

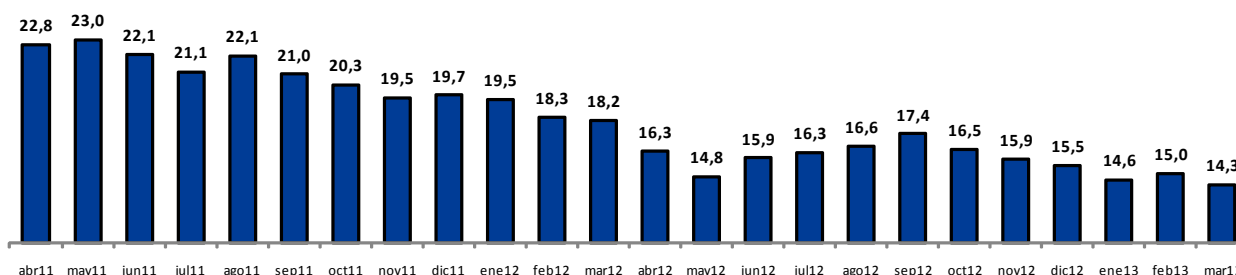
**CRÉDITO Y LIQUIDEZ: MARZO DE 2013<sup>1</sup>**

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

El crédito total al sector privado aumentó 1,0 por ciento en marzo y 14,3 por ciento en los últimos 12 meses<sup>3</sup> (15,0 por ciento en febrero). El crecimiento del crédito en el mes fue liderado por un mayor financiamiento a los segmentos de empresas e hipotecario.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**

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	mar-13
Saldos (millones de S./.)	150 238	151 857	153 857	156 920	159 239	161 152	163 602	164 465	166 348	169 348	169 162	170 122	171 786
Flujos mensuales (millones de S./.)	2 311	1 619	2 000	3 063	2 319	1 913	2 450	863	1 883	3 000	-186	960	1 664
Variaciones mensuales (%)	1,6	1,1	1,3	2,0	1,5	1,2	1,5	0,5	1,1	1,8	-0,1	0,6	1,0
Variaciones anuales (%)													
Moneda Nacional	18,8	17,3	16,4	16,9	17,4	18,2	18,5	16,7	16,0	16,1	15,7	15,5	15,7
Moneda Extranjera	17,4	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,2	15,7	14,6	13,2	14,3	12,5
Total	18,2	16,3	14,8	15,9	16,3	16,6	17,4	16,5	15,9	15,5	14,6	15,0	14,3

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	mar-12	feb-13	mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
<b>Crédito a empresas 1/</b>	<b>96 876</b>	<b>108 098</b>	<b>109 318</b>	<b>13,3</b>	<b>12,8</b>	<b>1,1</b>
Comercio exterior	7 443	9 499	9 314	22,7	25,1	-2,0
Resto	89 433	98 598	100 005	12,4	11,8	1,4
<b>Crédito a personas 2/</b>	<b>53 363</b>	<b>62 025</b>	<b>62 467</b>	<b>18,2</b>	<b>17,1</b>	<b>0,7</b>
Consumo	32 636	36 729	36 776	13,9	12,7	0,1
Vehiculares	1 507	1 856	1 898	25,1	26,0	2,2
Tarjetas de crédito	11 010	12 117	11 987	10,9	8,9	-1,1
Resto	20 119	22 755	22 891	14,7	13,8	0,6
Hipotecario	20 727	25 296	25 691	24,9	24,0	1,6
<b>TOTAL</b>	<b>150 238</b>	<b>170 122</b>	<b>171 786</b>	<b>15,0</b>	<b>14,3</b>	<b>1,0</b>

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 26 - 29 de abril de 2013

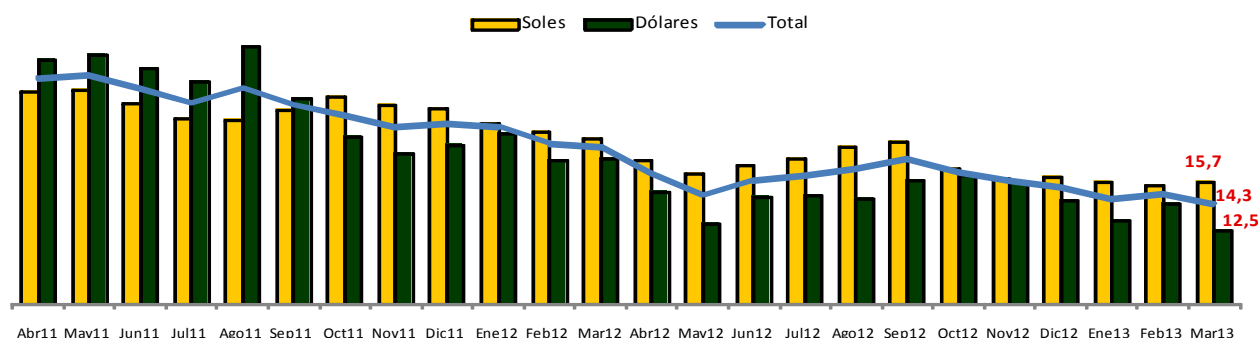
## Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado **en soles** se incrementó 1,5 por ciento en marzo, acumulando un crecimiento de 15,7 por ciento en los últimos doce meses (15,5 por ciento en febrero). El crédito al sector privado en soles fue impulsado por la expansión del crédito a empresas, cuya tasa de crecimiento anual se elevó de 12,7 por ciento en febrero a 13,8 por ciento en marzo, particularmente en el segmento corporativo y de grandes empresas. La expansión del crédito a personas naturales, en cambio, se redujo casi un punto porcentual al continuar la desaceleración de los créditos de consumo e hipotecarios.

