

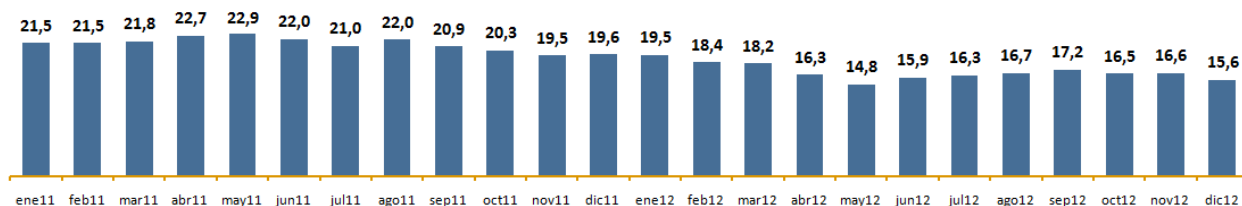
CRÉDITO Y LIQUIDEZ: DICIEMBRE DE 2012¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El crédito total al sector privado creció 1,3 por ciento en diciembre, acumulando una tasa de crecimiento anual de 15,6 por ciento³.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

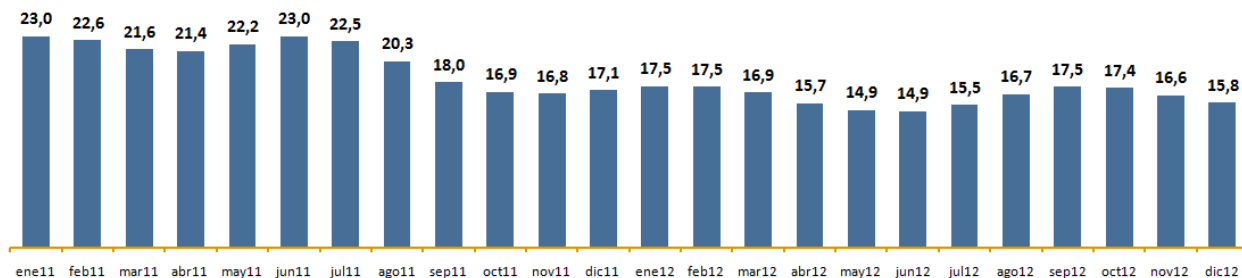
Tasas de variación anual



	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldos (millones de S./.)	146 587	147 471	147 848	150 125	151 750	153 734	156 800	159 121	161 038	163 243	164 476	167 244	169 388
Flujos mensuales (millones de S./.)	3 114	884	377	2 277	1 624	1 984	3 067	2 321	1 917	2 205	1 233	2 768	2 144
Variaciones (%) mensuales	2,2	0,6	0,3	1,5	1,1	1,3	2,0	1,5	1,2	1,4	0,8	1,7	1,3
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	20,7	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,8	17,4	18,2	18,2	16,9	16,6	15,8
Moneda extranjera	18,3	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,1	16,6	15,3
Total	19,6	19,5	18,4	18,2	16,3	14,8	15,9	16,3	16,7	17,2	16,5	16,6	15,6

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

Variación % del trimestre móvil anualizado



	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldos (millones de S/.)	142 506	144 503	146 396	148 176	149 878	151 582	153 399	155 390	157 547	159 715	161 734	163 713	165 688
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 903	1 998	1 892	1 780	1 703	1 704	1 817	1 991	2 157	2 168	2 019	1 979	1 955
Variaciones (%) mensuales	1,4	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,2	1,3	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2

Por segmentos de crédito, se aprecia la tasa de crecimiento mensual del crédito a empresas (1,3 por ciento) es similar al de personas (1,2 por ciento). Comparando el crecimiento anual de 2012 con el de 2011, se registró una desaceleración en ambos segmentos. El segmento de empresas el crédito se desaceleró de 17,9 por ciento en 2011 a 13,8 por ciento en 2012. A su vez, el segmento de personas el financiamiento se desaceleró de 23,0 por ciento a 18,8 por ciento en el mismo período.

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 2012 (S/. 2,55 por US dólar).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

