

## CRÉDITO Y LIQUIDEZ: NOVIEMBRE DE 2013<sup>1</sup>

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El **crédito al sector privado** de las sociedades de depósito creció 1,9 por ciento en noviembre (S/. 3 520 millones) y 14,7 por ciento en los últimos 12 meses (13,9 por ciento en octubre)<sup>2</sup>.

El crédito es el financiamiento a las empresas y hogares mediante préstamos y adquisición de valores de renta fija. Su cobertura alcanza al total de créditos otorgados por las entidades financieras que captan depósitos, el cual incluye a las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales de ahorro y crédito, las cajas rurales de ahorro y crédito, y las cooperativas de ahorro y crédito.

El crédito en **moneda nacional** aumentó 2,7 por ciento en el mes (S/. 3 033 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 23,1 por ciento en los últimos doce meses (21,7 por ciento en octubre). La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas en soles pasó de 24,0 a 27,0 por ciento entre octubre y noviembre, mientras que el crédito destinado a los hogares se redujo ligeramente de 19,2 a 19,0 por ciento.

El crédito en **moneda extranjera** aumentó 0,7 por ciento en el mes (US\$ 191 millones) acumulando un crecimiento de 3,5 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (3,6 por ciento en octubre). La tasa de crecimiento del crédito empresas en dólares subió de 4,4 por ciento en octubre a 4,7 por ciento en noviembre, mientras que el crédito en dólares destinado a las familias pasó de 0,3 por ciento en octubre a una tasa negativa de 1,0 por ciento en noviembre. Esta disminución fue producto de menor demanda por créditos hipotecarios en dólares (-3,3 por ciento a noviembre).

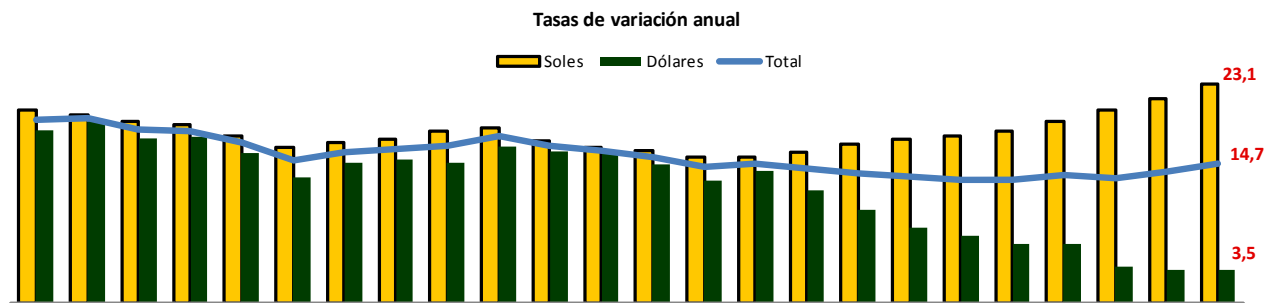
### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
<b>Crédito a empresas</b>	<b>106 110</b>	<b>119 334</b>	<b>121 986</b>	<b>13,4</b>	<b>15,0</b>	<b>2,2</b>
Comercio exterior	9 099	10 859	11 411	16,6	25,4	5,1
Resto	97 012	108 475	110 576	13,1	14,0	1,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>60 238</b>	<b>67 914</b>	<b>68 781</b>	<b>14,6</b>	<b>14,2</b>	<b>1,3</b>
Consumo	35 949	39 583	40 005	11,4	11,3	1,1
Vehiculares	1 737	2 018	2 052	18,6	18,2	1,7
Tarjetas de crédito	11 949	12 712	12 875	7,8	7,8	1,3
Resto	22 263	24 854	25 077	12,8	12,6	0,9
Hipotecario	24 289	28 331	28 776	19,5	18,5	1,6
<b>TOTAL</b>	<b>166 348</b>	<b>187 248</b>	<b>190 767</b>	<b>13,9</b>	<b>14,7</b>	<b>1,9</b>

<sup>1</sup> Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Willy Alanya, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Kenji Higa, Jorge Pérez, e Isai Quispe.

<sup>2</sup> En los cuadros y gráficos de este informe, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012 (S/. 2,55 por US dólar), a menos que se especifique lo contrario, para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS**



dic11 ene12 feb12 mar12 abr12 may12 jun12 jul12 ago12 sep12 oct12 nov12 dic12 ene13 feb13 mar13 abr13 may13 jun13 jul13 ago13 sep13 oct13 nov13

