

### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO DE 2009

#### RESUMEN

En enero de 2009 el crédito al sector privado aumentó 1,1 por ciento con relación al mes previo, acumulando un crecimiento de 33,3 por ciento anual (32,7 por ciento en diciembre de 2008). Descontando el efecto de la depreciación del nuevo sol frente al dólar, las tasas de crecimiento serían 0,4 por ciento mensual y 27,2 por ciento anual. Por monedas, el crédito al sector privado en soles creció 1,5 por ciento con relación a diciembre de 2008 mientras que el segmento en dólares disminuyó 0,6 por ciento.

La liquidez del sector privado se contrajo 0,9 por ciento con respecto a diciembre de 2008; mientras que registró un crecimiento de 25,0 por ciento con respecto a enero de 2008. Por componentes, la liquidez en soles registró un contracción de 3,5 por ciento y la liquidez en dólares una expansión de 0,9 por ciento.

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

En enero el crédito al sector privado registró una tasa de crecimiento mensual de 1,1 por ciento y una tasa de variación últimos 12 meses de 33,3 por ciento.

Por monedas, se mantuvo la tendencia de los meses previos, con un mayor crecimiento del crédito en soles, que aumentó 1,5 por ciento en enero. Esta evolución refleja la menor demanda por crédito en un contexto de menor crecimiento de la actividad económica interna.

---

<sup>1</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.

---

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

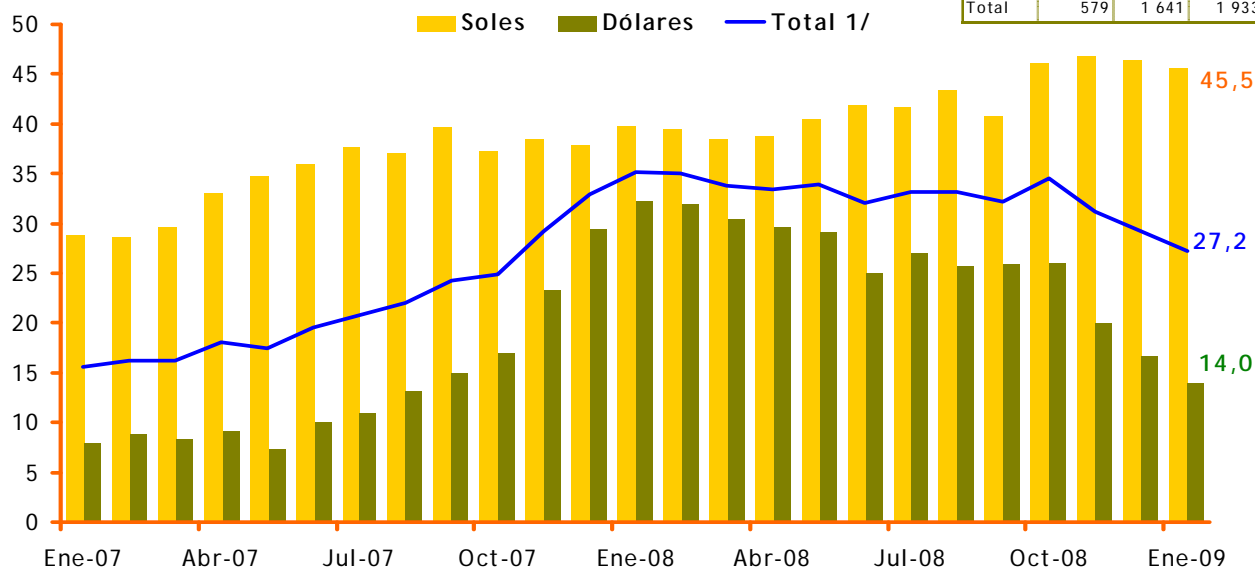
## No. 10 – 3 de marzo de 2009

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

ENERO 2007 - ENERO 2009

(Tasas de variación anual)

Flujo mensual promedio			
	2006	2007	2008
Soles	468	764	1 291
Dólares	35	276	202
Total	579	1 641	1 933



SALDOS	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Soles (S/. Millones)	33 349	34 079	34 897	35 717	37 245	38 568	40 018	41 127	42 149	43 122	45 533	47 582	48 844	49 592
Dólares (US\$ Millones)	14 525	14 777	14 825	14 925	15 022	15 204	15 406	15 844	15 889	16 307	16 649	16 927	16 946	16 844
Total (S/. Millones)	79 539	81 069	82 039	83 180	85 017	86 917	89 007	91 511	92 675	94 979	98 477	101 410	102 731	103 154

#### FLUJOS MENSUALES

Soles (S/. Millones)	929	730	818	821	1 528	1 322	1 450	1 109	1 022	973	2 411	2 049	1 261	748
Dólares (US\$ Millones)	406	252	48	101	97	182	201	438	45	419	342	278	19	-102
Total (S/. Millones)	2 221	1 530	970	1 141	1 837	1 901	2 090	2 503	1 164	2 304	3 498	2 932	1 321	424

#### TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

Soles (S/. Millones)	2,9	2,2	2,4	2,4	4,3	3,6	3,8	2,8	2,5	2,3	5,6	4,5	2,7	1,5
Dólares (US\$ Millones)	2,9	1,7	0,3	0,7	0,7	1,2	1,3	2,8	0,3	2,6	2,1	1,7	0,1	-0,6
Total (S/. Millones)	2,9	1,9	1,2	1,4	2,2	2,2	2,4	2,8	1,3	2,5	3,7	3,0	1,3	0,4

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009.