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

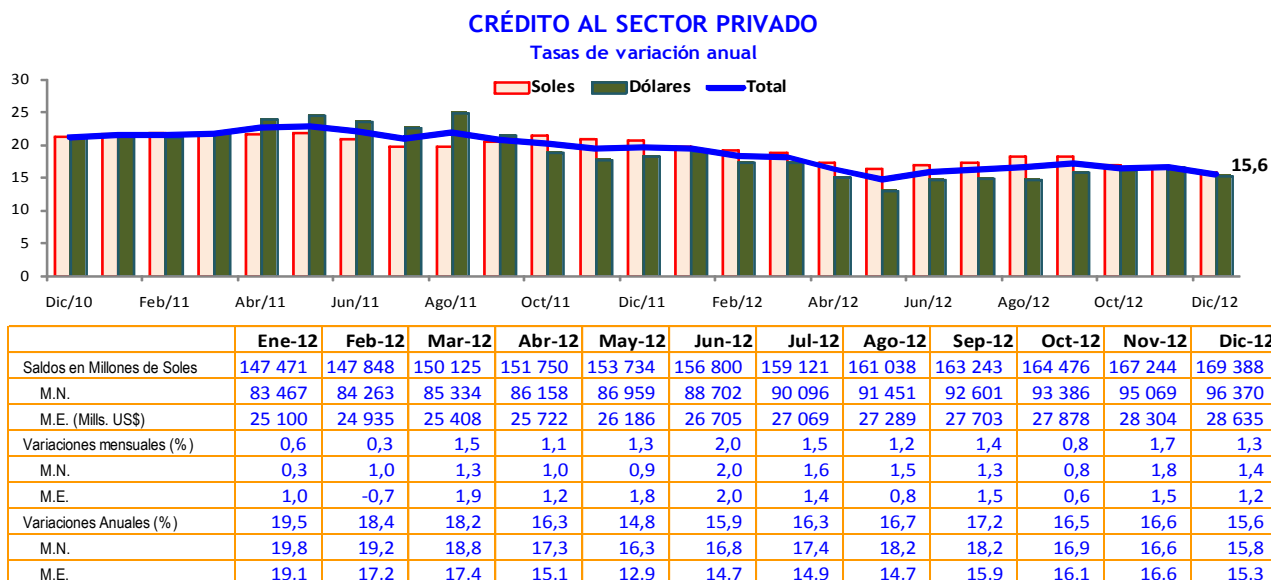
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Créditos a empresas 1/	95 344	107 115	108 533	17,9	15,0	13,8	1,3
Comercio Exterior	8 239	9 099	9 257	3,8	14,7	12,4	1,7
Resto	87 105	98 016	99 276	19,4	15,0	14,0	1,3
Créditos a personas naturales 2/	51 243	60 129	60 855	23,0	19,6	18,8	1,2
Consumo	31 607	35 854	36 173	20,4	15,6	14,4	0,9
Crédito vehicular	1 446	1 737	1 821	17,7	22,3	25,9	4,8
Tarjetas de crédito	10 730	11 949	12 144	24,1	14,7	13,2	1,6
Resto	19 431	22 168	22 208	18,6	15,6	14,3	0,2
Hipotecario	19 636	24 275	24 683	27,5	26,0	25,7	1,7
TOTAL	146 587	167 244	169 388	19,6	16,6	15,6	1,3

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

Crédito al sector privado por monedas

En diciembre, el crédito al sector privado en soles aumentó 1,4 por ciento y el crédito en dólares 1,2 por ciento. El crecimiento acumulado de doce meses muestra que la desaceleración afectó a ambos segmentos: el crédito en soles se desaceleró de 20,7 por ciento en 2011 a 15,8 por ciento en 2012. Asimismo, el crédito en dólares se desaceleró de 18,3 por ciento en 2011 a 15,3 por ciento en 2012.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Créditos a empresas 1/	44 318	49 408	50 079	17,9	13,9	13,0	1,4
Comercio Exterior	359	385	342	-8,4	3,2	-4,5	-11,0
Resto	43 959	49 023	49 736	18,2	14,0	13,1	1,5
Créditos a personas naturales 2/	38 917	45 662	46 291	23,9	19,6	18,9	1,4
Consumo	28 656	32 411	32 686	21,1	15,3	14,1	0,8
Crédito vehicular	456	428	428	-2,9	-7,2	-6,3	0,0
Tarjetas de crédito	10 087	11 151	11 366	24,9	14,3	12,7	1,9
Resto	18 113	20 832	20 892	19,7	16,5	15,3	0,3
Hipotecario	10 261	13 251	13 605	32,7	31,5	32,6	2,7
TOTAL	83 235	95 069	96 370	20,7	16,6	15,8	1,4

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

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Créditos a empresas 1/	20 010	22 630	22 923	17,8	15,9	14,6	1,3
Comercio Exterior	3 090	3 417	3 496	4,4	15,3	13,1	2,3
Resto	16 920	19 213	19 427	20,6	16,0	14,8	1,1
Créditos a personas naturales 2/	4 834	5 674	5 711	20,2	19,4	18,2	0,7
Consumo	1 157	1 350	1 367	14,0	18,0	18,2	1,3
Crédito vehicular	388	513	546	30,5	36,5	40,8	6,4
Tarjetas de crédito	252	313	305	12,6	20,6	21,0	-2,6
Resto	517	524	516	4,8	3,0	-0,2	-1,5
Hipotecario	3 677	4 323	4 344	22,3	19,9	18,2	0,5
TOTAL	24 844	28 304	28 635	18,3	16,6	15,3	1,2

