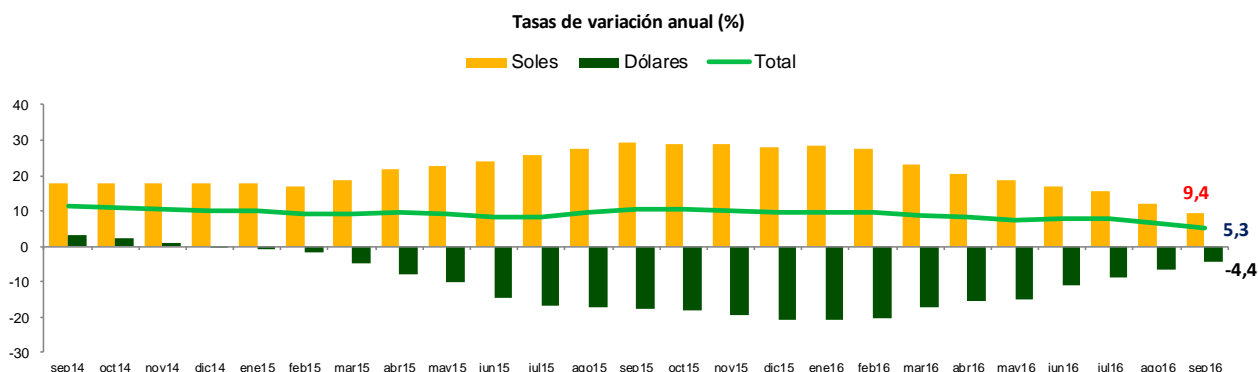


CRÉDITO Y LIQUIDEZ: SETIEMBRE DE 2016^{1 2}

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO³

El crédito al sector privado subió 5,3 por ciento en setiembre, respecto a igual mes de 2015. Esta tasa muestra una desaceleración frente al crecimiento del 6,3 por ciento en agosto, debido a que el segmento corporativo pasó de crecer 4,3 por ciento en agosto a 1,8 por ciento en setiembre, en razón de una sustitución de las fuentes de financiamiento del mercado de capitales. Cabe anotar que el crédito a la pequeña y microempresa se aceleró de 6,1 por ciento en agosto a 6,8 por ciento en setiembre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



| | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasas de variación anual (%) | 10,6 | 10,3 | 10,1 | 9,4 | 9,7 | 9,7 | 8,8 | 8,2 | 7,3 | 7,9 | 7,8 | 6,3 | 5,3 |
| MN | 29,5 | 28,9 | 28,7 | 28,0 | 28,3 | 27,5 | 23,1 | 20,6 | 18,5 | 17,0 | 15,5 | 12,0 | 9,4 |
| ME | -17,6 | -18,3 | -19,4 | -20,7 | -20,6 | -20,4 | -17,1 | -15,5 | -15,0 | -11,1 | -8,8 | -6,6 | -4,4 |

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

| | Millones S/ sep-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Crédito a empresas | 160 051 | 7,9 | 4,5 | 3,3 | 0,4 |
| Corporativo y gran empresa | 83 915 | 15,0 | 4,3 | 1,8 | -0,5 |
| Medianas empresas | 40 273 | -0,8 | 3,3 | 3,4 | 1,3 |
| Pequeña y microempresa | 35 863 | 3,2 | 6,1 | 6,8 | 1,4 |
| Crédito a personas | 95 406 | 12,2 | 9,5 | 8,7 | 0,4 |
| Consumo | 55 934 | 14,8 | 10,5 | 9,8 | 0,6 |
| Vehiculares | 2 204 | -5,0 | -6,4 | -7,1 | -1,1 |
| Tarjetas de crédito | 19 890 | 23,9 | 13,7 | 12,5 | 0,1 |
| Resto | 33 839 | 11,7 | 10,1 | 9,6 | 1,0 |
| Hipotecario | 39 472 | 8,6 | 8,1 | 7,2 | 0,2 |
| TOTAL | 255 457 | 9,4 | 6,3 | 5,3 | 0,4 |

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

² En los cuadros y gráficos de este informe, a menos que se especifique lo contrario, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2014 (S/ 2,98 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

³ 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 21 de octubre de 2016

Crédito al sector privado por monedas

Por monedas, el crédito al sector privado en soles aumentó 0,2 por ciento en setiembre (S/ 462 millones) y su tasa de crecimiento anual pasó de 12,0 por ciento en agosto a 9,4 por ciento en setiembre. Por tipo de deudor, el crédito a empresas en soles registró un crecimiento anual de 7,1 por ciento, menor al registrado en agosto (10,6 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO

| | Millones S/ sep-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Crédito a empresas | 102 621 | 34,7 | 10,6 | 7,1 | -0,0 |
| Corporativo y gran empresa | 45 255 | 62,4 | 8,9 | 2,0 | -1,7 |
| Medianas empresas | 23 793 | 35,9 | 17,2 | 15,4 | 1,3 |
| Pequeña y microempresa | 33 572 | 7,5 | 8,6 | 8,9 | 1,4 |
| Crédito a personas | 83 557 | 20,3 | 13,8 | 12,3 | 0,6 |
| Consumo | 52 439 | 18,0 | 12,3 | 11,3 | 0,6 |
| Vehiculares | 1 584 | 79,1 | 36,0 | 29,3 | 0,1 |
| Tarjetas de crédito | 18 727 | 25,1 | 13,8 | 12,5 | 0,1 |
| Resto | 32 128 | 12,5 | 10,5 | 9,9 | 1,0 |
| Hipotecario | 31 118 | 24,6 | 16,4 | 14,1 | 0,5 |
| TOTAL | 186 178 | 28,0 | 12,0 | 9,4 | 0,2 |

