

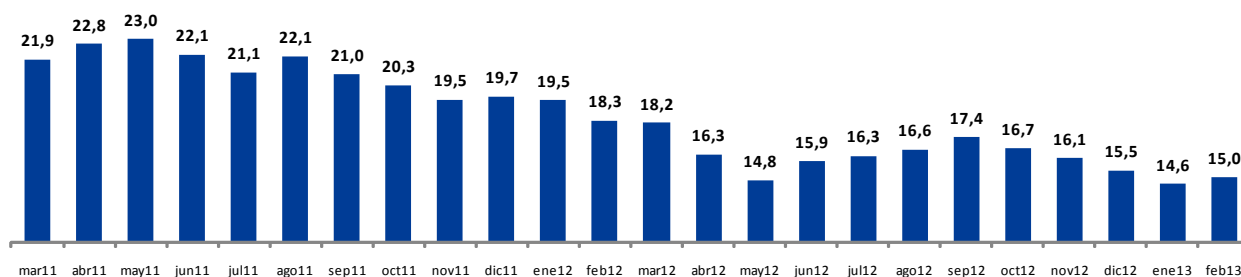
CRÉDITO Y LIQUIDEZ: FEBRERO DE 2013¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El crédito total al sector privado aumentó 0,6 por ciento en febrero. Con ello, la tasa de crecimiento anual se elevó de 14,6 por ciento en enero a 15,0 por ciento en febrero³.

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	feb-13
Saldos (millones de S/.)	147 927	150 238	151 857	153 857	156 920	159 239	161 152	163 602	164 839	166 715	169 348	169 162	170 127
Flujos mensuales (millones de S/.)	371	2 311	1 619	2 000	3 063	2 319	1 913	2 450	1 237	1 876	2 633	-186	965
Variaciones mensuales (%)	0,3	1,6	1,1	1,3	2,0	1,5	1,2	1,5	0,8	1,1	1,6	-0,1	0,6
Variaciones anuales (%)													
Moneda Nacional	19,2	18,8	17,3	16,4	16,9	17,4	18,2	18,5	17,1	16,4	16,1	15,7	15,5
Moneda Extranjera	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,2	15,7	14,6	13,2	14,3
Total	18,3	18,2	16,3	14,8	15,9	16,3	16,6	17,4	16,7	16,1	15,5	14,6	15,0

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-12	ene-13	feb-13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
<u>Crédito a empresas</u>	<u>95 434</u>	<u>107 627</u>	<u>108 102</u>	<u>12,4</u>	<u>13,3</u>	<u>0,4</u>
Comercio exterior	7 744	9 356	9 499	16,8	22,7	1,5
Resto	87 690	98 272	98 603	12,0	12,4	0,3
<u>Crédito a personas</u>	<u>52 493</u>	<u>61 535</u>	<u>62 025</u>	<u>18,8</u>	<u>18,2</u>	<u>0,8</u>
Consumo	32 246	36 458	36 729	14,5	13,9	0,7
Vehiculares	1 484	1 827	1 856	24,9	25,1	1,6
Tarjetas de crédito	10 926	12 113	12 117	12,4	10,9	0,0
Resto	19 836	22 518	22 755	14,9	14,7	1,1
Hipotecario	20 247	25 077	25 296	25,7	24,9	0,9
Total	147 927	169 162	170 127	14,6	15,0	0,6

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.

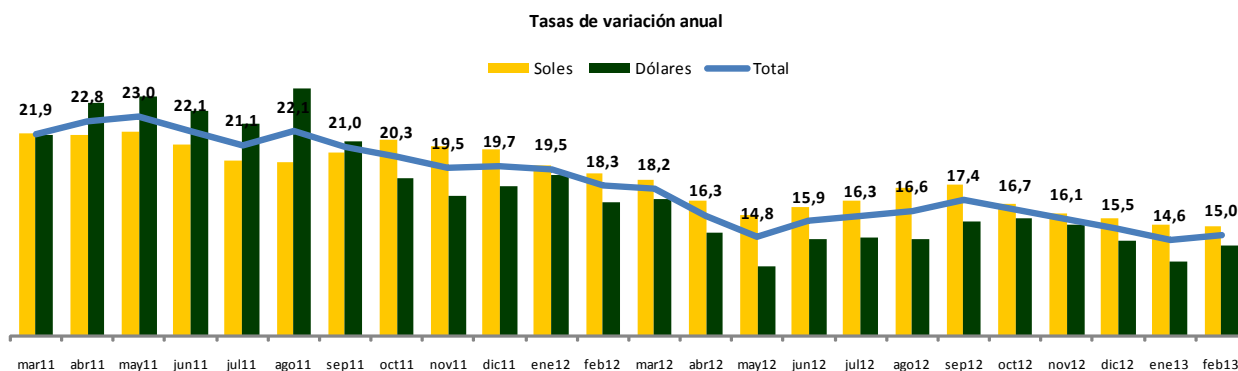
¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis Delgado, Milagros Cabrera, Cecilia León, Angel Fernández y Willy Alanya.
² El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados 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).

Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado **en soles** se incrementó 0,8 por ciento en el mes acumulando un crecimiento de 15,5 por ciento en los últimos doce meses (15,7 por ciento en enero). El crecimiento fue parejo en el segmento de empresas y hogares (0,7 y 0,9 por ciento, respectivamente), observándose una aceleración en el primer caso y una desaceleración en el segundo.

El crédito al sector privado **en dólares**, que se destina mayormente a las empresas, aumentó 0,3 por ciento en el mes, acumulando un crecimiento de 14,3 por ciento en los últimos 12 meses (13,2 por ciento en enero). El crecimiento mensual fue igualmente similar en los dos segmentos principales, observándose también una aceleración en el segmento de empresas y una leve desaceleración en el segmento de personas naturales.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13
Saldos en Millones de Soles	147 927	150 238	151 857	153 857	156 920	159 239	161 152	163 602	164 839	166 715	169 348	169 162	170 127
Moneda Nacional	84 342	85 447	86 265	87 082	88 822	90 214	91 565	92 932	93 705	95 053	96 748	96 694	97 449
Moneda Extranjera	24 935	25 408	25 722	26 186	26 705	27 069	27 289	27 714	27 896	28 103	28 471	28 419	28 501
Variaciones Anuales (%)	18,3	18,2	16,3	14,8	15,9	16,3	16,6	17,4	16,7	16,1	15,5	14,6	15,0
Moneda Nacional	19,2	18,8	17,3	16,4	16,9	17,4	18,2	18,5	17,1	16,4	16,1	15,7	15,5
Moneda Extranjera	17,2	17,4	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,2	15,7	14,6	13,2	14,3

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-12	ene-13	feb-13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
<u>Crédito a empresas</u>	<u>44 487</u>	<u>49 834</u>	<u>50 159</u>	<u>12,6</u>	<u>12,8</u>	<u>0,7</u>
Comercio exterior	366	302	259	-19,9	-29,3	-14,4
Resto	44 121	49 532	49 900	12,9	13,1	0,7
<u>Crédito a personas</u>	<u>39 856</u>	<u>46 860</u>	<u>47 290</u>	<u>19,2</u>	<u>18,7</u>	<u>0,9</u>
Consumo	29 240	32 893	33 112	13,9	13,2	0,7
Vehiculares	451	423	427	-6,5	-5,4	1,0
Tarjetas de crédito	10 262	11 327	11 313	11,8	10,2	-0,1
Resto	18 526	21 143	21 371	15,6	15,4	1,1
Hipotecario	10 616	13 967	14 179	34,0	33,6	1,5
Total	84 342	96 694	97 449	15,7	15,5	0,8

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 (%)		
	feb-12	ene-13	feb-13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Crédito a empresas	19 979	22 664	22 723	12,2	13,7	0,3
Comercio exterior	2 893	3 550	3 624	18,6	25,3	2,1
Resto	17 086	19 114	19 099	11,1	11,8	-0,1
Crédito a personas	4 956	5 755	5 778	17,5	16,6	0,4
Consumo	1 179	1 398	1 418	20,3	20,3	1,5
Vehiculares	405	551	560	39,0	38,4	1,8
Tarjetas de crédito	260	308	315	21,7	21,2	2,3
Resto	514	539	543	5,1	5,6	0,7
Hipotecario	3 777	4 357	4 360	16,7	15,4	0,1
Total	24 935	28 419	28 501	13,2	14,3	0,3

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 permaneció en 43,1 por ciento en febrero. Por tipo de deudor, el segmento de empresas que tiene una mayor exposición al riesgo cambiario, mantuvo su nivel de dolarización en 54 por ciento, mientras que el crédito a las personas redujo su dolarización en una décima de punto porcentual, de 24,1 a 24,0 por ciento, producto de la mayor importancia de los créditos hipotecarios en soles.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	dic-09	dic-10	feb-12	dic-12	ene-13	feb-13
Crédito a empresas	55,8	56,0	54,6	53,6	54,0	54,0
Comercio exterior	94,0	95,5	95,5	96,3	96,8	97,3
Crédito a personas	29,1	26,4	25,0	23,9	24,1	24,0
Crédito de consumo	12,2	10,7	9,8	9,7	9,9	10,0
Vehiculares	68,9	64,0	70,6	76,5	77,1	77,3
Tarjetas de crédito	8,0	7,2	6,4	6,4	6,6	6,7
Créditos Hipotecarios	58,0	52,2	48,8	44,8	44,6	44,3
Total	46,8	46,1	44,2	42,9	43,1	43,1
Dolarización del crédito a T. C. Constante	43,7	43,7	43,0	42,9	42,8	42,7