	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13
<b>Saldos en millones de S/.</b>	<b>168 952</b>	<b>168 510</b>	<b>169 516</b>	<b>171 230</b>	<b>172 516</b>	<b>174 050</b>	<b>177 199</b>	<b>179 544</b>	<b>182 659</b>	<b>184 859</b>	<b>187 248</b>	<b>190 767</b>
M.N.	96 346	96 214	97 020	98 768	100 503	101 916	104 234	106 207	108 749	111 410	113 546	116 579
M.E. (Millones de US\$)	28 473	28 351	28 430	28 417	28 240	28 288	28 614	28 760	28 984	28 803	28 902	29 093
<b>Flujos mensuales (millones de S/.)</b>	<b>2 604</b>	<b>-443</b>	<b>1 007</b>	<b>1 714</b>	<b>1 286</b>	<b>1 534</b>	<b>3 149</b>	<b>2 345</b>	<b>3 115</b>	<b>2 200</b>	<b>2 388</b>	<b>3 520</b>
M.N.	1 660	-133	807	1 748	1 735	1 412	2 318	1 973	2 542	2 661	2 136	3 033
M.E. (Millones de US\$)	370	-122	79	-13	-176	48	326	146	224	-181	99	191
<b>Tasas de var% anual</b>	<b>15,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,8</b>	<b>14,2</b>	<b>13,8</b>	<b>13,3</b>	<b>13,1</b>	<b>13,0</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>	<b>13,9</b>	<b>14,7</b>
M.N.	16,0	15,5	15,4	15,9	16,8	17,4	17,6	18,2	19,3	20,4	21,7	23,1
M.E.	14,7	13,0	14,0	11,8	9,8	8,0	7,1	6,2	6,2	3,9	3,6	3,5

**FLUJO DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE COLOCACIÓN - NOVIEMBRE 2013**

	Mes			12 Meses		
	MN S/. Mills	ME US\$ Mills	Total S/. Mills	MN S/. Mills	ME US\$ Mills	Total S/. Mills
<b>Crédito a empresas</b>	<b>2 133</b>	<b>204</b>	<b>2 653</b>	<b>13 204</b>	<b>1 048</b>	<b>15 876</b>
Comercio exterior	142	161	552	934	540	2 312
Resto	1 991	43	2 101	12 269	508	13 564
<b>Crédito a personas</b>	<b>899</b>	<b>-13</b>	<b>867</b>	<b>8 689</b>	<b>-57</b>	<b>8 543</b>
Consumo	402	8	422	3 835	87	4 056
Hipotecario	497	-20	446	4 854	-144	4 488
<b>TOTAL</b>	<b>3 033</b>	<b>191</b>	<b>3 520</b>	<b>21 893</b>	<b>991</b>	<b>24 419</b>

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
<b>Crédito a empresas</b>	<b>48 932</b>	<b>60 003</b>	<b>62 136</b>	<b>24,0</b>	<b>27,0</b>	<b>3,6</b>
Comercio exterior	385	1 177	1 319	178,5	242,9	12,1
Resto	48 548	58 826	60 817	22,6	25,3	3,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>45 754</b>	<b>53 544</b>	<b>54 443</b>	<b>19,2</b>	<b>19,0</b>	<b>1,7</b>
Consumo	32 491	35 924	36 326	11,9	11,8	1,1
Vehiculares	428	515	538	19,9	25,8	4,5
Tarjetas de crédito	11 151	11 865	12 017	7,7	7,8	1,3
Resto	20 913	23 544	23 771	13,9	13,7	1,0
Hipotecario	13 262	17 620	18 117	37,5	36,6	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>94 686</b>	<b>113 546</b>	<b>116 579</b>	<b>21,7</b>	<b>23,1</b>	<b>2,7</b>

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
<b>Crédito a empresas</b>	<b>22 423</b>	<b>23 267</b>	<b>23 471</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>
Comercio exterior	3 417	3 797	3 958	9,0	15,8	4,2
Resto	19 005	19 470	19 513	3,6	2,7	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>5 680</b>	<b>5 635</b>	<b>5 623</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>
Consumo	1 356	1 435	1 443	7,0	6,4	0,5
Vehiculares	513	589	594	18,2	15,7	0,7
Tarjetas de crédito	313	332	337	9,5	7,5	1,4
Resto	530	514	512	-4,8	-3,3	-0,3
Hipotecario	4 324	4 200	4 180	-1,7	-3,3	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>28 103</b>	<b>28 902</b>	<b>29 093</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>0,7</b>

El **coeficiente de dolarización del crédito** se redujo de 41,4 por ciento en octubre a 41,1 por ciento en noviembre, reflejando la mayor preferencia por los créditos en soles. Por tipo de deudor, la dolarización del crédito a las empresas cayó de 51,8 a 51,4 por ciento (0,4 puntos porcentuales) entre octubre y noviembre, mientras que la dolarización del crédito a personas cayó de 22,6 a 22,4 por ciento (0,2 puntos porcentuales), respectivamente. La dolarización de los créditos hipotecarios se redujo ligeramente de 39,8 a 39,2 por ciento (0,6 puntos porcentuales), entre octubre y noviembre.