### Crédito al sector privado en soles

El crédito al sector privado en soles creció en enero a una tasa mensual de 1,5 por ciento, menor a la observada en diciembre de 2008 (2,7 por ciento). La tasa de crecimiento con respecto a enero de 2008 fue 45,5 por ciento lo que equivale a un incremento absoluto de S/. 15 513 millones. El crédito al sector privado en soles creció en todas las instituciones financieras, con excepción de la banca estatal. No obstante, las tasas de variación mensuales fueron menores que las de diciembre.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

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

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
Empresas bancarias	26 651	38 654	39 230	53,4	47,2	1,5
Banca estatal	2 408	2 192	2 186	-8,5	-9,2	-0,3
Instit. de microfinanzas	5 019	7 997	8 175	38,9	62,9	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>34 079</b>	<b>48 844</b>	<b>49 592</b>	<b>46,5</b>	<b>45,5</b>	<b>1,5</b>
Memo						
Crédito sistema financiero	40 628	55 854	57 073	40,0	40,5	2,2

Por tipo de crédito en soles, la mayor tasa de crecimiento con relación a diciembre correspondió a los créditos hipotecarios (2,9 por ciento) seguido de los créditos corporativos<sup>2</sup> (2,3 por ciento). Los créditos de consumo en soles aumentaron 0,7 por ciento en enero. Todos estos cálculos están aislados del efecto contable de la reclasificación de la cartera de créditos de consumo observada en diciembre de 2008, en aplicación del Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (Resolución SBS N° 808-2003)<sup>3</sup>.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
Créditos corporativos 2/	12 465	18 271	18 693	50,5	50,0	2,3
Microempresa	5 250	8 739	8 844	68,9	68,4	1,2
Consumo 3/	14 490	18 562	18 688	30,3	29,0	0,7
Hipotecarios 3/	1 873	3 272	3 366	83,2	79,7	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>34 079</b>	<b>48 844</b>	<b>49 592</b>	<b>46,5</b>	<b>45,5</b>	<b>1,5</b>

1/ Incluye el financiamiento otorgado por las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito.

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

3/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

### Crédito al sector privado en dólares

El crédito al sector privado en dólares tuvo una disminución de 0,6 por ciento en enero, tras haber aumentado 0,1 por ciento en diciembre. La tasa de crecimiento anual fue de 14,0 por ciento (16,7 por ciento en diciembre de 2008). La disminución del crédito en dólares afectó a todos los segmentos de crédito, excepto el hipotecario que tuvo una variación nula.

<sup>2</sup> Los créditos corporativos comprenden los créditos comerciales más las inversiones en valores emitidos por empresas del sector privado.

<sup>3</sup> En diciembre de 2008, las empresas bancarias reclasificaron parte de la cartera de créditos de consumo como créditos hipotecarios. Los créditos reclasificados fueron los préstamos inmobiliarios que al no haber constituido aún una hipoteca individualizada estaban contabilizados como créditos de consumo. A partir de la vigencia de esta norma, estos créditos se registran como hipotecarios.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
Empresas bancarias	13 932	16 121	16 022	18,0	15,0	-0,6
Banca estatal	12	11	11	-5,2	-5,2	0,0
Instit. de microfinanzas	674	651	648	-6,4	-3,8	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>14 777</b>	<b>16 946</b>	<b>16 844</b>	<b>16,7</b>	<b>14,0</b>	<b>-0,6</b>
Memo						
Crédito sistema financiero	17 212	18 971	18 912	11,6	9,9	-0,3

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
Créditos corporativos 2/	10 949	12 886	12 802	20,2	16,9	-0,7
Microempresa	459	423	418	-8,7	-8,9	-1,2
Consumo 3/	1 065	1 180	1 167	12,3	9,6	-1,1
Hipotecarios 3/	2 304	2 456	2 457	7,3	6,7	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>14 777</b>	<b>16 946</b>	<b>16 844</b>	<b>16,7</b>	<b>14,0</b>	<b>-0,6</b>
Memo: Dolarización	56,0	52,1	51,9			

1/ Incluye el financiamiento otorgado por las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito.

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

3/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

## Crédito al sector privado por tipo de colocación

En enero los segmentos de crédito que más crecieron fueron los créditos hipotecarios y los créditos a la microempresa, ambos con tasas de crecimiento mensual de 0,9. Los créditos de consumo crecieron 0,4 por ciento mientras que los corporativos crecieron 0,3 por ciento.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
Créditos corporativos 2/	47 284	59 248	59 403	28,1	25,6	0,3
Microempresa	6 710	10 086	10 173	51,7	51,6	0,9
Consumo 3/	17 876	22 314	22 398	26,9	25,3	0,4
Hipotecario 3/	9 199	11 082	11 180	22,2	21,5	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>81 069</b>	<b>102 731</b>	<b>103 154</b>	<b>29,2</b>	<b>27,2</b>	<b>0,4</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio de enero de 2009.

