

## CRÉDITO Y LIQUIDEZ: SETIEMBRE DE 2012<sup>1</sup>

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

En setiembre, el **crédito al sector privado** registró un crecimiento de 1,3 por ciento<sup>3</sup>, equivalente a S/. 2 078 millones, incluyendo los créditos otorgados por las sucursales de los bancos locales en el exterior. Con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito se elevó por cuarto mes consecutivo, pasando de 16,6 a 17,0 por ciento en setiembre. Asimismo, la tasa de crecimiento de la serie desestacionalizada aumentó de 16,3 a 19,3 por ciento, en el mismo período.

En general, continúa la tendencia de aceleración en el crecimiento del crédito al sector privado observada en los meses recientes, debido en parte a una recuperación del crédito a empresas. El crédito a personas naturales, en cambio, muestra una moderación, principalmente en el segmento de consumo, en tanto que el crédito hipotecario mantuvo su ritmo de expansión.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
OCTUBRE 2010 - SETIEMBRE 2012  
Tasas de variación anual



	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012
Salidos (millones de S/.)	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 662	160 669	163 044	165 141	167 219
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 259	1 851	2 385	3 198	922	352	2 348	1 672	2 054	3 007	2 375	2 097	2 078
Variaciones (%) mensuales	0,9	1,3	1,6	2,2	0,6	0,2	1,5	1,1	1,3	1,9	1,5	1,3	1,3
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,2	18,0	18,0
Moneda extranjera	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8	14,9	15,8
Total	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,1	16,6	17,0

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO  
OCTUBRE 2010 - SETIEMBRE 2012  
Variación % del trimestre móvil anualizado



	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012
Salidos (millones de S/.)	140 938	142 763	144 387	145 970	147 909	149 967	151 938	153 680	155 235	156 904	158 798	161 221	163 975
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 761	1 827	1 604	1 602	1 940	2 057	1 971	1 722	1 575	1 669	1 894	2 423	2 754
Variaciones (%) mensuales	1,3	1,3	1,1	1,1	1,3	1,4	1,3	1,1	1,0	1,1	1,2	1,5	1,7

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

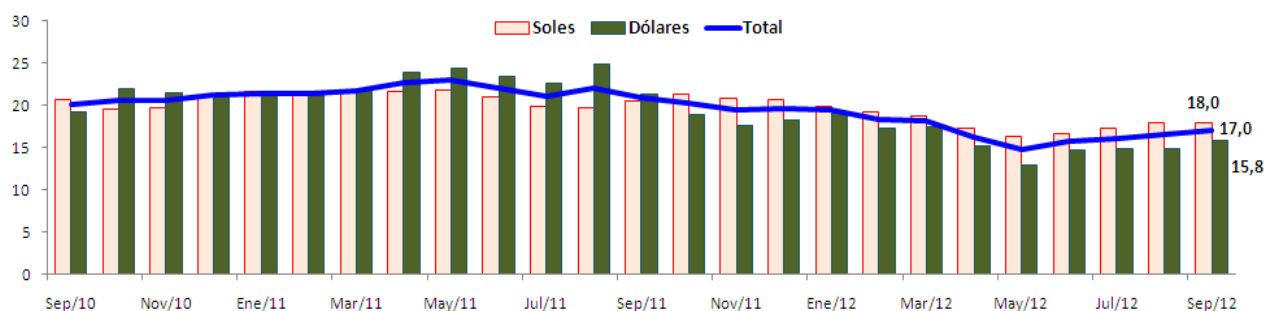
<sup>2</sup> El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.

<sup>3</sup> 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 por monedas**

El crédito en soles al sector privado aumentó 1,2 por ciento en el mes y 18,0 por ciento en los últimos doce meses (igual que en agosto). El crédito en dólares al sector privado aumentó 1,3 por ciento en el mes y 15,8 por ciento en los últimos 12 meses (14,9 por ciento en agosto).

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**  
**SETIEMBRE 2010 - SETIEMBRE 2012**  
**Tasas de variación anual**



	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
Saldos en Millones de Soles	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 662	160 669	163 044	165 141	167 219
M.N.	79 900	81 551	83 235	83 467	84 263	85 334	86 158	86 959	88 596	89 990	91 306	92 446
M.E. (Mills. US\$)	24 011	24 283	24 844	25 100	24 935	25 408	25 722	26 186	26 694	27 057	27 346	27 694
Variaciones Anuales (%)	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,1	16,6	17,0
M.N.	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,2	18,0	18,0
M.E.	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8	14,9	15,8

