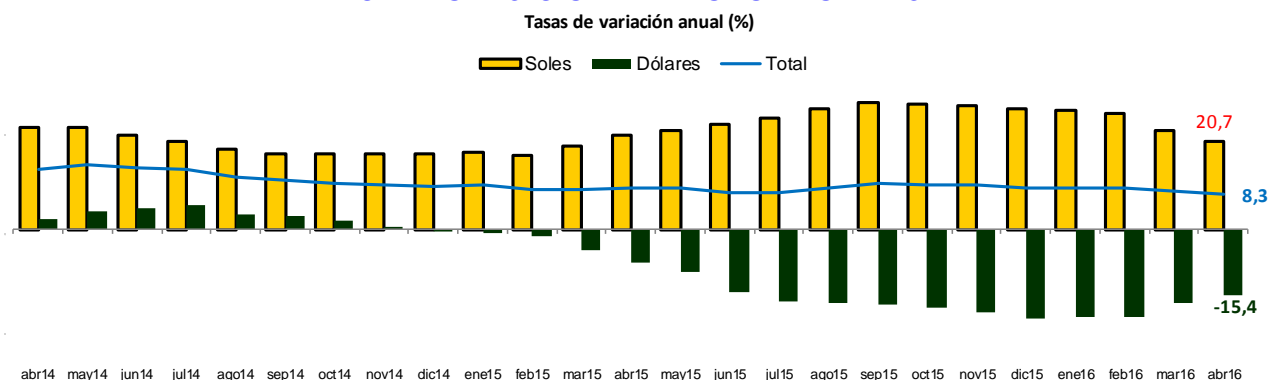


CRÉDITO Y LIQUIDEZ: ABRIL DE 2016¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El crédito al sector privado de las sociedades de depósito aumentó 0,7 por ciento en abril (S/ 1 679 millones) y 8,3 por ciento en los últimos doce meses³.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



| | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 | ago-15 | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Saldos en millones de S/ | 231 840 | 234 479 | 234 858 | 236 614 | 240 087 | 243 425 | 244 755 | 247 456 | 246 931 | 247 387 | 247 791 | 249 507 | 251 186 |
| MN | 152 517 | 155 894 | 158 934 | 161 795 | 166 514 | 170 920 | 173 504 | 177 493 | 178 751 | 179 778 | 181 048 | 182 229 | 184 043 |
| ME | 26 619 | 26 371 | 25 478 | 25 107 | 24 689 | 24 330 | 23 910 | 23 477 | 22 879 | 22 688 | 22 397 | 22 577 | 22 531 |
| Tasas de variación mensual (%) | 1,3 | 1,1 | 0,2 | 0,7 | 1,5 | 1,4 | 0,5 | 1,1 | -0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | 0,7 |
| MN | 3,3 | 2,2 | 1,9 | 1,8 | 2,9 | 2,6 | 1,5 | 2,3 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 1,0 |
| ME | -2,2 | -0,9 | -3,4 | -1,5 | -1,7 | -1,5 | -1,7 | -1,8 | -2,5 | -0,8 | -1,3 | 0,8 | -0,2 |
| Tasas de variación anual (%) | 10,0 | 9,7 | 8,5 | 8,6 | 9,8 | 10,9 | 10,6 | 10,4 | 9,7 | 9,7 | 9,7 | 9,1 | 8,3 |
| MN | 22,3 | 23,3 | 24,8 | 26,3 | 28,3 | 30,0 | 29,5 | 29,2 | 28,6 | 28,1 | 27,4 | 23,4 | 20,7 |
| ME | -7,9 | -10,0 | -14,7 | -16,7 | -17,2 | -17,6 | -18,3 | -19,4 | -20,7 | -20,6 | -20,4 | -17,1 | -15,4 |

CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE COLOCACIÓN

| | Saldos en millones de soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Crédito a empresas | 148 081 | 157 647 | 158 837 | 8,4 | 8,1 | 7,3 | 0,8 |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 114 975 | 123 439 | 124 591 | 10,0 | 9,4 | 8,4 | 0,9 |
| Pequeña y microempresa | 33 106 | 34 208 | 34 246 | 3,2 | 3,4 | 3,4 | 0,1 |
| Crédito a personas | 83 759 | 91 860 | 92 349 | 12,2 | 10,8 | 10,3 | 0,5 |
| Consumo | 48 127 | 53 645 | 53 951 | 14,8 | 13,0 | 12,1 | 0,6 |
| Vehiculares | 2 423 | 2 315 | 2 305 | -5,0 | -4,7 | -4,9 | -0,4 |
| Tarjetas de crédito | 16 142 | 19 140 | 19 214 | 23,9 | 21,3 | 19,0 | 0,4 |
| Resto | 29 562 | 32 191 | 32 432 | 11,7 | 9,9 | 9,7 | 0,7 |
| Hipotecario | 35 632 | 38 215 | 38 398 | 8,6 | 8,0 | 7,8 | 0,5 |
| TOTAL | 231 840 | 249 507 | 251 186 | 9,7 | 9,1 | 8,3 | 0,7 |

El crédito en **moneda nacional** creció 1,0 por ciento en el mes (S/ 1 814 millones), con lo que su crecimiento anual fue de 20,7 por ciento. El crédito a empresas en soles creció 1,2 por ciento en el mes y 23,9 por ciento con respecto a abril de 2015, mientras que el dirigido a hogares aumentó 0,8 y 16,7 por ciento en los mismos períodos.