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

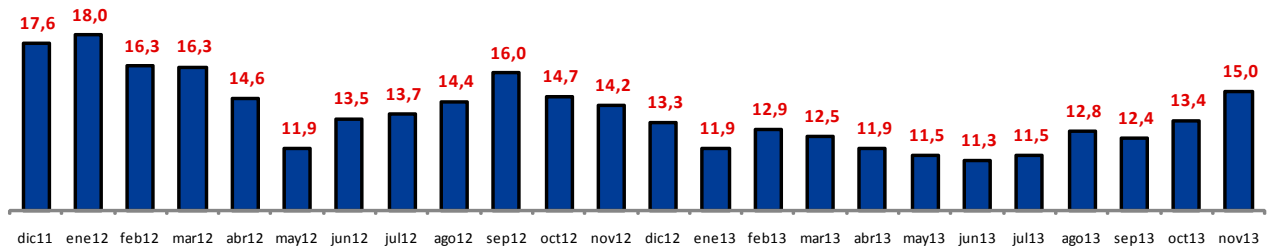
	dic-09	dic-10	dic-11	nov-12	dic-12	oct-13	nov-13
<b>Crédito a empresas</b>	<b>55,8</b>	<b>55,9</b>	<b>55,0</b>	<b>54,2</b>	<b>53,8</b>	<b>51,8</b>	<b>51,4</b>
Comercio exterior	94,0	95,5	95,9	95,8	96,3	89,9	89,4
<b>Personas</b>	<b>29,1</b>	<b>26,5</b>	<b>25,1</b>	<b>24,3</b>	<b>23,9</b>	<b>22,6</b>	<b>22,4</b>
Crédito de consumo	12,2	10,8	9,8	9,7	9,7	10,0	10,0
Créditos vehiculares	68,9	64,0	69,7	75,6	76,5	76,0	75,5
Tarjetas de crédito	8,0	7,2	6,3	6,8	6,4	7,2	7,3
Hipotecario	58,0	52,2	49,2	45,7	44,8	39,8	39,2
<b>TOTAL</b>	<b>46,8</b>	<b>46,1</b>	<b>44,7</b>	<b>43,4</b>	<b>43,0</b>	<b>41,4</b>	<b>41,1</b>
Memo: dolarización a T.C. constante	43,7	43,7	43,3	43,1	43,0	39,4	38,9

**Crédito al sector privado por destinatario**

La tasa de crecimiento anual del **crédito a empresas** se elevó de 13,4 por ciento en octubre a 15,0 por ciento en noviembre. El flujo acumulado en los 12 últimos meses del crédito en soles mantiene una tendencia creciente, mientras que el de los créditos en moneda extranjera se elevó ligeramente en octubre respecto al mes previo.

**CRÉDITO A EMPRESAS**

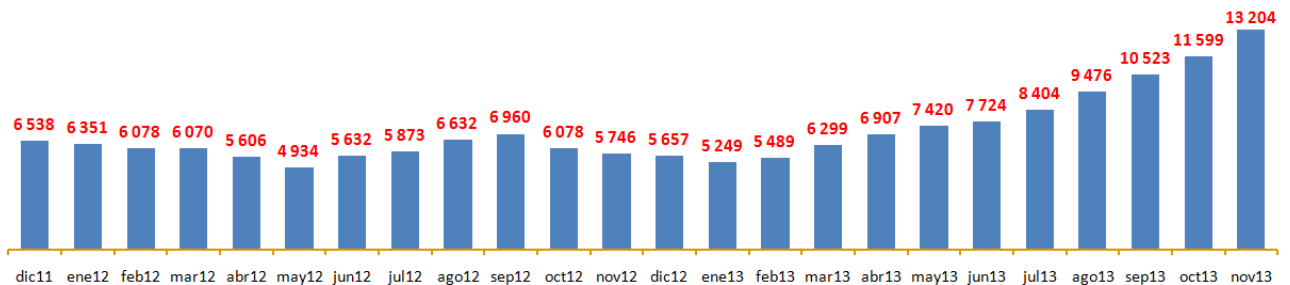
Tasas de variación anual



	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13
Saldos (millones de S/.)	107 765	106 904	107 462	108 732	109 207	109 785	111 970	114 004	116 350	117 703	119 334	121 986
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 655	-861	558	1 270	475	578	2 185	2 034	2 346	1 353	1 631	2 653
Variaciones (%) mensuales	1,6	-0,8	0,5	1,2	0,4	0,5	2,0	1,8	2,1	1,2	1,4	2,2
<b>Tasas de var% anual</b>												
M.N.	12,8	11,9	12,4	14,1	15,3	16,5	16,7	17,9	19,9	21,8	24,0	27,0
M.E.	13,7	11,8	13,4	11,2	9,0	7,3	6,6	6,1	6,7	4,4	4,4	4,7