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

El **coeficiente de dolarización** del agregado crediticio disminuyó en diciembre de 43,4 a 43,1 por ciento. A lo largo del año el coeficiente de dolarización disminuyó de 44,6 por ciento a 43,1 por ciento reflejando la apreciación de la moneda local. Aislado el efecto cambiario el coeficiente de dolarización del crédito habría disminuido 0,1 puntos porcentuales en los últimos doce meses. Por tipo de deudor, el segmento de empresas mantiene una mayor exposición al riesgo cambiario, al registrar una mayor composición de su deuda en dólares (53,9 por ciento), que el de las personas naturales (23,9 por ciento). En ambos segmentos de crédito la tendencia fue la misma, a una gradual desdolarización. En el segmento de empresas la dolarización disminuyó de 54,9 por ciento en diciembre de 2011 a 53,9 por ciento en diciembre de 2012 (1 punto porcentual). En el segmento de personas la dolarización disminuyó de 25,1 por ciento en diciembre de 2011 a 23,9 por ciento en diciembre de 2012 (1,2 puntos porcentuales).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	dic-11	nov-12	dic-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	56,0	54,9	54,2	53,9
Créditos a personas	34,3	29,1	26,5	25,3	25,1	24,3	23,9
Créditos de consumo	15,1	12,2	10,8	9,9	9,8	9,7	9,6
Vehicular	80,5	68,9	64,0	64,8	69,7	75,6	76,5
Tarjetas de crédito	8,8	7,7	7,2	6,7	6,3	6,8	6,4
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	49,7	49,2	45,7	44,9
TOTAL	53,0	46,8	46,1	45,7	44,6	43,4	43,1
Memo:							
Dolarización del crédito a T.C. constante	47,8	43,7	43,7	43,9	43,2	43,2	43,1

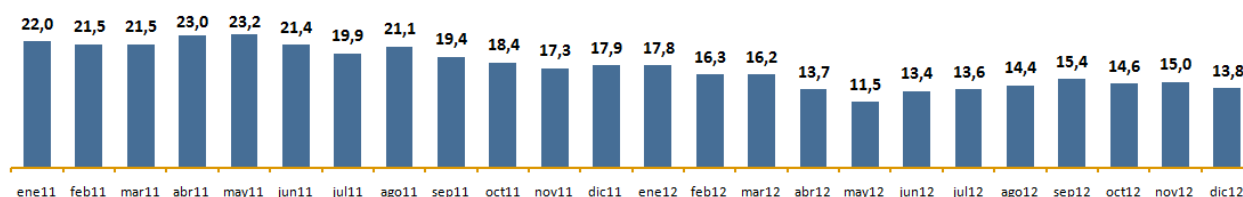
1/ Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por destinatario

La tasa de crecimiento anual del **crédito a empresas** tuvo una desaceleración, pasando de 15,0 por ciento a 13,8 por ciento entre noviembre y diciembre.

CRÉDITO A EMPRESAS

Tasas de variación anual



	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldos (millones de S/.)	95 344	95 683	95 355	96 763	97 729	98 598	100 723	102 479	103 417	104 825	105 326	107 115	108 533
Flujos mensuales (millones de S/.)	2 163	340	-328	1 408	967	869	2 125	1 756	938	1 408	500	1 789	1 418
Variaciones (%) mensuales	2,3	0,4	-0,3	1,5	1,0	0,9	2,2	1,7	0,9	1,4	0,5	1,7	1,3
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	17,9	16,8	16,1	15,7	13,5	12,2	13,7	14,5	16,3	16,6	14,2	13,9	13,0
Moneda extranjera	17,8	18,7	16,4	16,6	13,9	11,0	13,2	12,9	12,8	14,4	15,0	15,9	14,6
Total	17,9	17,8	16,3	16,2	13,7	11,5	13,4	13,6	14,4	15,4	14,6	15,0	13,8

Por **tamaño de empresa**, la desaceleración afectó a todos los segmentos. En crédito corporativo y a gran empresa se desaceleró de 12,7 por ciento de crecimiento en 2011 a 9,9 por ciento en 2012. El crédito a la mediana empresa se desaceleró de 22,5 por ciento en 2011 a 18,5 en 2012. El crédito a la pequeña y microempresa, por su lado, se desaceleró de 23,0 por ciento a 16,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	dic-11	nov-12	dic-12	Dic-11/ Dic-10	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Corporativo y gran empresa	44 071	47 390	48 434	12,7	9,9	2,2
Moneda nacional	13 592	13 134	13 516	5,7	-0,6	2,9
Moneda extranjera (Mills. US\$)	11 953	13 434	13 693	16,0	14,6	1,9
<i>Dolarización</i>	69,2	72,6	72,3			
Mediana empresa	24 407	28 630	28 911	22,5	18,5	1,0
Moneda nacional	8 115	9 651	9 841	18,2	21,3	2,0
Moneda extranjera (Mills. US\$)	6 389	7 443	7 479	24,8	17,1	0,5
<i>Dolarización</i>	66,8	66,6	66,2			
Pequeña y microempresa	26 866	31 095	31 188	23,0	16,1	0,3
Moneda nacional	22 611	26 622	26 722	26,6	18,2	0,4
Moneda extranjera (Mills. US\$)	1 669	1 754	1 751	6,6	4,9	-0,2
<i>Dolarización</i>	15,8	14,6	14,5			
TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS	95 344	107 115	108 533	17,9	13,8	1,3