El **crédito en dólares**, por su parte, creció 0,8 por ciento en el mes (US\$ 181 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual se recuperó en el mes, de negativo 6,6 por ciento a agosto a negativo 4,4 por ciento a setiembre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO

| | Millones US\$ sep-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Crédito a empresas | 19 272 | -20,7 | -5,1 | -2,9 | 1,0 |
| Corporativo y gran empresa | 12 973 | -17,0 | -0,7 | 1,6 | 0,9 |
| Medianas empresas | 5 530 | -25,9 | -11,8 | -10,0 | 1,3 |
| Pequeña y microempresa | 769 | -30,3 | -20,5 | -17,1 | 1,3 |
| Crédito a personas | 3 976 | -20,6 | -13,2 | -11,5 | -0,5 |
| Consumo | 1 173 | -15,5 | -10,6 | -8,8 | 0,1 |
| Vehiculares | 208 | -43,0 | -46,9 | -46,0 | -3,9 |
| Tarjetas de crédito | 390 | 6,0 | 10,6 | 12,7 | 0,2 |
| Resto | 574 | -0,7 | 2,9 | 3,6 | 1,5 |
| Hipotecario | 2 803 | -22,4 | -14,2 | -12,5 | -0,7 |
| TOTAL | 23 248 | -20,7 | -6,6 | -4,4 | 0,8 |

El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado aumentó de un nivel de 29,6 por ciento en agosto a 29,8 por ciento en setiembre (0,2 puntos porcentuales). Aislado el efecto de la depreciación cambiaria de setiembre, el coeficiente de dolarización del crédito sube 0,1 puntos porcentuales (de 27,0 a 27,1 por ciento).

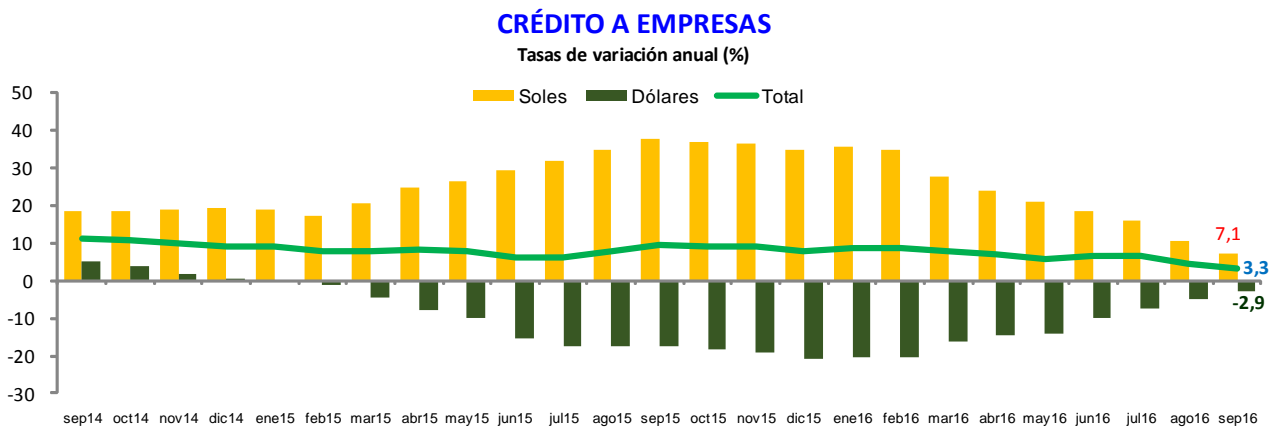


COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

| | Porcentajes | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | dic-11 | dic-15 | ago-16 | sep-16 |
| Crédito a empresas | 55,0 | 38,7 | 38,6 | 39,0 |
| Corporativo y gran empresa | 70,6 | 46,5 | 48,6 | 49,4 |
| Medianas empresas | 68,0 | 47,6 | 44,1 | 44,1 |
| Pequeña y microempresa | 16,6 | 8,8 | 7,2 | 7,2 |
| Crédito a personas | 25,1 | 15,9 | 14,0 | 13,9 |
| Consumo | 9,8 | 7,9 | 7,1 | 7,1 |
| Vehiculares | 69,7 | 44,6 | 31,7 | 30,9 |
| Tarjetas de crédito | 6,3 | 6,4 | 6,6 | 6,6 |
| Resto | 7,2 | 6,0 | 5,7 | 5,7 |
| Hipotecario | 49,2 | 26,8 | 23,6 | 23,4 |
| TOTAL | 44,7 | 30,5 | 29,6 | 29,8 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | <i>47,1</i> | <i>27,7</i> | <i>27,0</i> | <i>27,1</i> |

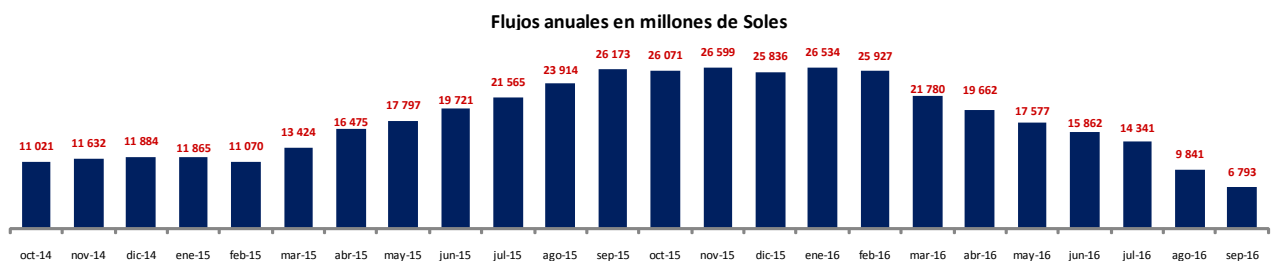
Crédito otorgado a empresas

La tasa de crecimiento anual del **crédito a las empresas** se redujo de 4,5 a 3,3 por ciento entre los meses de agosto y setiembre



El **flujo anual del crédito a empresas** en soles en setiembre fue S/ 6 793 millones, menor que el flujo anual de agosto (S/ 9 841 millones). El flujo anual de créditos en dólares pasó de negativo US\$ 1 016 millones en agosto a negativo US\$ 567 millones en setiembre.

