

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

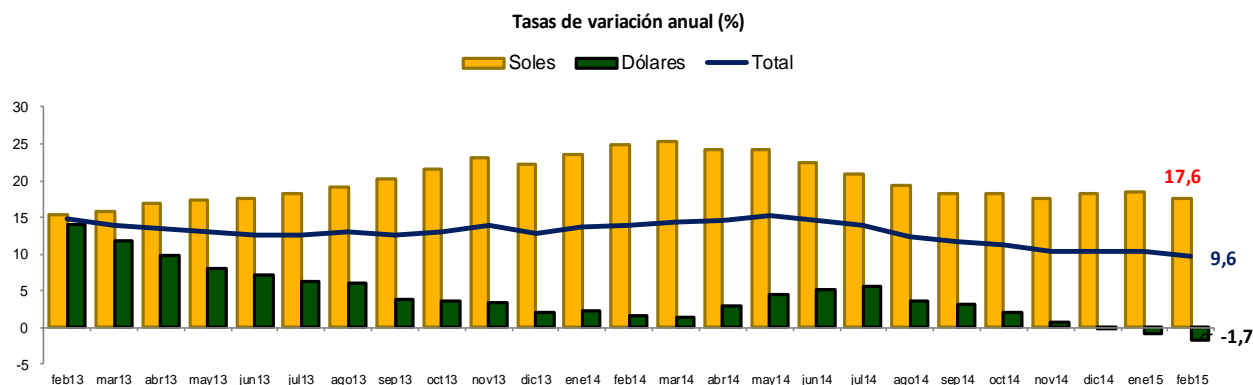
No. 20 – 27 de marzo de 2015

## CRÉDITO Y LIQUIDEZ: FEBRERO DE 2015<sup>1</sup>

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El crédito al sector privado de las sociedades de depósito creció 0,1 por ciento en febrero (S/. 338 millones) y 9,6 por ciento en los últimos 12 meses<sup>2</sup>.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15
<b>Saldos en millones de S/.</b>	<b>207 100</b>	<b>209 534</b>	<b>211 573</b>	<b>214 492</b>	<b>217 138</b>	<b>218 622</b>	<b>219 106</b>	<b>220 239</b>	<b>221 919</b>	<b>224 371</b>	<b>225 811</b>	<b>226 666</b>	<b>227 004</b>
MN	121 104	123 723	124 876	126 499	127 559	128 246	129 645	131 755	134 157	137 106	139 260	140 857	142 470
ME	28 858	28 796	29 093	29 528	30 060	30 328	30 021	29 693	29 450	29 284	29 044	28 795	28 367
<b>Tasas de variación mensual (%)</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
MN	1,9	2,2	0,9	1,3	0,8	0,5	1,1	1,6	1,8	2,2	1,6	1,1	1,1
ME	-0,5	-0,2	1,0	1,5	1,8	0,9	-1,0	-1,1	-0,8	-0,6	-0,8	-0,9	-1,5
<b>Tasas de variación anual (%)</b>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	<b>14,6</b>	<b>15,2</b>	<b>14,6</b>	<b>14,0</b>	<b>12,4</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>
MN	24,8	25,3	24,3	24,2	22,4	20,8	19,3	18,3	18,2	17,6	18,2	18,5	17,6
ME	1,5	1,3	3,0	4,4	5,1	5,5	3,7	3,2	2,0	0,7	-0,1	-0,8	-1,7

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>133 852</b>	<b>145 532</b>	<b>145 161</b>	<b>9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>	<b>-0,3</b>
Corporativo y gran empresa	65 169	72 178	71 744	11,6	12,5	10,1	-0,6
Medianas empresas	36 214	40 180	40 425	13,7	11,8	11,6	0,6
Pequeña y microempresa	32 468	33 174	32 992	1,6	1,6	1,6	-0,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>73 248</b>	<b>81 134</b>	<b>81 843</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>	<b>11,7</b>	<b>0,9</b>
Consumo	41 863	46 382	46 827	11,4	11,7	11,9	1,0
Vehiculares	2 345	2 459	2 448	6,7	5,7	4,4	-0,5
Tarjetas de crédito	13 336	15 311	15 499	15,0	15,2	16,2	1,2
Resto	26 182	28 611	28 880	10,0	10,4	10,3	0,9
Hipotecario	31 385	34 753	35 016	12,4	11,9	11,6	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>207 100</b>	<b>226 666</b>	<b>227 004</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>0,1</b>

<sup>1</sup> Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez, Isáí Quispe y John Aguirre.

