



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: NOVIEMBRE

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>1</sup>

En noviembre el saldo total de crédito al sector privado aumentó 1,6 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual se incrementó desde 5,7 por ciento a 6,6 por ciento<sup>2</sup>. Por componentes se observó que el crédito destinado a las empresas aumentó 1,8 por ciento en el mes mientras que el crédito destinado a los hogares aumentó 1,3 por ciento.

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

	Millones de S/ nov-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>178 209</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,8</b>
Corporativo y gran empresa	94 008	4,7	3,0	5,3	2,4
Medianas empresas	43 571	2,6	2,7	2,6	0,7
Pequeña y microempresa	40 630	7,7	9,2	9,0	1,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>106 457</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,5</b>	<b>1,3</b>
Consumo	62 342	8,7	8,3	8,1	1,3
Vehiculares	2 215	-7,4	-5,7	-3,8	2,5
Tarjetas de crédito	21 034	8,2	2,9	2,5	1,2
Resto	39 093	10,2	12,5	12,2	1,2
Hipotecario	44 115	4,9	7,7	9,1	1,4
Mivivienda	6 768	2,8	4,5	9,3	4,1
Resto	37 346	5,3	8,3	9,1	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>284 665</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>	<b>1,6</b>

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Por monedas, en noviembre el crédito al sector privado en soles aumentó 1,2 por ciento, asociado a una mayor demanda de financiamiento principalmente por parte de las pequeñas y microempresas, así como de las familias. A pesar de este mayor crecimiento mensual de noviembre, la tasa de crecimiento anualizada del crédito en soles disminuyó desde 5,4 por ciento en octubre a 5,1 por ciento en noviembre.

Por tipo de deudor, el crédito al segmento de hogares en soles tuvo un crecimiento de 1,5 por ciento mientras que el crédito al segmento de empresas tuvo un crecimiento de 0,9 por ciento. En el caso del crédito los hogares la tasa anual se elevó desde 9,3 por ciento en octubre hasta 9,8 por ciento en noviembre; mientras que en el caso de las empresas, la tasa de crecimiento anual del crédito se redujo desde 2,2 por ciento en octubre hasta 1,3 por ciento en noviembre.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 2016 (S/ 3,36 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

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

	Millones de S/ nov-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>106 671</b>	<b>4,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>
Corporativo y gran empresa	43 494	-1,4	-5,1	-6,7	0,4
Medianas empresas	25 216	11,0	5,4	4,9	0,9
Pequeña y microempresa	37 961	9,7	9,7	9,5	1,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>93 249</b>	<b>10,1</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>	<b>1,5</b>
Consumo	57 982	9,8	8,3	8,1	1,3
Vehiculares	1 730	21,4	3,6	4,5	2,7
Tarjetas de crédito	19 477	8,1	2,3	1,9	1,2
Resto	36 775	10,3	12,0	12,0	1,3
Hipotecario	35 266	10,7	11,1	12,8	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>199 919</b>	<b>7,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>1,2</b>

El saldo de crédito en dólares, por su parte, se incrementó 2,6 por ciento durante el mes. Asimismo, su tasa de crecimiento anual subió desde 6,4 por ciento anual en octubre hasta 10,2 por ciento anual en noviembre.

Por tipo de deudor, las empresas incrementaron sus saldos de deuda en dólares en 3,1 por ciento mensual, particularmente aquellas pertenecientes al segmento grande y corporativo 4,2 por ciento), en tanto que los hogares los mantuvieron constantes.

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

	Millones de US\$ nov-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>21 291</b>	<b>4,7</b>	<b>7,7</b>	<b>12,3</b>	<b>3,1</b>
Corporativo y gran empresa	15 034	11,9	11,6	18,3	4,2
Medianas empresas	5 463	-6,8	-0,9	-0,4	0,4
Pequeña y microempresa	794	-13,1	2,9	3,4	1,8
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 931</b>	<b>-9,2</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,0</b>
Consumo	1 298	-4,3	8,7	7,8	1,1
Vehiculares	144	-43,8	-28,5	-25,1	1,7
Tarjetas de crédito	463	9,8	11,3	11,2	2,2
Resto	690	9,7	19,7	16,0	0,3
Hipotecario	2 633	-11,3	-3,8	-3,3	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>25 222</b>	<b>2,1</b>	<b>6,4</b>	<b>10,2</b>	<b>2,6</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 980	1,5	4,4	7,0	1,4