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Sep-11	Ago-12	Sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
<b>Créditos a empresas 1/</b>	<b>41 474</b>	<b>47 774</b>	<b>48 280</b>	<b>17,9</b>	<b>16,1</b>	<b>16,4</b>	<b>1,1</b>
Comercio Exterior	406	549	461	-8,4	26,7	13,5	-16,1
Resto	41 068	47 225	47 820	18,2	16,0	16,4	1,3
<b>Créditos a personas naturales 2/</b>	<b>36 860</b>	<b>43 532</b>	<b>44 165</b>	<b>23,9</b>	<b>20,2</b>	<b>19,8</b>	<b>1,5</b>
Consumo	27 166	31 374	31 664	21,1	17,3	16,6	0,9
Crédito vehicular	476	440	437	-2,9	-8,3	-8,2	-0,6
Tarjetas de crédito	9 316	10 876	10 896	24,9	18,2	17,0	0,2
Resto	17 374	20 058	20 331	19,7	17,5	17,0	1,4
Hipotecario	9 695	12 158	12 502	32,7	28,5	29,0	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>78 335</b>	<b>91 306</b>	<b>92 446</b>	<b>20,7</b>	<b>18,0</b>	<b>18,0</b>	<b>1,2</b>

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. 64 – 26 de octubre de 2012

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)			
	Sep-11	Ago-12	Sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
<b>Créditos a empresas 1/</b>	<b>19 342</b>	<b>21 850</b>	<b>22 133</b>	<b>17,8</b>	<b>13,1</b>	<b>14,4</b>	<b>1,3</b>
Comercio Exterior	3 161	3 692	3 469	4,4	9,6	9,7	-6,0
Resto	16 181	18 158	18 664	20,6	13,9	15,3	2,8
<b>Créditos a personas naturales 2/</b>	<b>4 563</b>	<b>5 497</b>	<b>5 561</b>	<b>20,2</b>	<b>22,6</b>	<b>21,9</b>	<b>1,2</b>
Consumo	1 106	1 294	1 303	14,0	19,3	17,8	0,6
Crédito vehicular	347	477	489	30,5	44,8	41,2	2,6
Tarjetas de crédito	245	286	285	12,6	16,7	16,4	-0,2
Resto	514	532	528	4,8	4,0	2,7	-0,6
Hipotecario	3 457	4 203	4 258	22,3	23,7	23,2	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>23 905</b>	<b>27 346</b>	<b>27 694</b>	<b>18,3</b>	<b>14,9</b>	<b>15,8</b>	<b>1,3</b>

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 agregado crediticio disminuyó de 43,9 a 43,8 por ciento entre agosto y setiembre. Por tipo de deudor hay una marcada diferencia entre los niveles de dolarización de las empresas (54,1 por ciento) y el de las personas naturales (24,7 por ciento), si bien ambos segmentos mantienen una tendencia agregada hacia la desdolarización. En el segmento de consumo, los créditos vehiculares tienen un nivel de dolarización mucho mayor que el resto de créditos de consumo.

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	dic-11	ago-12	sep-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	56,0	54,9	54,4	54,4
<b>Créditos a personas</b>	<b>34,3</b>	<b>29,1</b>	<b>26,5</b>	<b>25,3</b>	<b>25,1</b>	<b>24,8</b>	<b>24,7</b>
Créditos de consumo	15,1	12,2	10,8	9,9	9,8	9,7	9,7
Vehicular	80,5	68,9	64,0	64,8	69,7	73,9	74,4
Tarjetas de crédito	8,8	7,7	7,2	6,7	6,3	6,4	6,4
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	49,7	49,2	47,4	47,0
<b>TOTAL</b>	<b>53,0</b>	<b>46,8</b>	<b>46,1</b>	<b>45,7</b>	<b>44,6</b>	<b>43,9</b>	<b>43,8</b>
Memo:							
Dolarización del crédito a T.C. constante	49,2	45,1	45,1	45,3	44,6	44,7	44,7

1/ Incluye sucursales en el exterior.

### Crédito al sector privado por tipo de institución financiera

La tasa de crecimiento mensual del crédito fue similar en el caso de las empresas bancarias que en el de las entidades financieras no bancarias (1,2 por ciento en el primer caso y 1,3 por ciento en el segundo). En los últimos doce meses, el crédito de las entidades financieras no bancarias creció 17,9 por ciento frente a 17,3 por ciento de los bancos, aunque en parte esto reflejó el ingreso de una nueva entidad, la Financiera Proempresa, en agosto de este año. Aislado este efecto, el crecimiento anual del crédito de las entidades no bancarias sería 16,9 por ciento a setiembre.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 64 – 26 de octubre de 2012

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Sep-11	Ago-12	Sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
Empresas bancarias 1/	119 164	138 115	139 827	19,6	16,7	17,3	1,2
Banca estatal	2 848	2 842	2 795	0,4	0,1	-1,9	-1,7
<u>Inst. Fin. No Bancarias</u>	<u>20 867</u>	<u>24 291</u>	<u>24 598</u>	<u>22,7</u>	<u>18,9</u>	<u>17,9</u>	<u>1,3</u>
Cajas municipales	9 415	10 789	10 953	17,4	16,8	16,3	1,5
Financieras	6 078	7 563	7 668	33,9	26,9	26,2	1,4
Resto	5 374	5 938	5 977	20,3	13,6	11,2	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>142 879</b>	<b>165 141</b>	<b>167 219</b>	<b>19,6</b>	<b>16,6</b>	<b>17,0</b>	<b>1,3</b>

1/ Incluye sucursales en el exterior.

