

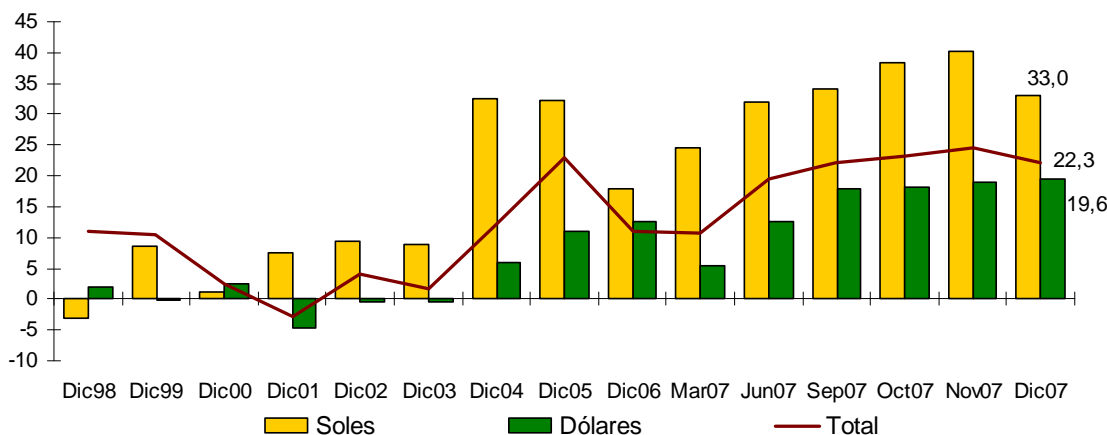
### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE DE 2007<sup>1</sup>

#### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

En diciembre la liquidez y el crédito continuaron creciendo a tasas superiores a 20 por ciento anual, en un contexto de alto crecimiento de la actividad económica. Así, en el año 2007 la liquidez total creció 22,3 por ciento, tasa superior a la registrada en 2006 (11,0 por ciento). La tasa de crecimiento mensual de la liquidez (3,7 por ciento) se explicó principalmente por el aumento los activos más líquidos como el circulante (13,1 por ciento) y los depósitos a la vista en moneda local (7,8 por ciento). El coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó de 51,3 por ciento en diciembre de 2006 a 47,0 por ciento al cierre de 2007.

#### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 1995 - 2007

(Tasas de variación anual)



#### Liquidez en moneda nacional

En diciembre, la **liquidez en soles** aumentó a una tasa de 4,8 por ciento, acumulando un crecimiento de 33,0 por ciento en los últimos doce meses (17,9 por ciento en el año 2006). Por razones estacionales el crecimiento mensual estuvo concentrado en el circulante (13,1 por ciento mensual) y los depósitos a la vista (18,4 por ciento mensual). En menor medida, los depósitos de ahorro también aumentaron (6,9 por ciento). Por el contrario, los depósitos a plazo disminuyeron 14,0 por ciento lo que implicó una reversión del incremento registrado en noviembre (14,3 por ciento).

**Durante el año 2007** se apreció una aceleración del crecimiento de los activos que sirven como depósitos de valor. Así los depósitos a plazo mostraron una tasa de crecimiento anual de 48,2 por ciento, mucho mayor a la registrada el año 2006 (10,4 por ciento). En comparación los depósitos a la vista, que son activos transaccionales, mantuvieron en 2007 una tasa de crecimiento (36,7 por ciento) más o menos cercana a la de 2006 (32,6 por ciento).

<sup>1</sup> Informe elaborado por Guillermo Guevara y Luis M. Delgado.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 8 – 25 de enero de 2008

## AGREGADOS MONETARIOS EN MONEDA NACIONAL, SEGÚN GRADO DE LIQUIDEZ

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Circulante	11 687	13 145	14 872	27,3	13,1
Depósitos a la vista	7 231	8 352	9 888	36,7	18,4
Depósitos de ahorro	6 658	7 949	8 501	27,7	6,9
Depósitos a plazo	7 318	12 601	10 842	48,2	-14,0
Valores y otros	679	540	545	-19,7	0,9
<b>Liquidez en soles</b>	<b>33 573</b>	<b>42 587</b>	<b>44 648</b>	<b>33,0</b>	<b>4,8</b>

Como es usual en esta época del año el **multiplicador monetario** –indicador de creación secundaria de dinero– disminuyó de 2,74 en noviembre a 2,51 en diciembre, debido al incremento de la tasa de preferencia por circulante de 30,9 a 33,3 por ciento en el mismo periodo. La tasa de encaje medio tuvo un ligero aumento de 8,2 por ciento en noviembre a 9,8 por ciento en diciembre contribuyendo así a reducir el multiplicador.

### LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

(Millones de nuevos soles)

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
1. Liquidez	33 573	42 587	44 648	33,0	4,8
2. Emisión primaria	13 864	15 562	17 779	28,2	14,3
3. <u>Componentes del multiplicador</u>					
3.1 Multiplicador (número de veces)	2,42	2,74	2,51	3,7	-8,2
3.2 Preferencia por circulante (%)	34,8	30,9	33,3	-4,3	7,9
3.3 Tasa de encaje media (%)	9,9	8,2	9,8	-1,8	19,0

La liquidez en soles **de las empresas bancarias** tuvo una variación mensual de 0,2 por ciento. En este caso se observó un traslado de depósitos a plazo, los cuales cayeron 17,5 por ciento, a depósitos a la vista, que crecieron 19,7 por ciento. Por tipo de depositante, se incrementaron los depósitos de personas naturales (6,9 por ciento), principalmente bajo la forma de cuentas de ahorro. Esto compensó la disminución de depósitos en el segmento de personas jurídicas (3,7 por ciento), que correspondió a la caída de depósitos a plazo señalada anteriormente. Sin embargo, en los **últimos 12 meses**, el crecimiento de los depósitos de las personas jurídicas fue mayor que el de las personas naturales (46,2 por ciento contra 34,8 por ciento), manteniéndose la tendencia observada el año 2006.

### EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ POR INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Circulante	11 687	13 145	14 872	27,3	13,1
<b>Obligaciones de:</b>					
Empresas bancarias	15 935	22 526	22 561	41,6	0,2
Banca estatal	2 712	3 003	3 312	22,1	10,3
Instituciones de microfinanzas	3 021	3 820	3 820	26,4	-
Empresas financieras	218	93	83	-61,9	-10,8
<b>TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>33 573</b>	<b>42 587</b>	<b>44 648</b>	<b>33,0</b>	<b>4,8</b>

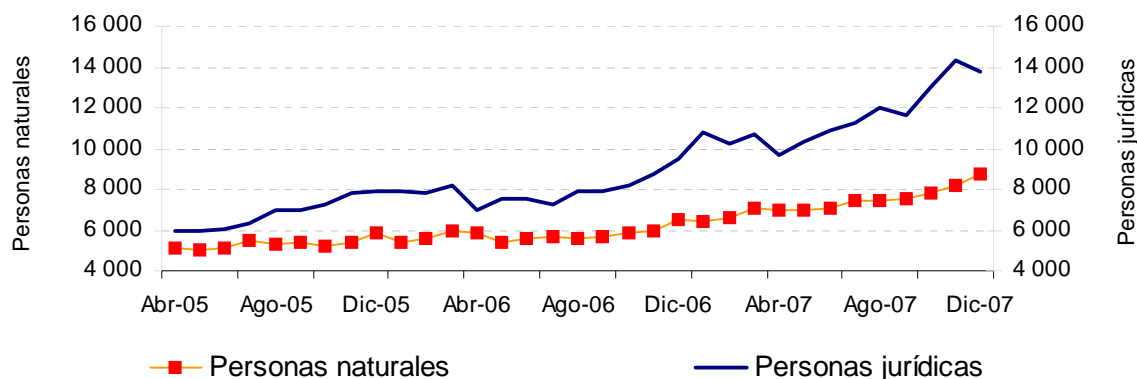
### LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
<b>Moneda nacional (millones de soles)</b>	<b>15 935</b>	<b>22 526</b>	<b>22 561</b>	<b>41,6</b>	<b>0,2</b>
Personas naturales <sup>1/</sup>	6 490	8 189	8 750	34,8	6,9
Personas jurídicas	9 445	14 337	13 811	46,2	-3,7
<b>Moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>10 348</b>	<b>12 200</b>	<b>12 506</b>	<b>20,9</b>	<b>2,5</b>
Personas naturales <sup>1/</sup>	4 292	4 403	4 513	5,1	2,5
Personas jurídicas	6 056	7 797	7 993	32,0	2,5
<b>Memo:</b>					
Coefficiente de dolarización	67,5	61,9	62,4		
Personas naturales <sup>1/</sup>	67,9	61,7	60,7		
Personas jurídicas	67,2	62,0	63,5		

