

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: AGOSTO DE 2012¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

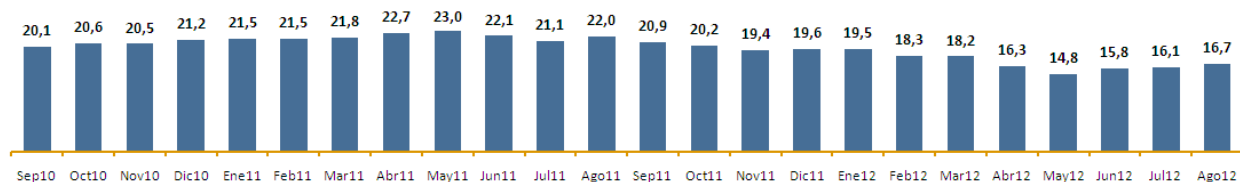
En agosto el **crédito al sector privado** creció 1,4 por ciento³ (equivalente a S/. 2 230 millones), incluyendo los créditos otorgados por las sucursales de los bancos locales en el exterior. La tasa de crecimiento anual del crédito se elevó por tercer mes consecutivo, pasando de 16,1 por ciento en julio a 16,7 por ciento en agosto.

Cabe mencionar que el saldo del crédito en agosto considera la conversión de la Edpyme Proempresa en Financiera Proempresa, lo que implicó un incremento del financiamiento de S/. 198 millones. Si se aislara este efecto estadístico, el crédito al sector privado hubiera crecido 1,2 por ciento en agosto y 16,6 por ciento en los últimos 12 meses.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

SETIEMBRE 2010 - AGOSTO 2012

Tasas de variación anual



	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012
Saldos (millones de S/.)	141 621	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 808	157 662	160 669	163 047	165 277
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 242	1 259	1 851	2 385	3 198	922	352	2 348	1 672	2 054	3 007	2 378	2 230
Variaciones (%) mensuales	0,9	0,9	1,3	1,6	2,2	0,6	0,2	1,5	1,1	1,3	1,9	1,5	1,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	19,7	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,2	18,0
Moneda extranjera	24,9	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8	15,1
Total	22,0	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,1	16,7

Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado en soles aumentó 1,5 por ciento en el mes y 18,1 por ciento en los últimos doce meses (17,2 por ciento en julio). El crédito al sector privado en dólares aumentó 1,2 por ciento en el mes y 15,1 por ciento en los últimos 12 meses (14,8 por ciento en julio). El mayor dinamismo del crédito en soles de agosto provino de los préstamos a hogares (58 por ciento del flujo total), mientras que en moneda extranjera se destinó a empresas (75 por ciento del flujo total). En ambas monedas las tasas de crecimiento anual se aceleraron con respecto al mes previo.

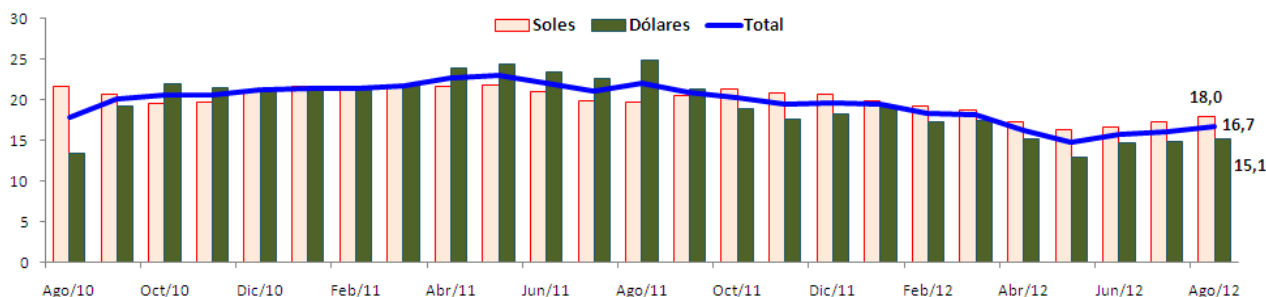
Si se aislara el efecto estadístico de la conversión de la Financiera Proempresa, el crédito al sector privado en soles habría crecido 1,3 por ciento en agosto y 17,8 por ciento en los últimos 12 meses.