Acorde con esta evolución, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado (calculado a tipo de cambio constante) se incrementó 0,3 puntos porcentuales con relación al mes previo, pasando de 29,5 por ciento en octubre hasta uno de 29,8 por ciento en noviembre.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	oct-17	nov-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>60,4</b>	<b>38,3</b>	<b>39,6</b>	<b>40,1</b>
Corporativo y gran empresa	75,0	49,3	52,8	53,7
Medianas empresas	72,6	42,9	42,3	42,1
Pequeña y microempresa	19,9	7,0	6,6	6,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>29,4</b>	<b>13,3</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>
Consumo	11,9	6,9	7,0	7,0
Vehiculares	74,1	26,8	22,1	21,9
Tarjetas de crédito	7,7	6,4	7,3	7,4
Resto	8,8	5,9	6,0	5,9
Hipotecario	54,6	22,4	20,5	20,1
<b>TOTAL</b>	<b>50,1</b>	<b>29,2</b>	<b>29,5</b>	<b>29,8</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>44,7</i>	<i>29,2</i>	<i>28,8</i>	<i>29,0</i>

### CRÉDITO A EMPRESAS

La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas se aceleró en noviembre pasando de 4,3 por ciento a 5,4 por ciento. El mayor impulso del crédito durante el mes provino del sector de empresas, en particular del segmento corporativo, cuyos saldos de crédito se incrementaron 2,4 por ciento y cuya tasa de crecimiento anual aumentó desde 3,0 por ciento hasta 5,3 por ciento. Dentro del grupo de empresas que recibieron mayor financiamiento, destacan las empresas del sector minero e industrial.

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

	Millones de S/ nov-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>94 008</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>
M.N.	43 494	-1,4	-5,1	-6,7	0,4
M.E. (US\$ Millones)	15 034	11,9	11,6	18,3	4,2
Dolarización (%)	52,8				
<b>Medianas empresas</b>	<b>43 571</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>0,7</b>
M.N.	25 216	11,0	5,4	4,9	0,9
M.E. (US\$ Millones)	5 463	-6,8	-0,9	-0,4	0,4
Dolarización (%)	41,2				
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>40 630</b>	<b>7,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>	<b>1,5</b>
M.N.	37 961	9,7	9,7	9,5	1,5
M.E. (US\$ Millones)	794	-13,1	2,9	3,4	1,8
Dolarización (%)	6,3				
<b>TOTAL</b>	<b>178 209</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,8</b>
M.N.	106 671	4,9	2,2	1,3	0,9
M.E. (US\$ Millones)	21 291	4,7	7,7	12,3	3,1
Dolarización (%)	39,2				

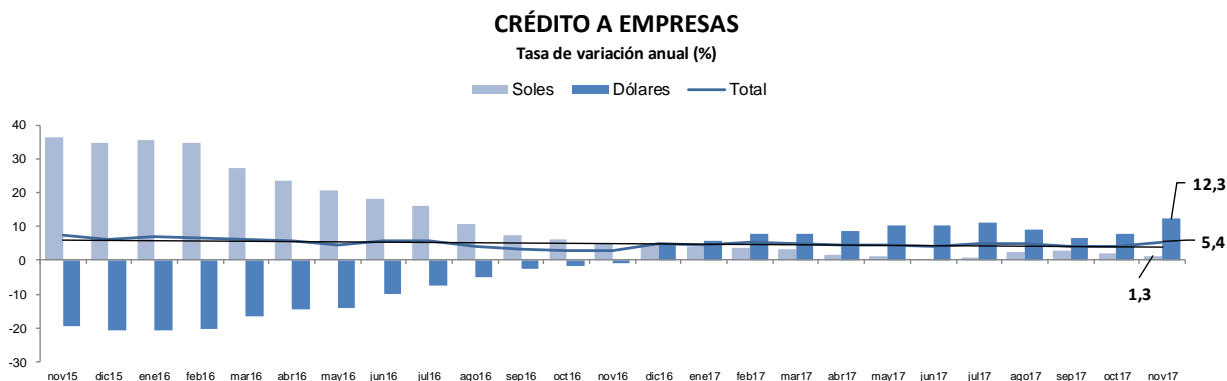
La mayor parte de este incremento de crédito de las empresas grandes y corporativas (2,4 por ciento en noviembre) correspondió a créditos otorgados en moneda extranjera. Así tenemos que el saldo de crédito en dólares subió 4,2 por ciento en noviembre mientras que el saldo de crédito en soles aumentó apenas 0,4 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

