

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE DE 2009

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

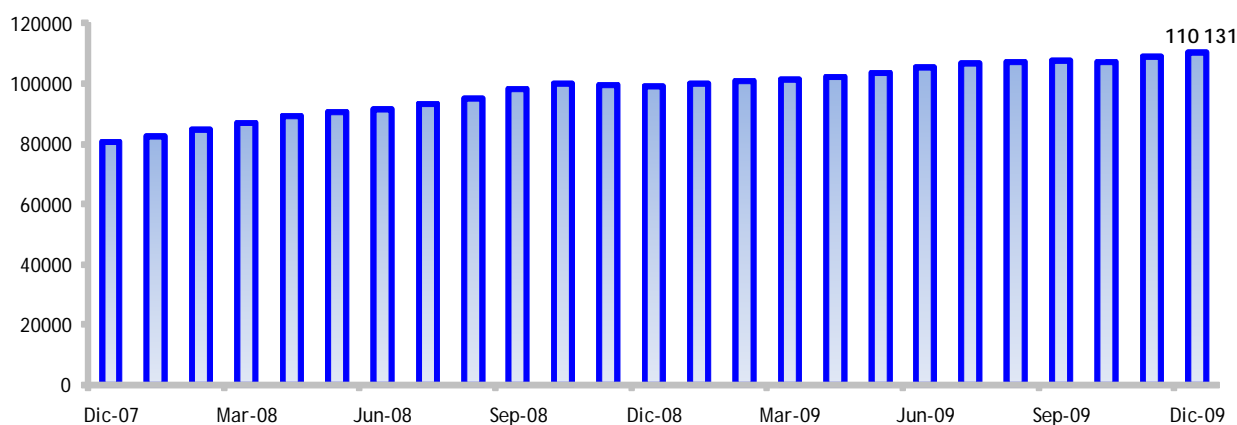
En diciembre la liquidez del sector privado tuvo un crecimiento de 3,1 por ciento (S/. 3 427 millones)<sup>1</sup>, producto en gran parte del incremento estacional del circulante (S/. 1 816 millones) por motivo de las fiestas de fin de año. Eliminado el elemento estacional, la tasa de expansión mensual de la liquidez fue 1,2 por ciento.

Durante el año la liquidez del sector privado tuvo un crecimiento de 11,2 por ciento, que se explicó tanto por el aumento del circulante (11,2 por ciento) como de los depósitos (11,1 por ciento). En el caso de los depósitos, el mayor incremento durante el año se dieron en las modalidades de mayor liquidez: los depósitos de ahorro aumentaron en 18,9 por ciento y a la vista en 17,4 por ciento. Los depósitos a plazo, que son los de menor liquidez, crecieron 2,9 por ciento (25,4 por ciento en 2008).

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADA

DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



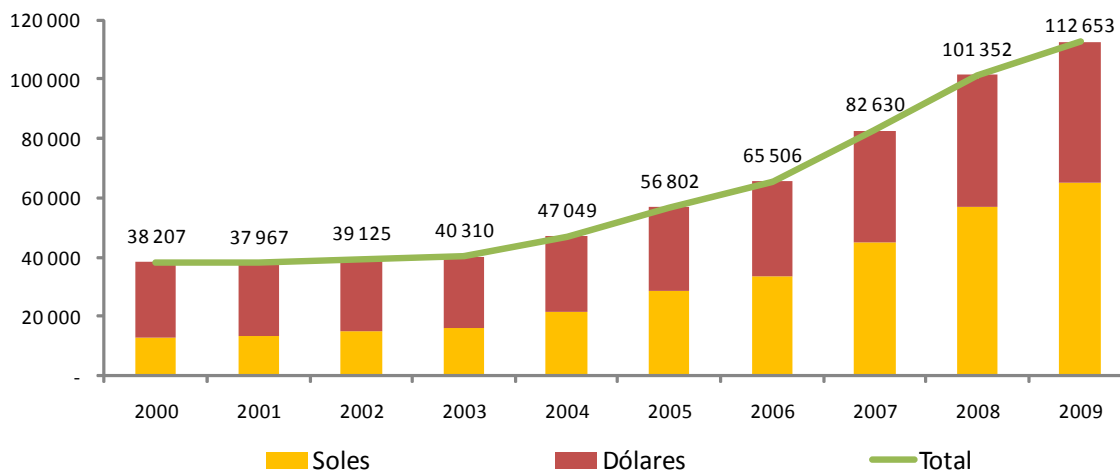
	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	99 845	100 749	101 345	102 285	103 798	105 356	106 606	107 302	107 794	107 242	108 878	110 131
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	548	904	597	939	1 513	1 558	1 249	696	492	-553	1 636	1 252
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,6	0,9	0,6	0,9	1,5	1,5	1,2	0,7	0,5	-0,5	1,5	1,2
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	99 844	101 094	101 361	101 506	103 065	104 055	107 555	106 643	106 975	107 316	109 225	112 653
Flujos de las series originales (S/. Mills)	-1 508	1 250	267	145	1 559	990	3 500	-913	332	341	1 909	3 427
Vars. de las series originales 12 meses (%)	20,2	19,6	16,4	13,7	15,0	14,7	15,4	12,6	9,8	6,3	9,6	11,2

<sup>1</sup> En el presente informe, las tasas de crecimiento de los agregados se calculan al tipo de cambio constante de diciembre de 2009.



## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Saldos en millones de soles



## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Coefficiente de dolarización (%)



### Liquidez en moneda nacional

La **liquidez en soles**, que comprende el circulante más los depósitos del público en moneda nacional, aumentó en diciembre 5,1 por ciento (S/. 3 132 millones). Por motivos estacionales, el componente de mayor crecimiento fue el circulante (10,4 por ciento). Los depósitos en soles crecieron 3,0 por ciento (S/. 1 308 millones) con un aumento de los depósitos de ahorro (11,1 por ciento), de los depósitos a la vista (4,4 por ciento) y una contracción de los depósitos a plazo (3,6 por ciento, equivalente a S/. 651 millones).

Durante el año la liquidez en soles aumentó 14,7 por ciento, a pesar de la desaceleración de la actividad económica.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

## LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
Circulante	17 336	17 465	19 281	16,7	11,2	10,4
<u>Depósitos</u>	<u>38 690</u>	<u>43 698</u>	<u>45 006</u>	<u>31,6</u>	<u>16,3</u>	<u>3,0</u>
- A la vista	11 516	13 387	13 978	16,4	21,4	4,4
- De ahorro	11 667	12 372	13 741	36,6	17,8	11,1
- A plazo	15 506	17 939	17 288	41,3	11,5	-3,6
Valores y otros	717	770	777	20,6	8,4	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>56 742</b>	<b>61 933</b>	<b>65 064</b>	<b>26,5</b>	<b>14,7</b>	<b>5,1</b>
Nota:						
Fondos Mutuos de Renta Fija	2 101	4 115	4 136	-22,7	96,9	0,5

El **multiplicador monetario** (coeficiente entre la liquidez en soles y la emisión primaria) se redujo de 2,97 a 2,76; lo cual se debió al incremento de la preferencia por circulante (de 28,2 por ciento a 29,6 por ciento) y de la tasa media de encaje de los bancos (de 7,6 por ciento a 9,3 por ciento). Con relación a diciembre de 2008 el multiplicador aumentó de 2,54 a 2,76, debido principalmente a la reducción de la tasa de encaje producto de las medidas de reducción de los requerimientos de encaje implementadas durante el primer trimestre de 2009.

## LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
1. Liquidez en soles	56 742	61 933	65 064	26,5	14,7	5,1
2. Emisión primaria	22 311	20 824	23 548	25,5	5,5	13,1
Circulante	17 336	17 465	19 281	16,7	11,2	10,4
Encaje en soles	29 157	25 526	25 393	3,3	-12,9	-0,5
3. Componentes del multiplicador						
-Multiplicador (núm. veces)	2,54	2,97	2,76			
-Pref. por circulante(%)	30,6	28,2	29,6			
-Tasa de encaje media (%)	12,6	7,6	9,3			

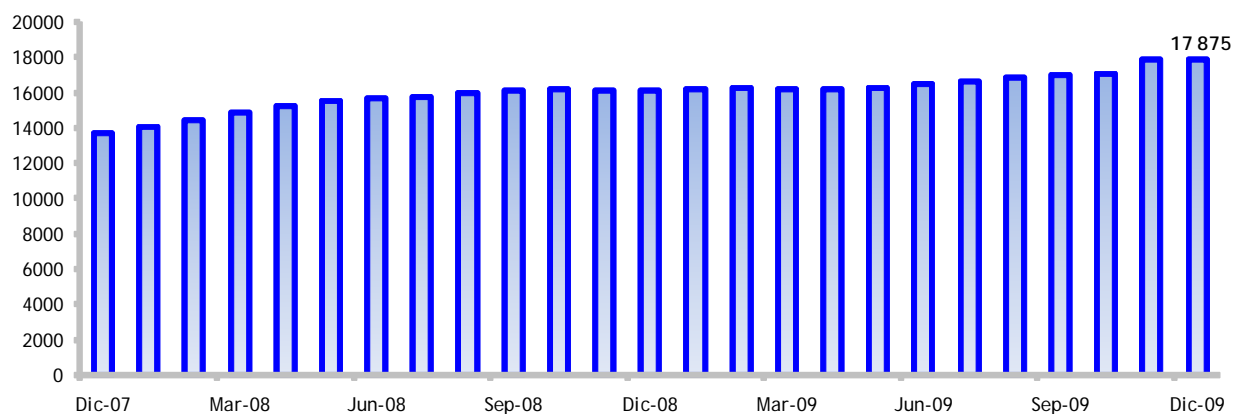
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

## CIRCULANTE DESESTACIONALIZADO

DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	16 196	16 232	16 186	16 179	16 277	16 454	16 659	16 843	17 027	17 063	17 841	17 875
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	71	37	-46	-6	98	176	206	184	184	36	778	34
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,4	0,2	-0,3	0,0	0,6	1,1	1,2	1,1	1,1	0,2	4,6	0,2
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	16 359	16 422	15 956	16 046	16 056	16 168	17 215	16 949	16 697	17 047	17 465	19 281
Flujos de las series originales (S/. Mills)	-977	63	-466	90	10	112	1 047	-266	-251	349	418	1 816
Vars. e las series originales 12 meses (%)	16,7	13,1	7,3	5,0	4,4	3,9	7,2	5,2	5,6	5,9	9,7	11,2

### Liquidez en moneda extranjera

La **liquidez en moneda extranjera** en diciembre tuvo un aumento de 0,6 por ciento (US\$ 103 millones). Por tipo de depósito, se observó un incremento fuerte en depósitos de ahorro (4,3 por ciento) y depósitos a plazo (1,4 por ciento, equivalente). Cabría destacar que este incremento en depósitos a plazo (US\$ 104 millones en diciembre) vino acompañado de una reducción de depósitos en soles (S/. 651 millones).

### LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
Depósitos	15 306	16 186	16 294	17,9	6,5	0,7
- A la vista	4 042	4 747	4 586	20,0	13,4	-3,4
- De ahorro	3 365	3 881	4 048	18,6	20,3	4,3
- A plazo	7 899	7 557	7 661	16,6	-3,0	1,4
Valores y otros	130	179	172	50,0	32,7	-3,6
<b>TOTAL</b>	<b>15 436</b>	<b>16 364</b>	<b>16 467</b>	<b>18,1</b>	<b>6,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Nota:</b>						
Fondos Mutuos de Renta Fija	1 779	2 695	2 845	-21,7	60,0	5,6

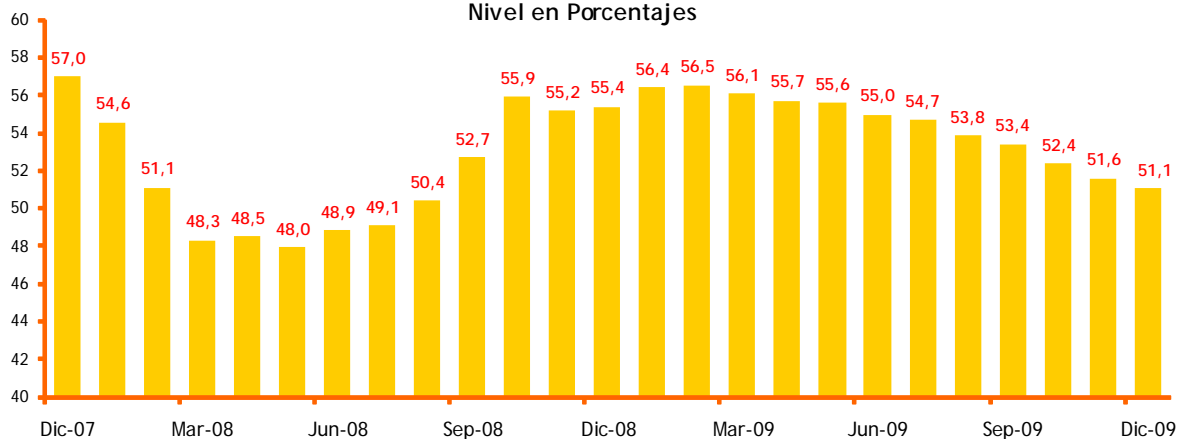
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

El coeficiente de **dolarización** de la liquidez del sector privado se redujo un punto porcentual de 43,2 en noviembre a 42,2 por ciento en diciembre, mientras que con respecto a diciembre de 2008, este coeficiente se redujo 3,9 puntos porcentuales, de 46,1 por ciento al cierre de 2008 a 42,2 por ciento.

Por su parte, el coeficiente de dolarización de los depósitos se redujo de 51,6 a 51,1 por ciento entre noviembre y diciembre de 2009. Con respecto a diciembre de 2008 el coeficiente de dolarización de los depósitos registró una disminución de 4,3 puntos porcentuales (desde 55,4 por ciento). El punto más alto se registró en febrero (56,5 por ciento), observándose una disminución gradual desde entonces. Cabe señalar que la dolarización de los depósitos alcanzó su menor valor en mayo de 2008 (48,0 por ciento).

DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS  
DICIEMBRE DE 2007 - DICIEMBRE DE 2009  
Nivel en Porcentajes



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

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

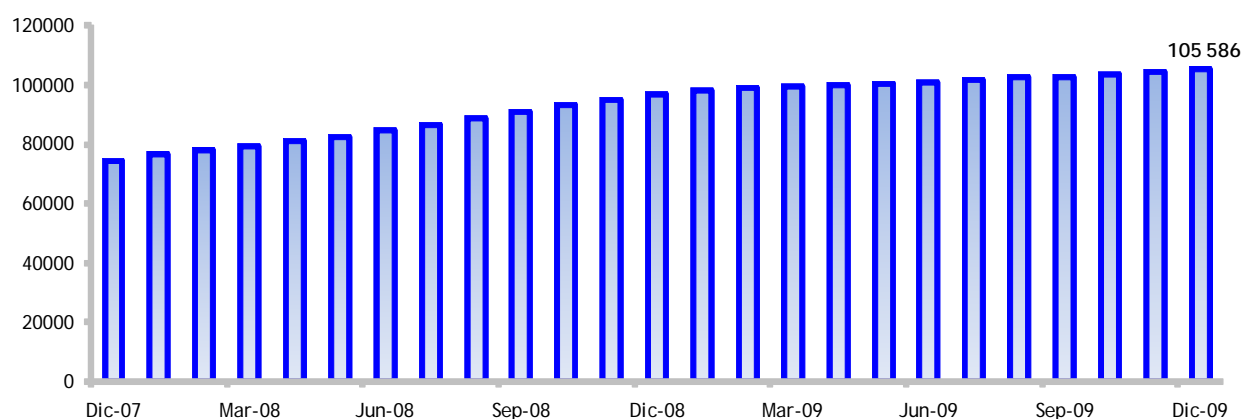
En diciembre el crédito total al sector privado de las sociedades de depósito creció 1,1 por ciento (S/. 1 113 millones), que en términos desestacionalizados equivale a 1,0 por ciento. Con relación a diciembre de 2008, el crecimiento de crédito fue 9,4 por ciento (29,9 por ciento en 2008).

