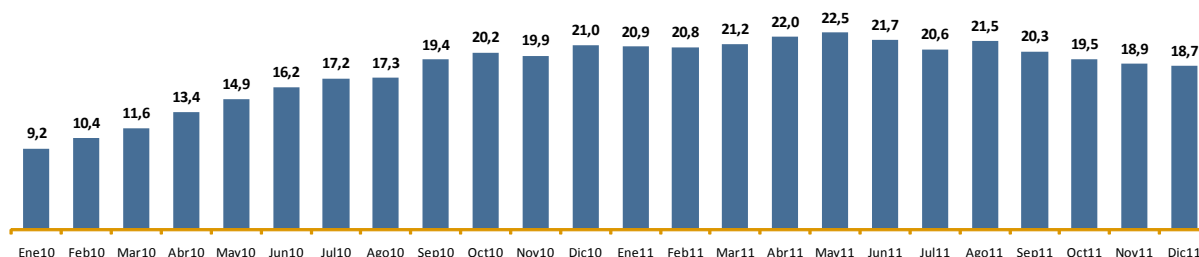


CRÉDITO Y LIQUIDEZ: DICIEMBRE DE 2011¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El **crédito total al sector privado³** registró un crecimiento de 1,9 por ciento en diciembre de 2011 después de crecer 1,7 por ciento en noviembre. A lo largo del año, el crecimiento de este agregado fue de 18,7 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
Tasas de variación anual



	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
Saldos (millones de S/.)	128 502	129 134	130 678	132 847	136 335	139 915	141 296	142 917	144 170	145 319	147 176	149 607	152 506
Flujos mensuales (millones de S/.)	2 704	632	1 544	2 168	3 488	3 581	1 381	1 621	1 252	1 150	1 857	2 431	2 899
Variaciones (%) mensuales	2,1	0,5	1,2	1,7	2,6	2,6	1,0	1,1	0,9	0,8	1,3	1,7	1,9

El **crédito destinado a empresas** tuvo una tasa de crecimiento de 16,6 por ciento, menor a la que tuvo en el 2010 (21,8 por ciento), en parte, por el menor dinamismo de los créditos de comercio exterior (que representan alrededor del 10 por ciento del crédito al sector privado) en un contexto de desaceleración de la economía mundial. Estos créditos, que durante 2010 habían crecido 40,9 por ciento aumentaron 3,8 por ciento en 2011.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-10	Nov-11	Dic-11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
Créditos a empresas 1/	86 412	98 836	100 727	21,8	16,9	16,6	1,9
Comercio Exterior	8 382	8 378	8 703	40,9	-0,3	3,8	3,9
Resto	78 030	90 459	92 025	20,1	18,8	17,9	1,7
Créditos a personas naturales 2/	42 090	50 770	51 779	19,4	23,0	23,0	2,0
Consumo	26 275	30 988	31 622	16,8	20,5	20,3	2,0
Hipotecario	15 815	19 783	20 157	24,0	27,3	27,5	1,9
TOTAL	128 502	149 607	152 506	21,0	18,9	18,7	1,9

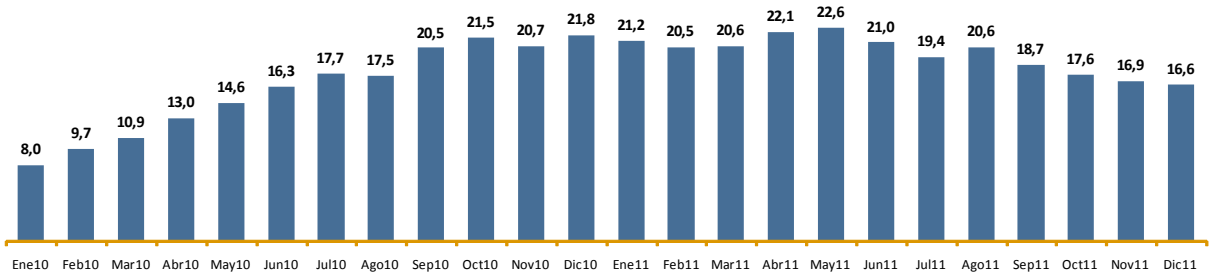
1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis Delgado, Milagros Cabrera, Derry 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.