El crédito al sector privado **en dólares** aumentó 0,3 por ciento en el mes y 12,5 por ciento en los últimos doce meses. En el caso de las empresas, el crédito en dólares se moderó de 13,7 a 12,0 por ciento entre febrero y marzo, mientras que el crédito de consumo a personas disminuyó de 18,7 a 17,8 por ciento, en el mismo período.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual



	Abr/12	May/12	Jun/12	Jul/12	Ago/12	Sep/12	Oct/12	Nov/12	Dic/12	Ene/13	Feb/13	Mar/13
Saldos en millones de S/.	151 857	153 857	156 920	159 239	161 152	163 602	164 465	166 348	169 348	169 162	170 122	171 786
M.N.	86 265	87 082	88 822	90 214	91 565	92 932	93 331	94 686	96 748	96 694	97 445	98 889
M.E.	25 722	26 186	26 705	27 069	27 289	27 714	27 896	28 103	28 471	28 419	28 501	28 587
Tasas de var% anual	16,3	14,8	15,9	16,3	16,6	17,4	16,5	15,9	15,5	14,6	15,0	14,3
M.N.	17,3	16,4	16,9	17,4	18,2	18,5	16,7	16,0	16,1	15,7	15,5	15,7
M.E.	15,1	12,9	14,7	14,9	14,7	15,9	16,2	15,7	14,6	13,2	14,3	12,5

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	mar-12	feb-13	mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
<b>Crédito a empresas 1/</b>	<b>44 972</b>	<b>50 155</b>	<b>51 194</b>	<b>12,7</b>	<b>13,8</b>	<b>2,1</b>
Comercio exterior	293	259	283	-29,3	-3,5	9,5
Resto	44 678	49 896	50 911	13,1	14,0	2,0
<b>Crédito a personas 2/</b>	<b>40 475</b>	<b>47 290</b>	<b>47 695</b>	<b>18,7</b>	<b>17,8</b>	<b>0,9</b>
Consumo	29 600	33 112	33 159	13,2	12,0	0,1
Vehiculares	451	427	438	-5,4	-2,9	2,6
Tarjetas de crédito	10 339	11 313	11 201	10,2	8,3	-1,0
Resto	18 809	21 371	21 519	15,4	14,4	0,7
Hipotecario	10 875	14 179	14 537	33,6	33,7	2,5
<b>TOTAL</b>	<b>85 447</b>	<b>97 445</b>	<b>98 889</b>	<b>15,5</b>	<b>15,7</b>	<b>1,5</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 26 - 29 de abril de 2013

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	mar-12	feb-13	mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
<u>Crédito a empresas 1/</u>	<u>20 355</u>	<u>22 723</u>	<u>22 794</u>	<u>13,7</u>	<u>12,0</u>	<u>0,3</u>
Comercio exterior	2 804	3 624	3 541	25,3	26,3	-2,3
Resto	17 551	19 099	19 252	11,8	9,7	0,8
<u>Crédito a personas 2/</u>	<u>5 054</u>	<u>5 778</u>	<u>5 793</u>	<u>16,6</u>	<u>14,6</u>	<u>0,3</u>
Consumo	1 191	1 418	1 419	20,3	19,2	0,0
Vehiculares	414	560	572	38,4	38,3	2,1
Tarjetas de crédito	263	315	308	21,2	17,2	-2,2
Resto	514	543	538	5,6	4,7	-0,9
Hipotecario	3 863	4 360	4 374	15,4	13,2	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>25 408</b>	<b>28 501</b>	<b>28 587</b>	<b>14,3</b>	<b>12,5</b>	<b>0,3</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

Como consecuencia de la aceleración de los créditos en soles, el **coeficiente de dolarización** del agregado crediticio disminuyó de 42,7 por ciento en febrero a 42,4 por ciento en marzo (0,3 puntos porcentuales). Por tipo de deudor, el segmento de empresas que fue el que experimentó el mayor crecimiento en soles, redujo su nivel de dolarización en 0,4 puntos porcentuales, de 54,0 por ciento en febrero a 53,6 por ciento en marzo. Aun así, este segmento mantiene un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario. En el crédito a las personas la dolarización se redujo en una décima de punto porcentual, de 24,0 a 23,9 por ciento, por una menor dolarización del crédito hipotecario (43,8 por ciento a marzo).

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

	Porcentajes						
	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13
<u>Crédito a empresas</u>	<u>56,0</u>	<u>54,9</u>	<u>54,7</u>	<u>53,6</u>	<u>54,0</u>	<u>54,0</u>	<u>53,6</u>
Comercio exterior	95,5	95,9	96,2	96,3	96,8	97,3	97,0
Resto	51,5	50,9	51,2	49,6	49,9	49,8	49,5
<u>Personas</u>	<u>26,4</u>	<u>25,1</u>	<u>25,0</u>	<u>23,9</u>	<u>24,1</u>	<u>24,0</u>	<u>23,9</u>
Crédito de consumo	10,7	9,8	9,7	9,7	9,9	10,0	10,0
Créditos vehiculares	64,0	69,7	71,0	76,5	77,1	77,3	77,2
Tarjetas de crédito	7,2	6,3	6,4	6,4	6,6	6,7	6,7
Hipotecario	52,2	49,2	48,7	44,8	44,6	44,3	43,8
<b>TOTAL</b>	<b>46,1</b>	<b>44,6</b>	<b>44,3</b>	<b>42,9</b>	<b>43,1</b>	<b>43,1</b>	<b>42,8</b>
Dolarización del crédito a T.C. constante	44,1	43,6	43,5	43,3	43,2	43,1	42,8