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

3/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

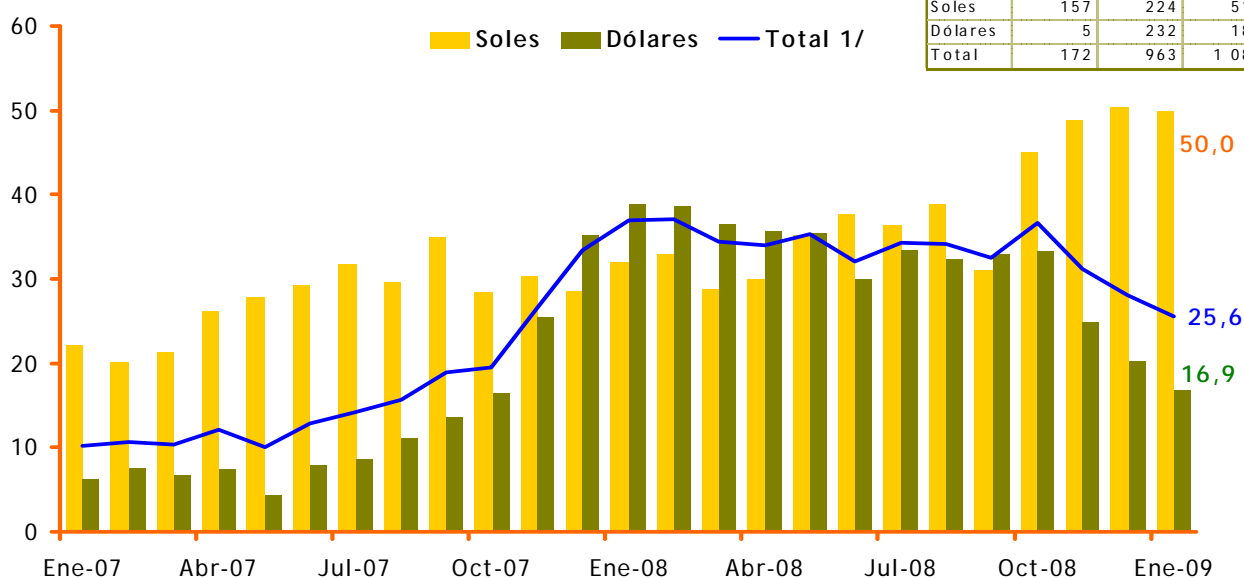
La tasa de crecimiento mensual de los **créditos corporativos** fue la menor de los cuatro tipos de créditos (0,3 por ciento, una vez descontado el efecto cambiario, que fue equivalente a S/. 154 millones). Con respecto a enero de 2008, los créditos corporativos han tenido una tasa de crecimiento de 25,6 por ciento, menor al 28,1 por ciento observado en diciembre. La desaceleración de este tipo de créditos ha sido consecuencia, en parte, del incremento de las tasas de interés activas en soles y de las expectativas depreciatorias, que han contenido el crecimiento del crédito en dólares.

Por monedas, los créditos corporativos en soles crecieron 2,3 por ciento en el mes y 50,0 por ciento con relación a enero de 2008 (50,5 por ciento en diciembre); mientras que los créditos corporativos en dólares disminuyeron 0,7 por ciento en enero, registrando una tasa de crecimiento anual de 16,9 por ciento (20,2 por ciento en diciembre).

### CRÉDITOS CORPORATIVOS

ENERO 2007 - ENERO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Soles (S/. Millones)	12 465	12 757	12 684	13 416	13 888	14 484	14 924	15 061	15 165	16 656	17 838	18 271	18 693
Dólares (US\$ Millones)	10 949	10 959	10 997	11 073	11 218	11 409	11 847	11 866	12 275	12 599	12 864	12 886	12 802
Total (S/. Millones)	47 284	47 607	47 655	48 629	49 561	50 766	52 596	52 795	54 200	56 720	58 746	59 248	59 403

#### FLUJOS MENSUALES

Soles (S/. Millones)	322	292	-73	732	472	596	439	137	104	1 491	1 182	433	423
Dólares (US\$ Millones)	228	10	38	76	145	192	437	19	409	324	265	22	-84
Total (S/. Millones)	1 048	323	48	974	932	1 205	1 830	199	1 405	2 520	2 026	502	154

#### TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

Soles (S/. Millones)	2,7	2,3	-0,6	5,8	3,5	4,3	3,0	0,9	0,7	9,8	7,1	2,4	2,3
Dólares (US\$ Millones)	2,1	0,1	0,3	0,7	1,3	1,7	3,8	0,2	3,4	2,6	2,1	0,2	-0,7
Total (S/. Millones)	2,3	0,7	0,1	2,0	1,9	2,4	3,6	0,4	2,7	4,7	3,6	0,9	0,3

