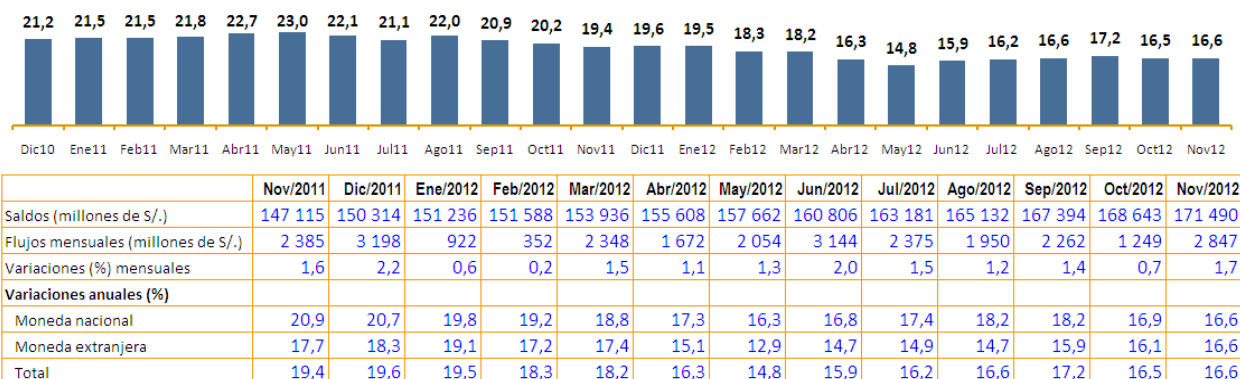


CRÉDITO Y LIQUIDEZ: NOVIEMBRE DE 2012¹

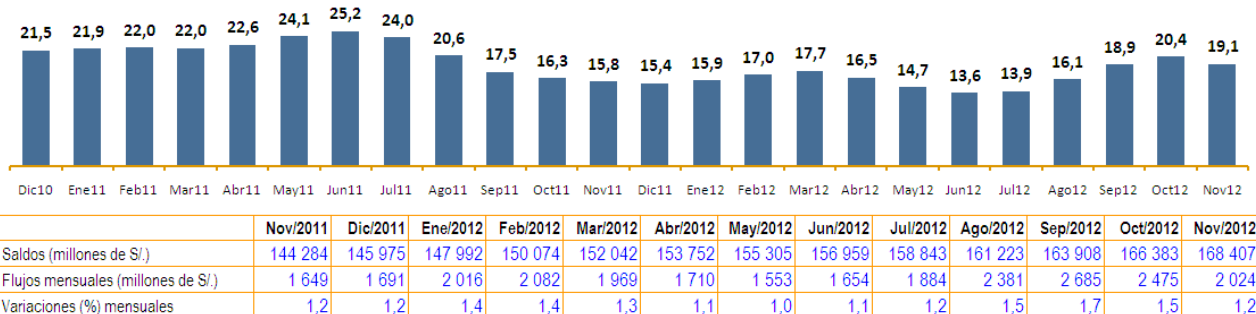
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El **crédito total al sector privado** creció 1,7 por ciento en noviembre, una variación mayor a la de octubre (0,7 por ciento)³. Con ello, la tasa de crecimiento anual aumentó de 16,5 por ciento en octubre a 16,6 por ciento en noviembre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012
Tasas de variación anual



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO
DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012
Variación % del trimestre móvil anualizado



La recuperación del crédito al sector privado en noviembre obedeció principalmente a un mayor dinamismo del crédito a empresas. El crédito dirigido a hogares, en tanto, continuó su tendencia a moderarse, particularmente en el segmento de crédito de consumo.

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis Delgado, Milagros Cabrera, Cecilia León, Angel Fernández, Jaime Maihuire y Willy Alanya.
² El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.
³ Se han aislado los efectos de la variación del tipo de cambio. Para ello, los saldos en moneda extranjera de los agregados monetarios y crediticios se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2011 (S/. 2,70 por US dólar).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

