

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO DE 2010

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

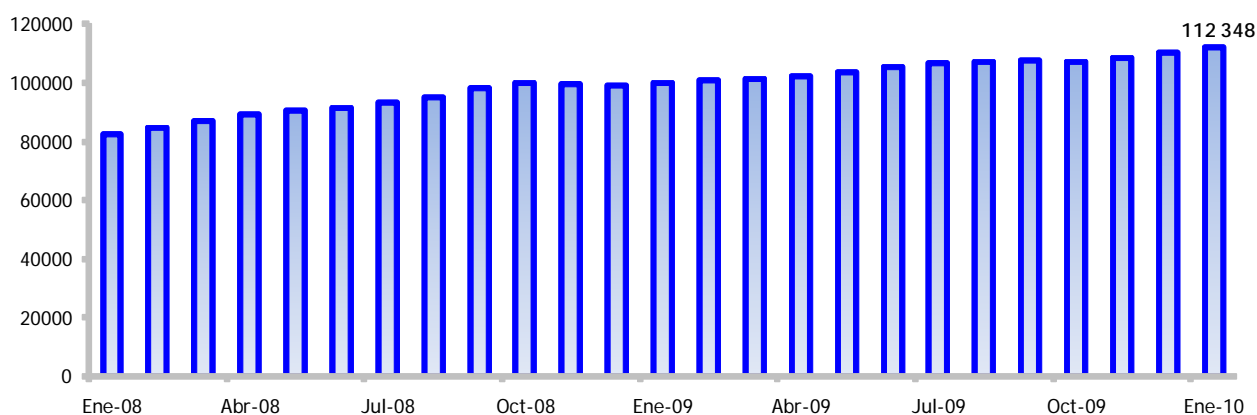
Por tercer mes consecutivo se elevó el crecimiento anual de la liquidez total. Con respecto a enero de 2009, la liquidez total acumuló un crecimiento de 12,8 por ciento (11,2 por ciento en diciembre de 2009). En enero, la liquidez del sector privado registró una tasa variación nula (flujo negativo de S/. 30 millones), luego que en diciembre de 2009 aumentase 3,3 por ciento¹. La evolución de la liquidez en enero se explicó por la caída estacional de la demanda por circulante en 4,0 por ciento (flujo negativo de S/. 776 millones), que fue compensada por el incremento de los depósitos totales en 0,8 por ciento (S/. 744 millones), principalmente por mayores depósitos a la vista (S/. 1 370 millones). Eliminado la disminución estacional del circulante, la tasa de expansión mensual de la liquidez desestacionalizada fue 2,0 por ciento en enero.

Por monedas, la liquidez en soles aumentó 0,4 por ciento (S/. 257 millones) en tanto que la liquidez en dólares disminuyó 0,6 por ciento (US\$ 100 millones).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADA

ENERO 2008 - ENERO 2010

(Niveles en millones de soles)



	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	100 749	101 345	102 285	103 798	105 356	106 606	107 302	107 794	107 242	108 738	110 161	112 348
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	904	597	939	1 513	1 558	1 249	696	492	-553	1 497	1 423	2 187
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,9	0,6	0,9	1,5	1,5	1,2	0,7	0,5	-0,5	1,4	1,3	2,0

SERIES ORIGINALES

Saldos de las series originales (S/. Mills)	101 094	101 361	101 506	103 065	104 055	107 555	106 643	106 975	107 316	109 085	112 683	112 650
Flujos de las series originales (S/. Mills)	1 250	267	145	1 559	990	3 500	-913	332	341	1 769	3 599	-33
Vars. de las series originales 12 meses (%)	19,6	16,4	13,7	15,0	14,7	15,4	12,6	9,8	6,3	9,4	11,2	12,8

Liquidez en moneda nacional

El incremento de la **liquidez en soles** de enero (flujo de S/. 257 millones) obedeció a una mayor demanda por depósitos (flujo de S/. 1 039 millones) que fue compensada en parte

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 04 de marzo de 2010

de la disminución estacional del circulante (flujo negativo de S/. 776 millones). Destacó el crecimiento de los depósitos a la vista en 6,5 por ciento (S/. 898 millones) y a plazo en 1,7 por ciento (S/. 292 millones). Por su parte, los depósitos de ahorro en soles disminuyeron 1,1 por ciento (S/. 151 millones). Con respecto a enero de 2009, la liquidez en soles aumentó 19,2 por ciento, mayor a la registrada en diciembre de 2009 (14,9 por ciento).