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez, Isai Quispe, John Aguirre, Renato Campos y Robert Urbina.

² El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas no financieras y hogares domiciliados en el país.

³ 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. 36 – 20 de mayo de 2016

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

| | Saldos en millones de soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Crédito a empresas | 83 766 | 102 590 | 103 776 | 35,7 | 28,0 | 23,9 | 1,2 |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 53 887 | 70 782 | 71 867 | 54,4 | 40,3 | 33,4 | 1,5 |
| Pequeña y microempresa | 29 879 | 31 808 | 31 910 | 7,5 | 7,1 | 6,8 | 0,3 |
| Crédito a personas | 68 751 | 79 639 | 80 267 | 20,3 | 17,9 | 16,7 | 0,8 |
| Consumo | 44 037 | 50 122 | 50 448 | 18,0 | 15,7 | 14,6 | 0,7 |
| Vehiculares | 957 | 1 492 | 1 515 | 79,1 | 66,5 | 58,3 | 1,6 |
| Tarjetas de crédito | 15 141 | 18 084 | 18 138 | 25,1 | 22,2 | 19,8 | 0,3 |
| Resto | 27 939 | 30 547 | 30 795 | 12,5 | 10,5 | 10,2 | 0,8 |
| Hipotecario | 24 714 | 29 517 | 29 819 | 24,6 | 22,0 | 20,7 | 1,0 |
| TOTAL | 152 517 | 182 229 | 184 043 | 28,6 | 23,4 | 20,7 | 1,0 |

El crédito en **moneda extranjera** disminuyó 0,2 por ciento durante el mes (flujo negativo de US\$ 45 millones) con lo que su tasa de variación a doce meses se ubicó en negativo 15,4 por ciento.

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

| | Saldos en millones de US Dólares | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Crédito a empresas | 21 582 | 18 475 | 18 477 | -20,7 | -16,3 | -14,4 | 0,0 |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 20 499 | 17 670 | 17 693 | -20,2 | -15,6 | -13,7 | 0,1 |
| Pequeña y microempresa | 1 083 | 805 | 784 | -30,3 | -29,3 | -27,6 | -2,6 |
| Crédito a personas | 5 036 | 4 101 | 4 055 | -20,6 | -20,5 | -19,5 | -1,1 |
| Consumo | 1 372 | 1 182 | 1 176 | -15,5 | -15,2 | -14,3 | -0,6 |
| Vehiculares | 492 | 276 | 265 | -43,0 | -46,3 | -46,1 | -4,0 |
| Tarjetas de crédito | 336 | 354 | 361 | 6,0 | 6,5 | 7,5 | 1,9 |
| Resto | 544 | 552 | 549 | -0,7 | 0,9 | 0,9 | -0,5 |
| Hipotecario | 3 664 | 2 919 | 2 879 | -22,4 | -22,4 | -21,4 | -1,4 |
| TOTAL | 26 619 | 22 577 | 22 531 | -20,7 | -17,1 | -15,4 | -0,2 |

El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado fue 28,6 por ciento en abril (29,2 por ciento en marzo). En abril, la disminución de la dolarización reflejó en parte la apreciación del tipo de cambio registrada este mes.

COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO

| | Porcentajes | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | dic-11 | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | mar-16 | abr-16 |
| Crédito a empresas | 55,0 | 53,8 | 51,1 | 48,4 | 38,5 | 37,5 | 36,8 |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 69,7 | 69,9 | 64,7 | 59,6 | 46,6 | 45,4 | 44,6 |
| Pequeña y microempresa | 16,6 | 14,6 | 12,3 | 11,5 | 8,8 | 7,8 | 7,4 |
| Crédito a personas | 25,1 | 23,9 | 22,0 | 20,0 | 15,9 | 14,6 | 14,2 |
| Consumo | 9,8 | 9,7 | 9,9 | 9,5 | 7,9 | 7,3 | 7,1 |
| Vehiculares | 69,7 | 76,5 | 74,8 | 68,9 | 44,6 | 38,2 | 36,4 |
| Tarjetas de crédito | 6,3 | 6,4 | 6,8 | 6,6 | 6,4 | 6,1 | 6,1 |
| Resto | 7,2 | 6,1 | 5,9 | 5,9 | 6,0 | 5,7 | 5,5 |
| Hipotecario | 49,2 | 44,8 | 38,5 | 33,9 | 26,8 | 24,8 | 24,0 |
| TOTAL | 44,7 | 43,0 | 40,7 | 38,2 | 30,4 | 29,2 | 28,6 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 47,1 | 46,8 | 42,2 | 38,2 | 27,6 | 27,0 | 26,7 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