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

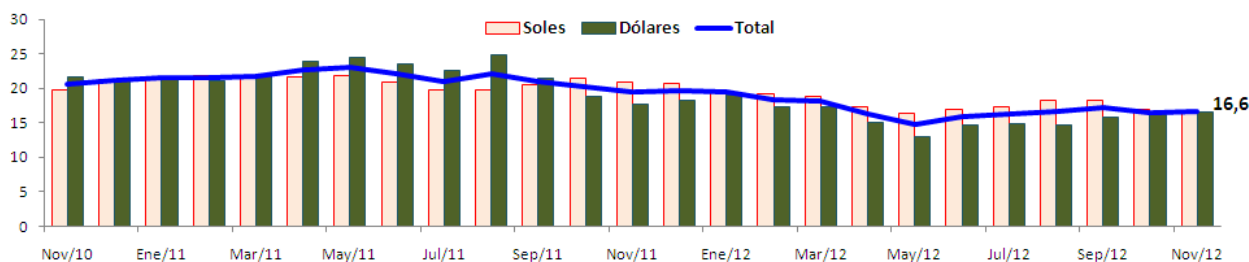
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Créditos a empresas 1/	96 110	108 651	110 510	17,9	14,6	15,0	1,7
Comercio Exterior	8 378	9 832	9 611	3,8	14,0	14,7	-2,2
Resto	87 733	98 819	100 899	19,4	14,7	15,0	2,1
Créditos a personas naturales 2/	51 005	59 992	60 980	23,0	20,1	19,6	1,6
Consumo	31 194	35 648	36 057	20,3	16,6	15,6	1,1
Crédito vehicular	1 476	1 776	1 814	18,2	24,1	22,9	2,1
Tarjetas de crédito	10 460	11 836	11 996	24,0	16,6	14,7	1,4
Resto	19 258	22 036	22 247	18,5	16,1	15,5	1,0
Hipotecario	19 811	24 344	24 924	27,4	25,6	25,8	2,4
TOTAL	147 115	168 643	171 490	19,6	16,5	16,6	1,7

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.

Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado **en soles** aumentó 1,8 por ciento en el mes y 16,6 por ciento en los últimos doce meses (16,9 por ciento en octubre). Con respecto al crédito en moneda nacional, se observaron evoluciones similares tanto en el segmento de empresas cuanto el de personas (1,8 por ciento de crecimiento mensual cada uno). El crédito al sector privado **en dólares**, que se destina mayormente a las empresas, aumentó 1,5 por ciento en el mes y 16,6 por ciento en los últimos 12 meses (16,1 por ciento en octubre).

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



	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12
Saldos en Millones de Soles	150 314	151 236	151 588	153 936	155 608	157 662	160 806	163 181	165 132	167 394	168 643	171 490
M.N.	83 235	83 467	84 263	85 334	86 158	86 959	88 702	90 096	91 451	92 595	93 368	95 070
M.E. (Mills. US\$)	24 844	25 100	24 935	25 408	25 722	26 186	26 705	27 069	27 289	27 703	27 880	28 304
Variaciones mensuales (%)	2,2	0,6	0,2	1,5	1,1	1,3	2,0	1,5	1,2	1,4	0,7	1,7
M.N.	2,1	0,3	1,0	1,3	1,0	0,9	2,0	1,6	1,5	1,3	0,8	1,8
M.E.	2,3	1,0	-0,7	1,9	1,2	1,8	2,0	1,4	0,8	1,5	0,6	1,5
Variaciones Anuales (%)	19,6	19,5	18,3	18,2	16,3	14,8	15,9	16,2	16,6	17,2	16,5	16,6
M.N.	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,8	17,4	18,2	18,2	16,9	16,6
M.E.	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,1	16,6

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Créditos a empresas 1/	43 373	48 523	49 408	17,9	14,1	13,9	1,8
Comercio Exterior	373	423	385	-8,4	2,9	3,2	-9,0
Resto	43 000	48 100	49 023	18,2	14,2	14,0	1,9
Créditos a personas naturales 2/	38 178	44 845	45 662	23,9	20,0	19,6	1,8
Consumo	28 105	32 041	32 411	21,1	16,4	15,3	1,2
Hipotecario	10 074	12 803	13 251	32,7	29,8	31,5	3,5
TOTAL	81 551	93 368	95 070	20,7	16,9	16,6	1,8

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Créditos a empresas 1/	19 532	22 270	22 630	17,8	15,0	15,9	1,6
Comercio Exterior	2 965	3 485	3 417	4,4	14,5	15,3	-1,9
Resto	16 568	18 785	19 213	20,6	15,1	16,0	2,3
Créditos a personas naturales 2/	4 751	5 610	5 674	20,2	20,5	19,4	1,1
Consumo	1 144	1 336	1 350	14,0	18,2	18,0	1,1
Hipotecario	3 607	4 274	4 323	22,3	21,3	19,9	1,1
TOTAL	24 283	27 880	28 304	18,3	16,1	16,6	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.

El **coeficiente de dolarización** del agregado crediticio disminuyó de 43,6 a 43,4 por ciento, debido principalmente a la apreciación del nuevo sol frente al dólar norteamericano. Si se aislara el efecto de valuación del crédito en moneda extranjera, el grado de dolarización se hubiera mantenido en 44,6 por ciento entre octubre y noviembre. Por tipo de deudor, el segmento de empresas tiene una mayor exposición al riesgo cambiario, al registrar una mayor composición de su deuda en dólares (54,2 por ciento), que el de las personas naturales (24,3 por ciento).