<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 2014 (S/. 2,98 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. 20 – 27 de marzo de 2015

El crédito en **moneda nacional** aumentó 1,1 por ciento en el mes (S/. 1 612 millones), con lo que su crecimiento anual fue de 17,6 por ciento en febrero. La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas en soles ascendió a 18,8 por ciento en febrero (creció 0,9 por ciento en el mes); mientras que la tasa anual del crédito a los hogares se ubicó en 16,4 (creció 1,4 por ciento en el mes).

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>64 309</b>	<b>75 661</b>	<b>76 368</b>	<b>19,8</b>	<b>20,5</b>	<b>18,8</b>	<b>0,9</b>
Corporativo y gran empresa	22 509	29 571	29 618	37,5	40,0	31,6	0,2
Medianas empresas	13 400	16 662	17 309	27,6	26,5	29,2	3,9
Pequeña y microempresa	28 400	29 429	29 441	3,4	3,2	3,7	0,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>56 795</b>	<b>65 196</b>	<b>66 101</b>	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>	<b>16,4</b>	<b>1,4</b>
Consumo	37 540	42 048	42 545	12,6	13,0	13,3	1,2
Vehiculares	591	796	839	38,1	38,7	42,0	5,5
Tarjetas de crédito	12 361	14 310	14 482	15,8	16,1	17,2	1,2
Resto	24 588	26 942	27 224	10,4	10,8	10,7	1,0
Hipotecario	19 255	23 149	23 556	23,8	22,9	22,3	1,8
<b>TOTAL</b>	<b>121 104</b>	<b>140 857</b>	<b>142 470</b>	<b>18,2</b>	<b>18,5</b>	<b>17,6</b>	<b>1,1</b>

El crédito en **moneda extranjera** se redujo en 1,5 por ciento durante el mes (flujo negativo de US\$ 428 millones) con lo que su tasa de variación a doce meses se ubicó en -1,7 por ciento.

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 336</b>	<b>23 447</b>	<b>23 085</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,5</b>
Corporativo y gran empresa	14 315	14 298	14 136	-0,9	-1,0	-1,3	-1,1
Medianas empresas	7 656	7 892	7 757	5,8	3,3	1,3	-1,7
Pequeña y microempresa	1 365	1 257	1 191	-10,2	-9,5	-12,7	-5,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>5 521</b>	<b>5 348</b>	<b>5 282</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,2</b>
Consumo	1 451	1 454	1 437	1,1	0,8	-1,0	-1,2
Vehiculares	588	558	540	-3,2	-5,0	-8,3	-3,3
Tarjetas de crédito	327	336	341	4,6	4,8	4,3	1,6
Resto	535	560	556	3,8	5,0	3,8	-0,8
Hipotecario	4 071	3 894	3 846	-4,7	-5,0	-5,5	-1,2
<b>TOTAL</b>	<b>28 858</b>	<b>28 795</b>	<b>28 367</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>

El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado se ubicó en 38,1 por ciento en febrero (38,5 por ciento en enero). Si se aislara el efecto de valuación cambiaria, el coeficiente de dolarización habría disminuido de 37,9 a 37,2 por ciento entre enero y febrero.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 27 de marzo de 2015