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera, Cecilia León, Angel Fernández, Jaime Maihure 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).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
AGOSTO 2010 - AGOSTO 2012
Tasas de variación anual



	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12
Saldos en Millones de Soles	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 662	160 669	163 047	165 277
M.N.	78 835	79 900	81 551	83 235	83 467	84 263	85 334	86 158	86 959	88 596	89 984	91 301
M.E. (Mills. US\$)	23 905	24 011	24 283	24 844	25 100	24 935	25 408	25 722	26 186	26 694	27 060	27 399
Variaciones Anuales (%)	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,1	16,7
M.N.	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,2	18,0
M.E.	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8	15,1

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Créditos a empresas 1/	41 146	47 220	47 774	17,9	14,4	16,1	1,2
Comercio Exterior	434	396	549	-8,4	3,2	26,7	38,7
Resto	40 713	46 824	47 225	18,2	14,5	16,0	0,9
Créditos a personas naturales 2/	36 217	42 764	43 527	23,9	20,6	20,2	1,8
Consumo	26 757	30 936	31 373	21,1	18,1	17,3	1,4
Crédito vehicular	479	440	440	-2,9	-7,4	-8,3	-0,0
Tarjetas de crédito	9 202	10 738	10 876	24,9	19,8	18,2	1,3
Resto	17 076	19 759	20 058	19,7	17,9	17,5	1,5
Hipotecario	9 461	11 828	12 153	32,7	27,6	28,5	2,8
TOTAL 3/	77 364	89 984	91 301	20,7	17,2	18,0	1,5

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.

3/ Excluyendo la incorporación de Proempresa, el crecimiento mensual del crédito en soles sería 1,3 por ciento y el anual 17,8 por ciento.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Créditos a empresas 1/	19 316	21 648	21 902	17,8	12,9	13,4	1,2
Comercio Exterior	3 369	3 540	3 692	4,4	1,6	9,6	4,3
Resto	15 948	18 108	18 210	20,6	15,4	14,2	0,6
Créditos a personas naturales 2/	4 483	5 412	5 497	20,2	23,2	22,6	1,6
Consumo	1 085	1 270	1 294	14,0	21,1	19,2	1,9
Crédito vehicular	329	461	477	30,5	44,4	44,8	3,4
Tarjetas de crédito	245	279	286	12,6	19,5	16,7	2,4
Resto	511	529	531	4,8	6,8	4,0	0,4
Hipotecario	3 398	4 143	4 203	22,3	23,8	23,7	1,5
TOTAL	23 799	27 060	27 399	18,3	14,8	15,1	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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 28 de setiembre de 2012

El coeficiente de dolarización del agregado crediticio disminuyó de 44,2 por ciento a 43,9 por ciento entre julio y agosto, 0,7 puntos porcentuales del mínimo histórico (43,2 por ciento en enero de 2011). Esta tendencia se vio reforzada por la apreciación del nuevo sol frente al US dólar. Si aislásemos este efecto cambiario, la disminución del coeficiente de dolarización del crédito habría permanecido constante.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jul-11	Dic-11	Jul-12	Ago-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	56,0	54,9	54,7	54,5
Créditos a personas	34,3	29,1	26,5	25,3	25,1	25,0	24,8
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	47,9	47,4
TOTAL	53,0	46,8	46,1	45,7	44,6	44,2	43,9

Memo:
Dolarización del crédito a T.C. constante

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

1/ Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por tipo de institución financiera

El mayor crecimiento del crédito correspondió a las empresas financieras no bancarias con una expansión de 4,0 por ciento, frente a 1,4 por ciento de los bancos. Esta cifra reflejó la conversión de la Financiera Proempresa, que antes de agosto era una edpyme. Aislado este hecho, el incremento mensual del crédito de las financieras habría sido 1,3 por ciento.

En los últimos doce meses, el crédito que más creció fue el de las empresas financieras (26,9 por ciento), comparado al 16,8 por ciento de la banca y 16,8 por ciento de las cajas municipales. Aun si se aísla el efecto del ingreso de la nueva financiera, el crecimiento del crédito de estas instituciones sería 23,5 por ciento, más alto que el resto de instituciones financieras.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Empresas bancarias 1/	118 355	136 390	138 251	19,6	16,2	16,8	1,4
Banca estatal	2 839	2 828	2 842	0,4	0,4	0,1	0,5
Inst. Fin. No Bancarias	20 427	23 830	24 291	22,7	18,1	18,9	1,9
Cajas municipales	9 239	10 649	10 789	17,4	17,0	16,8	1,3
Financieras 2/	5 961	7 274	7 563	33,9	24,0	26,9	4,0
Resto	5 226	5 907	5 938	20,3	13,5	13,6	0,5
TOTAL	141 621	163 047	165 277	19,6	16,1	16,7	1,4

1/ Incluye sucursales en el exterior.

2/ Excluyendo la incorporación de Proempresa, el crecimiento mensual de las financieras sería 1,3 por ciento y el anual 23,5 por ciento.