### Crédito al sector privado por modalidades

En setiembre se aprecia un mayor dinamismo del crédito a personas naturales (crecimiento mensual de 1,4 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.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Sep-11	Ago-12	Sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>93 699</u>	<u>106 768</u>	<u>108 040</u>	<u>17,9</u>	<u>14,4</u>	<u>15,3</u>	<u>1,2</u>
Comercio Exterior	8 942	10 517	9 827	3,8	10,4	9,9	-6,6
Resto	84 757	96 251	98 213	19,4	14,9	15,9	2,0
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>49 180</u>	<u>58 373</u>	<u>59 180</u>	<u>23,0</u>	<u>20,8</u>	<u>20,3</u>	<u>1,4</u>
Consumo	30 151	34 868	35 181	20,3	17,5	16,7	0,9
Crédito vehicular	1 412	1 728	1 758	18,2	26,2	24,5	1,8
Tarjetas de crédito	9 976	11 647	11 665	24,0	18,1	16,9	0,2
Resto	18 763	21 494	21 757	18,5	16,5	16,0	1,2
Hipotecario	19 029	23 505	23 999	27,4	26,1	26,1	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>142 879</b>	<b>165 141</b>	<b>167 219</b>	<b>19,6</b>	<b>16,6</b>	<b>17,0</b>	<b>1,3</b>

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** hubo una disminución mensual de los créditos al comercio exterior de 6,6 por ciento (mientras que en agosto creció 5,7 por ciento) y cuya tasa anual aumentó a 9,9 por ciento (10,4 por ciento en agosto).

**CRÉDITO A EMPRESAS**  
**OCTUBRE 2010 - SETIEMBRE 2012**  
 Tasas de variación anual



	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012
Saldos (millones de S/)	93 699	94 780	96 110	98 345	98 714	98 352	99 816	100 818	101 740	103 888	105 863	106 768	108 040
Flujos mensuales (millones de S/)	399	1 081	1 331	2 235	389	-362	1 484	1 003	921	2 126	1 797	1 105	1 272
Variaciones (%) mensuales	0,4	1,2	1,4	2,3	0,4	-0,4	1,5	1,0	0,9	2,1	1,7	1,0	1,2
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	16,7	18,3	17,7	17,9	16,8	16,1	15,7	13,5	12,2	13,5	14,4	16,1	16,4
Moneda extranjera	21,7	18,4	17,0	17,8	18,7	16,4	16,6	13,9	11,0	13,1	12,9	13,1	14,4
Total	19,4	18,4	17,3	17,9	17,8	16,3	16,2	13,7	11,5	13,3	13,5	14,4	15,3

Por tamaño de empresa, el crédito al sector privado creció en todos los segmentos, con la excepción del segmento corporativo. En particular, el mayor crecimiento se dio en el segmento de mediana empresa, donde el crédito creció a una tasa mensual de 4,2 por ciento y 21,6 por ciento en los doce últimos meses. Por su parte, el crédito destinado a la pequeña y microempresa creció 1,2 por ciento durante el mes y 18,9 por ciento en los últimos doce meses. Por el contrario, el crédito al segmento corporativo y de gran empresa tuvo una caída en el mes de 0,5 por ciento.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Sep-11	Ago-12	Sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>44 787</b>	<b>49 479</b>	<b>49 238</b>	<b>12,8</b>	<b>6,6</b>	<b>9,9</b>	<b>-0,5</b>
Moneda nacional	12 803	13 723	13 575	5,7	0,7	6,0	-1,1
Moneda extranjera (Mill. US\$)	11 846	13 243	13 209	16,0	9,0	11,5	-0,3
<i>Dolarización</i>	<i>71,9</i>	<i>71,6</i>	<i>71,7</i>				
<b>Mediana empresa</b>	<b>23 521</b>	<b>27 440</b>	<b>28 601</b>	<b>22,6</b>	<b>23,3</b>	<b>21,6</b>	<b>4,2</b>
Moneda nacional	7 649	8 931	9 232	18,2	25,5	20,7	3,4
Moneda extranjera (Mill. US\$)	5 879	6 855	7 174	24,8	22,3	22,0	4,6
<i>Dolarización</i>	<i>68,0</i>	<i>66,7</i>	<i>66,9</i>				
<b>Pequeña y microempresa</b>	<b>25 390</b>	<b>29 849</b>	<b>30 200</b>	<b>22,8</b>	<b>21,3</b>	<b>18,9</b>	<b>1,2</b>
Moneda nacional	21 022	25 120	25 474	26,6	23,1	21,2	1,4
Moneda extranjera (Mill. US\$)	1 618	1 751	1 751	6,6	12,6	8,2	-0,0
<i>Dolarización</i>	<i>17,6</i>	<i>15,4</i>	<i>15,2</i>				
<b>TOTAL</b>	<b>93 699</b>	<b>106 768</b>	<b>108 040</b>	<b>17,9</b>	<b>14,4</b>	<b>15,3</b>	<b>1,2</b>
Moneda nacional	41 474	47 774	48 280	17,9	16,1	16,4	1,1
Moneda extranjera	19 342	21 850	22 133	17,8	13,1	14,4	1,3
<i>Dolarización</i>	<i>56,4</i>	<i>54,4</i>	<i>54,4</i>				

