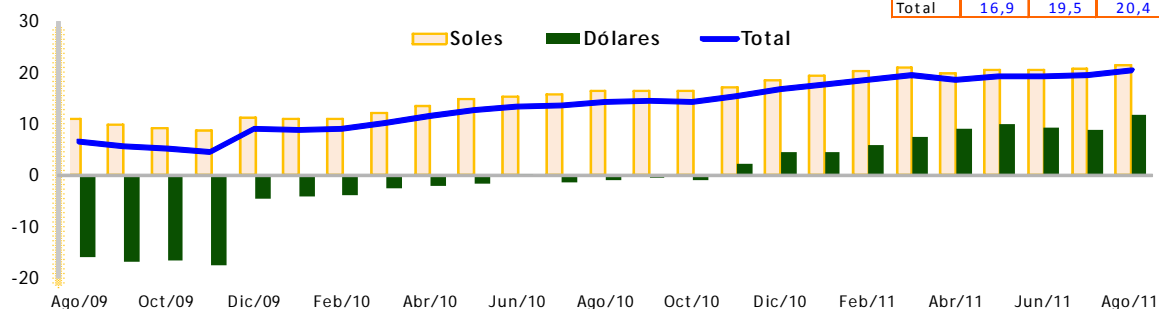
No. 50 – 26 de setiembre de 2011

este segmento. Con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito de consumo se elevó de 19,4 por ciento en junio y 19,5 por ciento en julio a 20,4 por ciento al cierre de agosto.

Con respecto a agosto de 2010, la tasa de crecimiento del crédito a personas (23,1 por ciento) fue mayor a la de julio (22,7 por ciento).

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

CRÉDITOS DE CONSUMO			
Tasas de crecimiento anual (%)			
	Dic/10	Jul/11	Ago/11
Soles	18,6	20,8	21,4
Dólares	4,5	8,6	11,8
Total	16,9	19,5	20,4

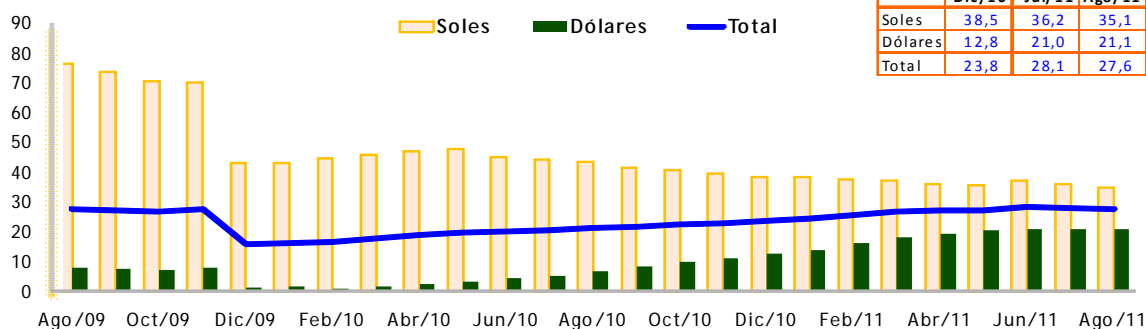


	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	21 968	22 296	22 573	23 026	23 677	23 942	24 345	24 748	25 000	25 593	26 058	26 111	26 679
Saldos ME (US\$ Millones)	965	965	972	999	1 015	1 008	1 018	1 033	1 047	1 055	1 068	1 043	1 079
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	29 041	29 711
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	0,2	2,2
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	3,5
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	2,3
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	1,2	2,0

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



CRÉDITOS HIPOTECARIOS
AGOSTO 2009 - AGOSTO 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	Ago-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	9 251	9 441
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	3 345	3 397
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	18 649	18 986
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	1,9	2,1
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	1,6
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	1,8
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	1,8