Crédito al sector privado por modalidades

En agosto se aprecia un mayor dinamismo del crédito a personas naturales (crecimiento mensual de 1,7 por ciento) frente al crédito destinado a empresas (crecimiento mensual de 1,2 por ciento). 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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 28 de setiembre de 2012

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Créditos a empresas 1/	93 300	105 670	106 909	17,9	13,6	14,6	1,2
Comercio Exterior	9 529	9 954	10 517	3,8	1,7	10,4	5,7
Resto	83 771	95 717	96 392	19,4	15,0	15,1	0,7
Créditos a personas naturales 2/	48 321	57 377	58 368	23,0	21,2	20,8	1,7
Consumo	29 687	34 364	34 867	20,3	18,4	17,4	1,5
Crédito vehicular	1 369	1 685	1 728	18,2	26,0	26,2	2,5
Tarjetas de crédito	9 862	11 491	11 647	24,0	19,8	18,1	1,4
Hipotecario	18 634	23 013	23 500	27,4	25,7	26,1	2,1
TOTAL 3/	141 621	163 047	165 277	19,6	16,1	16,7	1,4

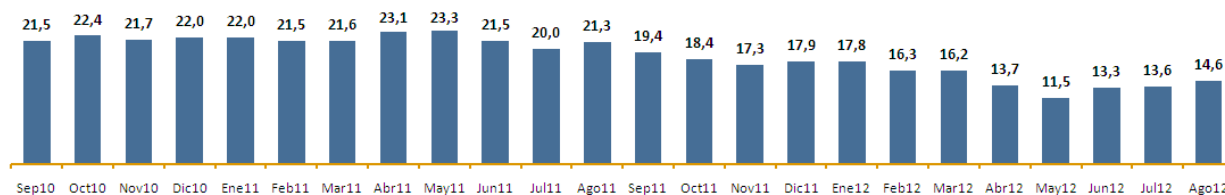
1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

3/ Excluyendo la incorporación de Proempresa, el crecimiento mensual de las financieras sería 1,2 por ciento y el anual 16,6 por ciento.

En el segmento de **crédito a empresas** continuaron recuperándose los créditos al comercio exterior cuya expansión mensual fue 5,7 por ciento (11,4 por ciento en julio) y cuya tasa anual aumentó a 10,4 por ciento (1,7 por ciento en julio).

CRÉDITO A EMPRESAS SETIEMBRE 2010 - AGOSTO 2012 Tasas de variación anual



	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012
Saldos (millones de S/.)	93 300	93 699	94 780	96 110	98 345	98 714	98 352	99 823	100 818	101 740	103 887	105 670	106 909
Flujos mensuales (millones de S/.)	245	399	1 081	1 331	2 235	368	-362	1 471	995	921	2 127	1 803	1 239
Variaciones (%) mensuales	0,3	0,4	1,2	1,4	2,3	0,4	-0,4	1,5	1,0	0,9	2,1	1,7	1,2
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	15,4	16,7	18,3	17,7	17,9	16,8	16,1	15,7	13,5	12,2	13,5	14,4	16,1
Moneda extranjera	26,3	21,7	18,4	17,0	17,8	18,7	16,4	16,7	13,9	11,0	13,1	12,9	13,4
Total	21,3	19,4	18,4	17,3	17,9	17,8	16,3	16,2	13,7	11,5	13,3	13,6	14,6

Por tamaño de empresa, el mayor crecimiento se dio en el segmento de mediana empresa (2,5 por ciento mensual y 23,3 por ciento en los últimos 12 meses), seguido por el crédito a pequeña y microempresa (1,7 por ciento mensual y 21,3 por ciento en los últimos 12 meses).

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

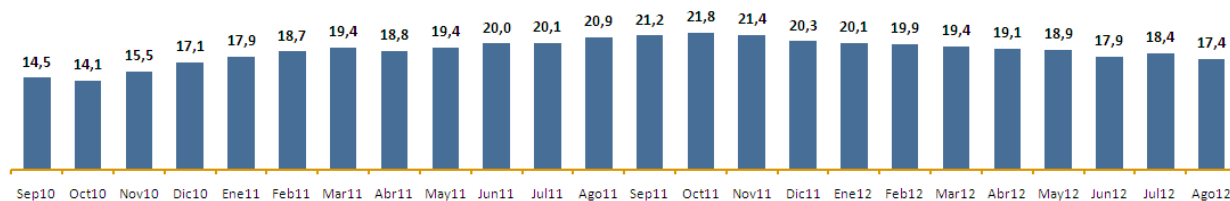
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Corporativo y gran empresa	46 437	49 532	49 626	12,8	9,5	6,9	0,2
Moneda nacional	13 623	13 859	13 731	5,7	0,3	0,8	-0,9
Moneda extranjera (Mills. US\$)	12 154	13 212	13 294	16,0	13,5	9,4	0,6
Mediana empresa	22 257	26 779	27 440	22,6	14,1	23,3	2,5
Moneda nacional	7 119	8 777	8 931	18,2	18,6	25,5	1,8
Moneda extranjera (Mills. US\$)	5 607	6 667	6 855	24,8	12,1	22,3	2,8
Pequeña y microempresa	24 606	29 358	29 843	22,8	20,5	21,3	1,7
Moneda nacional	20 405	24 584	25 112	26,6	22,5	23,1	2,1
Moneda extranjera (Mills. US\$)	1 556	1 768	1 752	6,6	11,5	12,6	-0,9
TOTAL	93 300	105 670	106 909	17,9	13,6	14,6	1,2

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.

