

### CRÉDITO Y LIQUIDEZ: NOVIEMBRE DE 2009

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

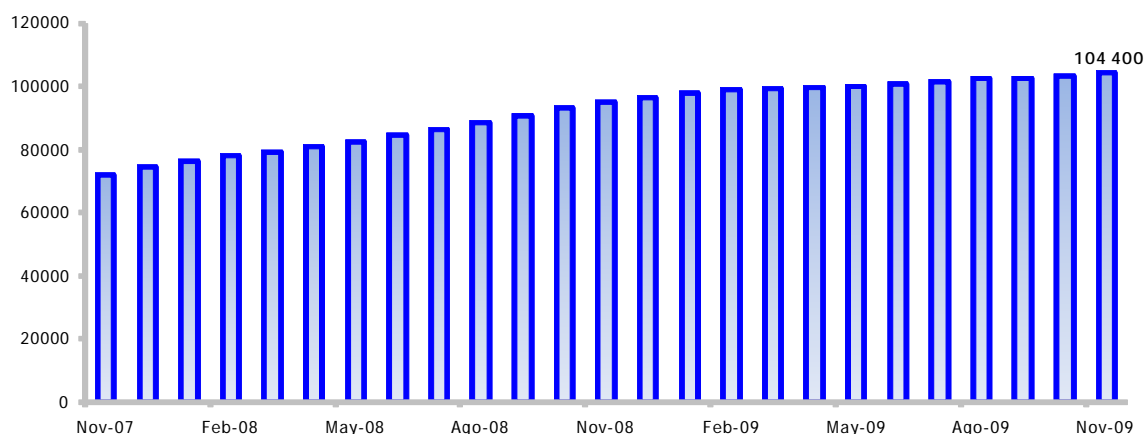
En noviembre el crédito al sector privado creció 2,5 por ciento (S/. 2 528 millones), la tasa de variación mensual más alta lograda desde noviembre de 2008.<sup>2</sup> Adicionalmente, las empresas privadas obtuvieron financiamiento a través del mercado de capitales por un monto récord de S/. 1 218 millones. En términos desestacionalizados, el crecimiento del crédito en noviembre fue equivalente a 1,0 por ciento.

El saldo del crédito en noviembre incluye el efecto de la conversión de una edpyme en la Financiera Confianza por lo que se incorporaron mayores colocaciones por S/. 315 millones, tal como fue en el caso de la conversión de la Financiera Crear que incrementó el saldo del crédito en S/. 281 millones en octubre pasado. Si se aislaran ambos efectos, el crecimiento del crédito en noviembre sería 2,1 por ciento y en los últimos 12 meses de 9,1 por ciento.

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

NOVIEMBRE 2007 - NOVIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
SalDOS desestacionalizados (S/. Mills)	96 520	97 847	98 776	99 252	99 661	100 168	100 752	101 580	102 591	102 526	103 357	104 400
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	1 409	1 326	929	476	409	508	583	829	1 010	-64	830	1 043
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,5	1,4	0,9	0,5	0,4	0,5	0,6	0,8	1,0	-0,1	0,8	1,0
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
SalDOS de las series originales (S/. Mills)	97 649	98 098	98 438	98 786	98 926	100 122	100 615	101 805	101 898	101 913	103 193	105 721
Flujos de las series originales (S/. Mills)	1 317	450	339	348	140	1 196	493	1 190	93	15	1 279	2 528
Vars. de las series originales 12 meses (%)	29,9	28,0	26,9	25,5	22,8	21,6	19,2	17,3	15,9	13,1	10,4	9,7

Los créditos a personas naturales (consumo e hipotecario) mantuvieron tasas de crecimiento superiores al promedio del año, mientras que los créditos empresariales aumentaron a una tasa de 2,7 por ciento, la más alta desde noviembre de 2008.

<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.

<sup>2</sup> En el presente informe, las tasas de crecimiento se calculan al tipo de cambio constante de noviembre de 2009.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
Créditos empresariales 1/	54 887	56 553	58 055	6,8	5,8	2,7
De los cuales:						
Comercio Exterior	7 979	4 922	5 129	-36,0	-35,7	4,2
Microempresa 2/	9 710	11 630	12 168	25,4	25,3	4,6
Consumo	21 462	23 285	23 529	10,2	9,6	1,0
Hipotecario	10 273	11 724	11 969	15,6	16,5	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>96 332</b>	<b>103 193</b>	<b>105 721</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>2,5</b>

1/ Comprende créditos comerciales y financiamiento mediante adquisición de bonos empresariales.

2/ Aislado el efecto de conversión de las Financieras Crear y Confianza en octubre y noviembre de 2009, respectivamente, la tasa de crecimiento del crédito a microempresas en noviembre de 2009 sería 2,5 por ciento y con respecto a noviembre de 2008, 20,3 por ciento.