Por monedas, las tasas de crecimiento en dólares fueron ligeramente mayores que en soles, tanto las tasas mensuales como las tasas anuales. Este comportamiento es el mismo que se observa desde hace cuatro meses, aproximadamente.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Créditos a empresas 1/	36 204	41 767	41 553	15,3	14,8	-0,5
Créditos a personas naturales 2/	28 958	35 362	36 120	24,5	24,7	2,1
Consumo	21 968	26 111	26 679	20,8	21,4	2,2
Hipotecario	6 990	9 251	9 441	36,2	35,1	2,1
TOTAL	65 162	77 129	77 673	19,4	19,2	0,7

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Créditos a empresas 1/	16 039	19 911	20 039	22,7	24,9	0,6
Créditos a personas naturales 2/	3 770	4 387	4 476	17,9	18,7	2,0
Consumo	965	1 043	1 079	8,8	11,9	3,5
Hipotecario	2 806	3 345	3 397	21,0	21,1	1,6
TOTAL	19 809	24 298	24 515	21,8	23,8	0,9

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 50 – 26 de setiembre de 2011

El nivel de **dolarización del crédito al sector privado** se mantuvo en el mismo nivel registrado en julio (46,3 por ciento). Si bien el crédito en dólares tuvo una mayor expansión mensual, su efecto fue compensado por la apreciación de la moneda local. Por tipo de prestatario, el crédito a empresas tuvo un coeficiente de 56,8 por ciento (56,6 por ciento en julio), mayor que el crédito a personas, cuyo coeficiente fue 25,3 por ciento (25,4 por ciento en julio).

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	dic-09	ago-10	dic-10	jun-11	jul-11	ago11
Créditos a empresas	56,6	55,4	56,7	56,7	56,6	56,8
Créditos a personas	29,1	26,7	26,5	25,5	25,4	25,3
Créditos de consumo	12,3	11,0	10,7	10,1	9,9	9,9
Créditos hipotecarios	58,0	52,9	52,2	50,1	49,8	49,5
TOTAL (*)	47,6	46,0	46,8	46,4	46,3	46,3

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Por tipo de institución financiera, la tasa de crecimiento fue mayor para las empresas financieras no bancarias: 1,2 por ciento frente a 0,7 por ciento de crecimiento del crédito de las empresas bancarias y 1,0 por ciento en la banca estatal. Cabe señalar que el crédito de las empresas bancarias representa la mayor parte (el 84 por ciento) del crédito al sector privado vigente.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Empresas bancarias (*)	101 072	121 763	122 612	20,2	21,3	0,7
Banca estatal	3 388	3 561	3 597	6,3	6,2	1,0
Inst. Fin. No Bancarias	16 367	20 083	20 326	25,0	24,2	1,2
Cajas municipales	7 751	9 144	9 275	20,5	19,7	1,4
Financieras	4 361	5 890	5 983	38,3	37,2	1,6
Resto	4 255	5 049	5 068	19,6	19,1	0,4
TOTAL	120 826	145 407	146 536	20,5	21,3	0,8

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Créditos de las empresas bancarias

El crédito de la banca destinada al sector privado aumentó 0,7 por ciento en agosto, con lo que acumuló un crecimiento de 21,3 por ciento en los últimos 12 meses.

La parte del crédito destinada a empresas registró una variación nula, de los cuales el segmento de comercio exterior decreció 2,7 por ciento. La parte correspondiente a personas naturales creció 2,4 por ciento, liderada por el crédito de consumo, que aumentó 2,8 por ciento, tras haber caído 0,3 por ciento en julio.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Créditos a empresas 1/	69 356	83 315	83 283	18,8	20,1	0,0
Comercio exterior	8 055	10 173	9 900	17,8	22,9	-2,7
Resto	61 301	73 142	73 384	19,0	19,7	0,3
Créditos a personas naturales 2/	31 716	38 447	39 353	23,4	24,1	2,4
Consumo	17 443	20 612	21 196	19,9	21,5	2,8
Hipotecario	14 273	17 836	18 156	27,7	27,2	1,8
TOTAL	101 072	121 763	122 636	20,2	21,3	0,7