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.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 – 26 de octubre de 2012

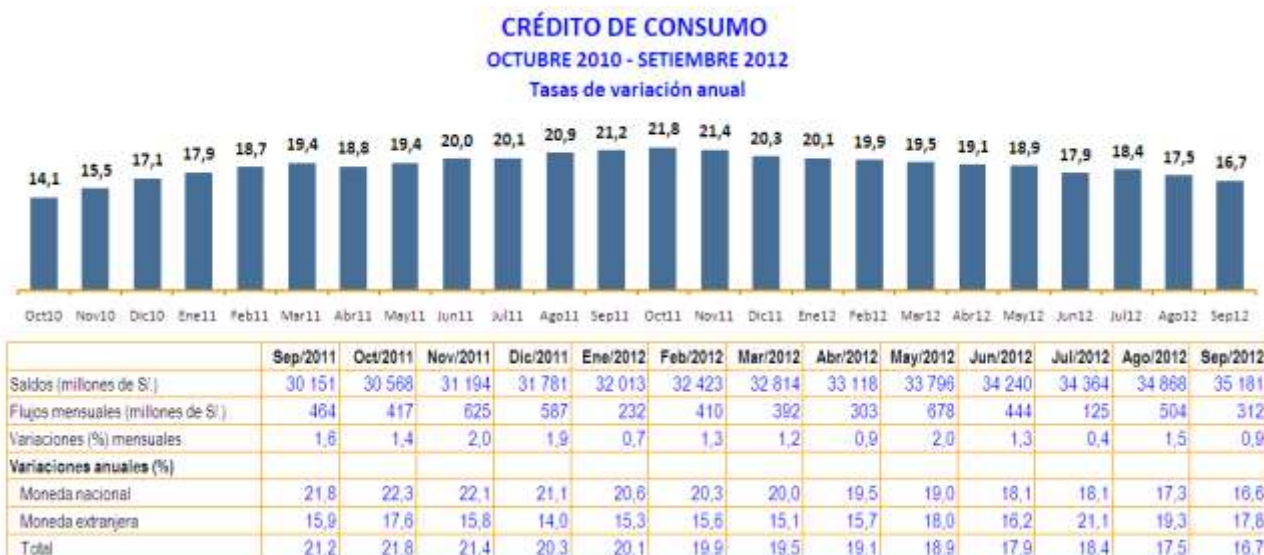
Cabe mencionar que las empresas corporativas pueden también obtener financiamiento del exterior. En lo que va del año, la colocación de bonos y acciones de empresas no financieras en el mercado internacional sumó US\$ 2 120 millones, lo que supera las operaciones de años previos (US\$ 1 675 millones en 2010 y US\$ 320 millones en 2011).

## EMISIÓN DE TÍTULOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL : 2010-2012

Fecha	Empresa	Monto (US\$ Mills)	Instrumento Financiero	Plazo (años)	Tasa de interés (%)
02-02-10	Copeinca	175	Bonos	7	
13-04-10	Southern	1 500	Bonos	10 a 30 años	5,35 - 6,75
<b>Total año 2010</b>		<b>1 675</b>			
25-11-11	Lindley	320	Bonos	10	
<b>Total año 2011</b>		<b>320</b>			
26-01-12	Volcan	600	Bonos	10	5,38
02-02-12	Camposol	125	Bonos	5	9,88
12-04-12	Terminales Portuarios Euroandinos-Paita	110	Bonos	25	8,13
18-05-12	AJECORP B.V	300	Bonos	10	6,50
16-07-12	COAZUCAR - (GRUPO GLORIA)	325	Bonos	10	6,38
21-09-12	Maestro Perú	200	Bonos	7	6,75
13-10-12	Inretail Peru Corp.	460	Acciones	-	\$ 20/acción
<b>Total año 2012</b>		<b>2 120</b>			

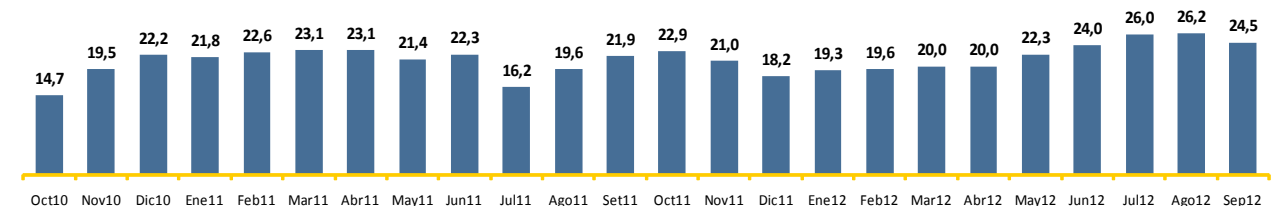
Fuente: Hechos de importancia comunicados por las propias empresas.