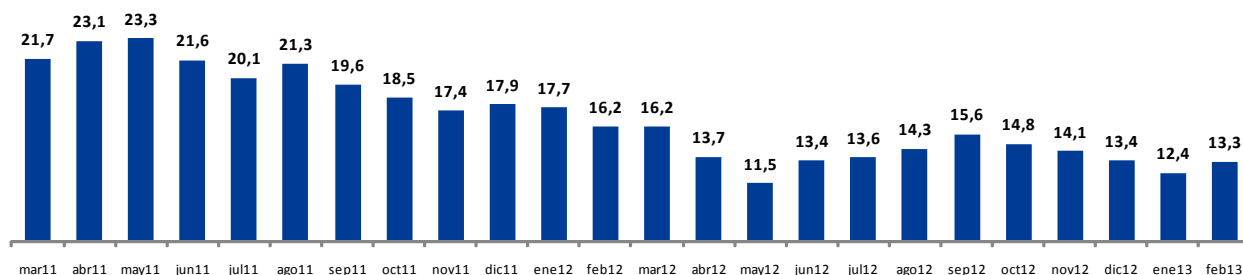
1/ Incluye sucursales en el exterior

Crédito al sector privado por destinatario

El **crédito a empresas** recuperó en febrero su ritmo de crecimiento registrando una tasa anual de 13,3 por ciento, casi un punto porcentual mayor que la de enero (12,4 por ciento). El crédito de comercio exterior, que representa alrededor del 5,6 por ciento del total, elevó su tasa de crecimiento anual de 16,8 por ciento en enero a 22,7 por ciento en febrero. Los créditos de arrendamiento financiero, que representan alrededor del 13,6 por ciento del total, crecieron 15,8 por ciento, casi un punto menos que en enero (16,9 por ciento).

CRÉDITO A EMPRESAS

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	feb-13
Saldos (millones de S/.)	95 434	96 876	97 837	98 721	100 843	102 597	103 531	105 080	105 589	106 481	108 185	107 627	108 102
Flujos mensuales (millones de S/.)	-334	1 442	961	884	2 122	1 754	934	1 549	510	892	1 704	-558	475
Variaciones mensuales (%)	-0,3	1,5	1,0	0,9	2,1	1,7	0,9	1,5	0,5	0,8	1,6	-0,5	0,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda Nacional	16,0	15,7	13,5	12,2	13,7	14,5	16,3	16,9	14,5	13,4	13,0	12,6	12,8
Moneda Extranjera	16,3	16,6	13,9	11,0	13,1	12,9	12,7	14,4	15,0	14,8	13,6	12,2	13,7
Total	16,2	16,2	13,7	11,5	13,4	13,6	14,3	15,6	14,8	14,1	13,4	12,4	13,3

Por **tamaño de empresa**, se observó que el crecimiento mensual fue positivo en todos los segmentos. El rubro de mayor crecimiento fue el de mediana empresa, con una tasa de crecimiento mensual de 1,2 por ciento en febrero, siendo también el segmento que registró la más alta tasa de crecimiento anual (19,1 por ciento, igual que en enero). El crédito al segmento corporativo y de grandes empresas registró un crecimiento mensual 0,2 por ciento (1,5 por ciento negativo en enero), acumulando una tasa anual igual a 8,9 por ciento, más alta que la de enero (6,4 por ciento). Este mayor crecimiento coincidió con un incremento del financiamiento mediante la emisión de bonos, que en enero fue S/. 761 millones y en febrero S/. 896 millones, incluyendo tanto las emisiones locales como las externas.

El segmento de pequeña y microempresa tuvo un incremento de 0,1 por ciento en febrero, tras haber disminuido 0,6 por ciento en enero, pero su tasa de crecimiento anual se redujo de 16,1 por ciento en enero a 15,0 por ciento en febrero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 25 de marzo de 2013

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-12	ene-13	feb-13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Corporativo y gran empresa	43 514	47 272	47 370	6,4	8,9	0,2
Moneda Nacional (S./)	13 518	13 309	13 352	-1,6	-1,2	0,3
Moneda Extranjera (US\$ Millones)	11 763	13 319	13 340	10,0	13,4	0,2
<i>Dolarización (%)</i>	<i>70,0</i>	<i>72,1</i>	<i>72,1</i>			
Medianas empresas	24 879	29 279	29 634	19,1	19,1	1,2
Moneda Nacional (S./)	8 119	9 956	10 131	21,6	24,8	1,8
Moneda Extranjera (US\$ Millones)	6 573	7 578	7 648	17,8	16,4	0,9
<i>Dolarización (%)</i>	<i>68,4</i>	<i>66,3</i>	<i>66,2</i>			
Pequeña y microempresa	27 041	31 077	31 099	16,1	15,0	0,1
Moneda Nacional (S./)	22 850	26 569	26 676	17,9	16,7	0,4
Moneda Extranjera (US\$ Millones)	1 644	1 768	1 735	6,4	5,5	-1,9
<i>Dolarización (%)</i>	<i>16,2</i>	<i>14,7</i>	<i>14,4</i>			
Total	95 434	107 627	108 102	12,4	13,3	0,4

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, se observó un incremento del crédito a la manufactura por S/. 335 millones, comercio (S/. 215 millones) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 121 millones). En los últimos 12 meses estos tres sectores concentraron el 59,3 por ciento del flujo de crédito de dicho periodo.

EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Flujos en millones de Nuevos Soles		
	feb-12	ene-13	feb-13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Crédito a empresas	80 181	89 740	90 185	9 089	10 004	445
Agricultura, ganadería, silvicultura	2 901	3 710	3 785	674	885	76
Pesquería	1 375	1 340	1 263	-96	-111	-76
Minería	3 838	4 132	4 043	-190	206	-88
Industria manufacturera	21 172	21 949	22 285	225	1 113	335
Electricidad, gas y agua	5 417	6 050	6 091	723	674	41
Construcción	2 459	3 146	3 156	695	696	10
Comercio	18 598	21 436	21 650	2 948	3 053	215
Hoteles y restaurantes	1 887	2 189	2 199	330	311	10
Transporte y comunicaciones	6 181	6 609	6 515	485	334	-94
Activ. inmobiliarias y empresariales	9 119	10 762	10 883	1 627	1 764	121
Otros	7 235	8 418	8 315	1 668	1 080	-103

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** se recuperó en febrero, registrando un aumento mensual de 0,7 por ciento y un crecimiento anual de 13,9 por ciento con respecto febrero de 2012 (14,5 por ciento en enero). Esta menor tasa de crecimiento anual

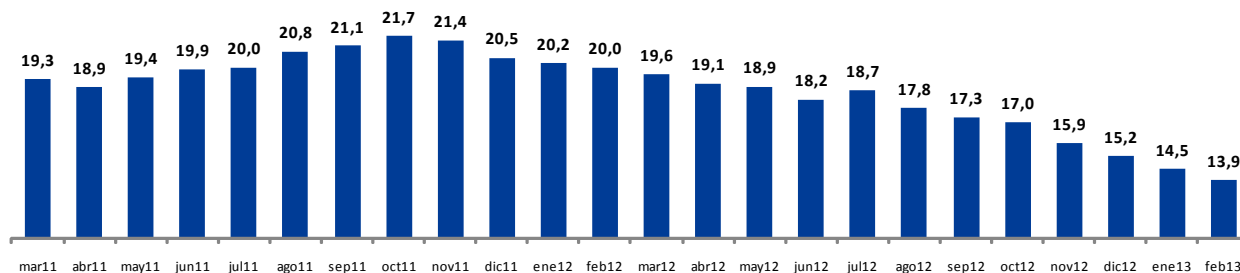
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 25 de marzo de 2013

confirmaría la tendencia decreciente que se observa en este segmento hace más de un año. Por monedas se apreció que el crédito de consumo en soles continuó desacelerando (de 13,9 por ciento en enero a 13,2 por ciento en febrero) pero el crédito de consumo en dólares mantuvo su tasa de crecimiento anual en 20,3 por ciento.

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual



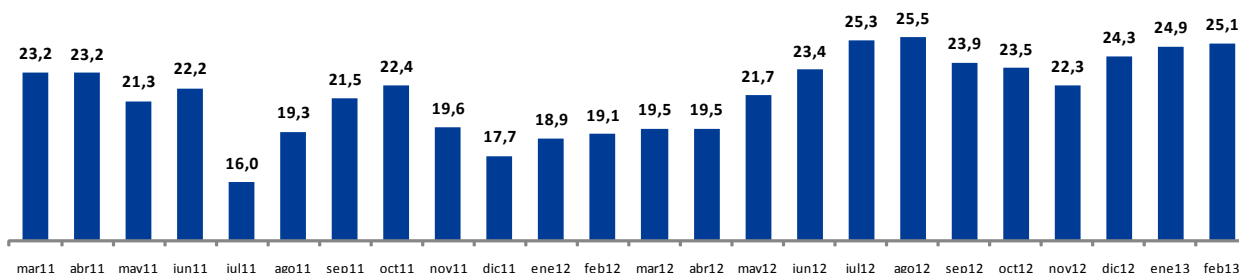
	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13
Saldos (millones de S./.)	32 246	32 636	32 937	33 611	34 115	34 237	34 737	35 139	35 533	35 945	36 416	36 458	36 729
Flujos mensuales (millones de S./.)	407	390	301	674	504	122	500	402	394	412	471	42	271
Variaciones mensuales (%)	1,3	1,2	0,9	2,0	1,5	0,4	1,5	1,2	1,1	1,2	1,3	0,1	0,7
Variación anuales (%)													
Moneda nacional	20,3	20,0	19,5	19,0	18,2	18,3	17,4	17,0	16,7	15,6	14,8	13,9	13,2
Moneda extranjera	16,8	16,3	15,7	18,0	18,2	23,0	21,1	20,2	20,1	18,8	19,6	20,3	20,3
Total	20,0	19,6	19,1	18,9	18,2	18,7	17,8	17,3	17,0	15,9	15,2	14,5	13,9

Dentro del crédito de consumo, las colocaciones mediante **tarjetas de crédito** redujeron su tasa de crecimiento anual de 12,4 por ciento en enero a 10,9 por ciento en febrero (hace un año la tasa era 23,9 por ciento). También se redujo la morosidad de estos créditos de 4,35 a 4,23 por ciento.