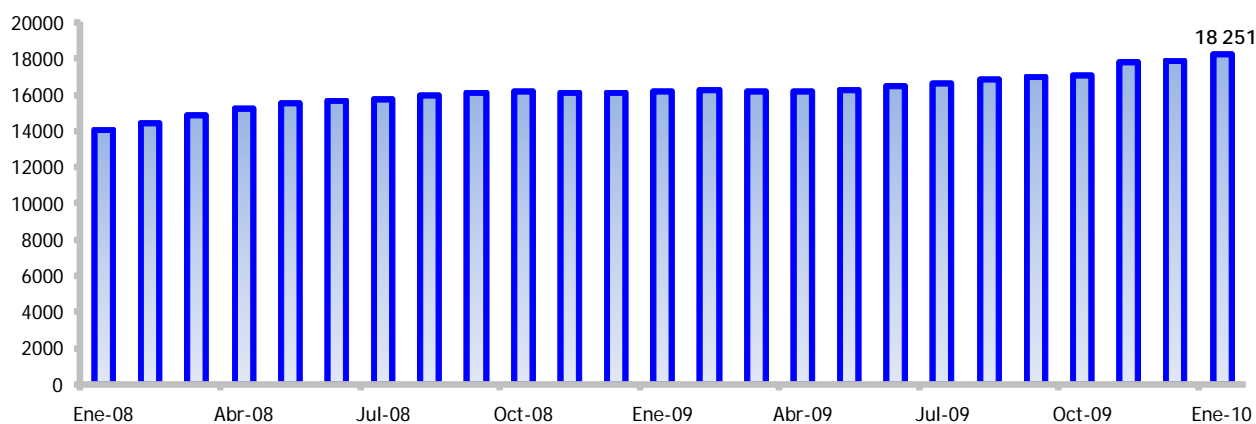
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Enero-09	Diciembre-09	Enero-10	Dic-09/ Dic-08	Ene-10/ Ene-09	Ene-10/ Dic-09
Circulante	16 359	19 241	18 465	11,0	12,9	-4,0
Depósitos	37 918	45 203	46 242	16,8	22,0	2,3
- A la vista	10 645	13 807	14 706	19,9	38,1	6,5
- De ahorro	11 364	13 793	13 641	18,2	20,0	-1,1
- A plazo	15 909	17 603	17 895	13,5	12,5	1,7
Valores y otros	630	729	724	1,7	14,8	-0,7
TOTAL	54 908	65 173	65 430	14,9	19,2	0,4

CIRCULANTE DESESTACIONALIZADO

ENERO 2008 - ENERO 2010

(Niveles en millones de soles)



	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	16 232	16 186	16 179	16 277	16 454	16 659	16 843	17 027	17 063	17 815	17 838	18 251
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	37	-46	-6	98	176	206	184	184	36	752	23	414
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,2	-0,3	0,0	0,6	1,1	1,2	1,1	1,1	0,2	4,4	0,1	2,3

SERIES ORIGINALES

	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos de las series originales (S/. Mills)	16 422	15 956	16 046	16 056	16 168	17 215	16 949	16 697	17 047	17 439	19 241	18 465
Flujos de las series originales (S/. Mills)	63	-466	90	10	112	1 047	-266	-251	349	392	1 802	-776
Vars. e las series originales 12 meses (%)	13,1	7,3	5,0	4,4	3,9	7,2	5,2	5,6	5,9	9,5	11,0	12,9

Liquidez en moneda extranjera

La **liquidez en moneda extranjera** en enero registró una disminución de 0,6 por ciento (US\$ 100 millones). Por tipo de depósito, se observó una caída en los depósitos a plazo (2,2 por ciento, equivalente a US\$ 170 millones) y depósitos de ahorro (2,4 por ciento, equivalente a US\$ 97 millones). Los depósitos a la vista en dólares, en cambio, crecieron