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

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

Por sector de actividad económica, considerando solamente a las empresas bancarias, los mayores flujos de crédito durante el año se dirigieron a los sectores comercio (S/. 3 236 millones), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 1 936 millones) y electricidad, gas y agua (S/. 1 054 millones). En comparación con el año 2011 se aprecia una menor demanda de créditos hacia el sector de industria manufacturera y un mayor flujo de créditos hacia las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

	Saldos en millones de Soles			Flujos en millones de Soles			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
CRÉDITOS A EMPRESAS	80 265	89 721	91 087	11 813	11 257	10 822	1 365
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3 044	3 595	3 623	550	611	579	28
Pesca	1 384	1 262	1 265	201	39	-119	3
Minería	4 543	3 729	4 223	796	-986	-320	494
Industria Manufacturera	20 838	21 847	21 809	2 379	1 684	971	-38
Electricidad, Gas y Agua	5 065	6 041	6 119	847	1 077	1 054	79
Construcción	2 501	3 012	3 252	594	516	751	240
Comercio	18 792	21 973	22 027	3 754	3 298	3 236	55
Hoteles y Restaurantes	1 820	2 142	2 187	470	400	366	45
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6 123	6 646	6 706	-280	592	583	60
Act. Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9 073	10 673	11 009	852	1 935	1 936	336
Otros	7 083	8 803	8 867	1 650	2 091	1 784	64

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.

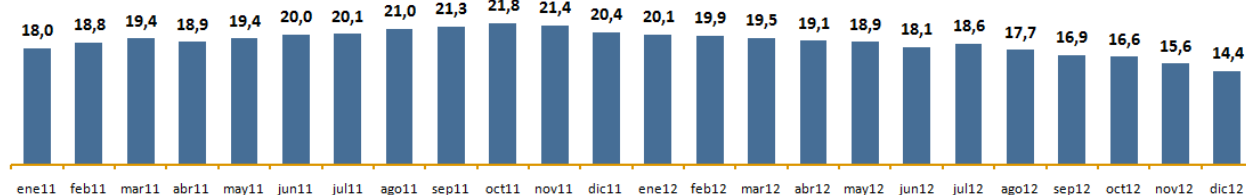
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** tuvo un crecimiento mensual de 0,9 por ciento en diciembre. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo se redujo en comparación al año previo (de 20,4 por ciento en diciembre de 2011 a 14,4 por ciento en diciembre de 2012). Esta desaceleración correspondió al segmento al crédito de consumo en moneda nacional cuyo crecimiento se desaceleró desde 21,1 por ciento en 2011 hasta 14,1 por ciento en 2012. El segmento en dólares, en cambio, se aceleró de 14,0 por ciento en 2011 a 18,2 por ciento en 2012. El coeficiente de dolarización de los créditos de consumo fue 9,6 por ciento a diciembre de 2012.

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual



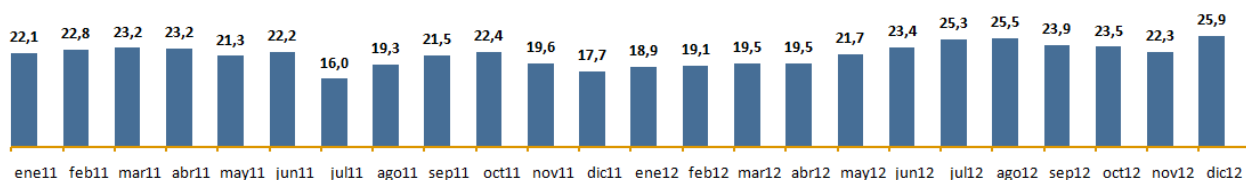
	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldos (millones de S/.)	31 607	31 838	32 246	32 636	32 937	33 611	34 115	34 237	34 737	35 048	35 447	35 854	36 173
Flujos mensuales (millones de S/.)	585	231	407	390	301	674	504	122	500	311	399	407	319
Variaciones (%) mensuales	1,9	0,7	1,3	1,2	0,9	2,0	1,5	0,4	1,5	0,9	1,1	1,1	0,9
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	21,1	20,6	20,3	20,0	19,5	19,0	18,2	18,3	17,4	16,7	16,4	15,3	14,1
Moneda extranjera	14,0	15,3	15,6	15,1	15,7	18,0	16,7	21,6	19,7	18,3	18,2	18,0	18,2
Total	20,4	20,1	19,9	19,5	19,1	18,9	18,1	18,6	17,7	16,9	16,6	15,6	14,4

Dentro del crédito de consumo, las colocaciones por **tarjetas de crédito** registraron un crecimiento anual de 13,2 por ciento a diciembre, menor que la tasa registrada en 2011 (24,1 por ciento). Por monedas se desaceleraron los créditos en moneda nacional (de 24,9 por ciento en 2011 a 12,7 por ciento en 2012) pero se aceleraron los créditos en moneda extranjera (de 12,6 por ciento en 2011 a 21,0 por ciento en 2012).