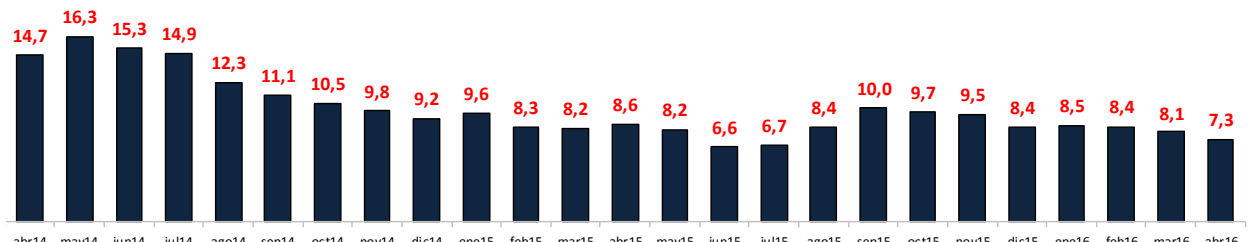
No. 36 – 20 de mayo de 2016

Crédito al sector privado por destinatario

El **crédito a empresas** registró un crecimiento anual de 7,3 por ciento. El flujo acumulado anual de créditos a empresas en soles fue S/ 20 010 millones en abril, mientras que el flujo acumulado anual en dólares fue negativo en US\$ 3 106 millones.

CRÉDITO A EMPRESAS

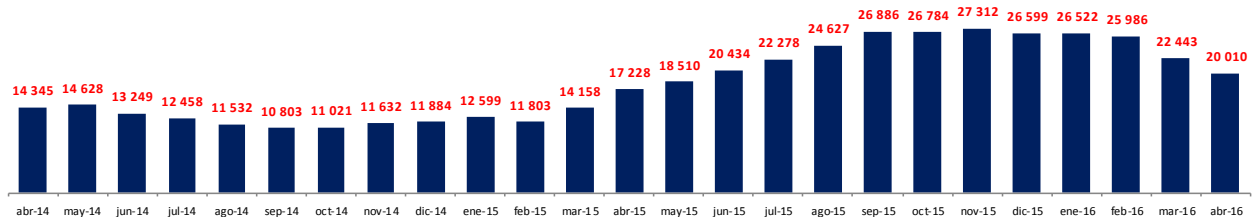
Tasas de variación anual



| | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 | ago-15 | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldos (millones de S/) | 148 081 | 149 586 | 149 213 | 150 891 | 153 362 | 155 662 | 156 188 | 157 916 | 156 390 | 156 656 | 156 292 | 157 647 | 158 837 |
| Flujos mensuales (millones de S/) | 2 182 | 1 505 | -373 | 1 678 | 2 471 | 2 300 | 527 | 1 727 | -1 525 | 266 | -364 | 1 355 | 1 190 |
| Variaciones (%) mensuales | 1,5 | 1,0 | -0,2 | 1,1 | 1,6 | 1,5 | 0,3 | 1,1 | -1,0 | 0,2 | -0,2 | 0,9 | 0,8 |
| Tasas de var % anual | 8,6 | 8,2 | 6,6 | 6,7 | 8,4 | 10,0 | 9,7 | 9,5 | 8,4 | 8,5 | 8,4 | 8,1 | 7,3 |
| M.N. | 25,9 | 27,5 | 30,4 | 32,9 | 35,8 | 38,6 | 37,6 | 37,1 | 35,7 | 35,3 | 34,2 | 28,0 | 23,9 |
| M.E. | -7,9 | -10,2 | -15,4 | -17,3 | -17,6 | -17,7 | -18,3 | -19,3 | -20,7 | -20,6 | -20,3 | -16,3 | -14,4 |

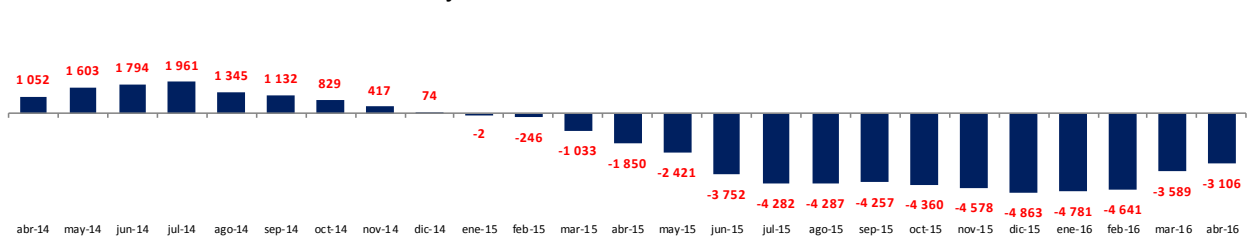
CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles



CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA EXTRANJERA

Flujos anuales en millones de US Dólares



Por **tamaño de empresa**, el crédito destinado al segmento corporativo, gran y mediana empresa registró una tasa de crecimiento anual de 8,4 por ciento en abril. La tasa del crecimiento anual del crédito a las pequeñas y microempresas fue 3,4 por ciento en abril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 20 de mayo de 2016