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** tuvo un aumento mensual de 1,5 por ciento y un crecimiento anual de 17,4 por ciento con respecto agosto de 2011. La tasa de crecimiento mensual fue mayor que la de julio (0,4 por ciento).

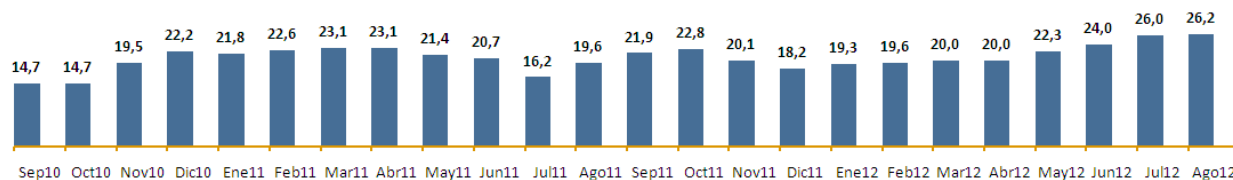
CRÉDITO DE CONSUMO
SEPTIEMBRE 2010 - AGOSTO 2012
Tasas de variación anual



	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012
Saldos (millones de S/.)	29 687	30 151	30 568	31 194	31 781	32 013	32 423	32 807	33 118	33 796	34 238	34 364	34 867
Fujos mensuales (millones de S/.)	666	464	417	625	587	232	410	384	311	678	443	126	503
Variaciones (%) mensuales	2,3	1,6	1,4	2,0	1,9	0,7	1,3	1,2	0,9	2,0	1,3	0,4	1,5
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	21,8	21,8	22,3	22,1	21,1	20,6	20,3	20,0	19,5	19,0	18,1	18,1	17,3
Moneda extranjera	13,7	15,9	17,6	15,8	14,0	15,3	15,6	14,9	15,7	18,0	16,2	21,1	19,2
Total	20,9	21,2	21,8	21,4	20,3	20,1	19,9	19,4	19,1	18,9	17,9	18,4	17,4

El crédito vehicular –que es un sub-segmento importante dentro de los créditos de consumo, especialmente en moneda extranjera- aumentó 2,5 por ciento en agosto, con lo que registró una tasa anual de crecimiento de 26,2 por ciento, superior a la tasa de julio (26,0 por ciento). El crecimiento correspondió al componente en moneda extranjera (3,4 por ciento en agosto y 44,8 por ciento en los últimos 12 meses).

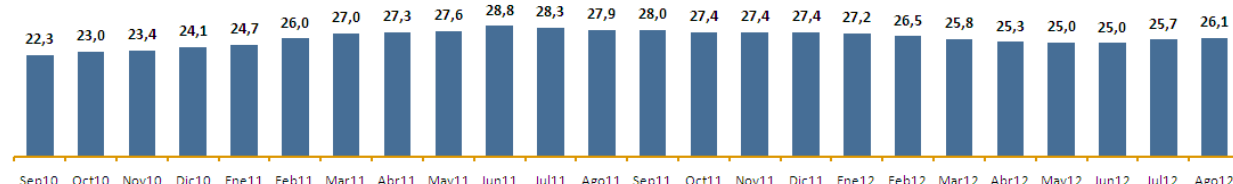
CRÉDITOS VEHICULARES
SETIEMBRE 2010 - AGOSTO 2012
Tasas de variación anual



	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012
Saldo	1 369	1 412	1 431	1 476	1 504	1 523	1 544	1 589	1 594	1 635	1 670	1 685	1 728
Flujo del mes	31	43	19	45	28	19	22	24	25	41	35	15	42
Var (%) del mes	2,3	3,2	1,3	3,1	1,9	1,2	1,4	1,6	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5
Var (%) Soles	8,2	5,1	1,5	-1,1	-2,9	-3,5	-4,7	-5,1	-5,3	-5,7	-5,7	-7,4	-8,3
Var (%) Dólares	26,8	32,7	36,7	33,0	30,5	32,6	33,8	34,4	34,2	38,0	40,4	44,4	44,8
Var (%) Total	19,6	21,9	22,8	20,1	18,2	19,3	19,6	20,0	20,0	22,3	24,0	26,0	26,2

En la modalidad de **créditos hipotecarios** se registró un comportamiento estable con una tasa de crecimiento mensual de 2,1 por ciento, similar a la de julio (2,0 por ciento). La tasa de crecimiento anual se incrementó de 25,7 por ciento en julio a 26,1 por ciento. Por monedas, el crédito hipotecario en soles creció en agosto 2,8 por ciento y el crédito en dólares 1,5 por ciento, tasas similares a las observadas en julio. El índice de dolarización de estos créditos se redujo en 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en 47,4 por ciento.