Por otro lado, el **crédito vehicular** creció 4,8 por ciento en diciembre, acumulando un crecimiento de 25,9 por ciento con respecto al año previo. En este segmento el crecimiento fue mayor al registrado el año previo (17,7 por ciento).

PRÉSTAMOS VEHICULARES

Tasas de variación anual



	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldo (millones de S/.)	1 446	1 463	1 484	1 507	1 530	1 569	1 602	1 616	1 656	1 685	1 701	1 737	1 821
Flujo mensuales (millones de S/.)	26	17	21	23	24	39	33	14	40	29	16	36	84
Variaciones mensuales (%)	1,9	1,2	1,4	1,5	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5	1,7	0,9	2,1	4,8
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	-2,9	-3,5	-4,7	-5,1	-5,3	-5,7	-5,7	-7,4	-8,3	-8,2	-7,6	-7,2	-6,3
Moneda extranjera	30,5	32,6	33,8	34,4	34,2	38,0	40,4	44,4	44,8	41,2	39,3	36,5	40,8
Total	17,7	18,9	19,1	19,5	19,5	21,7	23,4	25,3	25,5	23,9	23,5	22,3	25,9

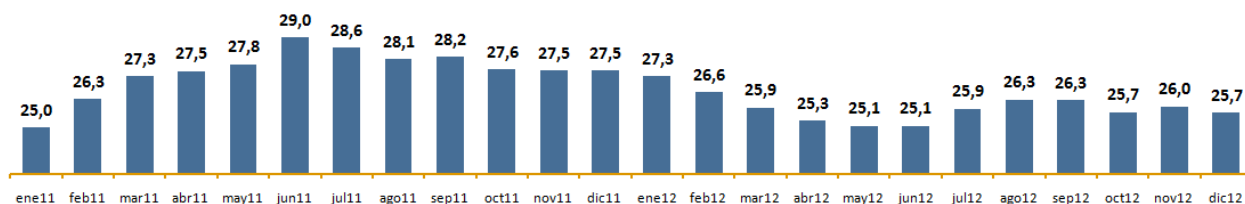
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

En la modalidad de **créditos hipotecarios** la tasa de crecimiento anual se redujo de 27,5 por ciento en 2011 a 25,7 por ciento en 2012. Esta desaceleración no se observó en el segmento de créditos hipotecarios en soles, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en 32,6 por ciento. El segmento de créditos hipotecarios en dólares, la desaceleración lo llevó de una tasa de 22,3 por ciento anual en diciembre de 2011 hasta 18,2 por ciento en diciembre de 2012. El coeficiente de dolarización se redujo 4,3 puntos porcentuales desde 49,2 por ciento hasta 44,9 por ciento.

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldos (millones de S/.)	19 636	19 949	20 247	20 727	21 083	21 525	21 962	22 405	22 884	23 370	23 703	24 275	24 683
Flujos mensuales (millones de S/.)	366	313	298	480	356	442	437	443	479	486	333	572	407
Variaciones (%) mensuales	1,9	1,6	1,5	2,4	1,7	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	1,4	2,4	1,7
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	32,7	31,7	30,7	29,4	28,5	27,5	27,0	27,7	28,6	29,0	29,8	31,5	32,6
Moneda extranjera	22,3	22,8	22,4	22,3	22,0	22,6	23,0	23,8	23,7	23,2	21,3	19,9	18,2
Total	27,5	27,3	26,6	25,9	25,3	25,1	25,1	25,9	26,3	26,3	25,7	26,0	25,7

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** creció 3,5 por ciento en diciembre, acumulando una expansión de 14,5 por ciento con relación a diciembre de 2011 (16,4 por ciento en diciembre de 2011). Con relación al año previo, se registró la desaceleración de los depósitos a la vista y de ahorros. Los depósitos a plazo, en cambio, aumentaron su tasa de crecimiento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

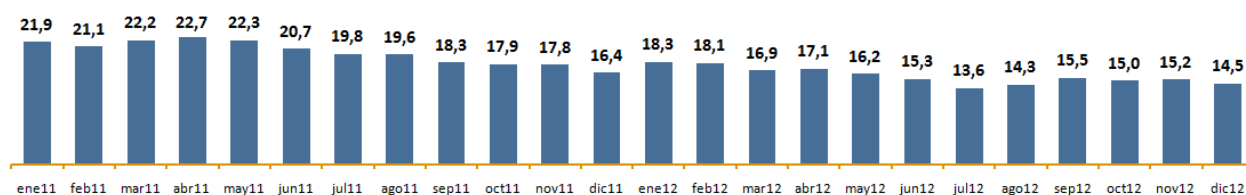
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Circulante	27 247	29 149	32 244	12,9	16,8	18,3	10,6
Depositos	125 127	138 863	141 779	17,3	14,5	13,3	2,1
Depósitos Vista	39 360	42 884	44 647	19,0	11,9	13,4	4,1
Depósitos Ahorro	36 078	38 429	40 488	21,4	14,8	12,2	5,4
Depósitos Plazo	49 688	57 549	56 644	13,2	16,2	14,0	-1,6
TOTAL	153 743	169 982	175 978	16,4	15,2	14,5	3,5

