

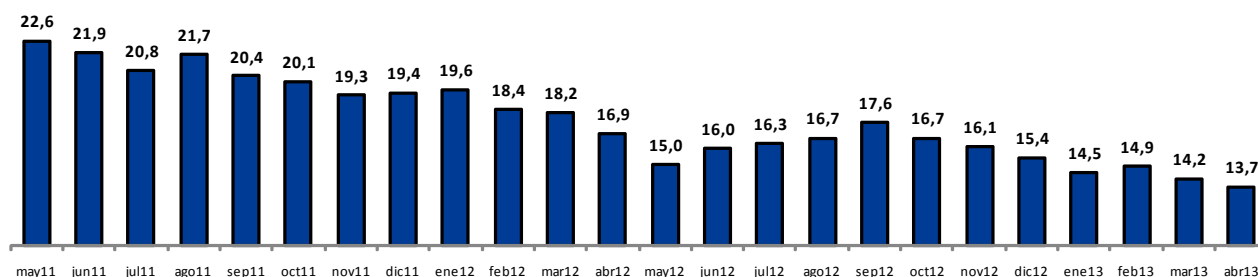
CRÉDITO Y LIQUIDEZ: ABRIL DE 2013¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El **crédito total al sector privado** aumentó 0,6 por ciento en abril, acumulando una tasa de crecimiento anual de 13,7 por ciento, menor que la de marzo (14,2 por ciento)³. En abril continuó la moderación en el crecimiento anual del crédito, tanto en el segmento de empresas como de personas.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

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	abr-13
Saldos (millones de S./)	151 608	153 599	156 714	158 859	160 765	163 222	164 465	166 348	168 950	168 730	169 686	171 253	172 331
Flujos mensuales (millones de S./)	1 621	1 990	3 116	2 144	1 907	2 457	1 243	1 883	2 602	-221	956	1 567	1 078
Variaciones mensuales (%)	1,1	1,3	2,0	1,4	1,2	1,5	0,8	1,1	1,6	-0,1	0,6	0,9	0,6
Variaciones anuales (%)													
Moneda Nacional	17,7	16,4	17,0	17,3	18,1	18,4	17,1	16,4	16,0	15,5	15,4	15,6	16,4
Moneda Extranjera	15,9	13,3	14,7	15,1	14,8	16,5	16,1	15,9	14,7	13,2	14,3	12,3	10,1
Total	16,9	15,0	16,0	16,3	16,7	17,6	16,7	16,1	15,4	14,5	14,9	14,2	13,7

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Crédito a empresas	97 588	108 786	109 218	12,6	11,9	0,4
Comercio exterior	7 628	9 314	9 280	25,1	21,7	-0,4
Resto	89 960	99 472	99 937	11,5	11,1	0,5
Crédito a personas	54 020	62 467	63 113	17,1	16,8	1,0
Consumo	32 937	36 776	36 996	12,7	12,3	0,6
Vehiculares	1 530	1 898	1 923	26,0	25,6	1,3
Tarjetas de crédito	11 108	11 987	12 037	8,9	8,4	0,4
Resto	20 299	22 891	23 036	13,8	13,5	0,6
Hipotecario	21 083	25 691	26 118	24,0	23,9	1,7
TOTAL	151 608	171 253	172 331	14,2	13,7	0,6

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis Delgado, Milagros Cabrera, Cecilia León, Angel Fernández, Willy Alanya, Kenji Higa e Isaí Quispe.

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. 32 – 30 de mayo de 2013

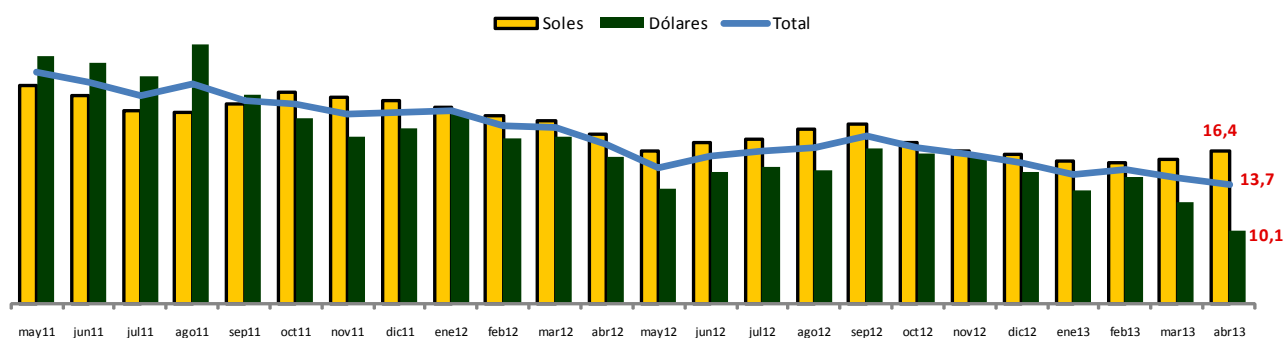
Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado **en soles** aumentó 1,7 por ciento en abril y 16,4 por ciento en los últimos 12 meses (15,6 por ciento en marzo). El impulso provino principalmente por el mayor crédito a empresas, cuya tasa de crecimiento anual se elevó de 13,6 por ciento en marzo a 15,0 por ciento en abril, particularmente en el segmento corporativo y de grandes empresas. La expansión anual del crédito a personas naturales, de 17,8 por ciento en marzo a 18,0 por ciento en abril, correspondió al mayor crédito hipotecario.

