

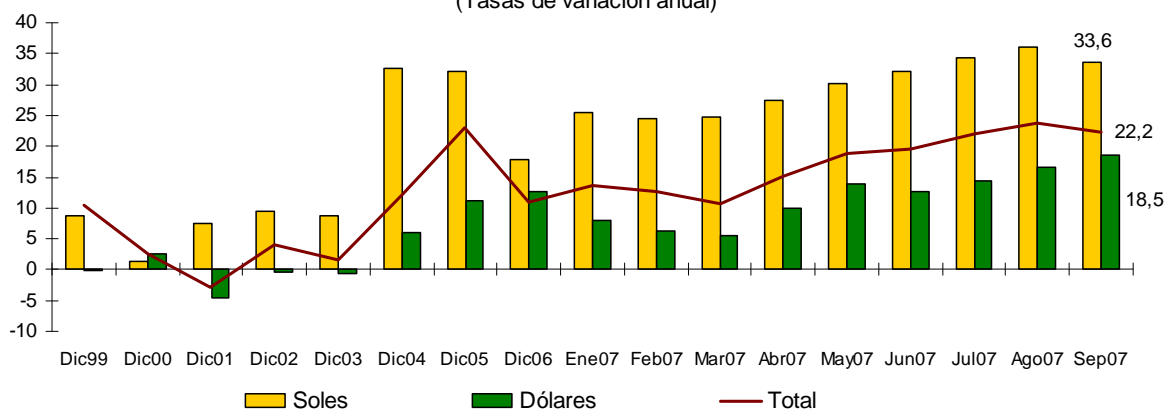
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE DE 2007

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

En setiembre la liquidez y el crédito continuaron creciendo a tasas mayores a 20 por ciento acorde con el ritmo de expansión que viene registrando la actividad económica. La tasa de crecimiento anual de la liquidez del sector privado fue 22,2 por ciento. No obstante, la tasa de crecimiento mensual fue negativa (0,4 por ciento) por una disminución de la liquidez en soles (0,7 por ciento) tras haber registrado un fuerte aumento en agosto. El coeficiente de dolarización de la liquidez se incrementó de 49,9 por ciento en agosto a 50,1 por ciento en setiembre, aunque durante el último año el crecimiento de la liquidez en soles (33,6 por ciento anual) ha sido mayor que el de la liquidez en dólares (18,5 por ciento anual).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 1998 - 2007

(Tasas de variación anual)



Liquidez en moneda nacional

En setiembre la **liquidez en soles** registró una reducción de 0,7 por ciento en comparación con la liquidez en dólares que aumentó 2,2 por ciento. La caída de la liquidez en soles se explicó por menores depósitos a plazo (4,8 por ciento con un flujo negativo de S/. 478 millones) principalmente de empresas bancarias. Esta caída, sin embargo, fue consecuencia en parte del fuerte crecimiento que se registró en agosto, mes en que los depósitos a plazo crecieron 6,1 por ciento y la liquidez en soles 2,2 por ciento. Tomando en cuenta los últimos dos meses la liquidez en soles registra una tasa de crecimiento de 0,4 por ciento.

AGREGADOS MONETARIOS EN MONEDA NACIONAL, SEGÚN GRADO DE LIQUIDEZ

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Circulante	9 864	12 491	12 463	26,4	-0,2
Depósitos a la vista	5 687	7 983	8 060	41,7	1,0
Depósitos de ahorro	5 741	7 543	7 695	34,0	2,0
Depósitos a plazo	6 662	9 867	9 389	40,9	-4,8
Valores	579	518	521	-10,1	0,4
Liquidez en soles	28 532	38 403	38 128	33,6	-0,7

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 29 de octubre de 2007

El **multiplicador monetario** –que es un indicador de creación secundaria de dinero– aumentó de 2,58 en agosto a 2,61 en setiembre debido a la disminución de la tasa de encaje medio (de 9,2 por ciento en agosto a 8,4 por ciento en setiembre). La preferencia por circulante tuvo un ligero incremento de 32,5 por ciento en agosto a 32,7 por ciento en setiembre.

LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

(Millones de nuevos soles)

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
1. Liquidez	28 532	38 403	38 128	33,6	-0,7
2. Emisión primaria	11 586	14 876	14 613	26,1	-1,8
3. <u>Componentes del multiplicador</u>					
3.1 Multiplicador (número de veces)	2,46	2,58	2,61	5,9	1,1
3.2 Preferencia por circulante (%)	34,6	32,5	32,7	-5,4	0,5
3.3 Tasa de encaje media (%)	9,2	9,2	8,4	-9,2	-9,0

En setiembre la liquidez de las empresas bancarias, que representa la mitad de la liquidez en soles, se redujo 1,4 por ciento (flujo de S/.282 millones). Esta reducción fue producto de menores depósitos a plazo (caída de 6,3 por ciento) especialmente depósitos provenientes de **personas jurídicas** (caída de 3,6 por ciento). Al revés de lo registrado en agosto, los depósitos de las **personas naturales** aumentaron 2,0 por ciento. Sin embargo en los **últimos 12 meses** se observó los depósitos de las personas jurídicas han crecido más que los depósitos de las personas naturales (47,5 por ciento versus 33,1 por ciento).

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Circulante	9 864	12 491	12 463	26,4	-0,2
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	13 548	19 447	19 165	41,5	-1,4
Banca estatal	2 144	2 858	2 891	34,9	1,2
Instituciones de microfinanzas	2 859	3 533	3 533	23,6	-0,0
Empresas financieras	117	74	75	-35,9	1,2
TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO	28 532	38 403	38 128	33,6	-0,7

LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR TIPO DE DEPOSITANTE

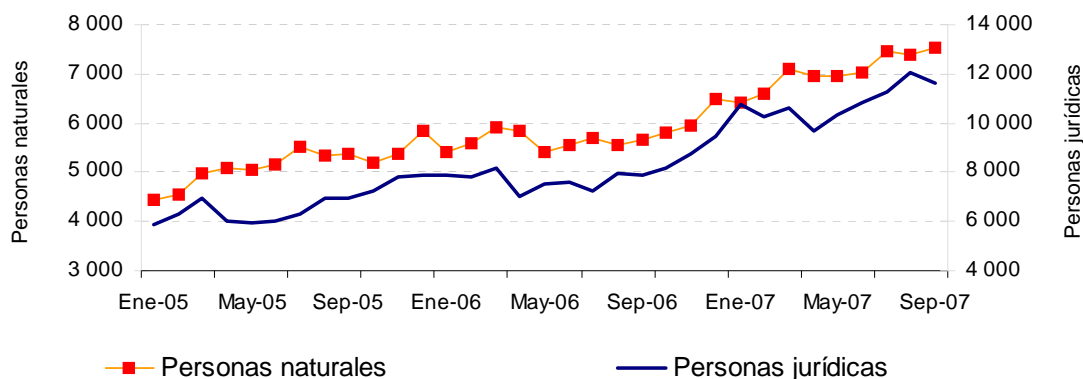
	Saldos			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Moneda nacional (millones de soles)	13 548	19 447	19 165	41,5	-1,4
Personas naturales ^{1/}	5 674	7 400	7 550	33,1	2,0
Personas jurídicas	7 874	12 046	11 615	47,5	-3,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	9 763	11 410	11 682	19,7	2,4
Personas naturales ^{1/}	4 211	4 344	4 483	6,5	3,2
Personas jurídicas	5 551	7 066	7 198	29,7	1,9
Memo:					
Coefficiente de dolarización	70,1	65,0	65,3		
Personas naturales ^{1/}	70,7	65,0	64,7		
Personas jurídicas	69,6	65,0	65,7		

^{1/}Incluye personas jurídicas sin fines de lucro

Fuente: Balances de empresas bancarias.

DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL EN LAS EMPRESAS BANCARIAS: 2004 - 2007

(Millones de nuevos soles)



Liquidez en moneda extranjera

En setiembre la **liquidez en moneda extranjera** tuvo un crecimiento de 2,2 por ciento (flujo de US\$ 272 millones) ligeramente menor al registrado en agosto (2,6 por ciento). Con ello, este agregado acumula una tasa de crecimiento anual de 18,5 por ciento.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Obligaciones de:					
Empresas bancarias	9 763	11 410	11 682	19,7	2,4
Banca estatal	95	116	117	22,6	0,7
Instituciones de microfinanzas	586	586	586	0,0	-.-
Empresas financieras	8	4	4	-55,3	-5,3
TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO	10 452	12 116	12 388	18,5	2,2

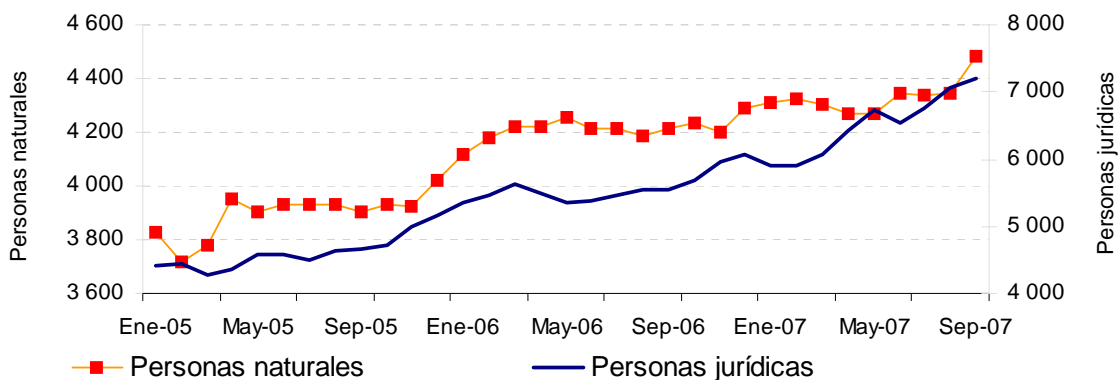
Al igual que los meses previos, la liquidez en dólares creció principalmente por la mayor captación de las **empresas bancarias** (2,4 por ciento). Por tipo de obligación, crecieron los depósitos a la vista (4,5 por ciento) y los depósitos de ahorro (2,2 por ciento) mientras que los depósitos a plazo registraron una leve disminución (0,1 por ciento).

Por **tipo de depositante** los depósitos de personas naturales crecieron más que los depósitos de las personas jurídicas (3,2 por ciento contra 1,9 por ciento, respectivamente). No obstante, en los últimos 12 meses la mayor captación provino de las personas jurídicas (29,7 por ciento de crecimiento contra 6,5 por ciento para personas naturales).

DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA EN LAS EMPRESAS BANCARIAS:

2004 - 2007

(Millones de US dólares)



Dolarización de la liquidez

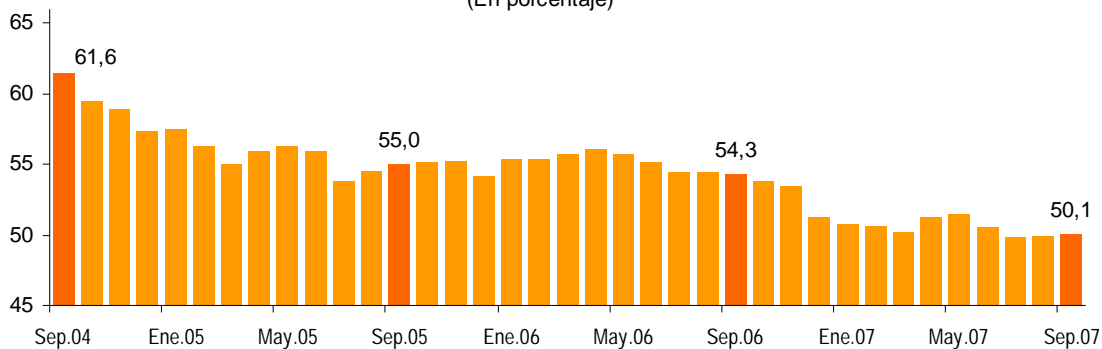
En setiembre el **coeficiente de dolarización de la liquidez** se incrementó 2 décimas de punto porcentual, de 49,9 por ciento en agosto a 50,1 por ciento en setiembre. Este cambio obedeció a la disminución del saldo de depósitos en soles del sector de personas jurídicas.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