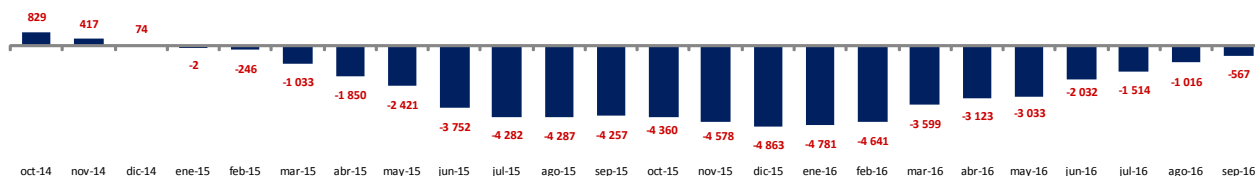
CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL





CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA EXTRANJERA

Flujos anuales en millones de US Dólares



Por **tamaño de empresas**, se observa que el segmento mediano junto con el segmento pequeño y microempresas recuperaron dinamismo en setiembre creciendo en 1,3 y 1,4 por ciento respectivamente, y por igual en soles y dólares. Por el contrario, el crédito al segmento corporativo disminuyó 0,5 por ciento en setiembre, y particularmente en crédito corporativo en soles, que disminuyó 1,7 por ciento (el crédito corporativo en dólares en cambio aumentó 0,9 por ciento).

CRÉDITO A EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

| | Millones S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | sep-16 | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Corporativo y gran empresa | 83 915 | 15,0 | 4,3 | 1,8 | -0,5 |
| M.N. | 45 255 | 62,4 | 8,9 | 2,0 | -1,7 |
| M.E. (US\$ Millones) | 12 973 | -17,0 | -0,7 | 1,6 | 0,9 |
| Dolarización (%) | 49,4 | | | | |
| Medianas empresas | 40 273 | -0,8 | 3,3 | 3,4 | 1,3 |
| M.N. | 23 793 | 35,9 | 17,2 | 15,4 | 1,3 |
| M.E. (US\$ Millones) | 5 530 | -25,9 | -11,8 | -10,0 | 1,3 |
| Dolarización (%) | 44,1 | | | | |
| Pequeña y micro empresa | 35 863 | 3,2 | 6,1 | 6,8 | 1,4 |
| M.N. | 33 572 | 7,5 | 8,6 | 8,9 | 1,4 |
| M.E. (US\$ Millones) | 769 | -30,3 | -20,5 | -17,1 | 1,3 |
| Dolarización (%) | 7,2 | | | | |
| TOTAL | 160 051 | 7,9 | 4,5 | 3,3 | 0,4 |

Crédito otorgado a personas naturales

El flujo acumulado de **créditos a hogares** a setiembre en soles fue S/ 9 178 millones, menor que el flujo acumulado a agosto (S/ 10 073 millones). Por su parte el flujo anual de créditos en moneda extranjera aumentó en setiembre, pasando de negativo US\$ 606 millones en agosto a negativo US\$ 515 millones en el mes.

El crecimiento anual del **crédito de consumo** fue 9,8 por ciento en setiembre, menor a la tasa registrada en agosto (10,5 por ciento).

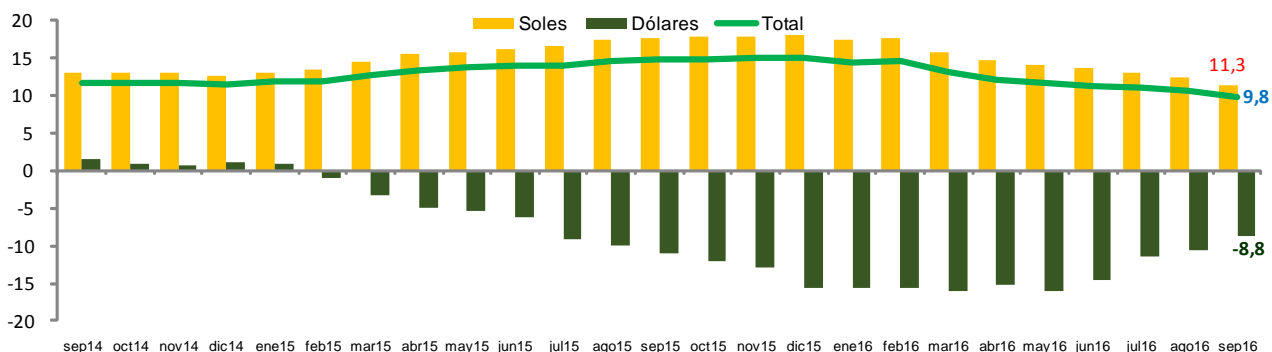


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 21 de octubre de 2016

CRÉDITO DE CONSUMO

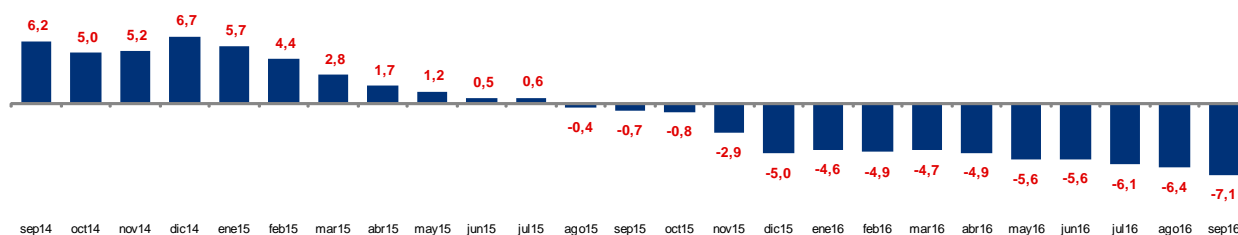
Tasas de variación anual (%)



La tasa de crecimiento anual del **crédito vehicular** fue negativa en 7,1 por ciento, con lo que continuó moderándose respecto a agosto (-6,4 por ciento). El coeficiente de dolarización de este segmento crediticio continuó cayendo desde 31,7 por ciento en agosto a 30,9 por ciento en setiembre.