El crédito al sector privado **en dólares** disminuyó 0,8 por ciento en el mes, con lo que acumuló un crecimiento de 10,1 por ciento en los últimos doce meses (12,3 por ciento en marzo). Aquí la desaceleración afectó por igual al segmento de empresas y personas. En el caso de las empresas, el crédito en dólares se desaceleró de 11,7 por ciento en marzo a 9,3 por ciento; mientras que el crédito a personas en soles disminuyó de 14,6 a 13,2 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	abr-13
SalDOS en millones de S/.	151 608	153 599	156 714	158 859	160 765	163 222	164 465	166 348	168 950	168 730	169 686	171 253	172 331
M.N.	86 017	86 824	88 616	89 834	91 178	92 552	93 331	94 686	96 350	96 258	96 978	98 516	100 142
M.E.	25 722	26 186	26 705	27 069	27 289	27 714	27 896	28 103	28 471	28 420	28 513	28 524	28 310
Variaciones anuales (%)	16,9	15,0	16,0	16,3	16,7	17,6	16,7	16,1	15,4	14,5	14,9	14,2	13,7
M.N.	17,7	16,4	17,0	17,3	18,1	18,4	17,1	16,4	16,0	15,5	15,4	15,6	16,4
M.E.	15,9	13,3	14,7	15,1	14,8	16,5	16,1	15,9	14,7	13,2	14,3	12,3	10,1

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

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Crédito a empresas	45 074	50 821	51 837	13,6	15,0	2,0
Comercio exterior	315	283	300	-3,5	-4,8	6,0
Resto	44 758	50 538	51 537	13,8	15,1	2,0
Crédito a personas	40 943	47 695	48 305	17,8	18,0	1,3
Consumo	29 866	33 159	33 349	12,0	11,7	0,6
Vehiculares	452	438	440	-2,9	-2,7	0,4
Tarjetas de crédito	10 425	11 201	11 236	8,3	7,8	0,3
Resto	18 988	21 519	21 673	14,4	14,1	0,7
Hipotecario	11 077	14 537	14 956	33,7	35,0	2,9
TOTAL	86 017	98 516	100 142	15,6	16,4	1,7

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 30 de mayo de 2013

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
<u>Crédito a empresas</u>	<u>20 594</u>	<u>22 732</u>	<u>22 502</u>	<u>11,7</u>	<u>9,3</u>	<u>-1,0</u>
Comercio exterior	2 868	3 541	3 522	26,3	22,8	-0,6
Resto	17 726	19 190	18 980	9,3	7,1	-1,1
<u>Crédito a personas</u>	<u>5 128</u>	<u>5 793</u>	<u>5 807</u>	<u>14,6</u>	<u>13,2</u>	<u>0,3</u>
Consumo	1 204	1 419	1 430	19,2	18,7	0,8
Vehiculares	423	572	581	38,3	37,5	1,6
Tarjetas de crédito	268	308	314	17,2	17,5	2,0
Resto	514	538	534	4,7	4,0	-0,6
Hipotecario	3 924	4 374	4 377	13,2	11,6	0,1
TOTAL	25 722	28 524	28 310	12,3	10,1	-0,8

Como consecuencia de este mayor dinamismo de los créditos en soles, el **coeficiente de dolarización** del agregado crediticio disminuyó de 42,9 por ciento en marzo a 42,7 por ciento en abril (menor en 0,2 puntos porcentuales). Por tipo de deudor, la dolarización se redujo en el segmento de empresas, de 53,7 por ciento en marzo a 53,4 por ciento en abril, mientras que en el segmento de personas la dolarización aumentó 2 décimas de punto porcentual, de 23,9 a 24,1 por ciento, en el mismo período.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	Porcentajes						
	dic-09	dic-10	dic-11	abr-12	dic-12	mar-13	abr-13
<u>Crédito a empresas</u>	<u>55,8</u>	<u>56,0</u>	<u>55,0</u>	<u>54,7</u>	<u>53,8</u>	<u>53,7</u>	<u>53,4</u>
Comercio exterior	94,0	95,5	95,9	96,0	96,3	97,0	96,9
<u>Personas</u>	<u>29,1</u>	<u>26,4</u>	<u>25,1</u>	<u>24,9</u>	<u>23,9</u>	<u>23,9</u>	<u>24,1</u>
Crédito de consumo	12,2	10,7	9,8	9,6	9,7	10,0	10,2
Créditos vehiculares	68,9	64,0	69,7	71,2	76,5	77,2	77,7
Tarjetas de crédito	8,0	7,2	6,3	6,3	6,4	6,7	6,9
Hipotecario	58,0	52,2	49,2	48,3	44,8	43,8	43,6
TOTAL	46,8	46,1	44,7	44,1	43,0	42,9	42,7
Dolarización del crédito a T.C. constante	43,7	43,7	43,3	43,3	43,0	42,5	41,9

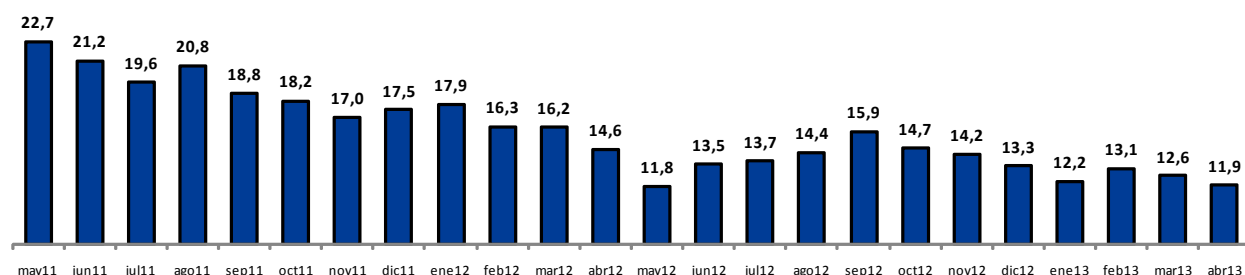
1/ Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.