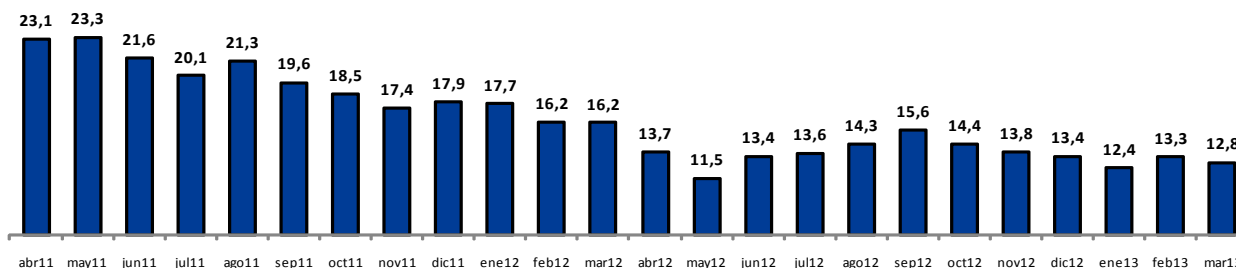
1/ Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.

## Crédito al sector privado por destinatario

El crédito a **empresas** experimentó en marzo una leve desaceleración registrando una tasa anual de 12,8 por ciento (13,3 por ciento en febrero). El crédito de comercio exterior elevó su tasa de crecimiento anual de 22,7 por ciento en febrero a 25,1 por ciento en marzo. A su vez, los créditos de arrendamiento financiero, que representan alrededor del 13,6 por ciento del total, crecieron 13,2 por ciento (15,8 por ciento en febrero).

**CRÉDITO A EMPRESAS**

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	mar-13
Saldos (millones de S/.)	96 876	97 837	98 721	100 843	102 597	103 531	105 080	105 216	106 114	108 185	107 627	108 098	109 318
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 442	961	884	2 122	1 754	934	1 549	136	899	2 071	-558	470	1 221
Variaciones mensuales (%)	1,5	1,0	0,9	2,1	1,7	0,9	1,5	0,1	0,9	2,0	-0,5	0,4	1,1
<b>Variaciones anuales (%)</b>													
Moneda Nacional	15,7	13,5	12,2	13,7	14,5	16,3	16,9	13,6	12,6	13,0	12,6	12,7	13,8
Moneda Extranjera	16,6	13,9	11,0	13,1	12,9	12,7	14,4	15,0	14,8	13,6	12,2	13,7	12,0
<b>Total</b>	<b>16,2</b>	<b>13,7</b>	<b>11,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>	<b>13,8</b>	<b>13,4</b>	<b>12,4</b>	<b>13,3</b>	<b>12,8</b>

Si bien el crédito a empresas se desaceleró, por **tamaño de empresa** el comportamiento fue heterogéneo. El segmento de mediana empresa se desaceleró de 19,1 por ciento a 18,7 por ciento y el de la pequeña y microempresa, de 15,0 por ciento a 12,9 por ciento. En el segmento corporativo y de gran empresa se observó una recuperación, principalmente por el financiamiento en soles, con lo que registró una expansión mensual de 1,2 por ciento y una aceleración del crecimiento anual de 8,9 por ciento en febrero a 9,4 por ciento anual en marzo.

Adicionalmente al crédito otorgado por el sistema financiero, el sector corporativo obtuvo financiamiento mediante la emisión de bonos, que en marzo sumó S/. 2 976 millones. De este flujo, las colocaciones en el mercado de capitales doméstico ascendieron a S/. 123 millones, mientras que en el mercado internacional se obtuvieron S/. 2 856 millones (US\$ 1 120 millones). Esta última cifra es el mayor flujo mensual de emisiones de bonos del sector privado no financiero en el mercado externo hasta la fecha en el Perú.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Mar/12	Feb/13	Mar/13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>43 830</b>	<b>47 365</b>	<b>47 953</b>	<b>8,9</b>	<b>9,4</b>	<b>1,2</b>
M.N.	13 458	13 348	13 830	-1,3	2,8	3,6
M.E. (US\$ Millones)	11 911	13 340	13 382	13,4	12,4	0,3
Dolarización (%)	70,3	72,1	71,5			
<b>Medianas empresas</b>	<b>25 346</b>	<b>29 634</b>	<b>30 085</b>	<b>19,1</b>	<b>18,7</b>	<b>1,5</b>
M.N.	8 117	10 131	10 458	24,8	28,8	3,2
M.E. (US\$ Millones)	6 756	7 648	7 697	16,4	13,9	0,6
Dolarización (%)	69,0	66,2	65,6			
<b>Pequeña y microempresa</b>	<b>27 700</b>	<b>31 099</b>	<b>31 281</b>	<b>15,0</b>	<b>12,9</b>	<b>0,6</b>
M.N.	23 397	26 676	26 906	16,7	15,0	0,9
M.E. (US\$ Millones)	1 687	1 735	1 715	5,5	1,7	-1,1
Dolarización (%)	16,1	14,4	14,2			
<b>TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS</b>	<b>96 876</b>	<b>108 098</b>	<b>109 318</b>	<b>13,3</b>	<b>12,8</b>	<b>1,1</b>