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

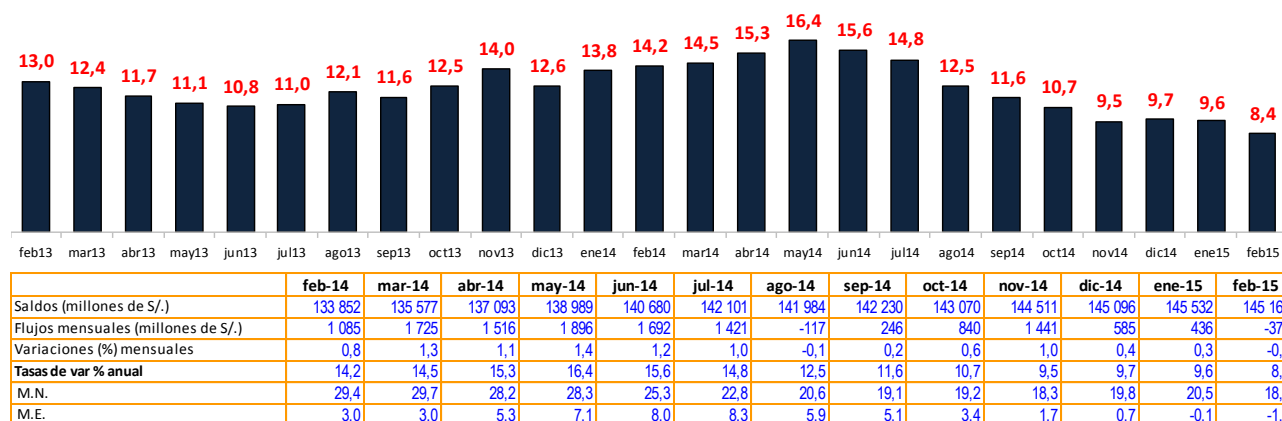
	Porcentajes						
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	ene-15	feb-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>55,9</b>	<b>55,0</b>	<b>53,8</b>	<b>51,3</b>	<b>48,5</b>	<b>48,7</b>	<b>48,3</b>
Corporativo y gran empresa	69,4	70,6	72,4	66,1	59,9	59,7	59,6
Medianas empresas	67,4	68,0	65,9	62,3	59,3	59,2	58,1
Pequeña y microempresa	19,3	16,6	14,6	12,3	11,5	11,6	11,1
<b>Crédito a personas</b>	<b>26,5</b>	<b>25,1</b>	<b>23,9</b>	<b>22,0</b>	<b>20,0</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>
Consumo	10,8	9,8	9,7	9,9	9,5	9,6	9,4
Vehiculares	64,0	69,7	76,5	74,8	68,9	68,2	66,5
Tarjetas de crédito	7,2	6,3	6,4	6,8	6,6	6,7	6,8
Resto	8,4	7,2	6,1	5,9	5,9	6,0	5,9
Hipotecario	52,2	49,2	44,8	38,5	33,9	34,0	33,5
<b>TOTAL</b>	<b>46,1</b>	<b>44,7</b>	<b>43,0</b>	<b>40,8</b>	<b>38,3</b>	<b>38,5</b>	<b>38,1</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	47,6	47,1	46,8	42,4	38,3	37,9	37,2

## Crédito al sector privado por destinatario

El **crédito a empresas** disminuyó 0,3 por ciento en febrero, con lo que su tasa de crecimiento anual fue 8,4 por ciento en febrero. El flujo acumulado anual de créditos a empresas en soles fue S/. 12 059 millones en febrero, mientras que el flujo acumulado anual en dólares fue negativo en US\$ 252 millones.

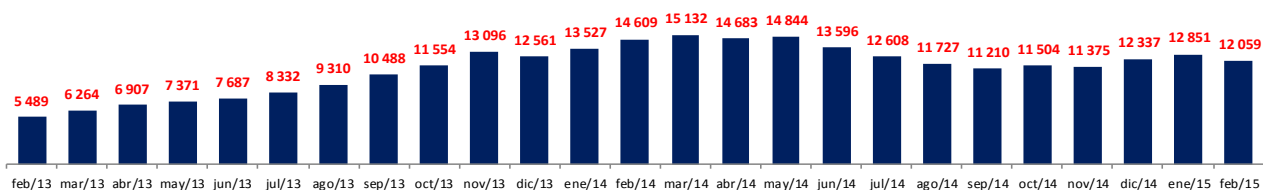
### CRÉDITO A EMPRESAS

Tasas de variación anual



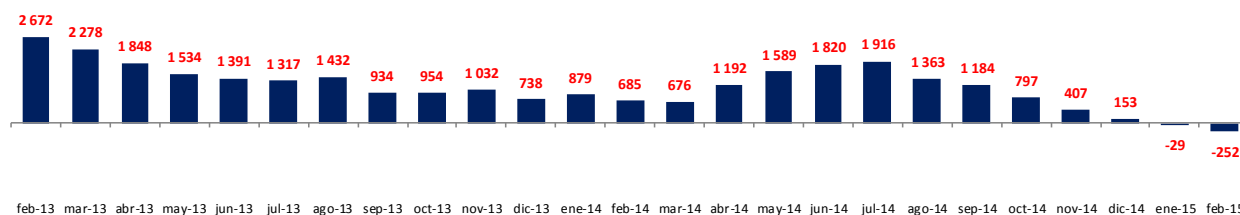
### CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Nuevos Soles



### CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA EXTRANJERA

Flujos anuales en millones de US Dólares



Por **tamaño de empresas**, se observa un menor dinamismo en el crédito corporativo y a grandes empresas cuya tasa de crecimiento anual fue 10,1 por ciento en febrero. El crédito a las medianas empresas registró un crecimiento anual de 11,6 por ciento, mientras que el crédito a la pequeña y micro empresa mantuvo, por tercer mes consecutivo, su tasa de incremento interanual de 1,6 por ciento.