Crédito al sector privado por destinatario

El **crédito a empresas** se desaceleró en abril y registró una tasa anual de crecimiento de 11,9 por ciento (12,6 por ciento en marzo). Dos de las más importantes modalidades de crédito empresarial se desaceleraron durante el mes: el crédito de comercio exterior, que redujo su tasa de crecimiento anual de 25,1 por ciento en marzo a 21,7 por ciento en abril, y los créditos de arrendamiento financiero, que redujeron su crecimiento de 13,2 por ciento en marzo a 11,7 por ciento en abril.

CRÉDITO A EMPRESAS

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	abr-13
Saldos (millones de S/.)	97 588	98 463	100 637	102 216	103 144	104 700	105 216	106 114	107 787	107 195	107 662	108 786	109 218
Flujos mensuales (millones de S/.)	964	875	2 174	1 579	928	1 556	515	899	1 673	-592	466	1 125	431
Variaciones mensuales (%)	1,0	0,9	2,2	1,6	0,9	1,5	0,5	0,9	1,6	-0,5	0,4	1,0	0,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda Nacional	14,2	12,3	13,9	14,3	16,2	16,9	14,4	13,3	12,9	12,2	12,4	13,6	15,0
Moneda Extranjera	14,9	11,4	13,1	13,2	12,8	15,1	14,9	14,9	13,7	12,2	13,8	11,7	9,3
Total	14,6	11,8	13,5	13,7	14,4	15,9	14,7	14,2	13,3	12,2	13,1	12,6	11,9

Por **tamaño de empresa** el comportamiento fue heterogéneo. El segmento de pequeña y micro empresa se desaceleró de 12,9 por ciento a 11,3 por ciento entre marzo y abril. En cambio, el crédito a la mediana empresa se aceleró de 18,7 por ciento en marzo a 19,3 por ciento en abril.

El crédito corporativo y a la gran empresa tuvo una ligera desaceleración de 8,8 por ciento a 8,1 por ciento. En este caso, sin embargo, hay que considerar el financiamiento directo obtenido por las empresas corporativas a través del mercado de capitales internacional, que en abril fue muy dinámico. Así, el monto de emisiones corporativas en el exterior en abril fue de US\$ 1 860 millones, el flujo mensual de colocaciones internacionales más alto registrado hasta ahora.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Corporativo y gran empresa	44 147	47 421	47 727	8,8	8,1	0,6
M.N.	13 037	13 457	14 168	1,9	8,7	5,3
M.E. (US\$ Millones)	12 200	13 319	13 161	11,8	7,9	-1,2
Dolarización (%)	71,2	71,9	71,0			
Medianas empresas	25 317	30 085	30 201	18,7	19,3	0,4
M.N.	8 309	10 458	10 689	28,8	28,6	2,2
M.E. (US\$ Millones)	6 670	7 697	7 652	13,9	14,7	-0,6
Dolarización (%)	67,9	65,6	65,4			
Pequeña y microempresa	28 124	31 281	31 290	12,9	11,3	0,0
M.N.	23 728	26 906	26 980	15,0	13,7	0,3
M.E. (US\$ Millones)	1 724	1 715	1 690	1,7	-2,0	-1,5
Dolarización (%)	16,1	14,2	14,2			
TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS	97 588	108 786	109 218	12,6	11,9	0,4

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 30 de mayo de 2013

Por sector **de actividad económica**, considerando sólo las empresas bancarias, el grueso de la demanda por créditos provino de las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 506 millones); y construcción (S/. 116 millones). Sectores como manufactura y comercio, que fueron los mayores demandantes de crédito en los últimos 12 meses, registraron flujos de crédito negativos en el mes.

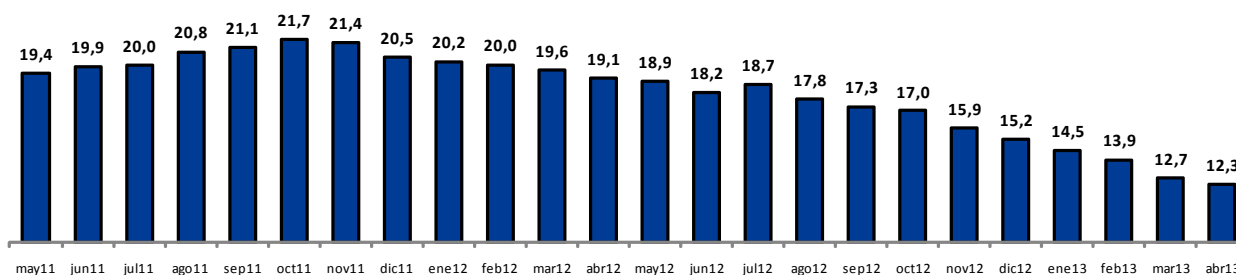
EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Flujos en millones de Nuevos Soles		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Crédito a empresas	81 947	91 287	91 506	10 170	9 558	219
Sector agropecuario	2 970	3 835	3 910	924	940	75
Pesquería	1 311	1 241	1 125	-126	-186	-116
Minería	3 658	4 204	4 077	401	419	-127
Industria manufacturera	21 095	22 509	22 290	1 274	1 195	-219
Electricidad, gas y agua	5 611	6 093	6 082	477	471	-11
Construcción	2 540	3 232	3 348	713	808	116
Comercio	19 703	22 108	21 946	3 087	2 243	-162
Hoteles y restaurantes	1 994	2 233	2 254	306	260	21
Transporte y comunicaciones	6 397	6 725	6 747	391	350	22
Act. Inmobiliarias, empresariales	9 337	10 957	11 463	1 757	2 126	506
Resto de sectores	7 332	8 150	8 263	966	932	114