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

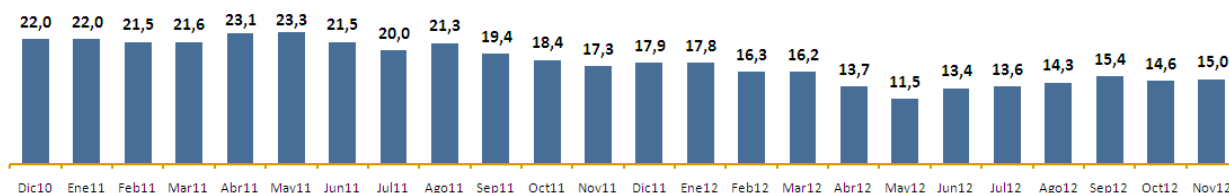
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jul-11	Dic-11	Oct-12	Nov-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	56,0	54,9	54,3	54,2
Créditos a personas	34,3	29,1	26,5	25,3	25,1	24,5	24,3
Créditos de consumo	15,1	12,2	10,8	9,9	9,8	9,7	9,7
Vehicular	80,5	68,9	64,0	64,8	69,7	75,0	75,6
Tarjetas de crédito	8,8	7,7	7,2	6,7	6,3	6,7	6,8
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	49,7	49,2	46,4	45,7
TOTAL	53,0	46,8	46,1	45,7	44,6	43,6	43,4
Memo:							
Dolarización del crédito a T.C. constante	49,2	45,1	45,1	45,3	44,6	44,6	44,6

1/ Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por destinatario

El **crédito a empresas** registró una ligera recuperación en noviembre. Su tasa de crecimiento mensual fue de 1,7 por ciento, con lo que acumuló un crecimiento anual de 15,0 por ciento con respecto a noviembre de 2011 (14,6 por ciento en octubre).

CRÉDITO A EMPRESAS
DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012
 Tasas de variación anual



	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012	Nov/2012
Saldos (millones de S/.)	96 110	98 345	98 714	98 352	99 816	100 818	101 740	103 930	105 727	106 685	108 141	108 651	110 510
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 331	2 235	369	-362	1 464	1 003	921	2 190	1 797	958	1 456	510	1 859
Variaciones (%) mensuales	1,4	2,3	0,4	-0,4	1,5	1,0	0,9	2,2	1,7	0,9	1,4	0,5	1,7
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	17,7	17,9	16,8	16,1	15,7	13,5	12,2	13,7	14,5	16,3	16,6	14,1	13,9
Moneda extranjera	17,0	17,8	18,7	16,4	16,6	13,9	11,0	13,2	12,9	12,8	14,4	15,0	15,9
Total	17,3	17,9	17,8	16,3	16,2	13,7	11,5	13,4	13,6	14,3	15,4	14,6	15,0

Por **tamaño de empresa**, se registró una recuperación del crecimiento mensual en todas las categorías. El rubro de mayor dinamismo fue el crédito a la mediana empresa, con un crecimiento de 2,8 por ciento durante el mes y 21,8 por ciento en los últimos doce meses. Le sigue, el crédito a la pequeña y micro empresa, con un crecimiento mensual de 2,1 por ciento y anual de 17,4 por ciento. Finalmente, el crédito al segmento corporativo y de gran empresa creció en el mes 0,8 por ciento y 9,8 por ciento en los últimos doce meses.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Corporativo y gran empresa	44 981	49 007	49 405	12,8	10,0	9,8	0,8
Moneda nacional	13 303	13 132	13 134	5,7	0,1	-1,3	0,0
Moneda extranjera (Mills. US\$)	11 733	13 287	13 434	16,0	14,2	14,5	1,1
<i>Dolarización</i>	70,4	72,4	72,5				
Mediana empresa	24 426	28 922	29 746	22,6	18,9	21,8	2,8
Moneda nacional	7 817	9 375	9 651	18,2	19,9	23,5	2,9
Moneda extranjera (Mills. US\$)	6 152	7 240	7 443	24,8	18,5	21,0	2,8
<i>Dolarización</i>	68,0	66,7	66,6				
Pequeña y microempresa	26 703	30 721	31 358	22,8	18,5	17,4	2,1
Moneda nacional	22 253	26 016	26 622	26,6	20,6	19,6	2,3
Moneda extranjera (Mills. US\$)	1 648	1 743	1 754	6,6	8,3	6,4	0,7
<i>Dolarización</i>	16,7	14,8	14,5				
TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS	96 110	108 651	110 510	17,9	14,6	15,0	1,7

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. 79 - 28 de diciembre de 2012

Cabe mencionar que las empresas corporativas han intensificado durante el año 2012 sus operaciones de financiamiento en el exterior, principalmente mediante la colocación de bonos.

Por sector **de actividad económica**, considerando solamente a las empresas bancarias, el mayor flujo mensual de créditos se dirigió a los sectores comercio (S/. 764 millones), de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 222 millones) y de minería (S/. 99 millones). En la comparación de los flujos anuales los sectores que más demandaron créditos fueron comercio (S/. 3 422 millones), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 2 028 millones) e industria (S/. 1 780 millones).