Por sector **de actividad económica**, considerando solamente a las empresas bancarias, se observó un incremento del crédito al comercio por S/. 458 millones, industria (S/. 224 millones) y transportes y comunicaciones (S/. 210 millones). En los últimos 12 meses los tres sectores que más obtuvieron créditos fueron comercio (S/. 3 087 millones), industria manufacturera (S/. 1 274 millones) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 1 757 millones).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Flujos en millones de Nuevos Soles		
	mar-12	feb-13	mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
<b>Crédito a empresas</b>	<b>81 369</b>	<b>90 177</b>	<b>91 399</b>	<b>9 996</b>	<b>10 031</b>	<b>1 222</b>
Sector agropecuario	2 911	3 785	3 835	885	924	50
Pesquería	1 367	1 263	1 241	-111	-126	-23
Minería	3 803	4 043	4 204	206	401	161
Industria manufacturera	21 235	22 285	22 509	1 113	1 274	224
Electricidad, gas y agua	5 615	6 091	6 093	674	477	2
Construcción	2 519	3 156	3 232	696	713	77
Comercio	19 022	21 650	22 108	3 053	3 087	458
Hoteles y restaurantes	1 928	2 199	2 233	311	306	35
Transporte y comunicaciones	6 334	6 515	6 725	334	391	210
Act. Inmobiliarias, empresariales	9 200	10 883	10 957	1 764	1 757	74
Resto de sectores	7 435	8 307	8 262	1 072	827	-44

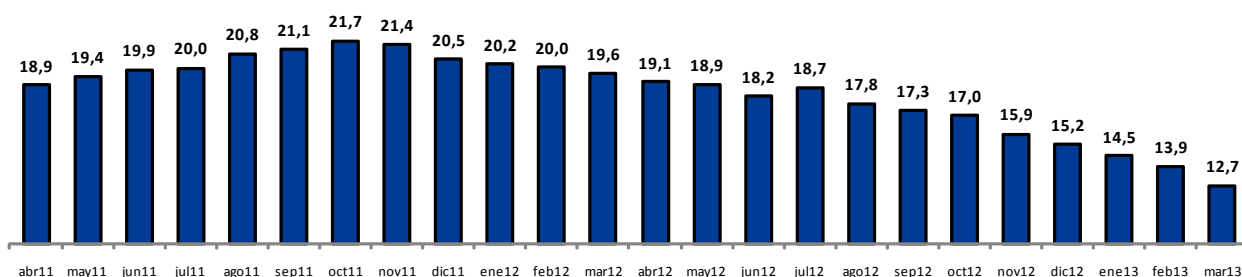
1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio de diciembre de 2012.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS).

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** continuó desacelerándose, registrando un aumento mensual de 0,1 por ciento en marzo y un crecimiento anual de 12,7 por ciento con respecto marzo de 2012 (13,9 por ciento en febrero). Por monedas se apreció una desaceleración del crédito de consumo, tanto en soles como en dólares.

**CRÉDITO DE CONSUMO**

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	mar-13
SalDOS (millones de S/.)	32 636	32 937	33 611	34 115	34 237	34 737	35 139	35 533	35 945	36 416	36 458	36 729	36 776
Flujos mensuales (millones de S/.)	390	301	674	504	122	500	402	394	412	471	42	271	47
Variaciones mensuales (%)	1,2	0,9	2,0	1,5	0,4	1,5	1,2	1,1	1,2	1,3	0,1	0,7	0,1
<b>Variación anuales (%)</b>													
Moneda nacional	20,0	19,5	19,0	18,2	18,3	17,4	17,0	16,7	15,6	14,8	13,9	13,2	12,0
Moneda extranjera	16,3	15,7	18,0	18,2	23,0	21,1	20,2	20,1	18,8	19,6	20,3	20,3	19,2
Total	19,6	19,1	18,9	18,2	18,7	17,8	17,3	17,0	15,9	15,2	14,5	13,9	12,7

Las colocaciones mediante **tarjetas de crédito** redujeron su tasa de crecimiento anual de 10,9 por ciento en febrero a 8,9 por ciento en marzo (en marzo de 2012 su crecimiento anual fue de

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

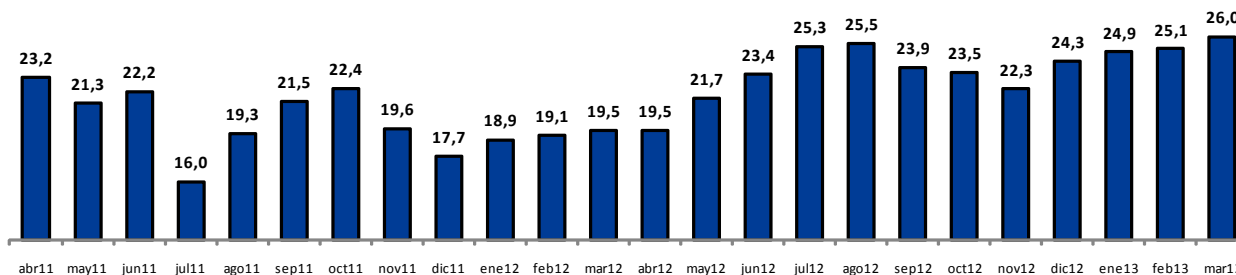
No. 26 - 29 de abril de 2013

23,4 por ciento). La morosidad de estos créditos pasó de 4,23 por ciento en febrero a 4,43 por ciento en el mes.

En cambio, el **crédito vehicular** aceleró su crecimiento por cuarto mes consecutivo hasta una tasa de 26,0 por ciento anual (25,1 por ciento en febrero). Asimismo, la morosidad de estos créditos aumentó de 2,89 por ciento a 2,93 por ciento, entre febrero y marzo.