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 04 de marzo de 2010

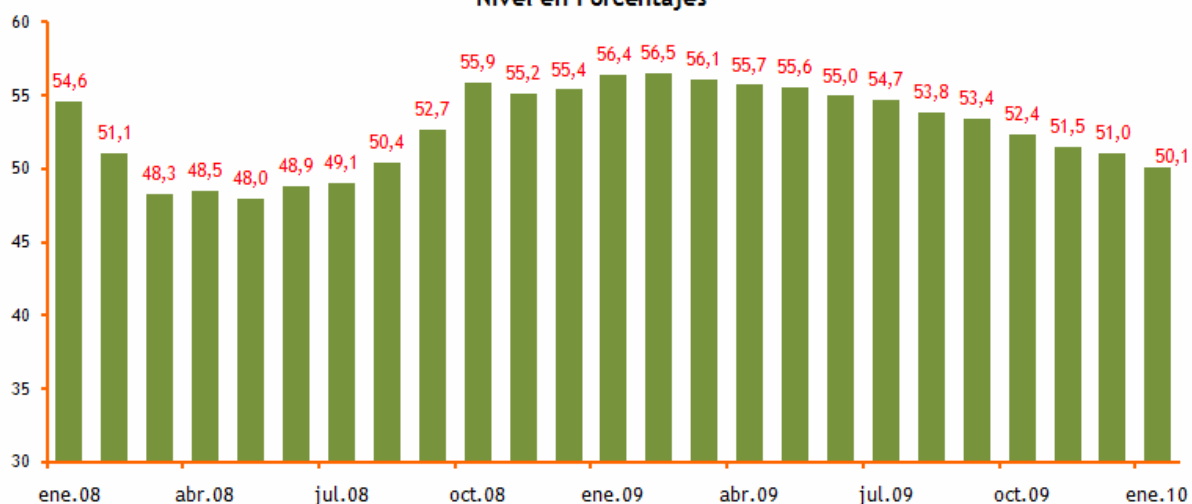
3,6 por ciento (US\$ 165 millones). Con respecto a enero de 2009, la liquidez en dólares creció 5,1 por ciento (6,5 por ciento en diciembre de 2009).

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Enero-09	Diciembre-09	Enero-10	Dic-09/ Dic-08	Ene-10/ Ene-09	Ene-10/ Dic-09
Depósitos	15 430	16 311	16 209	6,6	5,0	-0,6
- A la vista	4 060	4 589	4 754	13,5	17,1	3,6
- De ahorro	3 372	4 050	3 954	20,4	17,3	-2,4
- A plazo	7 999	7 672	7 502	-2,9	-6,2	-2,2
Valores y otros	119	128	130	-1,0	9,5	1,1
TOTAL	15 549	16 440	16 339	6,5	5,1	-0,6

El coeficiente de **dolarización** de la liquidez del sector privado se redujo de 42,2 en diciembre de 2009 a 41,7 por ciento en enero, mientras que el coeficiente de dolarización de los depósitos se redujo de 51,0 a 50,1 por ciento. Con respecto a enero de 2009 el coeficiente de dolarización de los depósitos registró una disminución de 6,3 puntos porcentuales (desde 56,4 por ciento).

DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS
ENERO DE 2008 - ENERO DE 2010
Nivel en Porcentajes



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 04 de marzo de 2010

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

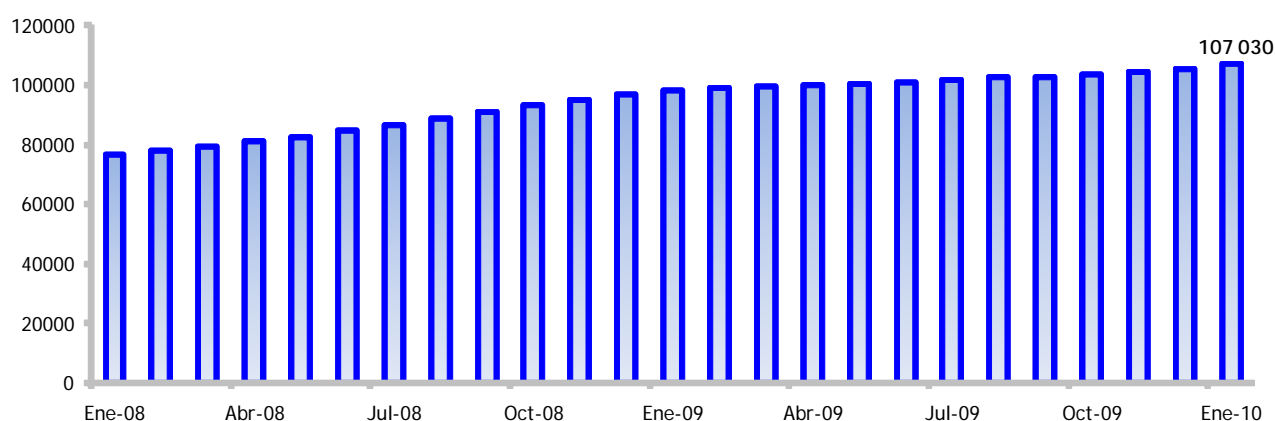
En enero de 2010 el crédito al sector privado creció 0,5 por ciento (S/. 536 millones). Con relación a enero de 2009, el crecimiento del crédito fue 9,0 por ciento (9,0 por ciento en diciembre de 2009). En términos desestacionalizados, el crecimiento del crédito en enero fue 1,7 por ciento.

