

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: JULIO DE 2012¹

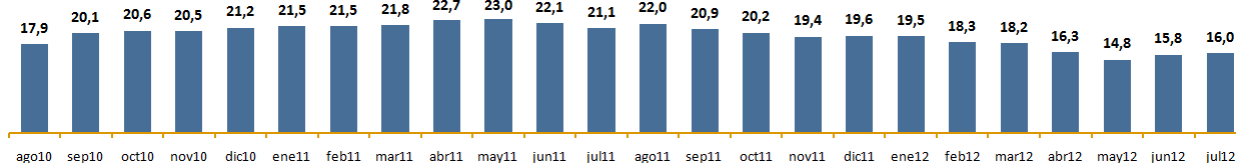
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

Durante julio el **crédito al sector privado** creció 1,4 por ciento³ (equivalente a S/. 2 221 millones), acumulando un crecimiento de 16,0 por ciento con respecto a julio de 2011. Estas cifras incluyen los créditos otorgados por las sucursales de los bancos locales en el exterior. Si bien la tasa de crecimiento mensual fue menor que la de junio (1,9 por ciento), la tasa anual se elevó por segundo mes consecutivo, de 15,8 a 16,0 por ciento. Asimismo, la tasa de crecimiento tendencial anualizada⁴ se incrementó de 13,3 a 13,4 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

AGOSTO 2010 - JULIO 2012

Tasas de variación anual

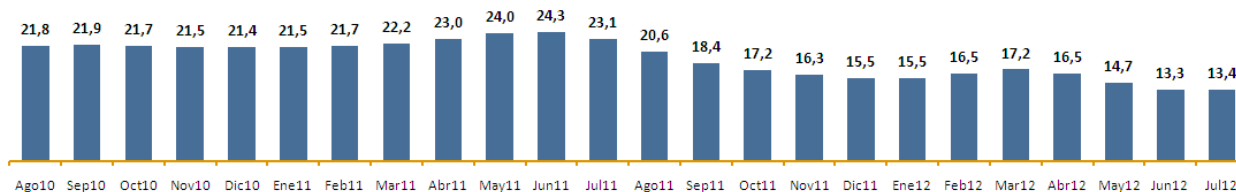


	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012
Saldos (millones de S/.)	140 379	141 621	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 648	160 657	162 878
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 626	1 242	1 259	1 851	2 385	3 198	922	352	2 348	1 672	2 040	3 009	2 221
Variaciones (%) mensuales	1,2	0,9	0,9	1,3	1,6	2,2	0,6	0,2	1,5	1,1	1,3	1,9	1,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	19,8	19,7	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,1
Moneda extranjera	22,6	24,9	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8
Total	21,1	22,0	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,0

TENDENCIA DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO⁴

AGOSTO 2010 - JULIO 2012

Variación % del trimestre móvil anualizado



	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012
Saldos (millones de S/.)	137 168	139 042	140 888	142 709	144 387	146 059	147 952	150 008	151 983	153 705	155 240	156 814	158 631
Flujos mensuales (millones de S/.)	2 099	1 874	1 847	1 820	1 679	1 672	1 893	2 057	1 974	1 723	1 535	1 573	1 817
Variaciones (%) mensuales	1,6	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2	1,3	1,4	1,3	1,1	1,0	1,0	1,2

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera, Cecilia León, Angel Fernández, Jaime Maihuire y Willy Alanya.

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 Se han aislado los efectos de la variación del tipo de cambio. Para ello, los saldos en moneda extranjera de los agregados monetarios y crediticios se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2011 (S/. 2,70 por US dólar).

⁴ Corresponde al componente ciclo-tendencia estimado mediante el programa Tramo Seats, el mismo que puede interpretarse como la evolución a largo plazo y las oscilaciones alrededor de éste que la variable presenta.

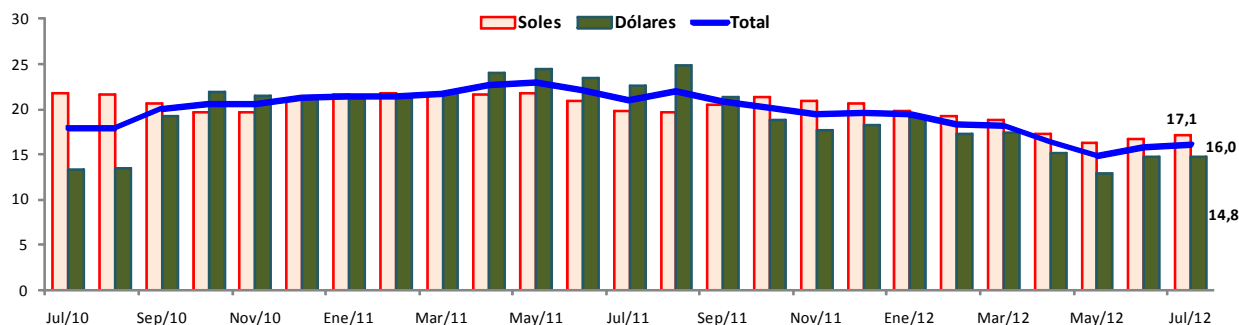
Crédito al sector privado por monedas

Por monedas, el crecimiento del crédito al sector privado fue parejo durante el mes. En soles aumentó 1,4 por ciento y en dólares 1,3 por ciento. Asimismo, las tasas anualizadas mostrarían una recuperación del crecimiento en ambas monedas. En soles la tasa de crecimiento anual aumentó de 16,7 a 17,1 por ciento entre junio y julio, y en dólares de 14,7 a 14,8 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

