



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

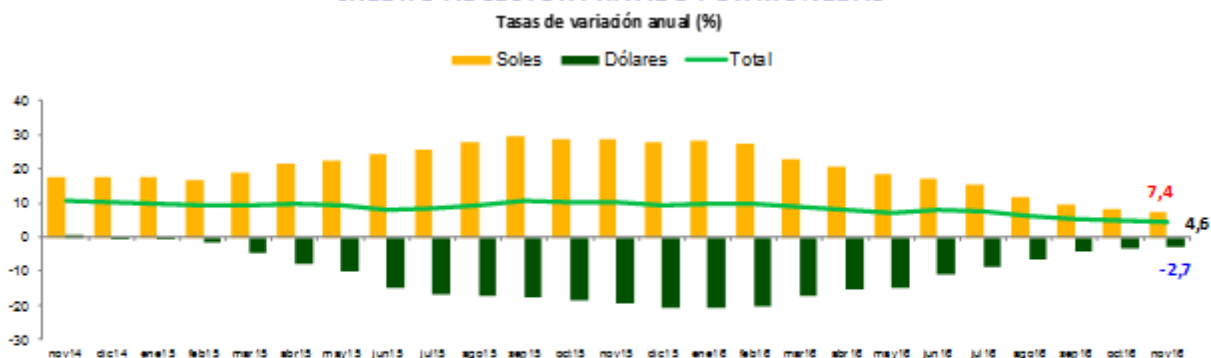
No. 88 – 22 de diciembre de 2016

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: NOVIEMBRE DE 2016

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

En noviembre el saldo de crédito al sector privado creció 0,8 por ciento, con lo que su tasa de crecimiento anual se redujo de 4,9 por ciento en octubre a 4,6 por ciento en noviembre². La desaceleración del crédito se dio tanto en el segmento de créditos personales como a empresas.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



| | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasas de variación mensual (%) | 1,1 | -0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,7 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 0,8 |
| MIN | 2,3 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,3 | 1,2 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | -0,2 | 0,3 | 0,6 | 1,4 |
| ME | -1,8 | -2,3 | -0,8 | -1,3 | 0,7 | -0,3 | -0,4 | 1,1 | 1,1 | 0,7 | 0,8 | -0,8 | -1,0 |

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161101>

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Crédito a empresas | 161 655 | 7,9 | 3,1 | 2,8 | 0,8 |
| Corporativo y gran empresa | 84 517 | 15,0 | 1,3 | 0,8 | 0,7 |
| Medianas empresas | 40 336 | -0,8 | 3,3 | 3,2 | 0,7 |
| Pequeña y microempresa | 36 803 | 3,2 | 7,3 | 7,4 | 1,3 |
| Crédito a personas | 96 345 | 12,2 | 8,1 | 7,6 | 0,7 |
| Consumo | 56 982 | 14,8 | 9,4 | 9,1 | 1,1 |
| Vehiculares | 2 227 | -5,0 | -6,4 | -5,5 | 0,4 |
| Tarjetas de crédito | 20 340 | 23,9 | 11,3 | 10,0 | 1,5 |
| Resto | 34 415 | 11,7 | 9,5 | 9,7 | 0,8 |
| Hipotecario | 39 363 | 8,6 | 6,2 | 5,5 | 0,1 |
| TOTAL | 258 001 | 9,4 | 4,9 | 4,6 | 0,8 |

¹ 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.

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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

Crédito al sector privado por monedas

El **crédito al sector privado en soles** aumentó 1,4 por ciento en noviembre respecto a octubre y 7,4 por ciento con relación a noviembre de 2015 (el crecimiento fue 8,4 por ciento el mes anterior). Por tipo de deudor, el crédito a empresas en soles registró un crecimiento anual de 5,0 por ciento, menor al registrado en octubre (6,1 por ciento). Particularmente fuerte fue la desaceleración del crédito en soles al segmento de empresas grandes y corporativas, cuya tasa de crecimiento anual se redujo de 0,5 por ciento en octubre a -1,0 por ciento en noviembre. El crédito en soles al segmento de pequeña y micro empresa mantuvo su tasa anual de crecimiento en 9,3 por ciento.

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

| | Millones de S/ nov-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Crédito a empresas | 105 221 | 34,7 | 6,1 | 5,0 | 1,9 |
| Corporativo y gran empresa | 46 652 | 62,4 | 0,5 | -1,0 | 2,5 |
| Medianas empresas | 24 004 | 35,9 | 13,1 | 11,6 | 1,3 |
| Pequeña y microempresa | 34 565 | 7,5 | 9,3 | 9,3 | 1,4 |
| Crédito a personas | 84 700 | 20,3 | 11,4 | 10,7 | 0,8 |
| Consumo | 53 448 | 18,0 | 10,8 | 10,3 | 1,1 |
| Vehiculares | 1 652 | 79,1 | 27,5 | 24,6 | 1,7 |
| Tarjetas de crédito | 19 098 | 25,1 | 11,2 | 9,9 | 1,5 |
| Resto | 32 697 | 12,5 | 9,8 | 10,0 | 0,9 |
| Hipotecario | 31 252 | 24,6 | 12,5 | 11,3 | 0,4 |
| TOTAL | 189 921 | 28,0 | 8,4 | 7,4 | 1,4 |

El saldo de **crédito en dólares** disminuyó 1,0 por ciento en el mes mientras que su tasa de crecimiento anual continuó siendo negativa, esta vez 2,7 por ciento frente a 3,5 por ciento del mes anterior.