CRÉDITO HIPOTECARIO
SETIEMBRE 2010 - AGOSTO 2012
Tasas de variación anual



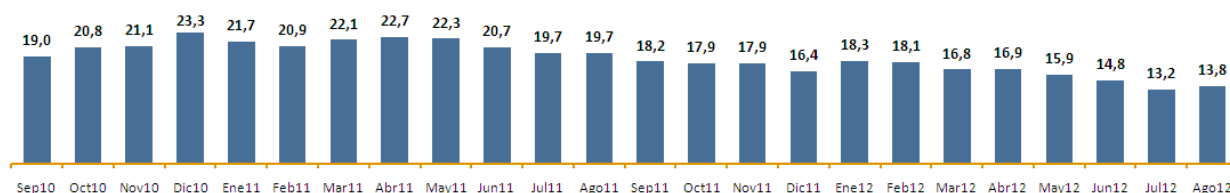
	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012
Saldos (millones de S/.)	18 634	19 029	19 382	19 811	20 188	20 509	20 814	21 306	21 672	22 126	22 564	23 013	23 500
Flujos mensuales (millones de S/.)	331	395	353	429	377	321	304	492	366	454	438	449	488
Variaciones (%) mensuales	1,8	2,1	1,9	2,2	1,9	1,6	1,5	2,4	1,7	2,1	2,0	2,0	2,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	35,2	35,1	33,5	32,9	32,7	31,7	30,7	29,4	28,5	27,5	26,9	27,6	28,5
Moneda extranjera	21,1	21,3	21,7	22,2	22,3	22,8	22,4	22,3	22,0	22,6	23,0	23,8	23,7
Total	27,9	28,0	27,4	27,4	27,4	27,2	26,5	25,8	25,3	25,0	25,0	25,7	26,1

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** creció 1,2 por ciento en agosto (equivalente a S/. 2 004 millones) acumulando una tasa de crecimiento de 13,8 por ciento con relación a agosto de 2011 (13,2 por ciento en julio). El circulante disminuyó 0,4 por ciento con respecto a julio por la corrección estacional. Por su parte, las captaciones del público aumentaron 1,5 por ciento.



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



	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012
Saldos (millones de S/.)	146 085	145 630	147 962	150 771	156 962	157 676	159 045	160 863	161 715	162 860	163 045	164 277	166 281
Flujos mensuales (millones de S/.)	971	-455	2 332	2 809	6 191	714	1 369	1 818	852	1 144	185	1 233	2 004
Variaciones (%) mensuales	0,7	-0,3	1,6	1,9	4,1	0,5	0,9	1,1	0,5	0,7	0,1	0,8	1,2
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	19,1	19,8	17,8	15,4	16,0	18,6	19,5	19,3	23,9	25,3	24,7	20,7	21,3
Moneda extranjera	20,5	15,6	18,1	22,2	17,2	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	1,7
Total	19,7	18,2	17,9	17,9	16,4	18,3	18,1	16,8	16,9	15,9	14,8	13,2	13,8

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago/11	Jul/12	Ago/12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Circulante	24 771	28 290	28 182	12,9	12,2	13,8	-0,4
Depositos	<u>119 493</u>	<u>133 997</u>	<u>136 062</u>	<u>17,3</u>	<u>13,4</u>	<u>13,9</u>	<u>1,5</u>
Depósitos Vista	39 390	41 787	44 297	19,1	14,4	12,5	6,0
Depósitos Ahorro	33 759	38 795	38 513	21,3	12,5	14,1	-0,7
Depósitos Plazo	46 344	53 415	53 253	13,2	13,3	14,9	-0,3
TOTAL	146 085	164 277	166 281	16,4	13,2	13,8	1,2

Liquidez por monedas

El crecimiento mensual de la liquidez en soles fue 1,4 por ciento (equivalente a S/. 1 475 millones) en tanto que el de la liquidez en dólares aumentó 0,9 por ciento (equivalente a US\$ 196 millones). El comportamiento de la liquidez en moneda nacional obedeció a razones mayormente estacionales, que se caracteriza por la sustitución de circulante y depósitos de ahorro por depósitos a la vista. El crecimiento anual de la liquidez en soles fue 21,3 por ciento (20,7 por ciento en julio) y en dólares 1,7 por ciento (1,1 por ciento en julio).