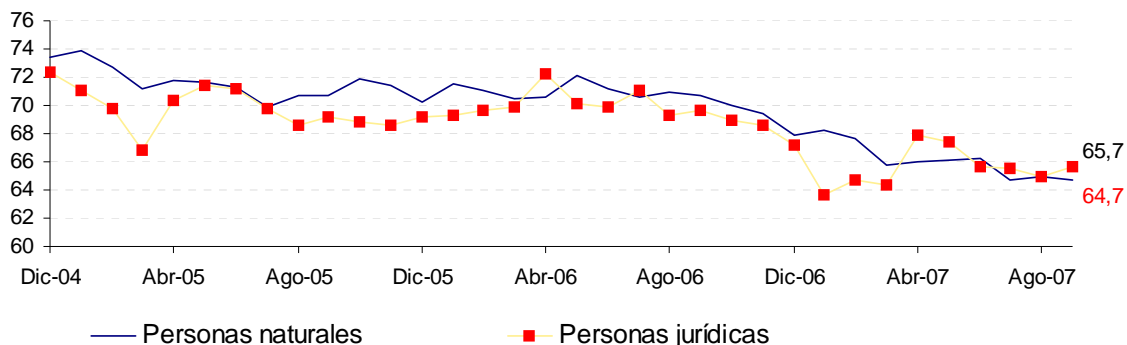
	Sep06	Ago07	Sep07
Depósitos a la vista	58,1	55,3	55,6
Depósitos de ahorro	59,1	53,6	53,1
Depósitos a plazo	72,1	66,1	66,7
TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO	54,3	49,9	50,1

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2004 - 2007

(En porcentaje)



DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS: 2004-2007
(En porcentajes)



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro a nivel del sistema financiero**, que incluye la liquidez del sector privado en ambas monedas más los ahorros en el sistema de fondos mutuos, los seguros de vida y los fondos privados de pensiones, aumentó en setiembre 1,8 por ciento (flujo de S/. 2 476 millones). Este comportamiento se explica por el crecimiento de los fondos mutuos y fondos de pensiones tras la recuperación de los índices bursátiles de setiembre (4,7 por ciento en el caso del índice general) luego de la fuerte caída registrada en agosto (11,0 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Depósitos a la vista	13 577	17 848	18 144	33,6	1,7
Depósitos de ahorro	14 030	16 249	16 398	16,9	0,9
Depósitos a plazo	23 867	29 089	28 165	18,0	-3,2
Fondos mutuos	7 065	12 451	12 498	76,9	0,4
Fondos privados de pensiones	41 265	59 250	61 954	50,1	4,6
Otros 1/	2 330	2 247	2 451	5,2	9,1
TOTAL	102 135	137 133	139 610	36,7	1,8

^{1/} Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

El ahorro a través de los **fondos mutuos** tuvo en setiembre un incremento de 0,4 por ciento, que corresponde a un crecimiento patrimonial igual a 0,1 por ciento. Por monedas se observó una expansión de los fondos mutuos en soles (1,0 por ciento) y una contracción de los fondos en dólares (0,3 por ciento). Por tipo de fondo se observó un crecimiento de los fondos de renta fija (0,7 por ciento) y una reducción de los fondos de renta mixta y renta variable (1,2 por ciento), esta última producto de rescates por parte de inversionistas.