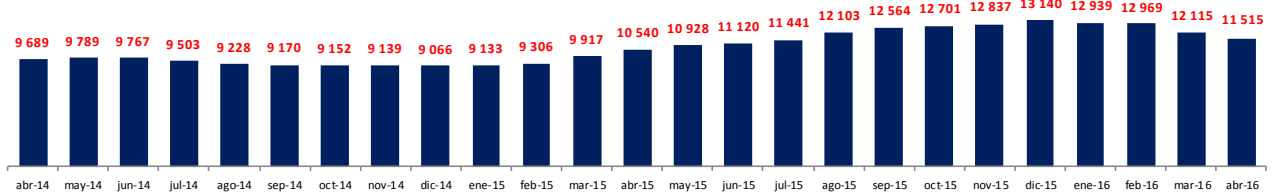
CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

| | Saldos en millones de soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 114 975 | 123 439 | 124 591 | 10,0 | 9,4 | 8,4 | 0,9 |
| M.N. | 53 887 | 70 782 | 71 867 | 54,4 | 40,3 | 33,4 | 1,5 |
| M.E. (US\$ Millones) | 20 499 | 17 670 | 17 693 | -20,2 | -15,6 | -13,7 | 0,1 |
| Dolarización (%) | 54,4 | 45,4 | 44,6 | | | | |
| Pequeña y micro empresa | 33 106 | 34 208 | 34 246 | 3,2 | 3,4 | 3,4 | 0,1 |
| M.N. | 29 879 | 31 808 | 31 910 | 7,5 | 7,1 | 6,8 | 0,3 |
| M.E. (US\$ Millones) | 1 083 | 805 | 784 | -30,3 | -29,3 | -27,6 | -2,6 |
| Dolarización (%) | 10,2 | 7,8 | 7,4 | | | | |
| TOTAL | 148 081 | 157 647 | 158 837 | 8,4 | 8,1 | 7,3 | 0,8 |
| M.N. | 83 766 | 102 590 | 103 776 | 35,7 | 28,0 | 23,9 | 1,2 |
| M.E. (US\$ Millones) | 21 582 | 18 475 | 18 477 | -20,7 | -16,3 | -14,4 | 0,0 |
| Dolarización (%) | 44,6 | 37,5 | 36,8 | | | | |

El crédito a **personas naturales** aumentó 10,3 por ciento con respecto a abril de 2015. Por monedas, el flujo anual de créditos a hogares en moneda nacional fue de S/ 11 515 millones, mientras que en moneda extranjera se registró un flujo negativo de US\$ 982 millones.

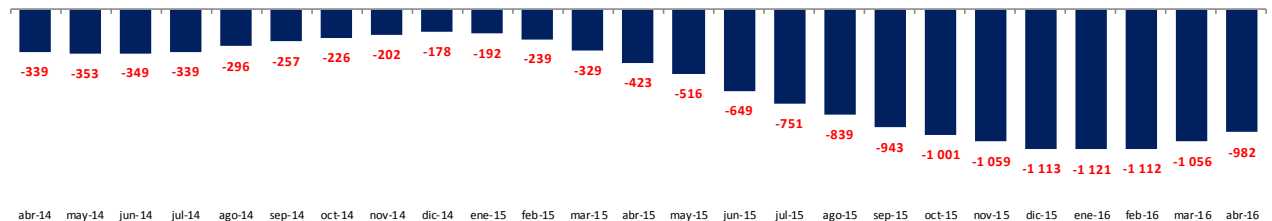
CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles



CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA EXTRANJERA

Flujos anuales en millones de US Dólares



El **crédito de consumo** aumentó 12,1 por ciento en los últimos doce meses. El grado de dolarización de este segmento fue de 7,1 por ciento al cierre de abril.