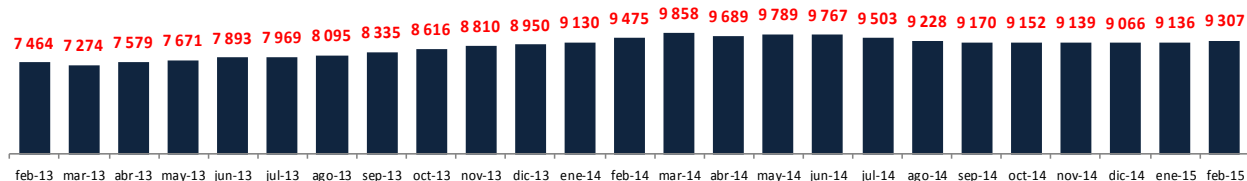
### CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>65 169</b>	<b>72 178</b>	<b>71 744</b>	<b>11,6</b>	<b>12,5</b>	<b>10,1</b>	<b>-0,6</b>
M.N.	22 509	29 571	29 618	37,5	40,0	31,6	0,2
M.E. (US\$ Millones)	14 315	14 298	14 136	-0,9	-1,0	-1,3	-1,1
Dolarización (%)	64,0	59,7	59,6				
<b>Medianas empresas</b>	<b>36 214</b>	<b>40 180</b>	<b>40 425</b>	<b>13,7</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>	<b>0,6</b>
M.N.	13 400	16 662	17 309	27,6	26,5	29,2	3,9
M.E. (US\$ Millones)	7 656	7 892	7 757	5,8	3,3	1,3	-1,7
Dolarización (%)	61,5	59,2	58,1				
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>32 468</b>	<b>33 174</b>	<b>32 992</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,5</b>
M.N.	28 400	29 429	29 441	3,4	3,2	3,7	0,0
M.E. (US\$ Millones)	1 365	1 257	1 191	-10,2	-9,5	-12,7	-5,2
Dolarización (%)	11,9	11,6	11,1				
<b>TOTAL</b>	<b>133 852</b>	<b>145 532</b>	<b>145 161</b>	<b>9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>	<b>-0,3</b>
M.N.	64 309	75 661	76 368	19,8	20,5	18,8	0,9
M.E. (US\$ Millones)	23 336	23 447	23 085	0,7	-0,1	-1,1	-1,5
Dolarización (%)	50,4	48,7	48,3				

El segmento de **personas naturales** registró un crecimiento anual de 11,9 por ciento en febrero. Por monedas, el flujo anual de créditos a hogares en soles fue S/. 9 307 millones, mientras que en dólares se aprecia un flujo negativo de US\$ 239 millones.

### CRÉDITO A HOGARES EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Nuevos Soles



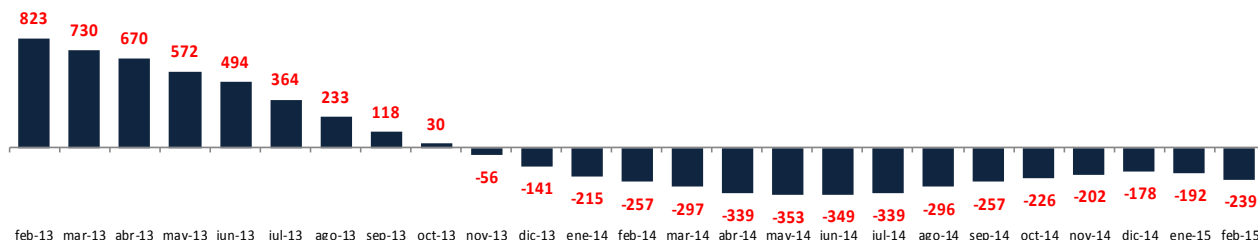
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 27 de marzo de 2015



## CRÉDITO A HOGARES EN MONEDA EXTRANJERA

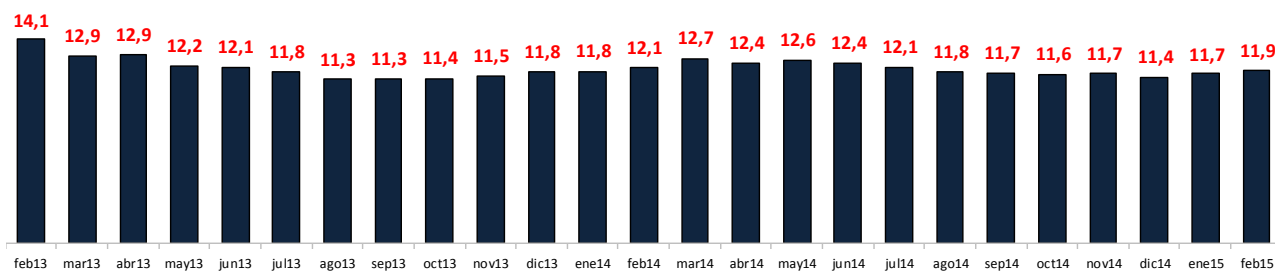
Flujos anuales en millones de US Dólares