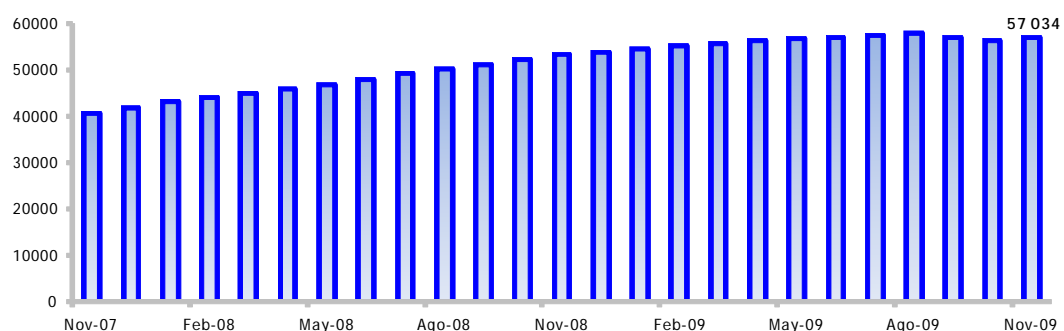
En gran parte el impulso del crédito al sector privado en noviembre estuvo en el segmento de **créditos empresariales** (créditos comerciales más inversiones en bonos de empresas). Estos créditos aumentaron 2,7 por ciento, con tasas similares en ambas monedas. En términos desestacionalizados la tasa de crecimiento fue 1,4 por ciento. Destacó en particular el aumento de los créditos de comercio exterior (4,2 por ciento) luego de cuatro meses de continuas caídas. Crecieron, asimismo, los créditos de arrendamiento financiero (1,5 por ciento) que en los últimos meses habían permanecido casi constantes.

Cabe señalar que el financiamiento de las empresas privadas a través del mercado de capitales (colocación de bonos) registró un monto récord de S/. 1 218 millones en noviembre.

## CRÉDITOS EMPRESARIALES DESESTACIONALIZADOS

NOVIEMBRE 2007 - NOVIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	53 977	54 521	55 148	55 760	56 264	56 760	57 121	57 475	57 858	57 002	56 254	57 034
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	657	544	627	612	504	496	361	353	383	-856	-749	780
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,2	1,0	1,2	1,1	0,9	0,9	0,6	0,6	0,7	-1,5	-1,3	1,4
<b>SERIE ORIGINALES</b>												
Saldos originales (S/. Mills)	55 384	55 560	55 445	55 591	55 425	56 267	56 314	57 286	56 892	56 309	56 553	58 055
Flujos originales (S/. Mills)	497	175	-115	146	-166	843	47	972	-394	-583	244	1 501
Vars. originales 12 meses (%)	28,7	26,3	25,1	25,3	22,3	21,8	18,9	16,8	15,6	11,5	6,8	5,8
<b>FLUJO DE COLOCACIÓN DE BONOS</b>												
Total (S/. Millones)	74	125	168	163	326	228	242	179	39	397	401	1 218

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

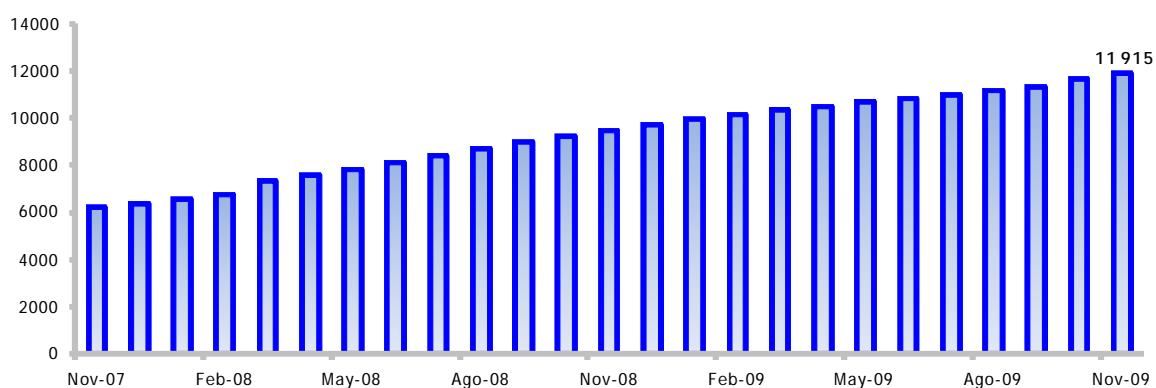
El **crédito a la microempresa** registró una tasa de expansión de 4,6 por ciento, lo que fue equivalente a un crecimiento de 2,3 por ciento en términos desestacionalizados. Con relación a noviembre de 2008 la tasa de crecimiento fue 25,3 por ciento, mayormente orientada al financiamiento en soles (28,8 por ciento en los últimos 12 meses).

