

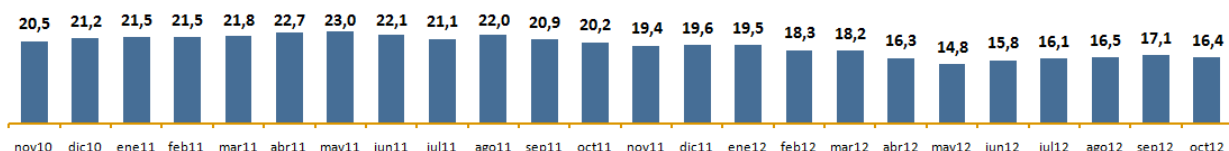
CRÉDITO Y LIQUIDEZ: OCTUBRE DE 2012¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El **crédito total al sector privado** creció 0,7 por ciento en octubre (S/. 1 249 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 16,4 por ciento en los últimos 12 meses (17,1 por ciento a setiembre). El crecimiento de este segmento del crédito mostró una moderación en octubre, revirtiendo el dinamismo observado entre junio y setiembre, explicado en parte por el financiamiento directo que las empresas corporativas obtuvieron en los mercados de capitales local y del exterior. La tasa de crecimiento de la serie desestacionalizada, no obstante, creció de 18,9 a 20,5 por ciento

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012
Saldos (millones de S/.)	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 662	160 669	163 044	164 997	167 256	168 506
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 851	2 385	3 198	922	352	2 348	1 672	2 054	3 007	2 375	1 953	2 259	1 249
Variaciones (%) mensuales	1,3	1,6	2,2	0,6	0,2	1,5	1,1	1,3	1,9	1,5	1,2	1,4	0,7
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,2	18,1	18,1	16,7
Moneda extranjera	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8	14,6	15,8	16,1
Total	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,1	16,5	17,1	16,4

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

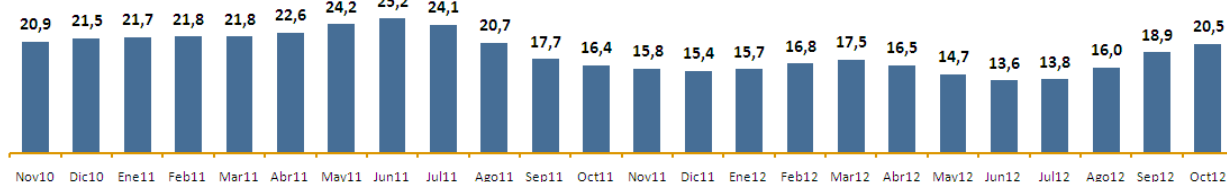
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-11	Sep-12	Oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Créditos a empresas 1/	94 780	108 077	108 615	17,9	15,3	14,6	0,5
Comercio Exterior	8 626	9 827	9 832	3,8	9,9	14,0	0,1
Resto	86 154	98 250	98 783	19,4	15,9	14,7	0,5
Créditos a personas naturales 2/	49 951	59 180	59 891	23,0	20,3	19,9	1,2
Consumo	30 568	35 181	35 567	20,3	16,7	16,4	1,1
Crédito vehicular	1 431	1 758	1 775	18,2	24,5	24,1	1,0
Tarjetas de crédito	10 149	11 665	11 836	24,0	16,9	16,6	1,5
Resto	18 989	21 757	21 956	18,5	16,0	15,6	0,9
Hipotecario	19 382	23 999	24 323	27,4	26,1	25,5	1,4
TOTAL	144 730	167 256	168 506	19,6	17,1	16,4	0,7

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

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

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO
 Variación % del trimestre móvil anualizado

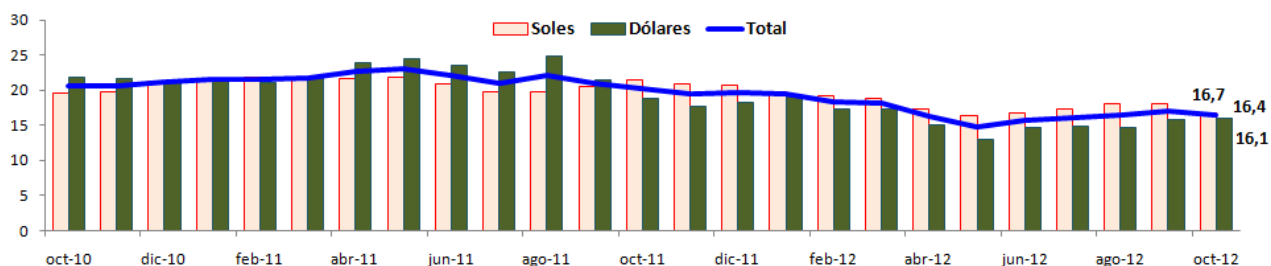


	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012
Saldos (millones de S/.)	142 676	144 322	145 988	147 970	150 034	152 004	153 717	155 275	156 921	158 781	161 160	163 864	166 357
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 822	1 646	1 665	1 983	2 064	1 970	1 713	1 559	1 645	1 860	2 379	2 703	2 493
Variaciones (%) mensuales	1,3	1,2	1,2	1,4	1,4	1,3	1,1	1,0	1,1	1,2	1,5	1,7	1,5

Crédito al sector privado por monedas

El crecimiento del crédito en soles fue ligeramente mayor que el del crédito en dólares en octubre. El crédito al sector privado en soles aumentó 0,8 por ciento en el mes y 16,7 por ciento en los últimos doce meses (18,1 por ciento en setiembre). El crédito al sector privado en dólares aumentó 0,6 por ciento en el mes y 16,1 por ciento en los últimos 12 meses (15,8 por ciento en setiembre).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
 Tasas de variación anual