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** creció 0,8 por ciento en agosto (1,9 por ciento en julio), equivalente a un flujo de S/. 1 146 millones. Esta evolución se explicó por un incremento de los depósitos del público en 1,3 por ciento, principalmente bajo la modalidad de depósitos a la vista (7,7 por ciento). Los depósitos de ahorro del público, por el contrario, disminuyeron 2,2 por ciento. Este comportamiento obedeció al ciclo de ingresos de las personas que utilizaron parte de sus gratificaciones laborales obtenidas el mes previo. En julio, los depósitos a la vista disminuyeron 1,1 por ciento en tanto que los depósitos de ahorro crecieron 3,4 por ciento. La evolución del mercado bursátil habría sido otro factor que influyó en la evolución de los depósitos del mes, pues muchos inversionistas habrían vendido acciones incrementando sus saldos de cuentas corrientes.

El saldo de los depósitos a plazo (que comprende el 39 por ciento del total de depósitos) disminuyó 1,1 por ciento, observándose una reducción de los depósitos a plazo en dólares de 2,3 por ciento y un incremento marginal del saldo en soles de 0,1 por ciento. El circulante (billetes y monedas en poder del público) disminuyó con relación a julio 1,8 por ciento, por razones estacionales, luego de la mayor demanda ocasionada por los gastos de Fiestas Patrias (incremento de 7,7 por ciento en julio).

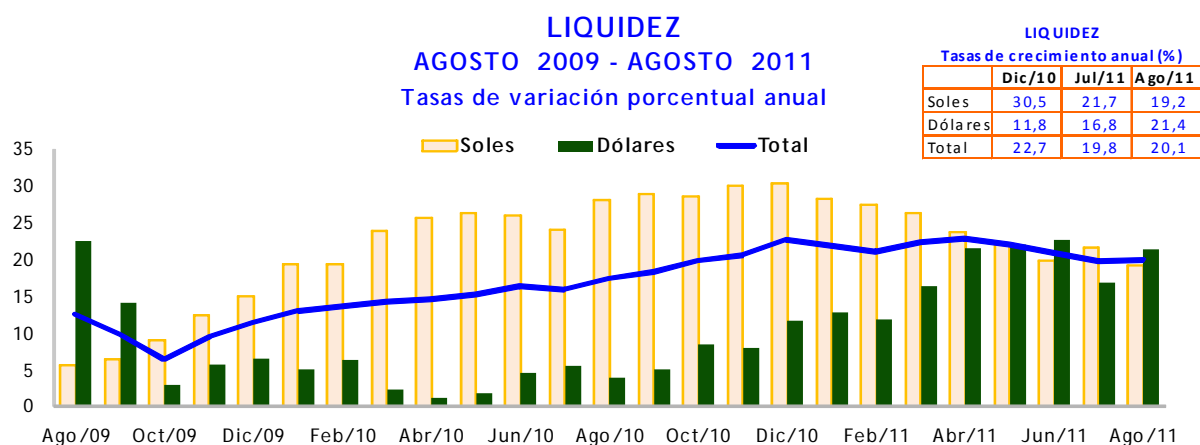
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Ago/10	Jul/11	Ago/11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Circulante	20 931	25 217	24 772	19,4	18,4	-1,8
Depositos	102 065	120 982	122 544	19,5	20,1	1,3
Depósitos Vista	30 815	37 295	40 165	26,3	30,3	7,7
Depósitos Ahorro	27 408	35 104	34 340	26,6	25,3	-2,2
Depósitos Plazo	43 842	48 583	48 039	10,4	9,6	-1,1
TOTAL	123 718	147 398	148 543	19,8	20,1	0,8

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 50 – 26 de setiembre de 2011

Con relación a agosto de 2010, la liquidez del sector privado creció a una tasa de 20,1 por ciento: el circulante registró un crecimiento de 18,4 por ciento y los depósitos del público 20,1 por ciento. Entre las tres principales modalidades de depósito, los depósitos a la vista crecieron 30,3 por ciento, los depósitos de ahorro 25,3 por ciento, y los depósitos a plazo 9,6 por ciento.