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** tuvo un aumento mensual de 0,9 por ciento y un crecimiento anual de 16,7 por ciento con respecto setiembre de 2011. Ambas tasas, mensual y anual, fueron menores que las registradas en agosto, lo que confirma la desaceleración de este segmento.



El crédito vehicular, que es un sub-segmento importante dentro de los créditos de consumo, creció 1,8 por ciento en setiembre, menor que la tasa de agosto (2,5 por ciento). La tasa de crecimiento anual de estos créditos pasó de 26,2 por ciento en agosto a 24,5 por ciento en setiembre.

**CRÉDITOS VEHICULARES**  
**OCTUBRE 2010 - SETIEMBRE 2012**  
 Tasas de variación anual



	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/12	Feb/12	Mar/12	Abr/12	May/12	Jun/12	Jul/12	Ago/12	Sep/12
Saldos (millones de S/.)	1 412	1 431	1 476	1 504	1 523	1 545	1 569	1 594	1 635	1 670	1 685	1 728	1 758
Flujos mensuales (millones de S/.)	43	19	45	28	19	22	24	25	41	35	15	42	31
Variaciones (%) mensuales	3,2	1,3	3,1	1,9	1,2	1,4	1,6	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5	1,8
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	5,1	1,5	-1,1	-2,9	-3,5	-4,7	-5,1	-5,3	-5,7	-5,7	-7,4	-8,3	-8,2
Moneda extranjera	32,7	36,7	33,0	30,5	32,6	33,8	34,4	34,2	38,0	40,4	44,4	44,8	41,2
Total	21,9	22,9	20,1	18,2	19,3	19,6	20,0	20,0	22,3	24,0	26,0	26,2	24,5

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 agosto. La tasa de crecimiento anual se mantuvo en 26,1 por ciento. Por monedas, el crédito hipotecario en soles creció en setiembre 2,8 por ciento y el crédito en dólares 1,3 por ciento, tasas muy cercanas a las observadas en agosto. El coeficiente de dolarización se redujo 0,4 puntos porcentuales a 47,0 por ciento.

**CRÉDITO HIPOTECARIO**  
**OCTUBRE 2010 - SETIEMBRE 2012**  
 Tasas de variación anual



	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012
Saldos (millones de S/.)	19 029	19 382	19 811	20 188	20 509	20 814	21 308	21 672	22 128	22 584	23 017	23 505	23 999
Flujos mensuales (millones de S/.)	395	353	429	377	321	304	492	386	454	438	454	488	494
Variaciones (%) mensuales	2,1	1,9	2,2	1,9	1,6	1,5	2,4	1,7	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	35,1	33,5	32,9	32,7	31,7	30,7	29,4	28,5	27,5	26,9	27,6	28,5	29,0
Moneda extranjera	21,3	21,7	22,2	22,3	22,8	22,4	22,3	22,0	22,8	23,0	23,8	23,7	23,2
Total	28,0	27,4	27,4	27,4	27,2	26,5	25,8	25,3	25,0	25,0	25,8	26,1	26,1

**LIQUIDEZ**

La **liquidez del sector privado** creció 0,8 por ciento en setiembre, equivalente a S/. 1 352 millones, acumulando un crecimiento de 15,1 por ciento en los últimos doce meses.

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



	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012
Saldos (millones de S/)	145 630	147 982	150 771	156 962	157 676	159 045	160 863	161 715	162 680	163 045	164 370	166 263	167 615
Flujos mensuales (millones de S/)	-455	2 332	2 809	6 191	714	1 369	1 818	852	1 144	185	1 325	1 893	1 352
Variaciones (%) mensuales	-0,3	1,6	1,9	4,1	0,5	0,9	1,1	0,5	0,7	0,1	0,8	1,2	0,8
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	19,8	17,8	15,4	18,0	18,6	19,5	19,3	23,9	25,3	24,7	20,8	21,3	22,1
Moneda extranjera	15,6	18,1	22,2	17,2	17,6	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	1,7	3,4
Total	18,2	17,9	17,9	18,4	18,3	18,1	16,8	16,9	15,9	14,8	13,3	13,8	15,1

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	sep-11	ago-12	sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
Circulante	24 730	28 182	28 462	12,9	13,8	15,1	1,0
<b>Depositos</b>	<b>119 533</b>	<b>136 044</b>	<b>137 173</b>	<b>17,3</b>	<b>13,9</b>	<b>14,8</b>	<b>0,8</b>
Depósitos Vista	38 073	44 290	42 733	19,1	12,4	12,2	-3,5
Depósitos Ahorro	34 310	38 512	38 826	21,3	14,1	13,2	0,8
Depósitos Plazo	47 150	53 242	55 614	13,2	14,9	18,0	4,5
<b>TOTAL</b>	<b>145 630</b>	<b>166 263</b>	<b>167 615</b>	<b>16,4</b>	<b>13,8</b>	<b>15,1</b>	<b>0,8</b>
Nota: Fondos mutuos renta fija	11 261	14 254	14 793	-3,7	27,0	31,4	3,8