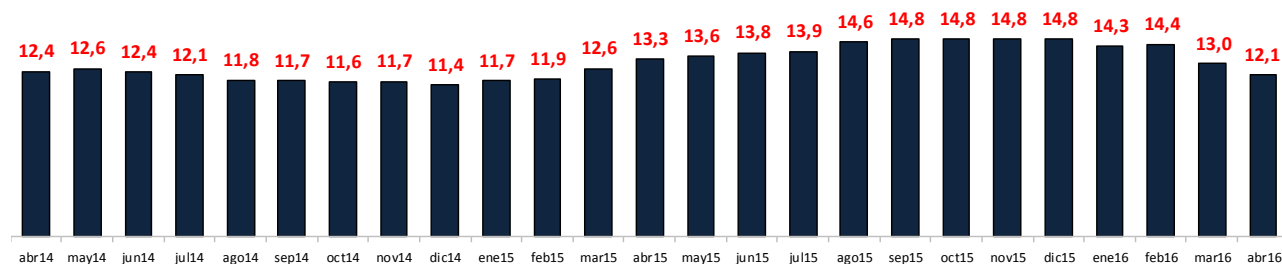


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 20 de mayo de 2016

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual

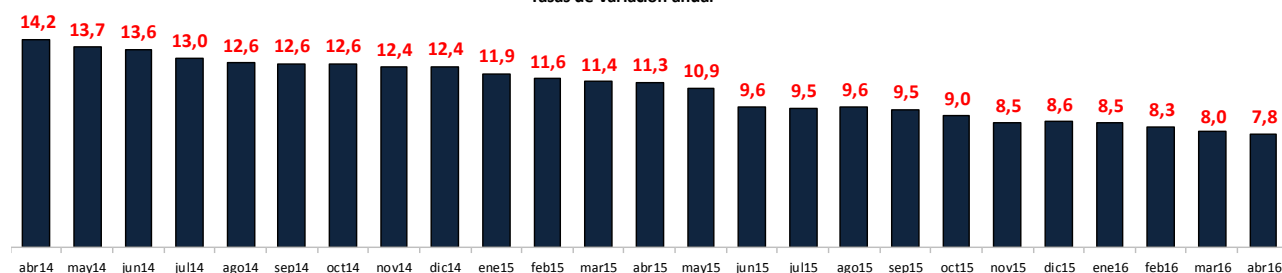


| | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 | ago-15 | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos (millones de S/) | 48 127 | 48 991 | 49 682 | 49 642 | 50 299 | 50 939 | 51 533 | 52 219 | 52 952 | 53 019 | 53 584 | 53 645 | 53 951 |
| Flujos mensuales (millones de S/) | 633 | 865 | 691 | -40 | 657 | 640 | 595 | 685 | 733 | 67 | 565 | 62 | 306 |
| Variaciones (%) mensuales | 1,3 | 1,8 | 1,4 | -0,1 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 0,1 | 1,1 | 0,1 | 0,6 |
| Tasas de var % anual | 13,3 | 13,6 | 13,8 | 13,9 | 14,6 | 14,8 | 14,8 | 14,8 | 14,8 | 14,3 | 14,4 | 13,0 | 12,1 |
| M.N. | 15,4 | 15,7 | 16,0 | 16,5 | 17,3 | 17,6 | 17,7 | 17,7 | 18,0 | 17,4 | 17,5 | 15,7 | 14,6 |
| M.E. | -5,0 | -5,3 | -6,2 | -9,2 | -10,1 | -11,1 | -12,1 | -12,9 | -15,5 | -15,7 | -15,7 | -15,2 | -14,3 |

Los **créditos hipotecarios** registraron un incremento anual de 7,8 por ciento en abril. El crecimiento anual en soles fue de 20,7 por ciento, en tanto que el de dólares disminuyó 21,4 por ciento. Con el ello, el grado de dolarización de este tipo de crédito fue de 24,0 por ciento en el mes.

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



| | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 | ago-15 | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldos (millones de S/) | 35 632 | 35 901 | 35 963 | 36 082 | 36 425 | 36 824 | 37 033 | 37 321 | 37 588 | 37 712 | 37 915 | 38 215 | 38 398 |
| Flujos mensuales (millones de S/) | 232 | 269 | 62 | 119 | 344 | 399 | 209 | 288 | 267 | 123 | 203 | 300 | 183 |
| Variaciones (%) mensuales | 0,7 | 0,8 | 0,2 | 0,3 | 1,0 | 1,1 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 0,5 |
| Tasas de var % anual | 11,3 | 10,9 | 9,6 | 9,5 | 9,6 | 9,5 | 9,0 | 8,5 | 8,6 | 8,5 | 8,3 | 8,0 | 7,8 |
| M.N. | 23,3 | 23,7 | 23,1 | 23,7 | 24,6 | 25,4 | 25,0 | 24,5 | 24,6 | 24,3 | 23,5 | 22,0 | 20,7 |
| M.E. | -8,8 | -11,0 | -13,9 | -15,5 | -17,4 | -19,6 | -20,8 | -22,0 | -22,4 | -22,9 | -23,0 | -22,4 | -21,4 |

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** disminuyó 0,7 por ciento en abril, con lo que su variación a doce meses se ubicó en 6,5 por ciento. La disminución de la liquidez obedeció a una menor captación de depósitos del sector privado (-1,2 por ciento) compensada por una mayor demanda por circulante (1,3 por ciento). Entre las modalidades de captaciones del sector privado, principalmente se registraron menores depósitos a plazo (-2,5 por ciento) y a la vista (-0,9 por ciento).

