

**CRÉDITO Y LIQUIDEZ: ENERO DE 2013<sup>1</sup>**

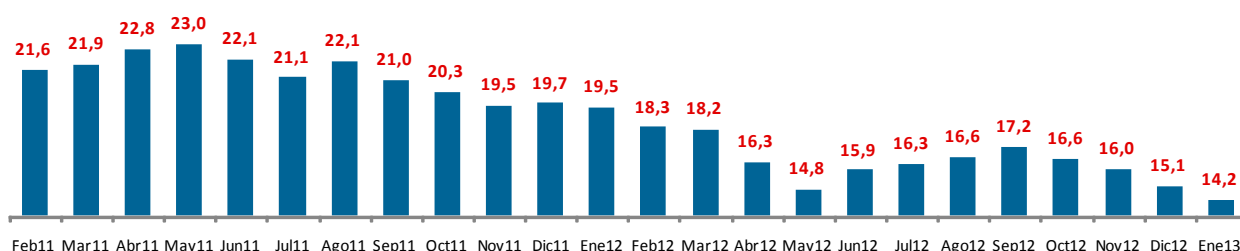
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>**

El **crédito total al sector privado** disminuyó 0,1 por ciento en enero, con lo que acumuló un crecimiento de 14,2 por ciento en los últimos doce meses (15,1 por ciento a diciembre de 2012)<sup>3</sup>.

La disminución del crédito al sector privado en enero obedeció principalmente a la caída del crédito a empresas. El crecimiento del crédito a hogares en cambio continuó creciendo en forma moderada.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**

Tasas de variación anual



	Feb/12	Mar/12	Abr/12	May/12	Jun/12	Jul/12	Ago/12	Sep/12	Oct/12	Nov/12	Dic/12	Ene/13
Saldos (millones de S/.)	147 927	150 238	151 857	153 857	156 920	159 239	161 152	163 406	164 621	166 494	168 752	168 566
Flujos mensuales (millones de S/.)	371	2 311	1 619	2 000	3 063	2 319	1 913	2 254	1 214	1 874	2 258	-186
Variaciones (%) mensuales	0,3	1,6	1,1	1,3	2,0	1,5	1,2	1,4	0,7	1,1	1,4	-0,1
<b>Variación anual por monedas (%)</b>												
Moneda nacional	19,2	18,8	17,3	16,4	16,9	17,4	18,2	18,3	16,9	16,2	15,6	15,2
Moneda extranjera	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,1	15,7	14,4	13,0

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Ene/12	Dic/12	Ene/13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Crédito a empresas</b>	<b>95 768</b>	<b>107 897</b>	<b>107 344</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>-0,5</b>
Comercio exterior	8 009	9 257	9 346	12,4	16,7	1,0
Resto	87 759	98 640	97 997	13,1	11,7	-0,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>51 787</b>	<b>60 855</b>	<b>61 222</b>	<b>18,8</b>	<b>18,2</b>	<b>0,6</b>
Consumo	31 838	36 173	36 216	14,4	13,8	0,1
Vehiculares	1 463	1 796	1 828	24,2	24,9	1,7
Tarjetas de crédito	14 090	16 322	16 281	16,8	15,5	-0,3
Resto	16 285	18 054	18 108	11,5	11,2	0,3
Hipotecario	19 949	24 683	25 006	25,7	25,4	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>147 555</b>	<b>168 752</b>	<b>168 566</b>	<b>15,1</b>	<b>14,2</b>	<b>-0,1</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

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

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

<sup>3</sup> Se han aislado los efectos de la variación del tipo de cambio. Para ello, los saldos en moneda extranjera de los agregados monetarios y crediticios se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2012 (S/. 2,55 por US dólar).

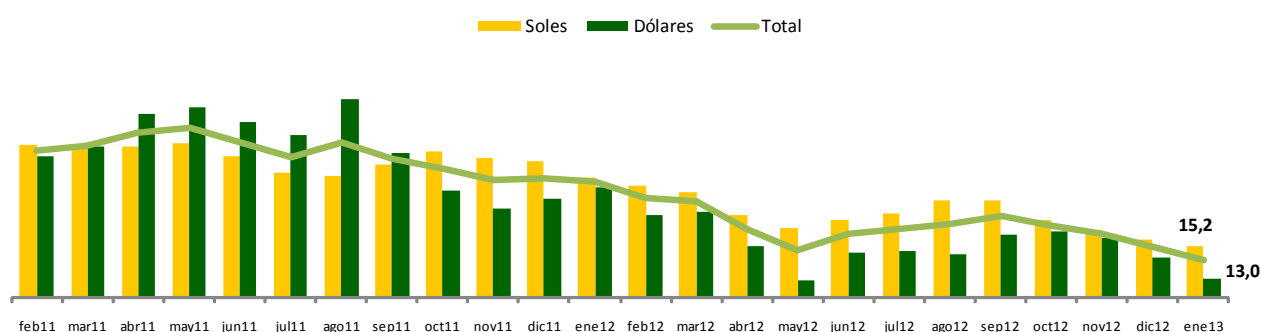
**Crédito al sector privado por monedas**

El crédito al sector privado **en soles** disminuyó 0,1 por ciento en el mes pero creció 15,2 por ciento en los últimos doce meses (15,6 por ciento en diciembre de 2012). El segmento de empresas en moneda nacional tuvo una disminución mensual de 0,7 por ciento, en tanto que el crédito a personas aumentó en igual porcentaje.