El crecimiento acumulado de los componentes del crédito en 2009 registra 5,9 por ciento para los créditos empresariales; 23,4 por ciento para los créditos a microempresa; 8,1 por ciento para los créditos de consumo; y 17,1 por ciento para los créditos hipotecarios.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	98 015	98 943	99 418	99 825	100 334	100 919	101 749	102 759	102 692	103 522	104 529	105 586
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	1 327	929	474	408	509	584	830	1 010	-67	830	1 006	1 057
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,4	0,9	0,5	0,4	0,5	0,6	0,8	1,0	-0,1	0,8	1,0	1,0
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	98 267	98 605	98 951	99 089	100 288	100 782	101 974	102 065	102 078	103 358	105 851	106 964
Flujos de las series originales (S/. Mills)	449	338	346	138	1 199	494	1 192	92	13	1 280	2 494	1 113
Vars. de las series originales 12 meses (%)	28,0	26,8	25,5	22,8	21,5	19,2	17,3	15,9	13,1	10,4	9,7	9,4

<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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

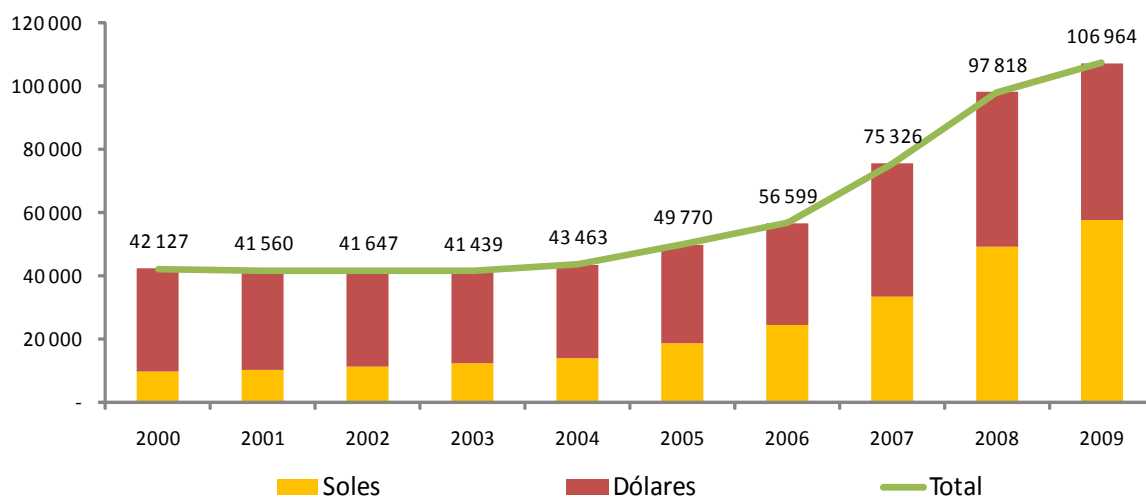
## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
Créditos empresariales 1/	55 513	58 114	58 773	28,7	5,9	1,1
De los cuales:						
Comercio Exterior	7 727	5 145	5 437	15,7	-29,6	5,7
Microempresa	9 963	12 198	12 292	52,9	23,4	0,8
Consumo	21 972	23 545	23 753	27,1	8,1	0,9
Hipotecario	10 370	11 994	12 147	23,4	17,1	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>97 818</b>	<b>105 851</b>	<b>106 964</b>	<b>29,9</b>	<b>9,4</b>	<b>1,1</b>

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

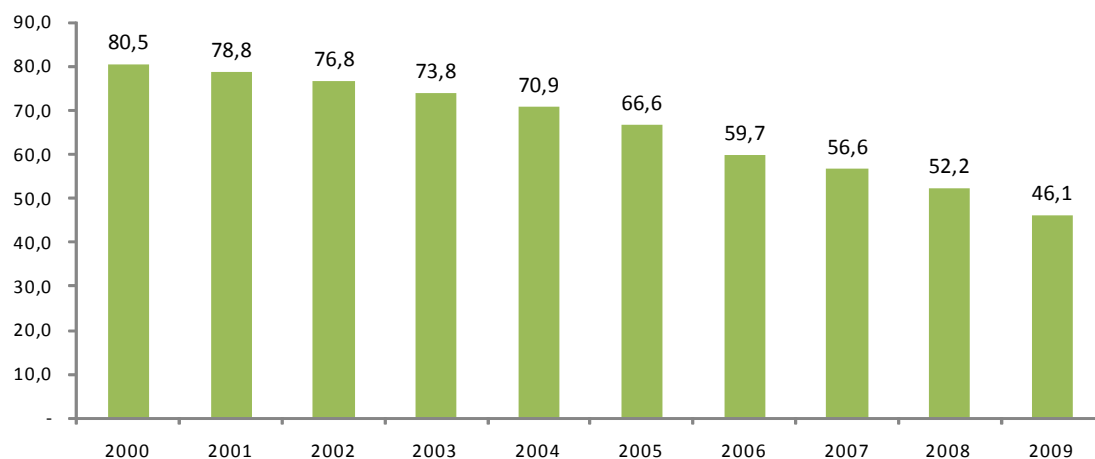
## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Saldos en millones de soles



## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Coefficiente de dolarización (%)