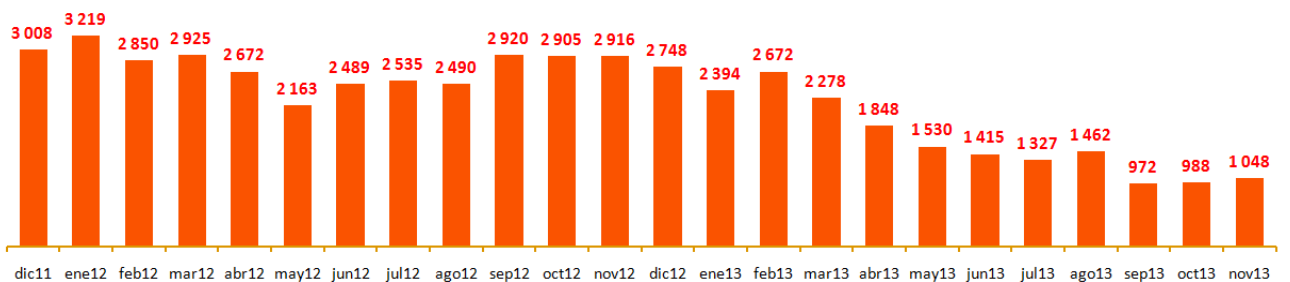
**CRÉDITO A EMPRESAS : MONEDA NACIONAL**

Flujos anuales en millones de nuevos soles



**CRÉDITO A EMPRESAS : MONEDA EXTRANJERA**

Flujos anuales en millones de US dólares



Por **tamaño de empresa**, destacó el crecimiento del crédito al segmento corporativo y de gran empresa, cuya tasa de crecimiento anual se elevó de 20,2 por ciento en octubre a 25,4 por ciento en noviembre. Por al contrario, en el segmento de mediana empresa el crecimiento se redujo de 10,6 por ciento en octubre a 9,7 por ciento en noviembre, mientras que en el segmento de pequeña y micro empresa se redujo de 5,6 a 4,3 por ciento.

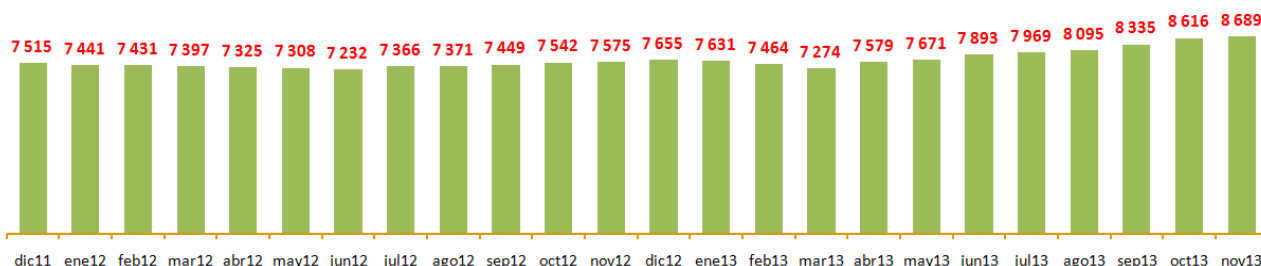
**CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA**

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>46 276</b>	<b>56 297</b>	<b>58 035</b>	<b>20,2</b>	<b>25,4</b>	<b>3,1</b>
M.N.	12 565	19 629	21 000	51,7	67,1	7,0
M.E. (US\$ Millones)	13 220	14 379	14 523	8,2	9,9	1,0
Dolarización (%)	73,1	67,0	65,9			
<b>Medianas empresas</b>	<b>28 630</b>	<b>30 777</b>	<b>31 403</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>2,0</b>
M.N.	9 652	11 969	12 405	27,6	28,5	3,6
M.E. (US\$ Millones)	7 443	7 376	7 450	1,9	0,1	1,0
Dolarización (%)	66,5	63,1	62,7			
<b>Pequeña y microempresa</b>	<b>31 204</b>	<b>32 259</b>	<b>32 549</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>
M.N.	26 716	28 405	28 731	8,9	7,5	1,1
M.E. (US\$ Millones)	1 760	1 512	1 497	-13,5	-14,9	-0,9
Dolarización (%)	14,5	12,8	12,7			
<b>TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS</b>	<b>106 110</b>	<b>119 334</b>	<b>121 986</b>	<b>13,4</b>	<b>15,0</b>	<b>2,2</b>

El segmento de **personas naturales**, subió 1,3 por ciento en noviembre y 14,2 por ciento en los últimos doce meses (14,6 por ciento en setiembre). El flujo acumulado de los 12 últimos meses del crédito a hogares en soles mantiene su crecimiento desde abril pasado, mientras que el flujo de créditos en dólares experimentó una reducción de US\$ 57 millones respecto de noviembre de 2012.