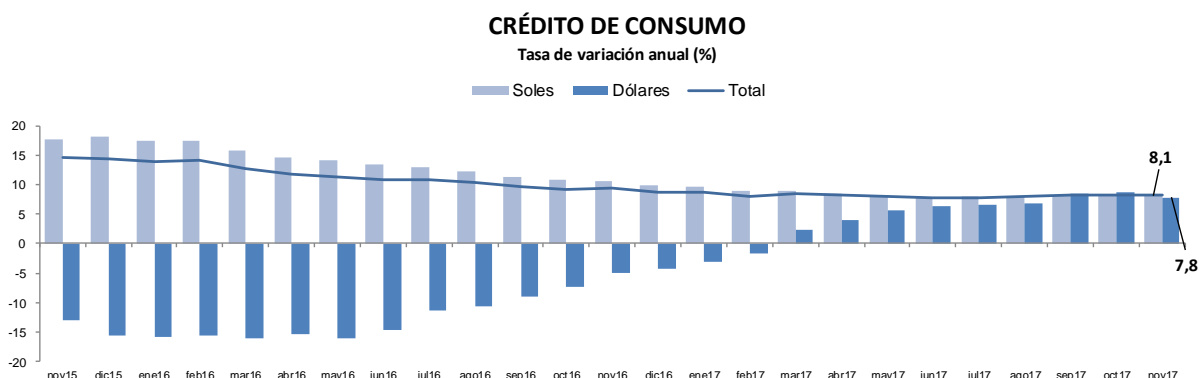
No. 91 – 21 de diciembre de 2017

En el caso del crédito destinado a la pequeña y micro empresa su ritmo de crecimiento anual disminuyó desde 9,2 por ciento el mes anterior hasta 9,0 por ciento el mes corriente. Asimismo, el crédito destinado a la mediana empresa redujo su crecimiento anual desde 2,7 por ciento en octubre hasta 2,6 por ciento en noviembre.



## CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo disminuyó ligeramente de 8,3 por ciento en octubre hasta 8,1 por ciento en noviembre.



Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 3,8 por ciento, tal como lo ha sido desde octubre de 2015. Desde inicio de año el coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares (a tipo de cambio constante) ha caído casi 5 puntos, desde 26,8 por ciento en diciembre de 2016 a 21,9 en noviembre de 2017.

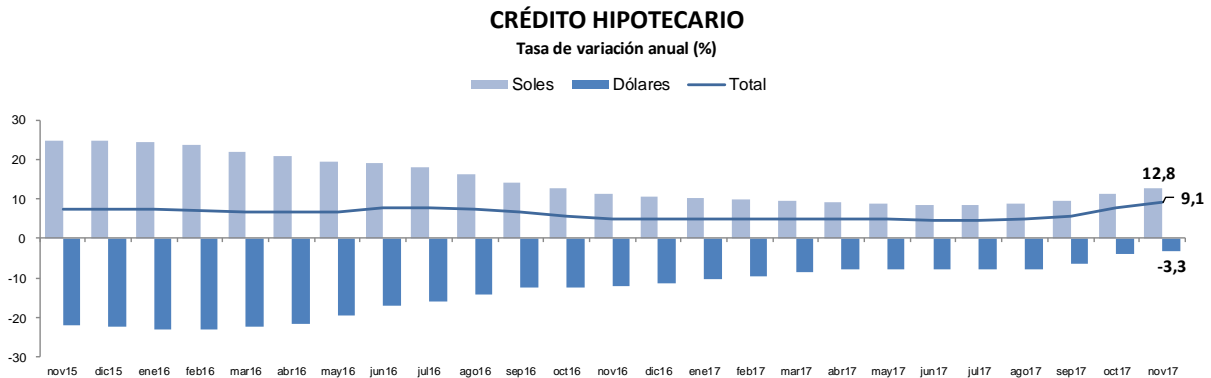
Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, redujeron su tasa de crecimiento anual de 2,9 por ciento hasta 2,5 por ciento conservando niveles de dolarización (a tipo de cambio constante) bajos de 7,4 por ciento en noviembre.

Los créditos hipotecarios, en cambio, registraron otro repunte en su tasa de crecimiento anual desde 7,7 por ciento en octubre hasta 9,1 por ciento en noviembre, siendo este el tercer mes consecutivo en el que se observa esta tendencia. El nivel de dolarización continuó reduciéndose (a tipo de cambio constante) y se ubicó en 20,1 por ciento en noviembre (contra 20,5 por ciento en octubre).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017



## MOROSIDAD

En noviembre el coeficiente de morosidad<sup>3</sup> de los créditos de las sociedades de depósito disminuyó desde un nivel de 3,44 por ciento hasta 3,41 por ciento.