CRÉDITO VEHICULAR

Tasas de variación anual (%)

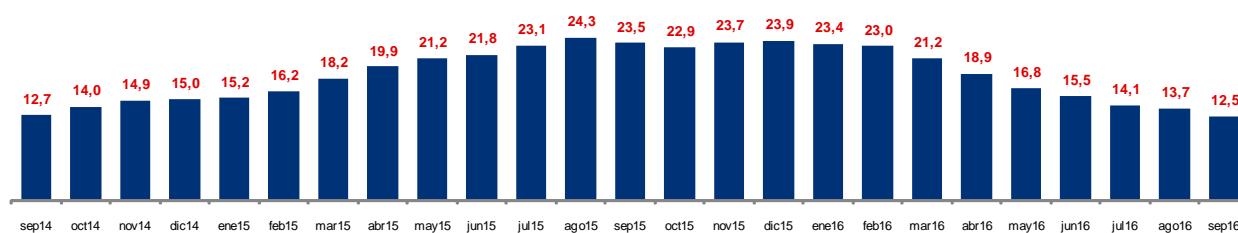


| | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SalDOS en millones de S/ | 2 373 | 2 369 | 2 357 | 2 350 | 2 345 | 2 329 | 2 315 | 2 304 | 2 291 | 2 283 | 2 247 | 2 229 | 2 204 |
| Flujos mensuales en millones de S/ | -7 | -4 | -12 | -7 | -6 | -16 | -14 | -11 | -13 | -9 | -36 | -18 | -25 |
| Variaciones (%) mensuales | -0,3 | -0,2 | -0,5 | -0,3 | -0,2 | -0,7 | -0,6 | -0,5 | -0,6 | -0,4 | -1,6 | -0,8 | -1,1 |

La tasa de crecimiento anual de las **colocaciones por tarjetas de crédito** se ubicó en 12,5 por ciento en setiembre (13,7 por ciento en agosto), continuando la desaceleración que se observa desde hace aproximadamente 12 meses.

COLOCACIONES POR TARJETAS DE CRÉDITO

Tasas de variación anual (%)



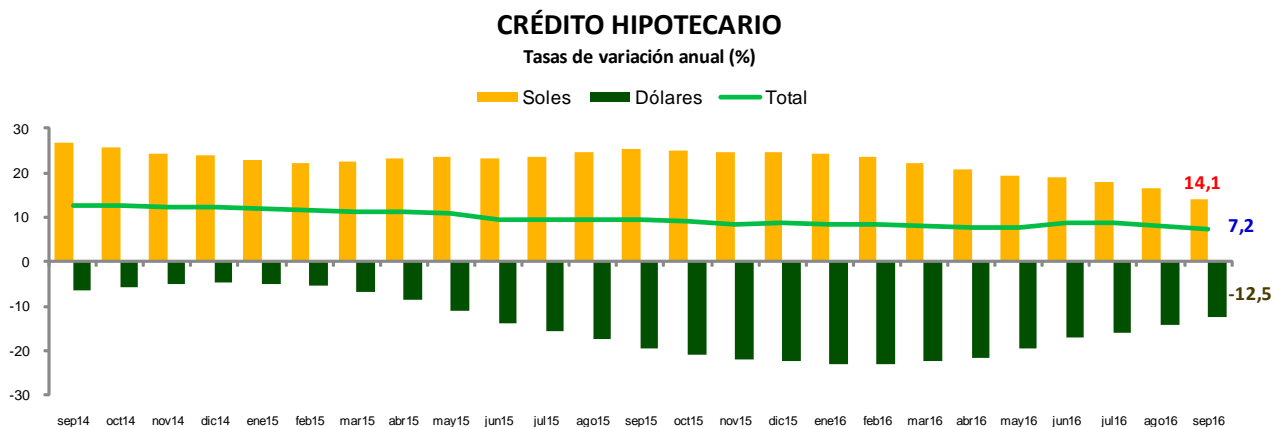
| | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SalDOS en millones de S/ | 17 682 | 18 004 | 18 498 | 18 963 | 18 892 | 19 068 | 19 129 | 19 200 | 19 509 | 19 787 | 19 608 | 19 869 | 19 890 |
| Flujos mensuales en millones de S/ | 199 | 322 | 494 | 465 | -71 | 176 | 61 | 71 | 310 | 278 | -179 | 261 | 21 |
| Variaciones (%) mensuales | 1,1 | 1,8 | 2,7 | 2,5 | -0,4 | 0,9 | 0,3 | 0,4 | 1,6 | 1,4 | -0,9 | 1,3 | 0,1 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