	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12
Saldos en Millones de Soles	147 115	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 662	160 669	163 044	164 997	167 256	168 506
M.N.	81 551	83 235	83 467	84 263	85 334	86 158	86 959	88 596	89 990	91 345	92 488	93 261
M.E. (Mills. US\$)	24 283	24 844	25 100	24 935	25 408	25 722	26 186	26 694	27 057	27 279	27 692	27 868
Variaciones Anuales (%)	19,4	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,8	16,1	16,5	17,1	16,4
M.N.	20,9	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,7	17,2	18,1	18,1	16,7
M.E.	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,8	14,6	15,8	16,1

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-11	Sep-12	Oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Créditos a empresas 1/	42 515	48 323	48 502	17,9	16,5	14,1	0,4
Comercio Exterior	411	461	423	-8,4	13,5	2,9	-8,3
Resto	42 105	47 862	48 079	18,2	16,5	14,2	0,5
Créditos a personas naturales 2/	37 385	44 165	44 760	23,9	19,8	19,7	1,3
Consumo	27 518	31 664	31 976	21,1	16,6	16,2	1,0
Crédito vehicular	465	437	429	-2,9	-8,2	-7,6	-1,7
Tarjetas de crédito	9 457	10 896	11 017	24,9	17,0	16,5	1,1
Hipotecario	9 867	12 502	12 784	32,7	29,0	29,6	2,3
TOTAL	79 900	92 488	93 261	20,7	18,1	16,7	0,8

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

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)			
	oct-11	sep-12	oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Créditos a empresas 1/	19 357	22 131	22 264	17,8	14,4	15,0	0,6
Comercio Exterior	3 043	3 469	3 485	4,4	9,7	14,5	0,5
Resto	16 314	18 662	18 779	20,6	15,3	15,1	0,6
Créditos a personas naturales 2/	4 654	5 561	5 604	20,2	21,9	20,4	0,8
Consumo	1 130	1 303	1 330	14,0	17,8	17,8	2,1
Crédito vehicular	358	489	499	30,5	41,2	39,3	1,9
Tarjetas de crédito	256	285	303	12,6	16,4	18,4	6,4
Hipotecario	3 524	4 258	4 274	22,3	23,2	21,3	0,4
TOTAL	24 011	27 692	27 868	18,3	15,8	16,1	0,6

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 43,8 a 43,6 por ciento. Por tipo de deudor se observa una marcada diferencia entre los niveles de dolarización de las empresas y personas naturales, donde las primeras muestran una mayor dolarización (54,3 por ciento a octubre) que las segundas (24,5 por ciento a octubre). Ambos segmentos mantienen una tendencia hacia una menor desdolarización.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	dic-11	sep-12	oct-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	56,0	54,9	54,4	54,3
Créditos a personas	34,3	29,1	26,5	25,3	25,1	24,7	24,5
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	74,4	75,0
Tarjetas de crédito	8,8	7,7	7,2	6,7	6,3	6,4	6,7
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	49,7	49,2	47,0	46,4
TOTAL	53,0	46,8	46,1	45,7	44,6	43,8	43,6

1/ Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por tipo de institución financiera

La tasa de crecimiento mensual del crédito fue menor en el caso de las empresas bancarias (16,6 por ciento anual) que en el de las entidades financieras no bancarias (17,7 por ciento anual). Las entidades más dinámicas dentro del segmento no bancario fueron las financieras cuyo crédito se expandió 25,4 por ciento en los últimos doce meses.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	oct-11	sep-12	oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Empresas bancarias 1/	120 600	139 819	140 612	19,6	17,3	16,6	0,6
Banca estatal	2 861	2 795	2 853	0,4	-1,9	-0,3	2,1
Inst. Fin. No Bancarias	21 270	24 643	25 041	22,7	18,1	17,7	1,6
Cajas municipales	9 600	10 953	11 154	17,4	16,3	16,2	1,8
Financieras	6 266	7 713	7 856	33,9	26,9	25,4	1,8
Resto	5 404	5 977	6 031	20,3	11,2	11,6	0,9
TOTAL	144 730	167 256	168 506	19,6	17,1	16,4	0,7

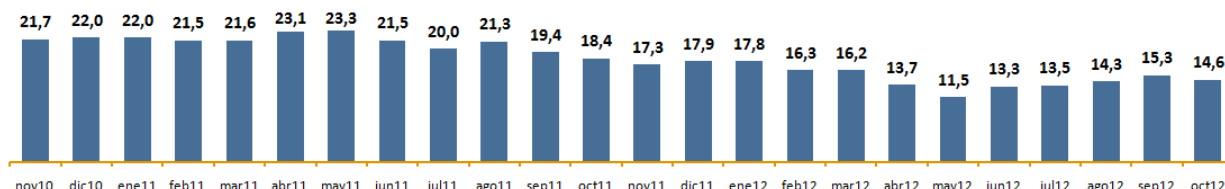
1/ Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por destinatario

El crédito destinado a **empresas** registró un crecimiento anual de 14,6 por ciento en octubre. Con ello, se revirtió la tendencia creciente que se observó entre junio y setiembre.