³ Incluye los créditos otorgados por las sucursales en el exterior de los bancos locales.

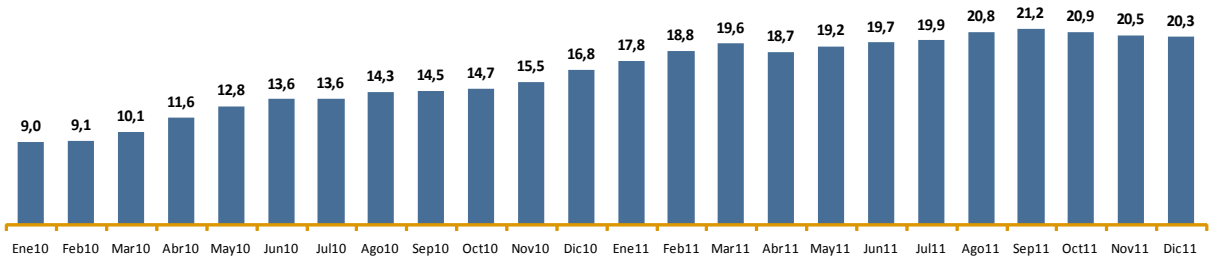
CRÉDITO A EMPRESAS
 Tasas de variación anual



	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
Saldos (millones de S/.)	86 412	86 354	87 140	88 429	91 238	93 820	94 335	95 601	95 856	96 199	97 286	98 836	100 727
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 880	-58	786	1 288	2 810	2 582	515	1 265	255	343	1 087	1 551	1 891
Variaciones (%) mensuales	2,2	-0,1	0,9	1,5	3,2	2,8	0,5	1,3	0,3	0,4	1,1	1,6	1,9

Los créditos destinados a personas registraron tasas de crecimiento crecientes a lo largo del año. En la modalidad de **créditos de consumo** la tasa de crecimiento anual aumentó desde 16,8 por ciento en el 2010 hasta 20,3 por ciento en el 2011. Los índices de dolarización disminuyen desde 10,7 por ciento en diciembre 2010 hasta 9,8 por ciento en diciembre 2011.

CRÉDITO DE CONSUMO
 Tasas de variación anual



	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
Saldos (millones de S/.)	26 275	26 663	27 094	27 501	27 802	28 409	28 940	29 021	29 687	30 105	30 522	30 988	31 622
Flujos mensuales (millones de S/.)	552	387	432	407	301	607	532	81	666	418	417	466	634
Variaciones (%) mensuales	2,1	1,5	1,6	1,5	1,1	2,2	1,9	0,3	2,3	1,4	1,4	1,5	2,0

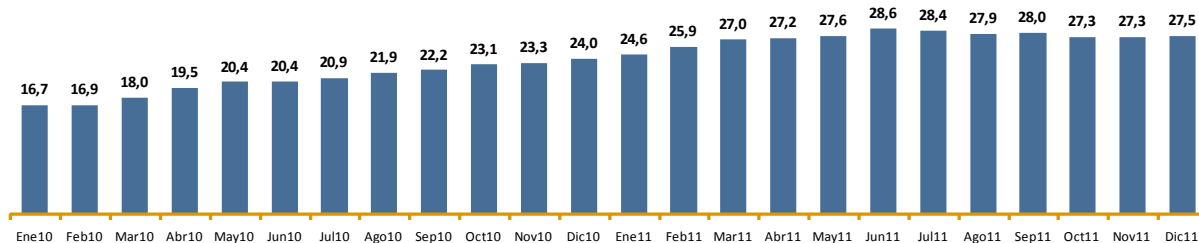
En la modalidad de **créditos hipotecarios** se registró también una aceleración durante el año, que fue desde 24,0 por ciento el año 2010 hasta 27,5 por ciento el 2011. Los créditos en soles se desaceleraron desde 38,4 por ciento en 2010 hasta 32,9 por ciento en 2011, en tanto que los créditos en dólares tuvieron una recuperación desde 12,8 por ciento en 2010 hasta 22,3 por ciento en 2011. Los préstamos en soles continuaron siendo la modalidad más dinámica del crédito hipotecario. El índice de dolarización de estos créditos disminuyó a lo largo del año, desde 52,3 por ciento en diciembre 2010 hasta 49,2 por ciento en diciembre 2011.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 5 – 27 de enero de 2012