<sup>1/</sup> Incluye personas jurídicas sin fines de lucro  
Fuente: Balances de empresas bancarias.

### DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL EN LAS EMPRESAS BANCARIAS: 2005 - 2007

(Millones de nuevos soles)



### Liquidez en moneda extranjera

En diciembre la **liquidez en moneda extranjera** tuvo un crecimiento de 2,4 por ciento (flujo de US\$ 307 millones) menor al registrado en noviembre (3,0 por ciento), con lo cual su tasa de crecimiento en 2007 fue 19,6 por ciento (12,7 por ciento en 2006).

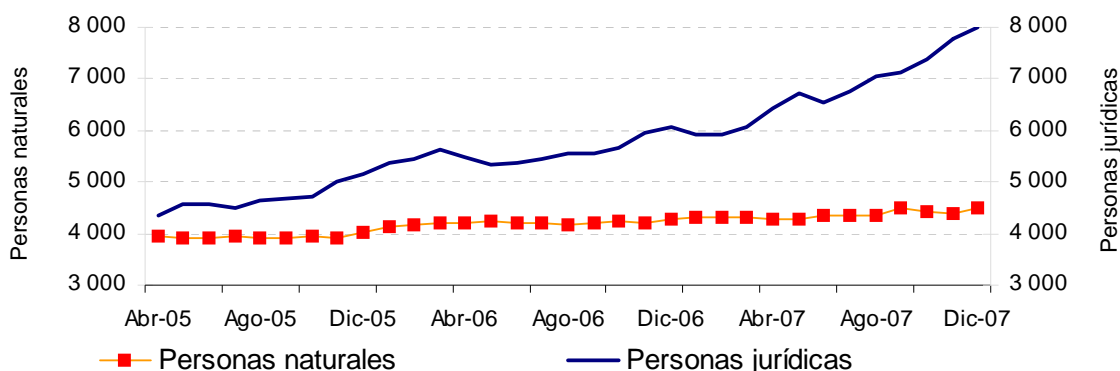
### AGREGADOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA, SEGÚN GRADO DE LIQUIDEZ

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Depósitos a la vista	2 668	3 393	3 384	26,8	-0,3
Depósitos de ahorro	2 654	2 777	2 895	9,1	4,2
Depósitos a plazo	5 607	6 608	6 819	21,6	3,2
Valores y otros	120	127	114	-5,0	-10,2
<b>Liquidez en dólares</b>	<b>11 049</b>	<b>12 905</b>	<b>13 212</b>	<b>19,6</b>	<b>2,4</b>

Al igual que en meses previos, la liquidez en dólares en diciembre creció principalmente por la mayor captación de las **empresas bancarias** (2,5 por ciento y un flujo mensual de US\$ 306 millones) y, en particular, bajo la forma de cuentas a plazo (US\$ 211 millones). Por **tipo de depositante** el aumento correspondió por igual a personas naturales y personas jurídicas (2,5 por ciento en ambos casos). Sin embargo, durante el año 2007, los depósitos de las personas jurídicas crecieron mucho más que los depósitos de las personas naturales (32,0 por ciento contra 5,1 por ciento, respectivamente), similar a la tendencia que se observó en 2006.

### DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA EN LAS EMPRESAS BANCARIAS: 2005 - 2007

(Millones de US dólares)



### Dolarización de la liquidez

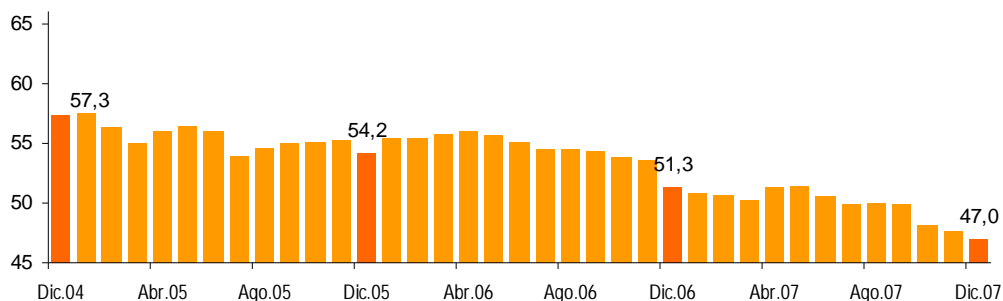
El **coeficiente de dolarización de la liquidez** se redujo en diciembre 0,6 puntos porcentuales, de 47,6 por ciento a 47,0 por ciento, debido mayormente a factores estacionales (crecimiento del circulante y los depósitos a la vista en soles). Así, el coeficiente de dolarización de los depósitos a la vista se redujo en más de 4 puntos porcentuales (de 54,9 por ciento en noviembre a 50,7 por ciento en diciembre), lo cual fue equivalente al aumento de la dolarización de los depósitos a plazo (de 61,1 por ciento a 65,4 por ciento). En el último año el coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo 4,3 puntos porcentuales, de 51,3 por ciento en diciembre de 2006.

#### DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

	Dic06	Nov07	Dic07
Depósitos a la vista	54,1	54,9	50,7
Depósitos de ahorro	56,1	51,2	50,5
Depósitos a plazo	71,0	61,1	65,4
<b>TOTAL SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>51,3</b>	<b>47,6</b>	<b>47,0</b>

### DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO: 2004 - 2007

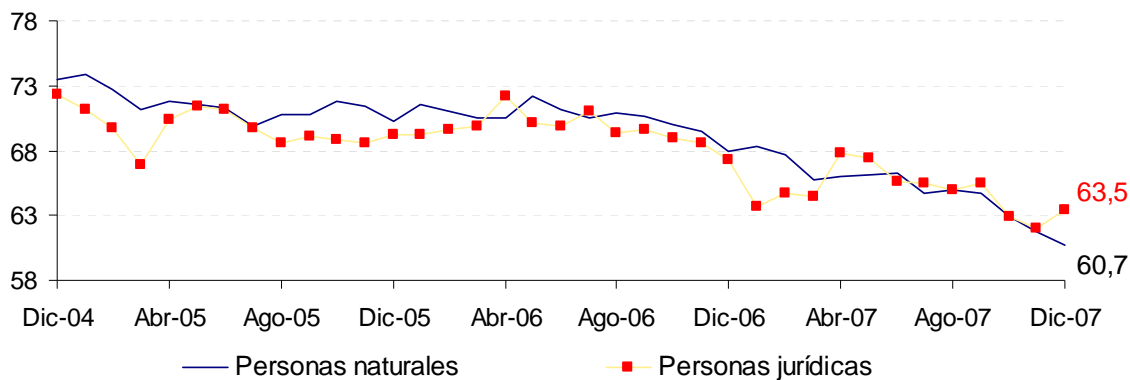
(En porcentaje)



En el ámbito de las **empresas bancarias** el coeficiente de dolarización de las personas naturales disminuyó de 61,7 a 60,7 por ciento, mientras que el de las personas jurídicas aumentó de 62,0 a 63,5 por ciento.

### 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 más los ahorros en el sistema de fondos mutuos, los seguros de vida y los fondos privados de pensiones, se incrementó en diciembre 0,9 por ciento (flujo de S/. 1 315 millones). Este aumento se explicó por el crecimiento de los componentes de corto plazo (depósitos a la vista y depósitos de ahorro), pues los componentes de largo plazo perdieron dinamismo debido a la caída de los índices bursátiles. El Índice General Bursátil disminuyó 4,0 por ciento en diciembre mientras que el Índice Nacional de Capitalización (INCA) disminuyó 2,5 por ciento. De esta manera, durante el año 2007 la tasa de crecimiento del ahorro del sector privado en el sistema financiero fue de 28,4 por ciento (21,6 por ciento en 2006).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 8 – 25 de enero de 2008

## COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Depósitos a la vista	15 769	18 531	20 040	27,1	8,1
Depósitos de ahorro	15 151	16 278	17 185	13,4	5,6
Depósitos a plazo	25 260	32 426	31 299	23,9	-3,5
Fondos mutuos	7 798	12 202	12 356	58,4	1,3
Fondos privados de pensiones	45 547	60 508	60 406	32,6	-0,2
Otros 2/	2 116	2 085	2 058	-2,7	-1,3
<b>TOTAL</b>	<b>111 641</b>	<b>142 030</b>	<b>143 344</b>	<b>28,4</b>	<b>0,9</b>

1/ No incluye el circulante

2/ Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

A pesar de la caída bursátil de diciembre, el ahorro a través de los **fondos mutuos** se incrementó 0,9 por ciento con relación a noviembre. En este caso, el crecimiento de los fondos mutuos de renta fija (5,5 por ciento) compensó la caída de los fondos de renta mixta y renta variable (3,6 por ciento). Por número de partícipes el comportamiento fue similar, aumentando en fondos de renta fija (4,4 miles) y disminuyendo en fondos de renta mixta y variable (2,1 miles). Por monedas hubo un crecimiento de los fondos mutuos en dólares (4,8 por ciento) y una disminución de fondos mutuos en soles (1,1 por ciento). Esto se debió a la fuerte captación que registró un importante fondo mutuo de renta fija en dólares.

### FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
<b>RENTA FIJA</b>	<b>7 767</b>	<b>9 036</b>	<b>9 530</b>	<b>22,7</b>	<b>5,5</b>
Soles	1 460	2 707	2 719	86,2	0,4
Dólares	6 307	6 329	6 811	8,0	7,6
<b>RENTA MIXTA Y VARIABLE</b>	<b>463</b>	<b>3 570</b>	<b>3 443</b>	<b>643,6</b>	<b>-3,6</b>
Soles	69	1 356	1 300	1 784,1	-4,1
Dólares	394	2 214	2 143	443,9	-3,2
<b>ESTRUCTURADOS</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>-6,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8 248</b>	<b>12 623</b>	<b>12 990</b>	<b>57,5</b>	<b>2,9</b>
En millones de US\$	2 578	4 208	4 330	68,0	2,9
Memo: Número de partícipes	167 492	272 787	275 126	64,3	0,9

Fuente: CONASEV

Los **fondos privados de pensiones**, por su parte, disminuyeron 0,2 por ciento afectados por la caída de los precios de las acciones que constituyen el 42 por ciento del portafolio. Con ello, durante el año 2007 el valor de los fondos creció 32,6 por ciento (41,4 por ciento en 2006). El valor de las cuotas disminuyó 0,6 por ciento en el mes, siendo la caída mayor en los fondos de tipo 3 de riesgo (1,2 por ciento) y menor en los fondos conservadores tipo 1 (0,1 por ciento).

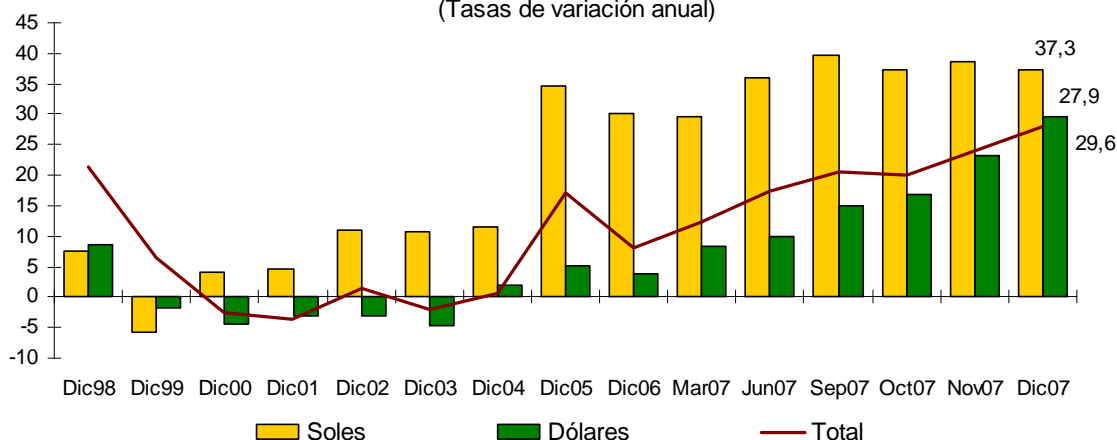
A lo largo del año el valor de las cuotas se incrementó 24,1 por ciento. Los fondos tipo 1 tuvieron una rentabilidad anual de 10,0 por ciento, los fondos tipo 2 una rentabilidad de 23,5 por ciento, y los fondos de riesgo tipo 3 de 41,3 por ciento.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