CRÉDITO A EMPRESAS

Tasas de variación anual



	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012
Saldos (millones de S/.)	94 780	96 110	98 345	98 714	98 352	99 816	100 818	101 740	103 866	105 663	106 624	108 077	108 615
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 081	1 331	2 235	369	-362	1 464	1 003	921	2 126	1 797	961	1 453	538
Variaciones (%) mensuales	1,2	1,4	2,3	0,4	-0,4	1,5	1,0	0,9	2,1	1,7	0,9	1,4	0,5
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	18,3	17,7	17,9	16,8	16,1	15,7	13,5	12,2	13,5	14,4	16,2	16,5	14,1
Moneda extranjera	18,4	17,0	17,8	18,7	16,4	16,6	13,9	11,0	13,1	12,9	12,8	14,4	15,0
Total	18,4	17,3	17,9	17,8	16,3	16,2	13,7	11,5	13,3	13,5	14,3	15,3	14,6

Por **tamaño de empresa**, el segmento de las medianas empresas fue el más dinámico, con una tasa de crecimiento anual de 14,0 por ciento. Le sigue el de pequeñas y microempresas, que creció 12,9 por ciento en los últimos 12 meses y luego el segmento corporativo y de gran empresa con una tasa anual de 7,0 por ciento. En todos los segmentos se observa una desaceleración con respecto a setiembre.

Cabe mencionar que las empresas corporativas han tenido canales alternativos de financiamiento en el mercado de capital local e internacional. En los últimos meses se ha producido un aumento del ritmo de emisiones internacionales aprovechando las tasas de interés

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012

relativamente bajas del exterior. Además, en octubre se observó un repunte de las emisiones de bonos en el mercado doméstico registrándose con un monto récord de emisiones de S/ 576 millones, siendo el promedio de los 6 meses previos S/. 78 millones por mes. Este es un factor que explica el menor crecimiento que tuvo en octubre el crédito otorgado a las empresas grandes y corporativas.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-11	Sep-12	Oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Corporativo y gran empresa	44 544	49 275	49 082	12,8	10,0	10,2	-0,4
Moneda nacional	13 121	13 618	13 211	5,7	6,4	0,7	-3,0
Moneda extranjera (Mills. US\$)	11 638	13 207	13 286	16,0	11,5	14,2	0,6
Dolarización	70,6	71,6	72,3				
Mediana empresa	24 316	28 601	28 915	22,6	21,6	18,9	1,1
Moneda nacional	7 820	9 232	9 365	18,2	20,7	19,8	1,4
Moneda extranjera (Mills. US\$)	6 110	7 174	7 241	24,8	22,0	18,5	0,9
Dolarización	67,9	66,9	66,7				
Pequeña y microempresa	25 920	30 200	30 617	22,8	18,9	18,1	1,4
Moneda nacional	21 575	25 474	25 926	26,6	21,2	20,2	1,8
Moneda extranjera (Mills. US\$)	1 609	1 751	1 737	6,6	8,2	8,0	-0,8
Dolarización	16,8	15,2	14,8				
TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS	94 780	108 077	108 615	17,9	15,3	14,6	0,5

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**, y a nivel solamente de las empresas bancarias, el mayor flujo de créditos se dirigió a los sectores de actividades inmobiliarias (flujo mensual de S/. 310 millones), industria manufacturera (flujo mensual de S/. 272 millones) y comercio (flujo mensual de S/. 148 millones). En la comparación de los flujos anuales los sectores que más demandaron créditos fueron comercio (flujo anual de S/. 2 534 millones), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (flujo de S/. 1 464 millones) e industria (flujo de S/. 1 112 millones).

EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

	Saldos en millones de Soles			Flujos en millones de Soles			
	dic-11	sep-12	oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
CRÉDITOS A EMPRESAS	83 148	91 321	91 467	12 252	10 990	8 319	146
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3 174	3 665	3 666	574	592	493	2
Pesca	1 457	1 293	1 298	212	11	- 159	5
Minería	4 802	4 214	3 840	844	- 586	- 962	- 374
Industria Manufacturera	21 669	22 510	22 782	2 486	1 327	1 112	272
Electricidad, Gas y Agua	5 321	6 387	6 276	895	1 270	954	- 111
Construcción	2 599	2 989	3 044	614	398	445	56
Comercio	19 351	21 737	21 886	3 845	2 924	2 534	148
Hoteles y Restaurantes	1 873	2 150	2 173	482	424	300	22
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6 319	7 115	7 074	- 245	950	756	- 40
Act. Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9 371	10 525	10 836	865	1 480	1 464	310
Otros	7 211	8 736	8 592	1 681	2 200	1 381	- 145

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 1,1 por ciento y un crecimiento anual de 16,4 por ciento con respecto octubre de 2011. La tasa de

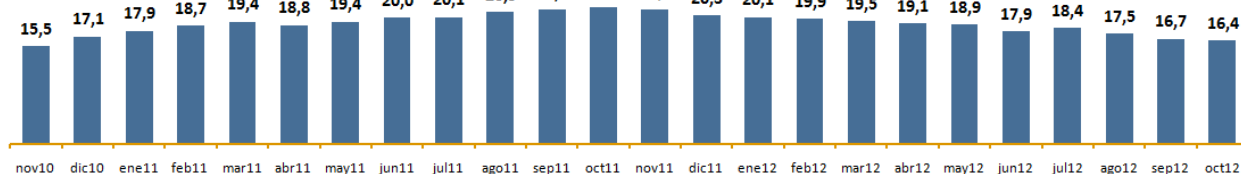
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012

crecimiento anual (16,4 por ciento) fue menor que la registrada en el mes anterior (16,7 por ciento), lo que confirma la moderación del crecimiento en este segmento crediticio.