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



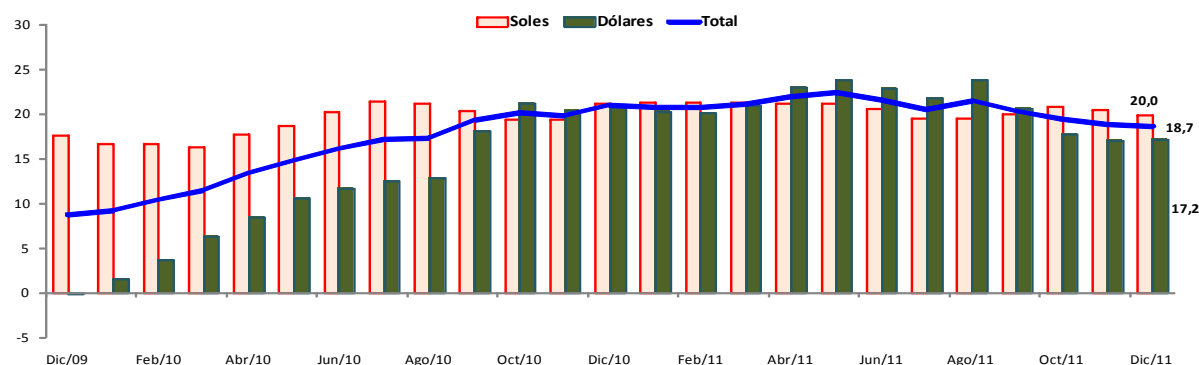
	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
SalDOS (millones de S/.)	15 815	16 117	16 444	16 917	17 294	17 686	18 021	18 296	18 626	19 015	19 368	19 783	20 157
Flujos mensuales (millones de S/.)	271	302	327	473	378	392	334	275	331	388	353	414	374
Variaciones (%) mensuales	1,7	1,9	2,0	2,9	2,2	2,3	1,9	1,5	1,8	2,1	1,9	2,1	1,9

Por monedas, el crédito al sector privado en moneda nacional fue el componente más dinámico en el 2011, registrando un crecimiento de 20,0 por ciento durante el año. El crédito en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 17,2 por ciento en el mismo período.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

DICIEMBRE 2009 - DICIEMBRE 2011

Tasas de variación anual



	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
SalDOS en Millones de Soles	128 502	129 134	130 678	132 847	136 335	139 915	141 296	142 917	144 170	145 319	147 176	149 607	152 506
Flujos en millones de soles	2 704	632	1 544	2 168	3 488	3 581	1 381	1 621	1 252	1 150	1 857	2 431	2 899
Variaciones mensuales (%)	2,1	0,5	1,2	1,7	2,6	2,6	1,0	1,1	0,9	0,8	1,3	1,7	1,9
Variaciones Anuales (%)													
M.N.	21,2	21,4	21,4	21,3	21,2	21,3	20,7	19,6	19,5	20,1	20,9	20,5	20,0
M.E.	20,8	20,2	20,1	21,0	23,0	23,9	22,8	21,9	23,9	20,6	17,8	17,1	17,2
Total	21,0	20,9	20,8	21,2	22,0	22,5	21,7	20,6	21,5	20,3	19,5	18,9	18,7