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR MONEDA

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
RENDA FIJA	<u>7 165</u>	<u>8 716</u>	<u>8 778</u>	<u>22,5</u>	<u>0,7</u>
Soles	1 209	2 307	2 346	94,0	1,7
Dólares	5 956	6 409	6 432	8,0	0,4
RENDA MIXTA Y VARIABLE	<u>285</u>	<u>4 141</u>	<u>4 090</u>	<u>1 334,6</u>	<u>-1,2</u>
Soles	29	1 552	1 552	5 164,4	-0,0
Dólares	256	2 589	2 538	893,0	-1,9
ESTRUCTURADOS	<u>18</u>	<u>18</u>	<u>18</u>	<u>-1,0</u>	<u>-0,8</u>
TOTAL	<u>7 468</u>	<u>12 875</u>	<u>12 886</u>	<u>72,5</u>	<u>0,1</u>
<i>En millones de US\$</i>	<i>2 298</i>	<i>4 074</i>	<i>4 170</i>	<i>81,5</i>	<i>2,4</i>
Memo: Número de partícipes	148 693	269 016	270 096	81,6	0,4

Fuente: CONASEV

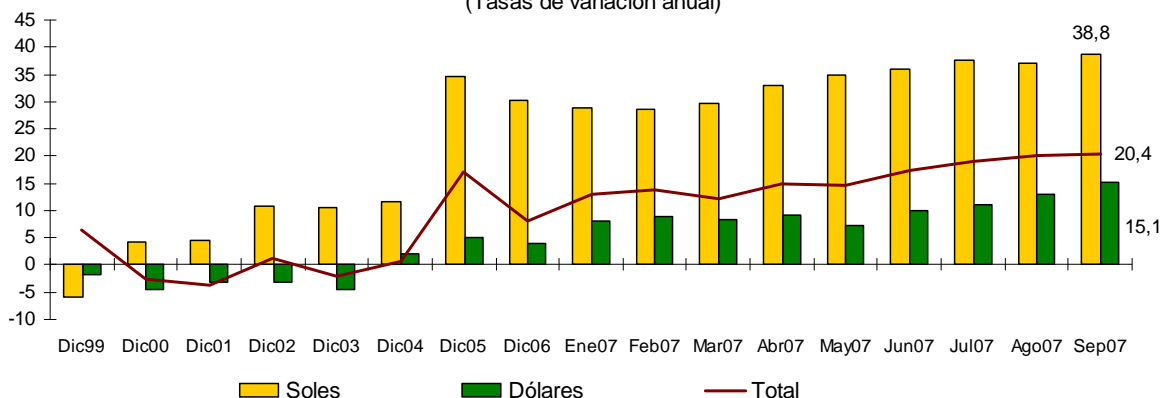
Pese a esta situación el **número de partícipes** aumentó 0,4 por ciento (1 080 nuevos partícipes) hasta sobrepasar los 270 mil. Sin embargo el incremento se concentró en los fondos de renta fija, que captaron más de 4,2 mil nuevos partícipes, en tanto que los fondos de renta mixta y renta variable perdieron 3,1 miles de partícipes.

Al igual que los fondos mutuos, los **fondos privados de pensiones** crecieron 4,6 por ciento favorecidos por el incremento de los índices bursátiles.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

En setiembre, por tercer mes consecutivo, el crédito al sector privado de las **instituciones creadoras de liquidez** registró una tasa de crecimiento anual superior al 20 por ciento (20,4 por ciento). La tasa mensual (1,8 por ciento) fue mayor que la de agosto (1,2 por ciento) producto principalmente del incremento de los créditos corporativos de las empresas bancarias.² Por monedas, el crédito en soles registró una tasa de crecimiento mensual de 3,6 por ciento en setiembre mientras que el crédito en dólares creció a 2,7 por ciento. El coeficiente de dolarización se redujo ligeramente desde 57,6 por ciento en agosto a 56,8 por ciento en setiembre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 1998 - 2007
(Tasas de variación anual)



¹ El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.

