



XV. Indicadores monetarios

Aspectos Metodológicos

Cuadros

- Cuadro 116: Coeficientes de monetización y crédito al sector privado (Porcentaje del PBI)
- Cuadro 117: Liquidez en moneda nacional, PBI nominal, emisión primaria y multiplicador (Tasa de variación promedio, porcentajes)



XV. Indicadores monetarios

ASPECTOS METODOLÓGICOS

El Cuadro 116 *Coefficientes de Monetización y Crédito al Sector Privado* presenta los indicadores del grado de profundización financiera y desarrollo de las operaciones de las sociedades de depósito en el país. La profundización financiera es el proceso de mejoramiento de la disponibilidad y del uso de instrumentos monetarios, representados por los activos financieros que constituyen formas de dinero, y que son ofrecidos principalmente por las entidades creadoras de dinero (las sociedades de depósito). Este análisis se complementa con los indicadores relativos al crédito como fuente de financiamiento a la actividad productiva y el consumo privado. Los coeficientes de monetización y crédito se calculan dividiendo el saldo promedio del agregado correspondiente para los últimos 4 trimestres entre el producto bruto interno (PBI) nominal de dicho período.

El cuadro 116 presenta una desagregación la liquidez por sus componentes, para diferenciar la importancia relativa del agregado dinero (compuesto por el circulante y los depósitos a la vista) de los agregados monetarios más amplios. En el caso de los coeficientes de crédito se distingue la participación por monedas.

El Cuadro 117 *Liquidez en Moneda Nacional, PBI, Emisión Primaria y Multiplicador* muestra las relaciones entre las tasas de variación de la liquidez en moneda nacional (M), velocidad de circulación (V) y PBI nominal (Y) a través de la siguiente identidad:

$$(1+\Delta\%M)\times(1+\Delta\%V) = (1+\Delta\%Y)$$

A partir de esta identidad se muestra que el incremento de la liquidez en soles refleja los movimientos de la actividad económica y los cambios en la velocidad de circulación del dinero. Este último factor determina que la oferta monetaria pueda crecer más que el ritmo de las transacciones económicas, debido a que el público desea más soles como forma de ahorro, sin que ello genere presiones inflacionarias. Así, una disminución de la velocidad de circulación es un indicador de una mayor preferencia del público por la moneda nacional. Asimismo, este cuadro presenta las tasas de variación porcentual de la emisión primaria (H) y el multiplicador (K), a partir de los cuales se obtiene la tasa de variación de la liquidez en moneda nacional:

$$(1+\Delta\%H)\times(1+\Delta\%K) = (1+\Delta\%M)$$

El multiplicador mide la capacidad de las otras sociedades de depósito para crear obligaciones monetarias y usualmente aumenta en la medida que hay una mayor intermediación financiera. Por lo anterior, la emisión primaria puede crecer menos que la liquidez en moneda nacional porque parte de la oferta monetaria se crea por la misma intermediación de depósitos a créditos bancarios.

¿Qué nos muestra el cuadro 116?

Presenta un conjunto de agregados monetarios como proporción respecto al PBI, para lo cual se toma el promedio del respectivo agregado monetario correspondiente a los últimos 4 trimestres y se divide entre el valor del PBI del periodo respectivo. Los coeficientes de liquidez y crédito total son indicadores de la profundidad

financiera y reflejan el desarrollo de las sociedades de depósito en un país.

Características

Unidad de medición:	La información se presenta como porcentaje del PBI.
Periodicidad:	Trimestral.
Rezago:	8 semanas.
Revisión:	La información publicada inicialmente tiene carácter preliminar. Al cabo de 3 a 4 meses se publica la información definitiva.
Fuente:	Sociedades de depósito

**COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN Y CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO /
MONETIZATION AND CREDIT TO THE PRIVATE SECTOR COEFFICIENTS**

(Porcentajes del PBI)^{1/ 2/ 3/ 4/} / (As percentage of GDP)^{1/ 2/ 3/ 4/}

	CIRCULANTE	EMISIÓN PRIMARIA	DINERO	CUASIDINERO EN MONEDA NACIONAL	LIQUIDEZ BROAD MONEY		CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO CREDIT TO THE PRIVATE SECTOR			
	CURRENCY	MONETARY BASE	MONEY	QUASI-MONEY IN DOMESTIC CURRENCY	MONEDA NACIONAL DOMESTIC CURRENCY	TOTAL	MONEDA NACIONAL DOMESTIC CURRENCY	MONEDA EXTRANJERA FOREIGN CURRENCY	TOTAL	
<u>2008</u>	<u>4,1</u>	<u>5,8</u>	<u>7,0</u>	<u>7,2</u>	<u>14,2</u>	<u>24,9</u>	<u>10,8</u>	<u>12,3</u>	<u>23,1</u>	<u>2008</u>
I	3,7	4,6	6,2	5,5	11,7	22,6	8,9	11,6	20,5	I
II	3,8	5,0	6,5	6,1	12,6	23,0	9,3	11,7	21,0	II
III	3,9	5,4	6,7	6,7	13,4	23,6	9,9	11,8	21,7	III
IV	4,1	5,8	7,0	7,2	14,2	24,9	10,8	12,3	23,1	IV
<u>2009</u>	<u>4,3</u>	<u>5,4</u>	<u>7,4</u>	<u>7,6</u>	<u>15,0</u>	<u>27,9</u>	<u>13,9</u>	<u>13,2</u>	<u>27,1</u>	<u>2009</u>
I	4,2	5,8	7,1	7,5	14,6	26,1	11,8	13,0	24,7	I
II	4,3	5,7	7,2	7,6	14,8	27,3	12,7	13,5	26,2	II
III	4,3	5,6	7,3	7,7	15,0	28,1	13,5	13,7	27,2	III
IV	4,3	5,4	7,4	7,6	15,0	27,9	13,9	13,2	27,1	IV
<u>2010</u>										<u>2010</u>
I	4,3	5,4	7,6	7,7	15,3	27,6	14,0	12,5	26,5	I