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldos (millones de S/.)	153 743	154 447	155 840	157 700	158 599	159 780	160 083	161 409	163 472	164 719	166 510	169 982	175 978
Flujos mensuales (millones de S/.)	6 182	703	1 393	1 860	899	1 181	303	1 326	2 063	1 247	1 792	3 472	5 996
Variaciones (%) mensuales	4,2	0,5	0,9	1,2	0,6	0,7	0,2	0,8	1,3	0,8	1,1	2,1	3,5
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	16,0	18,6	19,5	19,3	23,9	25,3	24,9	21,0	21,5	22,3	24,9	25,8	23,0
Moneda extranjera	17,2	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,2	-2,9	-1,0
Total	16,4	18,3	18,1	16,9	17,1	16,2	15,3	13,6	14,3	15,5	15,0	15,2	14,5

Liquidez por monedas

El comportamiento de la liquidez por monedas, durante el año, estuvo influenciado por las expectativas de una desvalorización gradual del dólar en comparación al sol. La liquidez en moneda nacional tuvo una aceleración en comparación a 2011, desde 16,0 por ciento hasta 23,0 por ciento. La liquidez en dólares pasó de un crecimiento de 17,2 por ciento en 2011 a una reducción de 1,0 por ciento en 2012.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Circulante	27 247	29 149	32 244	12,9	16,8	18,3	10,6
Depositos	70 469	85 899	87 669	17,3	28,6	24,4	2,1
Depósitos Vista	21 569	24 489	25 351	16,5	22,5	17,5	3,5
Depósitos Ahorro	22 277	25 188	26 795	23,2	25,5	20,3	6,4
Depósitos Plazo	26 622	36 222	35 523	13,4	35,5	33,4	-1,9
TOTAL	99 019	116 963	121 810	16,0	25,8	23,0	4,1

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

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Depositos	21 435	20 770	21 220	17,3	-2,8	-1,0	2,2
Depósitos Vista	6 977	7 214	7 567	22,3	0,3	8,5	4,9
Depósitos Ahorro	5 412	5 192	5 370	18,6	-1,2	-0,8	3,4
Depósitos Plazo	9 046	8 364	8 283	13,1	-6,3	-8,4	-1,0
TOTAL	21 461	20 792	21 242	17,2	-2,9	-1,0	2,2

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez disminuyó de 36,9 por ciento en diciembre de 2011 a 30,8 por ciento en diciembre de 2012. La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) se redujo de 45,1 por ciento en 2011 hasta 38,2 por ciento en diciembre de 2012.

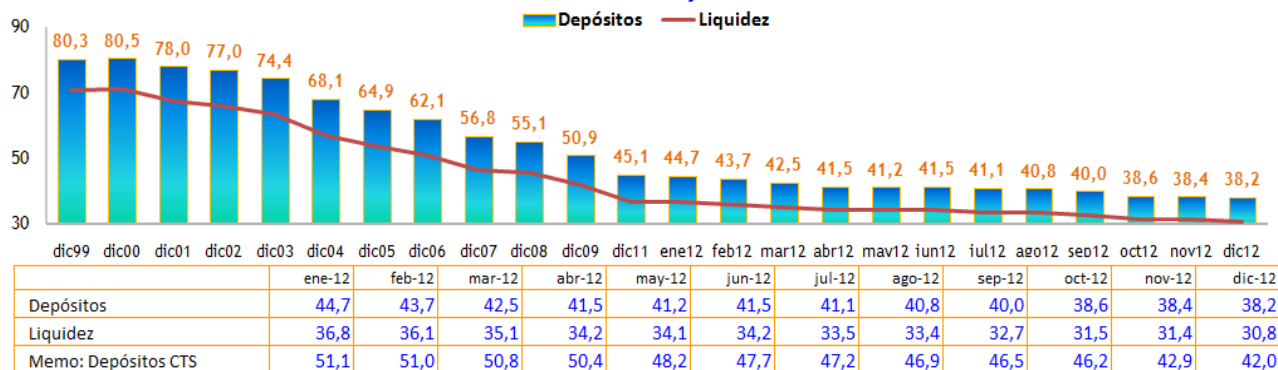
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

Cabe resaltar que la dolarización de los depósitos CTS se redujo desde 51,2 por ciento en diciembre de 2011 hasta 42,0 por ciento en diciembre de 2012, 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

En Porcentajes



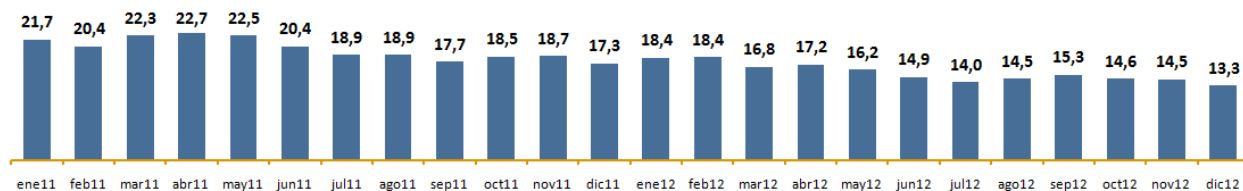
Liquidez por modalidad de pasivo

El circulante promedio desestacionalizado tuvo un incremento de 1,2 por ciento en diciembre y su tasa de crecimiento anual fue 17,5 por ciento, mayor a la registrada el año previo (10,6 por ciento).