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

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-10	Nov-11	Dic-11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
Créditos a empresas 1/	38 351	44 099	44 759	20,0	17,6	16,7	1,5
Créditos a personas naturales 2/	31 275	37 949	38 766	22,8	24,0	24,0	2,2
Consumo	23 571	27 895	28 531	18,4	21,1	21,0	2,3
Hipotecario	7 704	10 053	10 235	38,4	32,8	32,9	1,8
TOTAL	69 626	82 048	83 526	21,2	20,5	20,0	1,8

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 5 – 27 de enero de 2012

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-10	Nov-11	Dic-11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>17 800</u>	<u>20 273</u>	<u>20 729</u>	<u>23,4</u>	<u>16,4</u>	<u>16,5</u>	<u>2,2</u>
Comercio Exterior	2 959	2 965	3 090	43,5	0,7	4,4	4,2
Resto	14 841	17 308	17 638	20,0	19,5	18,8	1,9
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>4 006</u>	<u>4 749</u>	<u>4 819</u>	<u>10,6</u>	<u>20,2</u>	<u>20,3</u>	<u>1,5</u>
Consumo	1 002	1 145	1 145	4,4	14,7	14,3	-0,1
Hipotecario	3 004	3 603	3 675	12,8	22,0	22,3	2,0
TOTAL	21 806	25 022	25 548	20,8	17,1	17,2	2,1

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.

El coeficiente de **dolarización del crédito al sector privado** disminuyó en 1,6 puntos porcentuales durante el año (desde 46,8 por ciento en diciembre de 2010 a 45,2 por ciento en diciembre de 2011).

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (*)

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Nov-11	Dic-11
Créditos a empresas	67,4	62,6	56,6	56,6	55,4	55,6
Créditos a personas	38,5	34,3	29,1	26,5	25,3	25,1
Créditos de consumo	18,1	15,0	12,2	10,7	10,0	9,8
Créditos hipotecarios	79,4	67,9	58,0	52,3	49,2	49,2
TOTAL	57,9	53,7	47,6	46,8	45,2	45,2
Memo:						
Dolarización del crédito a T.C. constante	55,3	50,0	45,9	45,8	45,2	45,2

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Por tipo de institución financiera, el crédito de las empresas bancarias, que comprende el 83 por ciento del total, tuvo un crecimiento anual ligeramente menor al de las instituciones financieras no bancarias: 18,9 por ciento anual en el primer caso y 20,3 por ciento en el segundo. En el segmento de entidades financieras no bancarias, el crédito al sector privado de las empresas financieras fue el más dinámico, registrando una tasa de crecimiento anual de 33,6 por ciento durante el año (41,9 por ciento en 2010). El crédito de las cajas municipales creció 17,4 por ciento y el del resto de entidades no bancarias 11,3 por ciento. Por su parte, el crédito de la banca estatal tuvo un crecimiento de 4,1 por ciento el 2011, tras haber crecido 19,8 por ciento en el 2010.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-10	Nov-11	Dic-11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
Empresas bancarias (*)	106 805	124 308	126 975	20,0	18,5	18,9	2,1
Banca estatal	3 502	3 622	3 646	19,8	5,1	4,1	0,6
<u>Inst. Fin. No Bancarias</u>	<u>18 195</u>	<u>21 677</u>	<u>21 885</u>	<u>27,7</u>	<u>24,0</u>	<u>20,3</u>	<u>1,0</u>
Cajas municipales	8 478	9 812	9 952	22,6	17,8	17,4	1,4
Financieras	5 002	6 514	6 685	41,9	36,8	33,6	2,6
Resto	4 715	5 351	5 248	23,6	22,1	11,3	-1,9
TOTAL	128 502	149 607	152 506	21,0	18,9	18,7	1,9

(*) Incluye sucursales en el exterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 5 – 27 de enero de 2012