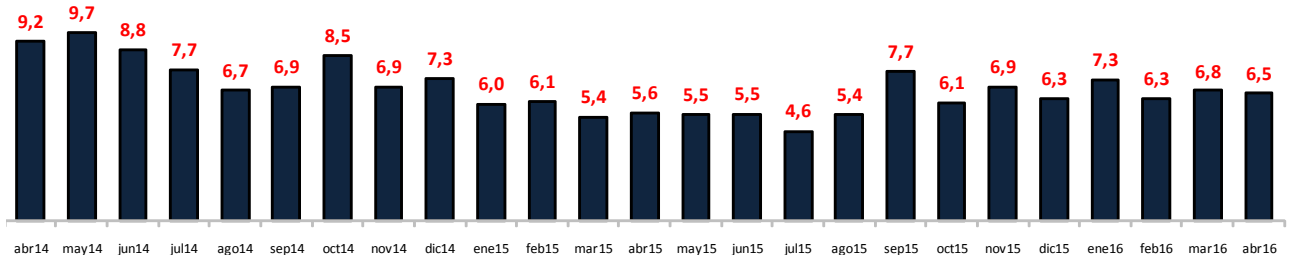


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 20 de mayo de 2016

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



| | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 | ago-15 | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldos (millones de S./) | 220 715 | 220 805 | 221 361 | 223 669 | 224 378 | 228 731 | 229 108 | 230 545 | 237 644 | 237 548 | 237 133 | 236 710 | 235 145 |
| Flujos mensuales (millones de S./) | -1 026 | 91 | 556 | 2 308 | 709 | 4 353 | 377 | 1 437 | 7 099 | -96 | 415 | -423 | -1 565 |
| Variaciones (%) mensuales | -0,5 | 0,0 | 0,3 | 1,0 | 0,3 | 1,9 | 0,2 | 0,6 | 3,1 | 0,0 | -0,2 | -0,2 | -0,7 |
| Tasas de var % anual | 5,6 | 5,5 | 5,5 | 4,6 | 5,4 | 7,7 | 6,1 | 6,9 | 6,3 | 7,3 | 6,3 | 6,8 | 6,5 |
| M.N. | 7,0 | 6,4 | 5,8 | 4,5 | 2,3 | 2,3 | 2,6 | 3,4 | 3,0 | 3,0 | 3,3 | 3,8 | 5,3 |
| M.E. | 2,9 | 3,7 | 4,9 | 4,8 | 11,8 | 18,3 | 12,9 | 13,7 | 13,0 | 16,0 | 12,1 | 12,5 | 8,8 |

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

| | Saldos en millones de Soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Circulante | 36 835 | 38 477 | 38 959 | 3,8 | 4,1 | 5,8 | 1,3 |
| Depósitos | 179 975 | 193 495 | 191 098 | 6,9 | 7,1 | 6,2 | -1,2 |
| Depósitos a la vista | 53 744 | 58 399 | 57 887 | 5,0 | 6,5 | 7,7 | -0,9 |
| Depósitos de ahorro | 56 758 | 61 066 | 60 999 | 6,4 | 8,8 | 7,5 | -0,1 |
| Depósitos a plazo | 69 473 | 74 030 | 72 212 | 8,7 | 6,1 | 3,9 | -2,5 |
| Depósitos C.T.S. | 15 064 | 15 968 | 15 737 | 6,3 | 4,7 | 4,5 | -1,4 |
| Valores y otros 1/ | 3 904 | 4 739 | 5 088 | 3,2 | 17,2 | 30,3 | 7,4 |
| TOTAL | 220 715 | 236 710 | 235 145 | 6,3 | 6,8 | 6,5 | -0,7 |

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 0,9 por ciento en abril y 5,3 por ciento en los últimos doce meses. Los depósitos en soles aumentaron 0,5 por ciento, como resultado de mayores depósitos a plazo (1,5 por ciento), parcialmente compensados por menores depósitos a la vista (-0,3 por ciento) y de ahorro (-0,1 por ciento).

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

| | Saldos en millones de Soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Circulante | 36 835 | 38 477 | 38 959 | 3,8 | 4,1 | 5,8 | 1,3 |
| Depósitos | 104 666 | 108 547 | 109 051 | 2,6 | 3,0 | 4,2 | 0,5 |
| Depósitos a la vista | 27 216 | 28 103 | 28 008 | 5,0 | 1,0 | 2,9 | -0,3 |
| Depósitos de ahorro | 35 145 | 36 388 | 36 345 | 3,3 | 4,5 | 3,4 | -0,1 |
| Depósitos a plazo | 42 304 | 44 056 | 44 698 | 0,5 | 3,2 | 5,7 | 1,5 |
| Depósitos C.T.S. | 9 855 | 10 981 | 10 808 | 11,5 | 9,9 | 9,7 | -1,6 |
| Valores y otros 1/ | 3 357 | 4 245 | 4 587 | 8,2 | 22,5 | 36,6 | 8,1 |
| TOTAL | 144 858 | 151 270 | 152 598 | 3,0 | 3,8 | 5,3 | 0,9 |

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 20 de mayo de 2016

La **liquidez en dólares** disminuyó 3,4 por ciento en el mes, debido mayormente a menores depósitos a plazo (-8,2 por ciento) y a la vista (-1,4 por ciento).