## CRÉDITO VEHICULAR

Tasas de variación anual



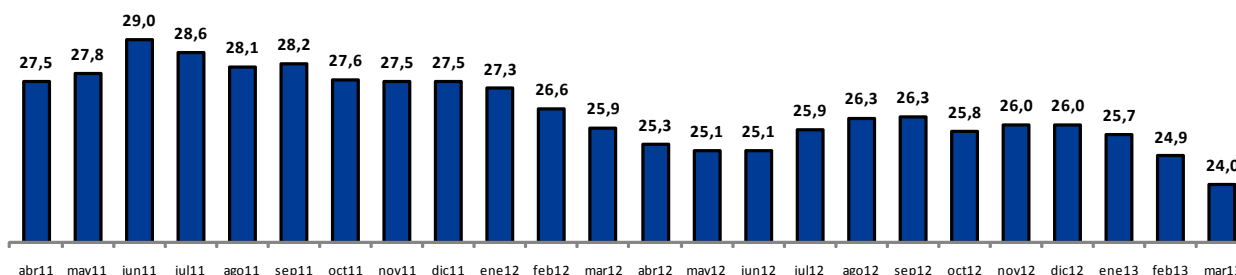
	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
SalDOS (millones de S./)	1 507	1 530	1 569	1 602	1 616	1 656	1 685	1 701	1 737	1 797	1 827	1 856	1 898
Flujos mensuales (millones de S./)	23	24	39	33	14	40	29	16	36	60	31	29	42
Variaciones mensuales (%)	1,5	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5	1,7	0,9	2,1	3,5	1,7	1,6	2,2

La modalidad de **créditos hipotecarios** registró un crecimiento de 1,6 por ciento en marzo (0,9 por ciento en febrero), desacelerando su tasa de crecimiento anual de 24,9 por ciento a 24,0 por ciento entre febrero y marzo.

El coeficiente de dolarización se redujo 0,5 puntos porcentuales de 44,3 por ciento en febrero a 43,8 por ciento.

## 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	mar-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	25 691
Flujos mensuales (millones de S./)	480	356	442	437	443	479	499	333	572	458	330	219	395
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	1,6
<b>Variación anuales (%)</b>													
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	33,7
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	13,2

## LIQUIDEZ

La **liquidez total del sector privado** creció 0,6 por ciento en marzo y 14,2 por ciento en los últimos 12 meses (14,9 por ciento en febrero). El crecimiento de marzo correspondió a un incremento tanto del circulante (1,6 por ciento), debido a una mayor demanda de efectivo por la Semana Santa, cuanto de los depósitos totales (0,5 por ciento). La mayor captación de depósitos

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 26 - 29 de abril de 2013

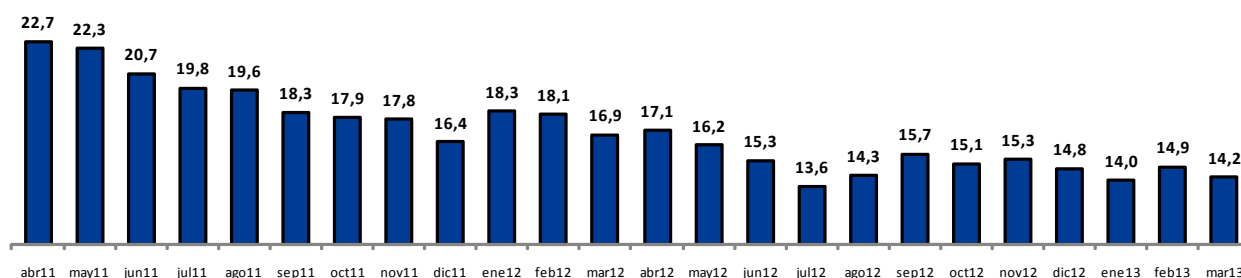
de ahorro y a plazo provino principalmente de las personas naturales, en tanto que los menores depósitos a la vista, principalmente del segmento de las personas jurídicas, se destinaron mayormente al pago de la regularización del impuesto a la renta en la última semana de marzo.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Mar-12	Feb-13	Mar-13	Feb-13/ Feb-12	Mar-13/ Mar-12	Mar-13/ Feb-13
Circulante	26 700	30 959	31 459	16,4	17,8	1,6
<b>Depósitos</b>	<b>129 699</b>	<b>145 987</b>	<b>146 650</b>	<b>14,1</b>	<b>13,1</b>	<b>0,5</b>
Depósitos vista	39 533	45 458	43 447	16,9	9,9	-4,4
Depósitos de ahorro	37 226	41 071	42 104	14,3	13,1	2,5
Depósitos a plazo	52 940	59 457	61 099	11,9	15,4	2,8
Depósitos CTS	9 243	11 992	11 828	28,6	28,0	-1,4
Valores y otros	1 301	2 037	1 980	60,6	52,2	-2,8
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>157 700</b>	<b>178 982</b>	<b>180 090</b>	<b>14,9</b>	<b>14,2</b>	<b>0,6</b>

## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

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	mar-13
Saldos (millones de S./)	157 700	158 599	159 780	160 083	161 409	163 472	164 957	166 667	170 185	176 457	176 093	178 982	180 090
Flujos mensuales (millones de S./)	1 860	899	1 181	303	1 326	2 063	1 485	1 710	3 518	6 272	-364	2 890	1 108
Variaciones mensuales (%)	1,2	0,6	0,7	0,2	0,8	1,3	0,9	1,0	2,1	3,7	-0,2	1,6	0,6
<b>Variación anuales (%)</b>													
Moneda nacional	19,3	23,9	25,3	24,9	21,0	21,5	22,5	25,0	26,0	23,4	24,1	25,2	22,6
Moneda extranjera	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,1	-2,8	-0,9	-4,3	-4,4	-2,1
<b>Total</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>15,7</b>	<b>15,1</b>	<b>15,3</b>	<b>14,8</b>	<b>14,0</b>	<b>14,9</b>	<b>14,2</b>

