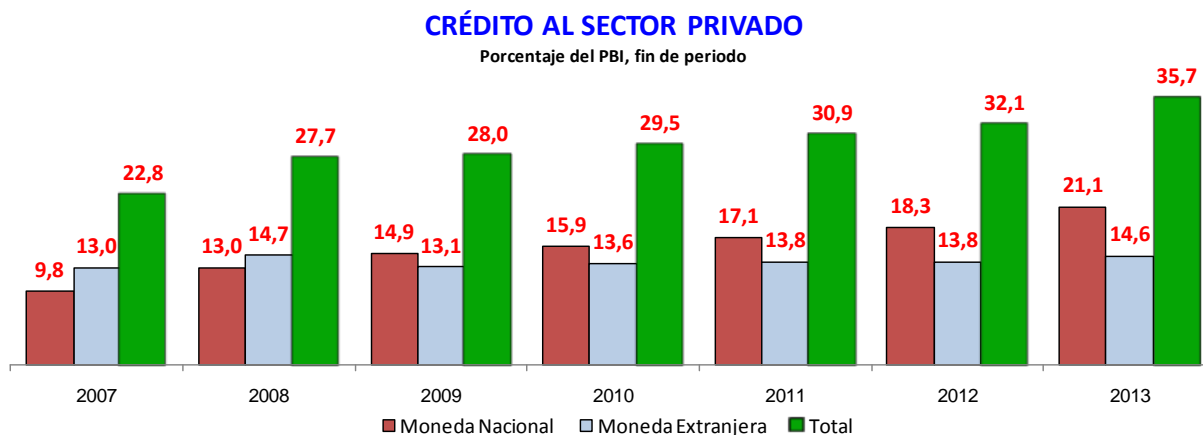


CRÉDITO Y LIQUIDEZ: DICIEMBRE DE 2013¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El crédito al sector privado de las sociedades de depósito creció 0,6 por ciento en diciembre (S/. 1 235 millones) y 13,2 por ciento en los últimos 12 meses³ (14,3 por ciento en noviembre y 15,4 por ciento en diciembre de 2012)⁴. Con ello, el crédito como porcentaje del PBI aumentó de 32,1 por ciento al cierre de 2012 a 35,7 por ciento a diciembre 2013.



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Crédito a empresas	113 451	127 812	128 352	13,3	14,4	13,1	0,4
Comercio exterior	10 130	12 514	12 827	12,4	25,7	26,6	2,5
Resto	103 321	115 298	115 525	13,4	13,3	11,8	0,2
Crédito a personas	62 620	70 309	71 004	19,4	14,0	13,4	1,0
Consumo	36 786	40 467	40 983	15,3	11,5	11,4	1,3
Vehiculares	1 931	2 201	2 211	25,2	18,0	14,5	0,5
Tarjetas de crédito	12 237	12 954	13 243	13,4	7,7	8,2	2,2
Resto	22 618	25 313	25 529	15,6	13,0	12,9	0,9
Hipotecario	25 834	29 842	30 021	25,7	17,6	16,2	0,6
TOTAL	176 070	198 121	199 356	15,4	14,3	13,2	0,6

El crédito en **moneda nacional** continuó siendo el componente más dinámico en diciembre. Así, éste aumentó 1,2 por ciento en el mes (S/. 1 361 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 22,5 por ciento en los últimos doce meses (23,2 por ciento en noviembre y 16,0 por ciento en diciembre de 2012). La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas en soles pasó de 26,9 a 25,7 por ciento entre noviembre y diciembre. Por su parte, el crédito hipotecario continuó

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

⁴ En los cuadros y gráficos de este informe, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2013 (S/. 2,80 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.

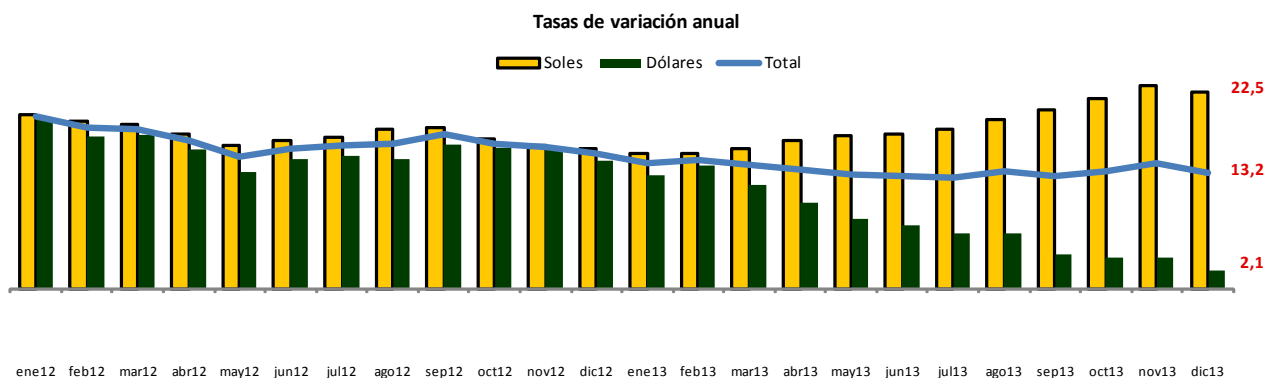
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 30 de enero de 2014

moderándose en diciembre, con lo que su tasa de crecimiento anual disminuyó de 36,8 por ciento en noviembre a 35,1 por ciento al cierre de 2013.