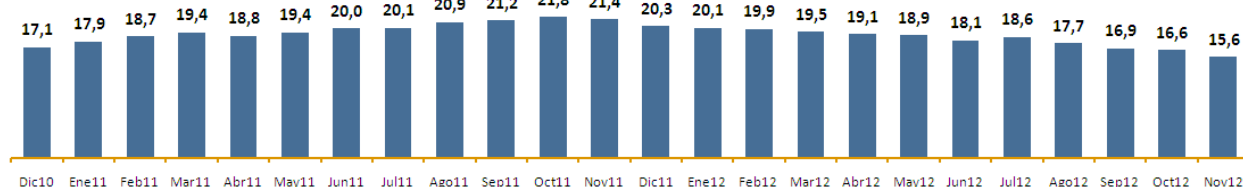
EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

	SalDOS en millones de Soles			Flujos en millones de Soles		
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
CRÉDITOS A EMPRESAS	81 279	91 467	92 989	11 136	11 710	1 522
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3 109	3 666	3 741	594	632	74
Pesca	1 287	1 298	1 329	16	43	31
Minería	4 984	3 840	3 939	- 960	-1 045	99
Industria Manufacturera	20 963	22 782	22 743	1 599	1 780	- 39
Electricidad, Gas y Agua	5 216	6 276	6 364	1 159	1 148	88
Construcción	2 594	3 044	3 123	453	529	79
Comercio	19 228	21 886	22 650	3 073	3 422	764
Hoteles y Restaurantes	1 792	2 173	2 203	447	411	30
Comunicaciones	6 249	7 074	6 885	910	635	- 189
Act. Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9 029	10 836	11 057	1 791	2 028	222
Otros	6 829	8 592	8 954	2 055	2 125	362

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 15,6 por ciento con respecto noviembre de 2011. La tasa de crecimiento anual continúa una tendencia decreciente iniciada en julio, que se observa también en los componentes por monedas.

CRÉDITO DE CONSUMO DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012 Tasas de variación anual



	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012	Nov/2012
SalDOS (millones de S/.)	31 194	31 781	32 013	32 423	32 814	33 118	33 796	34 303	34 428	34 932	35 244	35 648	36 057
Flujos mensuales (millones de S/.)	625	587	232	410	392	303	678	507	125	504	312	404	409
Variaciones (%) mensuales	2,0	1,9	0,7	1,3	1,2	0,9	2,0	1,5	0,4	1,5	0,9	1,1	1,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	22,1	21,1	20,6	20,3	20,0	19,5	19,0	18,2	18,3	17,4	16,7	16,4	15,3
Moneda extranjera	15,8	14,0	15,3	15,6	15,1	15,7	18,0	16,7	21,6	19,7	18,3	18,2	18,0
Total	21,4	20,3	20,1	19,9	19,5	19,1	18,9	18,1	18,6	17,7	16,9	16,6	15,6

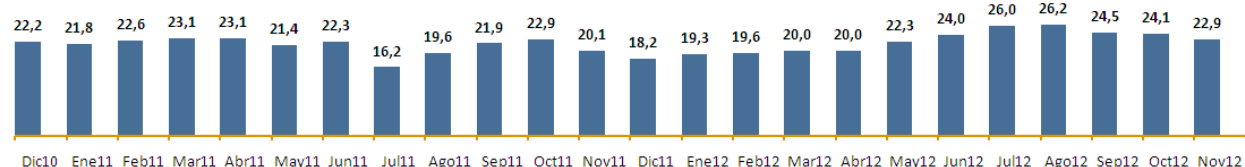
Dentro del crédito de consumo, las colocaciones por **tarjetas de crédito** registraron un crecimiento mensual de 1,4 por ciento, similar al de octubre (1,5 por ciento), acumulando una

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

tasa anual de 14,7 por ciento (16,6 por ciento en octubre). En este segmento se observa una mayor desaceleración con relación a los meses previos. Por otro lado, el **crédito vehicular** creció 2,1 por ciento en noviembre, mayor que la tasa de octubre (1,0 por ciento). La tasa de crecimiento anual de estos créditos pasó de 24,1 por ciento en octubre a 22,9 por ciento en noviembre.