En cambio, el **crédito vehicular** aceleró su crecimiento por tercer mes consecutivo hasta una tasa de 25,1 por ciento anual (24,9 por ciento en enero). La morosidad de estos créditos aumentó de 2,85 por ciento a 2,89 por ciento.

CRÉDITO VEHICULAR

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	feb-13
Saldos (millones de S./.)	1 484	1 507	1 530	1 569	1 602	1 616	1 656	1 685	1 701	1 737	1 797	1 827	1 856
Flujos mensuales (millones de S./.)	21	23	24	39	33	14	40	29	16	36	60	31	29
Variaciones mensuales (%)	1,4	1,5	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5	1,7	0,9	2,1	3,5	1,7	1,6

La modalidad de **créditos hipotecarios** registró un crecimiento de 0,9 por ciento en febrero (1,3 por ciento en enero), desacelerando su tasa de crecimiento anual de 25,7 por ciento a 24,9 por ciento entre enero y febrero.

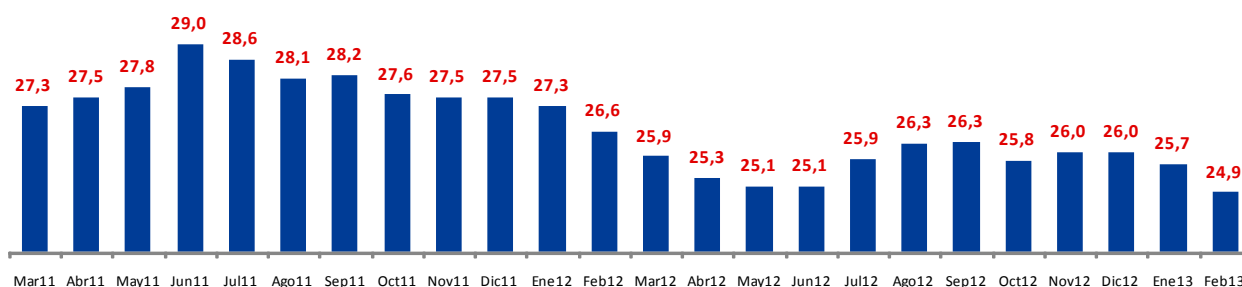
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 25 de marzo de 2013

Por monedas, el crédito hipotecario en soles creció en febrero 1,5 por ciento y el crédito en dólares 0,1 por ciento, ambas tasas menores a las observadas en enero. En consecuencia, el coeficiente de dolarización se redujo 0,3 puntos porcentuales de 44,6 por ciento en enero a 44,3 por ciento. La morosidad de los créditos hipotecarios se elevó de 0,84 en enero a 0,87 por ciento en febrero.

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



	Mar/12	Abr/12	May/12	Jun/12	Jul/12	Ago/12	Sep/12	Oct/12	Nov/12	Dic/12	Ene/13	Feb/13
Saldos (millones de S/.)	20 727	21 083	21 525	21 962	22 405	22 884	23 384	23 717	24 289	24 747	25 077	25 296
Flujos mensuales (millones de S/.)	480	356	442	437	443	479	499	333	572	458	330	219
Variaciones (%) mensuales	2,4	1,7	2,1	2,0	2,0	2,1	2,2	1,4	2,4	1,9	1,3	0,9
Variación anual por monedas (%)												
Moneda nacional	29,4	28,5	27,5	27,0	27,7	28,6	29,1	29,9	31,7	33,2	34,0	33,6
Moneda extranjera	22,3	22,0	22,6	23,0	23,8	23,7	23,2	21,3	19,9	18,2	16,7	15,4

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** se expandió 1,7 por ciento en febrero, con lo que acumuló una tasa de crecimiento de 14,9 por ciento en los últimos doce meses, más alta que la de enero (14,0 por ciento en enero).

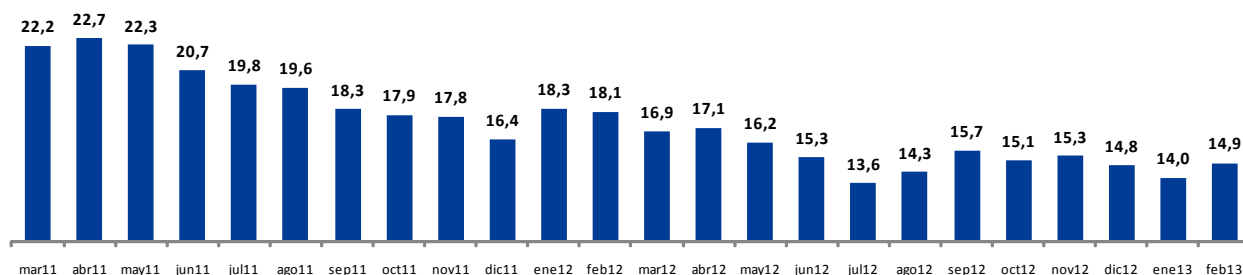
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Feb/12	Ene/13	Feb/13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Circulante	26 604	30 965	30 959	16,2	16,4	-0,0
Depósitos	127 967	143 076	146 090	13,2	14,2	2,1
Depósitos vista	38 873	44 023	45 598	10,9	17,3	3,6
Depósitos de ahorro	35 943	40 665	41 069	12,4	14,3	1,0
Depósitos a plazo	53 151	58 388	59 423	15,6	11,8	1,8
Depósitos CTS	9 324	12 145	11 992	28,8	28,6	-1,3
LIQUIDEZ TOTAL	155 840	176 093	179 086	14,0	14,9	1,7