El crédito en **moneda extranjera** decreció 0,2 por ciento en el mes (flujo negativo de US\$ 45 millones) acumulando un crecimiento de 2,1 por ciento con respecto a diciembre de 2012 (3,6 por ciento en noviembre y 14,7 por ciento en 2012). Se observó una moderación en los segmentos de crédito a empresas y personas en dólares, producto de las expectativas de depreciación cambiaria.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Saldos en millones de S/.	175 597	176 624	178 334	179 576	181 122	184 353	186 734	189 905	192 060	194 473	198 121	199 356
M.N.	96 214	97 020	98 768	100 503	101 916	104 234	106 207	108 749	111 410	113 546	116 637	117 998
M.E. (Millones de US\$)	28 351	28 430	28 417	28 240	28 288	28 614	28 760	28 984	28 803	28 902	29 102	29 057
Flujos mensuales (millones de S/.)	-473	1 026	1 710	1 242	1 546	3 230	2 382	3 171	2 155	2 413	3 648	1 235
M.N.	-133	807	1 748	1 735	1 412	2 318	1 973	2 542	2 661	2 136	3 091	1 361
M.E. (Millones de US\$)	-122	79	-13	-176	48	326	146	224	-181	99	199	-45
Tasas de var% anual	14,3	14,8	14,1	13,6	13,1	12,8	12,7	13,3	12,9	13,4	14,3	13,2
M.N.	15,5	15,4	15,9	16,8	17,4	17,6	18,2	19,3	20,4	21,7	23,2	22,5
M.E.	13,0	14,0	11,8	9,8	8,0	7,1	6,2	6,2	3,9	3,6	3,6	2,1

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Crédito a empresas	49 774	62 074	62 586	12,8	26,9	25,7	0,8
Comercio exterior	342	1 319	1 304	-4,5	242,9	280,7	-1,2
Resto	49 432	60 755	61 282	13,0	25,1	24,0	0,9
Crédito a personas	46 572	54 563	55 412	19,7	19,3	19,0	1,6
Consumo	32 910	36 425	36 950	14,8	12,1	12,3	1,4
Vehiculares	422	538	558	-7,4	25,9	32,0	3,6
Tarjetas de crédito	11 382	12 011	12 337	12,8	7,7	8,4	2,7
Resto	21 106	23 875	24 056	16,5	14,2	14,0	0,8
Hipotecario	13 662	18 138	18 462	33,2	36,8	35,1	1,8
TOTAL	96 346	116 637	117 998	16,0	23,2	22,5	1,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 30 de enero de 2014

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Crédito a empresas	22 742	23 478	23 488	13,7	4,7	3,3	0,0
Comercio exterior	3 496	3 998	4 115	13,1	17,0	17,7	2,9
Resto	19 246	19 480	19 373	13,9	2,5	0,7	-0,5
Crédito a personas	5 731	5 624	5 569	18,6	-1,0	-2,8	-1,0
Consumo	1 384	1 444	1 440	19,6	6,5	4,0	-0,2
Vehiculares	539	594	591	38,9	15,7	9,6	-0,5
Tarjetas de crédito	305	337	324	21,1	7,5	6,0	-3,9
Resto	540	513	526	4,4	-3,1	-2,6	2,5
Hipotecario	4 347	4 180	4 128	18,2	-3,3	-5,0	-1,2
TOTAL	28 473	29 102	29 057	14,7	3,6	2,1	-0,2

El **coeficiente de dolarización del crédito** se redujo de 41,1 por ciento en noviembre a 40,8 por ciento en diciembre, reflejando la mayor preferencia por los créditos en soles. La dolarización del crédito disminuyó 2,2 puntos porcentuales entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013: la dolarización del crédito de empresas cayó de 53,8 a 51,2 por ciento y la dolarización del crédito a las familias cayó de 23,9 por ciento a 22,0 por ciento, esto último debido a la menor dolarización del crédito hipotecario, que pasó de 44,8 por ciento a 38,5 por ciento.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

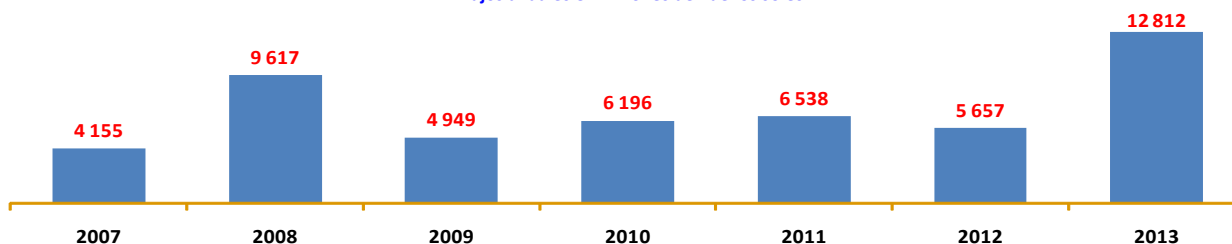
	dic-09	dic-10	dic-11	nov-12	dic-12	nov-13	dic-13
Crédito a empresas	55,8	55,9	55,0	54,2	53,8	51,4	51,2
Comercio exterior	94,0	95,5	95,9	95,8	96,3	89,5	89,8
Personas	29,1	26,5	25,1	24,3	23,9	22,4	22,0
Crédito de consumo	12,2	10,8	9,8	9,7	9,7	10,0	9,8
Créditos vehiculares	68,9	64,0	69,7	75,6	76,5	75,5	74,8
Tarjetas de crédito	8,0	7,2	6,3	6,8	6,4	7,3	6,8
Hipotecario	58,0	52,2	49,2	45,7	44,8	39,2	38,5
TOTAL	46,8	46,1	44,7	43,4	43,0	41,1	40,8
Memo: dolarización a T.C. constante	46,0	46,0	45,6	45,4	45,3	41,1	40,8