El **crédito de consumo** creció 1,0 por ciento en febrero, mientras que su crecimiento anual ascendió a 11,9 por ciento.

## CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual

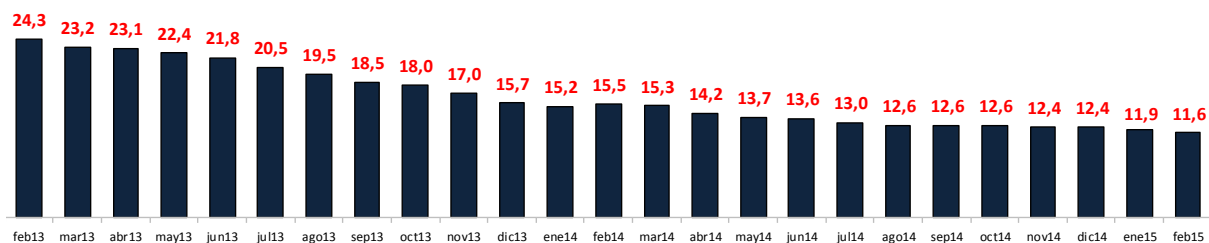


	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15
Saldos (millones de S./)	41 863	42 169	42 470	43 137	43 655	43 581	43 888	44 373	44 887	45 478	46 114	46 382	46 827
Flujos mensuales (millones de S./)	341	306	301	668	517	-74	308	484	514	591	636	268	445
Variaciones (%) mensuales	0,8	0,7	0,7	1,6	1,2	-0,2	0,7	1,1	1,2	1,3	1,4	0,6	1,0
<b>Tasas de var % anual</b>	<b>12,1</b>	<b>12,7</b>	<b>12,4</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>11,7</b>	<b>11,4</b>	<b>11,7</b>	<b>11,9</b>
M.N.	13,3	14,1	13,8	14,1	13,8	13,5	12,9	12,9	12,9	13,0	12,6	13,0	13,3
M.E.	2,3	2,2	1,5	1,2	0,9	0,8	2,3	1,5	0,9	0,7	1,1	0,8	-1,0

Los **créditos hipotecarios** registraron un incremento de 11,6 por ciento en febrero, correspondiendo una expansión de 22,3 por ciento al crédito en moneda nacional, en tanto que la de dólares disminuyó 5,5 por ciento.

## CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15
Saldos (millones de S./)	31 385	31 788	32 011	32 366	32 804	32 940	33 234	33 637	33 962	34 382	34 602	34 753	35 016
Flujos mensuales (millones de S./)	337	403	222	355	438	137	293	403	325	420	219	151	263
Variaciones (%) mensuales	1,1	1,3	0,7	1,1	1,4	0,4	0,9	1,2	1,0	1,2	0,6	0,4	0,8
<b>Tasas de var % anual</b>	<b>15,5</b>	<b>15,3</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>	<b>12,6</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>	<b>12,4</b>	<b>11,9</b>	<b>11,6</b>
M.N.	35,7	35,7	33,8	32,4	31,5	29,8	28,2	26,8	25,6	24,4	23,8	22,9	22,3
M.E.	-6,6	-7,5	-8,2	-8,5	-8,3	-8,1	-7,6	-6,5	-5,7	-5,1	-4,7	-5,0	-5,5