Si bien los depósitos a plazo mostraron una caída en diciembre, atribuible a la mayor demanda por dinero transaccional de las fiestas de fin de año, su crecimiento anual se mantuvo en niveles de 14,0 por ciento, por encima del registrado en 2011 (13,2 por ciento). Las otras modalidades de depósito crecieron fuertemente en diciembre (4,1 por ciento los depósitos a la vista y 5,4 por ciento los depósitos de ahorro) pero en comparación al año previo registraron una desaceleración.

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012
Saldos (millones de S/.)	125 127	126 386	127 967	129 699	130 078	131 449	131 170	131 131	133 321	134 368	135 561	138 863	141 779
Flujos mensuales (millones de S/.)	3 821	1 259	1 581	1 732	379	1 371	-279	-40	2 190	1 047	1 193	3 302	2 917
Variaciones (%) mensuales	3,2	1,0	1,3	1,4	0,3	1,1	-0,2	0,0	1,7	0,8	0,9	2,4	2,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	17,3	18,8	20,6	20,0	26,7	28,9	28,0	24,7	24,8	24,6	28,2	28,6	24,4
Moneda extranjera	17,3	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,2	-2,8	-1,0
Total	17,3	18,4	18,4	16,8	17,2	16,2	14,9	14,0	14,5	15,3	14,6	14,5	13,3

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

Depósitos por tipo de depositante

Los depósitos de las personas naturales aumentaron 0,5 por ciento en diciembre, mientras que los de las personas jurídicas crecieron 4,7 por ciento. En el primer caso se vio un incremento en los depósitos de ahorro (4,3 por ciento mensual, producto de los abonos de las gratificaciones), compensado por menores depósitos a plazo. En el segundo caso se observó un fuerte crecimiento de depósitos a la vista.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	<u>Saldos en millones de soles</u>			<u>Tasas de crecimiento (%)</u>			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
<u>Personas naturales 2/</u>	<u>76 746</u>	<u>86 520</u>	<u>86 992</u>	<u>17,9</u>	<u>18,0</u>	<u>13,4</u>	<u>0,5</u>
Depósitos vista	5 607	5 347	5 373	6,2	-2,4	-4,2	0,5
Depósitos de ahorro	33 987	36 244	37 801	21,5	15,0	11,2	4,3
Depósitos a plazo	37 153	44 928	43 818	16,7	23,7	17,9	-2,5
<u>Personas jurídicas</u>	<u>48 381</u>	<u>52 343</u>	<u>54 788</u>	<u>16,4</u>	<u>9,1</u>	<u>13,2</u>	<u>4,7</u>
Depósitos vista	33 754	37 537	39 274	21,5	14,3	16,4	4,6
Depósitos de ahorro	2 092	2 185	2 688	19,5	11,8	28,5	23,0
Depósitos a plazo	12 535	12 621	12 826	4,1	-4,3	2,3	1,6
<u>TOTAL</u>	<u>125 127</u>	<u>138 863</u>	<u>141 779</u>	<u>17,3</u>	<u>14,5</u>	<u>13,3</u>	<u>2,1</u>
<u>DOLARIZACIÓN</u>							
Personas naturales 2/	38,5	33,4	32,5				
Personas jurídicas	55,5	46,7	47,1				

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.

La comparación con el año anterior corrobora la desaceleración que vienen experimentando los depósitos del sector privado. Por tipo de depositante la desaceleración fue similar en personas naturales que en personas jurídicas.

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas naturales disminuyó entre noviembre y diciembre de 33,4 a 32,5 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas aumentó de 46,7 a 47,1 por ciento.

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

En diciembre, el saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 2,3 por ciento como producto del crecimiento de sus principales componentes: los depósitos del sector privado crecieron 2,1 por ciento, los saldos aportados a las AFP 2,5 por ciento y la participación del sector privado en los fondos mutuos 3,3 por ciento. Con relación al año previo se aprecia una fuerte aceleración del crecimiento de este ahorro (desde 5,6 por ciento de crecimiento en 2011 hasta 17,0 por ciento en 2012). Este mayor crecimiento de 2012 fue producto de la apreciación del valor del portafolio de acciones de los fondos de pensiones y los fondos mutuos debido al incremento de los índices de la Bolsa de Valores de Lima (el índice general subió durante el año 5,9 por ciento tras haber caído 16,7 por ciento en 2011).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-11	Nov-12	Dic-12	Dic-11/ Dic-10	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11	Dic-12/ Nov-12
Depósitos	125 127	138 863	141 779	17,3	14,5	13,3	2,1
AFPs 1/	81 052	93 597	95 907	-6,2	14,8	18,3	2,5
Fondos mutuos	12 305	16 998	17 566	-13,5	37,0	42,8	3,3
Otros 2/	3 578	4 468	4 452	15,6	30,0	24,4	-0,4
TOTAL	222 062	253 926	259 704	5,6	16,1	17,0	2,3