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** registró un aumento mensual de 0,6 por ciento en abril y un crecimiento de 12,3 por ciento con respecto abril de 2012 (12,7 por ciento en marzo). Por monedas se desaceleró tanto el crédito de consumo en soles como en dólares.

CRÉDITO DE CONSUMO

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	abr-13
SalDOS (millones de S/.)	32 937	33 611	34 115	34 237	34 737	35 139	35 533	35 945	36 416	36 458	36 729	36 776	36 996
Flujos mensuales (millones de S/.)	301	674	504	122	500	402	394	412	471	42	271	47	220
Variaciones mensuales (%)	0,9	2,0	1,5	0,4	1,5	1,2	1,1	1,2	1,3	0,1	0,7	0,1	0,6
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	19,5	19,0	18,2	18,3	17,4	17,0	16,7	15,6	14,8	13,9	13,2	12,0	11,7
Moneda extranjera	15,7	18,0	18,2	23,0	21,1	20,2	20,1	18,8	19,6	20,3	20,3	19,2	18,7
Total	19,1	18,9	18,2	18,7	17,8	17,3	17,0	15,9	15,2	14,5	13,9	12,7	12,3

Dentro del crédito de consumo, las colocaciones mediante **tarjetas de crédito** registraron un aumento de 0,4 por ciento en abril (-1,1 por ciento en marzo), con lo que redujeron su tasa de crecimiento anual de 8,9 por ciento en marzo a 8,4 por ciento en abril (el crecimiento anual de esta modalidad en abril de 2012 fue de 22,6 por ciento).

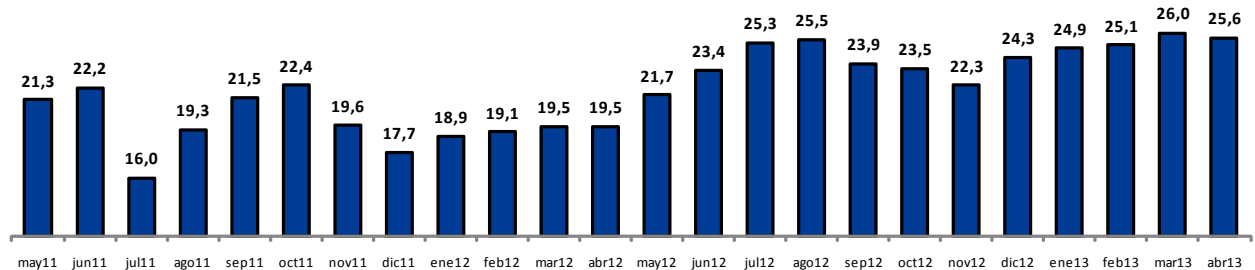
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 30 de mayo de 2013

El **crédito vehicular** desaceleró su crecimiento, aumentando 1,3 por ciento en abril (2,2 por ciento en marzo). Con ello, su crecimiento anual pasó de 26,0 por ciento en marzo a 25,6 por ciento en abril.

CRÉDITO VEHICULAR

Tasas de variación anual

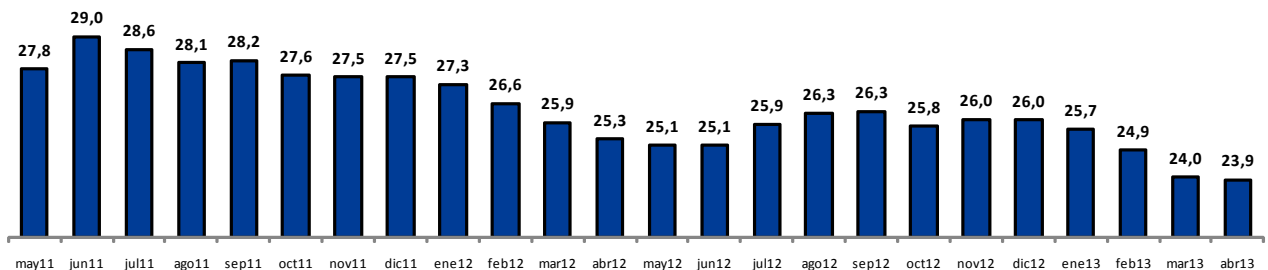


	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Saldos (millones de S./.)	1 530	1 569	1 602	1 616	1 656	1 685	1 701	1 737	1 797	1 827	1 856	1 898	1 923
Flujos mensuales (millones de S./.)	24	39	33	14	40	29	16	36	60	31	29	42	25
Variaciones mensuales (%)	1,6	2,6	2,1	0,9	2,5	1,7	0,9	2,1	3,5	1,7	1,6	2,2	1,3

La modalidad de **créditos hipotecarios** registró un crecimiento de 1,7 por ciento en abril (1,6 por ciento en marzo), desacelerando su tasa de crecimiento anual de 24,0 por ciento a 23,9 por ciento entre marzo y abril. El coeficiente de dolarización de estos préstamos se redujo 0,2 puntos porcentuales de 43,8 por ciento en marzo a 43,6 por ciento en abril.