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

| | Millones de US\$ nov-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Crédito a empresas | 18 938 | -20,7 | -1,8 | -0,9 | -1,1 |
| Corporativo y gran empresa | 12 706 | -17,0 | 2,3 | 3,0 | -1,4 |
| Medianas empresas | 5 480 | -25,9 | -8,3 | -7,0 | -0,2 |
| Pequeña y microempresa | 751 | -30,3 | -15,6 | -14,7 | -1,0 |
| Crédito a personas | 3 908 | -20,6 | -11,0 | -10,4 | -0,6 |
| Consumo | 1 186 | -15,5 | -7,4 | -6,3 | 0,4 |
| Vehiculares | 193 | -43,0 | -45,9 | -44,2 | -2,9 |
| Tarjetas de crédito | 417 | 6,0 | 12,8 | 11,4 | 2,2 |
| Resto | 577 | -0,7 | 5,1 | 5,6 | 0,3 |
| Hipotecario | 2 722 | -22,4 | -12,5 | -12,1 | -1,1 |
| TOTAL | 22 845 | -20,7 | -3,5 | -2,7 | -1,0 |
| Memo: Crédito sin comercio exterior | 18 593 | -21,9 | -2,6 | -2,9 | -1,1 |

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado se redujo de 29,3 por ciento en octubre a 29,1 por ciento en noviembre (0,2 puntos porcentuales). Aislado el efecto



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

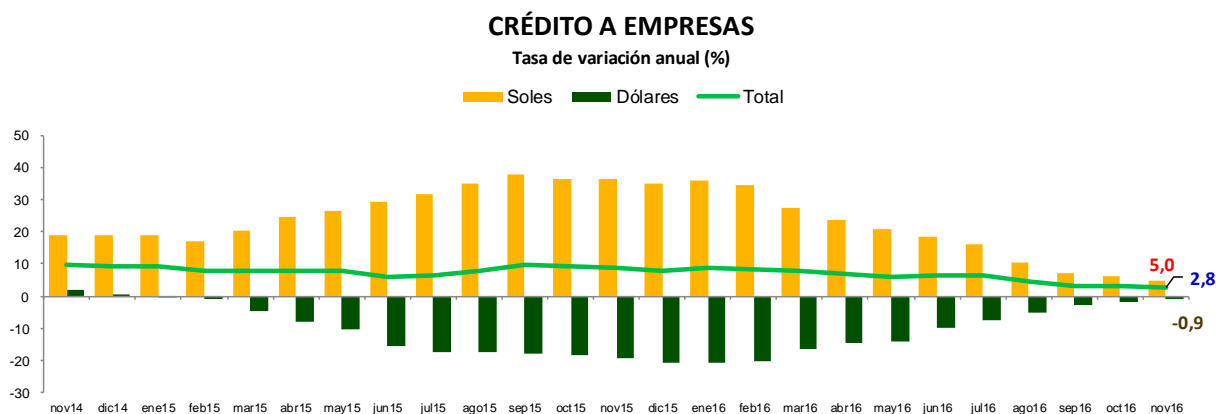
cambiario, el coeficiente de dolarización del crédito registró una reducción de 0,5 puntos porcentuales (de 26,9 a 26,4 por ciento).

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

| | Porcentajes | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | dic-11 | dic-15 | oct-16 | nov-16 |
| Crédito a empresas | 55,0 | 38,7 | 38,4 | 38,1 |
| Corporativo y gran empresa | 70,6 | 46,5 | 48,8 | 48,2 |
| Medianas empresas | 68,0 | 47,6 | 43,8 | 43,8 |
| Pequeña y microempresa | 16,6 | 8,8 | 7,0 | 6,9 |
| Crédito a personas | 25,1 | 15,9 | 13,6 | 13,6 |
| Consumo | 9,8 | 7,9 | 7,0 | 7,1 |
| Vehiculares | 69,7 | 44,6 | 29,1 | 28,5 |
| Tarjetas de crédito | 6,3 | 6,4 | 6,8 | 6,9 |
| Resto | 7,2 | 6,0 | 5,6 | 5,7 |
| Hipotecario | 49,2 | 26,8 | 22,9 | 22,9 |
| TOTAL | 44,7 | 30,5 | 29,3 | 29,1 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | <i>47,1</i> | <i>27,7</i> | <i>26,9</i> | <i>26,4</i> |

Crédito a empresas

La tasa de crecimiento anual del **crédito al segmento de empresas** se redujo de 3,1 por ciento en octubre a 2,8 por ciento en noviembre.



BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161102>

Por **tamaño de empresas**, se observa que el crédito al segmento de empresas grandes y corporativas tuvo un crecimiento de 0,7 por ciento en noviembre y que su tasa de crecimiento de doce meses se redujo de 1,3 por ciento en octubre a 0,8 por ciento en noviembre. El crédito al segmento de empresas medianas creció 0,7 por ciento en noviembre pero su tasa de crecimiento anual bajó ligeramente de 3,3 por ciento en octubre a 3,2 por ciento en noviembre. Frente a esto, el crédito destinado a las pequeñas y microempresas fue el de mayor dinamismo al crecer 1,3 por ciento en noviembre y elevar su tasa de crecimiento anual de 7,3 por ciento en octubre a 7,4 por ciento en noviembre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