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

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

MERCADO DE CAPITALES

En diciembre se realizaron 10 emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 407 millones, de las cuales S/. 192 millones fueron por empresas del sector no financiero: Luz del Sur colocó S/. 77,1 millones, Saga Falabella S/. 50 millones, Red de Energía del Perú US\$ 15 millones y Palmas del Espino US\$ 10 millones. A su vez, las empresas del sistema financiero colocaron valores por un monto de S/. 215 millones, destacando los bonos emitidos por Mibanco (S/. 100 millones) y por Banco Ripley (S/. 50 millones). Adicionalmente, Scotiabank colocó en el exterior, en diciembre, US\$ 400 millones.

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

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/./M			
04-Dic-12	Banco Ripley	50,0	0,0	50,0	4,25%	1,0	Certificados de depósito negociables
05-Dic-12	Red de Energía del Perú	0,0	15,0	38,7	2,17%	1,0	Papeles comerciales
06-Dic-12	Leasing Total	0,0	3,8	9,9	5,94%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
06-Dic-12	Scotiabank	0,0	5,0	12,9	4,50%	15,0	Bonos corporativos
11-Dic-12	Saga Falabella	50,0	0,0	50,0	4,09%	1,0	Papeles comerciales
11-Dic-12	Financiera Edyficar	40,0	0,0	40,0	6,19%	10,0	Bonos subordinados
13-Dic-12	Luz del Sur	77,1	0,0	77,1	4,75%	8,0	Bonos corporativos
17-Dic-12	Palmas del Espino	0,0	10,0	25,8	2,33%	1,0	Papeles comerciales
18-Dic-12	Banco de Comercio	2,8	--	2,8	10,50%	10,0	Bonos subordinados
20-Dic-12	Mibanco	100,0	--	100,0	4,78%	5,0	Bonos corporativos
		319,9	33,8	407,2			

* Preliminar

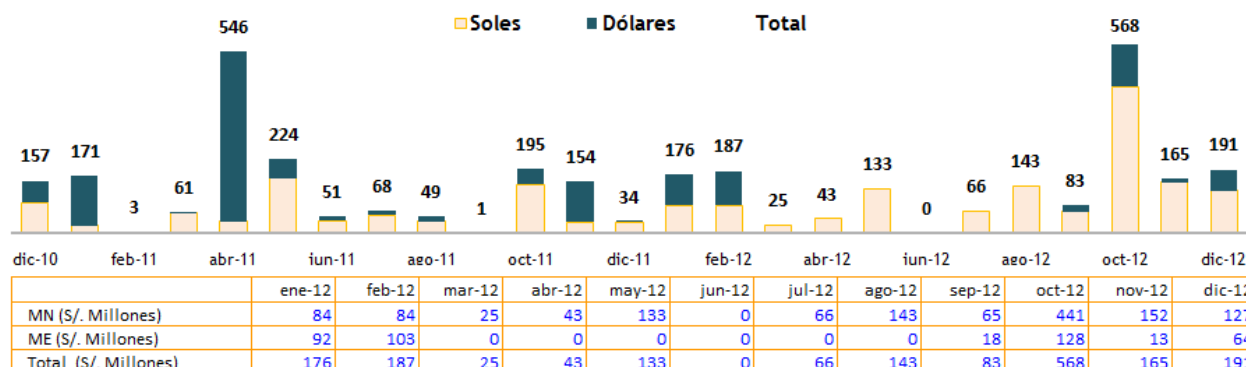
A lo largo del año las emisiones de valores por oferta pública de empresas del sector privado no financiero sumaron S/. 1 793 millones, monto que fue mayor en 9,1 por ciento al registrado en 2011 (S/. 1 643 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 - 28 de enero de 2013

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



Durante el año 2012, las emisiones de empresas peruanas del sector no financiero en el mercado internacional sumaron US\$ 1 660 millones, monto que supera lo registrado en 2011 (US\$ 320 millones). Las principales emisiones fueron las efectuadas por Volcan (US\$ 600 millones), Coazucar (US\$ 325 millones), Ajecorp (SU\$ 300 millones) y Maestro (US\$ 200 millones).

EMISIONES DE EMPRESA PERUANAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL 1/

	fecha de emisión	Monto (US\$ mills)	Plazo (años)	Tasa (%)
2011		320		
Lindley	Ene/11	320	10	6,75
2012		1 660		
Volcan	Ene/12	600	10	5,38
Camposol	Feb/12	125	5	9,88
Terminales Portuarios Euroandinos - Paita	Abr/12	110	25	8,13
Ajecorp	May/12	300	10	6,50
Coazucar	Jul/12	325	10	6,38
Maestro Perú	Sep/12	200	7	6,75

1/ Comprende solamente empresas del sector no financiero.

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 28 de enero de 2013