Liquidez por monedas

El crecimiento mensual de la liquidez en soles fue 1,6 por ciento, equivalente a S/. 1 728 millones, reflejando principalmente una acumulación de depósitos a plazo de 6,2 por ciento en setiembre (S/. 1 935 millones). La liquidez en dólares tuvo una disminución mensual de 0,7 por ciento (flujo negativo de US\$ 139 millones), producto de menores depósitos a la vista.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	sep-11	ago-12	sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
Circulante	24 730	28 182	28 462	12,9	13,8	15,1	1,0
<b>Depositos</b>	<b>65 183</b>	<b>79 465</b>	<b>80 954</b>	<b>17,3</b>	<b>24,5</b>	<b>24,2</b>	<b>1,9</b>
Depósitos Vista	19 606	24 308	23 445	16,5	18,7	19,6	-3,5
Depósitos Ahorro	20 325	24 022	24 439	23,2	22,6	20,2	1,7
Depósitos Plazo	25 252	31 135	33 070	13,4	31,1	31,0	6,2
<b>TOTAL</b>	<b>91 210</b>	<b>109 595</b>	<b>111 323</b>	<b>16,0</b>	<b>21,3</b>	<b>22,1</b>	<b>1,6</b>
Nota: Fondos mutuos renta fija	4 278	6 358	6 762	10,22	53,4	58,1	6,4



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

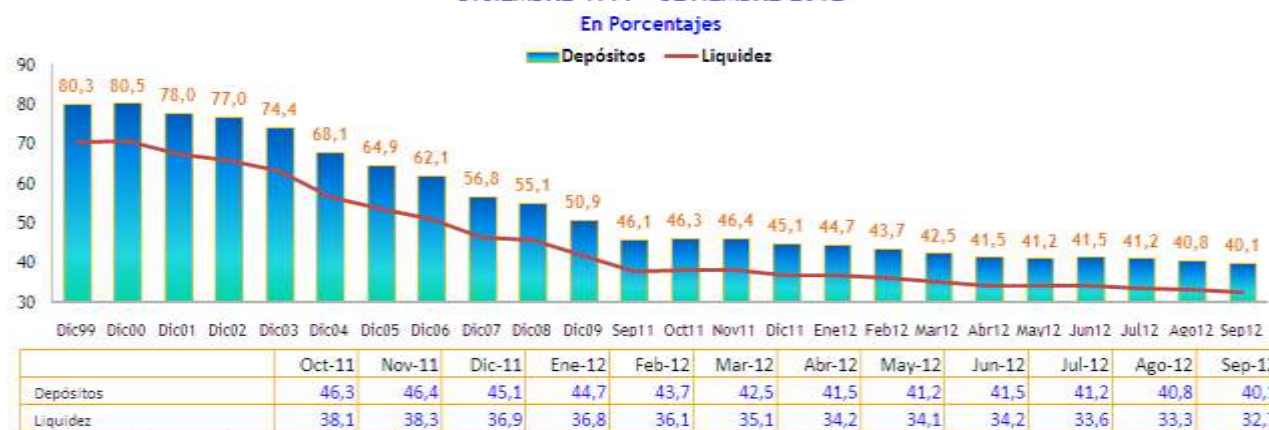
## No. 64 – 26 de octubre de 2012

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

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	sep-11	ago-12	sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
<b>Depósitos</b>	<b>20 130</b>	<b>20 955</b>	<b>20 822</b>	<b>17,3</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,6</b>
Depósitos Vista	6 840	7 401	7 144	22,3	5,6	4,4	-3,5
Depósitos Ahorro	5 180	5 366	5 329	18,6	2,3	2,9	-0,7
Depósitos Plazo	8 110	8 188	8 350	13,1	-2,1	2,9	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>20 156</b>	<b>20 988</b>	<b>20 849</b>	<b>17,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,7</b>
Nota: Fondos mutuos renta fija	2 586	2 924	2 974	-11,0	11,5	15,0	1,7

El coeficiente de dolarización de la liquidez del sector privado disminuyó 0,6 puntos porcentuales con relación a agosto (de 33,3 por ciento a 32,7 por ciento). La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) se redujo también de 40,8 por ciento en agosto a 40,1 por ciento en setiembre (0,7 puntos porcentuales).

### DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS DICIEMBRE 1999 - SETIEMBRE 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 registró una recuperación de 1,0 por ciento en setiembre, tras haber disminuido 0,4 por ciento en agosto, por motivos estacionales. En los doce meses últimos el circulante acumuló una expansión de 15,1 por ciento (13,8 por ciento en agosto).