El crédito al sector privado **en dólares**, que se destina mayormente a las empresas, disminuyó 0,2 por ciento en el mes pero creció 13,0 por ciento en los últimos 12 meses (14,4 por ciento en diciembre de 2012).

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS**

Tasas de variación anual



	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13
<b>Saldos en Millones de Soles</b>	<b>147 555</b>	<b>147 927</b>	<b>150 238</b>	<b>151 857</b>	<b>153 857</b>	<b>156 920</b>	<b>159 239</b>	<b>161 152</b>	<b>163 406</b>	<b>164 621</b>	<b>166 494</b>	<b>168 752</b>	<b>168 566</b>
Moneda nacional	83 551	84 342	85 447	86 265	87 082	88 822	90 214	91 565	92 767	93 531	94 878	96 295	96 241
Moneda extranjera	25 100	24 935	25 408	25 722	26 186	26 705	27 069	27 289	27 702	27 878	28 085	28 415	28 363
<b>Variaciones Anuales (%)</b>	<b>19,5</b>	<b>18,3</b>	<b>18,2</b>	<b>16,3</b>	<b>14,8</b>	<b>15,9</b>	<b>16,3</b>	<b>16,6</b>	<b>17,2</b>	<b>16,6</b>	<b>16,0</b>	<b>15,1</b>	<b>14,2</b>
Moneda nacional	19,8	19,2	18,8	17,3	16,4	16,9	17,4	18,2	18,3	16,9	16,2	15,6	15,2
Moneda extranjera	19,1	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,1	15,7	14,4	13,0

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Ene/12	Dic/12	Ene/13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Crédito a empresas</b>	<b>44 251</b>	<b>50 004</b>	<b>49 637</b>	<b>12,6</b>	<b>12,2</b>	<b>-0,7</b>
Comercio exterior	377	342	302	-4,5	-19,9	-11,7
Resto	43 874	49 662	49 335	12,7	12,4	-0,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>39 300</b>	<b>46 291</b>	<b>46 604</b>	<b>18,9</b>	<b>18,6</b>	<b>0,7</b>
Consumo	28 874	32 686	32 696	14,1	13,2	0,0
Vehiculares	453	422	422	-7,5	-6,7	0,0
Tarjetas de crédito	13 319	15 411	15 362	16,7	15,3	-0,3
Resto	15 102	16 853	16 912	12,4	12,0	0,3
Hipotecario	10 426	13 605	13 908	32,6	33,4	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>83 551</b>	<b>96 295</b>	<b>96 241</b>	<b>15,6</b>	<b>15,2</b>	<b>-0,1</b>

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales.

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

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

	SalDOS en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	Ene/12	Dic/12	Ene/13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 203</b>	<b>22 703</b>	<b>22 630</b>	<b>13,5</b>	<b>12,0</b>	<b>-0,3</b>
Comercio exterior	2 993	3 496	3 547	13,1	18,5	1,5
Resto	17 210	19 207	19 083	13,5	10,9	-0,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>4 897</b>	<b>5 711</b>	<b>5 733</b>	<b>18,2</b>	<b>17,1</b>	<b>0,4</b>
Consumo	1 162	1 367	1 381	18,2	18,8	1,0
Vehiculares	396	539	551	38,9	39,1	2,3
Tarjetas de crédito	302	357	360	18,7	19,2	0,8
Resto	464	471	469	0,6	1,1	-0,4
Hipotecario	3 735	4 344	4 352	18,2	16,5	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>25 100</b>	<b>28 415</b>	<b>28 363</b>	<b>14,4</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,2</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

El **coeficiente de dolarización** del agregado crediticio aumentó de 42,9 a 43,2 por ciento entre diciembre de 2012 y enero, debido principalmente a la depreciación del nuevo sol frente al dólar. Si se aislara el efecto de valuación del crédito en moneda extranjera, el grado de dolarización se hubiera mantenido en 42,9 por ciento en ambos meses. 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 (54,0 por ciento), que el de las personas naturales (24,1 por ciento).