LIQUIDEZ DEL 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	feb-13
Saldos (millones de S/.)	155 840	157 700	158 599	159 780	160 083	161 409	163 472	164 957	166 667	170 185	176 457	176 093	179 086
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 393	1 860	899	1 181	303	1 326	2 063	1 485	1 710	3 518	6 272	-364	2 993
Variaciones mensuales (%)	0,9	1,2	0,6	0,7	0,2	0,8	1,3	0,9	1,0	2,1	3,7	-0,2	1,7
Variación anuales (%)													
Moneda nacional	19,5	19,3	23,9	25,3	24,9	21,0	21,5	22,5	25,0	26,0	23,4	24,1	25,2
Moneda extranjera	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,1	-2,8	-0,9	-4,3	-4,2
Total	18,1	16,9	17,1	16,2	15,3	13,6	14,3	15,7	15,1	15,3	14,8	14,0	14,9

Liquidez por monedas

El crecimiento mensual de la **liquidez en soles** fue 2,7 por ciento en febrero, superior que la de enero (1,1 por ciento). Este crecimiento fue por mayores depósitos en soles, ya que el circulante se mantuvo en un nivel similar. Por tipo de depósito el mayor crecimiento mensual se dio en depósitos a la vista (8,8 por ciento) aunque las otras modalidades tuvieron también crecimientos positivos. Algo similar se observó al comparar las tasas de crecimiento anual, que fue más alta en depósitos a la vista (31,6 por ciento).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Feb/12	Ene/13	Feb/13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Circulante	26 604	30 965	30 959	16,2	16,4	-0,0
Depósitos	73 549	90 618	93 929	26,6	27,7	3,7
Depósitos vista	20 780	25 149	27 355	19,0	31,6	8,8
Depósitos de ahorro	22 334	27 303	27 804	22,1	24,5	1,8
Depósitos a plazo	30 435	38 166	38 769	36,0	27,4	1,6
Depósitos CTS	4 685	7 048	6 988	48,9	49,1	-0,9
LIQUIDEZ TOTAL	101 354	123 579	126 869	24,1	25,2	2,7

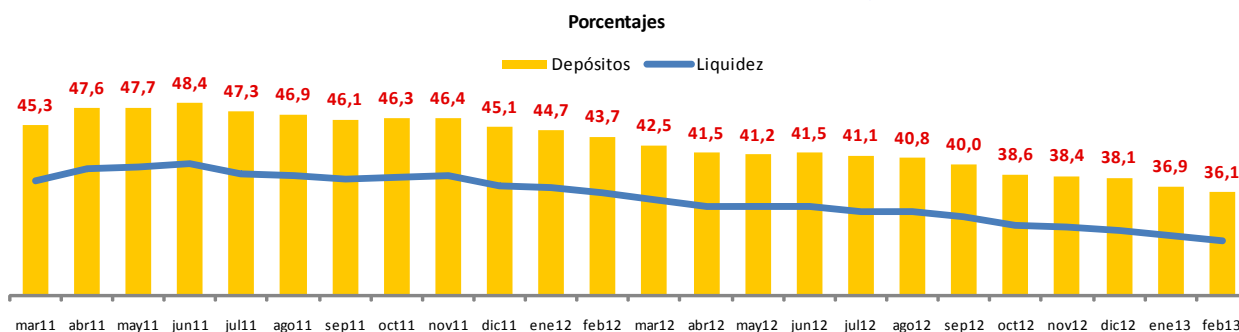
La **liquidez en dólares** tuvo una caída mensual de 0,6 por ciento, acumulando un crecimiento anual negativo de 4,2 por ciento, por quinto mes consecutivo. En febrero se redujeron los depósitos de ahorro y depósitos a la vista en dólares, mientras que aumentaron los depósitos a plazo, pero al observarse las tasas anuales se registra una fuerte caída de esta modalidad de captación (variación negativa de 9,1 por ciento).

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	Feb/12	Ene/13	Feb/13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Depósitos	21 340	20 572	20 455	-4,3	-4,1	-0,6
Depósitos vista	7 095	7 401	7 154	1,7	0,8	-3,3
Depósitos de ahorro	5 337	5 240	5 202	-3,2	-2,5	-0,7
Depósitos a plazo	8 908	7 931	8 099	-10,0	-9,1	2,1
Depósitos CTS	1 819	1 999	1 962	8,6	7,9	-1,8
LIQUIDEZ TOTAL	21 367	20 594	20 477	-4,3	-4,2	-0,6