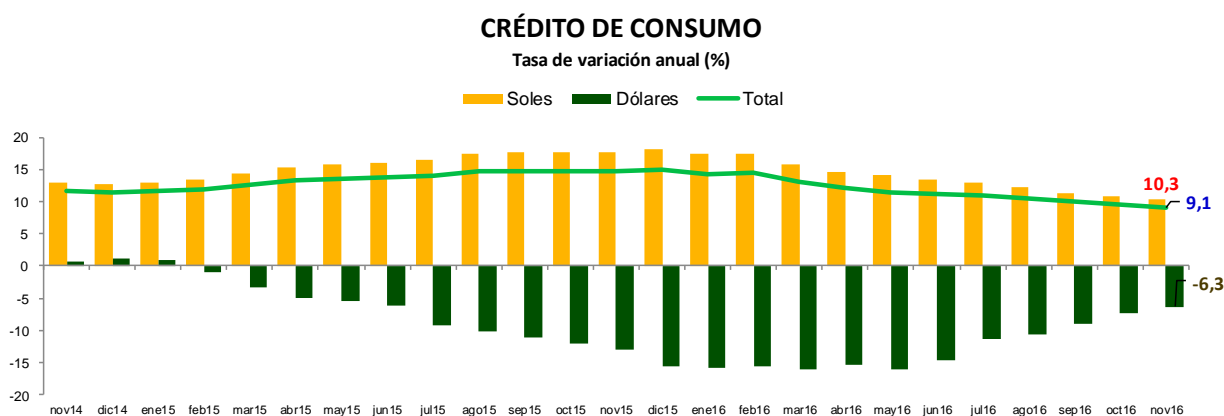
No. 88 – 22 de diciembre de 2016

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Corporativo y gran empresa | 84 517 | 15,0 | 1,3 | 0,8 | 0,7 |
| M.N. | 46 652 | 62,4 | 0,5 | -1,0 | 2,5 |
| M.E. (US\$ Millones) | 12 706 | -17,0 | 2,3 | 3,0 | -1,4 |
| Dolarización (%) | 48,2 | | | | |
| Medianas empresas | 40 336 | -0,8 | 3,3 | 3,2 | 0,7 |
| M.N. | 24 004 | 35,9 | 13,1 | 11,6 | 1,3 |
| M.E. (US\$ Millones) | 5 480 | -25,9 | -8,3 | -7,0 | -0,2 |
| Dolarización (%) | 43,8 | | | | |
| Pequeña y micro empresa | 36 803 | 3,2 | 7,3 | 7,4 | 1,3 |
| M.N. | 34 565 | 7,5 | 9,3 | 9,3 | 1,4 |
| M.E. (US\$ Millones) | 751 | -30,3 | -15,6 | -14,7 | -1,0 |
| Dolarización (%) | 6,9 | | | | |
| TOTAL | 161 655 | 7,9 | 3,1 | 2,8 | 0,8 |

Crédito otorgado a personas naturales

En el **crédito de consumo**, persiste la tendencia a la moderación que se ha visto a lo largo de los últimos meses. La tasa de crecimiento anual de esta variable fue 9,1 por ciento en noviembre, menor a la tasa registrada en octubre (9,4 por ciento).



BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161103>

La tasa de crecimiento anual del **crédito vehicular** fue negativa en 5,5 por ciento. El saldo de créditos vehiculares ha venido decreciendo casi constantemente desde inicios del año 2015 mientras que sus tasas de crecimiento anual han sido negativas desde agosto de ese año. Junto con esta disminución se ha producido una fuerte desdolarización de este segmento de créditos porque los nuevos créditos han sido mayormente en soles. A lo largo de los últimos doce meses el coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares ha caído casi 20 puntos, desde 46,8 por ciento en noviembre de 2015 a 28,5 en noviembre de 2016.

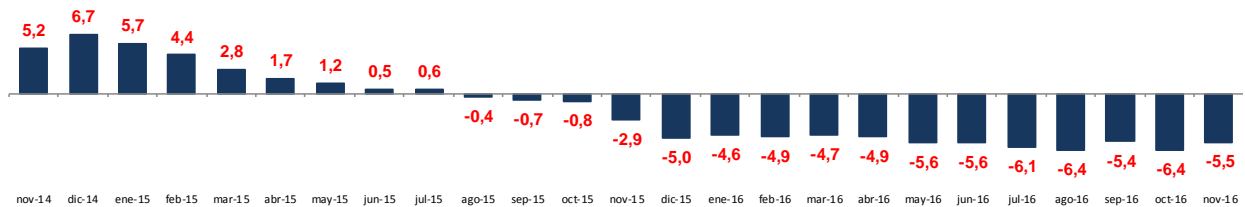


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

CRÉDITO VEHICULAR

Tasas de variación anual (%)



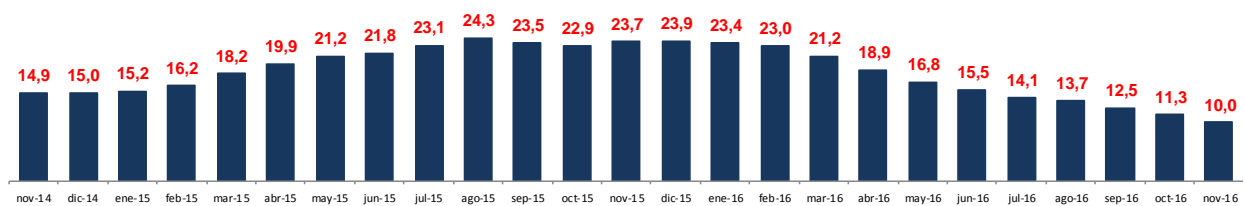
| | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldo en millones de S/ | 2 357 | 2 350 | 2 345 | 2 329 | 2 315 | 2 304 | 2 291 | 2 283 | 2 247 | 2 229 | 2 244 | 2 218 | 2 227 |
| Flujo mensuales en millones de S/ | -12 | -7 | -6 | -16 | -14 | -11 | -13 | -9 | -36 | -18 | 16 | -27 | 9 |
| Variaciones (%) mensuales | -0,5 | -0,3 | -0,2 | -0,7 | -0,6 | -0,5 | -0,6 | -0,4 | -1,6 | -0,8 | 0,7 | -1,2 | 0,4 |

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161104>

Las **colocaciones por tarjetas de crédito de consumo** si bien han seguido creciendo, sus tasas han sido cada vez menores. Así, entre octubre y noviembre la tasa de crecimiento anual de estos créditos bajó de 11,3 por ciento a 10,0 por ciento.