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual

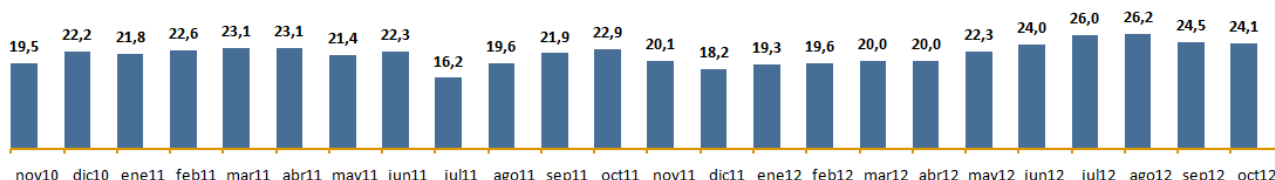


	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012
Saldos (millones de S/.)	30 568	31 194	31 781	32 013	32 423	32 814	33 118	33 796	34 240	34 364	34 868	35 181	35 567
Flujos mensuales (millones de S/.)	417	625	587	232	410	392	303	678	444	125	504	312	387
Variaciones (%) mensuales	1,4	2,0	1,9	0,7	1,3	1,2	0,9	2,0	1,3	0,4	1,5	0,9	1,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	22,3	22,1	21,1	20,6	20,3	20,0	19,5	19,0	18,1	18,1	17,3	16,6	16,2
Moneda extranjera	17,6	15,8	14,0	15,3	15,6	15,1	15,7	18,0	16,2	21,1	19,3	17,8	17,8
Total	21,8	21,4	20,3	20,1	19,9	19,5	19,1	18,9	17,9	18,4	17,5	16,7	16,4

Dentro del crédito de consumo, las colocaciones por **tarjetas de crédito de consumo** crecieron 1,5 por ciento en octubre (0,2 en setiembre), con lo que su tasa anual de expansión disminuyó de 16,9 por ciento en setiembre a 16,6 por ciento en octubre. Por otro lado, el **crédito vehicular** creció 1,0 por ciento en octubre, menor que la tasa de setiembre (1,8 por ciento). La tasa de crecimiento anual de estos créditos pasó de 24,5 a 24,1 por ciento, entre setiembre y octubre.

CRÉDITOS VEHICULARES

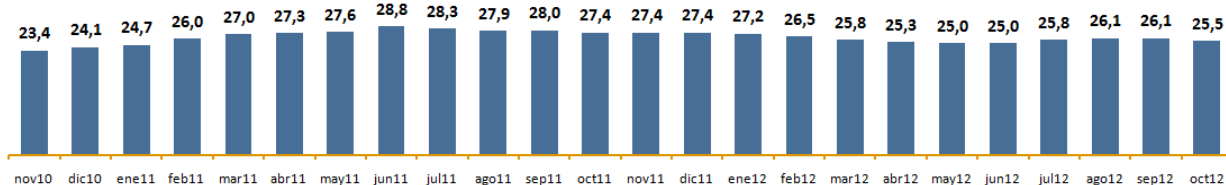
Tasas de variación anual



	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012
Saldo	1 431	1 476	1 504	1 523	1 545	1 569	1 594	1 635	1 670	1 685	1 728	1 758	1 775
Flujo del mes	19	45	28	19	22	24	25	41	35	15	42	31	17
Var (%) del mes	1,3	3,1	1,9	1,2	1,4	1,6	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5	1,8	1,0
Var (%) Soles	1,5	-1,1	-2,9	-3,5	-4,7	-5,1	-5,3	-5,7	-5,7	-7,4	-8,3	-8,2	-7,6
Var (%) Dólares	36,7	33,0	30,5	32,6	33,8	34,4	34,2	38,0	40,4	44,4	44,8	41,2	39,3
Var (%) Total	22,9	20,1	18,2	19,3	19,6	20,0	20,0	22,3	24,0	26,0	26,2	24,5	24,1

En la modalidad de **créditos hipotecarios** se registró una ligera desaceleración con una tasa de crecimiento mensual de 1,4 por ciento (2,1 por ciento en setiembre). La tasa de crecimiento anual disminuyó de 26,1 por ciento a 25,5 por ciento. Por monedas, el crédito hipotecario en soles creció en octubre 2,3 por ciento y el crédito en dólares 0,4 por ciento. Con ello, el coeficiente de dolarización de este financiamiento a hogares se redujo 0,6 puntos porcentuales, de 47,0 a 46,4 por ciento, entre setiembre y octubre.

CRÉDITO HIPOTECARIO
Tasas de variación anual



	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012
Saldos (millones de S/.)	19 382	19 811	20 188	20 509	20 814	21 306	21 672	22 126	22 564	23 017	23 505	23 999	24 323
Flujos mensuales (millones de S/.)	353	429	377	321	304	492	366	454	438	454	488	494	324
Variaciones (%) mensuales	1,9	2,2	1,9	1,6	1,5	2,4	1,7	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	1,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	33,5	32,9	32,7	31,7	30,7	29,4	28,5	27,5	26,9	27,6	28,5	29,0	29,6
Moneda extranjera	21,7	22,2	22,3	22,8	22,4	22,3	22,0	22,6	23,0	23,8	23,7	23,2	21,3
Total	27,4	27,4	27,4	27,2	26,5	25,8	25,3	25,0	25,0	25,8	26,1	26,1	25,5

Financiamiento total al sector privado

Con datos a setiembre, el financiamiento total al sector privado creció 20,0 por ciento (17,4 a junio). Este concepto comprende el crédito de las sociedades de depósito (crecimiento de 17,1 por ciento), el financiamiento de los inversionistas institucionales a través de las otras sociedades financieras (crecimiento de 19,6 por ciento) y el financiamiento directo desde el exterior (crecimiento de 34,2 por ciento).