	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-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	89 162	89 998
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	20 724	20 835
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	147 398	148 543
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	2 241	403	1 508	3 233	4 542	-1 017	836	2 014	-1 729	534	-120	3 471	835
Flujos ME (US\$ Millones)	-572	334	185	-83	787	56	207	264	971	570	548	-281	110
Flujos Totales (S/. Millones)	633	1 343	2 029	3 001	6 752	-858	1 417	2 756	1 000	2 136	1 420	2 682	1 146
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	4,1	0,9
Var. ME (%)	-3,2	1,9	1,1	-0,5	4,5	0,3	1,1	1,4	5,1	2,9	2,7	-1,3	0,5
Var. Totales (%)	0,5	1,1	1,6	2,4	5,2	-0,6	1,0	2,0	0,7	1,5	1,0	1,9	0,8
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	0,3	1,5

Por monedas, la liquidez en moneda nacional aumentó 0,9 por ciento y la liquidez en dólares 0,5 por ciento. En moneda nacional crecieron los depósitos a la vista (10,5 por ciento mensual) mientras que del circulante y los depósitos de ahorro, por el contrario, registraron disminuciones. En moneda extranjera crecieron también los depósitos a la vista (4,9 por ciento) y disminuyeron las otras modalidades de depósitos en dólares.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Circulante	20 931	25 217	24 772	19,4	18,4	-1,8
Depositos	53 924	62 818	64 066	21,9	18,8	2,0
Depósitos Vista	16 365	18 514	20 456	20,1	25,0	10,5
Depósitos Ahorro	15 332	20 280	19 569	29,6	27,6	-3,5
Depósitos Plazo	22 227	24 024	24 041	17,3	8,2	0,1
TOTAL	75 485	89 162	89 998	21,7	19,2	0,9

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 50 – 26 de setiembre de 2011

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

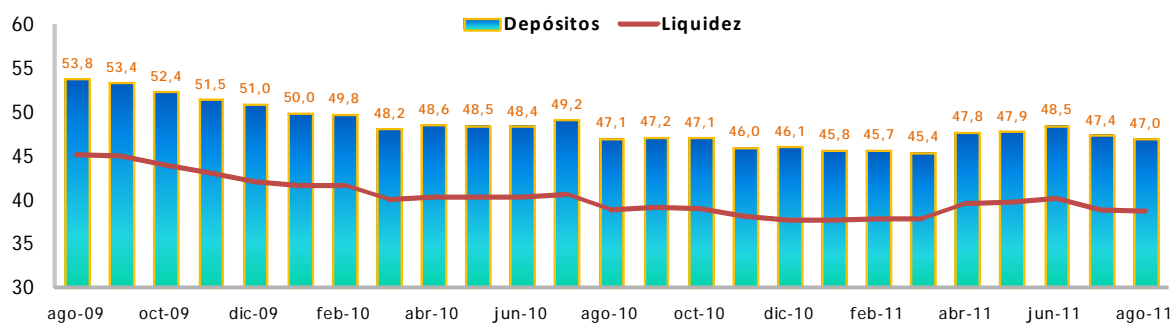
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Depositos	17 132	20 699	20 811	16,9	21,5	0,5
Depósitos Vista	5 143	6 683	7 014	33,0	36,4	4,9
Depósitos Ahorro	4 297	5 276	5 257	22,7	22,3	-0,4
Depósitos Plazo	7 692	8 740	8 540	4,4	11,0	-2,3
TOTAL	17 165	20 724	20 835	16,8	21,4	0,5