COLOCACIONES POR TARJETA DE CRÉDITO

Tasas de variación anual (%)



| | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldo en millones de S/ | 18 498 | 18 963 | 18 892 | 19 068 | 19 129 | 19 200 | 19 509 | 19 787 | 19 608 | 19 869 | 19 884 | 20 038 | 20 340 |
| Flujo mensuales en millones de S/ | 494 | 465 | -71 | 176 | 61 | 71 | 310 | 278 | -179 | 261 | 15 | 155 | 301 |
| Variaciones (%) mensuales | 2,7 | 2,5 | -0,4 | 0,9 | 0,3 | 0,4 | 1,6 | 1,4 | -0,9 | 1,3 | 0,1 | 0,8 | 1,5 |

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161105>

En cuanto a los **créditos hipotecarios**, su desaceleración se ha acentuado en los últimos dos meses, parcialmente explicado por los mayores retiros de fondos de AFP destinados al prepago de deudas. La tasa de crecimiento anual en noviembre bajó de 6,2 por ciento a 5,5 por ciento. La tasa de dolarización de estos créditos continuó disminuyendo como lo ha hecho casi constantemente en los últimos años. En noviembre esta tasa se ubicó en 22,9.

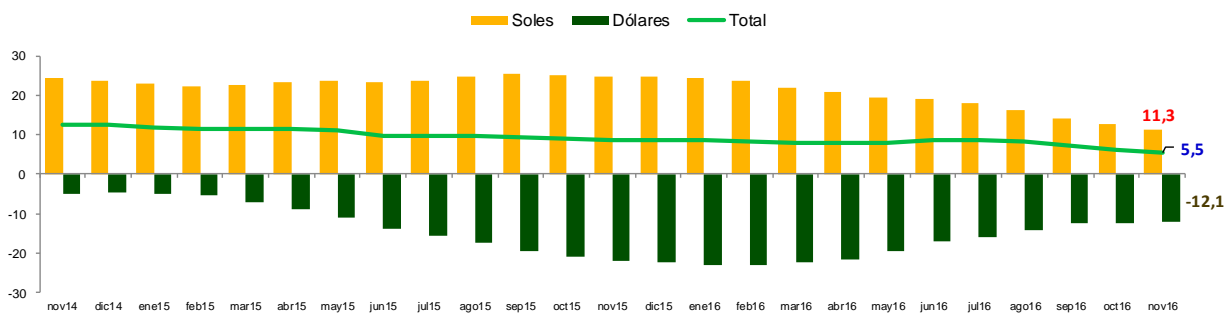


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasa de variación anual (%)



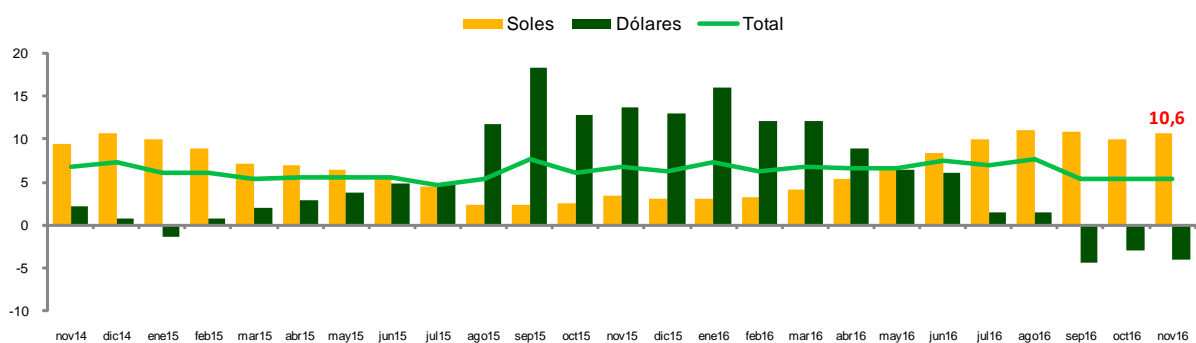
BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161106>

LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** aumentó 0,7 por ciento en noviembre con relación a octubre con lo que su tasa de crecimiento anual pasó de 5,3 por ciento en octubre a 5,4 por ciento en noviembre. Por monedas, la liquidez del sector privado en soles creció 1,7 por ciento en el mes en tanto que la liquidez en dólares disminuyó 1,5 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



| | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasas de variación mensual (%) | 0,6 | 3,1 | -0,0 | -0,2 | -0,1 | -0,7 | 0,1 | 1,1 | 0,6 | 0,9 | -0,3 | 0,2 | 0,7 |
| MN | 1,2 | 5,4 | -1,8 | -0,2 | -0,8 | 0,6 | 1,4 | 1,4 | 3,2 | -0,5 | -0,2 | 0,1 | 1,7 |
| ME | -0,4 | -1,1 | 3,4 | -0,1 | 1,2 | -3,0 | -2,3 | 0,5 | -4,6 | 3,8 | -0,4 | 0,3 | -1,5 |

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161107>

Por tipo de obligación, el crecimiento de la liquidez (0,7 por ciento) se explicó principalmente por el abono de los depósitos por Compensación de Tiempo de Servicios (CTS) de los trabajadores que implicó un incremento de S/ 1 987 millones en noviembre con respecto a octubre, que excede al incremento mensual de la liquidez que fue S/ 1 598 millones.