JULIO 2010 - JULIO 2012

Tasas de variación anual



	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12
Saldos en Millones de Soles	141 621	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 648	160 657	162 878
M.N.	77 364	78 335	79 900	81 551	83 235	83 467	84 263	85 334	86 158	86 948	88 592	89 864
M.E.	23 799	23 905	24 011	24 283	24 844	25 100	24 935	25 408	25 722	26 185	26 691	27 042
Variaciones Anuales (%)												
M.N.	22,0	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,0
M.E.	19,7	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,1
M.E.	24,9	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-11	Jun-12	Jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>41 293</u>	<u>46 160</u>	<u>47 101</u>	<u>17,9</u>	<u>13,5</u>	<u>14,1</u>	<u>2,0</u>
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>35 459</u>	<u>42 433</u>	<u>42 762</u>	<u>23,9</u>	<u>20,4</u>	<u>20,6</u>	<u>0,8</u>
Consumo	26 189	30 871	30 936	21,1	18,1	18,1	0,2
Hipotecario	9 270	11 562	11 826	32,7	26,9	27,6	2,3
TOTAL	76 752	88 592	89 864	20,7	16,7	17,1	1,4

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 (%)			
	Jul-11	Jun-12	Jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>19 171</u>	<u>21 369</u>	<u>21 630</u>	<u>17,8</u>	<u>13,1</u>	<u>12,8</u>	<u>1,2</u>
Comercio Exterior	3 484	3 186	3 540	4,4	-5,7	1,6	11,1
Resto	15 687	18 183	18 090	20,6	17,2	15,3	-0,5
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>4 394</u>	<u>5 322</u>	<u>5 412</u>	<u>20,2</u>	<u>21,3</u>	<u>23,2</u>	<u>1,7</u>
Consumo	1 049	1 247	1 270	14,0	16,2	21,1	1,8
Hipotecario	3 346	4 075	4 143	22,3	23,0	23,8	1,7
TOTAL	23 566	26 691	27 042	18,3	14,7	14,8	1,3

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
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 27 de agosto de 2012

El **coeficiente de dolarización** del agregado crediticio continuó su tendencia de disminución gradual, bajando de 44,6 por ciento a 44,2 por ciento entre junio y julio. Esta tendencia se vio reforzada por la apreciación del nuevo sol frente al US dólar, que en julio fue 1,5 por ciento (de 2,67 a 2,62 soles por dólar). Si aislásemos este efecto cambiario, la disminución del coeficiente de dolarización del crédito, habría sido de 0,1 puntos porcentuales. Cabe señalar que el coeficiente de dolarización registró su nivel mínimo en abril del presente año (44,1 por ciento).

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jul-11	Dic-11	Jun-12	Jul-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	56,0	54,9	55,3	54,7
<u>Créditos a personas</u>	<u>34,3</u>	<u>29,1</u>	<u>26,5</u>	<u>25,3</u>	<u>25,1</u>	<u>25,1</u>	<u>25,0</u>
Créditos de consumo	15,1	12,2	10,8	9,9	9,8	9,7	9,7
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	49,7	49,2	48,5	48,0
TOTAL	53,0	46,8	46,1	45,7	44,6	44,6	44,2

Memo:

Dolarización del crédito a T.C.

constante	49,2	45,1	45,1	45,3	44,6	44,9	44,8
-----------	------	------	------	------	------	------	------

1/ Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por tipo de institución financiera

Por niveles el crédito al sector privado de las empresas bancarias representa el 84 por ciento del total y las cajas municipales el 6,5 por ciento. Por tasas de crecimiento el mayor dinamismo lo vienen registrando las empresas financieras con tasas de crecimiento anuales más altas que el resto de entidades. En julio el crédito de las empresas financieras tuvo un menor crecimiento (0,9 por ciento mensual) en comparación a la banca (1,5 por ciento mensual) y las cajas municipales (1,2 por ciento mensual). El financiamiento de la banca estatal, en tanto, registró un incremento de 0,1 por ciento en julio y 1,3 por ciento en los últimos doce meses.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	jul-11	jun-12	jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Empresas bancarias 1/	117 384	134 229	136 215	19,6	15,8	16,0	1,5
Banca estatal	2 816	2 850	2 854	0,4	0,4	1,3	0,1
<u>Inst. Fin. No Bancarias</u>	<u>20 178</u>	<u>23 578</u>	<u>23 809</u>	<u>22,7</u>	<u>18,0</u>	<u>18,0</u>	<u>1,0</u>
Cajas municipales	9 105	10 498	10 627	17,4	16,4	16,7	1,2
Financieras	5 866	7 209	7 276	33,9	24,9	24,0	0,9
Resto	5 206	5 870	5 906	20,3	13,2	13,4	0,6
TOTAL	140 379	160 657	162 878	19,6	15,8	16,0	1,4