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez se redujo 0,2 puntos porcentuales (de 38,9 por ciento en julio a 38,7 por ciento en agosto) producto de la apreciación que tuvo el nuevo sol frente al dólar en agosto. Asimismo, el coeficiente de dolarización de los depósitos (que no incluye al circulante) disminuyó de 47,4 a 47,0 por ciento (0,4 puntos porcentuales) en igual período.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS

AGOSTO 2009 - AGOSTO 2011

En Porcentajes



	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11
NIVELES DE DOLARIZACIÓN												
Depósitos	47,2	47,1	46,0	46,1	45,8	45,7	45,4	47,8	47,9	48,5	47,4	47,0
Liquidez	39,1	39,0	38,2	37,8	37,8	37,8	37,8	39,7	39,8	40,3	38,9	38,7

Depósitos por tipo de persona a julio de 2011

Con datos a julio, los depósitos de personas naturales⁴ representaron el 55 por ciento del total de depósitos del sector privado. El 45 por ciento restante fueron depósitos de personas jurídicas con fines de lucro. Ambos segmentos tuvieron tasas de crecimiento similares con respecto de julio de 2010 (17,8 por ciento anual).

Dentro del segmento de personas naturales, las modalidades de mayor crecimiento en el año fueron los depósitos de ahorro, con una tasa de 25,3 por ciento, y a plazo, con una tasa de 13,6 por ciento. Los depósitos a la vista, que constituyen apenas el 8 por ciento de los depósitos de las personas naturales, registraron las tasas de crecimiento más bajas (6,0 por ciento anual en agosto).

⁴ La categoría de personas naturales incluye a organizaciones privadas sin fines de lucro.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 50 – 26 de setiembre de 2011

En el ámbito de las personas jurídicas, las modalidades de mayor crecimiento anual fueron los depósitos a la vista (28,1 por ciento anual) y de ahorro (23,8 por ciento), mientras que los depósitos a plazo crecieron solamente 0,6 por ciento, en parte por un efecto estadístico igual al señalado anteriormente.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 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
Personas naturales 2/	56 050	65 297	66 041	17,4	17,8	1,1
Depósitos vista	4 915	5 277	5 211	4,9	6,0	-1,2
Depósitos de ahorro	23 548	28 464	29 497	26,8	25,3	3,6
Depósitos a plazo	27 587	31 556	31 333	12,2	13,6	-0,7
Personas jurídicas	45 409	53 575	53 491	22,0	17,8	-0,2
Depósitos vista	24 675	32 015	31 615	19,4	28,1	-1,2
Depósitos de ahorro	4 230	5 165	5 238	27,1	23,8	1,4
Depósitos a plazo	16 504	16 395	16 638	25,8	0,8	1,5
TOTAL	101 459	118 872	119 533	19,5	17,8	0,6

1/ Saldos valuados a tipo de cambio corriente.

2/ Incluye organizaciones privadas sin fines de lucro.

Fuente: SBS e información de cooperativas. Elaboración propia.

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro del sistema financiero** se incrementó 0,7 por ciento en agosto. Esta variación comprendió la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 1,3 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que se redujo 0,1 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que se redujo 0,2 por ciento)⁵. La evolución de los fondos administrados por la AFP y los fondos mutuos estuvo influida por el comportamiento de los índices de la bolsa que fue negativo en agosto (disminuciones de 5,8 por ciento del índice general y 5,0 por ciento el índice selectivo). En consecuencia, en el presente mes, el ahorro del sistema financiero creció exclusivamente por el incremento de los depósitos.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Depósitos	102 065	120 982	122 544	19,5	20,1	1,3
Fondos mutuos 1/	13 706	13 146	13 120	-3,3	-4,3	-0,2
AFPs 2/	74 696	83 645	83 561	14,7	11,9	-0,1
Otros 3/	2 548	3 376	3 365	41,1	32,1	-0,3
TOTAL	193 014	221 149	222 590	16,3	15,3	0,7

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.