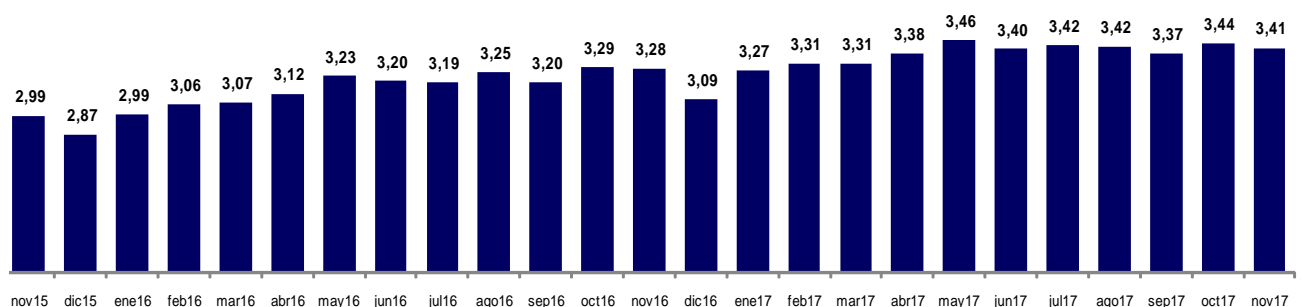
Esta menor tasa de morosidad se dio sobre todo en el segmento de empresas, cuya morosidad promedio bajó desde 3,49 por ciento en octubre hasta 3,43 por ciento en noviembre. Contrariamente a lo que es usual, fueron las empresas medianas, así como las pequeñas y micro empresas, las que contribuyeron a la mejora de los índices de morosidad del conjunto. Las empresas medianas bajaron su morosidad desde 7,20 por ciento hasta 7,09 por ciento y de las pequeñas y micro empresas bajaron su morosidad de 7,50 por ciento a 7,35 por ciento.

Dentro del segmento de hogares la morosidad promedio se incrementó ligeramente desde 3,34 por ciento a 3,36 por ciento. La morosidad de los créditos de consumo se elevó de 3,81 por ciento hasta 3,82 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios aumentó igualmente desde 2,77 por ciento en octubre hasta 2,80 por ciento en noviembre.

Dentro del crédito de consumo la morosidad de los créditos vehiculares se incrementó desde 6,15 por ciento hasta 6,26 por ciento y la de los créditos vía tarjeta de crédito se redujo desde 5,13 por ciento hasta 5,05 por ciento.

## INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



Por monedas, la morosidad de los créditos en soles se mantuvo en 3,71 por ciento entre octubre y noviembre mientras que la morosidad de los créditos en dólares tuvo una disminución de 2,77 por ciento en octubre a 2,68 por ciento en noviembre.

<sup>3</sup> Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	oct-17	nov-17
<u>Crédito a empresas</u>	<u>1,88</u>	<u>3,28</u>	<u>3,49</u>	<u>3,43</u>
Corporativo y grandes empresas	0,12	0,41	0,49	0,52
Medianas empresas	2,18	6,10	7,20	7,09
Micro y pequeñas empresas	4,72	7,16	7,50	7,35
<u>Crédito a personas</u>	<u>1,89</u>	<u>3,05</u>	<u>3,34</u>	<u>3,36</u>
Consumo	2,64	3,66	3,81	3,82
Tarjetas de crédito	3,40	4,86	5,13	5,05
Vehicular	2,84	5,60	6,15	6,26
Hipotecario	0,86	2,28	2,77	2,80
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,84</b>	<b>3,09</b>	<b>3,44</b>	<b>3,41</b>

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS: MONEDA NACIONAL

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	oct-17	nov-17
<u>Crédito a empresas</u>	<u>2,78</u>	<u>3,63</u>	<u>4,10</u>	<u>4,09</u>
Corporativo y grandes empresas	0,17	0,20	0,46	0,53
Medianas empresas	2,32	6,07	7,35	7,28
Micro y pequeñas empresas	4,84	6,63	7,09	6,97
<u>Crédito a personas</u>	<u>2,17</u>	<u>2,90</u>	<u>3,21</u>	<u>3,23</u>
Consumo	2,73	3,57	3,75	3,76
Tarjetas de crédito	3,48	5,03	5,31	5,25
Vehicular	5,70	2,58	3,59	3,76
Hipotecario	0,79	1,87	2,42	2,45
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,51</b>	<b>3,18</b>	<b>3,71</b>	<b>3,71</b>

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS: MONEDA EXTRANJERA

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	oct-17	nov-17
<u>Crédito a empresas</u>	<u>1,02</u>	<u>2,72</u>	<u>2,51</u>	<u>2,40</u>
Corporativo y grandes empresas	0,11	0,64	0,51	0,51
Medianas empresas	2,11	6,15	6,99	6,81
Micro y pequeñas empresas	4,07	19,58	20,12	18,70
<u>Crédito a personas</u>	<u>1,12</u>	<u>4,08</u>	<u>4,37</u>	<u>4,38</u>
Consumo	1,86	5,29	4,86	4,77
Tarjetas de crédito	2,22	2,59	2,67	2,59
Vehicular	1,60	13,86	14,68	14,91
Hipotecario	0,92	3,70	4,21	4,25
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,04</b>	<b>2,84</b>	<b>2,77</b>	<b>2,68</b>

### Financiamiento ampliado

En noviembre el financiamiento ampliado al sector privado alcanzó un crecimiento anual de 4,8 por ciento, en línea con el mayor crecimiento del crédito de las sociedades de depósito y en un contexto donde el crédito de las otras sociedades financieras aceleró su crecimiento de 2,0 por ciento en octubre a 2,2 por ciento en noviembre. En el caso del endeudamiento privado externo, su crecimiento se mantuvo en 1,1 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

### FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/	Variaciones anuales (%)			
	nov-17	dic-16/ dic-15	set-17/ set-16	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16
<b>Crédito de sociedades de depósito</b>	<b>284 665</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>
M.N. (S/ Mills)	199 919	7,2	5,4	5,4	5,1
M.E. (US\$ Mills)	25 222	2,1	5,0	6,4	10,2
<i>Dolarización</i>	29,0	29,2	28,9	28,8	29,0
<b>Crédito de otras soc. financieras</b>	<b>36 490</b>	<b>1,8</b>	<b>5,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>
M.N. (S/ Mills)	20 815	9,5	17,8	13,1	12,0
M.E. (US\$ Mills)	4 665	-5,5	-7,0	-9,8	-8,4
<i>Dolarización</i>	42,0	47,8	42,9	42,2	42,0
<b>Endeudamiento externo privado</b>	<b>105 043</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
(millones de US\$)	31 271	-0,4	1,1	1,1	1,1
Corto plazo (US\$ Mills)	3 677	4,2	-7,0	-7,0	-7,0
Mediano y largo plazo (US\$ Mills)	27 594	-1,0	2,3	2,3	2,3
Soles	636	-	-	-	-
Dólares	27 397	-1,0	2,3	2,3	2,3
<b>TOTAL</b>	<b>426 199</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,8</b>
M.N. (S/ Mills)	221 370	7,3	6,5	6,1	5,7
M.E. (US\$ Mills)	60 961	0,1	1,9	2,2	3,8
<i>Dolarización</i>	47,1	48,6	47,5	47,2	47,1

### LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 1,8 por ciento en el mes con lo que su crecimiento anualizado se elevó desde 8,1 por ciento en octubre hasta 9,2 por ciento en noviembre.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	nov-17	dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
Circulante	43 051	6,5	5,6	6,9	0,6
<b>Depósitos</b>	<b>229 054</b>	<b>4,6</b>	<b>8,7</b>	<b>9,7</b>	<b>1,9</b>
Depósitos a la vista	69 429	3,6	7,1	9,9	2,5
Depósitos de ahorro	70 780	9,2	8,8	9,4	1,1
Depósitos a plazo	88 844	1,6	10,0	9,8	2,1
Depósitos C.T.S.	20 320	6,2	7,2	6,7	12,0
Resto	68 524	0,3	10,7	10,7	-0,5
Valores y otros 1/	5 102	10,3	0,3	5,2	4,5
<b>TOTAL</b>	<b>277 207</b>	<b>5,0</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>	<b>1,8</b>

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

La variación positiva de la liquidez en noviembre se debió principalmente a un fuerte incremento de los depósitos del público (1,9 por ciento en el mes). La modalidad de depósitos que más creció fue la de los depósitos a la vista con 2,5 por ciento en el mes. Los depósitos a plazo, sin contar las CTS que perciben los trabajadores, disminuyeron 0,5 por ciento. Los depósitos por CTS en cambio, como es usual es los meses de mayo y noviembre, se incrementaron 12,0 por ciento durante el mes.

### LIQUIDEZ POR MONEDAS

El crecimiento de la liquidez en noviembre se generó tanto por el aumento de la liquidez en soles como en dólares.





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

La liquidez en soles registró un aumento de 1,4 por ciento en noviembre, lo que explica por el crecimiento del componente depósitos a la vista (2,0 por ciento) y los depósitos CTS (14,5 por ciento). Asimismo, la liquidez en dólares aumentó 2,5 por ciento mensual, también por un crecimiento de los depósitos a la vista (3,1 por ciento con relación a octubre) más los depósitos CTS (5,9 por ciento).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	nov-17	dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
Circulante	43 051	6,5	5,6	6,9	0,6
<b>Depósitos</b>	<b>135 618</b>	<b>9,8</b>	<b>14,9</b>	<b>13,5</b>	<b>1,5</b>
Depósitos a la vista	35 596	-0,6	18,9	20,3	2,0
Depósitos de ahorro	41 322	10,7	9,2	9,5	0,4
Depósitos a plazo	58 700	16,4	16,9	12,4	2,0
Depósitos C.T.S.	14 737	11,2	12,2	10,9	14,5
Resto	43 962	18,3	18,3	13,0	-1,6
Valores y otros 1/	4 986	10,2	2,0	6,9	4,7
<b>TOTAL</b>	<b>183 655</b>	<b>9,0</b>	<b>12,2</b>	<b>11,7</b>	<b>1,4</b>