El crecimiento de los depósitos CTS fue 12,2 por ciento en noviembre. También crecieron aunque en menor proporción los depósitos de ahorro (0,5 por ciento) y a la vista (0,2 por ciento). Los depósitos a plazo (excluyendo los CTS) tuvieron una caída de 1,2 por ciento y el circulante una caída de 0,6 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Circulante | 40 261 | 3,8 | 5,6 | 5,8 | -0,6 |
| Depósitos | 197 792 | 6,9 | 5,5 | 5,3 | 0,9 |
| Depósitos a la vista | 59 515 | 5,0 | 5,3 | 7,6 | 0,2 |
| Depósitos de ahorro | 61 633 | 6,4 | 6,3 | 7,1 | 0,5 |
| Depósitos a plazo | 58 349 | 9,5 | 4,9 | 1,4 | -1,2 |
| Depósitos C.T.S. | 18 295 | 6,3 | 5,5 | 5,4 | 12,2 |
| TOTAL | 242 938 | 6,3 | 5,3 | 5,4 | 0,7 |
| <i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i> | <i>18 157</i> | <i>4,9</i> | <i>2,2</i> | <i>2,5</i> | <i>-0,4</i> |

Liquidez por monedas

La **liquidez del sector privado en moneda nacional** registró un incremento mensual de 1,7 por ciento en noviembre, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 10,1 por ciento en octubre a 10,6 por ciento en noviembre. Por tipo de obligación, se observó una caída del circulante (0,6 por ciento) y un crecimiento mensual de todas las otras modalidades de depósito, especialmente los CTS (15,0 por ciento mensual en soles).

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Circulante | 40 261 | 3,8 | 5,6 | 5,8 | -0,6 |
| Depósitos | 118 911 | 2,6 | 12,1 | 12,4 | 2,5 |
| Depósitos a la vista | 29 702 | 5,0 | 4,0 | 6,7 | 1,2 |
| Depósitos de ahorro | 37 653 | 3,3 | 9,2 | 9,9 | 0,1 |
| Depósitos a plazo | 38 351 | -3,1 | 23,2 | 21,2 | 2,2 |
| Depósitos C.T.S. | 13 205 | 11,5 | 10,6 | 9,8 | 15,0 |
| TOTAL | 163 888 | 3,0 | 10,1 | 10,6 | 1,7 |
| <i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i> | <i>8 102</i> | <i>-11,0</i> | <i>11,2</i> | <i>11,5</i> | <i>-0,2</i> |

La **liquidez del sector privado en dólares** se redujo 1,5 por ciento en noviembre, lo que hizo más negativa aún su tasa de crecimiento anual (de -3,0 por ciento a -4,1 por ciento). De manera similar a la moneda nacional el aumento de la liquidez en dólares fue principalmente por mayores depósitos CTS (5,4 por ciento) pero en cambio los depósitos a plazo (excluyendo los CTS) disminuyeron fuertemente con relación a octubre (7,1 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

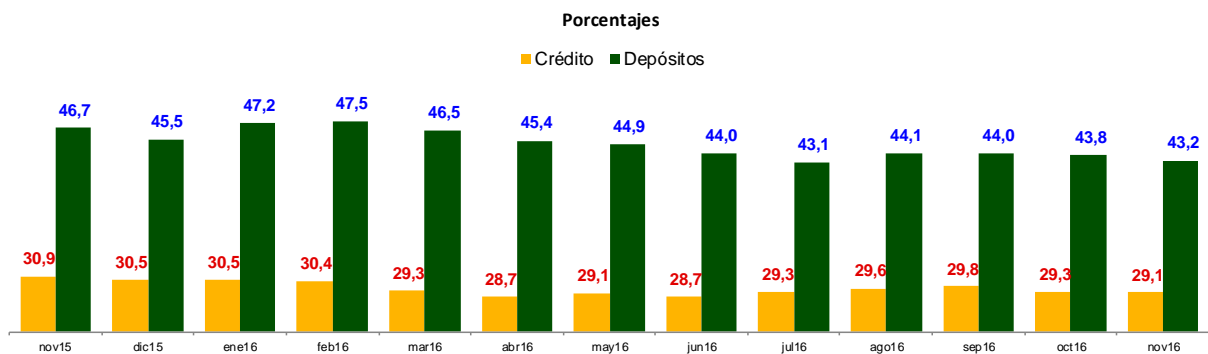
No. 88 – 22 de diciembre de 2016

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

| | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Depósitos | 26 470 | 13,4 | -2,7 | -3,8 | -1,5 |
| Depósitos a la vista | 10 004 | 5,0 | 6,5 | 8,6 | -0,8 |
| Depósitos de ahorro | 8 047 | 11,9 | 1,9 | 2,9 | 1,2 |
| Depósitos a plazo | 6 711 | 30,9 | -16,6 | -22,9 | -7,1 |
| Depósitos C.T.S. | 1 708 | -3,8 | -4,9 | -4,4 | 5,4 |
| TOTAL | 26 527 | 13,0 | -3,0 | -4,1 | -1,5 |
| <i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i> | <i>3 374</i> | <i>20,3</i> | <i>-4,1</i> | <i>-3,7</i> | <i>-0,5</i> |

Los **coeficientes de dolarización**, tanto de la liquidez como los depósitos, fueron menores que en octubre: 35,6 por ciento en el caso de la liquidez (frente a 36,0 por ciento en octubre) y 43,2 en el caso de los depósitos (frente a 43,8 por ciento en octubre). Aislado el efecto de la depreciación cambiaria de noviembre, las variaciones son aún mayores: de 33,2 a 32,5 por ciento en el caso de la liquidez, y de 40,8 a 39,9 por ciento en el caso de los depósitos.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



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

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161108>

Depósitos por tipo de depositante

El flujo de depósitos en moneda nacional en el mes de noviembre fue de S/ 13 353 millones, mayor al monto registrado en octubre. Con ello se consolida la tasa de crecimiento de la tasa de depósitos en moneda nacional alrededor de 12,4. En el caso de los depósitos en moneda extranjera, se puede observar un flujo negativo de US\$ 1 049 millones, lo que refuerza la reducción de la tasa de crecimiento anual de los depósitos en dólares, el cuál pasa de decrecer en 2,7 en octubre a decrecer en 3,8 en noviembre.