⁵ Para obtener esta cifra se excluyen las participaciones de las entidades financieras y del sector público.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 50 – 26 de setiembre de 2011

Como se indicó en el párrafo anterior, el patrimonio de los **fondos privado de pensiones** disminuyó 0,1 por ciento en agosto, debido al factor de incertidumbre de los mercados bursátiles. Así, el valor del portafolio de inversiones de las AFP⁶ se redujo en S/. 1 856 millones, al pasar de S/. 85 557 millones en julio a S/. 83 700 millones al cierre de agosto. Las inversiones domésticas representaron el 70,6 por ciento del total. Su valor disminuyó en S/. 1 657 millones en agosto, siendo el principal factor la pérdida de valor de las acciones locales (flujo negativo de S/. 1 504 millones). Hubo, asimismo, una reducción del nivel de depósitos en soles (S/. 1 036 millones).

Las inversiones en el exterior representaron el 28,7 por ciento del valor del portafolio. Su valor disminuyó US\$ 416 millones debido en parte a la caída de los principales índices bursátiles internacionales (el índice Dow Jones disminuyó 4,4 por ciento y el Nasdaq 6,4 por ciento). Así, entre los activos externos que más disminuyeron durante el mes estuvieron las tenencias de acciones (US\$ 1 176 millones), los depósitos (US\$ 626 millones) y las tenencias de bonos (US\$ 430 millones). En compensación las inversiones en fondos mutuos y fondos de inversión internacionales aumentaron US\$ 1 063 millones.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP (*)

Saldos en millones de soles y dólares

	jul-11			ago-11		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>43 517</u>	<u>6 138</u>	<u>60 764</u>	<u>41 860</u>	<u>6 137</u>	<u>59 107</u>
Gobierno	13 093	49	13 231	13 574	20	13 631
-Bonos del Tesoro Público	12 597	49	12 735	12 841	20	12 897
-CDBCRP	496	-	496	733	-	733
Depósitos y certificados	3 634	490	5 011	2 598	570	4 200
Renta fija 1/	7 277	1 391	11 187	7 438	1 413	11 409
Renta variable	17 512	2 577	24 754	16 220	2 502	23 250
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>8 954</u>	<u>25 162</u>	<u>-</u>	<u>8 539</u>	<u>23 993</u>
TOTAL	43 148	15 092	85 557	42 461	14 676	83 700

(*) 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 segundo componente que fue afectado adversamente por la coyuntura fueron los **fondos mutuos**, cuyo patrimonio disminuyó 0,6 por ciento durante el mes. En general, hubo una salida de partícipes de los fondos mutuos, particularmente de los fondos de renta mixta y variable, así como de los fondos mutuos en dólares. Por el contrario, hubo un fuerte ingreso a fondos mutuos de renta fija en soles cuyo patrimonio se incrementó 4,2 por ciento. El número total de partícipes se redujo de 262 mil a 261 mil.

⁶ Comprende el encaje legal que las administradoras efectúan con recursos propios y que se invierte bajo las mismas reglas que el fondo de los aportantes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 50 – 26 de setiembre de 2011

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ago-10	jul-11	ago-11	Jul-11/ Jul-10	Ago-11/ Ago-10	Ago-11/ Jul-11
Renta fija 1/	12 280	11 483	11 511	-6,1	-6,3	0,2
Fondos cotizados en soles	4 129	3 978	4 144	-2,8	0,4	4,2
Fondos cotizados en dólares (US\$ millones)	2 901	2 671	2 622	-7,8	-9,6	-1,8
Renta mixta y variable 1/	1 971	2 323	2 206	20,8	11,9	-5,0
Fondos cotizados en soles	776	1 068	1 018	43,6	31,2	-4,7
Fondos cotizados en dólares (US\$ millones)	425	446	423	6,4	-0,6	-5,2
TOTAL 1/	14 252	13 806	13 717	-2,5	-3,8	-0,6
Número de partícipes (miles)	266	262	261	-1,5	-1,9	-0,4

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

Durante los últimos doce meses el patrimonio de los fondos mutuos disminuyó 3,8 por ciento, principalmente en los fondos mutuos de renta mixta y variable, que disminuyeron 11,9 por ciento. Los fondos de renta fija disminuyeron 6,3 por ciento en este periodo, en el cual el índice general de la bolsa subió 36,6 por ciento.