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

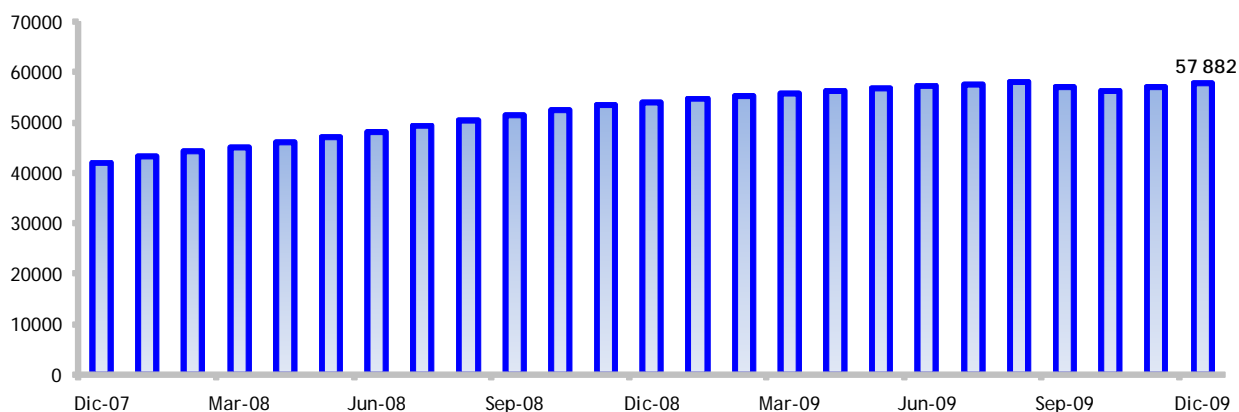
Los **créditos empresariales** (créditos comerciales más inversiones en bonos de empresas no financieras) tuvieron en diciembre un incremento de 1,1 por ciento que se explicó en parte por la recuperación de los créditos de comercio exterior (5,7 por ciento), cuya tasa de incremento en diciembre fue la más alta desde mayo de 2008.

La desaceleración de los créditos empresariales durante el año 2009 (5,9 por ciento de incremento anual) estuvo asociada a la disminución de los créditos de comercio exterior (variación negativa de 29,6 por ciento en 2009).

### CRÉDITOS EMPRESARIALES DESESTACIONALIZADOS

DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	54 647	55 274	55 885	56 389	56 887	57 250	57 604	57 987	57 129	56 378	57 092	57 882
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	544	627	611	504	498	362	354	383	-859	-751	714	790
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,0	1,1	1,1	0,9	0,9	0,6	0,6	0,7	-1,5	-1,3	1,3	1,4
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos originales (S/. Mills)	55 688	55 571	55 715	55 548	56 393	56 440	57 414	57 019	56 434	56 678	58 114	58 773
Flujos originales (S/. Mills)	175	-116	144	-167	845	47	974	-395	-586	244	1 436	659
Vars. originales 12 meses (%)	26,3	25,1	25,3	22,2	21,8	18,9	16,8	15,5	11,4	6,8	5,6	5,9



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

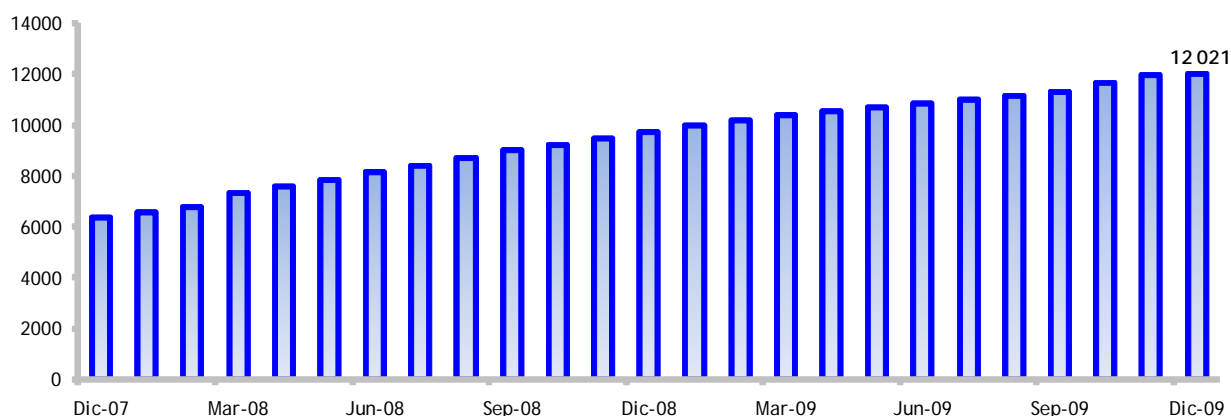
El **crédito a la microempresa** fue el segmento que mostró mayor dinamismo durante el año 2009, registrando una tasa de crecimiento de 23,4 por ciento<sup>3</sup>. En diciembre registró un crecimiento de 0,8 por ciento (2,5 por ciento en noviembre), que en términos desestacionalizados fue equivalente a 0,6 por ciento.

Conforme a la tendencia general que va hacia la desdolarización de activos, el crecimiento del financiamiento a la microempresa en 2009 fue principalmente en soles (26,6 por ciento de crecimiento anual). El crédito en dólares creció en cambio 0,5 por ciento en el año.

### CRÉDITOS A MICROEMPRESA DESESTACIONALIZADOS

DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	9 970	10 185	10 363	10 527	10 684	10 848	11 001	11 165	11 313	11 649	11 944	12 021
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	250	216	178	164	156	165	152	164	148	336	296	77
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	2,6	2,2	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,5	1,3	3,0	2,5	0,6
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos originales (S/. Mills)	10 052	10 270	10 388	10 498	10 600	10 702	10 815	10 948	11 135	11 634	12 198	12 292
Flujos originales (S/. Mills)	89	218	118	110	102	101	113	133	187	499	564	94
Vars. originales 12 meses (%)	52,8	52,0	42,3	39,3	36,2	33,1	30,2	27,1	25,1	25,3	25,6	23,4

<sup>3</sup> Aislado el efecto estadístico producto de la incorporación de las empresas financieras Crear y Confianza, la tasa de crecimiento anual del crédito a la microempresa sería 18,9 por ciento en 2009.