El crecimiento del endeudamiento externo se ha acelerado durante el presente año, de 13,8 por ciento en diciembre de 2011 a la cifra de setiembre ya mencionada (34,2 por ciento). Por plazos, el componente de mayor crecimiento correspondió al financiamiento externo de mediano y largo plazo con un flujo anual de US\$ 3 198 millones (41,2 por ciento de crecimiento), mientras que el de corto plazo fue de US\$ 698 millones (crecimiento de 19,2 por ciento). El endeudamiento de mediano y largo plazo creció principalmente por una mayor emisión de bonos en el mercado internacional: el saldo de bonos emitidos en el exterior creció 331 por ciento entre setiembre de 2011 y setiembre de 2012, lo que fue equivalente a un flujo de US\$ 1 660 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012

FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO (*)

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Flujos Anuales (S/. Mills.)			Tasas de crecimiento anual (%)			
	Sep-11	Dic-11	Sep-12	Dic-10	Dic-11	Sep-12	Dic-10	Dic-11	Jun-12	Sep-12
I. CRÉDITO DE SOCIEDADES DE DEPÓSITO	142 879	150 314	167 256	22 000	24 617	24 377	21,2	19,6	15,8	17,1
M.N. (S/. Mills)	78 335	83 235	92 488	12 055	14 254	14 154	21,2	20,7	16,7	18,1
M.E. (US\$ Mills)	23 905	24 844	27 692	3 683	3 838	3 786	21,3	18,3	14,7	15,8
Dolarización	45,8	44,6	43,8							
II. CRÉDITO DE OTRAS SOC. FINANCIERAS ^{1/}	18 193	18 631	21 758	2 232	1 671	3 565	15,2	9,9	20,6	19,6
M.N. (S/. Mills)	9 561	9 403	10 540	580	446	979	6,9	5,0	12,8	10,2
M.E. (US\$ Mills)	3 197	3 418	4 155	612	454	958	26,0	15,3	29,1	30,0
Dolarización	48,1	49,5	50,6							
Crédito de AFP	10 903	11 265	13 683	1 517	1 166	2 781	17,7	11,5	22,2	25,5
Crédito de fondos mutuos	1 739	1 698	1 681	-22	-307	-58	-1,1	-15,3	-3,2	-3,3
Crédito de seguros	3 730	3 700	4 185	1 233	521	455	63,3	16,4	18,1	12,2
III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO PRIVADO	30 781	33 143	41 301	4 453	4 026	10 520	18,1	13,8	22,7	34,2
(US\$ Mills)	11 400	12 275	15 297	1 649	1 491	3 896	18,1	13,8	22,7	34,2
Corto plazo (US\$ Mills)	3 631	4 381	4 329	579	625	698	18,2	16,6	6,5	19,2
Mediano y largo plazo (US\$ Mills)	7 770	7 894	10 968	1 071	866	3 198	18,0	12,3	31,9	41,2
De los cuales: Bonos (US\$ Mills)	502	502	2 162	175	-225	1 660	31,7	-31,0	84,0	331,0
IV. TOTAL (I + II + III)	191 854	202 088	230 316	28 685	30 315	38 462	20,0	17,6	17,4	20,0
M.N. (S/. Mills)	87 896	92 638	103 028	12 635	14 700	15 133	19,3	18,9	16,3	17,2
M.E. (US\$ Mills)	38 503	40 537	47 144	5 945	5 783	8 641	20,6	16,6	18,3	22,4
Dolarización	54,8	54,2	54,3							
MEMO:										
a. Bonos privados de oferta pública	14 801	14 209	13 554	146	-638	-1 247	1,0	-4,3	-8,3	-8,4
b. Tenencias de AFP, F.mutuos, seguros ^{2/}	16 371	16 663	19 549	2 727	1 380	3 178	21,7	9,0	18,4	19,4
Diferencia (a - b)	-1 570	-2 454	-5 995							

(*) Cifras calculadas utilizando un tipo de cambio constante de diciembre de 2011.

^{1/} Excluyendo acciones.

^{2/} Comprende adquisiciones de ofertas privadas

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** creció S/. 1 827 millones con respecto a setiembre, equivalente a un incremento de 1,1 por ciento, con lo que acumuló una tasa de crecimiento de 14,6 por ciento en los últimos doce meses. En términos desestacionalizados, la tasa de crecimiento trimestral anualizada mostró una recuperación, pasando de 7,3 por ciento en setiembre a 10,1 por ciento en octubre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct/11	Sep/12	Oct/12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Circulante	25 288	28 462	29 026	12,9	15,1	14,8	2,0
Depositos	121 425	137 352	138 582	17,3	14,9	14,1	0,9
Depósitos Vista	38 565	42 734	42 904	19,1	12,2	11,3	0,4
Depósitos Ahorro	34 030	38 805	38 719	21,3	13,1	13,8	-0,2
Depósitos Plazo	48 831	55 813	56 959	13,2	18,4	16,6	2,1
Valores y otros	1 249	1 878	1 911	7,7	37,5	53,0	1,8
TOTAL	147 962	167 692	169 520	16,4	15,1	14,6	1,1