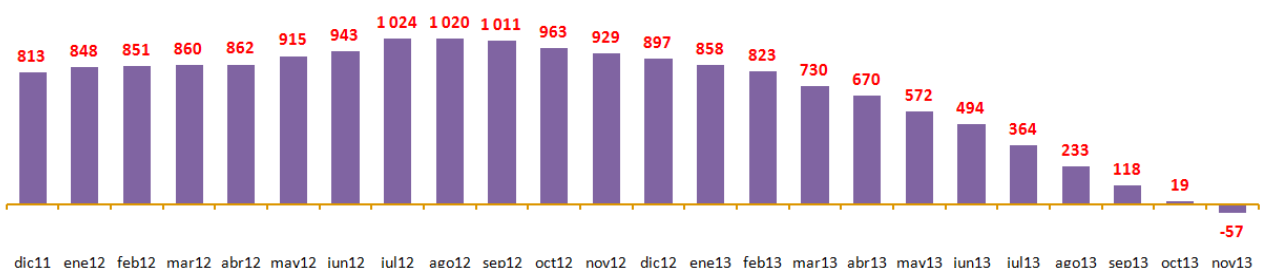
**CRÉDITO A PERSONAS : MONEDA NACIONAL**

Flujos anuales en millones de nuevos soles



**CRÉDITO A PERSONAS : MONEDA EXTRANJERA**

Flujos anuales en millones de US dólares



El **crédito de consumo** aumentó 1,1 por ciento en noviembre y 11,3 por ciento en los últimos doce meses (11,4 por ciento en octubre). El crédito de consumo en soles creció 1,1 por ciento, no obstante, su crecimiento anual se redujo de 11,9 a 11,8 por ciento entre octubre y noviembre.

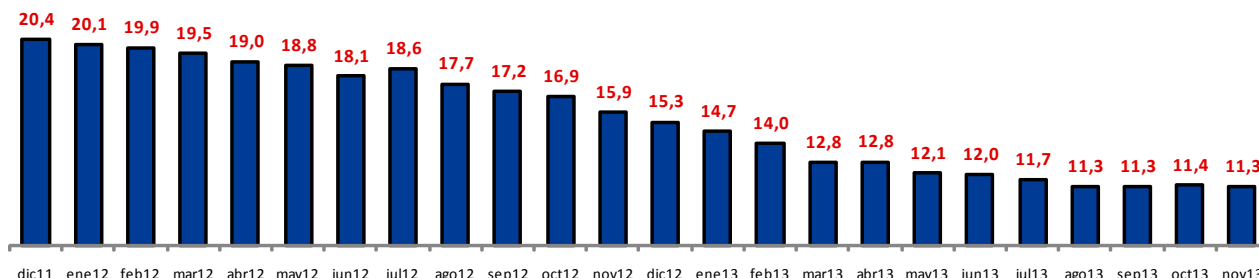
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 77 – 24 de noviembre de 2013

El crédito de consumo en dólares aumentó 0,5 por ciento, con lo que su crecimiento anual disminuyó de 7,0 a 6,4 por ciento, en el mismo período.

### CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual

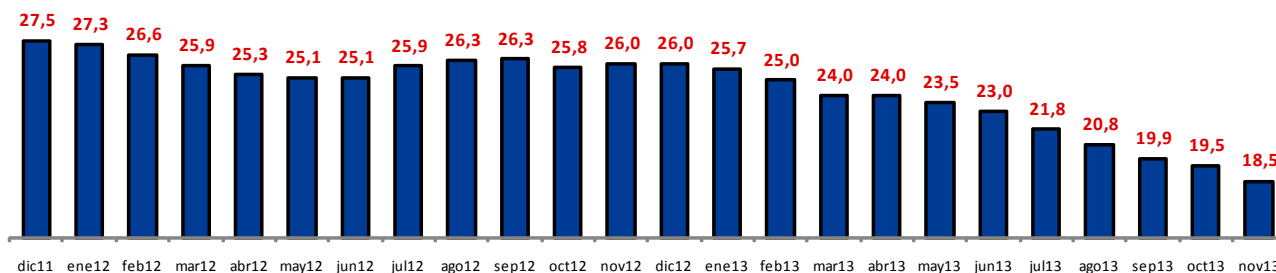


	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13
Saldos (millones de S./)	36 440	36 529	36 750	36 803	37 169	37 681	38 224	38 254	38 657	39 121	39 583	40 005
Flujos mensuales (millones de S./)	491	89	221	52	367	512	543	30	403	464	462	422
Variaciones (%) mensuales	1,4	0,2	0,6	0,1	1,0	1,4	1,4	0,1	1,1	1,2	1,2	1,1
<b>Variación anual por monedas (%)</b>												
Moneda nacional	14,8	14,2	13,3	12,2	12,3	11,6	11,7	11,6	11,5	11,6	11,9	11,8
Moneda extranjera	19,6	20,3	20,3	18,5	18,2	17,0	15,8	13,3	9,7	8,5	7,0	6,4

El crecimiento de los **créditos hipotecarios** continuó moderándose al cierre de noviembre. La tasa de crecimiento anual disminuyó 1,0 punto porcentual, de 19,5 por ciento en octubre a 18,5 por ciento en noviembre. El crédito hipotecario en soles elevó su tasa de crecimiento anual ligeramente de 37,5 a 37,6 por ciento entre octubre y noviembre, mientras que el crédito en dólares pasó de -1,7 por ciento en octubre a -3,3 por ciento en noviembre.

### CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



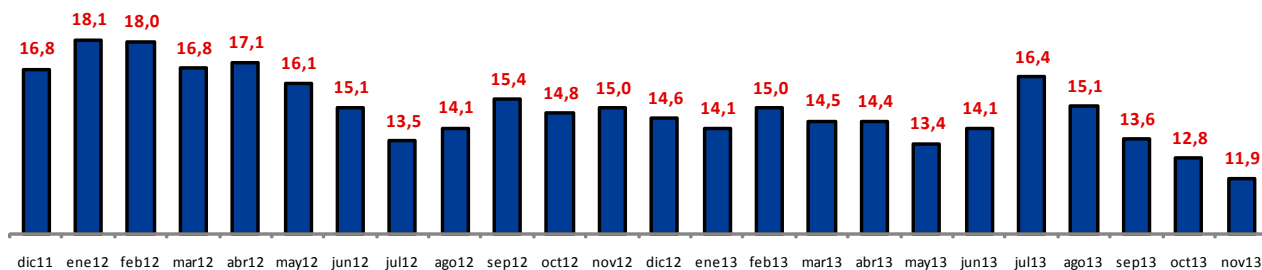
	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13
Saldos (millones de S./)	24 747	25 077	25 304	25 695	26 139	26 584	27 005	27 286	27 653	28 036	28 331	28 776
Flujos mensuales (millones de S./)	458	330	228	391	444	444	421	281	366	383	295	446
Variaciones (%) mensuales	1,9	1,3	0,9	1,5	1,7	1,7	1,6	1,0	1,3	1,4	1,1	1,6
<b>Variación anual por monedas (%)</b>												
Moneda nacional	33,2	34,0	33,6	33,7	35,3	36,6	37,1	37,0	37,0	37,0	37,5	36,6
Moneda extranjera	18,2	16,7	15,4	13,2	11,5	9,0	7,3	4,7	2,5	0,1	-1,7	-3,3

### LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** aumentó 1,3 por ciento en noviembre (S/. 2 495 millones), con lo que su crecimiento anual se redujo de 12,8 por ciento en octubre a 11,9 por ciento en noviembre. El aumento de la liquidez en noviembre se explicó tanto por una mayor demanda de circulante (0,8 por ciento) cuanto de los depósitos por parte del público (1,4 por ciento), en especial los depósitos a la vista (3,4 por ciento) y de compensación por tiempo de servicios CTS (14,8 por ciento).

**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO**

Tasas de variación anual



	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13
Saldos (millones de S/.)	176 725	176 273	179 256	180 488	181 458	181 241	182 658	187 903	188 154	187 415	187 930	190 425
Flujos mensuales (millones de S/.)	6 540	-453	2 983	1 232	970	-216	1 416	5 245	251	-738	514	2 495
Variaciones (%) mensuales	3,8	-0,3	1,7	0,7	0,5	-0,1	0,8	2,9	0,1	-0,4	0,3	1,3
<b>Variación anual por monedas (%)</b>												
Moneda nacional	23,1	24,0	25,1	22,7	21,0	19,9	20,2	21,4	18,1	13,9	11,7	10,8
Moneda extranjera	-0,9	-3,7	-3,8	-1,4	1,3	0,2	1,7	6,2	9,0	13,0	15,1	14,4

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
Circulante	29 149	32 455	32 710	11,8	12,2	0,8
<b>Depósitos</b>	<b>139 053</b>	<b>152 827</b>	<b>154 985</b>	<b>12,6</b>	<b>11,5</b>	<b>1,4</b>
Depósitos vista	42 884	45 667	47 215	9,7	10,1	3,4
Depósitos de ahorro	38 495	43 748	43 327	15,1	12,6	-1,0
Depósitos a plazo	57 674	63 412	64 443	13,1	11,7	1,6
Depósitos CTS	12 425	13 071	15 010	24,9	20,8	14,8
Valores y otros 1/	1 982	2 648	2 730	37,7	37,7	3,1
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>170 185</b>	<b>187 930</b>	<b>190 425</b>	<b>12,8</b>	<b>11,9</b>	<b>1,3</b>

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidos por las sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