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

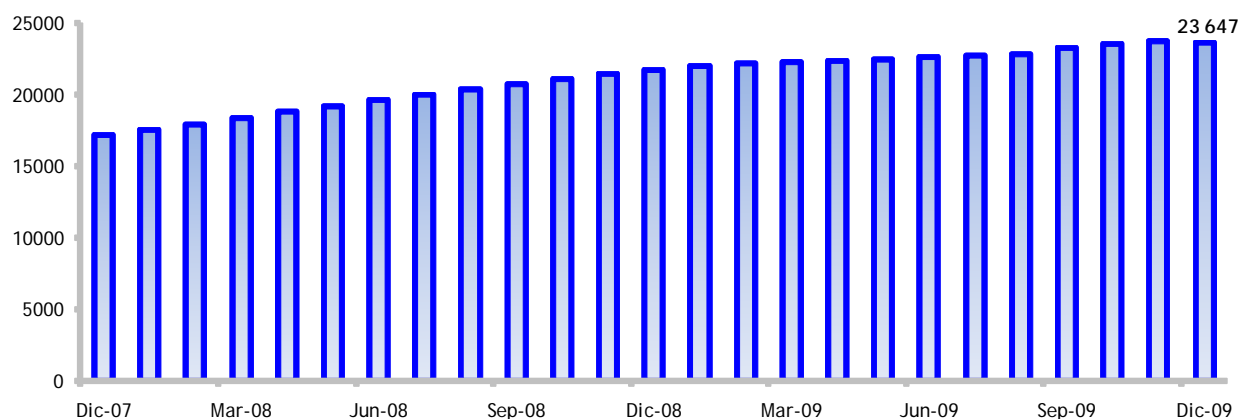
El **crédito de consumo** tuvo una ligera desaceleración en diciembre, registrando una tasa de variación de 0,9 por ciento (1,1 por ciento en noviembre), que en términos desestacionalizados equivale a una disminución de 0,3 por ciento.

A lo largo del año el crédito de consumo aumentó 8,1 por ciento (27,1 por ciento en 2008) y conforme a la tendencia general, el aumento del crédito de consumo se dio mayormente en soles (10,6 por ciento).

### CRÉDITOS DE CONSUMO DESESTACIONALIZADOS

DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	21 967	22 168	22 297	22 384	22 464	22 624	22 757	22 855	23 265	23 534	23 723	23 647
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	254	201	129	87	80	161	132	99	410	269	189	-77
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,2	0,9	0,6	0,4	0,4	0,7	0,6	0,4	1,8	1,2	0,8	-0,3
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos originales (S/. Mills)	22 060	22 201	22 172	22 277	22 390	22 613	22 572	22 760	22 971	23 297	23 545	23 753
Flujos originales (S/. Mills)	88	141	-29	105	114	223	-42	188	211	326	249	207
Vars. originales 12 meses (%)	25,6	24,2	21,5	19,2	16,3	14,9	13,5	12,0	10,7	10,2	9,6	8,1

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

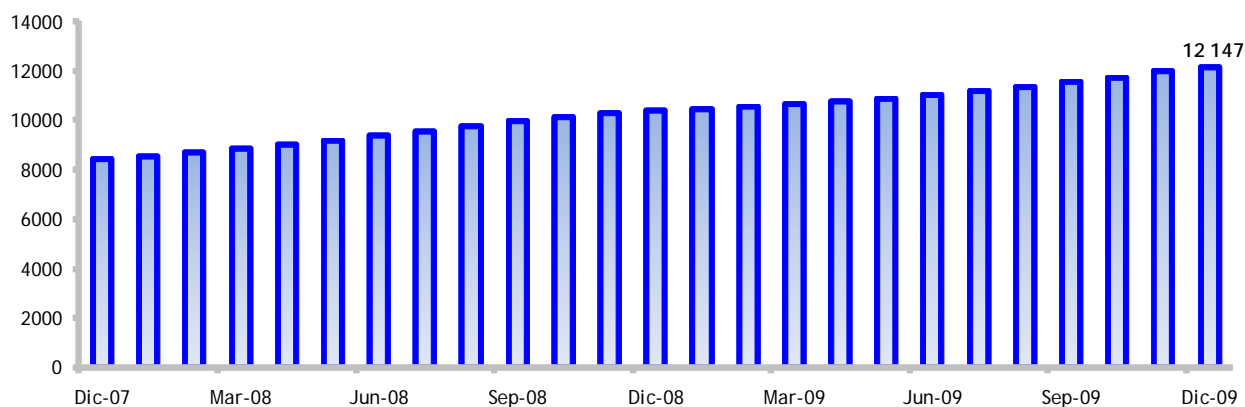
Finalmente, los **créditos hipotecarios** registraron una tasa de crecimiento mensual de 1,3 por ciento en diciembre, acumulando un aumento de 17,1 por ciento a lo largo del año (23,4 por ciento en 2008).

Por monedas, el crédito hipotecario durante el año 2009 creció casi exclusivamente en soles, a una tasa anual de 50,9 por ciento, mientras que el crédito en dólares aumentó 1,6 por ciento. Así el coeficiente de dolarización de este segmento se redujo desde niveles de 70,2 por ciento en diciembre de 2008 hasta 59,4 por ciento en diciembre de 2009.