1/ Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por modalidades

Por tipo de prestatario, el crédito a empresas constituye el 65 por ciento del total de crédito al sector privado y el crédito a personas el 35 por ciento restante. Comparando las tasas de crecimiento de ambos segmentos, el crédito a empresas muestra un mayor dinamismo con un crecimiento mensual de 1,6 por ciento de crecimiento en julio, frente 1,0 por ciento del crédito a personas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 27 de agosto de 2012

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-11	Jun-12	Jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Créditos a empresas 1/	93 055	103 855	105 503	17,9	13,3	13,4	1,6
Comercio Exterior	9 790	8 937	9 954	3,8	-6,4	1,7	11,4
Resto	83 265	94 918	95 549	19,4	15,6	14,8	0,7
Créditos a personas naturales 2/	47 324	56 802	57 375	23,0	20,6	21,2	1,0
Consumo	29 021	34 238	34 364	20,3	17,9	18,4	0,4
Hipotecario	18 303	22 564	23 011	27,4	25,0	25,7	2,0
TOTAL	140 379	160 657	162 878	19,6	15,8	16,0	1,4

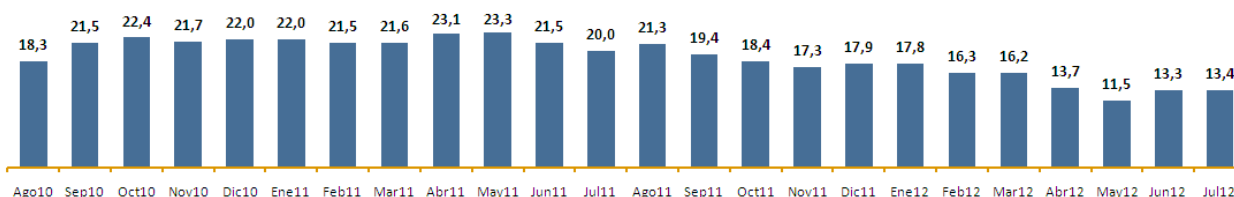
1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

En el segmento de **crédito a empresas** destacó la recuperación de los créditos al comercio exterior, los cuales se expandieron en 11,4 por ciento (S/. 1 017 millones, equivalente al 62 por ciento del mayor flujo de crédito a empresas de julio).

CRÉDITO A EMPRESAS

AGOSTO 2010 - JULIO 2012

Tasas de variación anual



	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012
SalDOS (millones de S/.)	93 055	93 300	93 699	94 780	96 110	98 345	98 714	98 352	99 823	100 818	101 726	103 855	105 503
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 401	245	399	1 081	1 331	2 235	368	-362	1 471	995	908	2 129	1 648
Variaciones (%) mensuales	1,5	0,3	0,4	1,2	1,4	2,3	0,4	-0,4	1,5	1,0	0,9	2,1	1,6
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	15,9	15,4	16,7	18,3	17,7	17,9	16,8	16,1	15,7	13,5	12,2	13,5	14,1
Moneda extranjera	23,6	26,3	21,7	18,4	17,0	17,8	18,7	16,4	16,7	13,9	11,0	13,1	12,8
Total	20,0	21,3	19,4	18,4	17,3	17,9	17,8	16,3	16,2	13,7	11,5	13,3	13,4

Por tamaño **de empresa**, el patrón fue similar al observado en junio: creció el flujo de financiamiento dirigido a empresas grandes y corporativas (3,5 por ciento en julio y 9,1 por ciento en los últimos 12 meses) y disminuyó el flujo dirigido a medianas empresas (0,6 por ciento en julio). Al igual que en junio, la caída del crédito a medianas empresas se explicó por efecto de la disminución del financiamiento en moneda extranjera. En los segmentos de pequeña y microempresa la tasa de crecimiento mensual fue positiva en 0,4 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 27 de agosto de 2012

CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-11	Jun-12	Jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Corporativo y gran empresa	45 240	47 664	49 340	12,8	5,8	9,1	3,5
Moneda nacional	13 818	13 139	13 716	5,7	-1,3	-0,7	4,4
Moneda extranjera	11 638	12 787	13 194	16,0	8,8	13,4	3,2
Mediana empresa	23 460	26 928	26 776	22,6	19,2	14,1	-0,6
Moneda nacional	7 401	8 586	8 774	18,2	14,1	18,6	2,2
Moneda extranjera	5 948	6 793	6 667	24,8	21,7	12,1	-1,9
Pequeña y microempresa	24 355	29 263	29 386	22,8	21,8	20,7	0,4
Moneda nacional	20 074	24 434	24 612	26,6	23,3	22,6	0,7
Moneda extranjera	1 586	1 788	1 768	6,6	14,6	11,5	-1,1
TOTAL	93 055	103 855	105 503	-17,2	13,3	13,4	1,6

1/ Los criterios para clasificar los créditos a empresas por tipo de deudor son:

- Corporativos. Ventas anuales superiores a S/. 200 millones.
- Gran empresa. Ventas anuales entre S/. 20 millones y S/. 200 millones, o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.
- Mediana empresa. Endeudamiento total superior a S/. 300 mil o ventas anuales no mayores a S/. 20 millones.
- Pequeña empresa. Endeudamiento total entre S/. 20 mil y S/. 300 mil.
- Micro-empresa. Endeudamiento total no mayor a S/. 20 mil.