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

	dic-09	dic-10	ene-12	nov-12	dic-12	ene-13
<b>Crédito a empresas</b>	<b>55,8</b>	<b>55,9</b>	<b>55,1</b>	<b>54,0</b>	<b>53,7</b>	<b>54,0</b>
Comercio exterior	94,0	95,5	95,5	95,8	96,3	96,8
<b>Créditos a personas</b>	<b>29,1</b>	<b>26,5</b>	<b>25,1</b>	<b>24,3</b>	<b>23,9</b>	<b>24,1</b>
Crédito de consumo	12,2	10,8	9,8	9,7	9,6	9,8
Vehiculares	68,9	64,0	70,2	75,6	76,5	77,1
Tarjetas de crédito	7,4	6,8	5,8	5,9	5,6	5,7
Créditos Hipotecarios	58,0	52,2	49,1	45,7	44,9	44,7
<b>TOTAL</b>	<b>46,8</b>	<b>46,1</b>	<b>44,7</b>	<b>43,3</b>	<b>42,9</b>	<b>43,2</b>
Dolarización del crédito a T.C. constante	43,7	43,7	43,4	43,0	42,9	42,9

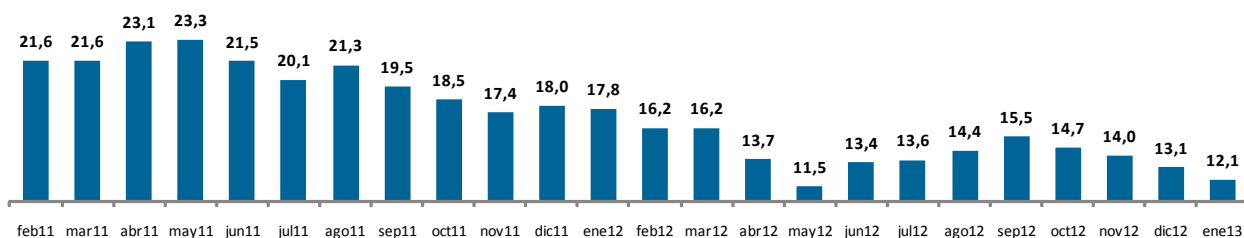
1/ Incluye sucursales en el exterior

**Crédito al sector privado por destinatario**

El **crédito a empresas** registró una caída de 0,5 por ciento en enero, acumulando un crecimiento de 12,1 por ciento en los últimos 12 meses (13,1 por ciento en diciembre de 2012). Esta desaceleración se debió en parte a que las corporaciones y grandes empresas colocaron deuda en el mercado internacional, del cual parcialmente se utilizó en la cancelación de crédito doméstico.

CRÉDITO A EMPRESAS

Tasas de variación anual



	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012	ene-2013
SalDOS (millones de S./.)	95 768	95 434	96 876	97 837	98 721	100 843	102 597	103 531	104 989	105 470	106 365	107 897	107 344
Flujos mensuales (millones de S./.)	337	-334	1 442	961	884	2 122	1 754	934	1 458	481	895	1 532	-554
Variaciones (%) mensuales	0,4	-0,3	1,5	1,0	0,9	2,1	1,7	0,9	1,4	0,5	0,8	1,4	-0,5
Variación anuales (%)													
Moneda nacional	16,7	16,0	15,7	13,5	12,2	13,7	14,5	16,3	16,7	14,2	13,2	12,6	12,2
Moneda extranjera	18,7	16,4	16,6	13,9	11,0	13,2	12,9	12,8	14,4	15,0	14,7	13,5	12,0
Total	17,8	16,2	16,2	13,7	11,5	13,4	13,6	14,4	15,5	14,7	14,0	13,1	12,1

Por **tamaño de empresa**, se registró una caída del crecimiento mensual en todas las categorías, excepto para la mediana empresa. El segmento de mayor retracción fue el de crédito corporativo y gran empresa, con una caída mensual de 1,4 por ciento. Este segmento, sin embargo, obtuvo financiamiento directo en el mercado exterior por un valor de US\$ 274 millones en enero, a través de las emisiones de las Pesqueras Copeinca y Exalmar.

El crédito para el segmento de pequeña y micro empresa tuvo una disminución de 0,6 por ciento en enero, mientras que en el segmento de mediana empresa creció 1,2 por ciento en el mes.

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

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ene-12	dic-12	ene-13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>44 408</b>	<b>48 696</b>	<b>47 998</b>	<b>10,3</b>	<b>8,1</b>	<b>-1,4</b>
Moneda Nacional	13 529	14 339	14 008	4,8	3,5	-2,3
Moneda Extranjera (Mills. US\$)	12 110	13 473	13 329	12,7	10,1	-1,1
Dolarización (%)	70,7	70,6	71,1			
<b>Mediana empresa</b>	<b>24 586</b>	<b>28 932</b>	<b>29 268</b>	<b>18,5</b>	<b>19,0</b>	<b>1,2</b>
Moneda Nacional	8 186	9 861	9 949	21,5	21,5	0,9
Moneda Extranjera (Mills. US\$)	6 432	7 479	7 576	17,1	17,8	1,3
Dolarización (%)	67,9	65,9	66,3			
<b>Pequeña y microempresa</b>	<b>26 773</b>	<b>30 270</b>	<b>30 078</b>	<b>12,7</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,6</b>
Moneda Nacional	22 537	25 804	25 680	14,1	13,9	-0,5
Moneda Extranjera (Mills. US\$)	1 661	1 751	1 725	4,9	3,8	-1,5
Dolarización (%)	16,5	14,8	14,8			
<b>TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS</b>	<b>95 768</b>	<b>107 897</b>	<b>107 344</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>-0,5</b>

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
- Mediana empresa. Endeudamiento total superior a S/. 300 mil o ventas anuales no mayores a
- 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. 13 - 1 de marzo de 2013

Por sector de actividad económica, considerando solamente empresas bancarias, se observó una contracción del crédito a las actividades de comercio (flujo negativo de S/. 587 millones), inmobiliarias, empresariales y de alquiler (flujo negativo de S/. 248 millones), transportes y comunicaciones (flujo negativo de S/. 97 millones), construcción (flujo negativo de S/. 92 millones) y minería (flujo negativo de S/. 91 millones). En cambio, el crédito a la industria manufacturera se incrementó en S/. 142 millones.

#### EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

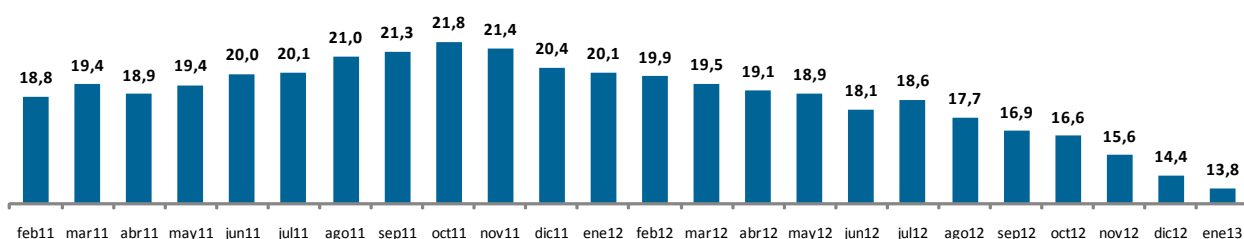
	Saldos en millones de Nuevos Soles			Flujos		
	ene-12	dic-12	ene-13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Crédito a empresas</b>	<b>80 651</b>	<b>90 298</b>	<b>89 715</b>	<b>10 033</b>	<b>9 063</b>	<b>-583</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura	3 036	3 623	3 710	579	674	87
Pesquería	1 436	1 265	1 340	-119	-96	75
Minería	4 322	4 223	4 132	-320	-190	-91
Industria manufacturera	21 724	21 807	21 949	970	225	142
Electricidad, gas y agua	5 327	6 119	6 050	1 054	723	-69
Construcción	2 451	3 238	3 146	737	695	-92
Comercio	18 487	22 023	21 436	3 231	2 948	-587
Hoteles y restaurantes	1 859	2 187	2 189	366	330	2
Transporte y comunicaciones	6 125	6 706	6 609	583	485	-97
Actividades inmobiliarias y empresariales	9 135	11 010	10 762	1 937	1 627	-248
Otros	6 750	8 097	8 393	1 014	1 643	296

1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio constante de diciembre de 2012.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** tuvo un aumento mensual de 0,1 por ciento y un crecimiento anual de 13,8 por ciento con respecto enero de 2012. La tasa de crecimiento anual continuó una tendencia decreciente iniciada hace más de un año, que se observa también en sus componentes por monedas.

#### CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual



	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012	ene-2013
Saldos (millones de S/.)	31 838	32 246	32 636	32 937	33 611	34 115	34 237	34 737	35 048	35 447	35 854	36 173	36 216
Flujos mensuales (millones de S/.)	231	407	390	301	674	504	122	500	311	399	407	319	44
Variaciones (%) mensuales	0,7	1,3	1,2	0,9	2,0	1,5	0,4	1,5	0,9	1,1	1,1	0,9	0,1
Variación anuales (%)													
Moneda nacional	20,6	20,3	20,0	19,5	19,0	18,2	18,3	17,4	16,7	16,4	15,3	14,1	13,2
Moneda extranjera	15,3	15,6	15,1	15,7	18,0	16,7	21,6	19,7	18,3	18,2	18,0	18,2	18,8
Total	20,1	19,9	19,5	19,1	18,9	18,1	18,6	17,7	16,9	16,6	15,6	14,4	13,8

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

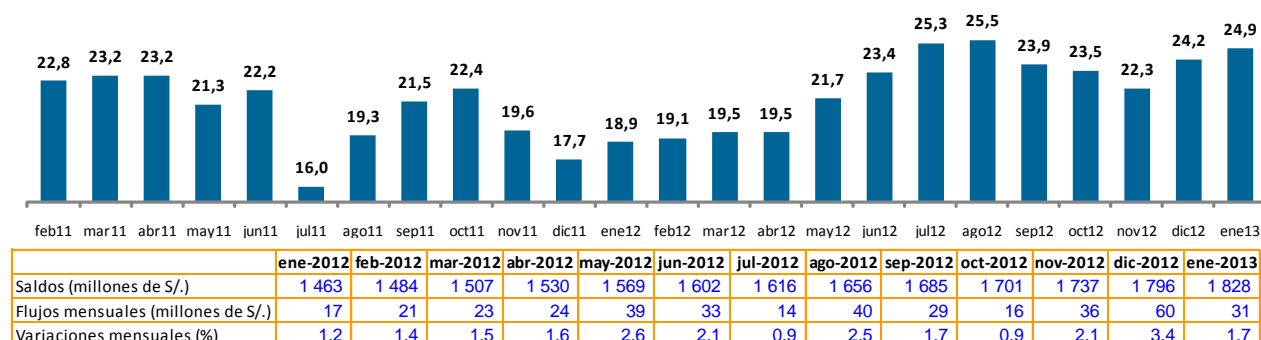
### No. 13 - 1 de marzo de 2013

Dentro del crédito de consumo, las colocaciones mediante **tarjetas de crédito** disminuyeron 0,3 por ciento (en diciembre de 2012 aumentaron 1,3 por ciento), acumulando una tasa anual de 15,5 por ciento (16,8 por ciento en diciembre de 2012).