Crédito al sector privado por destinatario

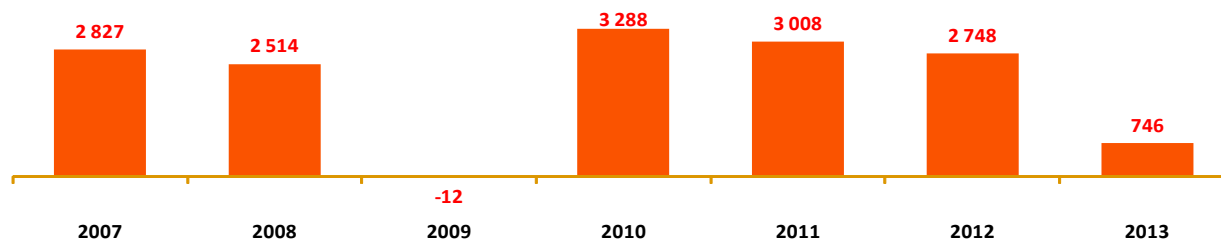
La tasa de crecimiento anual del **crédito a empresas** se redujo de 14,4 por ciento en noviembre a 13,1 por ciento en diciembre. No obstante, a lo largo de 2013, se registró una recuperación del financiamiento a empresas en soles. De esta forma, el flujo anual de créditos a las empresas en soles ascendió a S/. 12 812 millones en 2013 (S/. 5 657 millones en 2012), mientras que en dólares fue US\$ 746 millones (US\$ 2 748 millones en 2012).

CRÉDITO A EMPRESAS : MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de nuevos soles

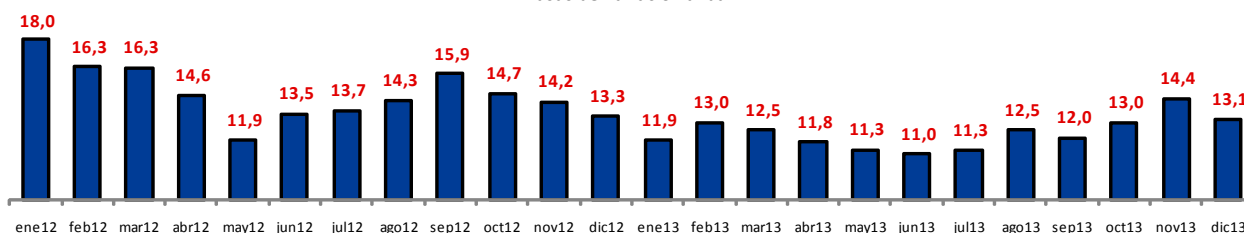


CRÉDITO A EMPRESAS : MONEDA EXTRANJERA
Flujos anuales en millones de US dólares



CRÉDITO A EMPRESAS

Tasas de variación anual



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Saldos (millones de S/.)	112 553	113 125	114 391	114 818	115 404	117 668	119 748	122 162	123 481	125 151	127 812	128 352
Flujos mensuales (millones de S/.)	-898	572	1 266	427	586	2 264	2 080	2 414	1 319	1 670	2 661	540
Variaciones (%) mensuales	-0,8	0,5	1,1	0,4	0,5	2,0	1,8	2,0	1,1	1,4	2,1	0,4
Tasas de var% anual												
M.N.	11,9	12,4	14,1	15,3	16,5	16,7	17,9	19,9	21,8	24,0	26,9	25,7
M.E.	11,8	13,4	11,2	9,0	7,3	6,6	6,1	6,7	4,4	4,4	4,7	3,3

Por **tamaño de empresa**, destacó el mayor dinamismo del crédito a los segmentos de medianas empresas, cuya tasa de crecimiento anual aumentó de 9,2 a 10,4 por ciento entre noviembre y diciembre. En tanto, el crédito corporativo y de grandes empresas disminuyó de 23,7 a 21,6 por ciento entre noviembre y diciembre, mientras que el crédito a las pequeñas y microempresas pasó de 4,8 a 2,3 por ciento, respectivamente.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Corporativo y gran empresa	50 811	61 357	61 776	8,5	23,7	21,6	0,7
M.N.	13 089	20 668	21 181	-2,3	64,5	61,8	2,5
M.E. (US\$ Millones)	13 472	14 532	14 498	12,9	9,9	7,6	-0,2
Dolarización (%)	72	66	66				
Medianas empresas	30 792	33 289	33 982	18,4	9,2	10,4	2,1
M.N.	9 861	12 429	12 795	21,5	28,8	29,8	2,9
M.E. (US\$ Millones)	7 476	7 450	7 567	17,0	0,1	1,2	1,6
Dolarización (%)	66	63	62				
Pequeña y microempresa	31 847	33 166	32 594	16,7	4,8	2,3	-1,7
M.N.	26 824	28 977	28 609	18,6	8,5	6,7	-1,3
M.E. (US\$ Millones)	1 794	1 496	1 423	7,5	-15,0	-20,7	-4,9
Dolarización (%)	15	13	12				
TOTAL CRÉDITO A EMPRESAS	113 451	127 812	128 352	13,3	14,4	13,1	0,4