**Liquidez por monedas**

La **liquidez en soles** aumentó 1,3 por ciento en noviembre (S/. 1 610 millones), con lo que su tasa de expansión anual pasó de 11,7 por ciento en octubre a 10,8 por ciento en noviembre. El crecimiento mensual se explicó mayormente por las captaciones de depósitos a plazo (1,9 por ciento) y a la vista (2,3 por ciento), así como por la mayor demanda por circulante (0,8 por ciento).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
Circulante	29 149	32 455	32 710	11,8	12,2	0,8
<b>Depósitos</b>	<b>86 056</b>	<b>93 117</b>	<b>94 474</b>	<b>11,1</b>	<b>9,8</b>	<b>1,5</b>
Depósitos vista	24 489	24 739	25 315	2,3	3,4	2,3
Depósitos de ahorro	25 257	28 738	28 755	16,2	13,8	0,1
Depósitos a plazo	36 310	39 640	40 403	13,5	11,3	1,9
Depósitos CTS	7 126	8 024	9 550	41,3	34,0	19,0
Valores y otros	1 930	2 578	2 577	37,9	33,5	-0,1
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>117 135</b>	<b>128 150</b>	<b>129 760</b>	<b>11,7</b>	<b>10,8</b>	<b>1,3</b>

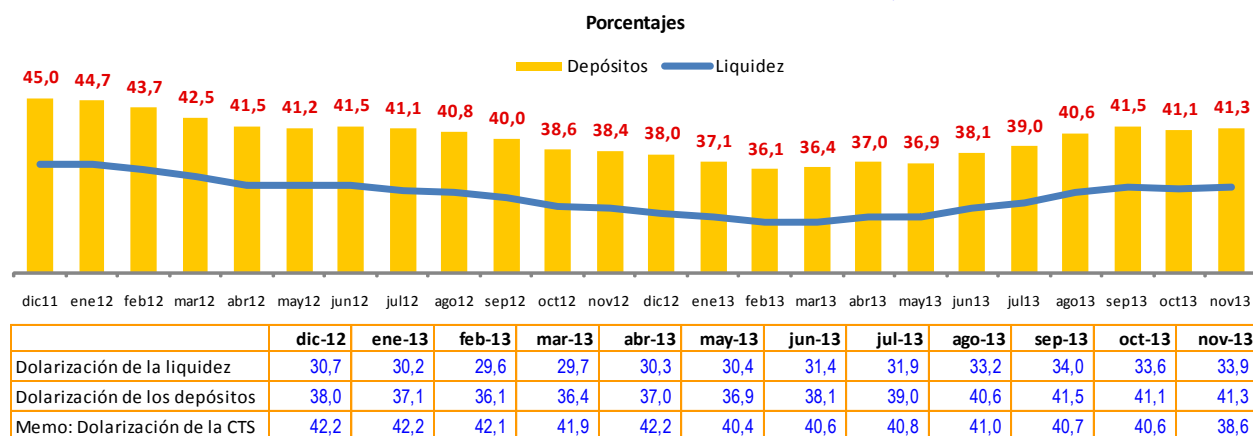
Por su parte, la liquidez en **dólares** creció 1,5 por ciento en noviembre (US\$ 347 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 14,4 por ciento en los últimos doce meses (15,1 por ciento en octubre). Este crecimiento mensual se debe principalmente al alza del saldo de depósitos a la vista en dólares (4,6 por ciento).

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

	Saldos en millones de US Dólares				Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	sep-13	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
<b>Depósitos</b>	<b>20 783</b>	<b>23 582</b>	<b>23 416</b>	<b>23 730</b>	<b>15,1</b>	<b>14,2</b>	<b>1,3</b>
Depósitos vista	7 214	8 154	8 207	8 588	19,9	19,0	4,6
Depósitos de ahorro	5 191	5 811	5 887	5 714	13,0	10,1	-2,9
Depósitos a plazo	8 378	9 617	9 322	9 427	12,3	12,5	1,1
Depósitos CTS	2 078	2 004	1 979	2 141	5,3	3,0	8,2
Valores y otros	21	2	27	60	30,7	191,2	120,3
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>20 804</b>	<b>23 584</b>	<b>23 443</b>	<b>23 790</b>	<b>15,1</b>	<b>14,4</b>	<b>1,5</b>

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos subió de 41,1 por ciento en octubre a 41,3 por ciento en noviembre. Asimismo, la dolarización de la liquidez se incrementó (que incluye las tenencias de circulante) de 33,6 por ciento en octubre a 33,9 por ciento en noviembre.

**DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ**





# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 77 – 24 de noviembre de 2013

## Depósitos por tipo de depositante

Los **depósitos totales** se incrementaron en 1,4 por ciento en noviembre, con lo cual su crecimiento anual se ubicó en 11,5 por ciento. Los depósitos de las personas naturales y jurídicas sin fines de lucro crecieron 2,1 por ciento en noviembre, principalmente por el pago estacional de depósitos CTS, mientras los de las personas jurídicas con fines de lucro lo hicieron en 0,2 por ciento, principalmente por mayores depósitos a la vista (4,0 por ciento).