Por otro lado, el **crédito vehicular** creció a una tasa de 1,7 por ciento en enero, menor que la tasa registrada en diciembre (3,4 por ciento). No obstante, la tasa de crecimiento anual de estos créditos pasó de 24,2 por ciento en diciembre de 2012 a 24,9 por ciento en enero.

### CRÉDITO VEHICULAR

Tasas de variación anual

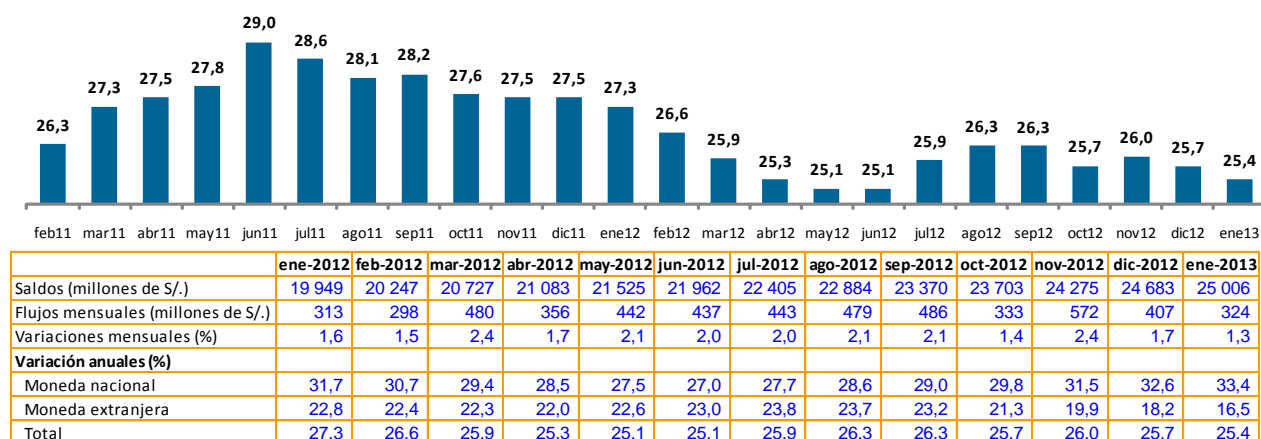


La modalidad de **créditos hipotecarios** registró un crecimiento de 1,3 por ciento en enero (1,7 por ciento en diciembre de 2012). La tasa de crecimiento anual se redujo de 25,7 por ciento a 25,4 por ciento entre diciembre de 2012 y enero.

Por monedas, el crédito hipotecario en soles creció en enero 2,2 por ciento y el crédito en dólares 0,2 por ciento, ambas tasas menores a las observadas en diciembre. El coeficiente de dolarización se redujo 0,2 puntos porcentuales a 44,7 por ciento.

### CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



**LIQUIDEZ**

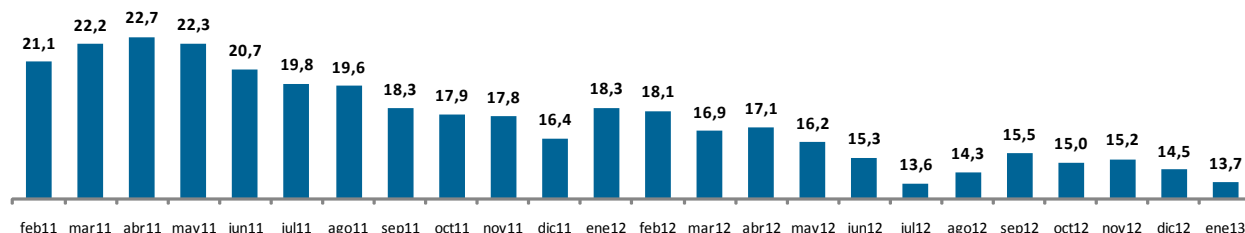
La **liquidez del sector privado** disminuyó 0,2 por ciento en enero, equivalente a flujo negativo de S/. 335 millones, con lo que acumuló una tasa de crecimiento de 13,7 por ciento en los últimos doce meses (14,5 por ciento en diciembre de 2012). La evolución de enero obedeció principalmente a la disminución estacional del circulante y de los depósitos a la vista, lo que fue compensado por un crecimiento de los depósitos a plazo.