En diciembre, el crédito al sector privado de las **instituciones creadoras de liquidez** registró una tasa de crecimiento anual igual a 27,9 por ciento (el crecimiento del año 2006 fue 8,1 por ciento). Considerando un tipo de cambio fijo la tasa de crecimiento fue 32,8 por ciento, **la tasa más alta registrada desde diciembre de 1996**. El incremento mensual (2,7 por ciento) se explicó por mayores créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias<sup>3</sup> y por mayores créditos de consumo. Al igual que el mes anterior, el crecimiento del crédito en dólares fue ligeramente mayor que el crecimiento del crédito en soles (3,0 por ciento contra 2,3 por ciento) por lo que el coeficiente de dolarización se incrementó de 56,6 a 56,8 por ciento.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 1995 - 2007**

(Tasas de variación anual)



### Crédito al sector privado en soles

La tasa de crecimiento mensual del **crédito al sector privado en soles** fue 2,3 por ciento (flujo de S/.760 millones) y se explicó por el incremento de los créditos de consumo de las empresas bancarias (S/. 319 millones), créditos de la banca estatal (S/. 110 millones) y de las empresas financieras (S/. 102 millones). La tasa de crecimiento de los créditos hipotecarios de las empresas bancarias fue 2,8 por ciento en diciembre, lo que permitió continuar la tendencia de desdolarización de este importante segmento crediticio.

En los **últimos 12 meses** el crecimiento del crédito al sector privado en soles fue 37,3 por ciento (30,2 por ciento en 2006) y se explicó por mayores créditos de empresas bancarias (42,8 por ciento, con un flujo de S/. 7 558 millones). En el ámbito de estas empresas bancarias, los créditos que más crecieron fueron los créditos de consumo (56 por ciento<sup>4</sup>, con un flujo anual de S/.3 405 millones), seguidos del financiamiento a los segmentos corporativo (27,7 por ciento, con un flujo anual de S/. 2 450 millones) e hipotecario (105,2 por ciento, con un flujo anual de S/. 834 millones). También cabe destacar el crecimiento de los créditos de consumo del Banco de la Nación de 68,5 por ciento (S/.890 millones).

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Se consideran créditos corporativos a los créditos comerciales y a las inversiones en valores dirigidos hacia el sector privado no financiero.

<sup>4</sup> Aislado el efecto de la conversión de la Financiera CMR a Banco Falabella en junio de 2007, los créditos de consumo otorgados por la banca habrían aumentado 38,2 por ciento en el año 2007.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 8 – 25 de enero de 2008

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Empresas bancarias	17 669	24 680	25 227	42,8	2,2
Banca estatal	1 460	2 298	2 408	64,9	4,8
Instituciones de microfinanzas	3 620	4 618	4 618	27,6	-.-
Empresas financieras	1 437	843	945	-34,2	12,1
<b>TOTAL</b>	<b>24 186</b>	<b>32 439</b>	<b>33 198</b>	<b>37,3</b>	<b>2,3</b>

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS EN SOLES

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Créditos corporativos 1/	8 842	11 175	11 292	27,7	1,0
Microempresa	1 959	2 762	2 828	44,4	2,4
Consumo 2/	6 075	9 161	9 480	56,0	3,5
Hipotecario	793	1 582	1 627	105,2	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>17 669</b>	<b>24 680</b>	<b>25 227</b>	<b>42,8</b>	<b>2,2</b>

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

2/ Aislado el efecto de la conversión del Banco Falabella, el crecimiento anual sería 38,2 por ciento.