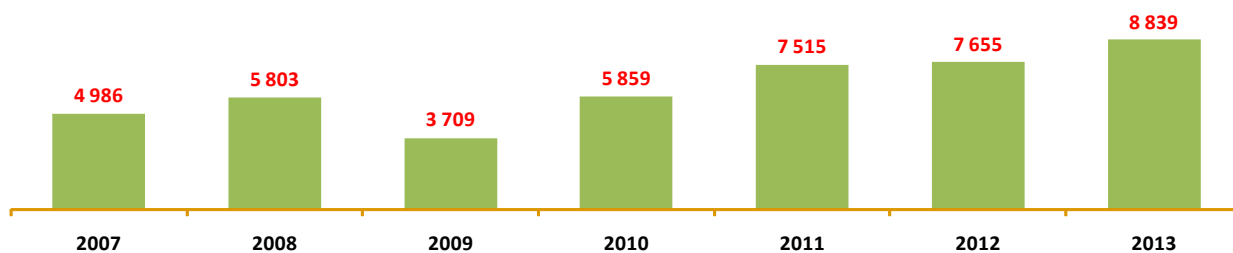
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 30 de enero de 2014

El segmento de **personas naturales**, creció 1,0 por ciento en diciembre y 13,4 por ciento en los últimos doce meses (14,0 por ciento en noviembre y 19,4 por ciento en diciembre de 2012). Al cierre de 2013, el flujo acumulado de créditos a hogares en soles ascendió a S/. 8 839 millones (S/. 7 655 millones en 2012), mientras que el flujo de créditos en dólares fue negativo US\$ 162 millones (US\$ 897 millones en 2012).

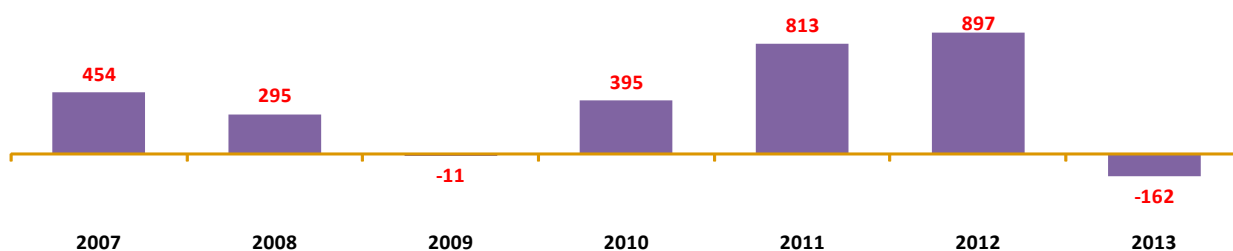
CRÉDITO A PERSONAS : MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de nuevos soles



CRÉDITO A PERSONAS : MONEDA EXTRANJERA

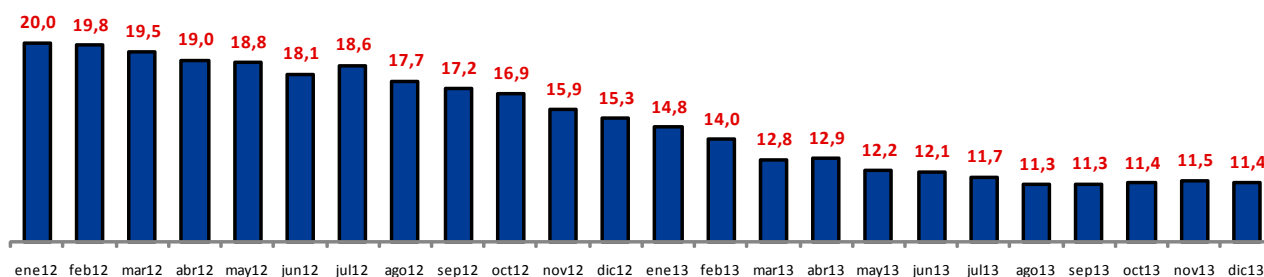
Flujos anuales en millones de US dólares



El **crédito de consumo** aumentó 1,3 por ciento en diciembre y 11,4 por ciento en los últimos doce meses (11,5 por ciento en noviembre y 15,3 por ciento en 2012). El crédito de consumo en soles creció 1,4 por ciento en diciembre, con lo que su crecimiento anual fue 12,3 por ciento (12,1 por ciento en noviembre). El crédito de consumo en dólares disminuyó 0,2 por ciento, con lo que su crecimiento anual fue 4,0 por ciento (6,5 por ciento en noviembre).