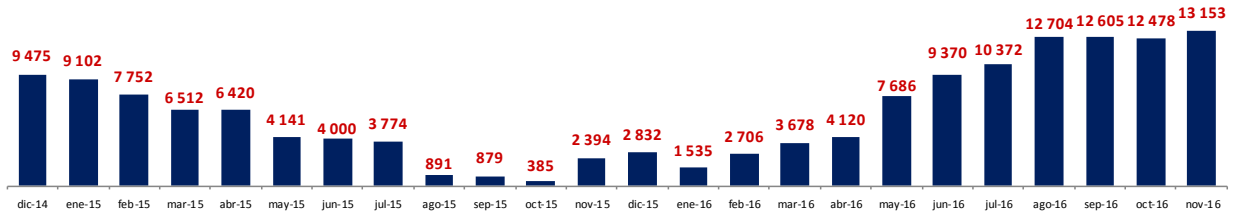


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

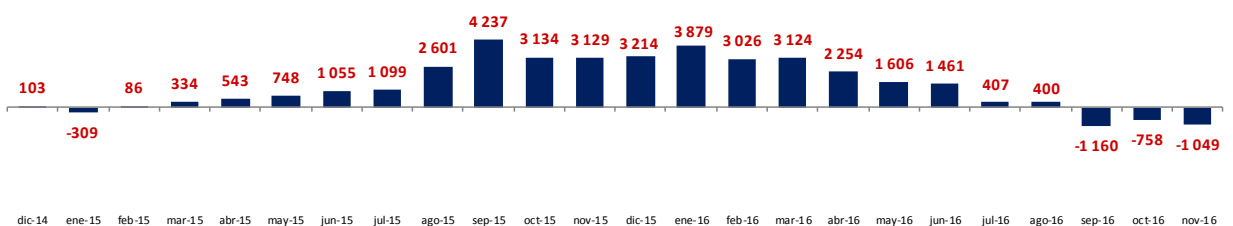
DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles



DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

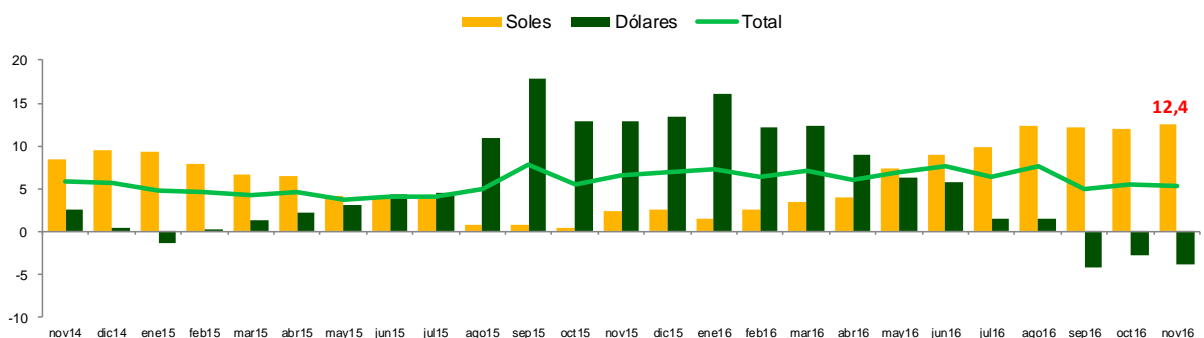
Flujos anuales en millones de US Dólares



BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10112016110A>

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



| | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasas de variación mensual (%) | 1,0 | 2,6 | -0,0 | 0,3 | 0,3 | -1,5 | 0,3 | 1,2 | -0,6 | 1,8 | -0,1 | 0,2 | 0,9 |
| MN | 2,2 | 5,3 | -2,2 | 0,5 | -0,4 | -0,2 | 2,2 | 1,8 | 1,9 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 2,5 |
| ME | -0,4 | -0,9 | 3,0 | -0,0 | 1,2 | -3,2 | -2,2 | 0,4 | -4,1 | 3,8 | -0,4 | 0,3 | -1,5 |

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161111>

Debido a los depósitos CTS, el flujo mensual de depósitos de hogares y personas naturales fue fuertemente positivo (S/ 1 777 millones durante el mes) en tanto que el flujo de las empresas ligeramente negativo (-S/ 58 millones durante el mes).

Aparte de los depósitos CTS los otros componentes de la liquidez de los hogares sufrieron disminuciones. En el caso de las empresas hubo una fuerte caída de depósitos a plazo (sobre todo en dólares) que sirvió en parte para financiar los abonos de CTS.

Aislado el efecto cambiario, la dolarización de la liquidez de las familias tuvo una ligera reducción de 34,5 por ciento a 34,2 por ciento (0,3 puntos porcentuales) mientras que la dolarización de la liquidez de las empresas tuvo una reducción de 2 puntos porcentuales (de 52,9 por ciento a 50,3 por ciento)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Depósitos de personas | 130 442 | 9,8 | 4,8 | 4,3 | 1,4 |
| Vista | 7 622 | 27,5 | -2,2 | -4,0 | -0,9 |
| Ahorro | 59 415 | 8,2 | 9,1 | 9,1 | -0,2 |
| Plazo | 45 111 | 10,6 | 0,4 | -0,3 | -0,0 |
| CTS | 18 295 | 6,3 | 5,5 | 5,4 | 12,2 |
| Depósitos de empresas | 67 350 | 1,7 | 6,9 | 7,4 | -0,1 |
| Vista | 51 894 | 2,2 | 6,5 | 9,6 | 0,4 |
| Ahorro | 2 218 | -21,3 | -43,6 | -27,7 | 24,6 |
| Plazo | 13 238 | 5,8 | 23,0 | 7,5 | -4,9 |
| TOTAL | 197 792 | 6,9 | 5,5 | 5,3 | 0,9 |