**Por sector económico**, el crédito en soles ha crecido principalmente por la mayor demanda del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones (28,6 por ciento), cuyo flujo (S/.324 millones) explicó el 89 por ciento del incremento de los créditos comerciales y de microempresa de las empresas bancarias (S/. 363 millones).

## COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS POR SECTOR ECONÓMICO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
<b>CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS</b>	<b>10 516</b>	<b>14 068</b>	<b>14 430</b>	<b>37,2</b>	<b>2,6</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	262	391	394	50,2	0,8
Pesca	51	47	47	-7,3	-0,3
Minería	57	145	107	86,2	-26,6
Industria Manufacturera	3 205	4 428	4 525	41,2	2,2
Electricidad, Gas y Agua	527	517	538	2,2	4,0
Construcción	110	224	189	70,8	-15,8
Comercio	2 830	3 913	3 710	31,1	-5,2
Hoteles y Restaurantes	71	155	161	125,4	3,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1 023	1 135	1 460	42,7	28,6
Intermediación Financiera	696	676	747	7,3	10,4
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	654	977	982	50,1	0,4
Administración Pública y de Defensa	196	294	291	48,9	-0,8
Enseñanza	141	218	246	73,9	12,9
Servicios Sociales y de Salud	80	98	131	62,9	33,0
Otras Actividades	462	558	605	30,9	8,6
Hogares privados c/ Serv. Doméstico y Órganos Extraterrls.	151	290	300	98,6	3,3
<b>CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA</b>	<b>793</b>	<b>1 582</b>	<b>1 627</b>	<b>105,1</b>	<b>2,8</b>
<b>CRÉDITOS DE CONSUMO</b>	<b>6 075</b>	<b>9 161</b>	<b>9 480</b>	<b>56,1</b>	<b>3,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>17 384</b>	<b>24 811</b>	<b>25 538</b>	<b>46,9</b>	<b>2,9</b>

Fuente: SBS



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 8 – 25 de enero de 2008

Considerando la evolución en **los últimos 12 meses**, el sector que más impulsó el crédito en soles fue la manufactura con un crecimiento de 41,2 por ciento anual y un flujo de S/.1 320 millones. También destacaron los sectores de comercio (31,1 por ciento de crecimiento) y el mencionado sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (42,7 por ciento). Si bien el sector de hoteles y restaurantes registró la más alta tasa de crecimiento anual (125,4 por ciento) su contribución en términos de monto fue menor (S/. 89 millones).

Durante los últimos 12 meses, la **expansión del crédito al sector privado en soles** de las empresas bancarias (S/. 7 558 millones) tuvo como principales fuentes los depósitos del sector privado (S/. 6 627 millones) y, en menor medida, los del sector público (S/. 2 027 millones).

## Crédito al sector privado en dólares

En diciembre el **crédito al sector privado en dólares** tuvo un crecimiento de 3,0 por ciento (flujo de US\$ 422 millones) que obedeció exclusivamente a los mayores créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias (US\$ 428 millones). En los últimos 12 meses el crédito al sector privado creció 29,6 por ciento (3,9 por ciento en 2006) producto principalmente de los créditos de las empresas bancarias (31,8 por ciento).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Empresas bancarias	10 370	13 253	13 670	31,8	3,1
Banca estatal	173	169	170	-1,7	0,6
Instituciones de microfinanzas	627	672	672	7,2	-.-
Empresas financieras	46	24	28	-39,1	16,7
<b>TOTAL</b>	<b>11 216</b>	<b>14 118</b>	<b>14 540</b>	<b>29,6</b>	<b>3,0</b>

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS EN DÓLARES

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
Créditos corporativos 1/	7 507	9 847	10 275	36,9	4,3
Microempresa	211	293	291	37,9	-0,7
Consumo	690	906	905	31,2	-0,1
Hipotecario	1 962	2 207	2 199	12,1	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>10 370</b>	<b>13 253</b>	<b>13 670</b>	<b>31,8</b>	<b>3,1</b>