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Saldos (millones de S/.)	36 878	37 105	37 155	37 525	38 042	38 587	38 615	39 013	39 477	39 942	40 467	40 983
Flujos mensuales (millones de S/.)	93	227	50	370	517	544	28	398	464	465	526	515
Variaciones (%) mensuales	0,3	0,6	0,1	1,0	1,4	1,4	0,1	1,0	1,2	1,2	1,3	1,3
Variación anual por monedas (%)												
Moneda nacional	14,2	13,3	12,2	12,3	11,6	11,7	11,6	11,5	11,6	11,9	12,1	12,3
Moneda extranjera	20,3	20,3	18,5	18,2	17,0	15,8	13,3	9,7	8,5	7,0	6,5	4,0

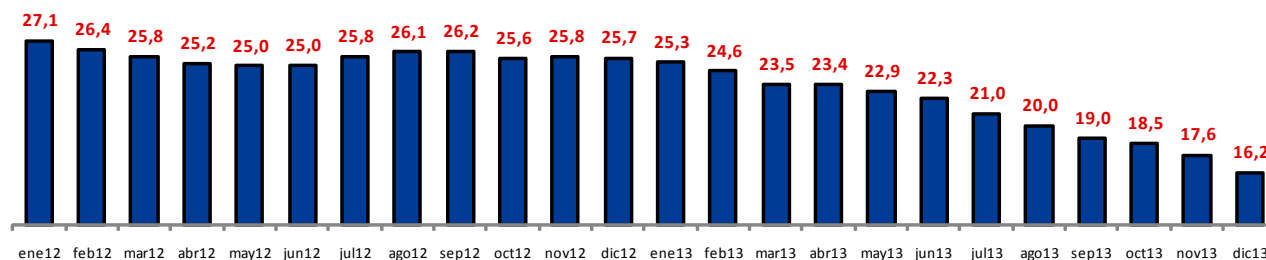
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 30 de enero de 2014

El crecimiento de los **créditos hipotecarios** continuó moderándose al cierre de diciembre. La tasa de crecimiento anual disminuyó de 17,6 por ciento en noviembre a 16,2 por ciento en diciembre (25,7 por ciento en diciembre de 2012). Esta moderación en el crecimiento se debió en su mayor parte a la desaceleración de los créditos hipotecarios en dólares, cuyo saldo ha comenzado a contraerse desde octubre último (su tasa de crecimiento anual al cierre de 2013 fue negativa 5,0 por ciento).

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Saldos (millones de S/.)	26 166	26 394	26 788	27 233	27 676	28 098	28 371	28 730	29 102	29 381	29 842	30 021
Flujos mensuales (millones de S/.)	332	228	394	445	443	422	273	360	372	279	461	179
Variaciones (%) mensuales	1,3	0,9	1,5	1,7	1,6	1,5	1,0	1,3	1,3	1,0	1,6	0,6
Variación anual por monedas (%)												
Moneda nacional	34,0	33,6	33,7	35,3	36,6	37,1	37,0	37,0	37,0	37,5	36,8	35,1
Moneda extranjera	16,7	15,4	13,2	11,5	9,0	7,3	4,7	2,5	0,1	-1,7	-3,3	-5,0

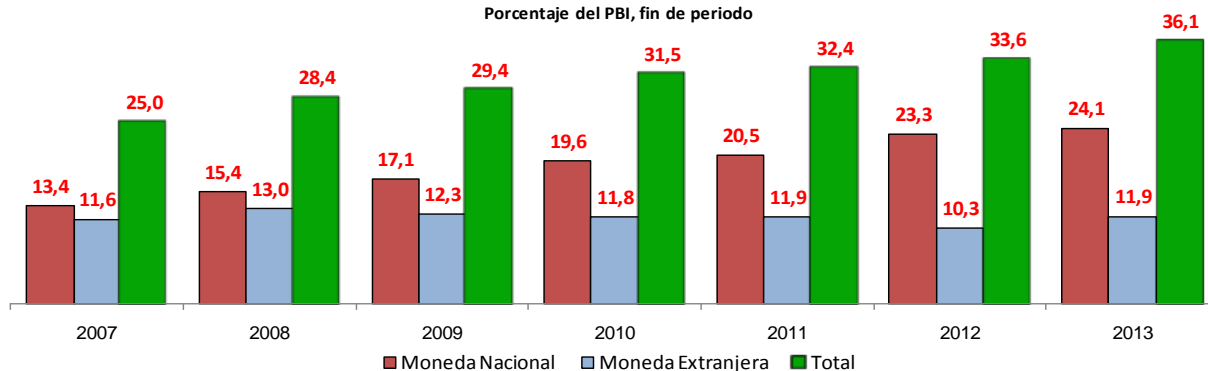
LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** aumentó 2,5 por ciento en diciembre (S/. 4 860 millones), con lo que su crecimiento anual se redujo de 12,0 por ciento en noviembre a 10,6 por ciento en diciembre (14,1 por ciento en 2012). Con ello, la liquidez como porcentaje del PBI aumentó de 33,6 a 36,1 por ciento entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013.

El crecimiento de la liquidez en el mes obedeció a motivos estacionales por fiestas de fin año. Así, hubo una mayor demanda estacional por circulante (7,7 por ciento o S/. 2 528 millones) y de captaciones del sector privado (1,4 por ciento o S/. 2 298 millones). Las modalidades de depósitos que registraron mayor expansión fueron de ahorro (5,5 por ciento o S/. 2 478 millones), luego del abono de las gratificaciones a trabajadores, y a la vista (2,4 por ciento o S/. 1 175 millones).