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

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	nov-17	dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
<b>Depósitos</b>	<b>27 808</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>4,7</b>	<b>2,5</b>
Depósitos a la vista	10 069	7,8	-3,2	0,7	3,1
Depósitos de ahorro	8 767	7,0	8,2	9,3	2,0
Depósitos a plazo	8 972	-17,2	-1,5	4,9	2,4
Depósitos C.T.S.	1 661	-3,8	-3,2	-2,9	5,9
Resto	7 310	-20,0	-1,1	6,9	1,6
Valores y otros 1/	35	12,8	-39,0	-37,3	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>27 843</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,6</b>	<b>2,5</b>

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

La dolarización de la liquidez fue mayor en noviembre en comparación a octubre. A tipo de cambio constante, la dolarización de la liquidez aumentó marginalmente a 33,7 por ciento (frente a 33,5 por ciento en octubre); y la dolarización de los depósitos aumentó a 40,8 (frente a 40,5 por ciento en octubre).

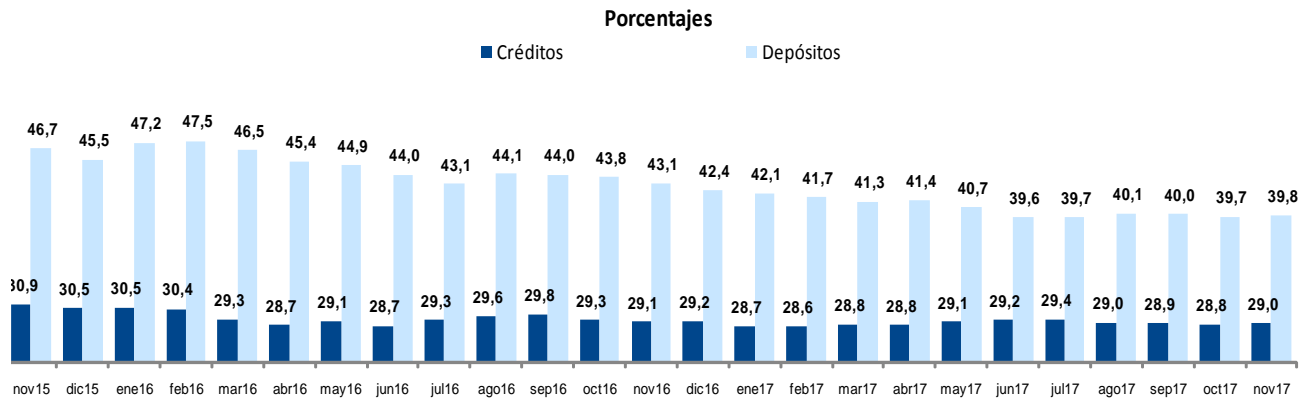




# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 91 – 21 de diciembre de 2017

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2016)</b>													
Crédito	28,8	29,2	29,2	29,2	29,5	29,5	29,7	29,9	30,1	29,8	29,5	29,5	29,8
Liquidez	35,2	34,6	35,2	35,0	34,8	34,9	34,2	33,4	33,3	33,8	33,6	33,5	33,7
Depósitos	42,8	42,4	42,7	42,5	42,1	42,3	41,4	40,4	40,6	41,0	40,7	40,5	40,8
<b>A Tipo de cambio corriente</b>													
Crédito	29,1	29,2	28,7	28,6	28,8	28,8	29,1	29,2	29,4	29,0	28,9	28,8	29,0
Liquidez	35,6	34,6	34,6	34,3	34,0	34,1	33,6	32,7	32,5	33,0	33,0	32,8	32,9
Depósitos	43,1	42,4	42,1	41,7	41,3	41,4	40,7	39,6	39,7	40,1	40,0	39,7	39,8

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

**Por tipo de depositante**, las empresas incrementaron sus saldos de depósito en 0,4 por ciento (principalmente por un aumento de depósitos en dólares). Pero fueron los hogares los que más incrementaron sus depósitos (2,8 por ciento en el mes), asociado a los abonos de las CTS.

**Esta evolución de los depósitos se reflejó en el caso de las empresas en un aumento de su coeficiente de dolarización (a tipo de cambio constante) desde 51,5 por ciento en octubre hasta 52,5 por ciento en noviembre. En el caso de los hogares la dolarización se mantuvo en 34,6 por ciento.**

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ nov-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
<b>Depósitos de personas</b>	<b>149 615</b>	<b>5,8</b>	<b>8,0</b>	<b>9,3</b>	<b>2,8</b>
Vista	9 026	-0,9	9,9	8,6	0,3
Ahorro	67 872	9,2	7,7	8,8	0,9
Plazo	72 717	3,6	8,1	9,8	5,0
CTS	20 320	6,2	7,2	6,7	12,0
Resto	52 397	2,6	8,5	11,1	2,5
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>79 438</b>	<b>2,1</b>	<b>10,0</b>	<b>10,4</b>	<b>0,4</b>
Vista	60 403	4,3	6,7	10,1	2,9
Ahorro	2 908	8,4	45,8	25,6	6,7
Plazo	16 127	-7,8	17,8	9,5	-8,9
<b>TOTAL</b>	<b>229 054</b>	<b>4,6</b>	<b>8,7</b>	<b>9,7</b>	<b>1,9</b>