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

**Por sector económico**, el crédito en dólares creció principalmente por demanda de los sectores manufactura (US\$ 188 millones) y minería (US\$ 127 millones). No obstante, en términos porcentuales la mayor tasa de crecimiento correspondió al sector pesquero con una cifra de 16,8 por ciento mensual. Durante los últimos 12 meses, el sector que más incrementó sus colocaciones en términos de flujos fue la manufactura (US\$ 1 013 millones, con una variación anual de 42,1 por ciento), seguido por el sector de comercio (US\$ 492 millones, con una variación anual de 35,4 por ciento) y minería (US\$ 372 millones, con una variación anual de 63,6 por ciento). Estos tres sectores explicaron el

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 8 – 25 de enero de 2008

62,2 por ciento del incremento anual del crédito en dólares de la banca. En términos de crecimiento porcentual, el sector construcción resultó el más dinámico (78,3 por ciento anual) aunque en términos de flujos su crecimiento fue menor (US\$ 167 millones).

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

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Dic06	Nov07	Dic07	Dic.07/ Dic.06	Dic.07/ Nov.07
<b>CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS</b>	<b>7 658</b>	<b>10 220</b>	<b>10 674</b>	<b>39,4</b>	<b>4,4</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	295	366	364	23,2	-0,5
Pesca	406	362	422	3,9	16,8
Minería	584	828	956	63,6	15,4
Industria Manufacturera	2 406	3 232	3 420	42,1	5,8
Electricidad, Gas y Agua	469	645	615	31,1	-4,7
Construcción	213	382	380	78,3	-0,5
Comercio	1 390	1 830	1 882	35,4	2,8
Hoteles y Restaurantes	120	188	197	63,9	4,9
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	395	588	603	52,9	2,5
Intermediación Financiera	347	508	500	44,0	-1,8
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	647	888	907	40,1	2,1
Administración Pública y de Defensa	7	6	6	-7,1	-2,7
Enseñanza	67	70	71	7,1	1,8
Servicios Sociales y de Salud	26	33	34	33,7	5,0
Otras Actividades	228	212	228	0,0	7,9
Hogares privados c/ Serv. Doméstico y Órganos Extraterrls	57	81	89	56,7	9,9
<b>CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA</b>	<b>1 962</b>	<b>2 207</b>	<b>2 199</b>	<b>12,1</b>	<b>-0,3</b>
<b>CRÉDITOS DE CONSUMO</b>	<b>691</b>	<b>910</b>	<b>909</b>	<b>31,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10 311</b>	<b>13 336</b>	<b>13 782</b>	<b>33,7</b>	<b>3,3</b>

Fuente: SBS

1/ Incluye sucursales en el exterior

El **aumento del crédito de las empresas bancarias** en dólares de los últimos 12 meses (US\$ 3 300 millones) tuvo como principales fuentes de expansión el incremento de los pasivos externos netos (US\$ 3 449 millones) y, en menor medida, los depósitos del sector privado en dólares (US\$ 2 159 millones).

### Dolarización del crédito

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado en diciembre se incrementó 0,2 puntos porcentuales con relación al nivel del mes previo (de 56,6 por ciento en noviembre a 56,8 por ciento). Por tipo de institución financiera, se observó un aumento de la dolarización del crédito de las empresas bancarias, por el mayor crecimiento de los créditos corporativos en dólares, y una reducción de la dolarización del crédito de la banca estatal.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 8 – 25 de enero de 2008

### DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR INSTITUCIÓN

	Dic06	Nov07	Dic07
Empresas bancarias	65,3	61,7	61,9
Banca estatal	27,5	18,1	17,5
Instituciones de microfinanzas	35,7	30,4	30,4
Empresas financieras	9,2	7,8	8,2
<b>TOTAL</b>	<b>59,7</b>	<b>56,6</b>	<b>56,8</b>

### DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE EMPRESAS BANCARIAS

	Dic06	Nov07	Dic07
Créditos corporativos	73,1	72,6	73,2
Créditos a la microempresa	25,6	24,1	23,6
Créditos de consumo	26,7	22,9	22,3
Créditos hipotecarios	88,8	80,7	80,2

**En los últimos 12 meses** el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo casi 3,0 puntos porcentuales, de 59,7 por ciento en diciembre de 2006, liderado por las colocaciones de las empresas bancarias (de 65,3 por ciento a 61,9 por ciento) y la banca estatal (de 27,5 por ciento a 17,5 por ciento).

**Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Estudios Económicos  
25 de enero de 2008**