CRÉDITO HIPOTECARIO

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	abr-13
Saldos (millones de S./.)	21 083	21 525	21 962	22 405	22 884	23 384	23 717	24 289	24 747	25 077	25 296	25 691	26 118
Flujos mensuales (millones de S./.)	356	442	437	443	479	499	333	572	458	330	219	395	427
Variaciones mensuales (%)	1,7	2,1	2,0	2,0	2,1	2,2	1,4	2,4	1,9	1,3	0,9	1,6	1,7
Variaciones anuales por monedas (%)													
Moneda nacional	28,5	27,5	27,0	27,7	28,6	29,1	29,9	31,7	33,2	34,0	33,6	33,7	35,0
Moneda extranjera	22,0	22,6	23,0	23,8	23,7	23,2	21,3	19,9	18,2	16,7	15,4	13,2	11,6

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 30 de mayo de 2013

LIQUIDEZ

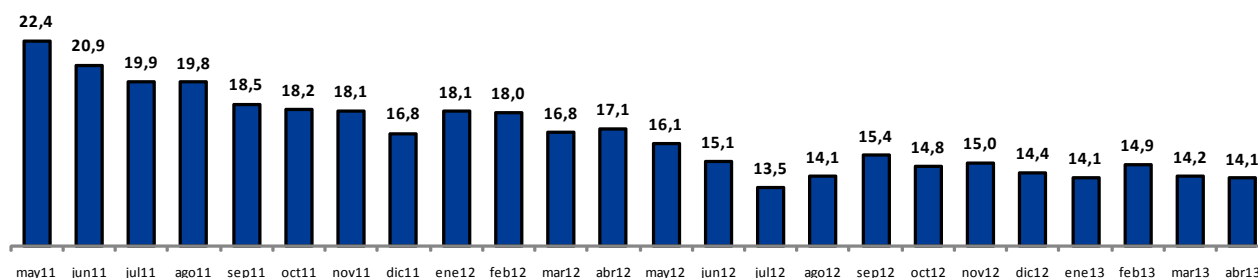
La **liquidez del sector privado** creció 0,5 por ciento en abril y 14,1 por ciento en los últimos 12 meses. El crecimiento de abril se explicó por las mayores captaciones de depósitos (0,4 por ciento), principalmente depósitos a la vista, y el incremento del circulante (0,7 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Circulante	27 020	31 459	31 679	17,8	17,2	0,7
Depósitos	130 078	146 682	147 294	13,1	13,2	0,4
Depósitos vista	40 374	43 436	44 853	9,9	11,1	3,3
Depósitos de ahorro	36 938	42 124	41 622	13,2	12,7	-1,2
Depósitos a plazo	52 765	61 123	60 818	15,5	15,3	-0,5
Depósitos CTS	9 164	11 891	11 726	28,6	28,0	-1,4
Valores y otros	1 501	1 922	1 920	47,7	28,0	-0,1
LIQUIDEZ TOTAL	158 599	180 064	180 894	14,2	14,1	0,5

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



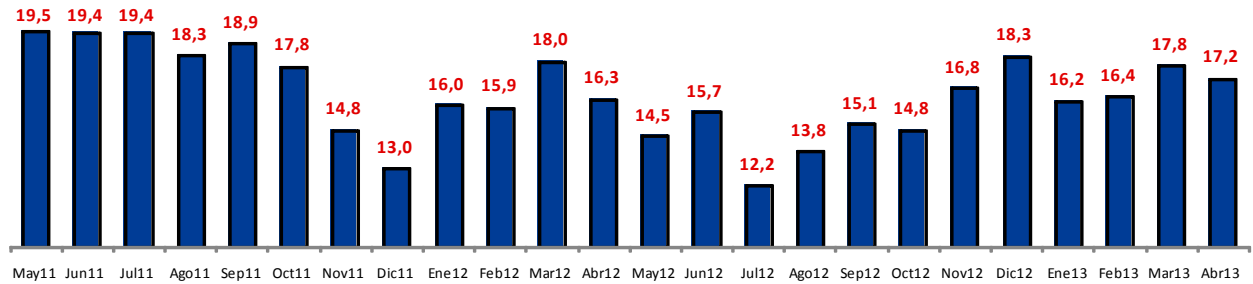
	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
SalDOS (millones de S./)	158 599	159 780	160 083	161 409	163 472	164 957	166 667	170 185	176 457	176 206	179 055	180 064	180 894
Flujos mensuales (millones de S./)	899	1 181	303	1 326	2 063	1 485	1 710	3 518	6 272	-251	2 849	1 009	830
Variaciones mensuales (%)	0,6	0,7	0,2	0,8	1,3	0,9	1,0	2,1	3,7	-0,1	1,6	0,6	0,5
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	23,6	25,3	24,5	20,8	21,2	22,1	24,6	25,4	22,8	24,2	25,2	22,6	20,5
Moneda extranjera	5,8	1,0	-0,2	1,1	2,0	3,5	-2,2	-2,8	-0,9	-4,3	-4,4	-2,0	1,2
Total	17,1	16,1	15,1	13,5	14,1	15,4	14,8	15,0	14,4	14,1	14,9	14,2	14,1

Liquidez por modalidad de pasivo

Por **tipo de pasivo**, el circulante registró un crecimiento anual de 17,2 por ciento anual (17,8 por ciento en marzo). Los depósitos crecieron 13,2 por ciento en los últimos 12 meses (13,1 por ciento en marzo). Esta evolución fue producto de un crecimiento de los depósitos a la vista, que en el mes crecieron 3,3 por ciento y en los últimos 12 meses 11,1 por ciento (9,9 por ciento en marzo). Los depósitos a plazo, por su parte, crecieron a una tasa de 15,3 por ciento anual, menor que la de marzo (15,5 por ciento).