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

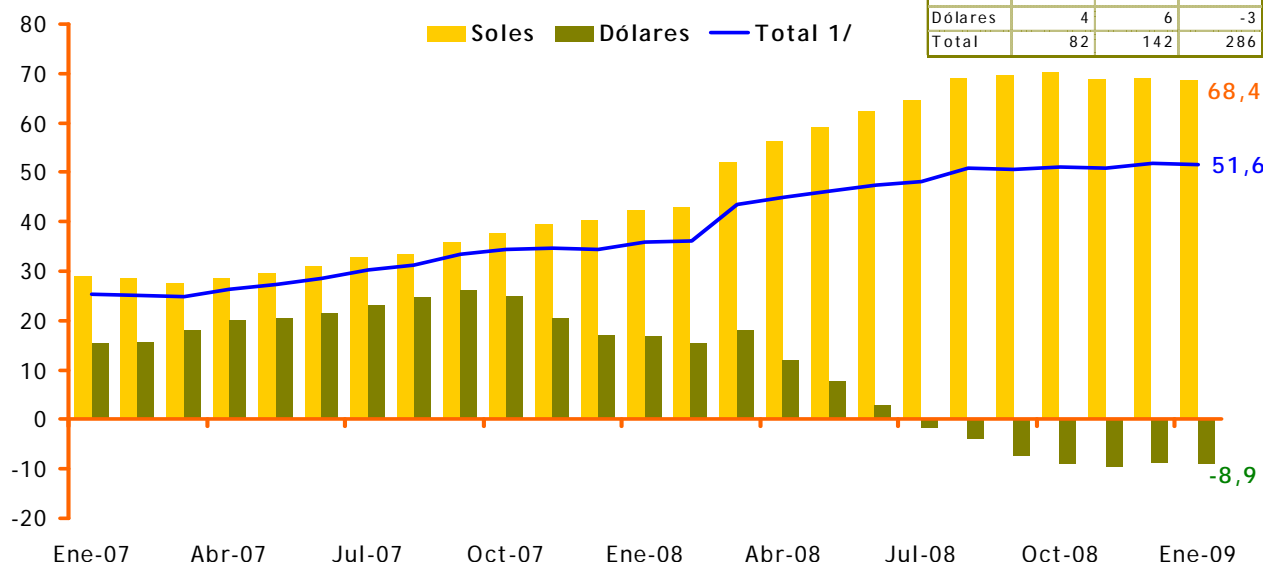
El **crédito de microempresas** es el que mayor dinamismo ha venido mostrando durante el último año. Corrigiendo el efecto de la fluctuación cambiaria, la tasa de crecimiento anual fue 51,6 por ciento (51,7 por ciento en diciembre), la mayor de todos los tipos de crédito. No obstante, en enero su tasa de crecimiento mensual se redujo a 0,9 por ciento, desde un promedio de 3,5 por ciento registrado entre enero y diciembre del año pasado.

Por monedas, los créditos a microempresas en soles crecieron 1,2 por ciento en el mes y 68,4 por ciento con respecto a enero de 2008 (68,9 por ciento en diciembre); en tanto que los créditos en dólares de este segmento continuaron la tendencia decreciente a lo largo del último año, disminuyendo 1,2 por ciento en el mes y 8,9 por ciento con respecto a enero de 2008 (8,7 por ciento en diciembre).

### CRÉDITOS A MICROEMPRESA

ENERO 2007 - ENERO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Soles (S/. Millones)	5 250	5 431	5 903	6 181	6 447	6 740	7 033	7 348	7 650	8 047	8 486	8 739	8 844
Dólares (US\$ Millones)	459	459	484	469	461	450	440	439	432	427	425	423	418
Total (S/. Millones)	6 710	6 889	7 442	7 672	7 914	8 172	8 432	8 742	9 025	9 406	9 837	10 086	10 173
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	75	181	472	278	266	293	294	314	302	397	440	253	104
Dólares (US\$ Millones)	-4	-1	25	-15	-7	-11	-10	-1	-6	-5	-3	-1	-5
Total (S/. Millones)	61	179	552	230	243	257	261	310	282	381	431	249	88
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	1,5	3,4	8,7	4,7	4,3	4,5	4,4	4,5	4,1	5,2	5,5	3,0	1,2
Dólares (US\$ Millones)	-1,0	-0,1	5,5	-3,1	-1,6	-2,4	-2,3	-0,3	-1,4	-1,1	-0,6	-0,3	-1,2
Total (S/. Millones)	0,9	2,7	8,0	3,1	3,2	3,3	3,2	3,7	3,2	4,2	4,6	2,5	0,9

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009

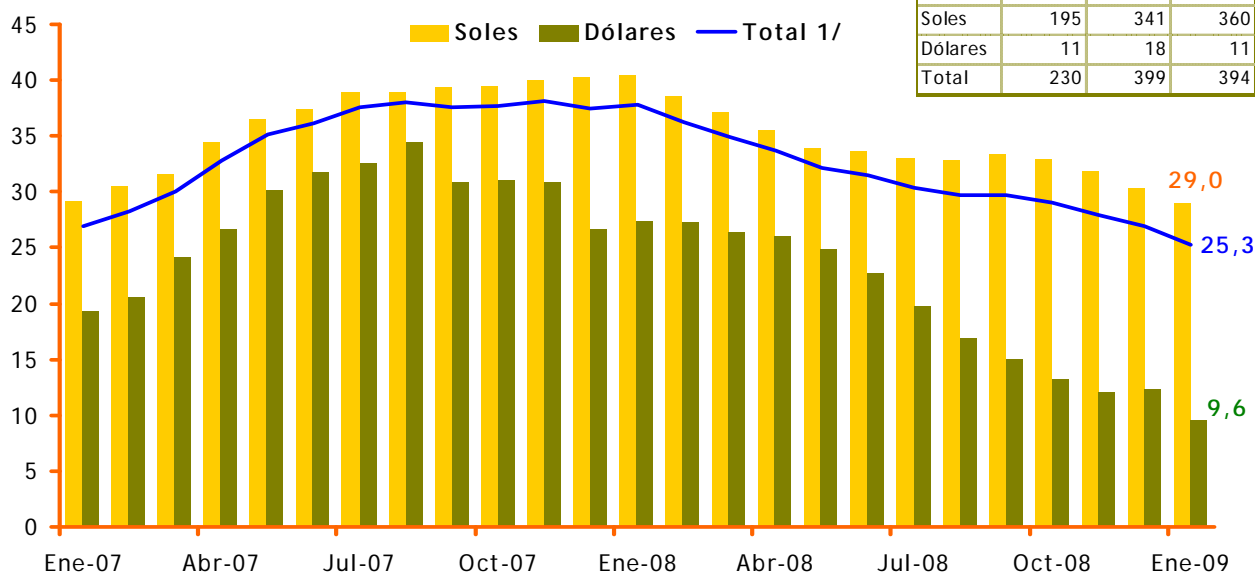
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