Por **sector de actividad económica**, considerando solamente empresas bancarias, el mayor flujo de créditos se dirigió a los sectores de industria; actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler; y de agricultura; sectores que en conjunto concentraron el 65 por ciento del flujo de financiamiento a empresas de julio. Comparado con junio se observa un incremento del flujo de financiamiento en estos tres sectores.

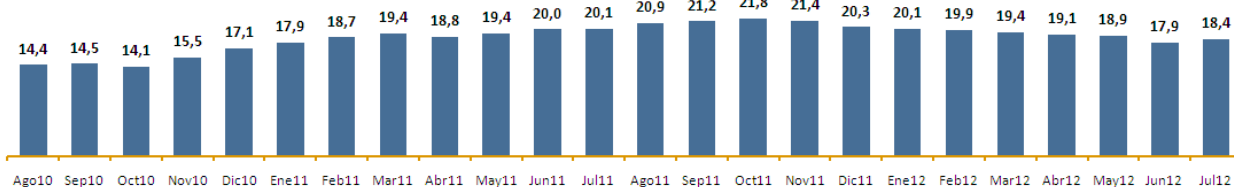
EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

	Saldos en millones de Soles			Flujos en millones de Soles			
	jul-11	jun-12	jul-12	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jun-12/ May-12	Jul-12/ Jun-12
CRÉDITOS A EMPRESAS	79 388	87 904	89 358	9 791	9 971	2 006	1 454
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	2 779	3 245	3 449	577	670	103	203
Pesca	1 354	1 507	1 379	225	25	104	- 128
Minería	3 980	3 887	3 971	- 178	- 9	17	85
Industria Manufacturera	22 252	22 452	22 843	379	590	252	390
Electricidad, Gas y Agua	4 869	6 208	6 147	1 440	1 278	170	- 61
Construcción	2 382	2 782	2 903	395	521	52	120
Comercio	18 161	20 886	21 008	3 197	2 847	481	122
Hoteles y Restaurantes	1 604	2 097	2 097	519	493	63	0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6 501	6 896	6 959	26	458	224	63
Act. Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8 822	10 134	10 483	2 123	1 661	144	349
Otros	6 684	7 810	8 120	1 087	1 436	394	310

1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio constante de diciembre de 2011.
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y balances de bancos.

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** tuvo un aumento mensual de 0,4 por ciento y un crecimiento anual de 18,4 por ciento con respecto julio de 2011. Esta tasa de crecimiento anual fue mayor en 0,5 puntos porcentuales que la registrada en junio (17,9 por ciento). En 2012 se registra una aceleración del crecimiento anual en moneda extranjera debido al mayor financiamiento del crédito vehicular.

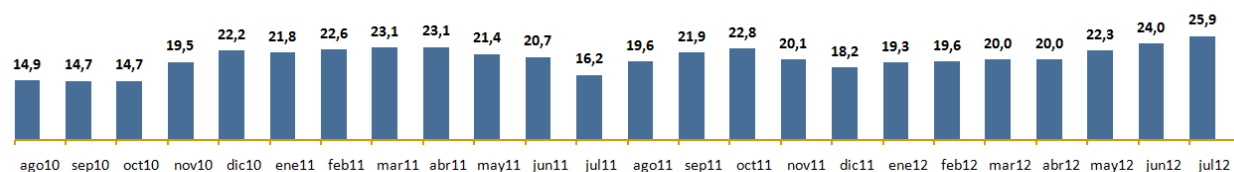
CRÉDITO DE CONSUMO
AGOSTO 2010 - JULIO 2012
Tasas de variación anual



	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012
Saldos (millones de S/.)	29 021	29 687	30 151	30 568	31 194	31 781	32 013	32 423	32 807	33 118	33 796	34 238	34 364
Flujos mensuales (millones de S/.)	-28	666	464	417	625	587	232	410	384	311	678	443	126
Variaciones (%) mensuales	-0,1	2,3	1,6	1,4	2,0	1,9	0,7	1,3	1,2	0,9	2,0	1,3	0,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	21,2	21,8	21,8	22,3	22,1	21,1	20,6	20,3	20,0	19,5	19,0	18,1	18,1
Moneda extranjera	10,6	13,7	15,9	17,6	15,8	14,0	15,3	15,6	14,9	15,7	18,0	16,2	21,1
Total	20,1	20,9	21,2	21,8	21,4	20,3	20,1	19,9	19,4	19,1	18,9	17,9	18,4

El crédito vehicular –que es un sub-segmento importante dentro de los créditos de consumo, especialmente en moneda extranjera- registró una tasa anual de crecimiento igual a 25,9 por ciento en julio, superior a la tasa de junio (24,0 por ciento). El crecimiento correspondió al componente en moneda extranjera.