CIRCULANTE, FIN DE PERIODO

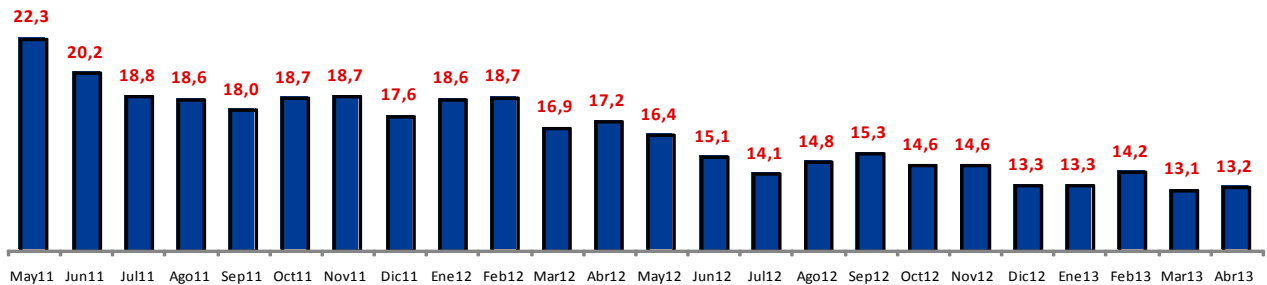
Tasas de variación anual



	May/12	Jun/12	Jul/12	Ago/12	Sep/12	Oct/12	Nov/12	Dic/12	Ene/13	Feb/13	Mar/13	Abr/13
Saldos (millones de S/.)	26 593	27 079	28 290	28 190	28 462	29 026	29 149	32 244	30 965	30 959	31 459	31 679
Flujos mensuales (millones de S/.)	-427	485	1 212	-100	272	564	123	3 095	-1 280	-6	500	220
Variaciones (%) mensuales	-1,6	1,8	4,5	-0,4	1,0	2,0	0,4	10,6	-4,0	-0,0	1,6	0,7

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	May/12	Jun/12	Jul/12	Ago/12	Sep/12	Oct/12	Nov/12	Dic/12	Ene/13	Feb/13	Mar/13	Abr/13
Saldos (millones de S/.)	131 449	131 170	131 131	133 321	134 606	135 719	139 053	142 157	143 248	146 117	146 682	147 294
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 371	-279	-40	2 190	1 285	1 112	3 335	3 103	1 091	2 870	565	612
Variaciones (%) mensuales	1,1	-0,2	-0,0	1,7	1,0	0,8	2,5	2,2	0,8	2,0	0,4	0,4
Variación anual por monedas (%)												
Moneda nacional	29,5	28,4	25,0	25,4	24,5	28,1	28,7	24,3	26,9	27,9	23,8	21,5
Moneda extranjera	1,0	-0,1	1,1	2,0	3,5	-2,2	-2,8	-0,9	-4,3	-4,3	-2,0	1,2

Liquidez por monedas

La **liquidez en soles** disminuyó 0,1 por ciento en abril (- S/. 112 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual se redujo de 22,6 por ciento en marzo a 20,5 por ciento en abril. Por componentes, el circulante creció 0,7 por ciento en el mes y tuvo una desaceleración de su crecimiento anual de 17,8 por ciento en marzo a 17,2 por ciento en abril. En el caso de los depósitos, estos disminuyeron 0,3 por ciento en abril, mientras que su crecimiento anual se desaceleró de 23,8 por ciento en marzo a 21,5 por ciento en abril. Los depósitos de ahorro en soles registraron la mayor contracción en el mes (1,8 por ciento), que fueron parcialmente compensados por mayores depósitos a plazo (0,7 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 30 de mayo de 2013

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Circulante	27 020	31 459	31 679	17,8	17,2	0,7
Depósitos	77 171	94 049	93 734	23,8	21,5	-0,3
Depósitos vista	21 867	25 761	25 692	18,8	17,5	-0,3
Depósitos de ahorro	23 234	28 835	28 314	22,5	21,9	-1,8
Depósitos a plazo	32 070	39 453	39 728	28,2	23,9	0,7
Depósitos CTS	4 625	6 947	6 859	49,3	48,3	-1,3
Valores y otros	1 432	1 869	1 852	51,6	29,4	-0,9
LIQUIDEZ TOTAL	105 623	127 378	127 265	22,6	20,5	-0,1