### CIRCULANTE

Tasas de variación anual

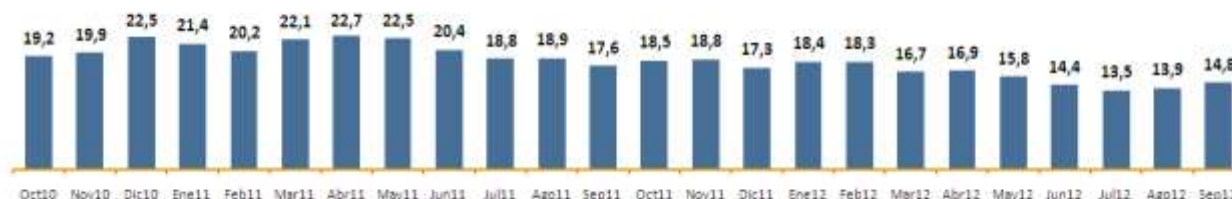


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 – 26 de octubre de 2012

Los depósitos del sector privado registraron un incremento anual de 14,8 por ciento, mayor que el de agosto (13,9 por ciento); el crecimiento anual de los depósitos en soles fue 24,2 por ciento y el de los depósitos en dólares 3,4 por ciento. La modalidad de depósito que más se incrementó fue la de depósitos a plazo (4,5 por ciento mensual, equivalente a un flujo de S/. 2 372 millones) mientras que los depósitos a la vista tuvieron una disminución de 3,5 por ciento (flujo negativo de S/. 1 557 millones).

**DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO**  
OCTUBRE 2010 - SETIEMBRE 2012  
Tasas de variación anual



	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012
Saldos (millones de S/.)	119 533	121 425	124 512	128 342	129 811	131 168	132 858	133 190	134 525	134 128	134 088	136 044	137 173
Flujos mensuales (millones de S/.)	40	1 892	3 087	3 830	1 289	1 557	1 689	333	1 335	-397	-40	1 955	1 129
Variaciones (%) mensuales	0,0	1,6	2,5	3,1	1,0	1,2	1,3	0,3	1,0	-0,3	0,0	1,5	0,8
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	19,2	18,5	15,8	17,3	18,8	20,8	20,0	26,7	28,9	27,8	24,5	24,5	24,2
Moneda extranjera	15,8	18,5	22,4	17,3	17,8	15,8	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	1,6	3,4
Total	17,8	18,5	18,8	17,3	18,4	18,3	16,7	16,9	15,8	14,4	13,5	13,9	14,8

## Liquidez por tipo de depositante

Los depósitos de las personas naturales aumentaron 1,6 por ciento en setiembre, mientras que los de las personas jurídicas disminuyeron 0,2 por ciento. En ambos casos se vio un fuerte incremento en los depósitos a plazo, aunque en el caso de las personas jurídicas se produjo paralelamente una disminución de depósitos a la vista incluso mayor al incremento de depósitos a plazo.

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Sep-11	Ago-12	Sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
<b>Personas naturales 2/</b>	<b>72 716</b>	<b>81 329</b>	<b>82 591</b>	<b>17,7</b>	<b>13,0</b>	<b>13,6</b>	<b>1,6</b>
Depósitos vista	5 686	5 804	5 816	6,4	-1,2	2,3	0,2
Depósitos de ahorro	32 106	35 733	35 987	21,4	13,0	12,1	0,7
Depósitos a plazo	34 924	39 792	40 788	16,2	15,5	16,8	2,5
<b>Personas jurídicas</b>	<b>46 817</b>	<b>54 715</b>	<b>54 582</b>	<b>16,7</b>	<b>15,1</b>	<b>16,6</b>	<b>-0,2</b>
Depósitos vista	32 387	38 487	36 918	21,5	14,8	14,0	-4,1
Depósitos de ahorro	2 204	2 778	2 839	19,7	29,8	28,8	2,2
Depósitos a plazo	12 226	13 450	14 825	5,3	13,2	21,3	10,2
<b>TOTAL</b>	<b>119 533</b>	<b>136 044</b>	<b>137 173</b>	<b>17,3</b>	<b>13,9</b>	<b>14,8</b>	<b>0,8</b>
<b>DOLARIZACIÓN</b>							
Personas naturales 2/	41,1	35,6	35,0				
Personas jurídicas	53,9	48,5	47,9				

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. 64 – 26 de octubre de 2012

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas naturales disminuyó entre agosto y setiembre de 35,6 a 35,0 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas lo hizo de 48,5 a 47,9 por ciento.

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas jurídicas crecieron más que los de las personas naturales (16,6 por ciento frente a 13,6 por ciento). La principal modalidad de captación, en términos de flujo, para las personas naturales fueron los depósitos a plazo, que crecieron S/. 5 865 millones (16,8 por ciento), mientras que en el caso de las personas jurídicas fueron los depósitos a la vista que aumentaron S/. 4 530 millones (14,0 por ciento).