LIQUIDEZ

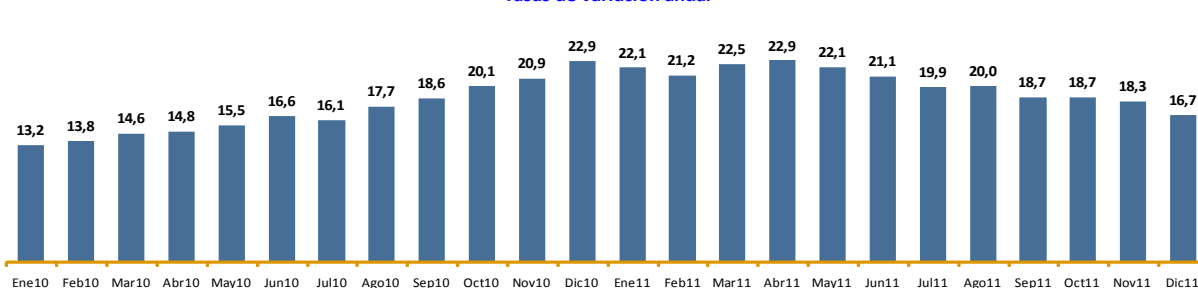
Al igual que el crédito, la liquidez del sector privado continuó creciendo aunque a un ritmo menor. En diciembre, el crecimiento mensual de la **liquidez del sector privado** fue de 3,8 por ciento, destacando la mayor demanda estacional del circulante (9,2 por ciento) y la mayor captación de depósitos de ahorro (7,4 por ciento), así como depósitos a la vista (2,8 por ciento). Los depósitos a plazo disminuyeron 1,1 por ciento en diciembre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic/10	Nov/11	Dic/11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
Circulante	24 131	24 970	27 280	25,4	14,8	13,0	9,2
Depositos	109 831	125 160	128 263	22,9	18,5	16,8	2,5
Depósitos Vista	33 816	39 426	40 521	29,1	20,1	19,8	2,8
Depósitos Ahorro	30 378	34 339	36 893	22,7	21,8	21,4	7,4
Depósitos Plazo	45 637	51 395	50 849	18,8	15,2	11,4	-1,1
TOTAL	134 820	151 558	157 368	22,9	18,3	16,7	3,8
Nota: Fondos mutuos renta fija	12 275	11 497	11 837	4,0	-7,5	-3,6	3,0

A lo largo del año la liquidez del sector privado tuvo un crecimiento de 16,7 por ciento, inferior en 6,2 puntos porcentuales al observado el año previo (22,9 por ciento). En el caso de los depósitos (concepto que excluye el circulante) se observó una disminución de la tasa de crecimiento de 22,9 por ciento en el 2010 a 16,8 por ciento en el 2011.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO Tasas de variación anual



	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
SalDOS (millones de S/.)	134 820	133 956	135 350	138 077	138 971	141 045	142 552	145 266	146 241	146 203	148 577	151 558	157 368
Flujos mensuales (millones de S/.)	6 665	-864	1 394	2 727	894	2 074	1 508	2 713	975	-37	2 374	2 981	5 811
Variaciones (%) mensuales	5,2	-0,6	1,0	2,0	0,6	1,5	1,1	1,9	0,7	0,0	1,6	2,0	3,8

Por monedas, en diciembre hubo un mayor crecimiento de la liquidez en moneda nacional (6,2 por ciento) que en moneda extranjera (variación porcentual nula). Esta dinámica reflejó la mayor demanda estacional por circulante (9,2 por ciento mensual) y por depósitos de ahorro (10,8 por ciento mensual), estos últimos asociados al pago de gratificaciones de fin de año. En moneda extranjera resaltó el incremento de los depósitos de ahorro en dólares (2,7 por ciento mensual).