1/ Comprende las operaciones financieras que realizan las sociedades de depósito. Las sociedades de depósitos son las instituciones financieras autorizadas a captar depósitos del público. Las sociedades de depósito están constituidas por el Banco Central de Reserva del Perú, las empresas bancarias, el Banco de la Nación, el Banco Agropecuario, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito. La información de este cuadro se ha actualizado en el Nota Semanal N° 20 (28 de mayo de 2010).

El calendario anual de publicación de estas estadísticas se presenta en la página vii de la presente Nota.

2/ Preliminar.

3/ Divide el agregado monetario promedio de los últimos 4 trimestres entre el PBI nominal correspondiente a dicho período.

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

¿Qué nos muestra el cuadro 117?

Presenta las tasas de variación de los componentes de la ecuación cuantitativa del dinero ($MV=PQ$), a saber, liquidez en moneda nacional (M), velocidad de circulación (V) y PBI nominal (PQ). Asimismo, presenta las tasas de variación porcentual de la emisión primaria y el multiplicador, a

partir de las cuales se obtiene la tasa de variación de la liquidez en moneda nacional.

Características

Unidad de medición:	La información se presenta en tasas de variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior.
Periodicidad:	Trimestral.
Rezago:	8 semanas.
Revisión:	La información publicada inicialmente tiene carácter preliminar. Al cabo de 3 a 4 meses se publica la información definitiva.
Fuente:	Sociedades de depósito.

**LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, PBI NOMINAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR /
BROAD MONEY IN DOMESTIC CURRENCY, GDP, MONETARY BASE AND MONEY MULTIPLIER**

(Tasa de variación promedio, porcentajes) ^{1/ 2/ 3/ 4/} / (Average growth rate, in percentage change) ^{1/ 2/ 3/ 4/}

	LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL BROAD MONEY IN DOMESTIC CURRENCY		PBI NOMINAL NOMINAL GDP	CIRCULANTE PROMEDIO AVERAGE CURRENCY	EMISIÓN PRIMARIA PROMEDIO AVERAGE MONETARY BASE	MULTIPLICADOR PROMEDIO AVERAGE MONEY MULTIPLIER	
	PROMEDIO AVERAGE	VELOCIDAD VELOCITY					
2008	42,4	-21,9	11,2	28,4	48,5	-4,1	2008
I	40,4	-18,0	15,1	29,4	41,2	-0,6	I
II	50,9	-25,5	12,4	32,9	60,3	-5,9	II
III	46,4	-22,8	13,0	29,1	52,8	-4,2	III
IV	33,1	-21,2	4,9	22,9	40,2	-5,0	IV
2009	8,7	-5,8	2,4	8,2	-4,0	13,2	2009
I	16,7	-12,8	1,7	14,0	9,3	6,7	I
II	4,1	-5,2	-1,3	5,0	-11,5	17,7	II
III	4,7	-4,2	0,3	6,0	-8,7	14,7	III
IV	10,3	-1,1	9,1	8,1	-2,9	13,7	IV
2010							2010
I	19,4	-5,6	12,7	13,4	9,4	9,1	I

1/ Comprende las operaciones financieras que realizan las sociedades de depósitos. Las sociedades de depósitos son las instituciones financieras autorizadas a captar depósitos del público. Las sociedades de depósito están constituidas por el Banco Central de Reserva del Perú, las empresas bancarias, el Banco de la Nación, el Banco Agropecuario, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito. La información de este cuadro se ha actualizado en el Nota Semanal N° 20 (28 de mayo de 2010).

El calendario anual de publicación de estas estadísticas se presenta en la página vii de la presente Nota.

2/ Preliminar.

3/ Con respecto a similar período del año anterior.

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas

NOTAS / NOTES

* Las estadísticas monetarias están valuadas al tipo de cambio bancario promedio compra y venta de fin de período, publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Estos tipos de cambio son:

FECHA	S/. / US\$
2008 Mar.	2,75
Jun.	2,97
Set.	2,98
Dic.	3,14
2009 Ene.	3,18
Feb.	3,25
Mar.	3,16
Abr.	2,99
May.	2,99
Jun.	3,01
Jul.	2,99
Ago.	2,95
Set.	2,89
Oct.	2,90
Nov.	2,88
Dic.	2,89
2010 Ene.	2,86
Feb.	2,85
Mar.	2,84
Abr.15	2,84
Abr.30	2,85
May.15	2,84
May.31	2,84
Jun.15	2,84

En algunos cuadros, debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.