### CRÉDITOS HIPOTECARIOS DESESTACIONALIZADOS

DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2009

(Niveles en millones de soles)



	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	10 467	10 566	10 668	10 776	10 896	11 032	11 175	11 334	11 538	11 749	11 994	12 147
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	88	99	103	107	120	136	143	159	204	211	245	153
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,8	1,8	2,1	1,3
<b>SERIES ORIGINALES</b>												
Saldos originales (S/. Mills)	10 467	10 562	10 675	10 766	10 904	11 026	11 173	11 338	11 538	11 749	11 994	12 147
Flujos originales (S/. Mills)	97	95	113	91	137	123	146	165	200	211	245	153
Vars. originales 12 meses (%)	22,7	21,7	20,9	19,5	18,9	17,8	16,8	16,0	15,8	15,6	16,5	17,1

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

### Crédito al sector privado por monedas

En diciembre el **crédito al sector privado en moneda nacional** aumentó 1,0 por ciento, acumulando un crecimiento de 18,0 por ciento en el año 2009 (46,4 por ciento en 2008). Por modalidad de créditos, destacaron en diciembre el crédito al segmento hipotecario (2,9 por ciento) y el crédito a la microempresa (1,0 por ciento), que fueron también las modalidades de crédito en soles más dinámicas durante 2008 y 2009.

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
Créditos empresariales 1/	18 259	21 069	21 109	50,4	15,6	0,2
Microempresa	8 739	10 955	11 063	68,9	26,6	1,0
Consumo	18 562	20 269	20 525	30,3	10,6	1,3
Hipotecarios	3 272	4 796	4 936	83,2	50,9	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>48 832</b>	<b>57 089</b>	<b>57 632</b>	<b>46,4</b>	<b>18,0</b>	<b>1,0</b>

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

El **crédito al sector privado en dólares**, por su parte, registró en diciembre un aumento de 1,2 por ciento (US\$ 197 millones), acumulando un crecimiento de 0,7 por ciento en los últimos 12 meses. El aumento del crédito en moneda extranjera se debió casi exclusivamente a mayores créditos empresariales (US\$ 214 millones) y, particularmente, de comercio exterior (US\$ 159 millones).

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
Créditos empresariales 1/	12 891	12 818	13 033	20,2	1,1	1,7
De los cuales:						
Comercio Exterior	2 387	1 591	1 750	14,2	-26,7	10,0
Microempresa	423	430	425	-8,7	0,5	-1,1
Consumo	1 180	1 134	1 117	12,3	-5,3	-1,5
Hipotecarios	2 456	2 491	2 495	7,3	1,6	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>16 950</b>	<b>16 873</b>	<b>17 070</b>	<b>16,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>
Nota: Dolarización	52,2	46,0	46,1			

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

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado aumentó ligeramente de 46,0 por ciento en noviembre a 46,1 por ciento en diciembre. Sin embargo, con respecto a diciembre de 2008, el coeficiente de dolarización se redujo 6,1 puntos porcentuales, de 52,2 por ciento a 46,1 por ciento. Por tipo de institución financiera, la mayor velocidad de desdolarización (en los últimos doce meses) se dio a nivel de las instituciones microfinancieras (de 20,4 a 13,7 por ciento). Por tipo de crédito la mayor desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios (de 70,2 por ciento a 59,4 por ciento).

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

### DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Dic07	Dic08	Nov09	Dic09
<b>Por tipo de crédito</b>				
Créditos empresariales	72,6	68,9	63,7	64,1
Créditos a la microempresa	21,2	13,2	10,2	10,0
Créditos de consumo	18,1	16,6	13,9	13,6
Créditos hipotecarios	79,4	70,2	59,9	59,4
<b>Por tipo de institución</b>				
Empresas bancarias	61,9	56,7	52,0	52,2
Banca estatal	1,5	1,8	1,5	1,4
Instit. de microfinanzas	26,6	20,4	13,8	13,7
<b>TOTAL</b>	<b>56,6</b>	<b>52,2</b>	<b>46,0</b>	<b>46,1</b>

### 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 diciembre de 1,5 por ciento. Este incremento fue producto del crecimiento de la liquidez de los fondos mutuos (4,9 por ciento<sup>4</sup>) y en menor medida de los fondos privados de pensiones (0,6 por ciento).

Durante el año el ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 24,0 por ciento, que si se compara con el crecimiento casi nulo que tuvo en 2008, muestra el efecto de la recuperación del ahorro previsional de las AFP y las participaciones en los fondos mutuos. En efecto, en 2008 el patrimonio administrado por las AFP disminuyó 18,3 por ciento, afectado por la crisis internacional iniciada en setiembre de ese año; en particular los fondos tipo 3 (que son los de mayor riesgo) disminuyeron 38,7 por ciento. En 2009, en cambio, el patrimonio de las AFP creció 38,9 por ciento, y el de los fondos tipo 3 en particular 54,8 por ciento

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
Depósitos	82 924	90 475	92 097	23,9	11,1	1,8
Fondos mutuos	7 345	12 295	12 897	-38,8	75,6	4,9
AFPs	49 380	68 199	68 595	-18,3	38,9	0,6
Otros 2/	2 588	2 855	2 844	28,7	9,9	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>142 237</b>	<b>173 824</b>	<b>176 433</b>	<b>0,6</b>	<b>24,0</b>	<b>1,5</b>

1/ No incluye el circulante.