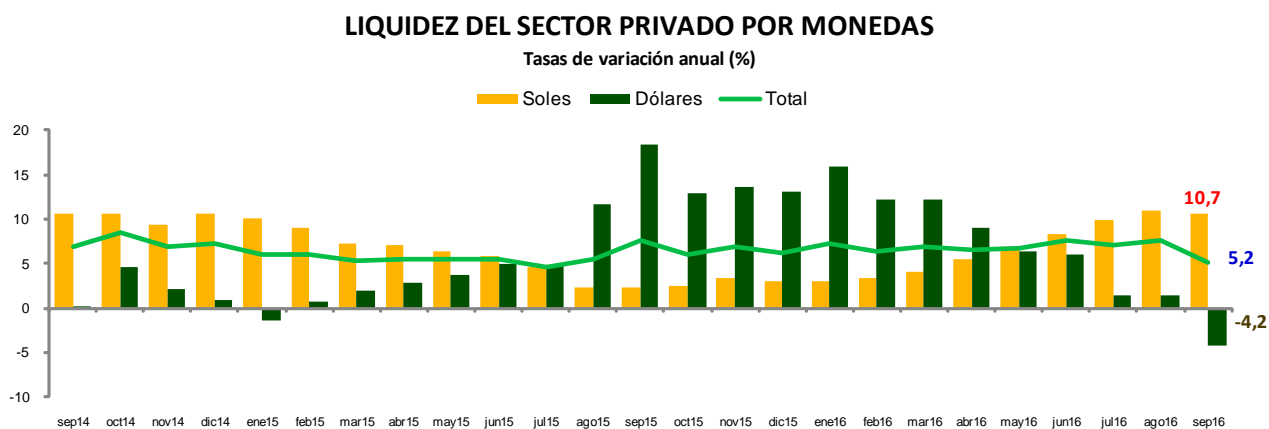
No. 73 – 21 de octubre de 2016

La tasa de crecimiento anual de los **créditos hipotecarios** se redujo de 8,1 por ciento en agosto a 7,2 por ciento en setiembre. La tasa de dolarización de estos créditos bajó desde 23,6 por ciento a 23,4 por ciento.



LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** disminuyó 0,4 por ciento en setiembre, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 7,7 por ciento en agosto a 5,2 por ciento en setiembre.



Por tipo de instrumento, la disminución de la liquidez en setiembre de 0,4 por ciento se explicó mayormente por menores depósitos (-0,4 por ciento). La disminución de los depósitos se concentró particularmente en los depósitos a la vista (-2,8 por ciento). Por el contrario se registraron mayores depósitos de ahorro (1,3 por ciento). Los depósitos por compensación por tiempo de servicios (CTS) disminuyeron 1,6 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 21 de octubre de 2016

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

| | Millones de S/ sep-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Circulante | 40 242 | 3,8 | 6,7 | 8,0 | -0,1 |
| Depósitos | 195 107 | 6,9 | 7,6 | 4,6 | -0,4 |
| Depósitos a la vista | 58 326 | 5,0 | 8,7 | 3,7 | -2,8 |
| Depósitos de ahorro | 62 851 | 6,4 | 9,1 | 9,2 | 1,3 |
| Depósitos a plazo | 73 930 | 8,7 | 5,6 | 1,7 | 0,0 |
| Depósitos C.T.S. | 16 506 | 6,3 | 5,9 | 6,0 | -1,6 |
| Resto | 57 424 | 9,5 | 5,5 | 0,5 | 0,5 |
| Valores y otros 1/ | 5 298 | 3,2 | 16,3 | 7,8 | -0,6 |
| TOTAL | 240 646 | 6,3 | 7,7 | 5,2 | -0,4 |

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

Liquidez por monedas

La **liquidez en moneda nacional** registró una disminución mensual de 0,4 por ciento (negativo S/ 669 millones), con lo que su tasa de variación anual pasó de 11,0 por ciento en agosto a 10,7 por ciento en setiembre. Por tipo de obligación, se observó una caída de depósitos en las modalidades de depósitos a la vista (2,3 por ciento) y a plazo (-0,5 por ciento), mitigado en parte por un crecimiento de depósitos bajo la modalidad de ahorro (1,0 por ciento).

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

| | Millones de S/ sep-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Circulante | 40 242 | 3,8 | 6,7 | 8,0 | -0,1 |
| Depósitos | 115 182 | 2,6 | 12,3 | 11,6 | -0,5 |
| Depósitos a la vista | 29 032 | 5,0 | 10,6 | 7,6 | -2,3 |
| Depósitos de ahorro | 37 991 | 3,3 | 11,3 | 11,2 | 1,0 |
| Depósitos a plazo | 48 159 | 0,5 | 14,2 | 14,4 | -0,5 |
| Depósitos C.T.S. | 11 616 | 11,5 | 11,2 | 11,5 | -1,7 |
| Resto | 36 543 | -3,1 | 15,3 | 15,4 | -0,2 |
| Valores y otros 1/ | 5 127 | 8,2 | 18,0 | 12,0 | -0,6 |
| TOTAL | 160 551 | 3,0 | 11,0 | 10,7 | -0,4 |

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

La **liquidez en dólares** por su parte se redujo 0,3 por ciento en setiembre (negativo US\$ 84 millones), con lo que su tasa de variación anual pasó a ser negativa (4,2 por ciento) por primera vez desde enero de 2015. Igual que la moneda nacional la disminución de la liquidez en dólares fue principalmente por menores depósitos a la vista (-3,3 por ciento) y depósitos CTS (-1,4 por ciento). Los depósitos de ahorro crecieron 1,9 por ciento mientras que los depósitos a plazo en dólares se incrementaron 1,1 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 21 de octubre de 2016

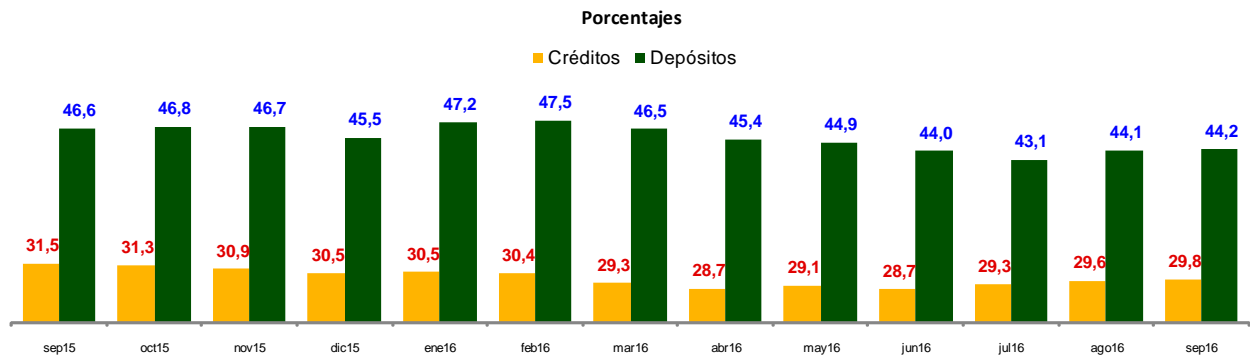
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

| | Millones de USD sep-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Depósitos | 26 820 | 13,4 | 1,5 | -4,1 | -0,3 |
| Depósitos a la vista | 9 830 | 5,0 | 7,0 | 0,0 | -3,3 |
| Depósitos de ahorro | 8 342 | 11,9 | 5,9 | 6,3 | 1,9 |
| Depósitos a plazo | 8 648 | 23,3 | -7,8 | -15,8 | 1,1 |
| Depósitos C.T.S. | 1 641 | -3,8 | -4,9 | -4,9 | -1,4 |
| Resto | 7 007 | 30,9 | -8,4 | -18,0 | 1,7 |
| Valores y otros 1/ | 57 | -52,5 | -20,1 | -49,4 | 1,1 |
| TOTAL | 26 878 | 13,0 | 1,5 | -4,2 | -0,3 |