Los **créditos de consumo** registraron en enero una tasa de crecimiento mensual de 0,4 por ciento y un crecimiento anual de 25,3 por ciento con relación a enero del año previo (ambos a tipo de cambio constante). En enero los créditos de consumo en soles crecieron 0,7 por ciento, con lo que su tasa de variación anual se redujo de 30,3 por ciento en diciembre de 2008 a 29,0 por ciento. Los créditos de consumo en dólares por su parte, disminuyeron 1,1 por ciento, alcanzando una tasa de crecimiento anual de 9,6 por ciento (12,3 por ciento a diciembre de 2008).

## CRÉDITOS DE CONSUMO

ENERO 2007 - ENERO 2009  
(Tasas de variación anual)



SALDOS	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Soles (S/. Millones)	14 490	14 742	15 069	15 466	15 927	16 344	16 562	16 983	17 393	17 757	18 071	18 562	18 688
Dólares (US\$ Millones)	1 065	1 083	1 102	1 118	1 148	1 153	1 149	1 156	1 161	1 169	1 177	1 180	1 167
Total (S/. Millones)	17 876	18 187	18 573	19 021	19 579	20 013	20 216	20 658	21 086	21 475	21 815	22 314	22 398
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	245	252	327	397	462	417	217	422	410	364	314	491	127
Dólares (US\$ Millones)	14	19	19	16	30	5	-4	7	5	8	8	3	-14
Total (S/. Millones)	289	311	386	448	558	433	203	443	427	389	340	499	84
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	1,7	1,7	2,2	2,6	3,0	2,6	1,3	2,5	2,4	2,1	1,8	2,7	0,7
Dólares (US\$ Millones)	1,3	1,7	1,7	1,4	2,7	0,4	-0,4	0,6	0,5	0,7	0,7	0,2	-1,1
Total (S/. Millones)	1,6	1,7	2,1	2,4	2,9	2,2	1,0	2,2	2,1	1,8	1,6	2,3	0,4

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

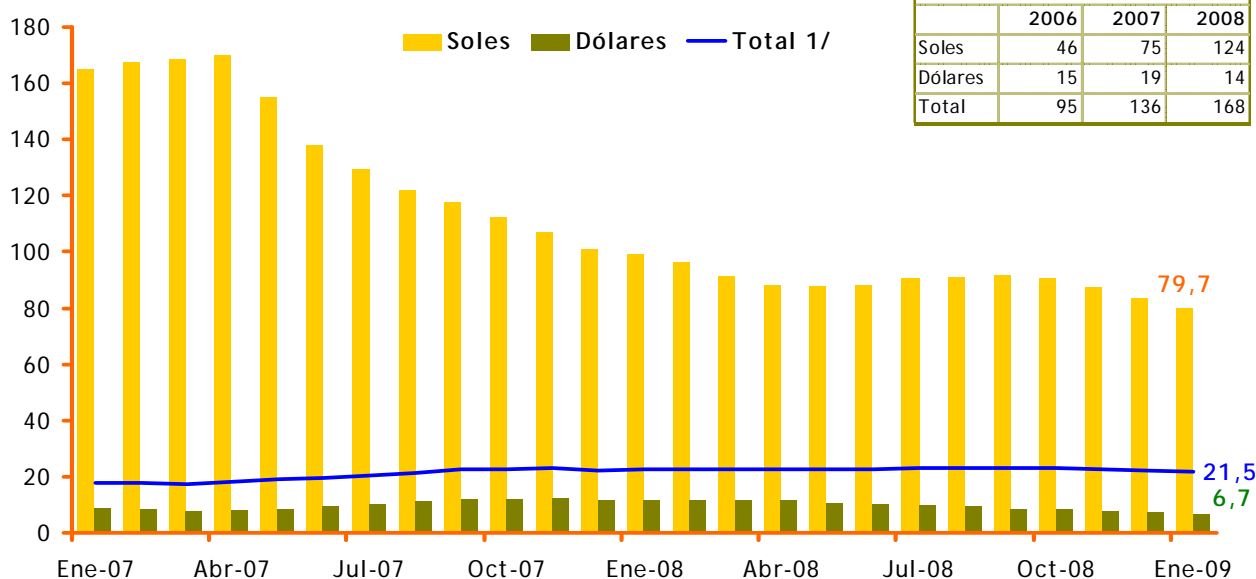
### No. 10 – 3 de marzo de 2009

Por su parte, la tasa de crecimiento mensual de los **créditos hipotecarios** fue de 0,9 por ciento, consistente casi exclusivamente en los nuevos créditos otorgados en soles. La tasa de crecimiento de los créditos en soles durante enero fue 2,9 por ciento (con un flujo mensual de S/. 94 millones) y la tasa de crecimiento con respecto a enero del año anterior 79,7 por ciento (83,2 por ciento a diciembre de 2008). El crecimiento de los créditos hipotecarios en dólares fue nulo en enero y de 6,7 por ciento con respecto a enero de 2008 (7,3 por ciento a diciembre de 2008).