## Liquidez por monedas

La **liquidez en soles** aumentó 0,4 por ciento en marzo, con lo que se redujo su tasa de crecimiento anual de 25,2 por ciento en febrero a 22,6 por ciento en marzo. Por componentes, el circulante creció 1,6 por ciento en el mes y tuvo una aceleración de su crecimiento anual de 16,4 por ciento en febrero a 17,8 por ciento en marzo. Los depósitos en cambio, mostraron una desaceleración al disminuir su tasa de crecimiento anual de 27,7 por ciento en febrero a 23,8 por ciento en marzo. La principal explicación de esta desaceleración de los depósitos en soles fue que las empresas redujeron sus saldos de depósitos a la vista en moneda nacional (5,5 por ciento) para atender el pago de la regularización del impuesto a la renta.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Mar-12	Feb-13	Mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
Circulante	26 700	30 959	31 459	16,4	17,8	1,6
<b>Depósitos</b>	<b>75 999</b>	<b>93 942</b>	<b>94 060</b>	<b>27,7</b>	<b>23,8</b>	<b>0,1</b>
Depósitos vista	21 676	27 330	25 826	31,5	19,1	-5,5
Depósitos de ahorro	23 537	27 811	28 848	24,5	22,6	3,7
Depósitos a plazo	30 786	38 800	39 386	27,5	27,9	1,5
Depósitos CTS	4 653	6 988	6 903	49,1	48,4	-1,2
Valores y otros	1 233	1 982	1 925	64,9	56,1	-2,9
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>103 933</b>	<b>126 882</b>	<b>127 444</b>	<b>25,2</b>	<b>22,6</b>	<b>0,4</b>

La **liquidez en dólares** tuvo un aumento mensual de 1,0 por ciento, mayor que la liquidez en soles (0,4 por ciento). Este crecimiento hizo que la tasa de crecimiento anual sea menos negativa al pasar de -4,4 por ciento en febrero a -2,1 por ciento en marzo. En marzo se registró un fuerte incremento de depósitos a plazo en dólares (5,1 por ciento), mientras que se apreció una caída de depósitos a la vista en dólares (2,8 por ciento).

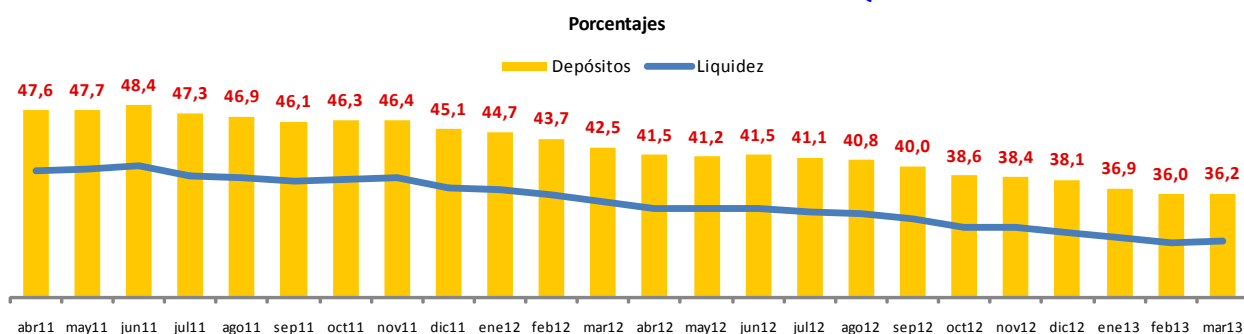
**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO**

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	Mar-12	Feb-13	Mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
<b>Depósitos</b>	<b>21 059</b>	<b>20 410</b>	<b>20 624</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,0</b>
Depósitos vista	7 003	7 109	6 910	0,2	-1,3	-2,8
Depósitos de ahorro	5 368	5 200	5 199	-2,6	-3,2	-0,0
Depósitos a plazo	8 688	8 101	8 515	-9,1	-2,0	5,1
Depósitos CTS	1 800	1 962	1 931	7,9	7,3	-1,6
Valores y otros	27	22	22	-17,9	-17,8	1,0
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>21 085</b>	<b>20 432</b>	<b>20 645</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,0</b>

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos del sector privado se incrementó 0,2 puntos porcentuales, pasando de 36,0 por ciento en febrero a 30,2 por ciento en marzo, lo que se tradujo en un mayor coeficiente de dolarización de la liquidez en general, el cual se elevó de 29,4 a 29,6 por ciento en el mismo período.



**DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUEDEZ**

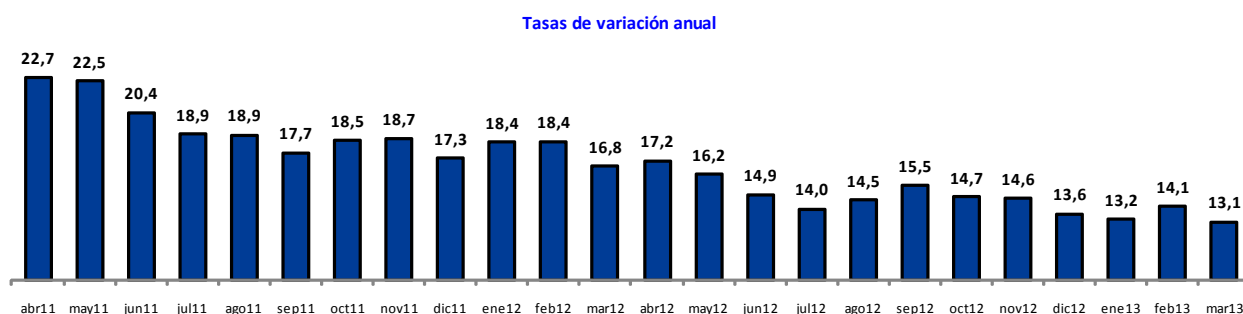


	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Liquidez	35,1	34,2	34,1	34,2	33,5	33,4	32,7	31,5	31,4	30,7	30,1	29,4	29,6
Depósitos	42,5	41,5	41,2	41,5	41,1	40,8	40,0	38,6	38,4	38,1	36,9	36,0	36,2
Memo: Depósitos CTS	50,8	50,4	48,2	47,7	47,2	46,9	46,5	46,1	42,9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