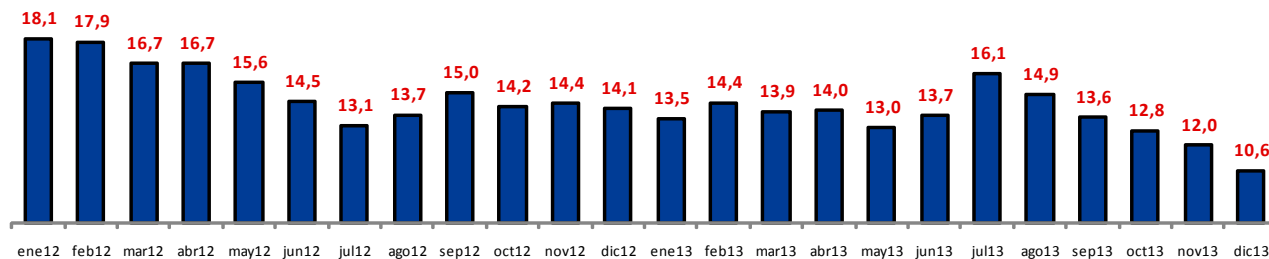
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Porcentaje del PBI, fin de periodo



LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Saldos (millones de S/.)	181 456	184 395	185 685	186 717	186 383	187 948	193 422	193 893	193 311	193 791	196 427	201 287
Flujos mensuales (millones de S/.)	-588	2 939	1 290	1 032	-334	1 565	5 475	471	-582	479	2 636	4 860
Variaciones (%) mensuales	-0,3	1,6	0,7	0,6	-0,2	0,8	2,9	0,2	-0,3	0,2	1,4	2,5
Variación anual por monedas (%)												
Moneda nacional	24,0	25,1	22,7	21,0	19,9	20,2	21,4	18,1	13,9	11,7	10,9	9,9
Moneda extranjera	-3,7	-3,8	-1,4	1,3	0,2	1,7	6,2	9,0	13,0	15,1	14,2	11,9

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/	nov-13/	dic-13/	dic-13/
				dic-11	nov-12	dic-12	nov-13
Circulante	32 244	32 710	35 238	18,3	12,2	9,3	7,7
Depósitos	147 760	160 983	163 281	13,0	11,6	10,5	1,4
Depósitos vista	46 390	49 197	50 372	13,0	10,1	8,6	2,4
Depósitos de ahorro	41 969	44 713	47 190	11,7	12,4	12,4	5,5
Depósitos a plazo	59 401	67 073	65 719	13,8	12,2	10,6	-2,0
Depósitos CTS	12 890	15 697	15 566	28,8	21,1	20,8	-0,8
Valores y otros 1/	2 039	2 734	2 768	31,2	37,6	35,7	1,2
LIQUIDEZ TOTAL	182 044	196 427	201 287	14,1	12,0	10,6	2,5

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

Liquidez por monedas

La **liquidez en soles** aumentó 3,6 por ciento en diciembre (S/. 4 701 millones). Este crecimiento mensual se dio principalmente por el aumento estacional del circulante (7,7 por ciento) y de los depósitos de ahorro (7,2 por ciento o S/. 2 065 millones) y a la vista (5,7 por ciento o S/. 1 432 millones) producto de la mayor necesidad de liquidez en soles en diciembre. Por esta razón los depósitos a plazo disminuyeron 3,3 por ciento (flujo negativo de S/. 1 349 millones), principalmente por parte de las empresas privadas que tuvieron que hacer frente a los pagos de gratificaciones a trabajadores.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Circulante	32 244	32 710	35 238	18,3	12,2	9,3	7,7
Depósitos	88 252	94 644	96 792	24,7	10,0	9,7	2,3
Depósitos vista	25 244	25 189	26 621	17,4	2,9	5,5	5,7
Depósitos de ahorro	26 935	28 707	30 773	20,2	13,7	14,2	7,2
Depósitos a plazo	36 073	40 747	39 398	34,3	12,2	9,2	-3,3
Depósitos CTS	7 154	9 691	9 614	49,3	35,6	34,4	-0,8
Valores y otros	1 979	2 570	2 594	33,6	33,2	31,0	0,9
LIQUIDEZ TOTAL	122 476	129 923	134 624	23,1	10,9	9,9	3,6

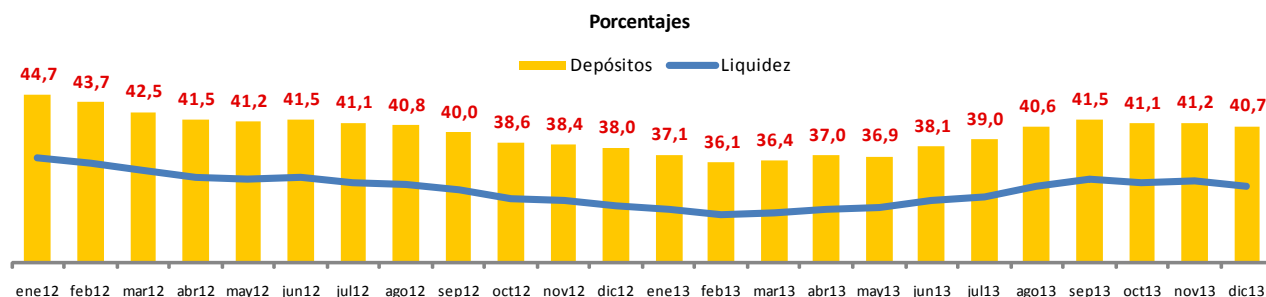
Por su parte, la **liquidez en dólares** aumentó 0,2 por ciento en diciembre (US\$ 57 millones). El crecimiento mensual se dio principalmente a nivel de depósitos de ahorro (2,6 por ciento o US\$ 147 millones), parcialmente compensados por menores depósitos a la vista en dólares (-1,1 por ciento o flujo negativo de US\$ 92 millones).