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

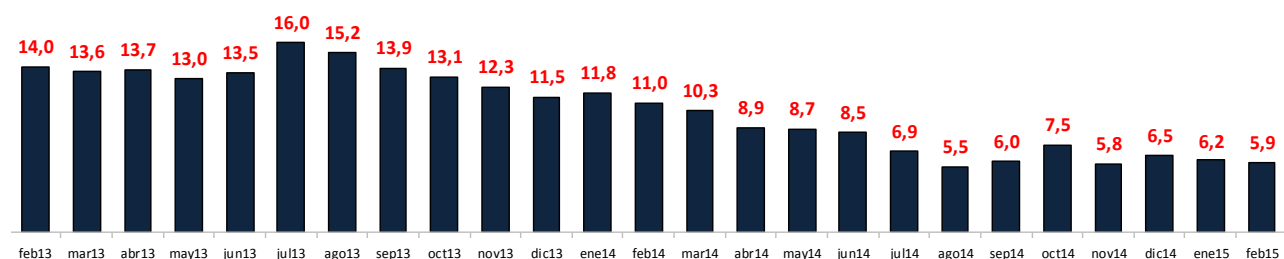
No. 20 – 27 de marzo de 2015

## LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** aumentó 0,5 por ciento en febrero, con lo que su variación a doce meses se ubicó en 5,9 por ciento. Los depósitos del sector privado crecieron 0,7 por ciento en el mes, producto del crecimiento de los depósitos a la vista (2,6 por ciento) y mayores depósitos de ahorro (0,1 por ciento), compensados por menores depósitos a plazo (-0,2 por ciento). El circulante disminuyó 0,2 por ciento en el mes.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15
Saldos (millones de S/.)	208 773	208 975	207 431	207 131	208 113	211 211	209 775	209 995	213 207	212 842	220 656	219 881	221 060
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 761	202	-1 544	-300	982	3 099	-1 436	221	3 211	-365	7 815	-776	1 179
Variaciones (%) mensuales	0,9	0,1	-0,7	-0,1	0,5	1,5	-0,7	0,1	1,5	-0,2	3,7	-0,4	0,5
Tasas de var % anual	11,0	10,3	8,9	8,7	8,5	6,9	5,5	6,0	7,5	5,8	6,5	6,2	5,9
M.N.	6,0	5,6	5,0	4,4	5,4	5,5	7,5	9,9	9,8	8,4	10,1	10,3	9,3
M.E.	21,2	20,0	16,9	17,9	14,8	9,6	1,8	-1,0	3,2	1,1	-0,3	-1,2	-0,3

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
Circulante	34 154	37 890	37 828	11,5	10,9	11,7	-0,2
<u>Depósitos</u>	<u>169 807</u>	<u>178 404</u>	<u>179 721</u>	<u>5,4</u>	<u>5,1</u>	<u>4,6</u>	<u>0,7</u>
Depósitos a la vista	51 877	53 671	55 083	7,5	3,5	4,7	2,6
Depósitos de ahorro	48 678	55 732	55 787	16,1	14,5	12,8	0,1
Depósitos a plazo	69 252	69 001	68 851	-3,9	-0,4	-1,3	-0,2
Depósitos C.T.S.	15 662	15 694	15 469	0,3	0,2	0,1	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>207 012</b>	<b>219 881</b>	<b>221 060</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>0,5</b>

### Liquidez por monedas

La **liquidez en soles** cayó 0,5 por ciento en febrero. Los depósitos en soles disminuyeron 0,7 por ciento debido a menores depósitos a plazo (-2,2 por ciento) y menores depósitos de ahorro (-0,4 por ciento), compensados por mayores depósitos a la vista (1,4 por ciento).

La **liquidez en dólares** aumentó 2,7 por ciento en el mes, por mayores saldos de depósitos a la vista (4,0 por ciento), mayores depósitos a plazo (3,2 por ciento) y mayores depósitos de ahorro (1,0 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 27 de marzo de 2015

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
Circulante	34 154	37 890	37 828	11,5	10,9	11,7	-0,2
<b>Depósitos</b>	<b>96 948</b>	<b>106 672</b>	<b>105 945</b>	<b>9,5</b>	<b>10,0</b>	<b>8,4</b>	<b>-0,7</b>
Depósitos a la vista	25 441	28 024	28 403	8,5	10,2	9,5	1,4
Depósitos de ahorro	30 956	34 982	34 829	14,7	13,0	10,8	-0,4
Depósitos a plazo	40 551	43 666	42 713	6,2	7,7	5,8	-2,2
Depósitos C.T.S.	9 420	10 344	10 170	10,0	9,8	9,6	-1,7
<b>TOTAL</b>	<b>134 004</b>	<b>147 765</b>	<b>146 985</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,5</b>