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN MONEDA NACIONAL

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Depósitos de personas | 85 819 | 4,3 | 10,9 | 10,4 | 1,8 |
| Vista | 3 804 | 29,5 | -3,3 | -4,9 | 0,1 |
| Ahorro | 36 667 | 4,3 | 9,4 | 10,2 | 0,1 |
| Plazo | 32 144 | -1,3 | 14,9 | 13,1 | -0,7 |
| CTS | 13 205 | 11,5 | 10,6 | 9,8 | 15,0 |
| Depósitos de empresas | 33 091 | -1,4 | 15,2 | 18,1 | 4,3 |
| Vista | 25 898 | 2,0 | 5,2 | 8,6 | 1,3 |
| Ahorro | 986 | -26,5 | 4,3 | 2,5 | -2,0 |
| Plazo | 6 207 | -13,8 | 125,9 | 93,3 | 20,3 |
| TOTAL | 118 911 | 2,6 | 12,1 | 12,4 | 2,5 |

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN MONEDA EXTRANJERA

| | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Depósitos de personas | 14 974 | 20,7 | -5,2 | -5,6 | 0,5 |
| Vista | 1 281 | 25,3 | -1,1 | -3,1 | -1,8 |
| Ahorro | 7 634 | 15,3 | 8,8 | 7,3 | -0,7 |
| Plazo | 4 351 | 39,1 | -23,9 | -22,9 | 1,6 |
| CTS | 1 708 | -3,8 | -4,9 | -4,4 | 5,4 |
| Depósitos de empresas | 11 496 | 4,6 | 0,5 | -1,3 | -4,0 |
| Vista | 8 723 | 2,4 | 7,8 | 10,6 | -0,6 |
| Ahorro | 413 | -18,3 | -64,6 | -41,5 | 59,1 |
| Plazo | 2 359 | 17,9 | -3,0 | -22,7 | -19,7 |
| TOTAL | 26 470 | 13,4 | -2,7 | -3,8 | -1,5 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

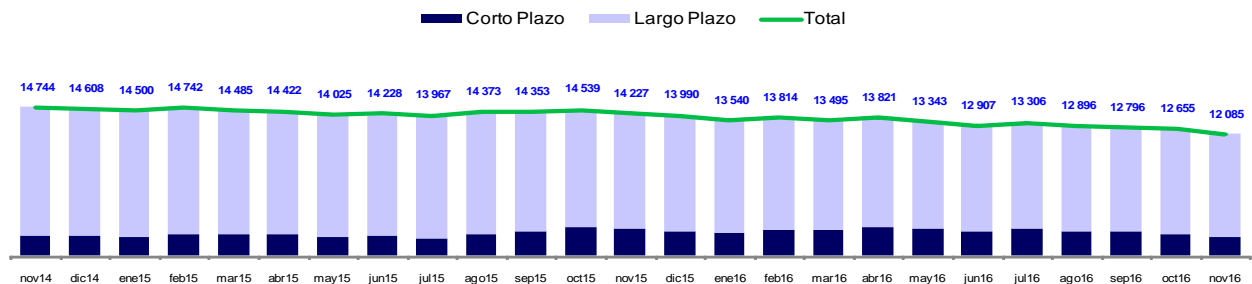
| | Millones de S/ | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| | dic-12 | dic-15 | oct-16 | nov-16 |
| <u>Depósitos de personas</u> | <u>32,1</u> | <u>40,3</u> | <u>37,3</u> | <u>37,4</u> |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 35,5 | 37,1 | 34,5 | 34,2 |
| Vista | 43,3 | 50,6 | 53,6 | 53,5 |
| Ahorro | 33,4 | 40,7 | 41,4 | 41,6 |
| Plazo | 24,8 | 40,3 | 30,8 | 31,6 |
| CTS | 42,2 | 33,6 | 32,2 | 30,7 |
| <u>Depósitos de empresas</u> | <u>49,1</u> | <u>55,5</u> | <u>55,9</u> | <u>54,3</u> |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 53,0 | 52,2 | 52,9 | 50,9 |
| Vista | 43,6 | 50,6 | 53,6 | 53,5 |
| Ahorro | 39,1 | 68,9 | 46,5 | 58,9 |
| Plazo | 69,5 | 71,7 | 65,7 | 56,5 |
| TOTAL | 38,4 | 45,5 | 43,8 | 43,2 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 42,1 | 42,2 | 40,8 | 39,9 |

Pasivos externos de la banca

En noviembre los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 570 millones. Los pasivos de corto plazo se redujeron en US\$ 229 millones en tanto que los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 341 millones, en línea con la menor demanda de créditos en dólares.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/101120161112>

En los últimos doce meses, el crédito al sector privado de la banca en dólares disminuyó US\$ 538 millones. En ese mismo periodo el fondeo doméstico de la banca en dólares se redujo US\$ 3 246 millones y el fondeo externo (de corto y largo plazo) en US\$ 2 142 millones. En consecuencia los bancos redujeron sus depósitos en el BCRP en una magnitud de US\$ 2 767 millones.