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

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

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

El patrimonio de los **fondos mutuos** tuvo un crecimiento de 3,2 por ciento en diciembre. Por tipo de fondo, aumentaron los fondos de renta fija (3,8 por ciento) y disminuyeron los fondos de renta mixta y variable (1,4 por ciento). Esto se dio en un contexto en que la bolsa limeña tuvo un comportamiento mixto: el Índice General subió 0,3 por ciento en tanto que el Índice Selectivo disminuyó 1,6 por ciento. Por monedas, el crecimiento de los fondos que cotizan en dólares superó al de los fondos en soles: 5,1 por ciento de aquellos contra 0,2 por ciento de estos. El número de partícipes aumentó de 254 mil a 263 mil personas (el número máximo de partícipes fue 284 mil, registrado en junio de 2008).

### FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles y dólares			Tasas de crecimiento		
	Diciembre-08	Noviembre-09	Diciembre-09	Dic-08/ Dic-07	Dic-09/ Dic-08	Dic-09/ Nov-09
<u>Renta fija</u>	<u>7 249</u>	<u>11 903</u>	<u>12 359</u>	<u>-21,9</u>	<u>70,5</u>	<u>3,8</u>
Soles	2 101	4 115	4 136	-22,7	96,9	0,5
Dólares	1 781	2 695	2 846	-21,6	59,7	5,6
<u>Renta mixta y variable</u>	<u>1 068</u>	<u>1 636</u>	<u>1 613</u>	<u>-68,3</u>	<u>51,0</u>	<u>-1,4</u>
Soles	382	634	621	-70,6	62,7	-2,0
Dólares	238	347	343	-66,8	44,5	-1,0
<u>Estructurados</u>	<u>35</u>	<u>67</u>	<u>66</u>	<u>106,7</u>	<u>88,5</u>	<u>-0,1</u>
<u>TOTAL</u>	<u>8 352</u>	<u>13 605</u>	<u>14 038</u>	<u>-34,1</u>	<u>68,1</u>	<u>3,2</u>
Número de partícipes (miles)	199	254	263	-27,6	32,1	3,6

Fuente: CONASEV

### MERCADO DE CAPITALES

En diciembre el monto de colocaciones primarias disminuyó considerablemente con relación a noviembre. El monto colocado fue de S/. 154 millones a través de cuatro ofertas públicas. El sector de empresas no financieras colocó un monto equivalente a S/. 114 millones a través de dos ofertas públicas: Saga Falabella S/. 25 millones y Refinería La Pampilla US\$ 30 millones.

### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN DICIEMBRE 2009

Fecha	Emisor	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
11-Dic-09	Saga Falabella	25,0	-.	25,0	3,00%	1,0
16-Dic-09	Refinería La Pampilla	-.	30,0	86,4	4,00%	3,0
22-Dic-09	Banco de Crédito del Perú	27,8	-.	27,8	6,38%	5,0
23-Dic-09	Banco Ripley	15,0	-.	15,0	3,19%	1,0
		67,8	30,0	154,2		

Fuente: CONASEV

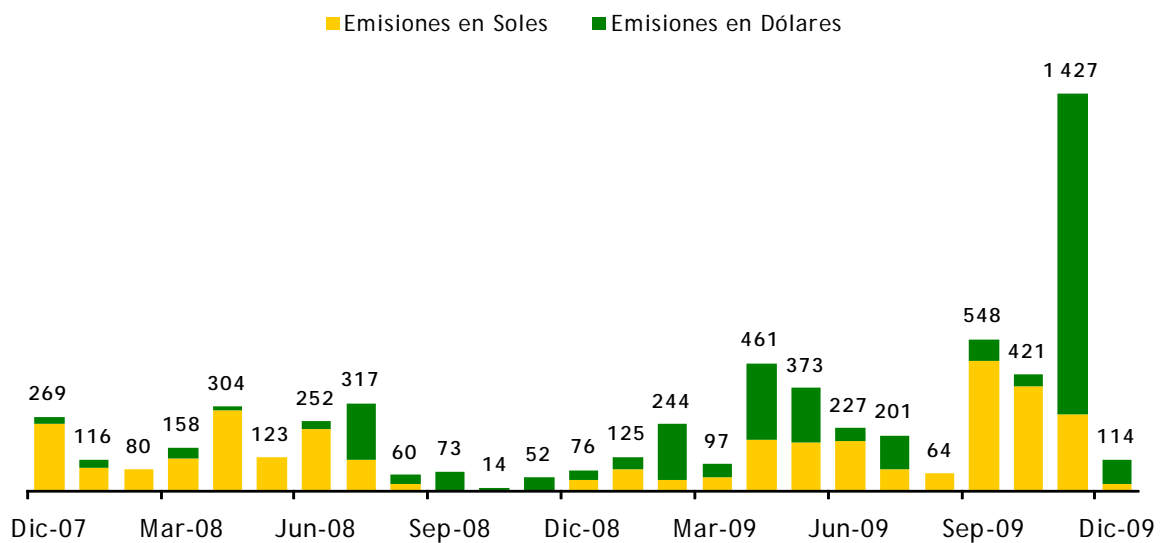
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 29 de enero de 2010

A lo largo del año las emisiones de valores por parte de empresas del sector privado sumaron S/. 4 301 millones, superando ampliamente al monto colocado el año previo (S/. 1 624 millones). Este resultado se explica por el comportamiento puntual del mes de noviembre en el que las empresas colocaron S/. 1 427 millones, un tercio del volumen colocado durante el año.

### COLOCACIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS

Flujos registrados en millones de nuevos soles



Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
29 de enero de 2010