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez del sector privado continuó disminuyendo ubicándose en 29,5 por ciento en febrero (30,1 por ciento en enero). El coeficiente de dolarización de los depósitos se redujo de 36,9 a 36,1 por ciento en el mismo período.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13
Liquidez	36,1	35,1	34,2	34,1	34,2	33,5	33,4	32,7	31,5	31,4	30,7	30,1	29,5
Depósitos	43,7	42,5	41,5	41,2	41,5	41,1	40,8	40,0	38,6	38,4	38,1	36,9	36,1
Memo: Depósitos CTS	51,0	50,8	50,4	48,2	47,7	47,2	46,9	46,5	46,1	42,9	42,2	42,3	42,1

Liquidez por modalidad de pasivo

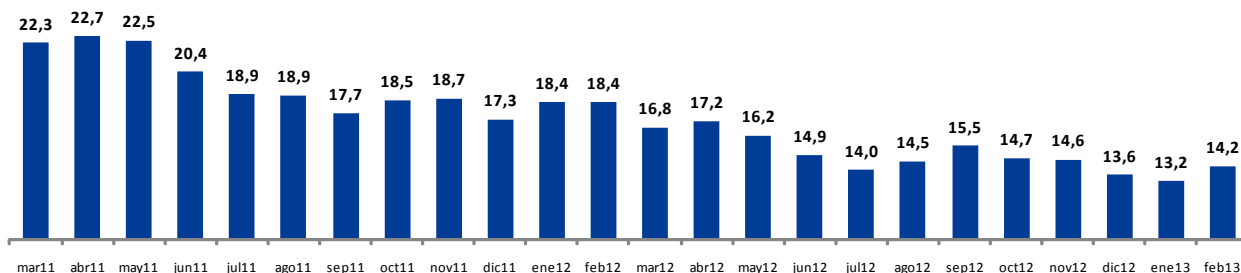
El saldo de fin de período del **circulante** se mantuvo casi sin cambios en febrero, si bien el crecimiento acumulado de los doce últimos meses creció de 16,2 por ciento en enero a 16,4 por ciento.

Los **depósitos del sector privado** registraron un incremento anual de 14,2 por ciento, menor al de enero (13,2 por ciento). El crecimiento anual de los depósitos en soles fue 25,2 por ciento y el de los depósitos en dólares fue negativo en 4,2 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



	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13
Saldos (millones de S/.)	127 967	129 699	130 078	131 449	131 170	131 131	133 321	134 606	135 719	139 053	142 157	143 076	146 090
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 581	1 732	379	1 371	-279	-40	2 190	1 285	1 112	3 335	3 103	920	3 013
Variaciones mensuales (%)	1,3	1,4	0,3	1,1	-0,2	-0,0	1,7	1,0	0,8	2,5	2,2	0,6	2,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	20,6	20,0	26,7	28,9	28,0	24,7	24,8	25,0	28,4	28,8	24,9	26,6	27,7
Moneda extranjera	15,6	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,1	-2,8	-0,9	-4,3	-4,1
Total	18,4	16,8	17,2	16,2	14,9	14,0	14,5	15,5	14,7	14,6	13,6	13,2	14,2

Depósitos por tipo de depositante

Los depósitos de las personas naturales aumentaron 0,7 por ciento en febrero, mientras que los de las personas jurídicas crecieron 4,1 por ciento. El mayor crecimiento de los depósitos de las personas jurídicas obedeció a mayores depósitos a plazo (5,6 por ciento), principalmente en moneda nacional. Durante los últimos 12 meses, el mayor crecimiento provino de los depósitos de las personas jurídicas (20,1 por ciento), destacando el aumento de los depósitos a la vista (20,8 por ciento). Los depósitos de las personas naturales crecieron 10,3 por ciento en los últimos 12 meses, principalmente por mayores depósitos de ahorro y a plazo.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Feb/12	Ene/13	Feb/13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Depósitos de personas	77 291	84 629	85 218	9,1	10,3	0,7
Vista	5 631	5 345	5 428	-6,8	-3,6	1,6
Ahorro	34 084	37 544	37 954	10,2	11,4	1,1
Plazo	37 576	41 741	41 837	10,5	11,3	0,2
Depósitos de empresas	50 676	58 447	60 872	19,8	20,1	4,1
Vista	33 243	38 678	40 170	13,9	20,8	3,9
Ahorro	1 858	3 121	3 115	48,2	67,7	-0,2
Plazo	15 575	16 648	17 586	30,7	12,9	5,6
TOTAL DEPÓSITOS	127 967	143 076	146 090	13,2	14,2	2,1

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas naturales se mantuvo en niveles de 31,5 por ciento, producto de una menor dolarización de los depósitos de ahorro (de 32,8 a 32,2 por ciento) compensado por una mayor dolarización de los depósitos a plazo (de 28,9 a 29,8 por ciento). El coeficiente de dolarización de los depósitos de las personas jurídicas disminuyó de 44,8 a 42,4 por ciento, como resultado de una menor dolarización de los