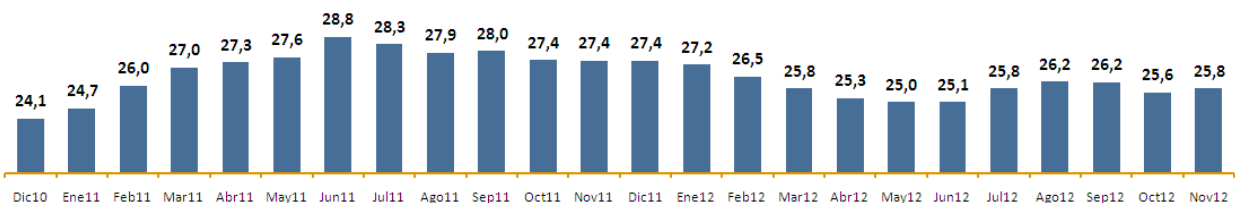
CRÉDITOS VEHICULARES DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012 Tasas de variación anual



	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012	Nov/2012
Saldo (millones de S/.)	1 476	1 504	1 523	1 545	1 569	1 594	1 635	1 670	1 685	1 728	1 758	1 776	1 814
Flujo mensuales (millones de S/.)	45	28	19	22	24	25	41	35	15	42	31	17	38
Variaciones mensuales (%)	3,1	1,9	1,2	1,4	1,6	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5	1,8	1,0	2,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	-1,1	-2,9	-3,5	-4,7	-5,1	-5,3	-5,7	-5,7	-7,4	-8,3	-8,2	-7,6	-7,2
Moneda extranjera	33,0	30,5	32,6	33,8	34,4	34,2	38,0	40,4	44,4	44,8	41,2	39,3	36,5
Total	20,1	18,2	19,3	19,6	20,0	20,0	22,3	24,0	26,0	26,2	24,5	24,1	22,9

En la modalidad de **créditos hipotecarios** se registró una ligera aceleración con una tasa de crecimiento mensual de 2,4 por ciento (1,4 por ciento en octubre). La tasa de crecimiento anual creció de 25,6 por ciento a 25,8 por ciento entre octubre y noviembre. Por monedas, el crédito hipotecario en soles creció en noviembre 3,5 por ciento y el crédito en dólares 1,1 por ciento, ambas tasas mayores a las observadas en octubre. El coeficiente de dolarización se redujo 0,7 puntos porcentuales a 45,7 por ciento.

CRÉDITO HIPOTECARIO DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012 Tasas de variación anual



	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012	Nov/2012
Saldos (millones de S/.)	19 811	20 188	20 509	20 814	21 306	21 672	22 126	22 573	23 027	23 515	24 009	24 344	24 924
Flujos mensuales (millones de S/.)	429	377	321	304	492	366	454	447	454	488	494	336	579
Variaciones (%) mensuales	2,2	1,9	1,6	1,5	2,4	1,7	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	1,4	2,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	32,9	32,7	31,7	30,7	29,4	28,5	27,5	27,0	27,7	28,6	29,0	29,8	31,5
Moneda extranjera	22,2	22,3	22,8	22,4	22,3	22,0	22,6	23,0	23,8	23,7	23,2	21,3	19,9
Total	27,4	27,4	27,2	26,5	25,8	25,3	25,0	25,1	25,8	26,2	26,2	25,6	25,8

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** creció 2,1 por ciento en noviembre, equivalente a S/. 3 540 millones, con lo que acumuló una tasa de crecimiento de 14,8 por ciento en los últimos doce meses (14,6 por ciento en octubre). Una parte de este crecimiento fue explicado por los abonos

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

efectuados a las cuentas de compensación por tiempo de servicios -CTS- correspondientes a noviembre (S/. 1 985 millones).

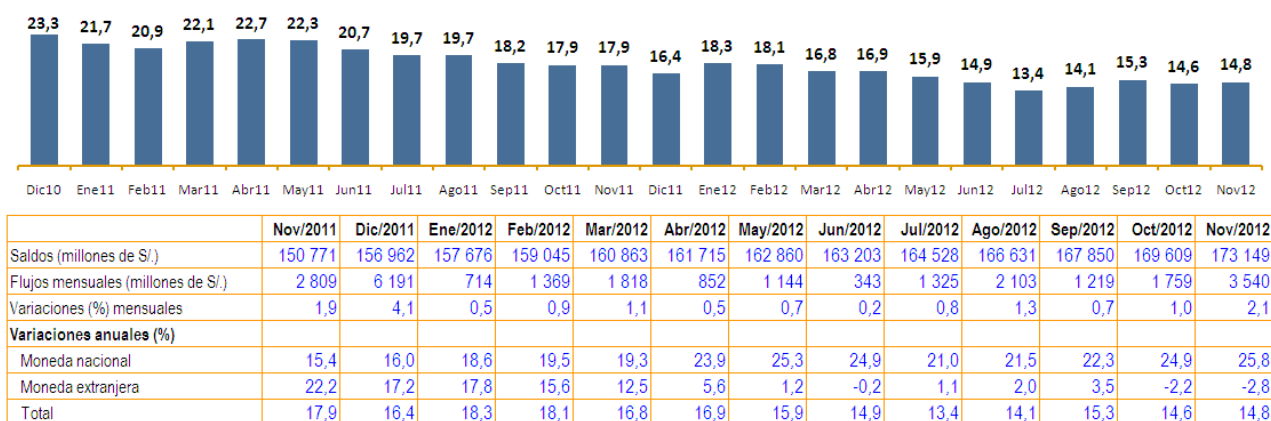
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov/11	Oct/12	Nov/12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Circulante	24 963	29 026	29 149	12,9	14,8	16,8	0,4
Depositos	124 512	138 672	142 026	17,3	14,2	14,1	2,4
Depósitos Vista	39 410	42 659	44 037	19,1	10,6	11,7	3,2
Depósitos Ahorro	34 258	38 730	39 227	21,3	13,8	14,5	1,3
Depósitos Plazo	50 845	57 282	58 762	13,2	17,3	15,6	2,6
De los cuales: CTS	9 870	10 752	12 737	32,5	32,3	29,0	18,5
Valores y otros	1 295	1 911	1 973	7,7	53,0	52,3	3,3
TOTAL	150 771	169 609	173 149	16,4	14,6	14,8	2,1