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 1,9 por ciento en setiembre. Este indicador comprende la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 0,8 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentaron 3,4 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 3,4 por ciento).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	sep-11	ago-12	sep-12	Dic-11/ Dic-10	Ago-12/ Ago-11	Sep-12/ Sep-11	Sep-12/ Ago-12
Depósitos	119 533	136 044	137 173	17,3	13,9	14,8	0,8
AFPs 1/	77 158	89 310	92 353	-6,2	6,9	19,7	3,4
Fondos mutuos 2/	12 636	15 620	16 147	-13,6	21,2	27,8	3,4
Otros 3/	3 557	4 567	4 506	15,5	15,4	26,7	-1,3
<b>TOTAL</b>	<b>212 885</b>	<b>245 541</b>	<b>250 180</b>	<b>5,7</b>	<b>11,7</b>	<b>17,5</b>	<b>1,9</b>

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. El Índice General aumentó 6,7 por ciento en setiembre en tanto que el Índice Selectivo lo hizo en 7,9 por ciento. El valor de las inversiones de estos fondos aumentó 3,5 por ciento en setiembre. El valor de las inversiones domésticas aumentó 2,7 por ciento, principalmente por la cartera de renta variable, y el de las inversiones externas aumentó 4,7 por ciento. Los depósitos y certificados disminuyeron S/. 356 millones. Las inversiones en el exterior aumentaron S/. 1 155 millones, consistentes principalmente en fondos internacionales (S/. 1 407 millones) compensados por menores inversiones en acciones (S/. 413 millones).

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP 1/

Saldos en millones de soles y dólares

	ago-12			sep-12		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>45 006</u>	<u>7 781</u>	<u>65 313</u>	<u>46 524</u>	<u>7 903</u>	<u>67 072</u>
Gobierno	15 729	16	15 771	15 865	16	15 907
-Bonos del Tesoro Público	13 824	16	13 866	13 731	16	13 773
-CDBCRP	1 905	-	1 905	2 134	-	2 134
Depósitos y certificados	3 117	966	5 639	3 239	787	5 284
Renta fija 2/	7 759	1 985	12 940	7 806	2 124	13 329
Renta variable	15 901	2 585	22 649	17 027	2 766	24 218
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>9 477</u>	<u>24 734</u>	<u>-</u>	<u>9 958</u>	<u>25 890</u>
<b>TOTAL</b>	<b>45 150</b>	<b>17 257</b>	<b>90 192</b>	<b>46 896</b>	<b>17 861</b>	<b>93 334</b>

1/ Para el cálculo de total 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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 – 26 de octubre de 2012

## MERCADO DE CAPITALES

En setiembre se realizaron cuatro emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 91 millones, dos de las cuales fueron por empresas del sector no financiero: Maestro S.A. (US\$ 7 millones a 7 años) y Telefónica Móviles (S/. 62 millones a 180 días). Los mayores demandantes fueron fondos mutuos (44 por ciento), AFP (27 por ciento) y Sociedades Agentes de Bolsa (11 por ciento).

### INSTRUMENTOS COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO DOMESTICO: SEPTIEMBRE 2012 \*

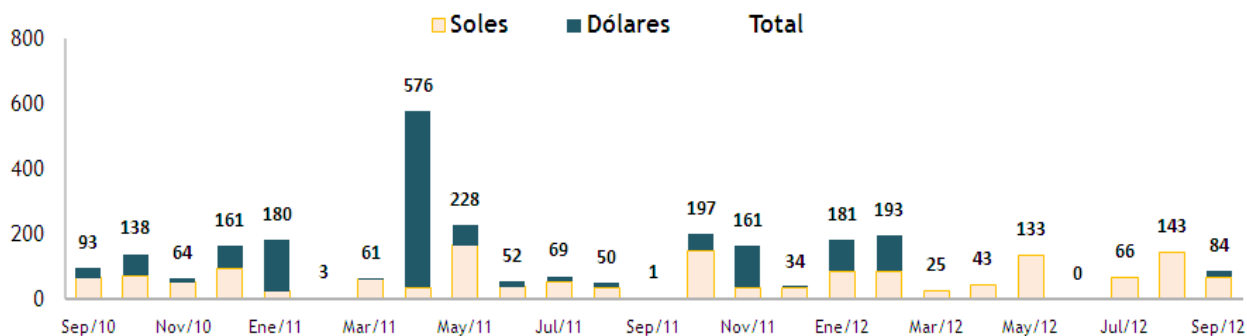
Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/./M			
04-sep-12	Leasing Total	-,-	3,0	7,8	5,56%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
21-sep-12	Financiera Efectiva	2,9	-,-	2,9	5,50%	0,5	Papeles comerciales
21-sep-12	Maestro S.A.	-,-	7,0	18,3	6,75%	7,0	Papeles comerciales
26-sep-12	Telefónica Móviles	62,0	-,-	62,0	4,00%	0,5	Papeles comerciales
		<b>64,9</b>	<b>10,0</b>	<b>91,0</b>			

\* Preliminar

### COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

SETIEMBRE 2010 - SETIEMBRE 2012

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
MN (S/. Millones)	147	33	33	84	84	25	43	133	0	66	143	65
ME (S/. Millones)	50	128	1	97	109	0	0	0	0	0	0	19
Total (S/. Millones)	197	161	34	181	193	25	43	133	0	66	143	84

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 26 de octubre de 2012