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Depósitos	21 253	23 693	23 746	-0,8	14,0	11,7	0,2
Depósitos vista	7 552	8 574	8 482	8,2	18,9	12,3	-1,1
Depósitos de ahorro	5 369	5 716	5 863	-0,8	10,1	9,2	2,6
Depósitos a plazo	8 331	9 402	9 400	-7,9	12,2	12,8	-0,0
Depósitos CTS	2 049	2 145	2 126	9,9	3,2	3,8	-0,9
Valores y otros	21	59	62	-17,4	184,4	190,8	5,6
LIQUIDEZ TOTAL	21 274	23 751	23 808	-0,9	14,2	11,9	0,2

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos disminuyó de 41,2 por ciento en noviembre a 40,7 por ciento en diciembre (38,0 en diciembre de 2012). La dolarización de la liquidez (que incluye las tenencias de circulante) pasó de 33,9 por ciento en noviembre a 33,1 por ciento en diciembre (30,7 por ciento en diciembre de 2012).

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Dolarización de la liquidez	30,2	29,6	29,7	30,3	30,4	31,4	31,9	33,2	34,0	33,6	33,9	33,1
Dolarización de los depósitos	37,1	36,1	36,4	37,0	36,9	38,1	39,0	40,6	41,5	41,1	41,2	40,7
Memo: Dolarización de la CTS	42,2	42,1	41,9	42,2	40,4	40,6	40,8	41,0	40,7	40,6	38,3	38,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 30 de enero de 2014

Depósitos por tipo de depositante

Los **depósitos totales** se incrementaron en 1,4 por ciento en diciembre, con lo cual su crecimiento anual se ubicó en 10,5 por ciento (11,6 por ciento en noviembre).

El crecimiento de los **depósitos de las personas naturales y jurídicas sin fines de lucro** fue de 1,8 por ciento en diciembre, principalmente por mayores depósitos de ahorro (5,8 por ciento). Con ello, la tasa de crecimiento anual de los depósitos de personas al cierre de 2013 se mantuvo a un nivel similar que noviembre (16,6 por ciento).

En el caso de las **personas jurídicas**, el crecimiento de sus depósitos fue de 0,7 por ciento en el mes, registrándose mayores depósitos a la vista en diciembre (2,8 por ciento). En tanto, los depósitos a plazo de las empresas disminuyeron 7,1 por ciento en el mes. De esta forma, la tasa de crecimiento anual de los depósitos de empresas disminuyó de 3,3 por ciento en noviembre a 0,4 por ciento al cierre de 2013.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Depósitos de personas	91 868	105 240	107 164	15,2	16,6	16,6	1,8
Vista	5 803	6 997	6 997	7,6	25,6	20,6	0,0
Ahorro	39 698	42 502	44 977	12,7	13,4	13,3	5,8
Plazo	46 368	55 741	55 190	18,5	18,0	19,0	-1,0
de los cuales: C.T.S.	12 890	15 697	15 566	28,8	21,1	20,8	-0,8
Depósitos de empresas	55 892	55 742	56 117	9,5	3,3	0,4	0,7
Vista	40 587	42 200	43 375	13,8	7,9	6,9	2,8
Ahorro	2 272	2 210	2 214	-3,0	-4,1	-2,5	0,2
Plazo	13 034	11 332	10 529	-0,0	-9,7	-19,2	-7,1
TOTAL DEPÓSITOS	147 760	160 983	163 281	13,0	11,6	10,5	1,4

Los depósitos de las personas naturales y jurídicas sin fines de lucro redujeron su **coeficiente de dolarización** de 33,8 en noviembre a 33,6 por ciento en diciembre (32,1 por ciento en diciembre de 2012). Los depósitos de las personas jurídicas disminuyeron su dolarización de 55,2 a 54,3 por ciento en el mismo periodo.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