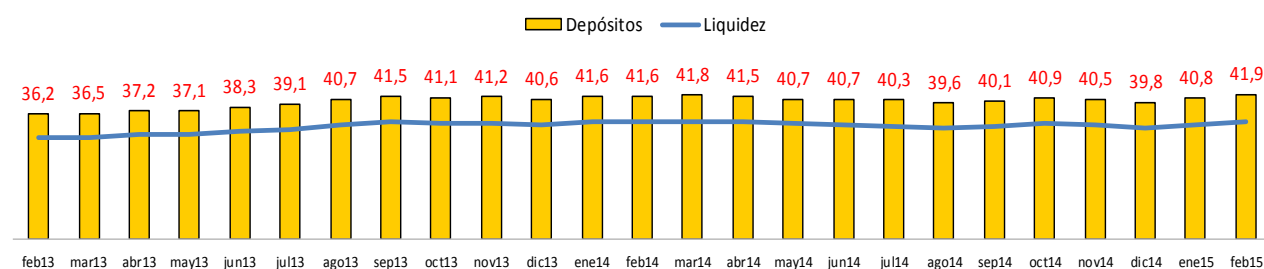
## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
<b>Depósitos</b>	<b>24 863</b>	<b>24 071</b>	<b>24 757</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,9</b>
Depósitos a la vista	8 948	8 606	8 953	6,5	-3,0	0,1	4,0
Depósitos de ahorro	6 050	6 963	7 033	18,7	17,1	16,2	1,0
Depósitos a plazo	9 865	8 502	8 771	-18,1	-11,7	-11,1	3,2
Depósitos C.T.S.	2 072	1 795	1 778	-14,4	-14,3	-14,2	-1,0
<b>TOTAL</b>	<b>24 922</b>	<b>24 200</b>	<b>24 857</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,7</b>

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** aumentó de 33,4 por ciento en enero a 34,3 por ciento en febrero. Por su parte, los depósitos registraron una mayor dolarización, al pasar de 40,8 a 41,9 por ciento, en el mismo período.

### DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes



	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15
Dolarización de la liquidez	34,2	34,2	34,0	33,4	33,4	32,7	32,2	32,5	33,4	33,2	32,2	33,4	34,3
Memo: Dolarización de la CTS	38,5	38,7	38,8	36,3	36,3	36,2	36,1	36,3	36,4	34,0	33,9	34,7	35,1

### Depósitos por tipo de depositante

Los depósitos totales subieron 0,7 por ciento en el mes y 4,6 por ciento con respecto a febrero de 2014. Los depósitos de las personas naturales aumentaron en 0,5 por ciento en el mes, por mayores depósitos a plazo (0,5 por ciento) y de ahorro (0,5 por ciento). Por su parte, los depósitos de las empresas aumentaron 1,3 por ciento en febrero debido a mayores depósitos a la vista (3,1 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 27 de marzo de 2015

## DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
<b>Depósitos de personas</b>	<b>111 977</b>	<b>120 026</b>	<b>120 581</b>	<b>8,7</b>	<b>7,2</b>	<b>7,7</b>	<b>0,5</b>
Vista	7 199	6 997	6 962	-15,6	-5,7	-3,3	-0,5
Ahorro	47 034	52 583	52 864	15,3	13,7	12,4	0,5
Plazo	57 744	60 446	60 755	6,5	3,7	5,2	0,5
de los cuales: CTS	15 456	15 694	15 469	0,3	0,2	0,1	-1,4
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>59 874</b>	<b>58 378</b>	<b>59 140</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,3</b>
Vista	45 411	46 674	48 121	11,4	5,0	6,0	3,1
Ahorro	2 429	3 149	2 923	30,8	30,4	20,3	-7,2
Plazo	12 034	8 555	8 096	-51,8	-22,0	-32,7	-5,4
<b>TOTAL</b>	<b>171 851</b>	<b>178 404</b>	<b>179 721</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>

La dolarización de los depósitos de los hogares se ubicó en 34,6 por ciento en febrero. Por su parte, la dolarización de los depósitos de las empresas llegó a 56,7 por ciento en el mismo periodo.

## DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	Porcentajes						
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	ene-15	feb-15
<b>Depósitos de personas</b>	<b>42,8</b>	<b>37,8</b>	<b>32,1</b>	<b>33,6</b>	<b>33,2</b>	<b>34,0</b>	<b>34,6</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	44,3	40,2	35,5	35,0	33,2	33,4	33,8
Vista	46,4	46,7	43,3	47,1	48,2	48,4	49,3
Ahorro	40,4	38,3	33,4	34,1	35,2	36,7	37,1
Plazo	44,4	36,2	29,6	31,4	29,9	30,0	30,8
de los cuales: CTS	59,8	51,2	42,2	38,2	33,9	34,7	35,1
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>51,3</b>	<b>56,6</b>	<b>48,3</b>	<b>53,7</b>	<b>53,3</b>	<b>54,9</b>	<b>56,7</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	52,8	59,0	52,2	55,2	53,3	54,2	55,8
Vista	46,4	46,7	43,3	47,1	48,2	48,4	49,3
Ahorro	59,0	57,5	39,8	44,1	63,9	56,9	62,4
Plazo	61,8	84,6	66,3	80,1	89,9	88,7	97,4
<b>TOTAL</b>	<b>46,2</b>	<b>45,1</b>	<b>38,1</b>	<b>40,6</b>	<b>39,8</b>	<b>40,8</b>	<b>41,9</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	47,6	47,5	41,9	42,1	39,8	40,2	41,1