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

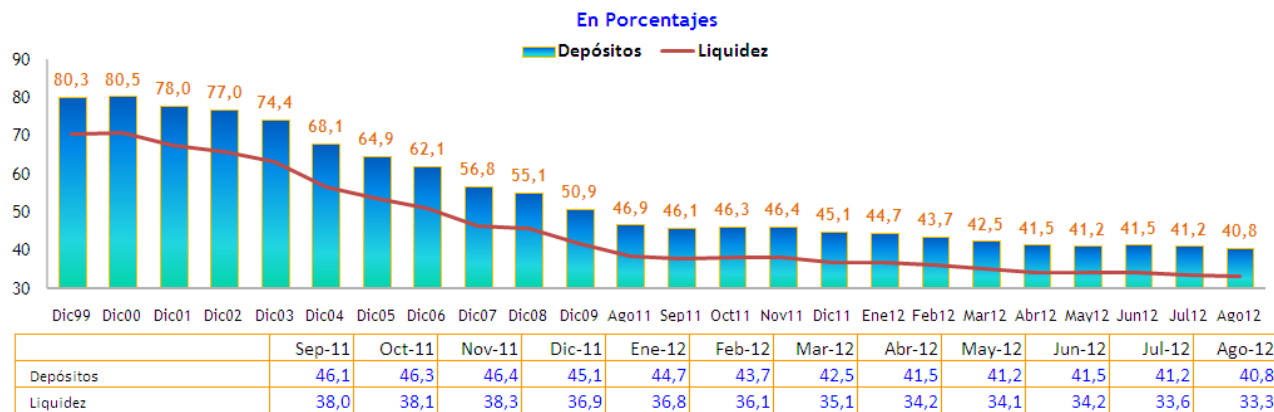
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Circulante	24 771	28 290	28 182	12,9	12,2	13,8	-0,4
Depositos	<u>63 825</u>	<u>77 932</u>	<u>79 484</u>	<u>17,3</u>	<u>24,3</u>	<u>24,5</u>	<u>2,0</u>
Depósitos Vista	20 471	23 046	24 314	16,5	24,5	18,8	5,5
Depósitos Ahorro	19 596	24 324	24 023	23,2	20,1	22,6	-1,2
Depósitos Plazo	23 758	30 562	31 147	13,4	27,8	31,1	1,9
TOTAL	90 353	108 140	109 614	16,0	20,7	21,3	1,4

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

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Depositos	20 618	20 765	20 955	17,3	1,1	1,6	0,9
Depósitos Vista	7 007	6 941	7 401	22,3	4,0	5,6	6,6
Depósitos Ahorro	5 245	5 360	5 366	18,6	1,7	2,3	0,1
Depósitos Plazo	8 365	8 464	8 187	13,1	-1,6	-2,1	-3,3
TOTAL	20 641	20 792	20 988	17,2	1,1	1,7	0,9

El coeficiente de dolarización de la liquidez del sector privado disminuyó 0,3 puntos porcentuales con relación a julio (de 33,6 por ciento a 33,3 por ciento). La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) se redujo también de 41,2 por ciento en julio a 40,8 por ciento en agosto (0,4 puntos porcentuales).

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

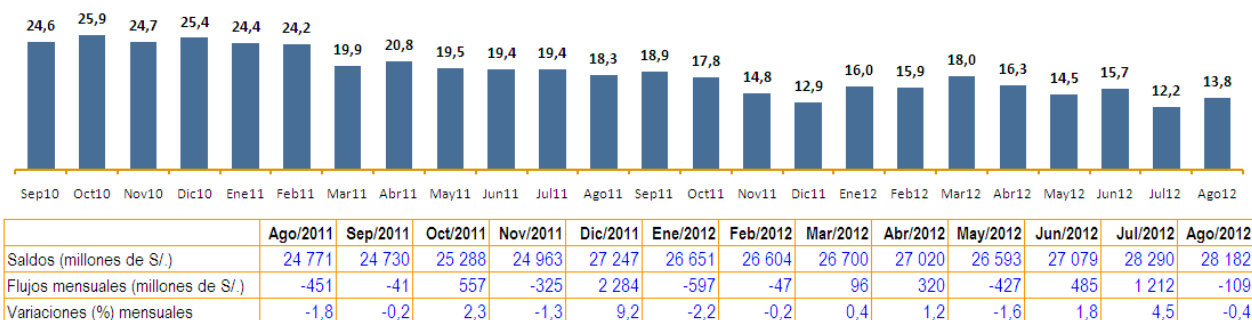


1/ Los saldos en dólares están valuados a tipo de cambio de diciembre de 2011 (S/. 2,70 por US\$).