Aislando el efecto estadístico de la incorporación de las Financieras Crear y Confianza en octubre y noviembre (cuyas carteras están mayormente compuestas de créditos a microempresas), la tasa de crecimiento mensual mantendría su dinamismo con una tasa de 2,5 por ciento en noviembre y de 20,3 por ciento en los últimos 12 meses.

### CRÉDITOS A MICROEMPRESA DESESTACIONALIZADOS

NOVIEMBRE 2007 - NOVIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	9 716	9 966	10 181	10 359	10 523	10 680	10 844	10 997	11 160	11 309	11 644	11 915
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	245	250	216	178	164	156	165	152	164	148	336	271
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	2,6	2,6	2,2	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,5	1,3	3,0	2,3

#### SERIES ORIGINALES

	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Saldos originales (S/. Mills)	9 959	10 048	10 266	10 384	10 494	10 596	10 698	10 811	10 944	11 131	11 630	12 168
Flujos originales (S/. Mills)	249	89	218	118	110	102	101	113	133	187	499	539
Vars. originales 12 meses (%)	53,0	52,9	52,1	42,3	39,3	36,3	33,1	30,2	27,1	25,1	25,4	25,3

El **crédito de consumo** creció 1,0 por ciento en noviembre (1,4 por ciento en octubre) mantuvo una tasa más alta que la tasa mensual promedio de los diez meses previos (0,7 por ciento entre enero y octubre). En términos desestacionalizados, el crédito de consumo creció 0,8 por ciento en el período.

Con respecto a noviembre de 2008 los créditos de consumo registran un crecimiento de 9,6 por ciento, asociado a la expansión de los créditos en soles (12,1 por ciento).

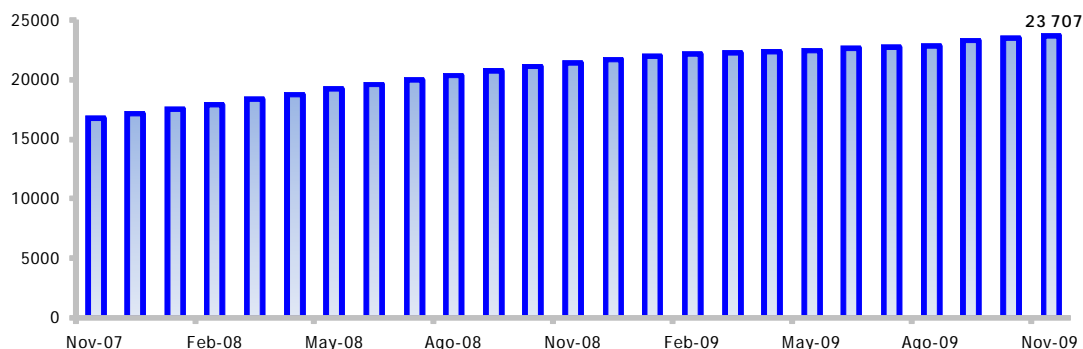
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

## CRÉDITOS DE CONSUMO DESESTACIONALIZADOS

NOVIEMBRE 2007 - NOVIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



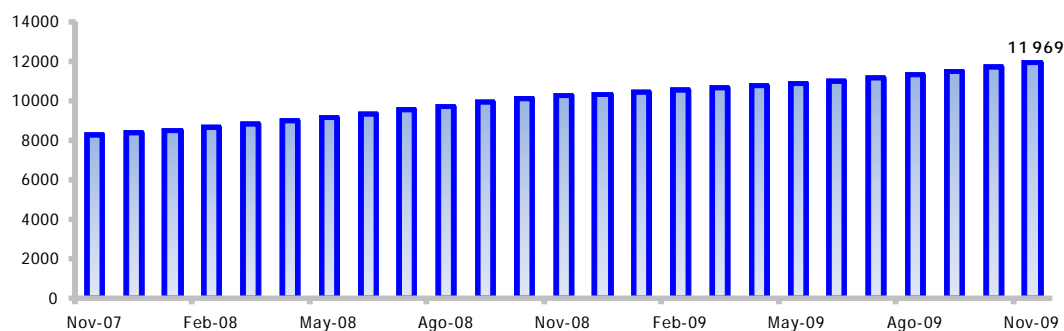
	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	21 702	21 956	22 157	22 285	22 373	22 453	22 613	22 745	22 844	23 254	23 523	23 707
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	279	254	201	129	87	80	161	132	99	410	269	184
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,3	1,2	0,9	0,6	0,4	0,4	0,7	0,6	0,4	1,8	1,2	0,8
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos originales (S/. Mills)	21 960	22 048	22 190	22 161	22 265	22 379	22 602	22 560	22 749	22 960	23 285	23 529
Flujos originales (S/. Mills)	498	88	141	-29	105	114	223	-41	188	211	326	243
Vars. originales 12 meses (%)	27,1	25,6	24,2	21,5	19,2	16,4	14,9	13,5	12,0	10,7	10,2	9,6

Finalmente, los **créditos hipotecarios** registraron una tasa de crecimiento de 2,1 por ciento, más alta que en octubre (1,8 por ciento). Con respecto a un año atrás, la tasa de crecimiento de los créditos hipotecarios fue 16,5 por ciento, superior a la observada en octubre (15,6 por ciento).