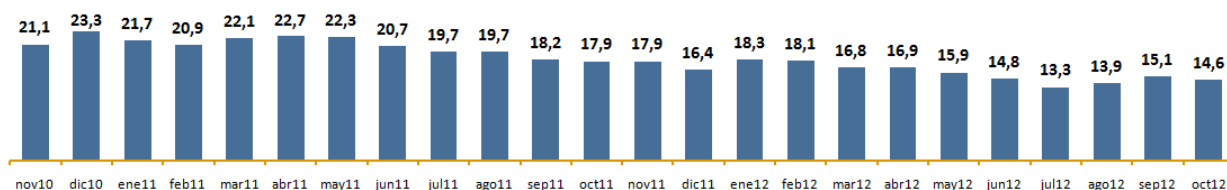
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012



LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

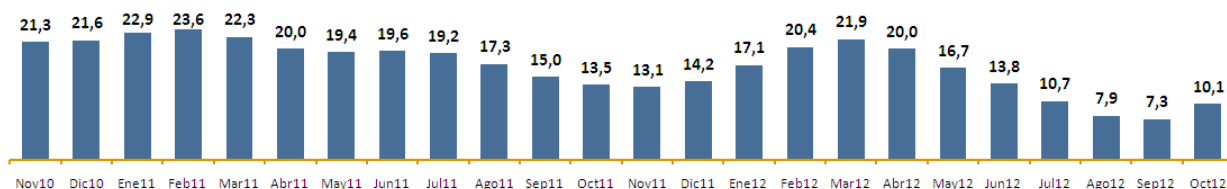
Tasas de variación anual



	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012
Saldos (millones de S/.)	147 962	150 771	156 962	157 676	159 045	160 863	161 715	162 860	163 045	164 370	166 448	167 692	169 520
Flujos mensuales (millones de S/.)	2 332	2 809	6 191	714	1 369	1 818	852	1 144	185	1 325	2 077	1 244	1 827
Variaciones (%) mensuales	1,6	1,9	4,1	0,5	0,9	1,1	0,5	0,7	0,1	0,8	1,3	0,7	1,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	17,8	15,4	16,0	18,6	19,5	19,3	23,9	25,3	24,7	20,8	21,4	22,1	24,6
Moneda extranjera	18,1	22,2	17,2	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	1,9	3,5	-1,8
Total	17,9	17,9	16,4	18,3	18,1	16,8	16,9	15,9	14,8	13,3	13,9	15,1	14,6

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADA

Variación % del trimestre móvil anualizado



	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012
Saldos (millones de S/.)	146 554	148 135	149 995	152 451	155 160	157 597	159 576	161 256	162 761	163 665	164 351	165 659	167 653
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 447	1 581	1 860	2 456	2 708	2 438	1 979	1 680	1 505	904	686	1 309	1 993
Variaciones (%) mensuales	1,0	1,1	1,3	1,6	1,8	1,6	1,3	1,1	0,9	0,6	0,4	0,8	1,2

Liquidez por monedas

El crecimiento mensual de la liquidez en soles fue 2,7 por ciento en octubre (S/. 2 955 millones) reflejando principalmente una acumulación de depósitos a plazo de 4,0 por ciento (S/. 1 327 millones). Asimismo, el circulante aumentó 2,0 por ciento (S/. 564 millones) y los depósitos a la vista en 3,4 por ciento (S/. 797 millones) en el mes.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-11	Sep-12	Oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Circulante	25 288	28 462	29 026	12,9	15,1	14,8	2,0
Depositos	65 282	81 120	83 477	17,3	24,4	27,9	2,9
Depósitos Vista	20 036	23 446	24 243	16,5	19,6	21,0	3,4
Depósitos Ahorro	19 835	24 417	24 651	23,2	20,1	24,3	1,0
Depósitos Plazo	25 411	33 257	34 584	13,4	31,7	36,1	4,0
Valores y otros	1 178	1 804	1 837	13,7	39,1	56,0	1,8
TOTAL	91 748	111 386	114 340	16,0	22,1	24,6	2,7

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012

La liquidez en dólares tuvo una disminución mensual de 2,0 por ciento (flujo negativo de US\$ 418 millones), producto de las menores captaciones en todas sus modalidades.

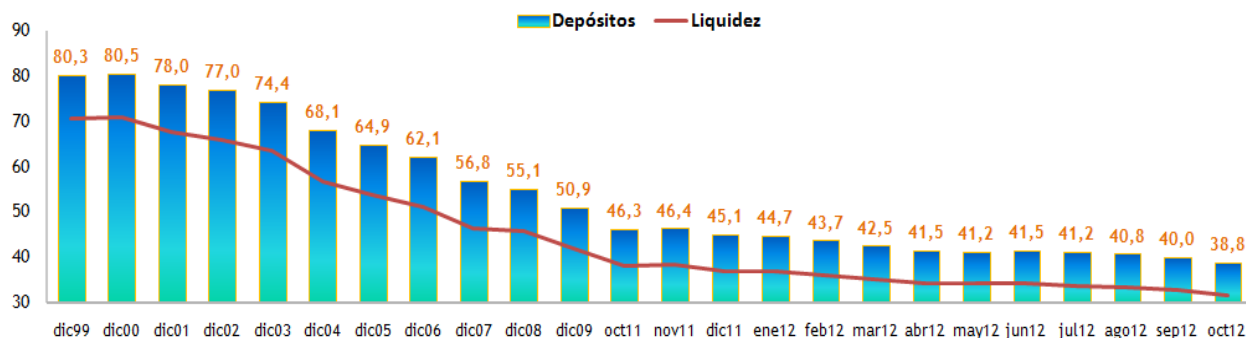
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-11	Sep-12	Oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Depositos	20 794	20 827	20 409	17,3	3,5	-1,8	-2,0
Depósitos Vista	6 862	7 144	6 912	22,3	4,4	0,7	-3,3
Depósitos Ahorro	5 257	5 329	5 211	18,6	2,9	-0,9	-2,2
Depósitos Plazo	8 674	8 354	8 287	13,1	3,0	-4,5	-0,8
Valores y otros	26	27	28	-45,8	6,4	4,2	0,2
TOTAL	20 820	20 854	20 437	17,2	3,5	-1,8	-2,0