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012

Tasas de variación anual



Liquidez por monedas

El crecimiento mensual de la liquidez **en soles** fue 2,0 por ciento en noviembre (S/. 2 334 millones) reflejando principalmente una acumulación de depósitos a plazo de 3,6 por ciento (S/. 1 261 millones), de los cuales los depósitos CTS en soles crecieron 25,5 por ciento en el mes (S/. 1 447 millones). Asimismo, el circulante aumentó 0,4 por ciento (S/. 123 millones).

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Circulante	24 963	29 026	29 149	12,9	14,8	16,8	0,4
Depositos	66 794	83 739	85 888	17,3	28,3	28,6	2,6
Depósitos Vista	19 985	24 183	24 531	16,5	20,7	22,7	1,4
Depósitos Ahorro	20 067	24 658	25 198	23,2	24,3	25,6	2,2
Depósitos Plazo	26 742	34 897	36 158	13,4	37,3	35,2	3,6
De los cuales: CTS	4 796	5 679	7 126	56,9	54,3	48,6	25,5
Valores y otros	1 225	1 852	1 914	13,73	57,3	56,2	3,3
TOTAL	92 982	114 617	116 952	16,0	24,9	25,8	2,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

La liquidez en dólares tuvo un crecimiento mensual de 2,2 por ciento (US\$ 446 millones), por las mayores captaciones de depósitos a la vista en 5,6 por ciento (US\$ 381 millones) y de depósitos a plazo en 1,0 por ciento (US\$ 81 millones, siendo el flujo de depósitos CTS de US\$ 199 millones).

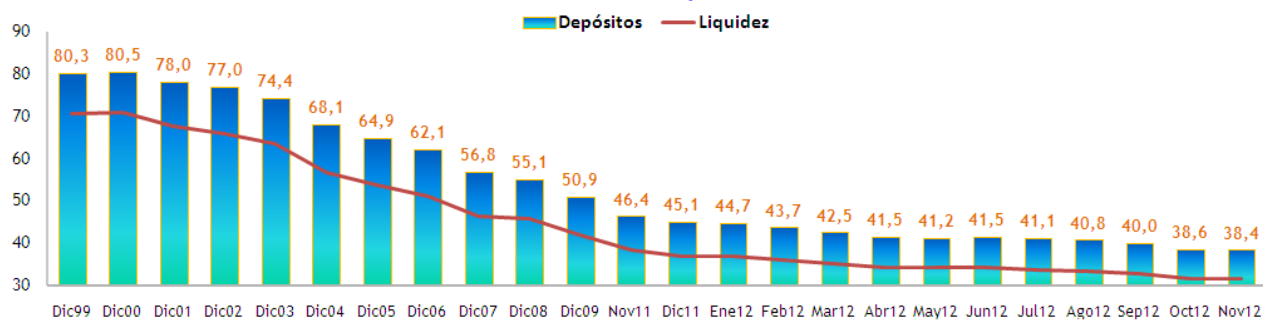
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Depositos	21 377	20 346	20 792	17,3	-2,2	-2,7	2,2
Depósitos Vista	7 194	6 843	7 224	22,3	-0,3	0,4	5,6
Depósitos Ahorro	5 256	5 212	5 196	18,6	-0,9	-1,1	-0,3
Depósitos Plazo	8 927	8 291	8 372	13,1	-4,4	-6,2	1,0
De los cuales: CTS	1 879	1 879	2 078	15,4	14,0	10,6	10,6
Valores y otros	26	22	22	-45,8	-18,0	-16,0	0,8
TOTAL	21 403	20 367	20 814	17,2	-2,2	-2,8	2,2

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez del sector privado en el mes fue similar al nivel de octubre (31,5 por ciento). La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) se redujo de 38,6 por ciento en octubre a 38,4 por ciento en noviembre. Cabe precisar que la dolarización de los depósitos CTS fue 42,9 por ciento en noviembre, por debajo al nivel observado durante el primer abono semestral del año (48,3 por ciento en mayo), lo que refleja la mayor preferencia de los trabajadores por mantener estos fondos de contingencia en moneda local.