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

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos subió de 44,1 a 44,2 por ciento entre agosto y setiembre (0,1 punto porcentual), mientras que el ratio de dolarización de la liquidez total lo hizo de 36,2 a 36,3 por ciento (0,1 punto porcentual).

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



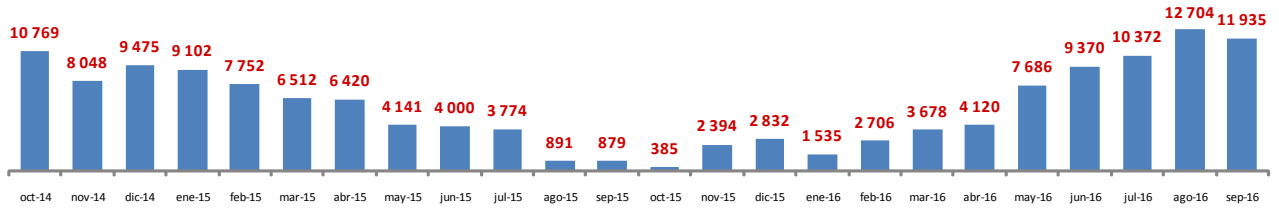
| | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Crédito | 31,5 | 31,3 | 30,9 | 30,5 | 30,5 | 30,4 | 29,3 | 28,7 | 29,1 | 28,7 | 29,3 | 29,6 | 29,8 |
| Liquidez | 38,4 | 38,4 | 38,6 | 37,4 | 39,0 | 39,4 | 38,5 | 37,3 | 37,1 | 36,3 | 35,0 | 36,2 | 36,3 |
| Depósitos | 46,6 | 46,8 | 46,7 | 45,5 | 47,2 | 47,5 | 46,5 | 45,4 | 44,9 | 44,0 | 43,1 | 44,1 | 44,2 |
| A Tipo de cambio constante (Dic 2014) | | | | | | | | | | | | | |
| Crédito | 29,9 | 29,2 | 28,4 | 27,7 | 27,4 | 27,0 | 27,1 | 26,8 | 26,6 | 26,7 | 26,8 | 27,0 | 27,1 |
| Liquidez | 36,6 | 36,1 | 35,7 | 34,3 | 35,5 | 35,5 | 36,0 | 35,1 | 34,3 | 34,1 | 32,3 | 33,3 | 33,3 |
| Depósitos | 44,7 | 44,3 | 43,7 | 42,2 | 43,5 | 43,3 | 43,7 | 43,0 | 41,9 | 41,6 | 40,1 | 40,9 | 41,0 |

Depósitos por tipo de depositante

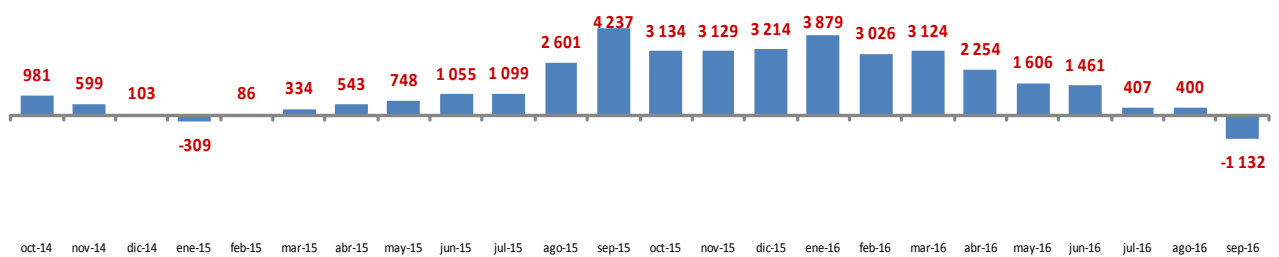
El flujo anual de **depósitos** en soles en setiembre ascendió a S/ 11 935 millones (S/ 12 704 millones en agosto), en tanto que el flujo anual de depósitos en moneda extranjera fue negativo en US\$ 1 132 millones en setiembre (US\$ 400 millones positivo en agosto).



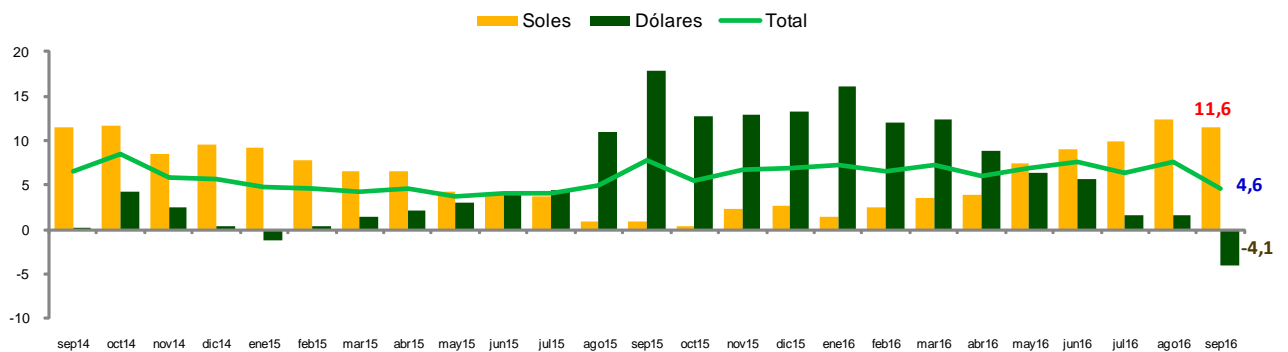
DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL
Flujos anuales en millones de Soles



DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA
Flujos anuales en millones de US Dólares



DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS
Tasas de variación anual (%)



El crecimiento de los depósitos del sector privado en setiembre fue nulo en el segmento de personas y hogares y negativo en 1,3 por ciento en el segmento de empresas. Las personas incrementaron sus depósitos en soles y redujeron sus depósitos en dólares; mientras que las empresas, por el contrario, trasladaron sus depósitos de soles a dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 21 de octubre de 2016

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

| | Millones de S/ sep-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Depósitos de personas | 129 266 | 9,8 | 7,9 | 6,4 | 0,0 |
| Vista | 7 887 | 27,5 | 4,9 | 7,2 | -0,1 |
| Ahorro | 59 607 | 8,2 | 10,4 | 9,0 | 0,7 |
| Plazo | 61 771 | 9,4 | 6,0 | 4,0 | -0,5 |
| CTS | 16 506 | 6,3 | 5,9 | 6,0 | -1,6 |
| Resto | 45 265 | 10,6 | 6,1 | 3,2 | -0,1 |
| Depósitos de empresas | 65 841 | 1,7 | 7,1 | 1,1 | -1,3 |
| Vista | 50 438 | 2,2 | 9,3 | 3,1 | -3,2 |
| Ahorro | 3 244 | -21,3 | -11,9 | 12,4 | 15,7 |
| Plazo | 12 159 | 5,8 | 3,1 | -8,6 | 3,0 |
| TOTAL | 195 107 | 6,9 | 7,6 | 4,6 | -0,4 |

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

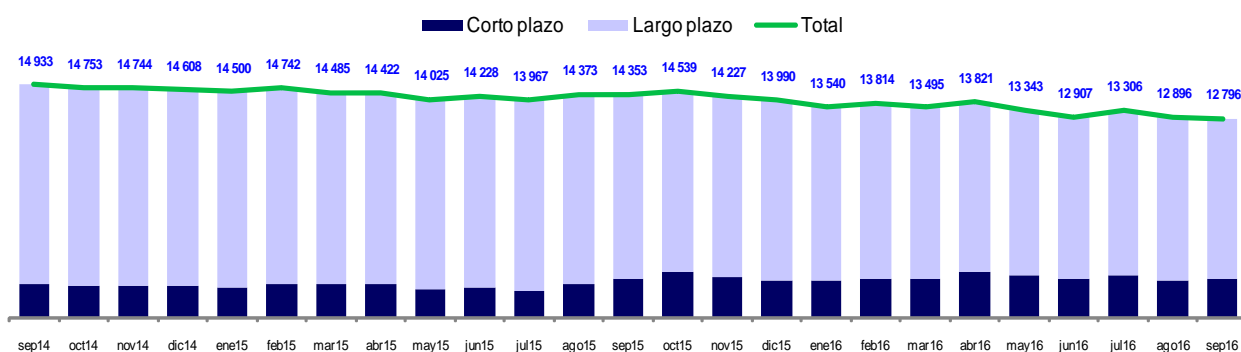
| | Saldos en millones de Soles | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | dic-12 | dic-15 | jul-16 | ago-16 | sep-16 |
| Depósitos de personas | 32,1 | 40,3 | 37,9 | 38,3 | 37,6 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 35,5 | 37,1 | 35,2 | 35,3 | 34,6 |
| Vista | 43,3 | 50,6 | 52,6 | 53,7 | 53,5 |
| Ahorro | 33,4 | 40,7 | 41,0 | 41,6 | 41,4 |
| Plazo | 29,6 | 38,5 | 33,1 | 33,1 | 31,9 |
| CTS | 42,2 | 33,6 | 32,1 | 32,3 | 32,4 |
| Resto | 24,8 | 40,3 | 33,5 | 33,4 | 31,7 |
| Depósitos de empresas | 49,1 | 55,5 | 53,4 | 55,0 | 56,7 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 53,0 | 52,2 | 50,5 | 51,8 | 53,5 |
| Vista | 43,6 | 50,6 | 52,6 | 53,7 | 53,5 |
| Ahorro | 39,1 | 68,9 | 63,7 | 59,7 | 67,0 |
| Plazo | 69,5 | 71,7 | 54,6 | 59,5 | 67,0 |
| TOTAL | 38,4 | 45,5 | 43,1 | 44,1 | 44,2 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 42,1 | 42,2 | 40,1 | 40,9 | 41,0 |

Pasivos externos de la banca

En setiembre los pasivos externos de la banca se redujeron US\$ 99 millones, con lo que el saldo de obligaciones externas a fin de mes llegó a US\$ 12 796 millones. Los pasivos de corto plazo crecieron US\$ 49 millones, en tanto que los pasivos de mediano y largo plazo se redujeron US\$ 148 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero tuvo una variación casi nula en setiembre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que disminuyó 0,4 por ciento), la valorización de los saldos aportados a las AFP (cuya variación fue nula) y el valor de los aportes del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 3,2 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

| | Millones S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | sep-16 | dic-15/ dic-14 | ago-16/ ago-15 | sep-16/ sep-15 | sep-16/ ago-16 |
| Depósitos | 195 107 | 6,9 | 7,6 | 4,6 | -0,4 |
| AFPs | 135 491 | 8,4 | 15,9 | 18,0 | 0,0 |
| Fondos tipo 1 | 16 259 | 16,8 | 8,0 | 8,4 | -0,5 |
| Fondos tipo 2 | 96 407 | 10,2 | 18,4 | 20,7 | 0,4 |
| Fondos tipo 3 | 21 770 | -3,4 | 6,8 | 9,2 | -1,2 |
| Fondos mutuos | 21 463 | 4,1 | 16,3 | 20,1 | 3,2 |
| Resto | 9 308 | 7,6 | 13,3 | 7,6 | -0,2 |
| TOTAL | 361 368 | 7,3 | 11,2 | 10,2 | -0,0 |