Por modalidad, los créditos empresariales crecieron 0,5 por ciento; créditos hipotecarios 1,4 por ciento; los créditos de consumo 0,2 por ciento, y los créditos a microempresa 0,1 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

ENERO 2008 - ENERO 2010

(Niveles en millones de soles)



	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	98 943	99 418	99 825	100 334	100 919	101 749	102 759	102 692	103 522	104 455	105 241	107 030
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	929	474	408	509	584	830	1 010	-67	830	933	786	1 789
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,9	0,5	0,4	0,5	0,6	0,8	1,0	-0,1	0,8	0,9	0,8	1,7
SERIES ORIGINALES												
Saldos de las series originales (S/. Mills)	98 605	98 951	99 089	100 288	100 782	101 974	102 065	102 078	103 358	105 777	106 615	107 152
Flujos de las series originales (S/. Mills)	338	346	138	1 199	494	1 192	92	13	1 280	2 419	838	536
Vars. de las series originales 12 meses (%)	26,8	25,5	22,8	21,5	19,2	17,3	15,9	13,1	10,4	9,6	9,0	9,0

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	enero.09	diciembre.09	enero.10	dic.09/ dic.08	ene.10/ ene.09	ene.10/ dic.09
Créditos empresariales 1/	55 688	58 400	58 704	5,2	5,4	0,5
De los cuales:						
Comercio Exterior	7 308	5 385	5 426	-29,7	-25,8	0,8
Microempresa	10 052	12 301	12 317	23,5	22,5	0,1
Consumo	22 060	23 767	23 817	8,2	8,0	0,2
Hipotecario	10 467	12 147	12 313	17,1	17,6	1,4
TOTAL	98 267	106 615	107 152	9,0	9,0	0,5

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

² 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. 12 – 04 de marzo de 2010

Crédito al sector privado por tipo de colocación

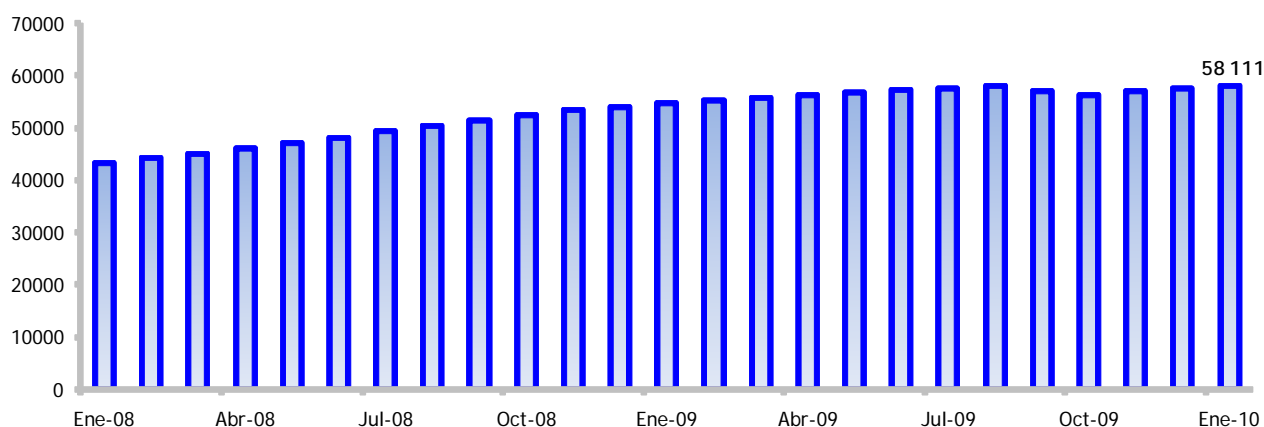
Los **créditos empresariales** (créditos comerciales más inversiones en bonos de empresas no financieras) tuvieron un incremento de 0,5 por ciento (S/. 304 millones), al continuar la recuperación de los créditos de comercio exterior (0,8 por ciento, tras haber aumentado 5,7 por ciento en diciembre).

En términos desestacionalizados la tasa de crecimiento fue 1,0 por ciento. Con respecto a enero de 2009 los créditos de comercio exterior crecieron 5,4 por ciento.