En términos anuales, la liquidez en soles pasó de un crecimiento de 30,5 por ciento en el 2010 a 16,1 por ciento en el 2011. Esta desaceleración se explicó tanto por la menor demanda por dinero líquido a lo largo de año (circulante y depósitos a la vista) como de depósitos a plazo. La liquidez en dólares, en cambio, incrementó su tasa de crecimiento de 11,8 por ciento en el 2010 a 17,7 por ciento en el 2011. Las mayores tasas de crecimiento provienen de los activos de valor (depósitos de ahorro y a plazo).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 5 – 27 de enero de 2012

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

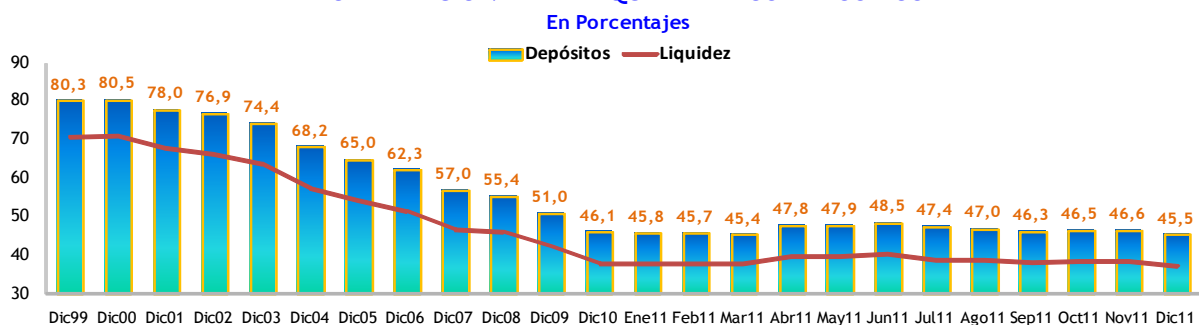
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-10	Nov-11	Dic-11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
Circulante	24 131	24 970	27 280	25,4	14,8	13,0	9,2
Depositos	60 313	66 808	69 951	33,1	14,7	16,0	4,7
Depósitos Vista	18 452	19 981	21 628	33,6	12,0	17,2	8,2
Depósitos Ahorro	18 069	20 097	22 260	30,7	23,5	23,2	10,8
Depósitos Plazo	23 792	26 730	26 064	34,7	10,8	9,5	-2,5
TOTAL	85 171	93 105	98 909	30,5	15,5	16,1	6,2
Nota: Fondos mutuos renta fija	4 221	4 437	4 652	2,33	4,3	10,2	4,8

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

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-10	Nov-11	Dic-11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
Depositos	18 340	21 612	21 597	12,4	23,1	17,8	-0,1
Depósitos Vista	5 691	7 202	6 998	24,0	29,8	23,0	-2,8
Depósitos Ahorro	4 559	5 275	5 420	12,5	19,4	18,9	2,7
Depósitos Plazo	8 091	9 135	9 180	5,3	20,3	13,5	0,5
TOTAL	18 388	21 649	21 652	11,8	23,0	17,7	0,0
Nota: Fondos mutuos renta fija	2 983	2 615	2 661	4,8	-13,7	-10,8	1,8

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez disminuyó 0,7 puntos porcentuales a lo largo del año desde 37,8 por ciento en diciembre 2010 hasta 37,1 por ciento en diciembre 2011. La dolarización de los depósitos disminuyó desde 46,1 por ciento en diciembre 2010 hasta 45,5 en diciembre 2011.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS



	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
Depositos	46,1	45,8	45,7	45,4	47,8	47,9	48,5	47,4	47,0	46,3	46,5	46,6	45,5
Liquidez	37,8	37,8	37,8	37,8	39,7	39,8	40,2	38,9	38,7	38,2	38,3	38,6	37,1

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 1,3 por ciento en diciembre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado, que aumentó 2,5 por ciento, la valoración de los saldos aportados a las AFP que disminuyó

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 5 – 27 de enero de 2012

0,6 por ciento y la participación del sector privado en los fondos mutuos que aumentó 0,9 por ciento⁴.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-10	nov-11	dic-11	Dic-10/ Dic-09	Nov-11/ Nov-10	Dic-11/ Dic-10	Dic-11/ Nov-11
Depósitos	109 831	125 160	128 263	22,9	18,5	16,8	2,5
Fondos mutuos 1/	14 736	12 810	12 691	18,6	-9,8	-13,9	-0,9
AFPs 2/	86 391	81 545	81 052	25,9	-2,3	-6,2	-0,6
Otros 3/	2 742	3 749	4 173	4,0	43,6	52,2	11,3
TOTAL	213 700	223 264	226 180	23,5	8,4	5,8	1,3