Liquidez por modalidad de pasivo

El circulante tuvo una caída de 0,4 por ciento en el mes (flujo negativo de S/. 109 millones), por motivos estacionales. En los doce meses últimos el circulante acumuló una expansión de 13,8 por ciento (12,2 por ciento en julio).

CIRCULANTE
SETIEMBRE 2010 - AGOSTO 2012
Tasas de variación anual



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

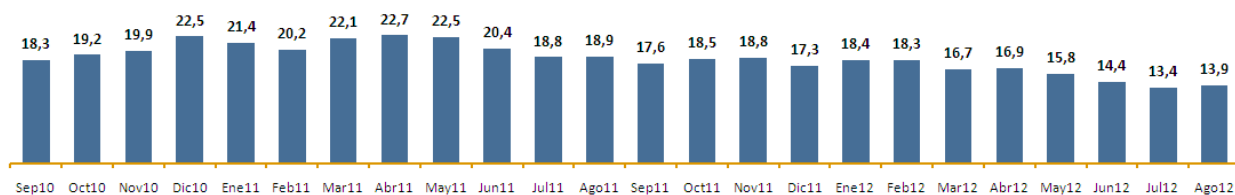
No. 59 – 28 de setiembre de 2012

Los depósitos crecieron 1,5 por ciento en agosto (S/. 2 065 millones), con lo que acumuló una expansión de 13,9 por ciento con respecto a agosto de 2011 (13,4 por ciento en julio). La modalidad de depósito que más se incrementó en agosto fue la de depósitos a la vista (6,0 por ciento mensual), mientras que las otras modalidades hubo una leve disminución: los depósitos de ahorro disminuyeron en 0,7 por ciento y los depósitos a plazo en 0,3 por ciento.

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

SETIEMBRE 2010 - AGOSTO 2012

Tasas de variación anual



	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012
Saldos (millones de S/.)	119 493	119 533	121 425	124 512	128 342	129 611	131 168	132 858	133 190	134 525	134 128	133 997	136 062
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 334	40	1 892	3 087	3 830	1 269	1 557	1 689	333	1 335	-397	-132	2 065
Variaciones (%) mensuales	1,1	0,0	1,6	2,5	3,1	1,0	1,2	1,3	0,3	1,0	-0,3	-0,1	1,5
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	17,5	19,2	18,5	15,8	17,3	18,8	20,6	20,0	26,7	28,9	27,8	24,3	24,5
Moneda extranjera	20,6	15,8	18,5	22,4	17,3	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	1,6
Total	18,9	17,6	18,5	18,8	17,3	18,4	18,3	16,7	16,9	15,8	14,4	13,4	13,9

Liquidez por tipo de depositante

Los depósitos de las personas jurídicas aumentaron 4,4 por ciento en agosto, mientras que los de las personas naturales disminuyeron 0,1 por ciento. En el caso de las personas jurídicas, se produjo un incremento de depósitos a la vista (6,9 por ciento) y de ahorro (7,2 por ciento). En el caso de las personas naturales (que incluye personas jurídicas sin fines de lucro) el incremento de depósitos a la vista y a plazo (0,3 y 0,7 por ciento) fue contrarrestado por la caída en los depósitos de ahorro (variación negativa de 1,2 por ciento).

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-11	Jul-12	Ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Personas naturales 2/	71 961	83 949	83 831	17,7	16,0	16,5	-0,1
Depósitos vista	5 877	5 534	5 552	6,4	-1,9	-5,5	0,3
Depósitos de ahorro	31 618	36 792	36 366	21,4	13,3	15,0	-1,2
Depósitos a plazo	34 466	41 623	41 914	16,2	21,5	21,6	0,7
Personas jurídicas	47 532	50 048	52 231	16,7	9,3	9,9	4,4
Depósitos vista	33 513	36 253	38 745	21,5	17,3	15,6	6,9
Depósitos de ahorro	2 141	2 003	2 147	19,7	-0,7	0,3	7,2
Depósitos a plazo	11 878	11 792	11 339	5,3	-8,4	-4,5	-3,8
TOTAL	119 493	133 997	136 062	17,3	13,4	13,9	1,5
DOLARIZACIÓN							
Personas naturales 2/	41,6	35,6	35,3				
Personas jurídicas	54,8	50,6	49,5				

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 28 de setiembre de 2012

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas naturales disminuyó entre julio y agosto de 35,6 a 35,3 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas lo hizo de 50,6 a 49,5 por ciento.

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas naturales crecieron más (16,5 por ciento) que los de las personas jurídicas (9,9 por ciento). La principal modalidad de captación para las personas naturales fueron los depósitos a plazo, que crecieron 21,6 por ciento, mientras que en el caso de las personas jurídicas fueron los depósitos a la vista que aumentaron 15,6 por ciento.