CRÉDITOS EMPRESARIALES DESESTACIONALIZADOS

ENERO 2008 - ENERO 2010

(Niveles en millones de soles)



	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	55 274	55 885	56 389	56 887	57 250	57 604	57 987	57 129	56 378	57 019	57 515	58 111
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	627	611	504	498	362	354	383	-859	-751	641	496	596
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	1,1	1,1	0,9	0,9	0,6	0,6	0,7	-1,5	-1,3	1,1	0,9	1,0

SERIES ORIGINALES

Saldos originales (S/. Mills)	55 571	55 715	55 548	56 393	56 440	57 414	57 019	56 434	56 678	58 039	58 400	58 704
Flujos originales (S/. Mills)	-116	144	-167	845	47	974	-395	-586	244	1 362	361	304
Vars. originales 12 meses (%)	25,1	25,3	22,2	21,8	18,9	16,8	15,5	11,4	6,8	5,5	5,2	5,4

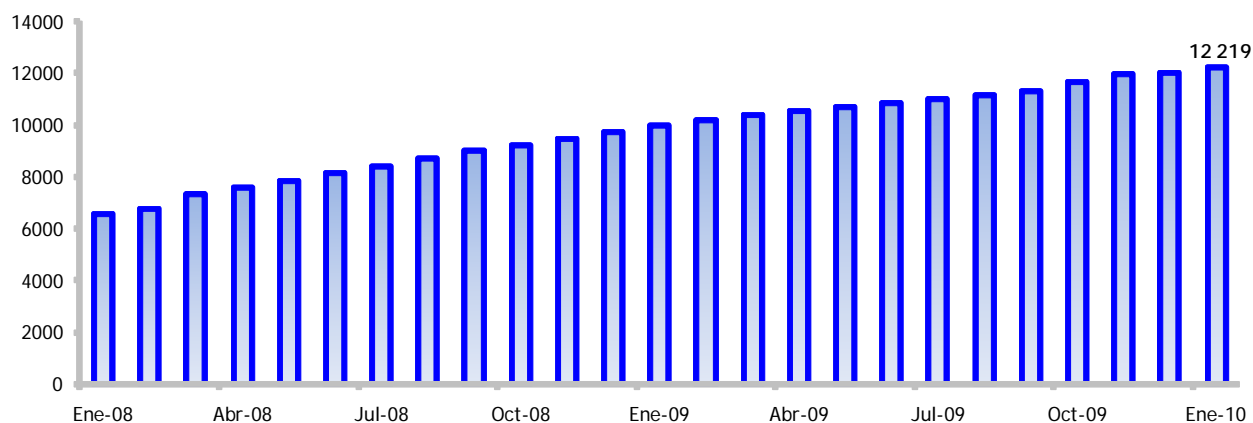
El **crédito a la microempresa** registró en diciembre una tasa de crecimiento marginal de 0,1 por ciento (S/. 16 millones). En términos desestacionalizados se observó un crecimiento de 1,0 por ciento.

Con respecto a enero de 2009, los créditos a la microempresa crecieron 22,5 por ciento, el cual incorpora el efecto estadístico de la conversión de las edpymes Crear y Confianza en empresas financieras. Aislado ambos efectos, la tasa de crecimiento anual del crédito a la microempresa sería por 16,3 por ciento.

CRÉDITOS A MICROEMPRESA DESESTACIONALIZADOS

ENERO 2008 - ENERO 2010

(Niveles en millones de soles)



	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	10 185	10 363	10 527	10 684	10 848	11 001	11 165	11 313	11 649	11 944	12 030	12 219
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	216	178	164	156	165	152	164	148	336	296	86	188
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	2,2	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,5	1,3	3,0	2,5	0,7	1,6
SERIES ORIGINALES												
Saldos originales (S/. Mills)	10 270	10 388	10 498	10 600	10 702	10 815	10 948	11 135	11 634	12 198	12 301	12 317
Flujos originales (S/. Mills)	218	118	110	102	101	113	133	187	499	564	103	16
Vars. originales 12 meses (%)	52,0	42,3	39,3	36,2	33,1	30,2	27,1	25,1	25,3	25,6	23,5	22,5