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

En Porcentajes



	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12
Depósitos	45,1	44,7	43,7	42,5	41,5	41,2	41,5	41,1	40,8	40,0	38,6	38,4
Liquidez	36,9	36,8	36,1	35,1	34,2	34,1	34,2	33,5	33,4	32,7	31,5	31,5
Memo: Depósitos CTS	51,2	51,2	51,1	50,9	50,5	48,3	47,8	47,3	47,0	46,5	46,2	42,9

Liquidez por modalidad de pasivo

El saldo fin de período del **circulante** creció 0,4 por ciento en noviembre, equivalente a S/. 123 millones (2,0 por ciento en octubre). Con ello, el circulante acumuló una expansión de 16,8 por ciento con respecto a noviembre de 2011 (14,8 por ciento en octubre).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

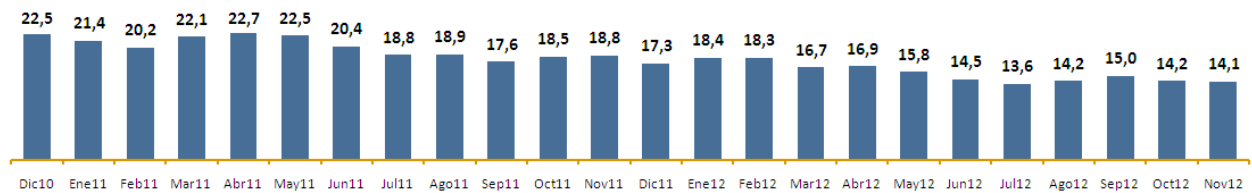
Los **depósitos del sector privado** registraron un incremento anual de 14,1 por ciento, similar al de octubre (14,2 por ciento): el crecimiento anual de los depósitos en soles fue 28,6 por ciento, mientras que el de los depósitos en dólares fue negativo en 2,7 por ciento.

El crecimiento mensual de los depósitos fue de 2,4 por ciento (0,8 por ciento en octubre). La modalidad de depósito que más se incrementó en el mes fue la de depósitos a la vista (3,2 por ciento). Le siguieron los depósitos a plazo (2,6 por ciento mensual), sustentado principalmente por los mayores depósitos CTS (18,5 por ciento en el mes) y los depósitos de ahorro (1,3 por ciento).

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012

Tasas de variación anual



	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012	Jul/2012	Ago/2012	Sep/2012	Oct/2012	Nov/2012
Saldos (millones de S/.)	124 512	128 342	129 611	131 168	132 858	133 190	134 525	134 287	134 247	136 476	137 510	138 672	142 026
Flujos mensuales (millones de S/.)	3 087	3 830	1 269	1 557	1 689	333	1 335	-239	-40	2 230	1 034	1 162	3 354
Variaciones (%) mensuales	2,5	3,1	1,0	1,2	1,3	0,3	1,0	-0,2	0,0	1,7	0,8	0,8	2,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	15,8	17,3	18,8	20,6	20,0	26,7	28,9	28,0	24,7	24,8	24,7	28,3	28,6
Moneda extranjera	22,4	17,3	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,2	-2,7
Total	18,8	17,3	18,4	18,3	16,7	16,9	15,8	14,5	13,6	14,2	15,0	14,2	14,1

Depósitos por tipo de depositante

Los depósitos de las personas naturales aumentaron 3,4 por ciento en noviembre, mientras que los de las personas jurídicas crecieron 0,9 por ciento. En el primer caso se vio un fuerte incremento en los depósitos a plazo (5,5 por ciento), debido al abono de depósitos CTS a cuentas de empleados. En el caso de las personas jurídicas se produjo un incremento de los depósitos a la vista (3,7 por ciento), que fue parcialmente atenuado por la disminución de depósitos a plazo (negativo en 6,6 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-11	Oct-12	Nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Personas naturales 2/	74 980	85 380	88 250	17,7	17,8	17,7	3,4
Depósitos vista	5 648	5 513	5 528	6,4	-2,7	-2,1	0,3
Depósitos de ahorro	32 236	36 521	36 973	21,4	14,6	14,7	1,2
Depósitos a plazo	37 096	43 346	45 749	16,2	24,0	23,3	5,5
Personas jurídicas	49 532	53 292	53 776	16,7	8,9	8,6	0,9
Depósitos vista	33 762	37 146	38 510	21,5	12,9	14,1	3,7
Depósitos de ahorro	2 022	2 210	2 254	19,7	1,7	11,5	2,0
Depósitos a plazo	13 749	13 936	13 013	5,3	0,4	-5,4	-6,6
TOTAL	124 512	138 672	142 026	17,3	14,2	14,1	2,4
DOLARIZACIÓN							
Personas naturales 2/	40,1	33,7	33,4				
Personas jurídicas	55,8	46,6	46,8				

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 octubre y noviembre de 33,7 a 33,4 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas aumentó de 46,6 a 46,8 por ciento.