En consecuencia, el **coeficiente de dolarización** de la liquidez del sector privado disminuyó 1,1 puntos porcentuales con relación a setiembre (de 32,7 por ciento a 31,6 por ciento). La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) se redujo también de 40,0 por ciento en setiembre a 38,8 por ciento en octubre (1,2 puntos porcentuales).

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS

En Porcentajes



	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12
Depósitos	46,4	45,1	44,7	43,7	42,5	41,5	41,2	41,5	41,2	40,8	40,0	38,8
Liquidez	38,3	36,9	36,8	36,1	35,1	34,2	34,1	34,2	33,6	33,4	32,7	31,6

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 saldo fin de período del **circulante** creció 2,0 por ciento en octubre, tras haber aumentado 1,0 por ciento en setiembre. Con ello, el circulante acumuló una expansión de 14,8 por ciento con respecto a octubre de 2011 (15,1 por ciento en setiembre).

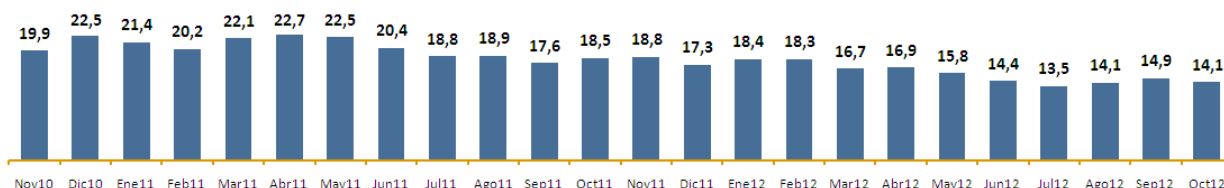
Los **depósitos del sector privado** registraron un incremento anual de 14,1 por ciento, menor que el de setiembre (14,9 por ciento): el crecimiento anual de los depósitos en soles fue 27,9 por ciento y el de los depósitos en dólares fue negativo en 1,8 por ciento. La modalidad de depósito que más se incrementó fue la de depósitos a plazo (2,1 por ciento mensual) mientras que los depósitos de ahorro tuvieron una disminución de 0,2 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012
Saldos (millones de S/.)	121 425	124 512	128 342	129 611	131 168	132 858	133 190	134 525	134 128	134 088	136 291	137 352	138 582
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 892	3 087	3 830	1 269	1 557	1 689	333	1 335	-397	-40	2 203	1 060	1 230
Variaciones (%) mensuales	1,6	2,5	3,1	1,0	1,2	1,3	0,3	1,0	-0,3	0,0	1,6	0,8	0,9
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	18,5	15,8	17,3	18,8	20,6	20,0	26,7	28,9	27,8	24,5	24,7	24,4	27,9
Moneda extranjera	18,5	22,4	17,3	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	1,9	3,5	-1,8
Total	18,5	18,8	17,3	18,4	18,3	16,7	16,9	15,8	14,4	13,5	14,1	14,9	14,1

Depósitos por tipo de depositante

Los depósitos de las personas naturales aumentaron 2,0 por ciento en octubre, mientras que los de las personas jurídicas disminuyeron 0,9 por ciento. En el primer caso se vio un fuerte incremento en los depósitos a plazo (2,6 por ciento). En el caso de las personas jurídicas resaltó una disminución de depósitos de ahorro.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	oct-11	sep-12	oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
Personas naturales 2/	72 477	85 348	87 023	17,7	17,4	20,1	2,0
Depósitos vista	5 665	5 663	5 665	6,4	-0,4	-0,0	0,0
Depósitos de ahorro	31 856	36 587	37 130	21,4	14,0	16,6	1,5
Depósitos a plazo	34 956	43 098	44 227	16,2	23,4	26,5	2,6
Personas jurídicas	48 948	52 003	51 560	16,7	11,1	5,3	-0,9
Depósitos vista	32 900	37 071	37 239	21,5	14,5	13,2	0,5
Depósitos de ahorro	2 174	2 218	1 589	19,7	0,7	-26,9	-28,4
Depósitos a plazo	13 875	12 714	12 731	5,3	4,0	-8,2	0,1
TOTAL	121 425	137 352	138 582	17,3	14,9	14,1	0,9
DOLARIZACIÓN							
Personas naturales 2/	40,6	34,7	34,2				
Personas jurídicas	54,8	48,9	46,5				

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.

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas naturales disminuyó entre setiembre y octubre de 34,7 a 34,2 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas lo hizo de 48,9 a 46,5 por ciento.