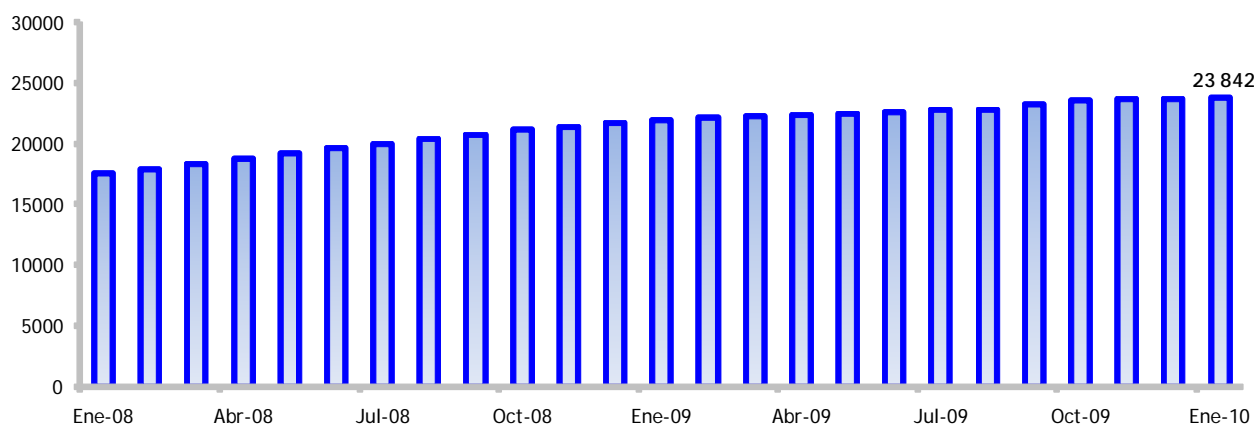
El **crédito de consumo** tuvo un aumento de 0,2 por ciento en enero (0,9 por ciento en diciembre), equivalente en términos absolutos a un crecimiento de S/. 51 millones. El crédito de consumo en términos desestacionalizados aumentó 0,8 por ciento, lo que indicaría una reducción estacional de estos créditos en enero.

Con respecto a enero de 2009, los créditos de consumo registran un crecimiento acumulado de 8,0 por ciento.

CRÉDITOS DE CONSUMO DESESTACIONALIZADOS

ENERO 2008 - ENERO 2010

(Niveles en millones de soles)



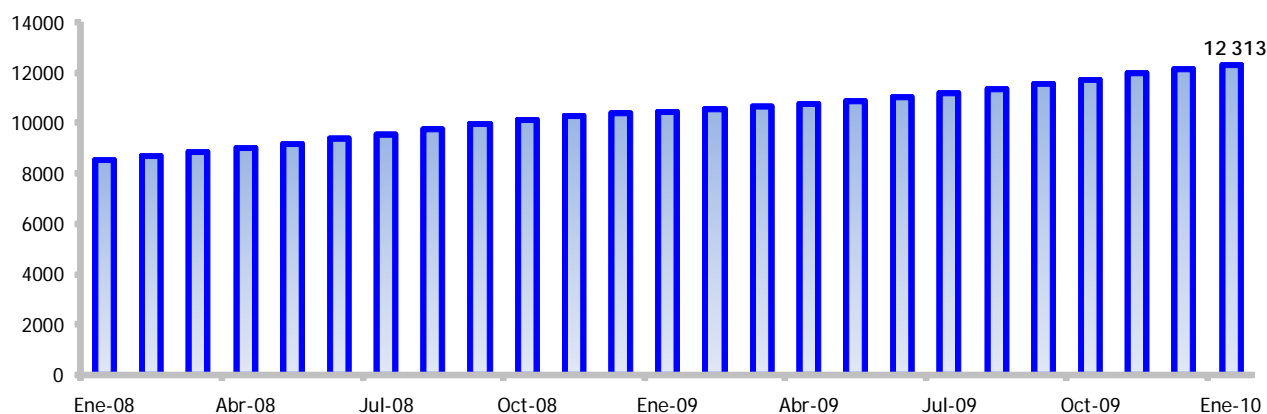
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	22 168	22 297	22 384	22 464	22 624	22 757	22 855	23 265	23 534	23 723	23 661	23 842
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	201	129	87	80	161	132	99	410	269	189	-63	182
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,9	0,6	0,4	0,4	0,7	0,6	0,4	1,8	1,2	0,8	-0,3	0,8
SERIES ORIGINALES												
Saldos originales (S/. Mills)	22 201	22 172	22 277	22 390	22 613	22 572	22 760	22 971	23 297	23 545	23 767	23 817
Flujos originales (S/. Mills)	141	-29	105	114	223	-42	188	211	326	249	221	51
Vars. originales 12 meses (%)	24,2	21,5	19,2	16,3	14,9	13,5	12,0	10,7	10,2	9,6	8,2	8,0