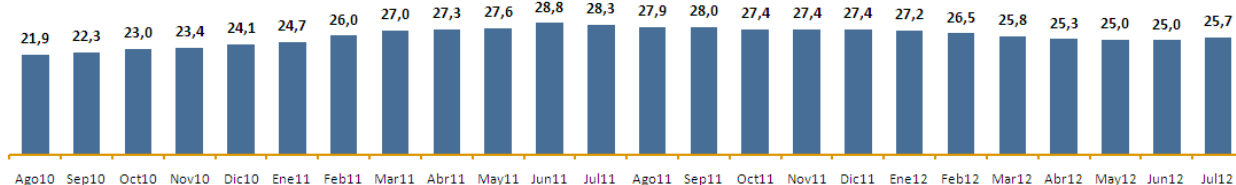
CRÉDITOS VEHICULARES
AGOSTO 2010 - JULIO 2012
Tasas de variación anual



	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012
Saldo	1 338	1 369	1 412	1 431	1 476	1 504	1 523	1 544	1 569	1 594	1 635	1 670	1 684
Flujo del mes	-9	31	43	19	45	28	19	22	24	25	41	35	14
Var (%) del mes	-0,7	2,3	3,2	1,3	3,1	1,9	1,2	1,4	1,6	1,6	2,6	2,1	0,9
Var (%) Soles	4,9	8,2	5,1	1,5	-1,1	-2,9	-3,5	-4,7	-5,1	-5,3	-5,7	-5,7	-7,6
Var (%) Dólares	23,5	26,8	32,7	36,7	33,0	30,5	32,6	33,8	34,4	34,2	38,0	40,4	44,4
Var (%) Total	16,2	19,6	21,9	22,8	20,1	18,2	19,3	19,6	20,0	20,0	22,3	24,0	25,9

En la modalidad de **créditos hipotecarios** se registró un comportamiento estable con una tasa de crecimiento mensual de 2,0 por ciento, similar a la de junio. La tasa de crecimiento anual se incrementó de 25,0 por ciento en junio a 25,7 por ciento. Por monedas, el crédito hipotecario en soles creció en julio 2,3 por ciento y en crédito en dólares 1,7 por ciento, tasas similares a las observadas en junio. El índice de dolarización de estos créditos se redujo en 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en 48,0 por ciento.

CRÉDITO HIPOTECARIO
AGOSTO 2010 - JULIO 2012
Tasas de variación anual

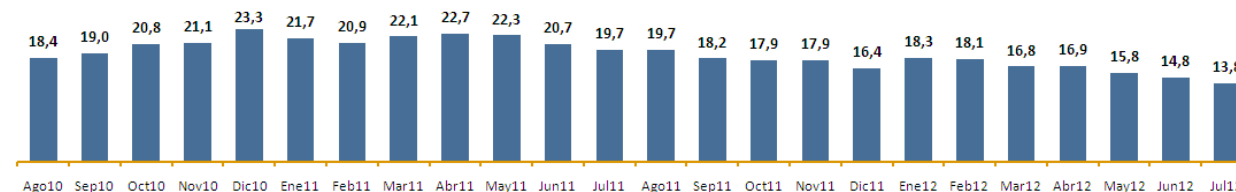


	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012
Saldos (millones de S/.)	18 303	18 634	19 029	19 382	19 811	20 188	20 509	20 814	21 306	21 672	22 126	22 564	23 011
Flujos mensuales (millones de S/.)	252	331	395	353	429	377	321	304	492	366	454	438	447
Variaciones (%) mensuales	1,4	1,8	2,1	1,9	2,2	1,9	1,6	1,5	2,4	1,7	2,1	2,0	2,0
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	36,3	35,2	35,1	33,5	32,9	32,7	31,7	30,7	29,4	28,5	27,5	26,9	27,6
Moneda extranjera	21,1	21,1	21,3	21,7	22,2	22,3	22,8	22,4	22,3	22,0	22,6	23,0	23,8
Total	28,3	27,9	28,0	27,4	27,4	27,4	27,2	26,5	25,8	25,3	25,0	25,0	25,7

LIQUIDEZ

El crecimiento de la liquidez total del sector privado en julio fue 1,2 por ciento (equivalente a S/. 2 029 millones), más alto que el de junio (0,2 por ciento). Con ello, el crecimiento anual de la liquidez fue de 13,8 por ciento (14,8 por ciento en junio). Este incremento se explicó en parte por razones estacionales: una mayor demanda de circulante y mayores depósitos de ahorro en soles por motivo de Fiestas Patrias.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
AGOSTO 2010 - JULIO 2012
Tasas de variación anual



	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012
Saldos (millones de S/.)	145 114	146 085	145 630	147 962	150 771	156 962	157 676	159 045	160 863	161 715	162 679	163 059	165 088
Flujos mensuales (millones de S/.)	3 111	971	-455	2 332	2 809	6 191	714	1 369	1 818	852	963	381	2 029
Variaciones (%) mensuales	2,2	0,7	-0,3	1,6	1,9	4,1	0,5	0,9	1,1	0,5	0,6	0,2	1,2
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	21,9	19,1	19,8	17,8	15,4	16,0	18,6	19,5	19,3	23,9	25,1	24,4	21,4
Moneda extranjera	16,3	20,5	15,6	18,1	22,2	17,2	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	0,3	1,4
Total	19,7	19,7	18,2	17,9	17,9	16,4	18,3	18,1	16,8	16,9	15,8	14,8	13,8

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 27 de agosto de 2012

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	jul-11	jun-12	jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Circulante	25 222	27 077	28 322	12,9	15,7	12,3	4,6
Depositos	118 159	134 131	134 736	17,3	14,4	14,0	0,5
Depósitos Vista	36 536	41 528	41 681	19,1	12,5	14,1	0,4
Depósitos Ahorro	34 488	37 495	38 818	21,3	12,5	12,6	3,5
Depósitos Plazo	47 135	55 108	54 237	13,2	17,2	15,1	-1,6
TOTAL	145 114	163 059	165 088	16,4	14,8	13,8	1,2
Nota: Fondos mutuos renta fija	11 189	13 235	13 782	-3,7	21,1	23,2	4,1