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero tuvo un crecimiento de 0,3 por ciento en noviembre. El incremento del ahorro vía depósitos (0,9 por ciento) fue parcialmente contrarrestado por la disminución de los fondos privados de pensiones (0,4 por ciento) y fondos mutuos (0,5 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | nov-16 | dic-15/ dic-14 | oct-16/ oct-15 | nov-16/ nov-15 | nov-16/ oct-16 |
| Depósitos | 197 792 | 6,9 | 5,5 | 5,3 | 0,9 |
| AFPs | 134 459 | 8,4 | 11,5 | 8,3 | -0,4 |
| Fondos tipo 1 | 15 841 | 16,8 | 3,0 | -2,1 | -2,1 |
| Fondos tipo 2 | 96 069 | 10,2 | 14,1 | 11,0 | -0,1 |
| Fondos tipo 3 | 21 365 | -3,4 | 1,6 | -0,5 | -0,2 |
| Fondos mutuos | 21 660 | 4,1 | 19,8 | 19,7 | -0,5 |
| Resto | 9 208 | 7,6 | 4,4 | 8,6 | 1,6 |
| TOTAL | 363 119 | 7,3 | 8,4 | 7,3 | 0,3 |

En cuanto a la **composición de las inversiones de las AFP**, la participación de las inversiones externas se mantuvo en 39,2 por ciento frente al límite legal que es 42 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones disminuyó de 58,1 a 57,7 pese a la depreciación del tipo de cambio. Ello se debió, entre otros factores, a que las AFP redujeron sus depósitos en dólares manteniendo relativamente estables sus depósitos en soles.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

| | Porcentajes | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | dic-11 | dic-15 | oct-16 | nov-16 |
| <u>Inversiones domésticas</u> | <u>71,4</u> | <u>59,8</u> | <u>60,8</u> | <u>60,8</u> |
| Depósitos en el sistema | 4,5 | 11,4 | 6,8 | 6,0 |
| <u>Valores de renta fija</u> | <u>31,3</u> | <u>31,1</u> | <u>32,6</u> | <u>32,3</u> |
| Bonos soberanos | 15,9 | 17,8 | 20,1 | 20,1 |
| Valores del BCRP | 1,1 | - | 1,3 | 1,0 |
| Otros valores de renta fija | 14,3 | 13,4 | 11,1 | 11,2 |
| <u>Valores de renta variable</u> | <u>35,6</u> | <u>17,3</u> | <u>17,6</u> | <u>17,4</u> |
| Fondos de inversión | 8,2 | 9,9 | 8,7 | 8,7 |
| Acciones | 27,4 | 7,4 | 9,0 | 8,7 |
| <u>Inversiones en el exterior</u> | <u>28,6</u> | <u>40,2</u> | <u>39,2</u> | <u>39,2</u> |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| (Millones de Soles) | 81 881 | 124 192 | 136 159 | 135 600 |
| (Dolarización) | 48,6 | 68,3 | 58,1 | 57,7 |

MERCADO DE CAPITALES

En noviembre se realizaron un total de cinco emisiones de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 426 millones. Las emisiones de mayor monto fueron de dos empresas del sistema financiero: el Banco de Crédito del Perú efectuó una emisión de bonos corporativos en soles por S/138 millones y el Banco de la Nación realizó su primera emisión de bonos por un monto igual a S/ 250 millones. Las emisiones efectuadas por empresas no financieras fueron por montos menores y consistentes en instrumentos de corto plazo (un año o menos).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 22 de diciembre de 2016

Valores Colocados en noviembre de 2016

| Fecha | Emisor u Originador | Monto colocado | | | Tasa de interés | Plazo Años | Instrumento |
|------------------------|---------------------------|----------------|------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| | | S/ Mills | US\$ Mills | Total S/M | | | |
| MERCADO INTERNO | | 426,2 | - | 426,2 | | | |
| 07-nov-16 | Financiera Confianza | 35,0 | - | 35,0 | 6,07% | 1,0 | CDN |
| 08-nov-16 | Banco de Crédito del Perú | 138,4 | - | 138,4 | 5,63% | 3,0 | COR |
| 15-nov-16 | Electrovia | 1,4 | - | 1,4 | 7,66% | 0,5 | ICP |
| 28-nov-16 | Viaconsumo | 1,4 | - | 1,4 | 8,13% | 1,0 | ICP |
| 29-nov-16 | Banco de la Nación | 250,0 | - | 250,0 | 8,00% | 15,0 | SUB |
| TOTAL | | 426,2 | - | 426,2 | | | |

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

En total, la suma de valores amortizados en noviembre llegó a un equivalente a S/ 212,4 millones, de los cuales S/ 83 millones fueron valores en soles y US\$ 38 millones valores en dólares.

AMORTIZACIÓN DE VALORES POR EMISOR

noviembre de 2016

| EMISOR U ORIGINADOR | Monto redimido en millones | | |
|---|----------------------------|-------------|--------------|
| | Soles | Dólares | Total |
| Banco Continental BBVA | - | 0,1 | 0,2 |
| Banco Financiero del Perú | - | 15,5 | 53,0 |
| Centro Comercial Atocongo Open Plaza | 0,2 | - | 0,2 |
| Centro Comercial La Marina 2007 | 0,4 | - | 0,4 |
| Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista | 0,5 | - | 0,5 |
| Electrovia | 2,1 | - | 2,1 |
| Financiera Edyficar | 62,1 | - | 62,1 |
| Kalpa Generación | - | 3,4 | 11,8 |
| Leasing Total | - | 1,7 | 5,7 |
| Los Portales | - | 6,0 | 20,5 |
| Mibanco | 8,3 | - | 8,3 |
| Obrainsa | - | 10,0 | 34,2 |
| Pluspetrol Camisea | - | 0,6 | 2,1 |
| Red de Energía del Perú | - | 0,5 | 1,7 |
| Saga Falabella | 4,3 | - | 4,3 |
| Supermercados Peruanos | 4,9 | - | 4,9 |
| Titulizadora Peruana | - | 0,1 | 0,5 |
| TOTAL | 82,8 | 37,9 | 212,4 |

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 22 de diciembre de 2016