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

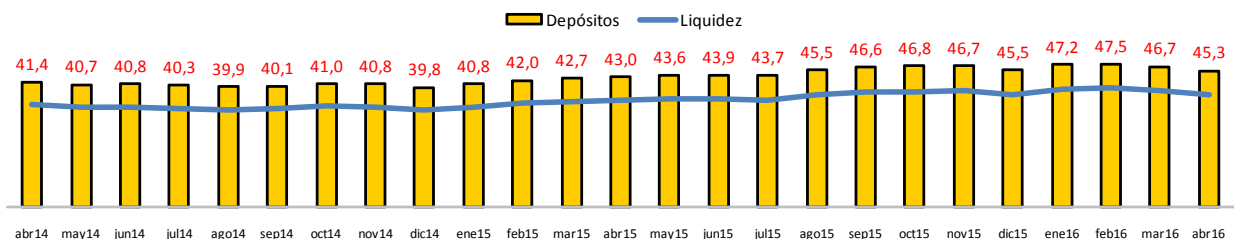
| | Saldos en millones de US Dólares | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Depósitos | 25 272 | 28 506 | 27 533 | 13,4 | 12,7 | 8,9 | -3,4 |
| Depósitos a la vista | 8 902 | 10 166 | 10 027 | 5,0 | 12,2 | 12,6 | -1,4 |
| Depósitos de ahorro | 7 253 | 8 281 | 8 273 | 11,9 | 15,9 | 14,1 | -0,1 |
| Depósitos a plazo | 9 117 | 10 058 | 9 233 | 23,3 | 10,6 | 1,3 | -8,2 |
| Depósitos C.T.S. | 1 748 | 1 674 | 1 654 | -3,8 | -5,1 | -5,4 | -1,2 |
| Valores y otros 1/ | 184 | 166 | 168 | -52,5 | -14,4 | -8,5 | 1,5 |
| TOTAL | 25 455 | 28 671 | 27 701 | 13,0 | 12,5 | 8,8 | -3,4 |

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

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** disminuyó a 37,3 por ciento en abril, mientras que la dolarización de los depósitos se ubicó en 45,3 por ciento.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes



| | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 | ago-15 | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dolarización de la liquidez | 35,5 | 35,7 | 36,0 | 35,7 | 37,2 | 38,4 | 38,4 | 38,6 | 37,4 | 39,0 | 39,4 | 38,7 | 37,3 |
| Memo: Dolarización de la CTS | 35,7 | 34,0 | 34,4 | 34,3 | 34,8 | 34,8 | 35,1 | 33,4 | 33,6 | 34,2 | 34,7 | 33,7 | 33,4 |

Depósitos por tipo de depositante

Los **depósitos totales** registraron un crecimiento anual de 6,2 por ciento en abril. Los depósitos de las personas naturales disminuyeron 0,6 por ciento en el mes, principalmente por menores depósitos a plazo (-1,6 por ciento). Por su parte, los depósitos de las empresas disminuyeron 2,4 por ciento en abril, debido a menores depósitos a plazo (-6,0 por ciento) y a la vista (-1,1 por ciento).

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

| | Saldos en millones de Soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Depósitos de personas | 116 900 | 125 358 | 124 569 | 9,8 | 7,0 | 6,6 | -0,6 |
| Vista | 6 770 | 8 005 | 8 071 | 27,5 | 22,9 | 19,2 | 0,8 |
| Ahorro | 53 815 | 58 123 | 58 205 | 8,2 | 9,1 | 8,2 | 0,1 |
| Plazo | 56 315 | 59 230 | 58 293 | 9,4 | 3,2 | 3,5 | -1,6 |
| de los cuales: CTS | 15 064 | 15 968 | 15 737 | 6,3 | 4,7 | 4,5 | -1,4 |
| Depósitos de empresas | 63 075 | 68 137 | 66 529 | 1,7 | 7,2 | 5,5 | -2,4 |
| Vista | 46 974 | 50 394 | 49 816 | 2,2 | 4,3 | 6,0 | -1,1 |
| Ahorro | 2 943 | 2 943 | 2 794 | -21,3 | 2,5 | -5,0 | -5,1 |
| Plazo | 13 158 | 14 799 | 13 919 | 5,8 | 19,5 | 5,8 | -6,0 |
| TOTAL | 179 975 | 193 495 | 191 098 | 6,9 | 7,1 | 6,2 | -1,2 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 20 de mayo de 2016

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos de los hogares se ubicó en 39,2 por ciento al cierre de abril, mientras que el de depósitos de las empresas fue de 56,5 por ciento.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

| | Saldos en millones de Soles | | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | feb-16 | mar-16 | abr-16 |
| Depósitos de personas | 32,1 | 33,9 | 33,7 | 40,3 | 40,8 | 39,7 | 39,2 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 35,5 | 35,3 | 33,7 | 37,1 | 36,9 | 37,0 | 36,9 |
| Vista | 43,3 | 47,1 | 48,0 | 50,6 | 53,6 | 54,6 | 54,3 |
| Ahorro | 33,4 | 34,1 | 35,2 | 40,7 | 43,0 | 41,8 | 41,9 |
| Plazo | 29,6 | 32,0 | 30,8 | 38,5 | 37,0 | 35,5 | 34,4 |
| de los cuales: CTS | 42,2 | 38,2 | 33,9 | 33,6 | 34,7 | 33,7 | 33,4 |
| Depósitos de empresas | 49,1 | 51,5 | 50,7 | 55,5 | 59,1 | 59,2 | 56,5 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 53,0 | 53,0 | 50,7 | 52,2 | 55,0 | 56,5 | 54,2 |
| Vista | 43,6 | 46,8 | 47,1 | 50,6 | 53,6 | 54,6 | 54,0 |
| Ahorro | 39,1 | 43,3 | 63,6 | 68,9 | 59,4 | 67,9 | 60,3 |
| Plazo | 69,5 | 66,4 | 61,8 | 71,7 | 77,2 | 72,9 | 64,9 |
| TOTAL | 38,4 | 40,4 | 39,8 | 45,5 | 47,5 | 46,7 | 45,3 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 42,1 | 41,9 | 39,8 | 42,2 | 43,3 | 43,9 | 42,9 |