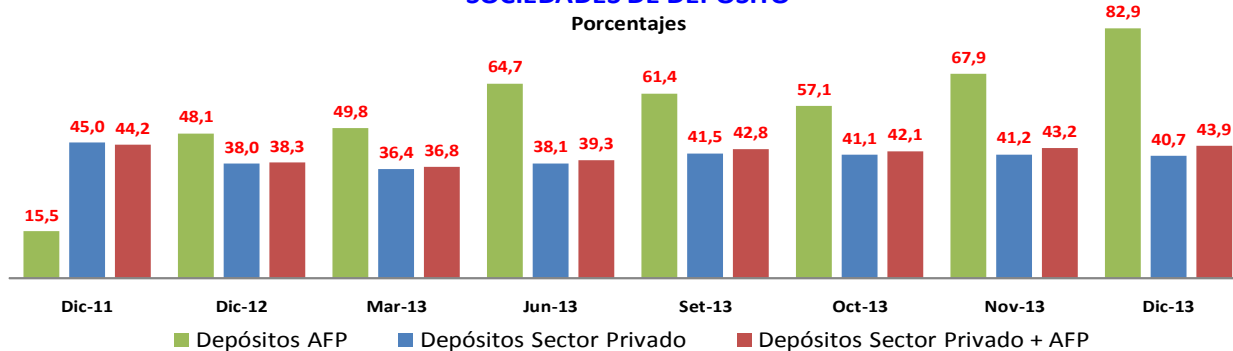
	Porcentajes						
	dic-09	dic-10	dic-11	nov-12	dic-12	nov-13	dic-13
Depósitos de personas	49,9	42,8	37,8	33,1	32,1	33,8	33,6
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>49,1</i>	<i>42,7</i>	<i>38,7</i>	<i>34,9</i>	<i>34,1</i>	<i>33,8</i>	<i>33,6</i>
Vista	48,9	46,4	46,7	43,2	43,3	48,8	47,2
Ahorro	44,9	40,4	38,3	34,5	33,4	35,0	34,2
Plazo	53,7	44,4	36,2	30,8	29,6	31,0	31,5
de los cuales: CTS	68,2	59,8	51,2	42,9	42,2	38,3	38,2
Depósitos de empresas	52,9	51,1	56,3	47,3	48,0	55,2	54,3
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>52,1</i>	<i>51,0</i>	<i>57,2</i>	<i>49,4</i>	<i>50,4</i>	<i>55,2</i>	<i>54,3</i>
Vista	48,9	46,4	46,7	43,2	43,3	48,8	47,2
Ahorro	59,5	59,0	57,5	37,5	39,8	50,5	47,4
Plazo	62,5	60,6	82,5	62,3	64,7	79,7	85,1
TOTAL DEPÓSITOS	50,9	46,1	45,0	38,4	38,0	41,2	40,7
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>50,1</i>	<i>46,0</i>	<i>45,9</i>	<i>40,3</i>	<i>40,3</i>	<i>41,2</i>	<i>40,7</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 30 de enero de 2014

Por su parte, el **coeficiente de dolarización** de los depósitos de las AFP en las sociedades de depósito creció de 67,9 por ciento en noviembre a 82,9 por ciento en diciembre (48,1 por ciento en diciembre 2012). Con ello, la dolarización del agregado de depósitos privados más depósitos de las AFP aumentaría de 43,2 por ciento en noviembre a 43,9 por ciento en diciembre (38,3 por ciento en 2012).

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE AFP Y DEL SECTOR PRIVADO EN LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO



	dic-11	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Depósitos de las AFP								
M.N.	3 091	1 984	2 664	2 348	4 328	4 742	4 056	2 248
M.E. (Millones US\$)	210	722	1 019	1 549	2 474	2 281	3 066	3 901
Dolarización (%)	15,5	48,1	49,8	64,7	61,4	57,1	67,9	82,9
Depósito del Sector Privado más AFP								
M.N.	73 869	90 236	96 791	97 369	96 771	97 859	98 700	99 040
M.E. (Millones US\$)	21 643	21 975	21 789	22 630	26 056	25 697	26 758	27 647
Dolarización (%)	44,2	38,3	36,8	39,3	42,8	42,1	43,2	43,9
Memo:								
Dolarización de la cartera de las AFP (%)	48,6	51,7	53,4	57,6	58,1	58,4	59,9	62,8

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 1,4 por ciento en diciembre. 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 aumentó 1,7 por ciento) y el valor de los aportes del sector privado en los fondos mutuos (que se redujo 0,7 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-12	nov-13	dic-13	dic-12/ dic-11	nov-13/ nov-12	dic-13/ dic-12	dic-13/ nov-13
Depósitos	147 760	160 983	163 281	13,0	11,6	10,5	1,4
AFPs	95 907	99 383	101 113	18,3	6,2	5,4	1,7
Fondos mutuos	18 384	15 790	15 678	41,2	-11,3	-14,7	-0,7
Resto	4 721	5 555	5 614	22,0	17,2	18,9	1,1
TOTAL AHORRO	266 772	281 712	285 687	16,6	8,2	7,1	1,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 30 de enero de 2014

MERCADO DE CAPITALLES

En noviembre, las empresas peruanas emitieron deuda en soles y en dólares en el mercado de valores por un monto total equivalente a S/. 644 millones. Las emisiones de empresas no financieras sumaron S/. 454 millones, destacando los bonos de titulización de Hunt Oil (US\$ 104,5 millones, equivalentes a S/. 292 millones) y los bonos corporativos de Luz del Sur (S/. 84 millones) y de Unión Andina de Cementos - UNACEM (S/. 60 millones).

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN DICIEMBRE 2013

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
MERCADO DOMÉSTICO						
03-dic-13	Hunt Oil	-	104,5	292,5	3,38%	9,5
05-dic-13	Financiera Uno	50,0	-	50,0	5,41%	1,0
12-dic-13	Los Portales	-	5,4	15,2	2,89%	1,0
12-dic-13	Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	1,0	2,7	5,91%	0,5
12-dic-13	UNACEM	60,0	-	60,0	5,56%	3,0
12-dic-13	Banco Interbank	-	50,0	140,0	7,50%	10,0
19-dic-13	Luz del Sur	83,5	-	83,5	7,03%	8,0
TOTAL		193,5	160,9	643,8		

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
30 de enero de 2014