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 1,4 por ciento en agosto. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 1,5 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentó 1,1 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 2,8 por ciento)⁴.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-11	jul-12	ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
Depósitos	119 493	133 997	136 062	17,3	13,4	13,9	1,5
AFPs 1/	83 561	88 356	89 310	-6,2	5,6	6,9	1,1
Fondos mutuos 2/	12 888	15 197	15 630	-13,6	19,3	21,3	2,8
Otros 3/	3 959	4 520	4 567	15,5	17,0	15,4	1,0
TOTAL	219 900	242 070	245 569	5,7	10,8	11,7	1,4

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 recuperación del valor de los **fondos administrados por las AFP** se produjo en un contexto de incremento de los índices bursátiles domésticos. En el Perú el Índice General aumentó 3,5 por ciento en agosto en tanto que el índice selectivo lo hizo en 2,3 por ciento. El flujo de inversiones de estos fondos en agosto (S/. 946 millones) se dirigió principalmente hacia valores domésticos, particularmente depósitos y certificados (flujo de S/. 895 millones), títulos del gobierno (S/. 241 millones) y del BCRP (S/. 344 millones). Por el contrario, las inversiones en el exterior disminuyeron US\$ 115 millones.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 28 de setiembre de 2012

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP 1/ SalDOS en millones de soles y dólares

	Jul-12			Ago-12		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
Inversiones domésticas	44 442	7 370	63 825	45 006	7 781	65 313
Gobierno	15 144	16	15 186	15 729	16	15 771
-Bonos del Tesoro Público	13 583	16	13 625	13 824	16	13 866
-CDBCRP	1 561	-	1 561	1 905	-	1 905
Depósitos y certificados	2 911	697	4 744	3 117	966	5 639
Renta fija 2/	7 667	1 921	12 720	7 759	1 985	12 940
Renta variable	16 150	2 525	22 791	15 901	2 585	22 649
Inversiones en el exterior	-	9 592	25 228	-	9 477	24 734
TOTAL	44 635	16 962	89 246	45 150	17 257	90 192

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

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

MERCADO DE CAPITALES

En agosto se realizaron 6 emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 219 millones.

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

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado		Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento	
		S/. Mills	US\$ Mills				
09-ago-12	Saga Falabella	40,0	--	40,0	5,41%	10,0	Bonos corporativos
09-ago-12	Telefónica Móviles	50,0	--	50,0	5,53%	7,0	Bonos corporativos
14-ago-12	CMAC Sullana	15,6	--	15,6	5,78%	1,0	Certificados de depósito negociables
21-ago-12	Tiendas EFE	3,0	--	3,0	5,34%	0,5	Papeles comerciales
22-ago-12	Edelnor	50,0	--	50,0	5,56%	10,0	Bonos corporativos
23-ago-12	Banco Continental BBVA	--	23,0	60,5	5,00%	10,0	Bonos corporativos
		158,6	23,0	219,1			

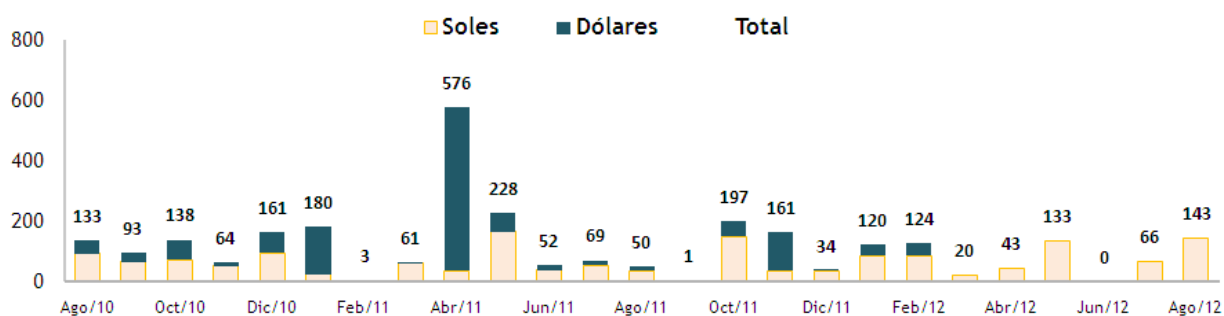
* Preliminar

Cuatro emisiones fueron efectuadas por empresas no financieras, por un valor de S/. 143 millones. La totalidad de estas emisiones de empresas corporativas fue en soles.

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

AGOSTO 2010 - AGOSTO 2012

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12
MN (S/. Millones)	0	147	33	33	84	84	20	43	133	0	66	143
ME (S/. Millones)	1	50	128	1	36	41	0	0	0	0	0	0
Total (S/. Millones)	1	197	161	34	120	124	20	43	133	0	66	143



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 28 de setiembre de 2012

**Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
28 de setiembre de 2012**