² Se consideran créditos corporativos a los créditos comerciales y a las inversiones en valores dirigidos hacia el sector privado no financiero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 29 de octubre de 2007

Crédito al sector privado en soles

La tasa de crecimiento mensual del **crédito al sector privado en soles** fue 3,6 por ciento (flujo de S/.1 049 millones). Esta tasa se explica por el incremento que tuvieron los créditos otorgados por las **empresas bancarias**, particularmente, bajo la forma de créditos corporativos (S/. 645 millones) y de consumo (S/. 207 millones). Cabe señalar que los créditos de consumo constituyen el segundo segmento de importancia en soles después de los créditos corporativos. Además destacaron los créditos hipotecarios, que si bien representan una pequeña fracción de las colocaciones en soles de las empresas bancarias (6 por ciento de participación a setiembre), su tasa de crecimiento fue la segunda mayor después de los créditos corporativos: 5,5 por ciento acumulando una tasa de expansión de 129,7 por ciento con relación a setiembre de 2006.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Empresas bancarias	15 771	22 305	23 325	47,9	4,6
Banca estatal	1 547	2 209	2 229	44,1	0,9
Instituciones de microfinanzas	3 349	4 115	4 115	22,9	-0,0
Empresas financieras	1 292	789	799	-38,1	1,2
TOTAL	21 958	29 418	30 468	38,8	3,6

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS EN SOLES

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Créditos corporativos 1/	7 931	10 166	10 811	36,3	6,3
Microempresa	1 749	2 369	2 464	40,9	4,0
Consumo	5 480	8 441	8 647	57,8	2,4
Hipotecario	610	1 330	1 402	129,7	5,5
TOTAL	15 771	22 305	23 325	47,9	4,6

1/ incluye créditos comerciales a empresas no financieras e inversiones en valores.

Por sector económico, el más dinámico en setiembre fue minería, que registró un aumento de colocaciones de 11,2 por ciento, seguido por los sectores enseñanza (10,9 por ciento), y electricidad, gas y agua (10,6 por ciento). La minería es asimismo el sector que registra el mayor aumento de colocaciones de los últimos 12 meses (425,4 por ciento), seguido por el sector hoteles y restaurantes (140,7 por ciento). Las colocaciones al sector manufactura, que son las de mayor volumen, crecieron 3,4 por ciento en setiembre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 29 de octubre de 2007

COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR SECTOR ECONÓMICO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS	9 434	12 645	13 233	40,3	4,7
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	243	398	426	75,2	7,1
Pesca	52	62	64	22,5	2,5
Minería	33	154	171	425,4	11,2
Industria Manufacturera	2 911	4 135	4 276	46,9	3,4
Electricidad, Gas y Agua	485	545	603	24,2	10,6
Construcción	117	148	157	33,3	6,1
Comercio	2 547	3 159	3 372	32,4	6,7
Hoteles y Restaurantes	60	138	144	140,7	4,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	946	1 129	1 193	26,1	5,7
Intermediación Financiera	556	613	609	9,6	-0,6
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	571	858	883	54,7	2,9
Administración Pública y de Defensa	147	294	289	96,0	-1,8
Enseñanza	123	176	195	58,0	10,9
Servicios Sociales y de Salud	75	94	97	29,9	3,4
Otras Actividades	420	549	534	27,3	-2,6
Hogares privados c/ Serv. Doméstico y Órganos Extraterri	148	193	221	49,4	14,8
CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	610	1 330	1 402	129,7	5,5
CRÉDITOS DE CONSUMO	5 480	8 441	8 647	57,8	2,4
TOTAL	15 525	22 415	23 282	50,0	3,9

Fuente: SBS

Crédito al sector privado en dólares

En setiembre el **crédito al sector privado en dólares** tuvo un crecimiento de 2,7 por ciento (flujo de US\$ 341 millones), que consistió exclusivamente en mayores colocaciones en dólares de las empresas bancarias. Los segmentos más dinámicos fueron los créditos corporativos (3,4 por ciento) y los créditos a microempresa (4,0 por ciento), si bien la participación de estos últimos dentro del total fue apenas 2 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Empresas bancarias	10 470	11 757	12 098	15,6	2,9
Banca estatal	185	174	175	-5,4	0,3
Instituciones de microfinanzas	574	675	675	17,6	0,0
Empresas financieras	44	25	25	-44,4	-0,6
TOTAL	11 273	12 632	12 972	15,1	2,7