**Liquidez por modalidad de pasivo**

Los depósitos del sector privado registraron un incremento anual de 13,1 por ciento, menor al de febrero (14,1 por ciento). El crecimiento anual de los depósitos en soles fue 23,8 por ciento y el de los depósitos en dólares fue negativo en 2,1 por ciento.

**DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO**



	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Saldos (millones de S./)	129 699	130 078	131 449	131 170	131 131	133 321	134 606	135 719	139 053	142 157	143 076	145 987	146 650
Flujos mensuales (millones de S./)	1 732	379	1 371	-279	-40	2 190	1 285	1 112	3 335	3 103	920	2 911	663
Variaciones mensuales (%)	1,4	0,3	1,1	-0,2	-0,0	1,7	1,0	0,8	2,5	2,2	0,6	2,0	0,5
<b>Variación anuales (%)</b>													
Moneda nacional	20,0	26,7	28,9	28,0	24,7	24,8	25,0	28,4	28,8	24,9	26,6	27,7	23,8
Moneda extranjera	12,5	5,6	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,1	-2,8	-0,9	-4,3	-4,4	-2,1
Total	16,8	17,2	16,2	14,9	14,0	14,5	15,5	14,7	14,6	13,6	13,2	14,1	13,1

**Depósitos por tipo de depositante**

Los depósitos de las personas naturales crecieron 2,8 por ciento en el mes y su tasa anual se elevó de 11,9 por ciento en febrero a 12,2 por ciento en marzo. Destacaron los mayores depósitos a plazo (3,2 por ciento) y de ahorro (2,7 por ciento). Los depósitos de las empresas disminuyeron 2,9 por ciento en marzo, principalmente en el rubro en depósitos a la vista (variación negativa de 5,1 por ciento); en tanto que las otras modalidades tuvieron tasas de crecimiento positivas, particularmente los depósitos a plazo (1,6 por ciento).

**DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE**

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	mar-12	feb-13	mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
<u>Depósitos de personas</u>	<u>78 751</u>	<u>86 003</u>	<u>88 382</u>	<u>11,9</u>	<u>12,2</u>	<u>2,8</u>
Vista	5 400	5 842	5 842	12,7	8,2	-0,0
Ahorro	35 338	37 931	38 952	11,3	10,2	2,7
Plazo	38 013	42 230	43 589	12,4	14,7	3,2
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>50 948</u>	<u>59 984</u>	<u>58 268</u>	<u>17,3</u>	<u>14,4</u>	<u>-2,9</u>
Vista	34 133	39 616	37 605	17,6	10,2	-5,1
Ahorro	1 889	3 140	3 153	69,0	66,9	0,4
Plazo	14 926	17 227	17 511	10,6	17,3	1,6
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>129 699</b>	<b>145 987</b>	<b>146 650</b>	<b>14,1</b>	<b>13,1</b>	<b>0,5</b>

Por monedas, las personas naturales aumentaron sus depósitos principalmente en soles, lo que se tradujo en una disminución del coeficiente de dolarización tanto en el total (de 31,5 por ciento en febrero a 31,0 por ciento en marzo) como en todos sus componentes. Las empresas, en cambio, incrementaron sus depósitos en dólares, particularmente depósitos a plazo, lo que implicó un mayor coeficiente de dolarización de sus tenencias (42,5 por ciento en febrero a 44,1 por ciento en marzo) y de sus depósitos a plazo (de 48,5 por ciento en febrero a 52,5 por ciento en marzo).

**DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN**

	Porcentajes					
	mar-11	feb-12	mar-12	ene-13	feb-13	mar-13
<u>Depósitos de personas</u>	<u>41,7</u>	<u>37,4</u>	<u>36,4</u>	<u>31,5</u>	<u>31,5</u>	<u>31,0</u>
Vista	46,7	47,8	46,3	43,2	40,4	41,1
Ahorro	39,8	38,1	36,9	32,8	32,2	31,5
Plazo	42,7	35,3	34,4	28,7	29,6	29,2
de los cuales: CTS	59,7	51,0	50,8	42,3	42,1	41,9
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>50,6</u>	<u>53,2</u>	<u>52,0</u>	<u>44,9</u>	<u>42,5</u>	<u>44,1</u>
Vista	46,5	47,8	46,3	43,2	40,2	40,9
Ahorro	55,0	55,3	54,8	36,7	37,7	35,4
Plazo	59,6	64,5	64,4	50,6	48,5	52,5
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>45,3</b>	<b>43,7</b>	<b>42,5</b>	<b>36,9</b>	<b>36,0</b>	<b>36,2</b>

**AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO**

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 0,5 por ciento en marzo. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 0,5 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentó 1,0 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que disminuyó 1,0 por ciento).

**COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO**

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	mar/12	feb/13	mar/13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
Depósitos	129 699	145 987	146 650	14,1	13,1	0,5
AFPs	89 259	98 425	99 367	11,3	11,3	1,0
Fondos mutuos	13 525	18 125	17 951	39,3	32,7	-1,0
Resto	3 616	4 589	4 558	28,8	26,1	-0,7
<b>TOTAL AHORRO</b>	<b>236 099</b>	<b>267 126</b>	<b>268 527</b>	<b>14,7</b>	<b>13,7</b>	<b>0,5</b>

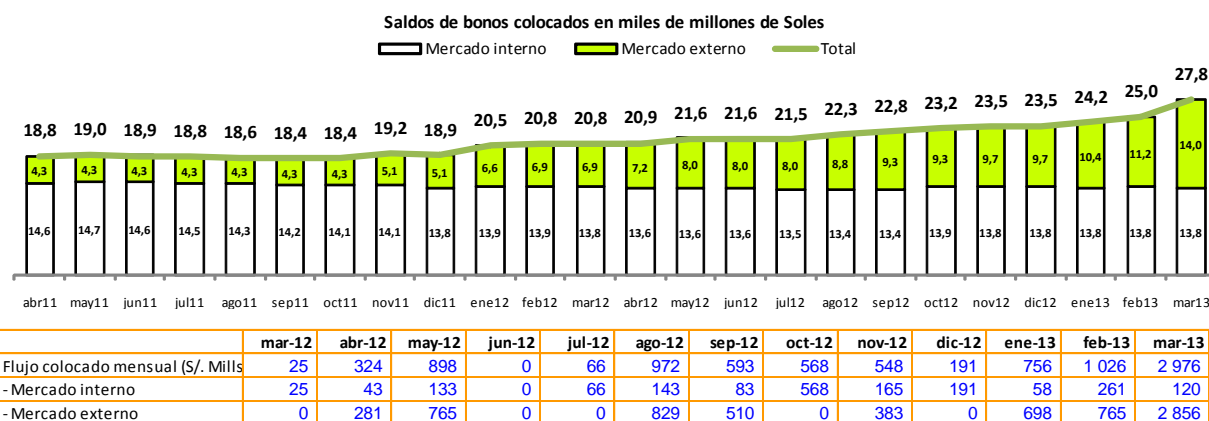
**MERCADO DE CAPITALES**

Como se señaló anteriormente, en marzo el financiamiento de las empresas a través de bonos alcanzó su máximo histórico registrándose S/. 2 976 millones, de los cuales S/. 120 millones fueron obtenidos en el mercado de capitales doméstico y S/. 2 856 millones (US\$ 1 120 millones) en el mercado internacional. Aparte, las empresas del sistema financiero obtuvieron deuda en el mercado de capitales doméstico por S/. 497 millones y en el mercado externo por S/. 892 millones (US\$ 350 millones).

La única emisión doméstica del sector empresas no financieras la efectuó Unión Andina de Cementos (UNACEM) por S/. 120 millones. A esto se suman las emisiones internacionales efectuadas por Alicorp (US\$ 450 millones), Milpo (US\$ 350 millones) y Gas Natural de Lima y Callao (US\$ 320 millones), lo que hace un flujo de financiamiento total de S/. 2 976 millones del sector empresas no financieras en marzo.

Entre las emisiones de empresas financieras destacó el Banco de Crédito que colocó deuda en el mercado interno por S/. 300 millones y en el mercado internacional por US\$ 350 millones.

**FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS MEDIANTE BONOS**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 26 - 29 de abril de 2013

## INSTRUMENTOS COLOCADOS EN MARZO 2013

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/./M		
<b>MERCADO DOMÉSTICO</b>		<b>591,5</b>	<b>10,0</b>	<b>617,0</b>		
<b>Empresas</b>		<b>120,0</b>	<b>0,0</b>	<b>120,0</b>		
07-mar-13	UNACEM	60,0	0,0	60,0	4,94%	7,0
07-mar-13	UNACEM	60,0	0,0	60,0	5,16%	10,0
<b>Sistema financiero</b>		<b>471,5</b>	<b>10,0</b>	<b>497,0</b>		
01-mar-13	Financiera Crediscotia	60,0	0,0	60,0	3,81%	1,0
06-mar-13	Banco de Comercio	3,5	0,0	3,5	10,25%	10,0
20-mar-13	Banco de Crédito del Perú	100,0	0,0	100,0	3,75%	0,3
20-mar-13	Banco de Crédito del Perú	100,0	0,0	100,0	3,80%	0,3
20-mar-13	Banco de Crédito del Perú	100,0	0,0	100,0	3,84%	0,5
22-mar-13	CMAC Arequipa	30,0	0,0	30,0	4,63%	1,0
26-mar-13	Financiera Efectiva	3,0	0,0	3,0	5,20%	0,5
26-mar-13	Banco Falabella Perú	75,0	0,0	75,0	5,22%	7,0
26-mar-13	Banco Falabella Perú	0,0	10,0	25,5	4,50%	5,0
<b>MERCADO INTERNACIONAL</b>		<b>0,0</b>	<b>1 470,0</b>	<b>3 748,5</b>		
<b>Empresas</b>		<b>0,0</b>	<b>1 120,0</b>	<b>2 856,0</b>		
15-mar-13	Alicorp	0,0	450,0	1 147,5	3,88%	10,0
21-mar-13	Gas Natural de Lima y Callao	0,0	320,0	816,0	4,38%	10,0
21-mar-13	Milpo	0,0	350,0	892,5	4,63%	10,0
<b>Sistema financiero</b>		<b>0,0</b>	<b>350,0</b>	<b>892,5</b>		
25-mar-13	Banco de Crédito del Perú	0,0	350,0	892,5	4,25%	10,0
		<b>591,5</b>	<b>1 480,0</b>	<b>4 365,5</b>		

Fuente: CONASEV y hechos de importancia

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 29 de abril de 2013