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS DESESTACIONALIZADOS

NOVIEMBRE 2007 - NOVIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	10 354	10 442	10 541	10 644	10 751	10 871	11 007	11 150	11 310	11 514	11 724	11 969
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	90	88	99	103	107	120	136	143	159	204	211	245
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,9	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,8	1,8	2,1
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos originales (S/. Mills)	10 345	10 443	10 537	10 651	10 742	10 879	11 002	11 148	11 314	11 514	11 724	11 969
Flujos originales (S/. Mills)	72	97	95	113	91	137	123	146	165	200	211	245
Vars. originales 12 meses (%)	23,4	22,7	21,7	20,9	19,5	18,9	17,8	16,8	16,0	15,9	15,6	16,5

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

## Crédito al sector privado por monedas

El **crédito al sector privado en moneda nacional** aumentó 2,7 por ciento. Por modalidad de créditos, destacaron el crédito a la microempresa (5,0 por ciento), cuya tasa incorpora el efecto estadístico de la Financiera Confianza (aislando este efecto el crecimiento de este segmento sería 2,8 por ciento en el período), así como el crédito hipotecario (3,9 por ciento). Los créditos empresariales recuperaron dinamismo creciendo 2,5 por ciento en el período.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
Créditos empresariales 1/	17 837	20 614	21 136	23,8	18,5	2,5
Microempresa 2/	8 486	10 408	10 931	29,3	28,8	5,0
Consumo	18 071	20 007	20 263	12,7	12,1	1,3
Hipotecarios	3 187	4 616	4 796	50,2	50,5	3,9
<b>TOTAL</b>	<b>47 582</b>	<b>55 644</b>	<b>57 126</b>	<b>22,2</b>	<b>20,1</b>	<b>2,7</b>

1/ Comprende créditos comerciales y financiamiento mediante adquisición de bonos empresariales.

2/ Aislado el efecto de conversión de las Financieras Crear y Confianza en octubre y noviembre de 2009, respectivamente, la tasa de crecimiento del crédito a microempresas en noviembre de 2009 sería 2,8 por ciento y con respecto a noviembre de 2008, 23,4 por ciento.

El **crédito al sector privado en dólares** registró en noviembre una expansión de 2,2 por ciento (US\$ 363 millones), acumulando una leve caída de 0,3 por ciento en los últimos 12 meses. El aumento del crédito en moneda extranjera se debió casi exclusivamente a mayores créditos empresariales (US\$ 341 millones).

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
Créditos empresariales 1/	12 864	12 479	12 819	-1,0	-0,4	2,7
De los cuales:						
Comercio Exterior	2 461	1 514	1 591	-36,1	-35,4	5,1
Microempresa 2/	425	424	430	-0,7	1,2	1,3
Consumo	1 177	1 139	1 134	-2,6	-3,7	-0,4
Hipotecarios	2 461	2 468	2 491	0,6	1,2	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>16 927</b>	<b>16 510</b>	<b>16 873</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,2</b>
Nota: Dolarización	52,4	46,2	46,0			

1/ Comprende créditos comerciales y financiamiento mediante adquisición de bonos empresariales.

2/ Aislado el efecto de conversión de las Financieras Crear y Confianza en octubre y noviembre de 2009, respectivamente, la tasa de crecimiento del crédito a microempresas en noviembre de 2009 sería 0,1 por ciento y con respecto a noviembre de 2008, negativo 1,2 por ciento.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado disminuyó de 46,2 por ciento en octubre a 46,0 por ciento en noviembre. Con respecto a noviembre de 2008, este coeficiente de dolarización se redujo 6,4 puntos porcentuales (de 52,4 por ciento).