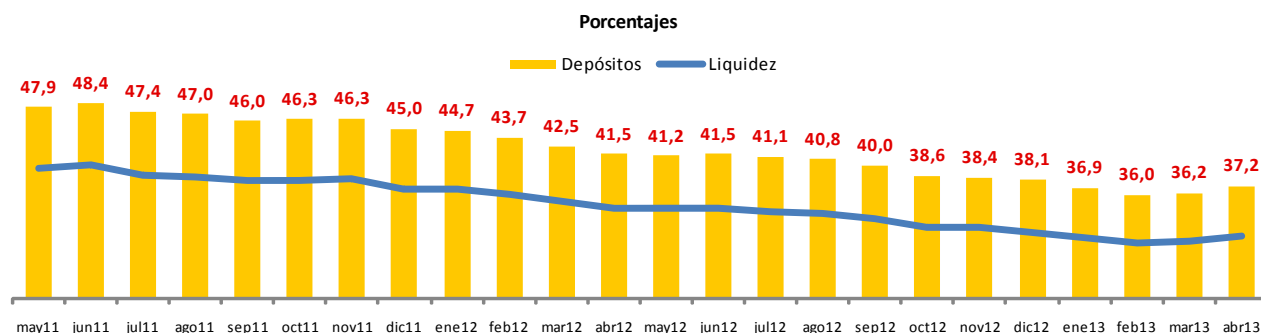
La **liquidez en dólares** tuvo un aumento de 1,8 por ciento en abril (US\$ 370 millones). Este crecimiento hizo que la tasa de crecimiento anual vuelva a ser positiva al pasar de una variación negativa de 2,0 por ciento en marzo a 1,2 por ciento en abril. Por componentes, en abril se registró un incremento de los depósitos a la vista (8,4 por ciento), parcialmente compensados por menores depósitos a plazo (variación negativa de 2,7 por ciento).

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Depósitos	20 748	20 640	21 004	-2,0	1,2	1,8
Depósitos vista	7 258	6 931	7 514	-1,0	3,5	8,4
Depósitos de ahorro	5 374	5 211	5 219	-2,9	-2,9	0,1
Depósitos a plazo	8 116	8 498	8 271	-2,2	1,9	-2,7
Depósitos CTS	1 780	1 938	1 909	7,7	7,2	-1,5
Valores y otros	27	21	27	-21,8	-1,0	29,2
LIQUIDEZ TOTAL	20 775	20 661	21 031	-2,0	1,2	1,8

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos del sector privado se incrementó en 1 punto porcentual, pasando de 36,2 por ciento en marzo a 37,2 por ciento en abril, lo que se tradujo en un mayor coeficiente de dolarización de la liquidez, el cual se elevó de 29,6 a 30,4 por ciento en el mismo período.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Liquidez	34,2	34,1	34,2	33,5	33,4	32,7	31,5	31,4	30,7	30,1	29,4	29,6	30,4
Depósitos	41,5	41,2	41,5	41,1	40,8	40,0	38,6	38,4	38,1	36,9	36,0	36,2	37,2
Memo: Depósitos CTS	50,4	48,2	47,7	47,2	46,9	46,5	46,1	42,9	42,2	42,3	42,1	41,9	42,4

Depósitos por tipo de depositante

La evolución de depósitos en abril fue resultado de la recuperación de los depósitos de empresas, principalmente por mayores depósitos a la vista en dólares. Así, los depósitos de las personas naturales disminuyeron 0,9 por ciento en el mes y su tasa anual se redujo de 12,2 por ciento en marzo a 10,3 por ciento en abril.

En el caso de las empresas, la tasa de crecimiento mensual fue positiva (2,5 por ciento) producto principalmente de mayores depósitos a la vista (3,9 por ciento).

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Abr/12	Mar/13	Abr/13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Depósitos de personas	79 370	88 382	87 560	12,2	10,3	-0,9
Vista	5 836	5 842	5 791	8,2	-0,8	-0,9
Ahorro	35 031	38 952	38 592	10,2	10,2	-0,9
Plazo	38 503	43 589	43 177	14,7	12,1	-0,9
de los cuales: CTS	9 164	11 891	11 726	28,6	28,0	-1,4
Depósitos de empresas	50 708	58 300	59 734	14,4	17,8	2,5
Vista	34 538	37 594	39 062	10,1	13,1	3,9
Ahorro	1 907	3 172	3 031	67,9	58,9	-4,4
Plazo	14 262	17 534	17 641	17,5	23,7	0,6
TOTAL DEPÓSITOS	130 078	146 682	147 294	13,1	13,2	0,4

Por monedas, las personas naturales aumentaron sus depósitos principalmente en dólares, lo que se tradujo en un aumento del coeficiente de dolarización de los hogares de 31,0 por ciento a 32,1 por ciento (de 30,7 a 31,3 si eliminamos el efecto de la depreciación cambiaria). El incremento de la dolarización se dio en todas las modalidades de depósito. En el caso de las empresas, el coeficiente de dolarización también tuvo un aumento, por el efecto cambiario, y principalmente de los mayores depósitos a la vista.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 30 de mayo de 2013

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	Porcentajes						
	Dic/11	Mar/12	Abr/12	Dic/12	Feb/13	Mar/13	Abr/13
Depósitos de personas	38,1	36,4	36,2	32,3	31,5	31,0	32,1
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>36,8</i>	<i>35,3</i>	<i>35,4</i>	<i>32,3</i>	<i>31,2</i>	<i>30,7</i>	<i>31,3</i>
Vista	46,7	46,3	46,7	43,3	40,4	41,1	44,1
Ahorro	38,3	36,9	37,0	33,6	32,2	31,5	32,3
Plazo	36,7	34,4	34,0	29,7	29,6	29,2	30,2
de los cuales: CTS	51,2	50,8	50,4	42,2	42,1	41,9	42,4
Depósitos de empresas	55,6	52,0	49,7	46,6	42,4	44,2	44,6
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>54,2</i>	<i>50,8</i>	<i>48,9</i>	<i>46,6</i>	<i>42,0</i>	<i>43,8</i>	<i>43,8</i>
Vista	46,7	46,3	46,7	43,3	40,2	41,1	43,5
Ahorro	57,5	54,8	55,2	35,3	37,7	36,2	38,0
Plazo	78,6	64,4	56,3	56,9	48,2	52,2	48,2
TOTAL DEPÓSITOS	45,0	42,5	41,5	38,1	36,0	36,2	37,2
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>43,6</i>	<i>41,4</i>	<i>40,7</i>	<i>38,1</i>	<i>35,6</i>	<i>35,9</i>	<i>36,4</i>