Finalmente, los **créditos hipotecarios** registraron una tasa de crecimiento de 1,4 por ciento (S/. 166 millones), mayor que en diciembre de 2009 (1,3 por ciento), con lo que su tasa de crecimiento acumulada de los últimos 12 meses fue 17,6 por ciento.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS DESESTACIONALIZADOS

ENERO 2008 - ENERO 2010

(Niveles en millones de soles)



	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos desestacionalizados (S/. Mills)	10 566	10 668	10 776	10 896	11 032	11 175	11 334	11 538	11 749	11 994	12 147	12 313
Flujos desestacionalizados (S/. Mills)	99	103	107	120	136	143	159	204	211	245	152	166
Vars. mensuales desestacionalizadas(%)	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,8	1,8	2,1	1,3	1,4

SERIES ORIGINALES

	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Saldos originales (S/. Mills)	10 562	10 675	10 766	10 904	11 026	11 173	11 338	11 538	11 749	11 994	12 147	12 313
Flujos originales (S/. Mills)	95	113	91	137	123	146	165	200	211	245	152	166
Vars. originales 12 meses (%)	21,7	20,9	19,5	18,9	17,8	16,8	16,0	15,8	15,6	16,5	17,1	17,6

Crédito al sector privado por monedas

En enero el **crédito al sector privado en moneda nacional** aumentó 0,6 por ciento (S/. 369 millones), acumulando un crecimiento de 16,4 por ciento en los últimos 12 meses (17,4 por ciento en diciembre de 2009). Por modalidad de créditos, destacaron el crédito al segmento hipotecario (2,9 por ciento ó S/. 144 millones) y los créditos empresariales (0,6 por ciento ó S/. 118 millones).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	enero.09	diciembre.09	enero.10	dic.09/ dic.08	ene.10/ ene.09	ene.10/ dic.09
Créditos empresariales 1/	18 668	20 774	20 892	13,8	11,9	0,6
Microempresa	8 844	11 074	11 107	26,7	25,6	0,3
Consumo	18 689	20 539	20 613	10,7	10,3	0,4
Hipotecarios	3 366	4 937	5 080	50,9	50,9	2,9
TOTAL	49 567	57 323	57 692	17,4	16,4	0,6

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

El **crédito al sector privado en dólares** registró en enero una expansión de 0,3 por ciento (US\$ 58 millones), acumulando un aumento de 1,6 por ciento en los últimos 12 meses. El aumento del crédito en moneda extranjera se debió casi exclusivamente a mayores créditos empresariales (US\$ 63 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 04 de marzo de 2010

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	enero.09	diciembre.09	enero.10	dic.09/ dic.08	ene.10/ ene.09	ene.10/ dic.09
Créditos empresariales 1/	12 810	13 019	13 084	1,0	2,1	0,5
De los cuales:						
Comercio Exterior	2 268	1 750	1 763	-26,7	-22,3	0,8
Microempresa	418	425	419	0,3	0,1	-1,4
Consumo	1 167	1 117	1 109	-5,3	-5,0	-0,7
Hipotecarios	2 457	2 495	2 503	1,6	1,9	0,3
TOTAL	16 851	17 056	17 114	0,6	1,6	0,3
Nota: Dolarización	51,9	46,2	45,9			

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

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado disminuyó de 46,2 por ciento en diciembre de 2009 a 45,9 por ciento en enero.

Con respecto a enero de 2009, este coeficiente de dolarización se redujo 6,0 puntos porcentuales (de 51,9 por ciento a 45,9 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 20,1 a 13,5 por ciento). Por tipo de crédito la mayor desdolarización correspondió a los créditos hipotecarios (de 69,9 por ciento a 58,5 por ciento).

DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	dic08	ene09	dic09	ene10
Por tipo de crédito				
Créditos empresariales	68,9	68,6	64,4	64,2
Créditos a la microempresa	13,2	13,1	10,0	9,7
Créditos de consumo	16,6	16,6	13,6	13,3
Créditos hipotecarios	70,2	69,9	59,4	58,5
Por tipo de institución				
Empresas bancarias	56,7	56,5	52,4	52,0
Banca estatal	1,8	1,8	1,5	1,4
Instit. de microfinanzas	20,4	20,1	13,7	13,5
TOTAL	52,2	51,9	46,2	45,9

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 04 de marzo de 2010

MERCADO DE CAPITALES

En enero el monto de colocaciones primarias de valores fue S/. 146,5 millones. A excepción de la emisión del banco Interamericano de Finanzas BIF (S/. 15 millones), los emisores fueron empresas del sector privado. Destacaron las emisiones de bonos corporativos de Cementos Andino por US\$ 35 millones (S/. 101 millones).