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

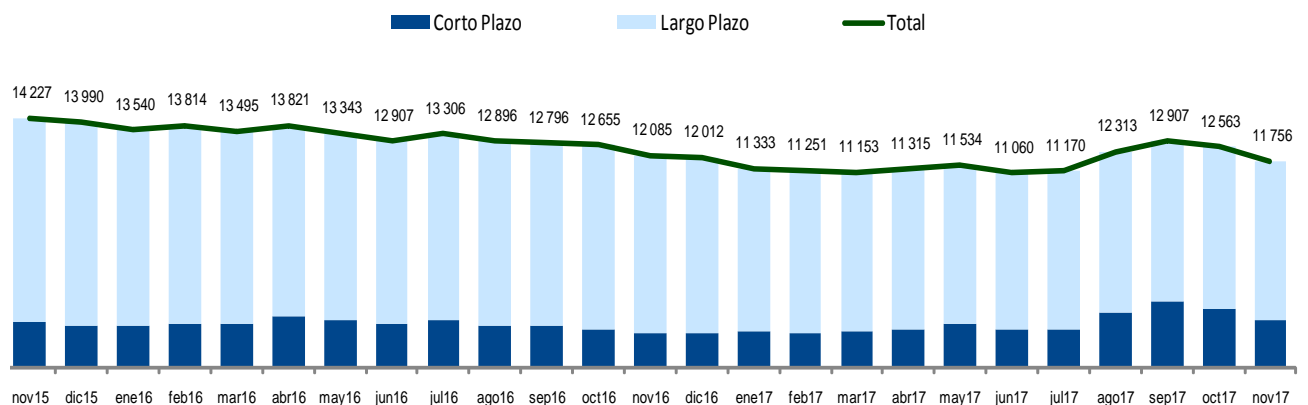
	dic-16	oct-17	nov-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>36,3</u>	<u>34,6</u>	<u>34,6</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	36,3	33,9	33,7
Vista	52,2	48,4	48,7
Ahorro	40,0	40,2	40,3
Plazo	30,7	27,4	27,5
CTS	30,1	29,0	27,5
Resto	31,0	26,9	27,4
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>54,3</u>	<u>51,5</u>	<u>52,5</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	54,3	50,6	51,5
Vista	52,2	48,4	48,7
Ahorro	57,6	67,9	72,3
Plazo	62,7	59,0	63,1
<b>TOTAL</b>	<b>42,4</b>	<b>39,7</b>	<b>39,8</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	42,4	39,7	39,8

### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En noviembre los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 807 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 674 millones y que los pasivos de largo plazo se redujeron en US\$ 134 millones.

### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>12 085</b>	<b>12 012</b>	<b>11 333</b>	<b>11 251</b>	<b>11 153</b>	<b>11 315</b>	<b>11 534</b>	<b>11 060</b>	<b>11 170</b>	<b>12 313</b>	<b>12 907</b>	<b>12 563</b>	<b>11 756</b>
Corto plazo	1 914	1 969	2 071	2 012	2 020	2 208	2 536	2 154	2 129	3 108	3 725	3 379	2 705
Largo plazo	10 171	10 043	9 262	9 239	9 132	9 107	8 998	8 906	9 041	9 205	9 182	9 184	9 051
Liquidez ME	24 633	24 803	25 261	24 920	24 820	24 908	24 566	23 921	24 329	24 861	25 158	25 152	25 850
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 034	3 114	3 607	3 441	3 384	3 274	3 528	3 162	2 719	2 418	2 327	2 198	2 449
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-570</b>	<b>-73</b>	<b>-679</b>	<b>-82</b>	<b>-98</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>-474</b>	<b>110</b>	<b>1 143</b>	<b>594</b>	<b>-344</b>	<b>-807</b>
Corto plazo	-229	55	102	-59	8	188	329	-382	-25	979	617	-346	-674
Largo plazo	-341	-128	-781	-23	-107	-26	-109	-92	135	164	-23	2	-134
Liquidez ME	-321	170	458	-342	-100	88	-342	-645	408	532	297	-6	698
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-369	80	493	-166	-57	-110	254	-366	-443	-300	-91	-129	250



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,3 por ciento en noviembre acumulando una expansión de 11,8 por ciento respecto a noviembre del año anterior. Este mayor incremento del mes se dio por el aumento del saldo de depósitos (1,9 por ciento mensual), el crecimiento del saldo de los fondos mutuos (2,2 por ciento mensual) y en menor medida de los fondos privados de pensiones – AFP (0,3 por ciento mensual).