**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ene-12	dic-12	ene-13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
Circulante	26 651	32 244	30 965	18,3	16,2	-4,0
<b>Depósitos</b>	<b>126 386</b>	<b>141 802</b>	<b>142 750</b>	<b>13,3</b>	<b>12,9</b>	<b>0,7</b>
Depósitos Vista	39 692	44 504	44 023	13,1	10,9	-1,1
Depósitos Ahorro	36 170	40 541	40 598	12,4	12,2	0,1
Depósitos Plazo	50 525	56 756	58 129	14,2	15,0	2,4
<b>TOTAL</b>	<b>154 447</b>	<b>176 016</b>	<b>175 681</b>	<b>14,5</b>	<b>13,7</b>	<b>-0,2</b>

**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO**

Tasas de variación anual



	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012	ene-2013
Saldos (millones de S/.)	154 447	155 840	157 700	158 599	159 780	160 083	161 409	163 472	164 722	166 520	169 954	176 016	175 681
Flujos mensuales (millones de S/.)	703	1 393	1 860	899	1 181	303	1 326	2 063	1 250	1 798	3 434	6 062	-335
Variaciones mensuales (%)	0,5	0,9	1,2	0,6	0,7	0,2	0,8	1,3	0,8	1,1	2,1	3,6	-0,2
<b>Variación anuales (%)</b>													
Moneda nacional	18,6	19,5	19,3	23,9	25,3	24,9	21,0	21,5	22,3	24,9	25,8	23,1	23,8
Moneda extranjera	17,8	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,2	-2,9	-1,1	-4,5
<b>Total</b>	<b>18,3</b>	<b>18,1</b>	<b>16,9</b>	<b>17,1</b>	<b>16,2</b>	<b>15,3</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>	<b>15,5</b>	<b>15,0</b>	<b>15,2</b>	<b>14,5</b>	<b>13,7</b>

**Liquidez por monedas**

El crecimiento mensual de la **liquidez en soles** fue 1,1 por ciento en enero (S/. 1 365 millones) reflejando principalmente un fuerte crecimiento de depósitos a plazo de 6,6 por ciento (S/. 2 360 millones), parte del cual se debió a un traslado de depósitos en dólares a soles. Por su parte, el circulante disminuyó 4,0 por ciento en enero por motivos estacionales (flujo negativo de S/. 1 280 millones).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ene-12	dic-12	ene-13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Circulante</b>	26 651	32 244	30 965	18,3	16,2	-4,0
<b>Depósitos</b>	71 559	87 736	90 383	24,5	26,3	3,0
Depósitos Vista	21 135	25 246	25 153	17,0	19,0	-0,4
Depósitos Ahorro	22 366	26 872	27 253	20,6	21,9	1,4
Depósitos Plazo	28 058	35 618	37 977	33,8	35,4	6,6
<b>TOTAL</b>	<b>99 551</b>	<b>121 895</b>	<b>123 259</b>	<b>23,1</b>	<b>23,8</b>	<b>1,1</b>

La **liquidez en dólares** tuvo una caída mensual de 3,1 por ciento (flujo negativo de US\$ 667 millones). Todas las modalidades de captación disminuyeron en enero: los depósitos a plazo en 4,7 por ciento (flujo negativo de US\$ 387 millones), los depósitos a la vista en 2,0 por ciento y los depósitos de ahorro en 2,4 por ciento.

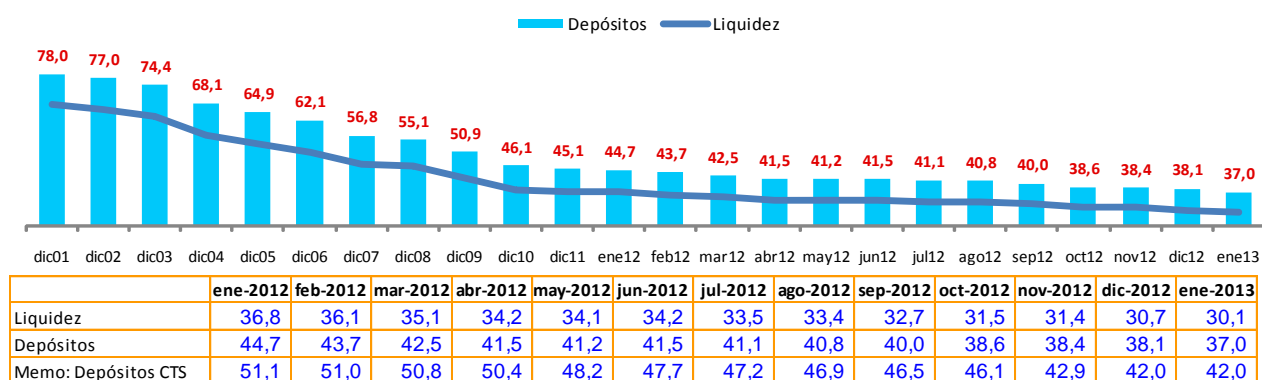
**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO**

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	ene-12	dic-12	ene-13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Depósitos</b>	21 501	21 202	20 536	-1,1	-4,5	-3,1
Depósitos Vista	7 277	7 552	7 400	8,2	1,7	-2,0
Depósitos Ahorro	5 413	5 360	5 233	-1,0	-3,3	-2,4
Depósitos Plazo	8 810	8 290	7 903	-8,4	-10,3	-4,7
<b>TOTAL</b>	<b>21 527</b>	<b>21 224</b>	<b>20 557</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,1</b>

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez del sector privado disminuyó de 30,7 por ciento en diciembre de 2012 a 30,1 por ciento en enero, en tanto que el coeficiente de dolarización de los depósitos se redujo de 38,1 a 37,0 por ciento, en el mismo período.

**DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS**

En Porcentajes





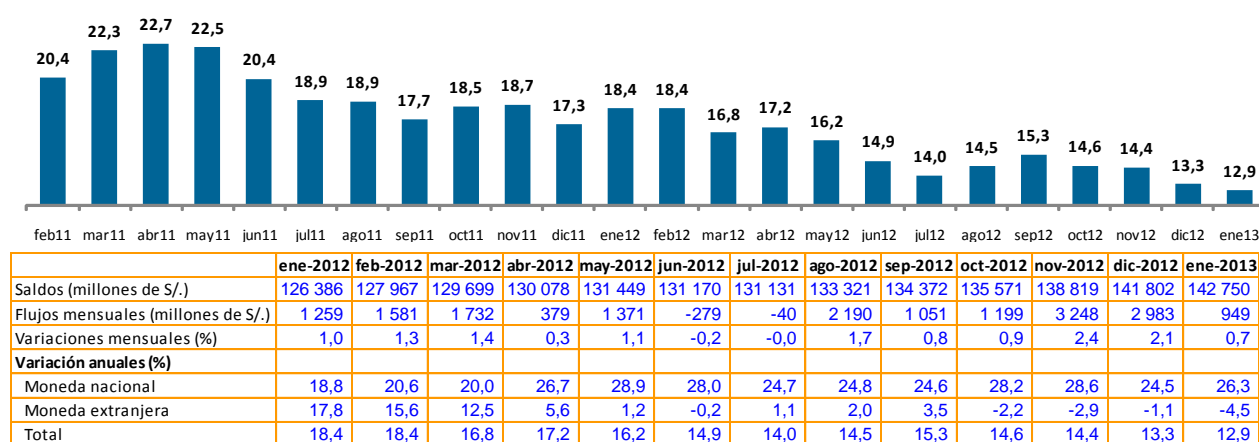
**Liquidez por modalidad de pasivo**

El **circulante** disminuyó 0,4 por ciento en enero (flujo negativo de S/. 1 280 millones) por motivos estacionales. Con ello, el circulante acumuló una expansión de 16,2 por ciento con respecto a enero de 2012 (18,3 por ciento en diciembre de 2012).

Los **depósitos del sector privado** registraron un incremento anual de 12,9 por ciento, menor al de diciembre (13,3 por ciento). El crecimiento anual de los depósitos en soles fue 26,3 por ciento y el de los depósitos en dólares fue negativo en 4,5 por ciento. Parte del crecimiento de los depósitos en moneda nacional reflejarían un traslado de depósitos en dólares a soles.

**DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO**

Tasas de variación anual



**Depósitos por tipo de depositante**

Los depósitos de las personas naturales aumentaron 0,6 por ciento en enero, mientras que los de las personas jurídicas crecieron 0,8 por ciento. En ambos casos se incrementaron los depósitos a plazo: 1,3 por ciento en el caso de personas naturales y 7,1 por ciento en el caso de las personas jurídicas. En ambos casos también disminuyeron los depósitos a la vista: 0,5 por ciento en personas naturales y 1,5 por ciento en personas jurídicas.

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas naturales disminuyó entre diciembre y enero de 32,5 a 31,9 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas lo hizo de 47,1 a 45,0 por ciento.

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas jurídicas crecieron más que los de las personas naturales (13,1 por ciento frente a 12,8 por ciento). La principal modalidad de captación, en términos de flujo, para las personas naturales fueron los depósitos a plazo, que crecieron 17,5 por ciento, mientras que en el caso de las personas jurídicas fueron los depósitos a la vista que aumentaron 13,9 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 13 - 1 de marzo de 2013

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ene-12	dic-12	ene-13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
<b>Personas naturales 2/</b>	<b>77 584</b>	<b>86 992</b>	<b>87 541</b>	<b>13,4</b>	<b>12,8</b>	<b>0,6</b>
Depósitos Vista	5 732	5 373	5 345	-4,2	-6,8	-0,5
Depósitos Ahorro	34 064	37 801	37 802	11,2	11,0	0,0
Depósitos Plazo	37 788	43 818	44 395	17,9	17,5	1,3
<b>Personas jurídicas</b>	<b>48 802</b>	<b>54 788</b>	<b>55 209</b>	<b>13,2</b>	<b>13,1</b>	<b>0,8</b>
Depósitos Vista	33 960	39 274	38 679	16,4	13,9	-1,5
Depósitos Ahorro	2 106	2 688	2 796	28,5	32,8	4,0
Depósitos Plazo	12 737	12 826	13 734	2,3	7,8	7,1
<b>TOTAL</b>	<b>126 386</b>	<b>141 802</b>	<b>142 750</b>	<b>13,3</b>	<b>12,9</b>	<b>0,7</b>
<b>DOLARIZACIÓN</b>						
Personas naturales 2/	38,6	32,5	31,9			
Personas jurídicas	54,4	47,1	45,0			

1/Saldos en dólares están valuados a tipo de cambio constante de diciembre de 2012, para todas las modalidades de depósitos.