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

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

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	abr-12	mar-13	abr-13	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
Depósitos	130 078	146 682	147 294	13,1	13,2	0,4
AFPs	89 951	99 367	99 569	11,3	10,7	0,2
Fondos mutuos	13 710	17 951	18 074	32,7	31,8	0,7
Resto	3 890	4 500	4 496	24,4	15,6	-0,1
TOTAL AHORRO	237 629	268 501	269 432	13,7	13,4	0,3

MERCADO DE CAPITALES

El financiamiento de las empresas no financieras a través de bonos alcanzó su máximo histórico en abril, ascendiente a S/. 4 799 millones, de los cuales S/. 4 743 millones (US\$ 1 860 millones) fueron colocados en el mercado internacional. Las emisiones internacionales correspondieron a Corporación Lindley (US\$ 260 millones), Ferreyros (US\$ 300 millones), TGP (US\$ 850 millones) y Consorcio Transmantaro (US\$ 450 millones). Estas emisiones están destinadas principalmente a cancelar deuda pendiente con el sistema financiero.

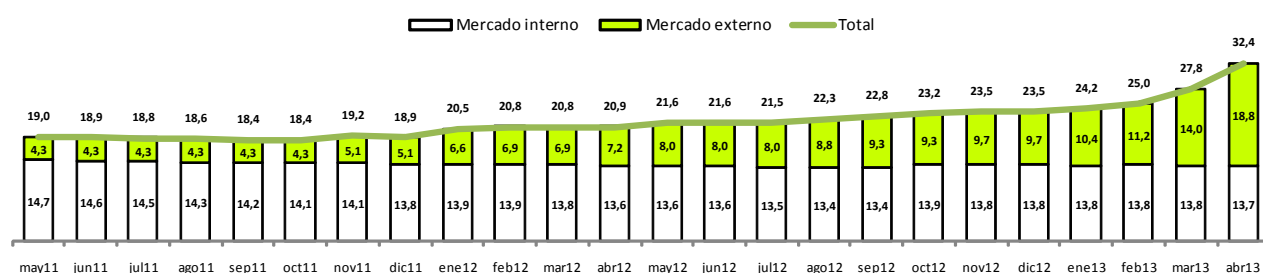
Por su parte, las empresas del sistema financiero obtuvieron financiamiento de S/. 3 393 millones: S/. 291 millones en el mercado de capitales doméstico y S/. 3 102 millones (US\$ 1 216 millones) en el mercado externo. Las emisiones de empresas financieras en el exterior fueron de BBVA Continental por US\$ 500 millones y Banco de Crédito por US\$ 716 millones (en tres tramos de colocaciones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 30 de mayo de 2013

FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS MEDIANTE BONOS

Saldos de bonos colocados en miles de millones de Soles



	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Flujo colocado mensual (Mills.de S/.)	324	898	0	66	972	593	568	548	191	756	1 026	2 979	4 799
-Mercado interno	43	133	0	66	143	83	568	165	191	58	261	123	56
-Mercado externo	281	765	0	0	829	510	0	383	0	698	765	2 856	4 743

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN ABRIL DE 2013

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
MERCADO DOMÉSTICO		346,2	0,5	347,5		
Empresas		55,0	0,5	56,3		
16-Abr-13	Saga Falabella	50,0	0,0	50,0	5,00%	10,0
23-Abr-13	Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	0,0	0,5	1,3	6,00%	0,5
26-Abr-13	Tiendas EFE	5,0	0,0	5,0	5,13%	1,0
Sistema financiero		291,2	0,0	291,2		
04-Abr-13	Banco Financiero del Perú	70,0	0,0	70,0	6,90%	13,0
18-Abr-13	Financiera Efectiva	3,0	0,0	3,0	5,20%	0,5
18-Abr-13	Financiera Crediscotia	88,2	0,0	88,2	3,88%	1,0
29-Abr-13	COFIDE	100,0	0,0	100,0	5,35%	30,0
29-Abr-13	CMAC Huancayo	10,0	0,0	10,0	5,09%	1,0
29-Abr-13	CMAC Huancayo	20,0	0,0	20,0	5,09%	1,0
MERCADO INTERNACIONAL		0,0	3 076,3	7 844,6		
Empresas		0,0	1 860,0	4 743,0		
09-Abr-13	Corporación J.R. Lindley	0,0	260,0	663,0	4,63%	10,0
19-Abr-13	Ferreyros	0,0	300,0	765,0	4,88%	7,0
23-Abr-13	TGP	0,0	850,0	2 167,5	4,25%	15,0
30-Abr-13	Consortio Transmantaro	0,0	450,0	1 147,5	4,38%	10,0
Sistema financiero		0,0	1 216,3	3 101,6		
03-Abr-13	Banco BBVA Continental	0,0	500,0	1 275,0	3,38%	5,0
05-Abr-13	Banco de Crédito del Perú	0,0	350,0	892,5	6,13%	14,0
10-Abr-13	Banco de Crédito del Perú	0,0	357,9	912,7	4,25%	10,0
22-Abr-13	Banco de Crédito del Perú	0,0	8,4	21,3	4,25%	10,0
		346,2	3 076,8	8 192,1		

Fuente: SMV y hechos de importancia

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
30 de mayo de 2013