#### **COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO**

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	nov-17	dic-16/ dic-15	oct-17/ oct-16	nov-17/ nov-16	nov-17/ oct-17
Depósitos	229 054	4,6	8,7	9,7	1,9
AFPs	153 481	9,9	13,4	14,1	0,3
Fondos mutuos	27 602	23,7	15,6	18,7	2,2
Resto	10 369	14,2	7,2	8,2	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>420 507</b>	<b>7,7</b>	<b>10,8</b>	<b>11,8</b>	<b>1,3</b>

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se mantuvo en 43,4 por ciento, ubicándose a 2,6 puntos del límite máximo fijado para este tipo de instrumentos que es 46 por ciento.

Entre las inversiones en el mercado doméstico, se produjo un aumento del porcentaje del valor del fondo invertido en depósitos (de 4,6 a 5,5 por ciento) y de bonos soberanos (de 20,3 por ciento a 20,9 por ciento). Por otro lado, la participación de las tenencias de renta variable también disminuyó de 18,3 a 17,8 por ciento en parte explicada por la caída mensual de los índices bursátiles domésticos. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 56,8 por ciento a 57,2 por ciento.

#### **PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP**

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	oct-17	nov-17
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>71,4</u></b>	<b><u>61,9</u></b>	<b><u>56,6</u></b>	<b><u>56,6</u></b>
Depósitos en el sistema	4,5	5,9	4,6	5,5
<b><u>Valores de renta fija</u></b>	<b><u>31,3</u></b>	<b><u>35,5</u></b>	<b><u>33,7</u></b>	<b><u>33,4</u></b>
Bonos soberanos	15,9	21,5	20,3	20,9
Valores del BCRP	1,1	0,4	1,0	0,4
Otros valores de renta fija	14,3	13,6	12,4	12,1
<b><u>Valores de renta variable</u></b>	<b><u>35,6</u></b>	<b><u>19,5</u></b>	<b><u>18,3</u></b>	<b><u>17,8</u></b>
Fondos de inversión	8,2	9,2	7,4	7,2
Acciones	27,4	10,3	11,0	10,7
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>28,6</u></b>	<b><u>38,1</u></b>	<b><u>43,4</u></b>	<b><u>43,4</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>81 881</b>	<b>136 353</b>	<b>154 360</b>	<b>154 830</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>56,9</i>	<i>56,8</i>	<i>57,2</i>

### MERCADO DE CAPITALES

En noviembre se realizaron once emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado doméstico.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 21 de diciembre de 2017

Las más grandes fueron las del Banco Continental por S/ 350 millones, Enel Distribución Perú por S/ 100 millones y Financiera Oh! También por S/ 100 millones. La mayor parte fueron emisiones en soles. Entre las emisiones en dólares destacaron al Banco Interamericano de Finanzas por US\$ 15 millones y la firma San Martín Contratistas Generales por US\$ 10,6 millones.

### Valores Colocados en noviembre de 2017

30-11-17 Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
<b>EMISIONES DOMÉSTICAS</b>		<b>256,0</b>	<b>14,4</b>	<b>302,8</b>		
07-nov-17	Banco Continental BBVA	350,0		350,0	4,78%	3,0
09-nov-17	Banco Ripley	75,0		75,0	4,47%	1,0
10-nov-17	Enel Distribución Perú	100,0		100,0	5,72%	8,0
15-nov-17	Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar		0,5	1,6	4,00%	0,7
17-nov-17	Electrovía	4,0		4,0	7,72%	1,0
22-nov-17	BIF		15,0	48,5	5,70%	10,0
22-nov-17	Financiera Oh!	100,0		100,0	6,28%	4,0
22-nov-17	Viaconsumo	3,0		3,0	8,75%	1,0
23-nov-17	San Martín Contratistas Generales		10,6	34,2	6,00%	4,9
23-nov-17	Factoring Total		0,5	1,5	3,19%	0,5
23-nov-17	Factoring Total		0,3	0,8	3,69%	0,8
<b>TOTAL</b>		<b>256,0</b>	<b>14,4</b>	<b>302,8</b>		

La suma de valores amortizados en el mercado local en noviembre fue S/ 190,4 millones. De este monto S/ 184,9 millones fueron valores en soles y US\$ 1,7 millones valores en dólares.

### Valores Redimidos en noviembre de 2017

	Monto redimido		
	S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,2
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,5	-	0,5
Enersur	120,7	-	120,7
Financiera Confianza	35,0	-	35,0
Kalpa Generación	-	0,4	1,4
Los Portales	20,0	-	20,0
Pluspetrol Camisea	-	0,6	2,0
Red de Energía del Perú	-	0,5	1,6
Saga Falabella	4,3	-	4,3
Supermercados Peruanos	2,9	-	2,9
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,4
Viaconsumo	1,4	-	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>184,9</b>	<b>1,7</b>	<b>190,4</b>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 21 de noviembre de 2017