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
<b>Depósitos de personas</b>	<b>86 658</b>	<b>99 377</b>	<b>101 430</b>	<b>18,5</b>	<b>17,0</b>	<b>2,1</b>
Vista	5 347	6 291	6 255	16,9	17,0	-0,6
Ahorro	36 271	41 302	41 158	15,3	13,5	-0,3
Plazo	45 040	51 784	54 016	21,3	19,9	4,3
de los cuales: C.T.S.	12 425	13 071	15 010	24,9	20,8	14,8
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>52 396</b>	<b>53 450</b>	<b>53 555</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,2</b>
Vista	37 538	39 376	40 960	8,6	9,1	4,0
Ahorro	2 224	2 446	2 169	11,6	-2,5	-11,3
Plazo	12 634	11 628	10 426	-13,2	-17,5	-10,3
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>139 053</b>	<b>152 827</b>	<b>154 985</b>	<b>12,6</b>	<b>11,5</b>	<b>1,4</b>

Los depósitos de las personas naturales redujeron su **coeficiente de dolarización** de 34,0 en octubre a 33,8 por ciento en noviembre mientras que los depósitos de las personas jurídicas elevaron su dolarización de 54,0 por ciento a 55,2 por ciento en el mismo periodo.

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	Porcentajes						
	dic-10	dic-11	nov-12	dic-12	sep-13	oct-13	nov-13
<b>Depósitos de personas</b>	<b>42,8</b>	<b>38,1</b>	<b>33,4</b>	<b>32,3</b>	<b>33,8</b>	<b>34,0</b>	<b>33,8</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>40,5</i>	<i>36,8</i>	<i>33,1</i>	<i>32,3</i>	<i>31,9</i>	<i>32,1</i>	<i>31,7</i>
Vista	46,4	46,7	43,2	43,3	47,6	47,9	48,7
Ahorro	40,4	38,3	34,5	33,4	35,1	34,8	35,0
Plazo	44,4	36,7	31,3	30,0	30,9	31,6	31,1
de los cuales: CTS	59,8	51,2	42,9	42,2	40,7	40,6	38,6
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>51,1</b>	<b>55,6</b>	<b>46,7</b>	<b>47,3</b>	<b>55,2</b>	<b>54,0</b>	<b>55,2</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>48,6</i>	<i>54,2</i>	<i>46,4</i>	<i>47,3</i>	<i>53,1</i>	<i>52,0</i>	<i>52,9</i>
Vista	46,4	46,7	43,2	43,3	47,6	47,9	48,7
Ahorro	59,0	57,5	37,5	39,6	55,7	59,5	49,0
Plazo	60,6	78,6	58,8	60,7	78,4	73,3	81,1
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>46,1</b>	<b>45,0</b>	<b>38,4</b>	<b>38,0</b>	<b>41,5</b>	<b>41,1</b>	<b>41,3</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>43,7</i>	<i>43,6</i>	<i>38,1</i>	<i>38,0</i>	<i>39,4</i>	<i>39,1</i>	<i>39,0</i>

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 0,6 por ciento en noviembre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 1,4 por ciento), la valorización de los saldos aportados a las AFP (que se redujo en 0,4

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 77 – 24 de noviembre de 2013

por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que se redujo en 1,3 por ciento).

## COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-12	oct-13	nov-13	oct-13/ oct-12	nov-13/ nov-12	nov-13/ oct-13
Depósitos	139 053	152 827	154 985	12,6	11,5	1,4
AFPs	93 597	99 781	99 383	7,8	6,2	-0,4
Fondos mutuos	16 998	15 288	15 092	-6,3	-11,2	-1,3
Resto	4 603	5 246	5 346	17,7	16,2	1,9
<b>TOTAL AHORRO</b>	<b>254 252</b>	<b>273 143</b>	<b>274 807</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	<b>0,6</b>

## MERCADO DE CAPITALES

En noviembre el valor de los instrumentos colocados mediante oferta pública fue S/. 1 220 millones, consistiendo mayormente en emisiones de instituciones no financieras, destacando las emisiones de bonos corporativos de Edelnor por S/. 110 millones. Asimismo, dos empresas privadas nacionales reanudaron el financiamiento directo mediante la colocación de bonos en el mercado internacional por US\$ 315 millones.

## INSTRUMENTOS COLOCADOS EN NOVIEMBRE 2013

Fecha	Emisor u Originador	Monto colgado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
<b>MERCADO DOMÉSTICO</b>						
07-nov-13	Los Portales	-	5,0	13,9	2,97%	1,0
07-nov-13	Inversiones La Rioja	-	40,0	110,8	7,28%	20,0
19-nov-13	Edelnor	60,0	-	60,0	7,38%	25,0
19-nov-13	Edelnor	50,0	-	50,0	6,50%	7,0
27-nov-13	Banco Falabella Perú	60,0	-	60,0	4,44%	1,0
28-nov-13	Banco Financiero del Perú	-	15,5	43,0	4,26%	3,0
<b>MERCADO INTERNACIONAL</b>						
06-nov-13	San Miguel Industrias PET	-	200,0	560,0	7,75%	n.d.
07-nov-13	Andino Investment Holding	-	115,0	322,0	11,00%	7,0
<b>TOTAL</b>		<b>170,0</b>	<b>375,5</b>	<b>1 219,6</b>		

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
20 de diciembre de 2013