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas naturales crecieron más que los de las personas jurídicas (17,7 por ciento frente a 8,6 por ciento). La principal modalidad de captación, en términos de flujo, para las personas naturales fueron los depósitos a plazo, que crecieron S/. 8 653 millones (23,3 por ciento), mientras que en el caso de las personas jurídicas fueron los depósitos a la vista que aumentaron S/. 4 748 millones (14,1 por ciento).

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 2,0 por ciento en noviembre. Este indicador comprende la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 2,4 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentaron 1,1 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 (%)			
	Nov/11	Oct/12	Nov/12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11	Nov-12/ Oct-12
Depósitos	124 512	138 672	142 026	17,3	14,2	14,1	2,4
AFPs 1/	81 545	92 564	93 597	-6,2	13,1	14,8	1,1
Fondos mutuos 2/	12 844	16 804	17 486	-13,6	31,2	36,1	4,1
Otros 3/	3 506	4 485	4 547	15,5	26,9	29,7	1,4
TOTAL	222 408	252 525	257 656	5,7	15,0	15,8	2,0

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 - 28 de diciembre de 2012

MERCADO DE CAPITALES

En noviembre se realizaron 8 emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 464 millones, la mitad de las cuales fueron por empresas del sector no financiero. Así, las empresas del sistema financiero colocaron S/. 302 millones, mientras que las empresas no financieras colocaron un total de S/. 162 millones. La mayor emisión fue realizada por la empresa Red de Energía del Perú que colocó bonos corporativos por S/. 104 millones a 10 años. La principal colocación entre las entidades financieras fue de BCP por S/. 200 millones. La Corporación Financiera de Desarrollo -COFIDE- efectuó una emisión en dólares en el mercado internacional por US\$ 100 millones, parte de la cual fue adquirida por inversionistas institucionales domésticos (US\$ 17 millones).

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

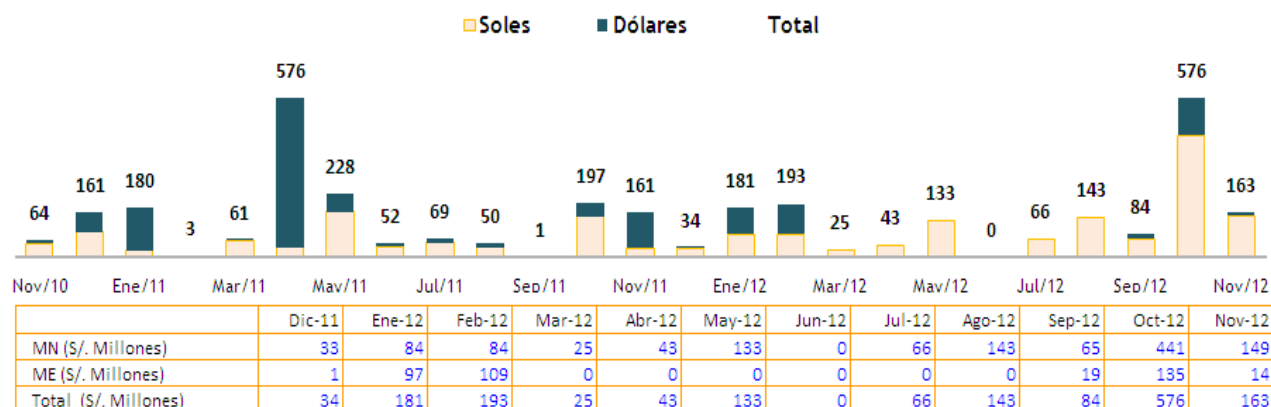
Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/./M			
06-Nov-12	Edelnor	40,0	0,0	40,0	5,56%	13,0	Bonos corporativos
07-Nov-12	Red de Energía del Perú	104,1	0,0	104,1	5,38%	10,0	Bonos corporativos
14-Nov-12	Palmas del Espino	0,0	5,1	13,3	2,30%	1,0	Papeles comerciales
21-Nov-12	Rash Perú	5,0	0,0	5,0	5,18%	0,5	Papeles comerciales
21-Nov-12	Banco Falabella	55,0	0,0	55,0	4,20%	1,0	Papeles comerciales
26-Nov-12	COFIDE	0,0	17,0	43,9	3,32%	9,2	Senior Notes
27-Nov-12	Banco de Credito del Perú	200,0	0,0	200,0	5,31%	10,0	Bonos corporativos
29-Nov-12	Financiera Efectiva	3,0	0,0	3,0	5,40%	0,5	Papeles comerciales
		407,1	22,1	464,2			

* Preliminar

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

NOVIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2012

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
 28 de diciembre de 2012