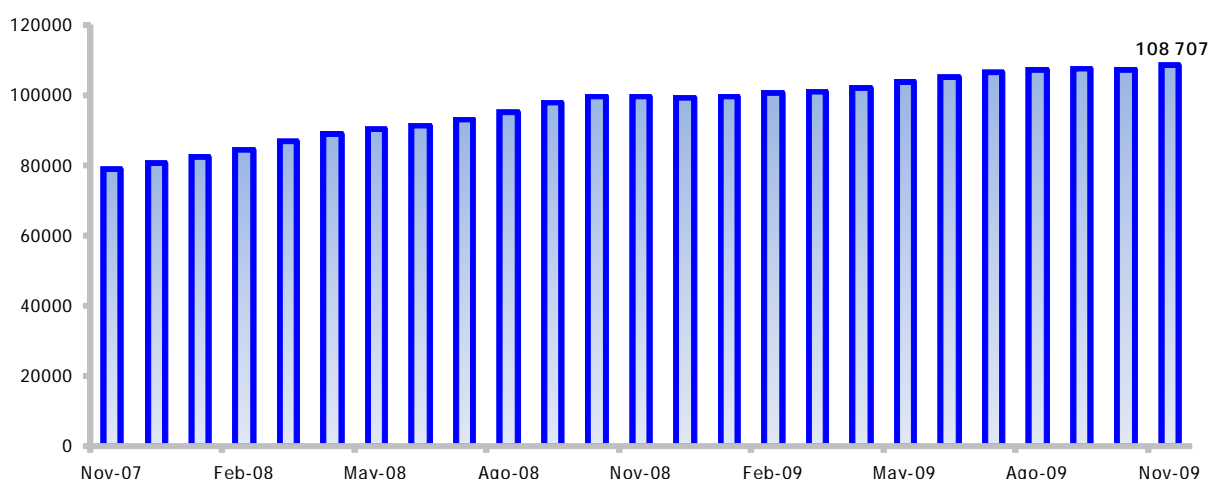
### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO <sup>3</sup>

La liquidez del sector privado tuvo un incremento de 1,8 por ciento en noviembre (S/. 1 901 millones). Por componentes, el crecimiento de la liquidez obedeció al aumento del circulante en S/. 418 millones (2,5 por ciento) y de los depósitos en S/. 1 420 millones (1,6 por ciento). Con respecto a noviembre de 2008, la liquidez creció 9,6 por ciento, que correspondió a un aumento del circulante (9,7 por ciento) como de los depósitos (9,5 por ciento). En términos desestacionalizados la tasa de expansión mensual fue 1,5 por ciento. Por monedas, la liquidez en soles creció 2,9 por ciento (S/. 1 743 millones), mientras que en dólares fue 0,3 por ciento (US\$ 55 millones).

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADA

NOVIEMBRE 2007 - NOVIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	99 145	99 689	100 592	101 187	102 122	103 632	105 191	106 439	107 136	107 627	107 079	108 707
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	-409	544	903	594	935	1 511	1 558	1 249	696	491	-548	1 629
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	-0,4	0,5	0,9	0,6	0,9	1,5	1,5	1,2	0,7	0,5	-0,5	1,5
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	101 197	99 689	100 937	101 202	101 345	102 901	103 892	107 387	106 477	106 808	107 153	109 054
Flujos de las series originales (S/. Mills)	1 671	-1 509	1 249	265	142	1 556	991	3 496	-910	331	345	1 901
Vars. de las series originales 12 meses (%)	22,7	20,2	19,6	16,4	13,7	15,0	14,7	15,4	12,6	9,8	6,3	9,6

<sup>3</sup> La liquidez del sector privado comprende el circulante en poder del público (billetes y monedas) más los depósitos del público en las sociedades financieras que captan depósitos, más las tenencias de valores emitidos por estas entidades financieras. La liquidez del sector privado no incluye las tenencias de acciones del público ni las tenencias de valores emitidos por otras sociedades que no capten depósitos. Tampoco se incluyen los depósitos de organismos de sector público ni los depósitos de no residentes.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

### LIQUIDEZ TOTAL POR TIPO DE PASIVO 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
Circulante	15 920	17 047	17 465	5,9	9,7	2,5
Depósitos	82 504	88 882	90 302	6,6	9,5	1,6
- A la vista	22 571	24 951	27 059	9,7	19,9	8,4
- De ahorro	20 283	23 129	23 550	13,3	16,1	1,8
- A plazo	39 651	40 803	39 693	1,5	0,1	-2,7
Valores y otros	1 103	1 224	1 287	-11,6	16,7	5,2
<b>TOTAL</b>	<b>99 527</b>	<b>107 153</b>	<b>109 054</b>	<b>6,3</b>	<b>9,6</b>	<b>1,8</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de noviembre de 2009.

### Liquidez en moneda nacional

El crecimiento de la liquidez en soles en noviembre (2,9 por ciento) obedeció a una mayor demanda por activos con mayor grado de liquidez: los depósitos a la vista crecieron 6,7 por ciento (S/. 845 millones) y el circulante 2,5 por ciento (S/. 418 millones). Aunque a menor ritmo, los depósitos a plazo en soles continuaron creciendo (0,9 por ciento, equivalente a S/. 158 millones), parte del cual obedecería a la disminución de los depósitos a plazo en dólares (5,5 por ciento) como reflejo de la progresiva desdolarización de activos del sector privado.

### LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
Circulante	15 920	17 047	17 465	5,9	9,7	2,5
Depósitos	38 493	42 488	43 682	11,2	13,5	2,8
- A la vista	10 824	12 542	13 387	15,6	23,7	6,7
- De ahorro	10 985	12 179	12 370	8,6	12,6	1,6
- A plazo	16 684	17 767	17 925	10,1	7,4	0,9
Valores y otros	750	643	773	-30,8	3,2	20,2
<b>TOTAL</b>	<b>55 162</b>	<b>60 178</b>	<b>61 921</b>	<b>9,0</b>	<b>12,3</b>	<b>2,9</b>

El **multiplicador monetario** (coeficiente entre la liquidez en soles y la emisión primaria) se incrementó de 2,93 a 2,97; lo cual se debió a la reducción de la tasa media de encaje de las entidades financieras (de 8,1 a 7,6 por ciento) mientras que la preferencia por circulante se redujo marginalmente de 28,3 por ciento a 28,2 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

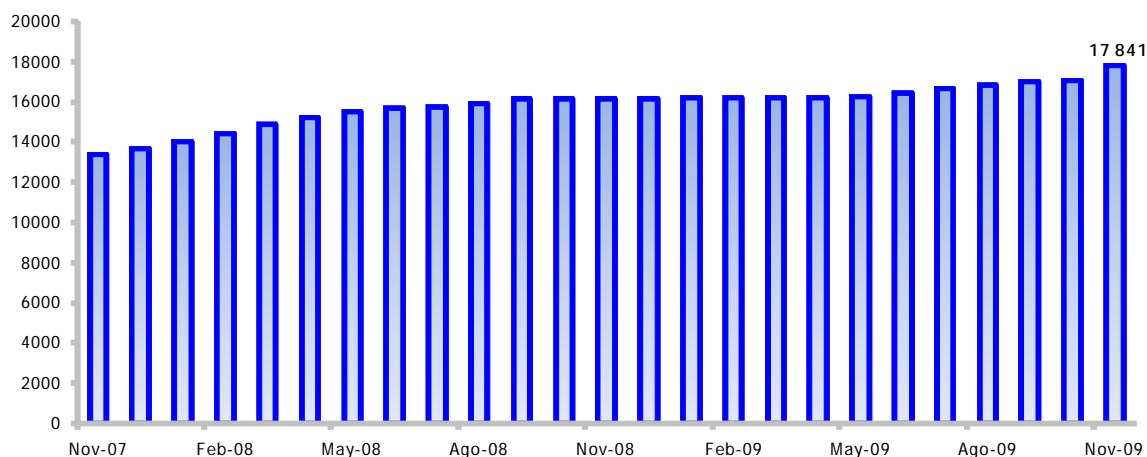
## LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
1. Liquidez en soles	55 162	60 178	61 921	9,0	12,3	2,9
2. Emisión primaria	19 962	20 528	20 824	-1,4	4,3	1,4
Circulante	15 920	17 047	17 465	5,9	9,7	2,5
Encaje en soles	4 043	3 481	3 359	-26,3	-16,9	-3,5
3. Componentes del multiplicador						
-Multiplicador (núm. veces)	2,76	2,93	2,97			
-Pref. por circulante(%)	28,9	28,3	28,2			
-Tasa de encaje media (%)	10,3	8,1	7,6			

## CIRCULANTE DESESTACIONALIZADO

NOVIEMBRE 2007 - NOVIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
SalDOS desestacionalizados (S/. Mills)	16 125	16 196	16 232	16 186	16 179	16 277	16 454	16 659	16 843	17 027	17 063	17 841
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	-11	71	37	-46	-6	98	176	206	184	184	36	778
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	-0,1	0,4	0,2	-0,3	0,0	0,6	1,1	1,2	1,1	1,1	0,2	4,6
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
SalDOS de las series originales (S/. Mills)	17 336	16 359	16 422	15 956	16 046	16 056	16 168	17 215	16 949	16 697	17 047	17 465
Flujos de las series originales (S/. Mills)	1 416	-977	63	-466	90	10	112	1 047	-266	-251	349	418
Vars. e las series originales 12 meses (%)	16,7	16,7	13,1	7,3	5,0	4,4	3,9	7,2	5,2	5,6	5,9	9,7

## Liquidez en moneda extranjera

La liquidez del sector privado en moneda extranjera en noviembre tuvo un aumento de 0,3 por ciento (US\$ 55 millones). Por tipo de depósito, se observó un incremento fuerte en depósitos a la vista (10,2 por ciento, equivalente a US\$ 438 millones) y una reducción en los depósitos a plazo (5,5 por ciento, equivalente a US\$ 440 millones). Esta última cifra refleja, como ya hemos mencionado, la mayor preferencia del público por activos de valor en soles, así como por la mayor captación de los fondos mutuos.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

## LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
Depósitos	15 282	16 109	16 187	2,7	5,9	0,5
- A la vista	4 079	4 309	4 747	4,3	16,4	10,2
- De ahorro	3 228	3 802	3 882	19,0	20,2	2,1
- A plazo	7 975	7 999	7 558	-4,3	-5,2	-5,5
Valores y otros	123	201	178	27,7	45,3	-11,5
<b>TOTAL</b>	<b>15 404</b>	<b>16 311</b>	<b>16 366</b>	<b>3,0</b>	<b>6,2</b>	<b>0,3</b>

El coeficiente de **dolarización** de la liquidez del sector privado se redujo de 44,0 en octubre a 43,2 por ciento en noviembre, mientras que el coeficiente de dolarización de los depósitos se redujo de 52,4 a 51,6 por ciento.

## 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, tuvo un incremento en noviembre de 2,4 por ciento. Este incremento fue producto del crecimiento de la liquidez de los fondos mutuos (5,4 por ciento<sup>4</sup>) y en menor medida de los fondos privados de pensiones (2,8 por ciento).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
Depósitos	82 504	88 882	90 302	6,6	9,5	1,6
Fondos mutuos	7 632	11 639	12 267	37,8	60,7	5,4
AFPs	46 999	66 324	68 199	49,2	45,1	2,8
Otros 2/	2 615	2 788	2 840	4,7	9,5	2,4
<b>TOTAL</b>	<b>139 750</b>	<b>169 634</b>	<b>173 608</b>	<b>20,3</b>	<b>22,7</b>	<b>2,4</b>

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

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

El patrimonio de los **fondos mutuos** tuvo un crecimiento de 5,6 por ciento en noviembre. Por tipo de fondo, mayor crecimiento tuvieron los fondos de renta fija (6,3 por ciento contra 1,4 por ciento de los fondos de renta mixta y variable). Esto se dio en un contexto en que la bolsa tuvo un comportamiento mixto: el Índice General cayó 0,6 por ciento en tanto que el Índice Selectivo aumentó 1,1 por ciento. Por monedas, el crecimiento de los fondos que cotizan en dólares superó al de los fondos en soles: 6,3 por ciento de aquellos contra 4,4 por ciento de estos. El número de partícipes aumentó de 243 mil a 254 mil personas (el número máximo fue 284 mil, registrado en junio de 2008).

<sup>4</sup> Cifra que corresponde a las participaciones de empresas y hogares, exclusivamente.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

### FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles y dólares			Tasas de crecimiento		
	Noviembre-08	Octubre-09	Noviembre-09	Oct-09/ Oct-08	Nov-09/ Nov-08	Nov-09/ Oct-09
<u>Renta fija</u>	<u>6 828</u>	<u>11 175</u>	<u>11 877</u>	<u>48,8</u>	<u>73,9</u>	<u>6,3</u>
Soles	2 031	3 926	4 115	81,1	102,6	4,8
Dólares	1 666	2 517	2 695	35,7	61,8	7,1
<u>Renta mixta y variable</u>	<u>1 100</u>	<u>1 610</u>	<u>1 632</u>	<u>48,9</u>	<u>48,3</u>	<u>1,4</u>
Soles	406	621	634	52,4	56,2	2,0
Dólares	241	343	347	46,7	43,7	1,0
<u>Estructurados</u>	<u>35</u>	<u>67</u>	<u>67</u>	<u>90,7</u>	<u>91,1</u>	<u>-0,7</u>
<b>TOTAL</b>	<b>7 964</b>	<b>12 852</b>	<b>13 576</b>	<b>49,0</b>	<b>70,5</b>	<b>5,6</b>
Número de partícipes (miles)	201	243	254	10,3	26,0	4,3