MERCADO DE CAPITALES

En agosto se realizaron 7 emisiones de títulos de oferta pública por un monto equivalente a S/. 270 millones. Tres de estas emisiones fueron de empresas del sector privado no financiero, por un total equivalente de S/. 50 millones, monto inferior al promedio de enero a julio (S/. 172 millones por mes). La mayor emisión individual la una empresas del sistema financiero, BBVA Banco Continental, por un monto fue S/. 100 millones. Esta fue también la emisión de mayor plazo efectuada en el mes (7 años).

En lo que va del año el flujo de financiamiento que las empresas obtuvieron en el mercado de valores ascendió a S/. 1 251 millones, monto 25,7 por ciento menor al registrado entre enero y agosto del año anterior (S/. 1 683 millones).

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN AGOSTO 2011

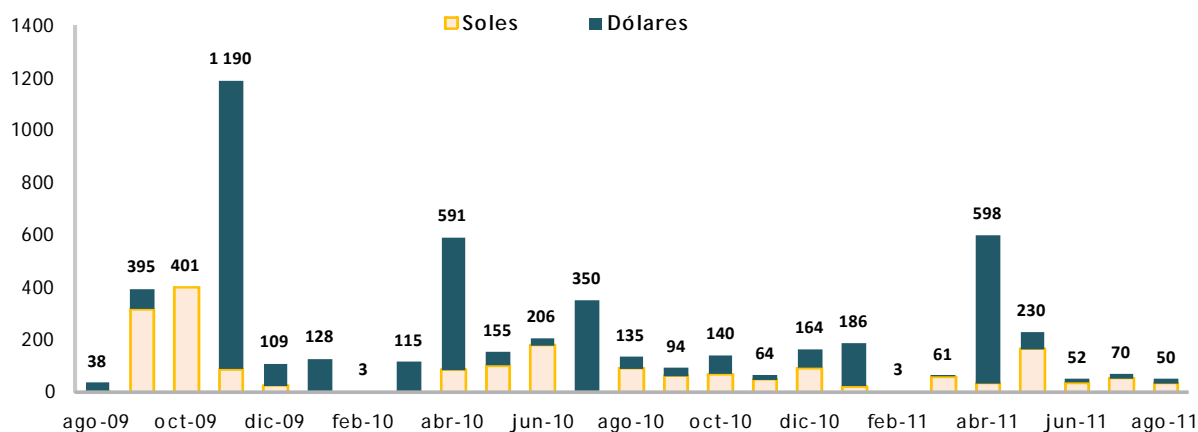
Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
12-ago-11	Financiera Edyficar	30,0	--	30,0	5,27%	1,0	Certificados de depósito negociables
16-ago-11	Corporación Miski	--	0,5	1,4	9,00%	0,5	Papeles comerciales
17-ago-11	Banco Continental BBVA	100,0	--	100,0	7,13%	7,0	Bonos corporativos
17-ago-11	Financiera Edyficar	30,0	--	30,0	5,21%	1,0	Certificados de depósito negociables
18-ago-11	Palmas del Espino	--	5,0	13,7	1,50%	1,0	Papeles comerciales
18-ago-11	Financiera Crediscotia	60,0	--	60,0	5,19%	1,0	Certificados de depósito negociables
25-ago-11	Telefónica Móviles	35,0	--	35,0	4,75%	1,0	Papeles comerciales
		255,0	5,5	270,1			

Fuente: CONASEV



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

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11
MN (S/. Millones)	63	70	49	92	23	0	60	35	164	37	53	35
ME (S/. Millones)	31	70	15	71	163	3	1	563	66	15	17	15
Total (S/. Millones)	94	140	64	164	186	3	61	598	230	52	70	50

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