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas jurídicas crecieron más que los de las personas naturales (20,1 por ciento frente a 5,3 por ciento). La principal modalidad de captación, en términos de flujo, para las personas naturales fueron los depósitos a plazo, que crecieron S/. 9 272 millones (26,5 por ciento), mientras que en el caso de las personas jurídicas fueron los depósitos a la vista que aumentaron S/. 4 340 millones (13,2 por ciento).

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 0,9 por ciento en octubre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 0,9 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentaron 0,2 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 4,1 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	oct-11	sep-12	oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
	Depósitos	121 425	137 352	138 582	17,3	14,9	14,1
AFPs 1/	81 815	92 353	92 564	-6,2	19,7	13,1	0,2
Fondos mutuos 2/	12 808	16 147	16 804	-13,6	27,8	31,2	4,1
Otros 3/	3 534	4 461	4 495	15,5	25,4	27,2	0,7
TOTAL	219 583	250 314	252 445	5,7	17,6	15,0	0,9

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.

El valor de los **fondos administrados por las AFP** en octubre, que se mantuvo a un nivel similar al de setiembre, fue influenciado por la disminución de los índices bursátiles domésticos en dicho mes. El Índice General disminuyó 4,1 por ciento en octubre en tanto que el índice selectivo lo hizo en 3,7 por ciento. La disminución del valor de las inversiones domésticas (flujo negativo de S/. 499 millones), principalmente por la cartera de renta variable, fue compensada por el incremento de las inversiones externas, que aumentaron en US\$ 231 millones.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP 1/

Saldos en millones de soles y dólares

	Sep-12			Oct-12		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
Inversiones domésticas	46 524	7 903	67 072	45 218	8 245	66 573
Gobierno	15 865	16	15 907	16 261	16	16 303
-Bonos del Tesoro Público	13 731	16	13 773	13 627	16	13 669
-CDBCRP	2 134	-	2 134	2 634	-	2 634
Depósitos y certificados	3 239	787	5 284	2 358	929	4 765
Renta fija 2/	7 806	2 124	13 329	7 732	2 260	13 587
Renta variable	17 027	2 766	24 218	16 416	2 767	23 581
Inversiones en el exterior	-	9 958	25 890	-	10 189	26 389
TOTAL	46 896	17 861	93 334	45 619	18 434	93 363

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.

MERCADO DE CAPITALES

En octubre se realizaron 11 emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 893 millones, 6 de las cuales fueron por empresas del sector no financiero. La más importante de estas por el monto fue de H2OImos que colocó por un equivalente a S/. 330 millones en dos emisiones, a 6 años (S/.77 millones) y a 20 años (S/. 253 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 26 de noviembre de 2012

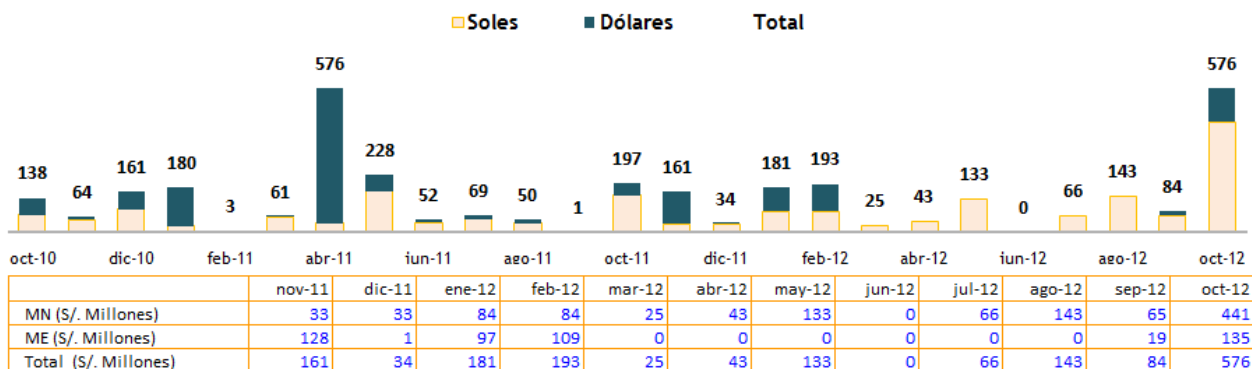
INSTRUMENTOS COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO DOMESTICO: OCTUBRE 2012 *

		Monto colgado		Tasa de		Plazo	
05-oct-12	Banco de Crédito del Perú	200,0	--	200,0	5,50%	10,0	Bonos corporativos
17-oct-12	Financiera Efectiva	3,0	--	3,0	5,50%	0,5	Papeles comerciales
18-oct-12	Leasing Total	--	3,0	7,9	5,94%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
18-oct-12	Red de Energía del Perú	--	40,0	104,0	5,88%	18,5	Bonos corporativos
19-oct-12	CMAC Sullana	24,2	--	24,2	5,69%	1,0	Certificados de depósito negociables
24-oct-12	H2OImos	77,4	--	77,4	5,41%	6,0	Bonos corporativos
24-oct-12	H2OImos	252,8	--	252,8	VAC+4,25%	20,0	Bonos corporativos
24-oct-12	San Fernando	30,0	--	30,0	4,28%	1,0	Papeles comerciales
25-oct-12	Palmas del Espino	--	10,0	26,0	2,37%	1,0	Papeles comerciales
26-oct-12	Luz del Sur	77,6	--	77,6	5,25%	10,0	Bonos corporativos
29-oct-12	COFIDE	90,0	--	90,0	5,63%	30,0	Bonos corporativos
		755,0	53,0	892,9			

* Preliminar

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



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