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS

ENERO 2007 - ENERO 2009

(Tasas de variación anual)



SALDOS	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Soles (S/. Millones)	1 873	1 966	2 061	2 182	2 305	2 449	2 608	2 757	2 914	3 074	3 187	3 272	3 366
Dólares (US\$ Millones)	2 304	2 324	2 342	2 362	2 377	2 392	2 408	2 428	2 439	2 454	2 461	2 456	2 457
Total (S/. Millones)	9 199	9 355	9 510	9 695	9 863	10 057	10 266	10 480	10 669	10 877	11 011	11 082	11 180
FLUJOS MENSUALES													
Soles (S/. Millones)	87	93	96	121	123	144	159	149	157	159	113	85	94
Dólares (US\$ Millones)	14	20	19	20	14	16	16	20	10	15	7	-5	1
Total (S/. Millones)	131	156	155	185	168	194	209	213	189	208	135	71	97
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Soles (S/. Millones)	4,9	4,9	4,9	5,9	5,6	6,3	6,5	5,7	5,7	5,5	3,7	2,7	2,9
Dólares (US\$ Millones)	0,6	0,9	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,8	0,4	0,6	0,3	-0,2	0,0
Total (S/. Millones)	1,4	1,7	1,7	1,9	1,7	2,0	2,1	2,1	1,8	1,9	1,2	0,6	0,9

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

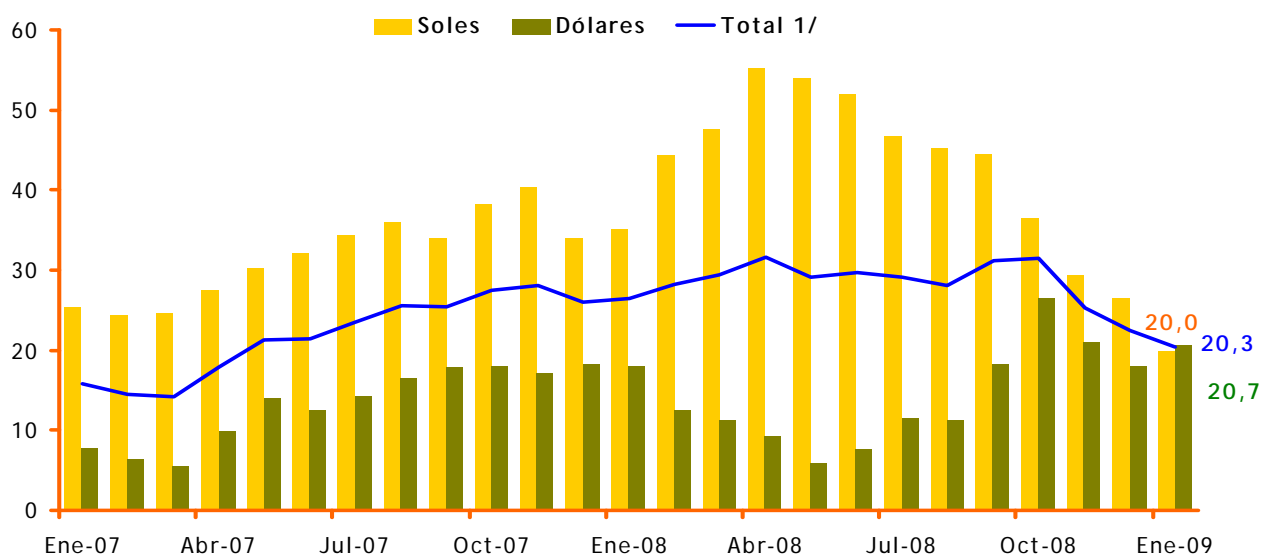
## No. 10 – 3 de marzo de 2009

### LIQUIDEZ

En enero, la liquidez del sector privado registró una caída de 0,9 por ciento mensual, luego que en diciembre de 2008 aumentase 2,4 por ciento. Por monedas, la liquidez en soles disminuyó 3,5 por ciento (parte de esta evolución por motivos estacionales, al disminuir la demanda del público por circulante pasadas las fiestas de fin de año) en tanto que la liquidez en dólares aumentó 0,9 por ciento.

### LIQUIDEZ SECTOR PRIVADO

ENERO 2007 - ENERO 2009  
(Tasas de variación anual)



SALDOS	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Soles (S/. Millones)	45 005	45 802	48 975	51 505	53 272	53 838	54 703	55 135	55 742	55 269	55 225	55 162	56 937	54 942
Dólares (US\$ Millones)	13 068	12 885	12 310	12 316	12 455	12 377	12 467	13 176	13 472	14 577	15 837	15 404	15 425	15 557
Total (S/. Millones)	86 562	86 775	88 122	90 669	92 877	93 197	94 347	97 034	98 584	101 622	105 587	104 148	105 987	104 414

#### FLUJOS MENSUALES

Soles (S/. Millones)	2 369	797	3 173	2 530	1 766	566	865	432	607	-473	-44	-63	1 774	-1 995
Dólares (US\$ Millones)	343	-184	-574	5	139	-78	89	709	297	1 104	1 261	-433	20	133
Total (S/. Millones)	3 459	213	1 347	2 547	2 209	320	1 150	2 687	1 550	3 038	3 964	-1 439	1 839	-1 573

#### TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL

Soles (S/. Millones)	5,6	1,8	6,9	5,2	3,4	1,1	1,6	0,8	1,1	-0,8	-0,1	-0,1	3,2	-3,5
Dólares (US\$ Millones)	2,7	-1,4	-4,5	0,0	1,1	-0,6	0,7	5,7	2,3	8,2	8,6	-2,7	0,1	0,9
Total (S/. Millones)	4,2	0,2	1,6	2,9	2,4	0,3	1,2	2,8	1,6	3,1	3,9	-1,4	1,8	-1,5

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009.