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 25 de marzo de 2013

depósitos a la vista (de 43,2 a 40,4 por ciento) y a plazo (de 50,0 a 47,6 por ciento) de estos agentes.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	Porcentajes					
	Feb/11	Ene/12	Feb/12	Dic/12	Ene/13	Feb/13
Depósitos de personas	42,0	38,6	37,8	32,3	31,5	31,5
Vista	51,1	52,2	52,1	43,2	43,1	40,2
Ahorro	40,5	38,3	38,1	33,6	32,8	32,2
Plazo	41,9	36,8	35,3	29,7	28,9	29,8
de los cuales: CTS	59,5	51,1	51,0	42,2	42,3	42,1
Depósitos de empresas	50,7	54,4	52,7	46,5	44,8	42,4
Vista	46,8	47,4	47,1	43,3	43,2	40,4
Ahorro	54,3	58,0	55,3	35,4	36,5	37,9
Plazo	57,7	72,1	64,5	56,7	50,0	47,6
TOTAL DEPÓSITOS	45,6	44,7	43,7	38,1	36,9	36,1

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

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

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Feb/12	Ene/13	Feb/13	ene-13/ ene-12	feb-13/ feb-12	feb-13/ ene-13
Depósitos	127 967	143 076	146 090	13,2	14,2	2,1
AFPs	88 402	98 470	98 425	14,2	11,3	-0,0
Fondos mutuos	13 007	17 791	18 125	39,5	39,3	1,9
Resto	3 563	4 653	4 638	26,0	30,2	-0,3
TOTAL AHORRO	232 940	263 990	267 278	15,2	14,7	1,2

MERCADO DE CAPITALES

En febrero se realizaron ocho emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 301 millones, y una colocación en el mercado internacional por US\$ 244 millones, lo que hace un total de S/. 934 millones.

Las emisiones de las empresas no financieras sumaron S/. 896 millones, destacando Cementos Pacasmayo que efectuó una emisión internacional por US\$ 300 millones, de los cuales colocó en el mercado internacional US\$ 244 millones y en el mercado doméstico US\$ 56 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 25 de marzo de 2013

Además red de Energía del Perú efectuó dos emisiones domésticas, en soles y en dólares, por S/. 77 millones y US\$ 10 millones, respectivamente, haciendo un total de S/. 103 millones.

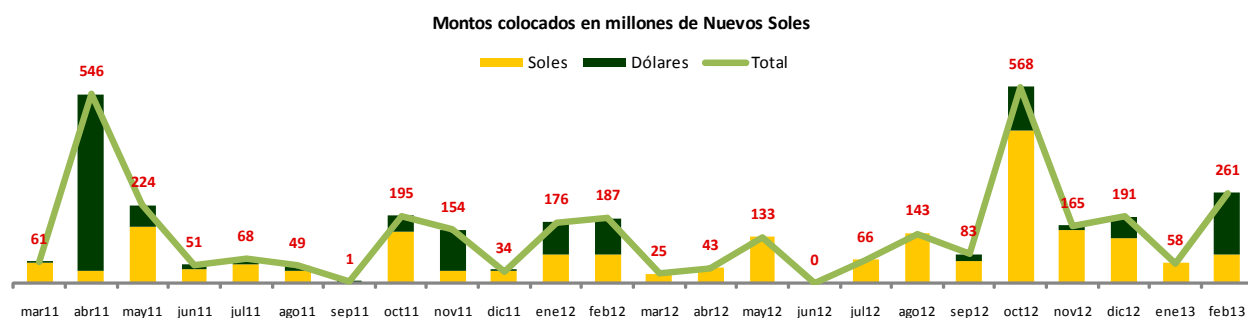
Entre las emisiones de empresas financieras destacó la primera emisión de la Caja Municipal de Huancayo por S/. 15 millones.

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN FEBRERO 2013

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
Mercado interno		99,3	78,1	301,6			
01-Feb-13	Cementos Pacasmayo	--	56,0	145,0	4,63%	10,0	Bonos corporativos
06-Feb-13	Red de Energía del Perú	77,3	--	77,3	5,13%	10,0	Bonos corporativos
06-Feb-13	Red de Energía del Perú	--	10,0	25,9	4,63%	5,0	Bonos corporativos
12-Feb-13	Andino Investment Holding	--	5,0	13,0	3,50%	0,5	Papeles comerciales
13-Feb-13	CMAC Huancayo	15,0	--	15,0	5,16%	1,0	Certificados de depósito negociables
19-Feb-13	Banco de Comercio	4,0	--	4,0	10,25%	10,0	Bonos subordinados
20-Feb-13	Tiendas EFE	3,0	--	3,0	5,22%	0,5	Papeles comerciales
21-Feb-13	Leasing Total	--	7,1	18,4	6,19%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
Mercado internacional		-	244,0	632,0			
10-Ene-13	Cementos Pacasmayo	--	244,0	632,0	4,63%	10,0	Senior Notes
		99,3	322,1	933,6			

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores y hechos de importancia

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS



	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13
Moneda Nacional (S/. Millones)	84	25	43	133	0	66	143	65	441	152	127	58	80
Moneda Extranjera (S/. Millones)	109	0	0	0	0	0	0	18	130	13	64	0	184
Total (S/. Millones)	187	25	43	133	0	66	143	83	568	165	191	58	261

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