2/ Incluye organizaciones privadas sin fines de lucro.

Fuente: SBS e información de cooperativas

### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 1,4 por ciento en enero. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que se incrementó 0,7 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentaron 2,7 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que creció 1,3 por ciento).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	ene-12	dic-12	ene-13	dic-12/ dic-11	ene-13/ ene-12	ene-13/ dic-12
Depósitos	126 386	141 802	142 750	13,3	12,9	0,7
AFPs 1/	86 229	95 907	98 470	18,3	14,2	2,7
Fondos mutuos	12 753	17 566	17 791	42,8	39,5	1,3
Otros 2/	3 692	4 571	4 567	27,7	23,7	-0,1
<b>TOTAL</b>	<b>229 059</b>	<b>259 845</b>	<b>263 578</b>	<b>17,0</b>	<b>15,1</b>	<b>1,4</b>

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 enero se realizaron seis emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 319 millones. Hubo solo dos emisiones de empresas del sector no financiero: Edelnor por S/. 50 millones y Tiendas EFE por S/. 5 millones. Entre las emisiones del sistema financiero destacaron Interbank (S/. 150 millones) y Crediscotia (S/. 110 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 13 - 1 de marzo de 2013

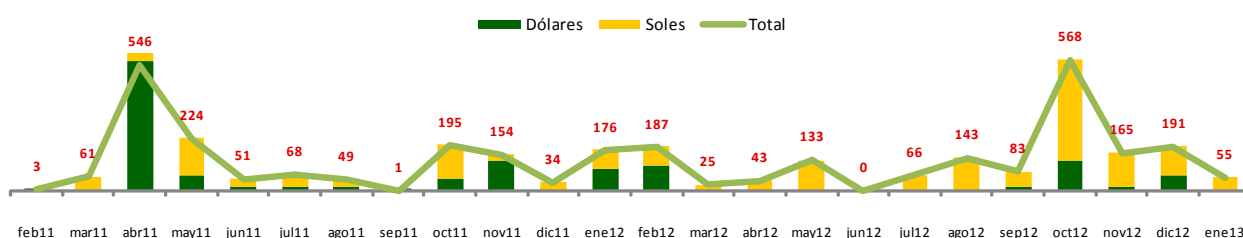
### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN ENERO 2013

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.\$			
<b>Mercado interno</b>		<b>318,6</b>	<b>-</b>	<b>318,6</b>			
10-Ene-13	Interbank	150,0	--	150,0	5,18%	10,0	Bonos subordinados
15-Ene-13	Financiera Efectiva	3,0	--	3,0	5,40%	0,5	Papeles comerciales
24-Ene-13	Financiera Crediscotia	60,6	--	60,6	3,97%	1,0	Certificados de depósito negociables
24-Ene-13	Edelnor	50,0	--	50,0	5,13%	20,0	Bonos corporativos
24-Ene-13	Tiendas EFE	5,0	--	5,0	5,38%	0,5	Papeles comerciales
25-Ene-13	Financiera Crediscotia	50,0	--	50,0	4,72%	4,0	Bonos corporativos
<b>Mercado internacional</b>		<b>-</b>	<b>1 073,7</b>	<b>2 770,0</b>			
10-Ene-13	Copeinca	--	75,0	193,5	9,00%	5,0	Senior Notes
22-Ene-13	BBVA	--	300,0	774,0	2,31%	3,5	Senior Notes
24-Ene-13	Mi Vivienda	--	500,0	1 290,0	3,50%	10,0	Senior Notes
25-Ene-13	Pesquera Exalmar	--	198,7	512,5	7,38%	7,0	Senior Notes
		<b>318,6</b>	<b>1 073,7</b>	<b>3 088,6</b>			

Fuente: CONASEV y hechos de importancia

### COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	ene-2012	feb-2012	mar-2012	abr-2012	may-2012	jun-2012	jul-2012	ago-2012	sep-2012	oct-2012	nov-2012	dic-2012	ene-2013
MN (S/. Millones)	84	84	25	43	133	0	66	143	65	441	152	127	55
ME (S/. Millones)	97	109	0	0	0	0	0	0	18	130	13	64	0
Total (S/. Millones)	176	187	25	43	133	0	66	143	83	568	165	191	55

En el mes hubo cuatro emisiones de títulos de deuda en el mercado internacional por US\$ 1 074 millones, de las cuales dos fueron de empresas no financieras: Copeinca captó US\$ 75 millones, destinados a pagar deuda financiera, y Exalmar captó US\$ 199 millones destinados a cancelar préstamos.

Las mayores emisiones fueron para empresas del sistema financiero: el Fondo MiVivienda captó US\$ 500 millones y el Banco Continental US\$ 300 millones.

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
1 de marzo de 2013