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 29 de octubre de 2007

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS EN DÓLARES

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
Créditos corporativos 1/	7 713	8 512	8 801	14,1	3,4
Microempresa	193	259	269	39,5	4,0
Consumo	649	847	864	33,2	2,0
Hipotecario	1 914	2 140	2 164	13,0	1,1
TOTAL	10 470	11 757	12 098	15,6	2,9

1/ Incluye créditos comerciales a empresas no financieras e inversiones en valores.

Por sector económico destacó el sector construcción, cuyas colocaciones crecieron 21,8 por ciento en setiembre. Asimismo, durante los últimos 12 meses las colocaciones en dólares a este sector crecieron 119,7 por ciento, más que a ningún otro sector económico. Las colocaciones al sector manufactura, que representan el 24 por ciento del total, crecieron 2,6 por ciento en setiembre y 31 por ciento a lo largo del último año.

COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR SECTOR ECONÓMICO EN EXTRANJERA 1/

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Sep06	Ago07	Sep07	Sep.07/ Sep.06	Sep.07/ Ago.07
CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS	7 285	9 418	9 591	31,7	1,8
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	300	343	364	21,6	6,2
Pesca	301	389	391	30,1	0,5
Minería	629	683	691	9,8	1,2
Industria Manufacturera	2 299	2 935	3 011	31,0	2,6
Electricidad, Gas y Agua	432	558	568	31,5	1,8
Construcción	196	353	431	119,7	21,8
Comercio	1 338	1 719	1 750	30,7	1,8
Hoteles y Restaurantes	110	171	176	60,6	2,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	327	483	504	54,4	4,3
Intermediación Financiera	360	421	375	3,9	-11,1
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	593	794	828	39,5	4,3
Administración Pública y de Defensa	7	7	7	1,4	2,1
Enseñanza	65	74	68	3,9	-7,9
Servicios Sociales y de Salud	25	31	32	26,5	2,8
Otras Actividades	242	391	332	36,9	-15,1
Hogares privados c/ Serv. Doméstico y Órganos Extraterrit	61	64	64	4,7	-1,3
CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	1 914	2 140	2 164	13,0	1,1
CRÉDITOS DE CONSUMO	650	850	867	33,4	2,1
TOTAL	9 849	12 407	12 622	28,1	1,7

Fuente: SBS

1/ Incluye sucursales en el exterior

Dolarización del crédito

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo 0,8 puntos porcentuales con relación a agosto (de 57,6 por ciento a 56,8 por ciento). Dentro del segmento de empresas bancarias el coeficiente de dolarización se redujo 0,9 puntos porcentuales principalmente por el mayor dinamismo que han tenido los créditos corporativos en soles. En el caso de los créditos corporativos, el coeficiente de dolarización se redujo 0,9 puntos porcentuales a 82,7 por ciento también por el mayor crecimiento de los créditos en soles.

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Sep06	Ago07	Sep07
Empresas bancarias	68,3	62,5	61,6
Banca estatal	27,9	19,9	19,5
Instituciones de microfinanzas	35,8	34,1	33,6
Empresas financieras	10,1	9,1	8,7
TOTAL	62,5	57,6	56,8

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE EMPRESAS BANCARIAS

	Sep06	Ago07	Sep07
Créditos corporativos	76,0	72,6	71,6
Créditos a la microempresa	26,4	25,7	25,3
Créditos de consumo	27,8	24,1	23,6
Créditos hipotecarios	91,1	83,6	82,7

En los últimos 12 meses el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo 5,7 puntos porcentuales, desde 62,5 por ciento en setiembre de 2006, liderado por las colocaciones de las empresas bancarias (de 68,3 por ciento a 61,6 por ciento) y la banca estatal (de 27,9 por ciento a 19,5 por ciento).