Por **monedas**, el crecimiento mensual de la liquidez en soles fue 2,0 por ciento (equivalente a S/. 2 121 millones) en tanto que el de la liquidez en dólares disminuyó 0,2 por ciento (equivalente a un flujo negativo de US\$ 34 millones). Este mayor crecimiento de la liquidez en moneda nacional obedeció a razones estacionales relacionadas con las actividades de Fiestas Patrias: una fuerte demanda estacional por circulante (4,6 por ciento, equivalente a S/. 1 245 millones) y un crecimiento de depósitos de ahorro en soles debido a los abonos de las gratificaciones a los trabajadores (5,3 por ciento, equivalente a S/. 1 216 millones).

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	jul-11	jun-12	jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Circulante	25 222	27 077	28 322	12,9	15,7	12,3	4,6
Depositos	62 694	77 790	78 485	17,3	27,4	25,2	0,9
Depósitos Vista	18 518	22 679	22 932	16,5	23,6	23,8	1,1
Depósitos Ahorro	20 255	23 108	24 324	23,2	22,3	20,1	5,3
Depósitos Plazo	23 920	32 003	31 229	13,4	34,3	30,6	-2,4
TOTAL	89 584	106 643	108 765	16,0	24,4	21,4	2,0

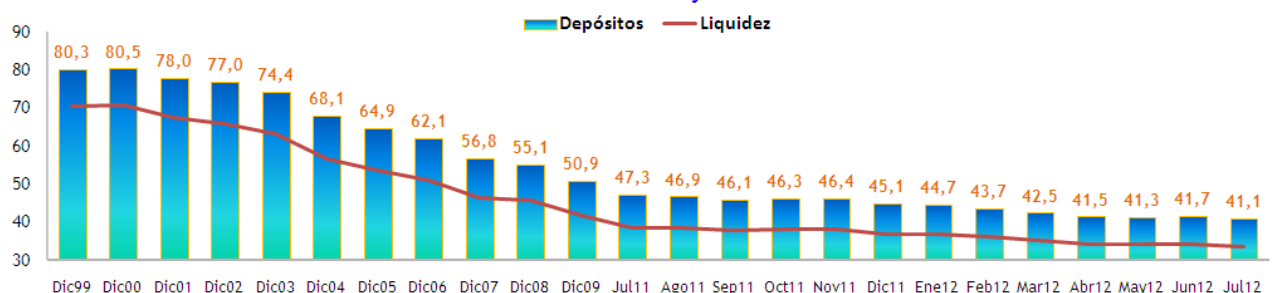
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	jul-11	jun-12	jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Depositos	20 542	20 867	20 834	17,3	0,2	1,4	-0,2
Depósitos Vista	6 673	6 981	6 944	22,3	1,5	4,1	-0,5
Depósitos Ahorro	5 272	5 329	5 368	18,6	-0,3	1,8	0,7
Depósitos Plazo	8 598	8 557	8 522	13,1	-0,4	-0,9	-0,4
TOTAL	20 567	20 895	20 861	17,2	0,3	1,4	-0,2

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez del sector privado disminuyó 0,8 puntos porcentuales con relación a junio (de 34,3 por ciento a 33,5 por ciento). La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) se redujo también de 41,7 por ciento en junio a 41,1 por ciento en el mes (0,6 puntos porcentuales). En ambos casos la dolarización alcanzó sus mínimos históricos.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS
DICIEMBRE 1999 - JULIO 2012

En Porcentajes



	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12
Depósitos	46,9	46,1	46,3	46,4	45,1	44,7	43,7	42,5	41,5	41,3	41,7	41,1
Liquidez	38,4	38,0	38,1	38,3	36,9	36,8	36,1	35,1	34,2	34,1	34,3	33,5

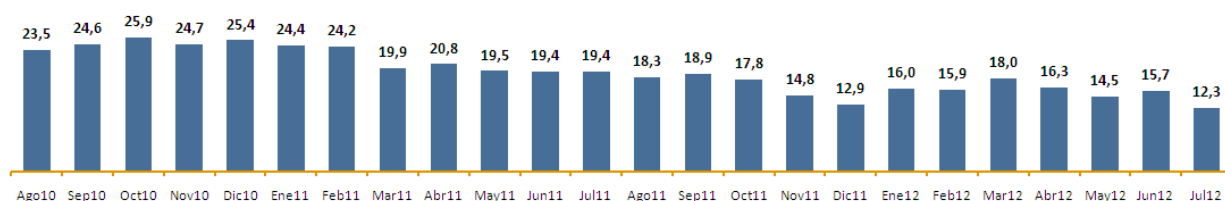
1/ Los saldos en dólares están valuados a tipo de cambio de diciembre de 2011 (S/. 2,70 por US\$).

Por **modalidad de pasivo**, el circulante tuvo un crecimiento estacional de 4,6 por ciento en el mes, acumulando en los doce meses últimos una expansión de 12,4 por ciento (15,7 por ciento en junio). De otro lado, el componente de depósitos registró un incremento anual de 14,0 por ciento, menor que el de junio (14,4 por ciento): el crecimiento de los depósitos en soles fue 25,2 por ciento y el de los depósitos en dólares 1,4 por ciento. La modalidad de depósitos que más se incrementó fue la de depósitos de ahorro (3,5 por ciento mensual).