En cuanto a la **composición de las inversiones de las AFP**, la participación de las inversiones externas se incrementó desde 39,8 por ciento hasta 40,2 por ciento, ubicándose a 1,8 puntos el límite legal de 42 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones disminuyó de 59,7 a 58,9 por ciento (0,8 puntos porcentuales).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 21 de octubre de 2016

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

| | Porcentajes | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | dic-11 | dic-15 | ago-16 | sep-16 |
| <u>Inversiones domésticas</u> | <u>71,4</u> | <u>59,8</u> | <u>60,2</u> | <u>59,8</u> |
| Depósitos en el sistema | 4,5 | 11,4 | 7,5 | 7,2 |
| <u>Valores de renta fija</u> | <u>31,3</u> | <u>31,1</u> | <u>30,5</u> | <u>30,6</u> |
| Bonos soberanos | 15,9 | 17,8 | 18,5 | 18,3 |
| Valores del BCRP | 1,1 | - | 1,4 | 1,7 |
| Otros valores de renta fija | 14,3 | 13,4 | 10,6 | 10,6 |
| <u>Valores de renta variable</u> | <u>35,6</u> | <u>17,3</u> | <u>17,5</u> | <u>17,6</u> |
| Fondos de inversión | 8,2 | 9,9 | 8,4 | 8,6 |
| Acciones | 27,4 | 7,4 | 9,0 | 8,9 |
| <u>Inversiones en el exterior</u> | <u>28,6</u> | <u>40,2</u> | <u>39,8</u> | <u>40,2</u> |
| <u>TOTAL</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> |
| (Millones de Soles) | 81 881 | 124 192 | 136 655 | 137 135 |
| (Dolarización) | 48,6 | 68,3 | 59,7 | 58,9 |

MERCADO DE CAPITALES

En setiembre se realizaron siete emisiones de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 286 millones. Un poco más de la cuarta parte de dicho monto fueron operaciones de financiamiento directo de empresas del sector privado no financiero, destacando en particular la colocación de bonos de titulización de Los Portales por US\$ 20 millones. Por otro lado tenemos las emisiones de entidades financieras entre las que destacó una emisión del Banco de Crédito por S/ 150 millones.

Valores Colocados en septiembre de 2016

| Fecha | Emisor u Originador | Monto colocado | | | Tasa de interés | Plazo Años |
|------------------------|---------------------------------------|----------------|-------------|--------------|-----------------|------------|
| | | S/ Mills | US\$ Mills | Total S/M | | |
| MERCADO INTERNO | | 216,4 | 20,5 | 286,1 | | |
| 01-sep-16 | Electrovia | 1,5 | - | 1,5 | 8,00% | 0,5 |
| 13-sep-16 | Banco Ripley | 50,0 | - | 50,0 | 6,20% | 1,0 |
| 20-sep-16 | Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar | - | 0,5 | 1,7 | 4,97% | 0,7 |
| 21-sep-16 | Gerens Escuela de Gestión y Economía | 4,7 | - | 4,7 | 8,50% | 1,0 |
| 22-sep-16 | Banco de Crédito del Perú | 150,0 | - | 150,0 | 5,59% | 3,0 |
| 27-sep-16 | Los Portales | - | 20,0 | 68,0 | 7,50% | 6,0 |
| 29-sep-16 | Patrimonio de Tit Tiana | 10,3 | - | 10,3 | - | 2,0 |
| TOTAL | | 216,4 | 20,5 | 286,1 | | |

En total, la suma de valores amortizados en setiembre llegó a un equivalente a S/ 683, monto que incluye el rescate anticipado de dos emisiones externas: Maestro Perú que redimió anticipadamente un saldo de US\$ 130 millones de bonos emitidos en setiembre de 2012; y Pesquera Exalmar que redimió anticipadamente US\$ 31 millones de un saldo de US\$ 200 millones que fue emitido en enero de 2013.

El monto total amortizado de estas emisiones internacionales llega a US\$ 443 millones en lo que va del año e incluye además a empresas como J.R. Lindley que amortizó US\$ 200 millones en abril y Coazúcar del grupo Gloria que amortizó US\$ 82 millones en agosto.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 73 – 21 de octubre de 2016

AMORTIZACIÓN DE VALORES POR EMISOR agosto de 2016

| EMISOR U ORIGINADOR | Monto redimido en millones | | |
|---|----------------------------|--------------|--------------|
| | Soles | Dólares | Total |
| Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar | - | 0,5 | 1,7 |
| Agrobanco | 28,5 | - | 28,5 |
| Andino Investment Holding | - | 9,0 | 30,7 |
| 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 |
| Cineplex | 6,0 | - | 6,0 |
| Electrovía | 3,4 | - | 3,4 |
| Financiera Uno | 30,0 | - | 30,0 |
| Medrock Corp. | - | 0,8 | 2,8 |
| Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista | 0,5 | - | 0,5 |
| Los Portales | - | 6,0 | 20,3 |
| Banco Financiero del Perú | - | 2,0 | 6,8 |
| Edelnor | 15,0 | - | 15,0 |
| Coazucar (emisión internacional) | - | 82,0 | 278,0 |
| Kallpa Generación | - | 3,4 | 11,7 |
| Leasing Total | - | 1,7 | 5,7 |
| Pluspetrol Camisea | - | 0,6 | 2,1 |
| Red de Energía del Perú | - | 0,5 | 1,7 |
| Saga Falabella | 4,3 | - | 4,3 |
| Titulizadora Peruana | - | 0,2 | 0,6 |
| TOTAL | 101,6 | 106,8 | 463,7 |

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
21 de octubre de 2016