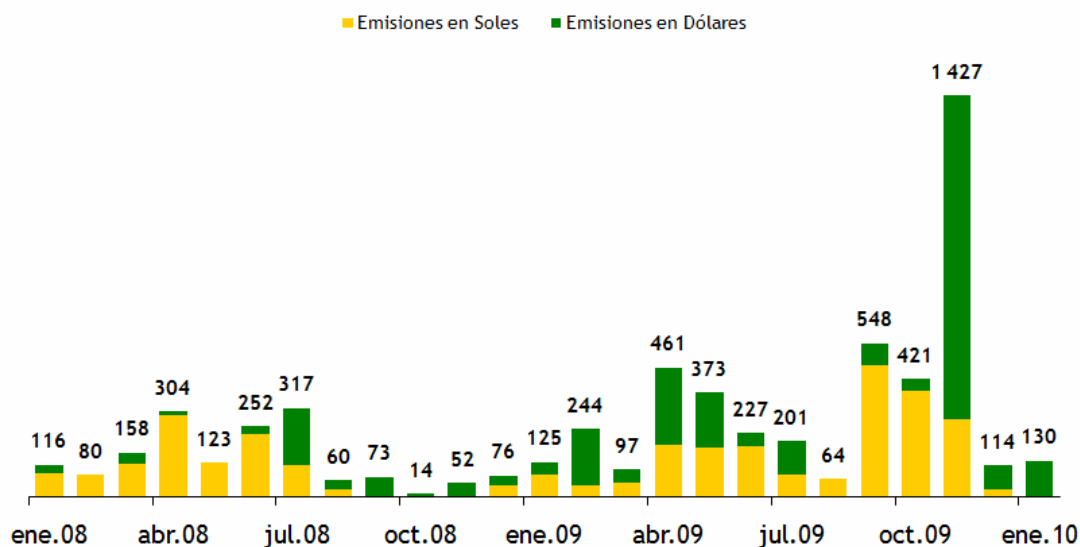
INSTRUMENTOS COLOCADOS EN ENERO 2010

Fecha	Emisor	Monto colgado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
21.ene.10	Cementos Andino	-.-	7,0	20,2	3,75%	3,0
21.ene.10	Cementos Andino	-.-	28,0	80,9	6,25%	8,0
27.ene.10	Edegel	-.-	10,0	28,9	6,47%	8,0
27.ene.10	Corporación Miski	-.-	0,5	1,4	7,00%	0,5
28.ene.10	BIF	15,0	-.-	15,0	VAC + 4,4%	10,0
		15,0	45,5	146,5		

Fuente: CONASEV

COLOCACIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS

Flujos registrados en millones de nuevos soles



Calculado a tipo de cambio constante, la cartera de inversiones los fondos privados de pensiones (AFP) registró una disminución de S/. 1 689 millones en enero. Las inversiones domésticas se redujeron S/. 333 millones y las inversiones en el exterior fueron menores en S/. 644 millones (US\$ 223 millones), pasando a representar el 20,6 por ciento del valor del fondo. Dentro del rubro de inversiones domésticas las inversiones de renta variable disminuyeron un monto equivalente a S/. 623 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 04 de marzo de 2010

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	dic-09			ene-10		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>38 699</u>	<u>5 358</u>	<u>54 184</u>	<u>38 913</u>	<u>5 169</u>	<u>53 851</u>
Gobierno	13 668	86	13 917	13 677	81	13 911
Bonos del Tesoro Público	13 303	86	13 552	13 405	81	13 639
CDBCRP	365	0	365	272	0	272
Depósitos y certificados	1 307	180	1 827	1 647	99	1 932
Renta fija 1/	8 372	1 388	12 384	8 294	1 386	12 301
Fondos de inversión 2/	1 075	1 169	4 453	1 229	1 211	4 727
Renta variable	14 278	2 534	21 603	14 065	2 393	20 979
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>5 034</u>	<u>14 548</u>	<u>0</u>	<u>4 811</u>	<u>13 904</u>
Operaciones en tránsito	597	0	597	-205	31	-115
TOTAL	39 297	10 392	69 329	38 707	10 011	67 640

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

2/ 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
1 de marzo de 2010