CIRCULANTE

AGOSTO 2010 - JULIO 2012

Tasas de variación anual

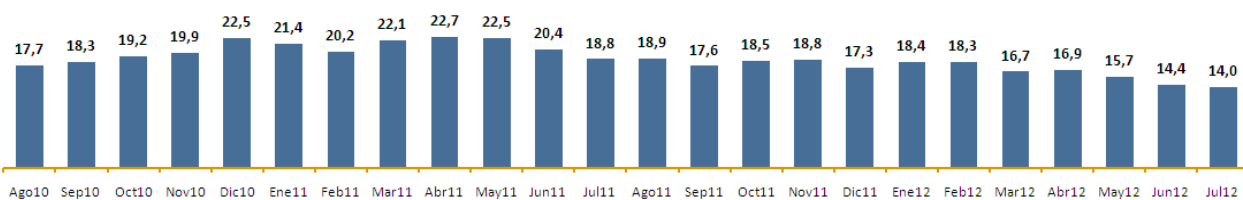


	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012
Saldos (millones de S/.)	25 222	24 771	24 730	25 288	24 963	27 247	26 651	26 604	26 700	27 020	26 591	27 077	28 322
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 812	-451	-41	557	-325	2 284	-597	-47	96	320	-429	486	1 245
Variaciones (%) mensuales	7,7	-1,8	-0,2	2,3	-1,3	9,2	-2,2	-0,2	0,4	1,2	-1,6	1,8	4,6

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

AGOSTO 2010 - JULIO 2012

Tasas de variación anual



	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012
Saldos (millones de S/.)	118 159	119 493	119 533	121 425	124 512	128 342	129 611	131 168	132 858	133 190	134 347	134 131	134 736
Flujos mensuales (millones de S/.)	881	1 334	40	1 892	3 087	3 830	1 269	1 557	1 689	333	1 157	-217	605
Variaciones (%) mensuales	0,8	1,1	0,0	1,6	2,5	3,1	1,0	1,2	1,3	0,3	0,9	-0,2	0,5
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	21,1	17,5	19,2	18,5	15,8	17,3	18,8	20,6	20,0	26,7	28,6	27,4	25,2
Moneda extranjera	16,4	20,6	15,8	18,5	22,4	17,3	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	0,2	1,4
Total	18,8	18,9	17,6	18,5	18,8	17,3	18,4	18,3	16,7	16,9	15,7	14,4	14,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 27 de agosto de 2012

Por **tipo de depositante**, los depósitos de las personas naturales registraron una variación nula en julio, mientras que los depósitos de las personas jurídicas aumentaron 1,3 por ciento. En el caso de las personas naturales (que incluye personas jurídicas sin fines de lucro) el incremento de depósitos de ahorro por los pagos de gratificaciones antes mencionado (3,6 por ciento o S/. 1 323 millones) fue contrarrestado por la caída en la modalidad de depósitos a plazo (variación negativa de 3,0 por ciento, equivalente a un flujo negativo de S/. 1 378 millones). En el caso de las personas jurídicas, se produjo un incremento principalmente de depósitos a plazo (5,2 por ciento o S/. 507 millones).

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas naturales disminuyó entre junio y julio de 37,2 a 35,7 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas aumentó de 49,3 a 50,2 por ciento. En el caso de las personas naturales, la dolarización disminuyó por el efecto de las gratificaciones de Fiestas Patrias, mientras que en las personas jurídicas hubo un incremento de depósitos a plazo en moneda extranjera (US\$ 367 millones) y una disminución de depósitos a plazo en moneda nacional (S/. 485 millones).

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas naturales crecieron más (15,9 por ciento) que los de las personas jurídicas (10,7 por ciento). La principal modalidad de captación para las personas naturales fueron los depósitos a plazo, que crecieron 20,9 por ciento, mientras que en el caso de las personas jurídicas fueron los depósitos a la vista que aumentaron 16,9 por ciento. En ambos segmentos, la dolarización disminuyó en cerca de 6 puntos porcentuales.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	jul-11	jun-12	jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Personas naturales 2/	75 231	87 224	87 207	17,9	17,4	15,9	-0,0
Depósitos vista	5 642	5 536	5 574	6,4	-2,7	-1,2	0,7
Depósitos de ahorro	33 234	36 367	37 690	21,4	14,0	13,4	3,6
Depósitos a plazo	36 355	45 321	43 943	16,8	23,4	20,9	-3,0
Personas jurídicas	42 927	46 907	47 529	16,2	9,1	10,7	1,3
Depósitos vista	30 893	35 992	36 107	21,5	15,2	16,9	0,3
Depósitos de ahorro	1 255	1 128	1 128	19,2	-21,4	-10,1	-0,0
Depósitos a plazo	10 779	9 787	10 294	1,6	-5,1	-4,5	5,2
TOTAL	118 159	134 131	134 736	17,3	14,4	14,0	0,5
DOLARIZACIÓN							
Personas naturales 2/	41,7	37,2	35,7				
Personas jurídicas	56,1	49,3	50,2				

1/ Saldos en dólares están valuados a tipo de cambio constante de diciembre de 2011, para todas las modalidades de depósitos.