### Liquidez en moneda nacional

En enero, los factores que influenciaron en el comportamiento de la **liquidez en soles** fueron las mayores expectativas depreciatorias del sol y la caída de la demanda por circulante (8,9 por ciento) luego del incremento estacional observado a finales de año.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

Los depósitos en soles tuvieron una disminución de 2,4 por ciento con relación a diciembre. Los que más cayeron fueron las formas de depósito más líquidas, en particular los depósitos a la vista (7,6 por ciento) y los depósitos de ahorro (2,7 por ciento). Los depósitos a plazo, en cambio, aumentaron 1,6 por ciento con relación al mes previo. Esta sustitución de activos líquidos por activos de valor fue a su vez una corrección del comportamiento observado en diciembre cuando se produjo una sustitución de activos de valor por activos líquidos.

### LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
	Circulante	14 022	17 339	16 355	16,7	16,6
Depósitos	31 209	38 883	37 954	31,6	21,6	-2,4
- A la vista	8 964	11 517	10 641	16,4	18,7	-7,6
- De ahorro	8 994	11 668	11 358	36,5	26,3	-2,7
- A plazo	13 252	15 699	15 956	41,3	20,4	1,6
Valores y otros	571	714	633	20,2	10,8	-11,4
<b>TOTAL</b>	<b>45 802</b>	<b>56 937</b>	<b>54 942</b>	<b>26,5</b>	<b>20,0</b>	<b>-3,5</b>

El **multiplicador monetario** –indicador de creación secundaria de dinero– aumentó desde niveles de 2,55 en diciembre de 2008 a 2,72 en enero. Este aumento se explicó en primer lugar por la disminución de la preferencia por circulante del público, de 30,5 por ciento en diciembre a 29,8 por ciento en enero, y por la disminución de que la tasa media de encaje de 12,6 por ciento a 9,9 por ciento.

La menor preferencia por circulante es consistente con la sustitución de activos líquidos (en particular circulante) por activos de valor (principalmente depósitos a plazo en soles). De otro lado, la menor tasa promedio de encaje fue consecuencia de las medidas de política monetaria tomadas por el BCRP desde inicios de mes, al disminuir la tasa de encaje mínimo legal de las entidades financieras de 9,0 a 7,5 por ciento.

### LIQUIDEZ, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
	1. Liquidez	45 802	56 937	54 942	26,5	20,0
2. Emisión primaria	16 722	22 311	20 189	25,5	20,7	-9,5
Circulante	14 022	17 339	16 355	16,7	16,6	-5,7
Reservas	2 700	4 971	3 834	70,1	42,0	-22,9
3. <u>Componentes del multiplicador</u>						
-Multiplicador (núm.veces)	2,74	2,55	2,72			
-Pref. por circulante(%)	30,6	30,5	29,8			
-Tasa de encaje media (%)	8,5	12,6	9,9			

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

## Liquidez en moneda extranjera

En enero, la **liquidez en moneda extranjera** creció 0,9 por ciento, lo que implicó una tasa de crecimiento de 20,7 por ciento con relación a enero de 2008. El rubro que más creció fue el de los depósitos a plazo con una tasa mensual de 1,3 por ciento y una tasa anual de 23,5 por ciento, mayor a la registrada en diciembre (16,5 por ciento). El mayor crecimiento de los depósitos en dólares es una tendencia que se observa desde mayo de 2008, que obedece a las mayores expectativas de depreciación del nuevo sol con respecto al dólar.

### LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
Depósitos	12 795	15 300	15 440	17,9	20,7	0,9
- A la vista	3 454	4 042	4 065	20,0	17,7	0,6
- De ahorro	2 862	3 364	3 375	18,6	17,9	0,3
- A plazo	6 479	7 895	8 000	16,5	23,5	1,3
Valores y otros	90	125	117	44,0	30,4	-6,1
<b>TOTAL</b>	<b>12 885</b>	<b>15 425</b>	<b>15 557</b>	<b>18,0</b>	<b>20,7</b>	<b>0,9</b>
Memo: Dolarización	45,2	46,0	47,4			

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro a nivel del sistema financiero**, que incluye los depósitos del sector privado más los ahorros del público en el sistema de fondos mutuos, seguros de vida y fondos privados de pensiones, disminuyó en enero 0,7 por ciento. Esta caída se debió en buena parte a la caída de depósitos (0,6 por ciento) más la pérdida de valor de los fondos de pensiones que administran las AFP (0,2 por ciento) por la caída de los índices bursátiles (el Índice General y el Índice Selectivo de la Bolsa disminuyeron 4,8 por ciento, respectivamente).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Ene08	Dic08	Ene09	Dic-08/ Dic-07	Ene-09/ Ene-08	Ene-09/ Dic-08
Depósitos	71 897	87 538	87 054	23,6	21,1	-0,6
Depósitos a la vista	19 949	24 370	23 569	18,3	18,1	-3,3
Depósitos de ahorro	18 095	22 365	22 089	27,3	22,1	-1,2
Depósitos a plazo	33 853	40 804	41 396	24,9	22,3	1,5
Fondos mutuos	12 920	7 856	8 347	-38,8	-35,4	6,3
AFPs	57 767	49 380	49 286	-18,3	-14,7	-0,2
Otros 2/	2 102	2 710	2 602	18,1	17,6	-5,4
<b>TOTAL</b>	<b>144 687</b>	<b>147 484</b>	<b>147 289</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,7</b>