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 1,3 por ciento en febrero. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 0,7 por ciento), la valorización de los saldos aportados a las AFP (que aumentó 2,5 por ciento) y el valor de los aportes del sector privado en los fondos mutuos (que creció 0,6 por ciento).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 27 de marzo de 2015

## COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-14	ene-15	feb-15	dic-14/ dic-13	ene-15/ ene-14	feb-15/ feb-14	feb-15/ ene-15
Depósitos	171 851	178 404	179 721	5,4	5,1	4,6	0,7
AFPs	101 682	115 268	118 119	12,2	15,3	16,2	2,5
Fondos tipo 1	12 293	14 392	14 662	15,7	18,8	19,3	1,9
Fondos tipo 2	69 427	79 181	81 113	12,6	16,1	16,8	2,4
Fondos tipo 3	19 962	21 696	22 345	8,7	10,5	11,9	3,0
Fondos mutuos	15 882	16 736	16 831	6,7	4,9	6,0	0,6
Resto	6 195	7 375	7 288	17,3	20,9	17,6	-1,2
<b>TOTAL</b>	<b>295 610</b>	<b>317 782</b>	<b>321 959</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>1,3</b>

## MERCADO DE CAPITALES

En febrero, las empresas emitieron deuda en soles y en dólares en el mercado de valores local por un monto total equivalente a S/. 349 millones. Las emisiones efectuadas por empresas no financieras sumaron S/. 296 millones, destacando los bonos del Grupo Gloria por S/. 290 millones.

Asimismo hubo una emisión corporativa en el mercado internacional del consorcio GyM Ferrovías de bonos indexados a la inflación por S/.629 millones, a una tasa de interés de 4,75 por ciento.

## INSTRUMENTOS COLOCADOS EN FEBRERO DE 2015

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
<u>MERCADO INTERNO</u>		<u>342,4</u>	<u>2,0</u>	<u>348,6</u>		
02-feb-15	Medrock Corp.	-	1,0	3,1	2,95%	0,5
04-feb-15	Gloria	140,0	-	140,0	5,63%	5,0
04-feb-15	Gloria	150,0	-	150,0	7,13%	20,0
05-feb-15	Financiera TFC	15,0	-	15,0	6,15%	0,5
26-feb-15	Medrock Corp.	-	1,0	3,1	2,75%	0,5
26-feb-15	Financiera Uno	37,4	-	37,4	5,25%	1,0
<u>MERCADO EXTERNO</u>		<u>629,0</u>	<u>-</u>	<u>629,0</u>		
03-feb-15	GYM Ferrovías	629,0	-	629,0	4,75%	24,8
<b>TOTAL</b>		<b>971,4</b>	<b>2,0</b>	<b>977,6</b>		

El monto de **instrumentos amortizados** en febrero llegó a S/.250 millones, destacando la redención de los bonos de titulización Tiana (emisor Credicorp Capital) por S/.103 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 27 de marzo de 2015

## INSTRUMENTOS AMORTIZADOS EN FEBRERO DE 2015

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Patrimonio de Titulización "Tiana"	103,2	-	103,2
Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,5
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,3
CAF	13,3	-	13,3
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial La Marina 2007	0,4	-	0,4
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Trujillo	0,5	-	0,5
Financiera Crediscotia	55,0	-	55,0
Financiera Uno	44,6	-	44,6
Kalpa Generación	-	2,6	8,0
Leasing Total	-	2,1	6,3
Medrock Corp.	-	1,0	3,1
Pluspetrol Camisea	-	0,6	1,9
Red de Energía del Perú	-	0,5	1,5
Saga Falabella	4,3	-	4,3
Titulizadora Peruana	-	0,2	0,6
Tritón Trading	-	1,5	4,6
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavist	0,4	-	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>221,7</b>	<b>9,0</b>	<b>249,6</b>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
27 de marzo de 2015