2/ Incluye organizaciones privadas sin fines de lucro.

Fuente: SBS e información de cooperativas.

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 0,5 por ciento en julio. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 0,7 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que disminuyeron 0,4 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 3,0 por ciento)⁵.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 27 de agosto de 2012

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	jul-11	jun-12	jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
Depósitos	118 159	134 131	134 736	17,3	14,4	14,3	0,7
AFPs 1/	83 645	88 701	88 356	-6,2	10,3	5,6	-0,4
Fondos mutuos 2/	12 743	14 706	15 144	-13,6	17,2	18,8	3,0
Otros 3/	3 863	4 351	4 533	15,5	26,6	17,3	4,2
TOTAL	218 410	241 888	242 770	5,7	13,2	11,3	0,5

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

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

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

La pérdida de valor de los fondos administrados por las AFP se produjo en un contexto de caída de los índices bursátiles domésticos⁶. En consecuencia, el portafolio de inversiones de las AFP reflejó una menor valuación de las inversiones domésticas de renta variable doméstica (flujo negativo de S/. 1 105 millones), que se compensó con un flujo de positivo de inversiones hacia títulos de deuda del gobierno (S/. 393 millones) e inversiones en el exterior (S/. 379 millones o US\$ 285 millones).

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP (*)

Saldos en millones de soles y dólares

	Jun-12			Jul-12		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>44 252</u>	<u>7 431</u>	<u>64 092</u>	<u>44 442</u>	<u>7 370</u>	<u>63 825</u>
Gobierno	14 658	16	14 700	15 144	16	15 186
-Bonos del Tesoro Público	13 190	16	13 232	13 583	16	13 625
-CDBCRP	1 468	-	1 468	1 561	-	1 561
Depósitos y certificados	2 812	714	4 717	2 911	697	4 744
Renta fija 1/	7 761	1 863	12 736	7 667	1 921	12 720
Renta variable	16 718	2 688	23 897	16 150	2 525	22 791
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>9 307</u>	<u>24 849</u>	<u>-</u>	<u>9 592</u>	<u>25 228</u>
TOTAL	44 978	16 738	89 667	44 635	16 962	89 246

(*) 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.

MERCADO DE CAPITALES

En julio se realizaron 7 emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 449 millones. La única emisión doméstica del sector de empresas no financieras la efectuó Luz del Sur por S/. 66 millones.

⁶ El Índice General de la Bolsa bajó 2,9 por ciento en julio en tanto que el índice selectivo lo hizo en 2,2 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 27 de agosto de 2012

INSTRUMENTOS COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO DOMESTICO: JULIO 2012 *

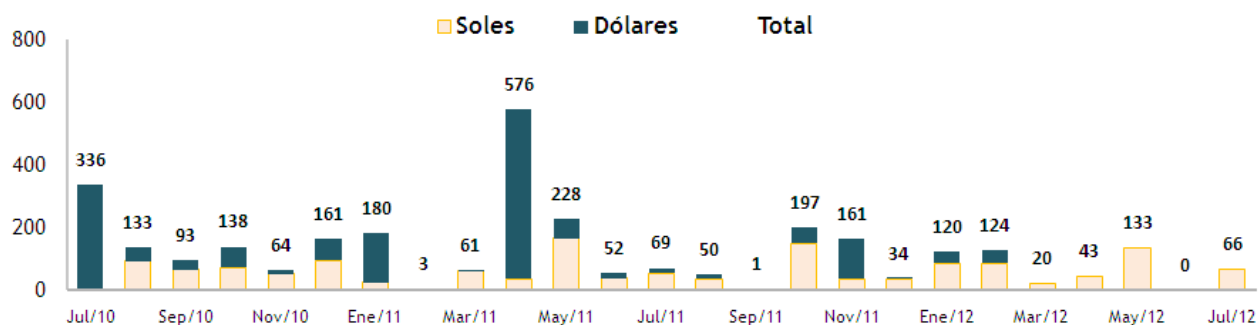
Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
04-jul-12	Banco Continental BBVA	--	54,0	142,0	4,69%	4,0	Bonos corporativos
05-jul-12	Luz del Sur	66,2	--	66,2	5,44%	7,0	Bonos corporativos
19-jul-12	Leasing Total	--	0,5	1,4	5,59%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
19-jul-12	Leasing Total	--	1,0	2,6	5,50%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
24-jul-12	Mibanco	48,8	--	48,8	5,38%	5,0	Bonos corporativos
24-jul-12	Scotiabank	58,0	--	58,0	5,09%	5,0	Bonos corporativos
30-jul-12	Financiera Crediscotia	130,0	--	130,0	7,41%	15,0	Bonos subordinados
		303,0	55,5	449,0			

* Preliminar

De otro lado, la Corporación Azucarera del Perú –Coazucar- colocó en el mercado internacional valores de deuda por US\$ 600 millones.

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS JULIO 2010 - JULIO 2012

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12
MN (S/. Millones)	35	0	147	33	33	84	84	20	43	133	0	66
ME (S/. Millones)	15	1	50	128	1	36	41	0	0	0	0	0
Total (S/. Millones)	50	1	197	161	34	120	124	20	43	133	0	66

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