1/ No incluye el circulante. Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009

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



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

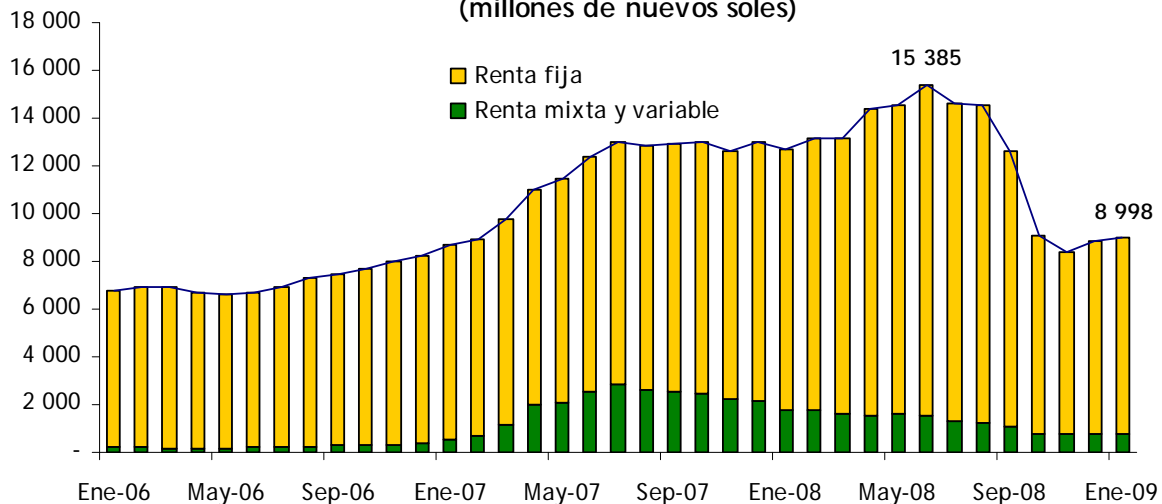
No. 10 – 3 de marzo de 2009

El patrimonio de los **fondos mutuos** tuvo un ligero incremento en enero de 1,7 por ciento. Al igual que en diciembre, los fondos que más crecieron fueron los fondos mutuos de renta fija en dólares (3,8 por ciento mensual) mientras que los fondos que más se contrajeron fueron los de renta mixta y variable (4,5 por ciento). El número de partícipes disminuyó en enero de 199 mil a 196 mil (1,7 por ciento). Con respecto a enero de 2008, el patrimonio de los fondos mutuos registra una caída de 28,2 por ciento.

### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS MUTUOS

Enero 2006 - Enero 2008

(millones de nuevos soles)



### MERCADO DE CAPITALES

En enero se observó una recuperación del volumen de emisiones de bonos por parte de las empresas. En total se colocaron 9 emisiones en soles por un total de S/. 165 millones y 4 emisiones en dólares por un total de US\$ 16 millones. El 60 por ciento del monto colocado fueron emisiones de empresas privadas no financieras, destacando en particular Edelnor (S/. 55,5 millones), Edegel (US\$ 14,5 millones) y Telefónica Móviles (S/. 23 millones). El 40 por ciento restante fueron emisiones de entidades financieras, destacando Banco Ripley (S/. 53,5 millones) y COFIDE (S/. 13,5 millones).

En cuanto al **portafolio de inversiones de las AFP**, su valor se redujo a la par que los índices de la Bolsa. En este contexto las inversiones de renta variable domésticas fueron las que tuvieron la mayor disminución (de 25,3 a 23,8 por ciento del valor del fondo). Asimismo disminuyeron las tenencias de bonos soberanos (de 24,2 a 23,7 por ciento del valor del fondo) y CDBCRP (de 0,9 a 0,7 por ciento del valor del fondo). En el primer caso las AFP vendieron sus tenencias a los bancos, mientras que en el segundo caso se trató principalmente de vencimientos. En conjunto las inversiones domésticas disminuyeron su participación de 88,3 a 86,3 por ciento mientras que las inversiones en el exterior aumentaron de 12,5 a 13,1 por ciento del valor del fondo.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 3 de marzo de 2009

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Dic-08			Ene-09		
	Soles	Dólares	Total 1/	Soles	Dólares	Total 1/
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>30 983</u>	<u>4 182</u>	<u>44 281</u>	<u>30 412</u>	<u>3 945</u>	<u>42 958</u>
Gobierno	11 787	254	12 594	10 981	359	12 122
Bonos del Tesoro Público	11 339	254	12 146	10 639	359	11 780
CDBCRP	448	0	448	342	0	342
Depósitos y certificados	2 166	588	4 034	2 414	503	4 013
Renta fija 2/	7 823	1 153	11 489	7 941	1 136	11 554
Fondos de inversión 3/	664	887	3 484	874	802	3 426
Renta variable	8 543	1 301	12 680	8 202	1 145	11 843
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>1 976</u>	<u>6 285</u>	<u>14</u>	<u>2 042</u>	<u>6 506</u>
<b>TOTAL</b>	<b>30 587</b>	<b>6 158</b>	<b>50 170</b>	<b>30 731</b>	<b>5 987</b>	<b>49 770</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de enero de 2009

2/ Comprende todo tipo de bonos e instrumentos de corto plazo no gubernamentales.

3/ Incluye certificados de participación en patrimonios de titulización estructurados.

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 3 de marzo de 2009