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

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

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

| | Saldos en millones de Soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | abr-15 | mar-16 | abr-16 | dic-15/ dic-14 | mar-16/ mar-15 | abr-16/ abr-15 | abr-16/ mar-16 |
| Depósitos | 179 975 | 193 495 | 191 098 | 6,9 | 7,1 | 6,2 | -1,2 |
| AFPs | 120 122 | 124 819 | 128 082 | 8,4 | 6,3 | 6,6 | 2,6 |
| Fondos mutuos | 17 357 | 18 465 | 18 834 | 4,1 | 8,3 | 8,5 | 2,0 |
| Resto | 7 480 | 8 460 | 8 809 | 7,6 | 11,3 | 17,8 | 4,1 |
| TOTAL | 324 934 | 345 238 | 346 823 | 7,3 | 6,9 | 6,7 | 0,5 |

MERCADO DE CAPITALES

En abril, se realizaron once emisiones de deuda en el mercado de valores doméstico por un equivalente a S/ 632 millones. Este monto comprendió emisiones de gran volumen efectuadas por entidades financieras como los bancos BCP (S/ 173 millones) y BBVA Continental (S/ 150 millones) y el Fondo MIVIVIENDA (S/ 116 millones).

Las colocaciones de las empresas del sector no financiero ascendieron a S/ 24,4 millones, la mayoría en dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 20 de mayo de 2016

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN ABRIL DE 2016

| Fecha | Emisor u Originador | Monto colocado | | | Tasa de interés | Plazo Años |
|------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------|--------------|-----------------|------------|
| | | S/ Mills | US\$ Mills | Total S/M | | |
| MERCADO INTERNO | | 570,9 | 18,5 | 631,5 | | |
| 05-abr-16 | BIF | - | 8,5 | 27,9 | 3,50% | 8,0 |
| 07-abr-16 | Banco Ripley | 50,0 | - | 50,0 | 6,95% | 1,0 |
| 07-abr-16 | Fondo Mivivienda | 116,0 | - | 116,0 | 6,66% | 3,0 |
| 13-abr-16 | Los Portales | - | 6,0 | 19,7 | 3,83% | 1,0 |
| 14-abr-16 | Banco Continental BBVA | 150,0 | - | 150,0 | 6,19% | 3,0 |
| 15-abr-16 | Banco GNB | 60,0 | - | 60,0 | 7,00% | 1,0 |
| 20-abr-16 | Financiera Compartamos | 20,5 | - | 20,5 | 7,67% | 1,0 |
| 21-abr-16 | Electrovía | 1,4 | - | 1,4 | 8,75% | 0,5 |
| 26-abr-16 | Banco de Crédito del Perú | 172,9 | - | 172,9 | 6,41% | 3,0 |
| 27-abr-16 | Banco Financiero del Perú | - | 3,0 | 9,8 | - | 10,0 |
| 28-abr-16 | A.Jaime Rojas Representaciones Generales | - | 1,0 | 3,3 | 6,00% | 1,0 |
| TOTAL | | 570,9 | 18,5 | 631,5 | | |

El monto de **instrumentos amortizados** en abril llegó a S/ 426 millones, de los cuales S/ 161 millones fueron valores en soles y US\$ 81 millones valores en dólares. La más grande de estas amortizaciones la realizó el Banco BBVA Continental (US\$ 25 millones).

INSTRUMENTOS AMORTIZADOS EN ABRIL DE 2016

| EMISOR U ORIGINADOR | Monto redimido en millones | | |
|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------|--------------|
| | Soles | Dólares | Total |
| @Patrimonio Fideicometido Redesur-Transur | - | 1,0 | 3,2 |
| Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar | - | 0,4 | 1,4 |
| Andino Investment Holding | - | 8,0 | 26,3 |
| Banco Continental BBVA | - | 25,1 | 82,3 |
| Banco de Crédito del Perú | - | 15,0 | 49,2 |
| BIF | 30,0 | - | 30,0 |
| Centro Comercial Atocongo Open Plaza | 0,2 | - | 0,2 |
| Centro Comercial La Marina 2007 | 0,4 | - | 0,4 |
| COFIDE | 51,5 | - | 51,5 |
| Financiera Confianza | 37,0 | - | 37,0 |
| Financiera Efectiva | 18,1 | - | 18,1 |
| Financiera Uno | 12,1 | - | 12,1 |
| Gloria | 8,5 | - | 8,5 |
| Los Portales | - | 6,0 | 19,7 |
| Telefónica del Perú | - | 22,0 | 72,2 |
| Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista | 0,4 | - | 0,4 |
| Leasing Total | - | 0,5 | 1,6 |
| Pluspetrol Camisea | - | 2,4 | 8,0 |
| Saga Falabella | 3,0 | - | 3,0 |
| Titulizadora Peruana | - | 0,2 | 0,5 |
| TOTAL | 161,3 | 80,6 | 425,5 |

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 20 de mayo de 2016