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

MERCADO DE CAPITALES

En diciembre se realizaron 12 emisiones de títulos de oferta pública en ambas monedas por un monto total de S/. 547 millones. El 96 por ciento de estas emisiones fue en soles. Las empresas no financieras emitieron títulos por un total de S/. 34 millones. Las emisiones individuales de mayor volumen fueron efectuadas por los bancos BCP y BBVA Continental por S/. 150 millones. En el sector empresas, la emisión de mayor volumen fue efectuada por la tienda por departamentos Saga Falabella por un monto de S/. 30 millones. La emisión colocada a mayor plazo correspondió a la emisión en soles de BBVA Continental, a un plazo de 15 años.

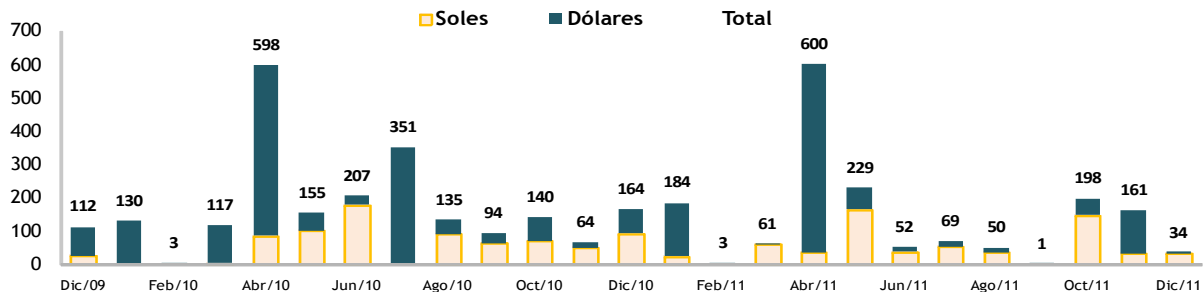
INSTRUMENTOS COLOCADOS EN DICIEMBRE 2011

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
01-dic-11	Leasing Total	--	3,6	9,6	5,85%	3,0	Papeles comerciales
01-dic-11	Banco de Crédito del Perú	150,0	--	150,0	7,25%	10,0	Papeles comerciales
06-dic-11	Financiera Crediscotia	50,0	--	50,0	6,28%	3,0	Certificados de depósito negociables
07-dic-11	Financiera Edyficar	30,0	--	30,0	8,13%	10,0	Bonos corporativos
13-dic-11	BIF	--	5,0	13,5	3,75%	3,0	Certificados de depósito negociables
16-dic-11	Banco Continental BBVA	50,0	--	50,0	6,00%	5,0	Papeles comerciales
16-dic-11	Banco Continental BBVA	150,0	--	150,0	7,47%	15,0	Bonos subordinados
19-dic-11	Saga Falabella	30,0	--	30,0	4,94%	1,0	Papeles comerciales
20-dic-11	Banco Falabella Perú	30,0	--	30,0	6,28%	5,0	Certificados de depósito negociables
20-dic-11	Banco Falabella Perú	30,0	--	30,0	5,84%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
22-dic-11	Tiendas EFE	3,0	--	3,0	5,60%	0,5	Bonos de arrendamiento financiero
23-dic-11	Corporación Miski	--	0,5	1,4	8,95%	0,5	Papeles comerciales
TOTAL		523,0	9,1	547,5			

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



COLOCACION DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS
DICIEMBRE 2009 - DICIEMBRE 2011
 Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11
MN (S/. Millones)	92	23	0	60	35	164	37	53	35	0	147	33	33
ME (S/. Millones)	71	161	3	1	565	65	15	16	15	1	51	128	1
Total (S/. Millones)	164	184	3	61	600	229	52	69	50	1	198	161	34

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
27 de enero de 2012