Fuente: CONASEV

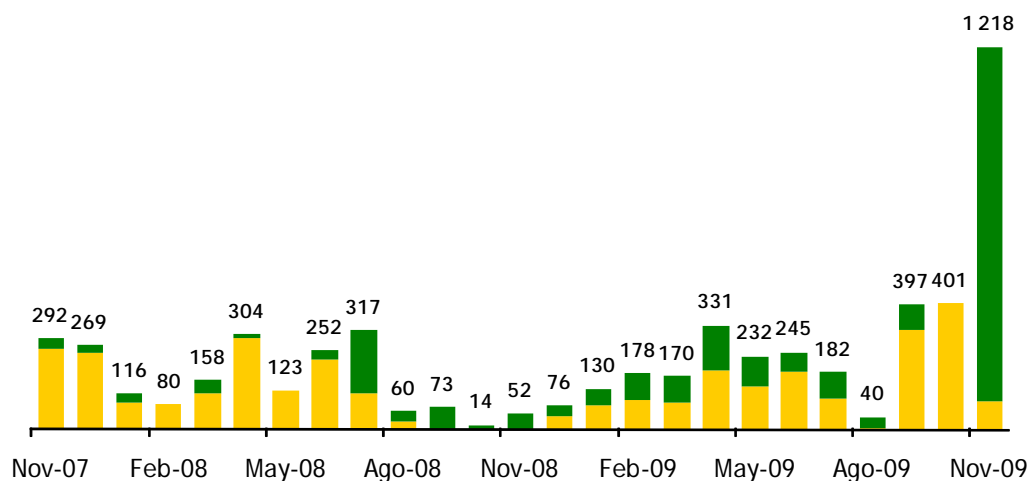
### MERCADO DE CAPITALES

En noviembre el monto de **colocaciones primarias de valores** alcanzó S/. 1 484 millones, el mayor monto registrado hasta la fecha. De este monto, S/. 1 218 millones fueron colocados por empresas no financieras, siendo los mayores emisores la empresa Perú LGN, que logró obtener US\$ 200 millones, seguida por otra empresa del rubro energía, Kalpa Generación, que colocó US\$ 172 millones.

### COLOCACIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS

Flujos registrados en millones de nuevos soles

■ Emisiones en Soles ■ Emisiones en Dólares



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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 – 4 de enero de 2010

## INSTRUMENTOS COLOCADOS EN NOVIEMBRE 2009

Fecha	Emisor	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
06-Nov-09	Telefónica Móviles	--	10,0	28,8	1,62%	0,5
11-Nov-09	BIF	--	5,0	14,4	4,00%	3,0
12-Nov-09	Banco Continental BBVA	40,0	--	40,0	6,34%	5,0
13-Nov-09	Kalpa Generación	--	172,0	495,4	8,50%	12,5
17-Nov-09	Banco de Crédito del Perú	100,0	--	100,0	6,31%	5,0
17-Nov-09	Mibanco	25,0	--	25,0	3,03%	1,0
18-Nov-09	Leasing Total	--	3,0	8,6	7,50%	3,0
19-Nov-09	Perú LGN	--	10,0	28,8	3,44%	2,5
19-Nov-09	Perú LGN	--	30,0	86,4	4,66%	5,0
19-Nov-09	Perú LGN	--	135,3	389,7	7,16%	15,0
19-Nov-09	Perú LGN	--	24,7	71,1	7,16%	15,0
24-Nov-09	Ferreyros	--	10,0	28,8	4,63%	3,0
24-Nov-09	Scotiabank	49,3	--	49,3	6,31%	5,0
25-Nov-09	América Leasing	--	5,0	14,4	6,12%	6,0
25-Nov-09	Supermercados Peruanos	28,4	--	28,4	6,70%	7,0
25-Nov-09	Supermercados Peruanos	57,1	--	57,1	7,75%	10,0
25-Nov-09	BIF	--	5,0	14,4	3,85%	3,0
30-Nov-09	Tiendas EFE	3,3	--	3,3	3,50%	0,5
		303,1	410,0	1 483,9		

Fuente: CONASEV

Calculado a tipo de cambio fijo la cartera de los **fondos privados de pensiones (AFP)** registró un incremento de S/. 1 971 millones en noviembre. Las inversiones domésticas aumentaron S/. 1 691 millones y las inversiones en el exterior un equivalente de S/. 1 172 millones (US\$ 439 millones), pasando a representar el 21,3 por ciento del valor del fondo (el límite legal desde noviembre quedó fijado en 22 por ciento, mediante Circular N° 025-2009-BCRP).

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	Oct-09			Nov-09		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>39 140</b>	<b>5 067</b>	<b>53 834</b>	<b>39 280</b>	<b>5 641</b>	<b>55 526</b>
Gobierno	12 775	164	13 250	13 444	128	13 812
Bonos del Tesoro Público	12 707	164	13 182	13 189	128	13 557
CDBCRP	68	0	68	255	0	255
Depósitos y certificados	2 122	93	2 391	1 841	424	3 064
Renta fija 1/	8 570	1 348	12 480	8 465	1 431	12 585
Fondos de inversión 2/	1 107	1 159	4 467	1 092	1 173	4 469
Renta variable	14 566	2 304	21 247	14 438	2 486	21 596
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>0</b>	<b>4 653</b>	<b>13 493</b>	<b>0</b>	<b>5 092</b>	<b>14 664</b>
Operaciones en tránsito	-411	0	-411	-1 303	0	-1 303
<b>TOTAL</b>	<b>38 729</b>	<b>9 720</b>	<b>66 916</b>	<b>37 977</b>	<b>10 733</b>	<b>68 887</b>

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

2/ Incluye certificados de participación en patrimonios de titulación estructurados.

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Departamento de Indicadores de la Actividad Económica  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 4 de enero de 2010