

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE DE 2010¹

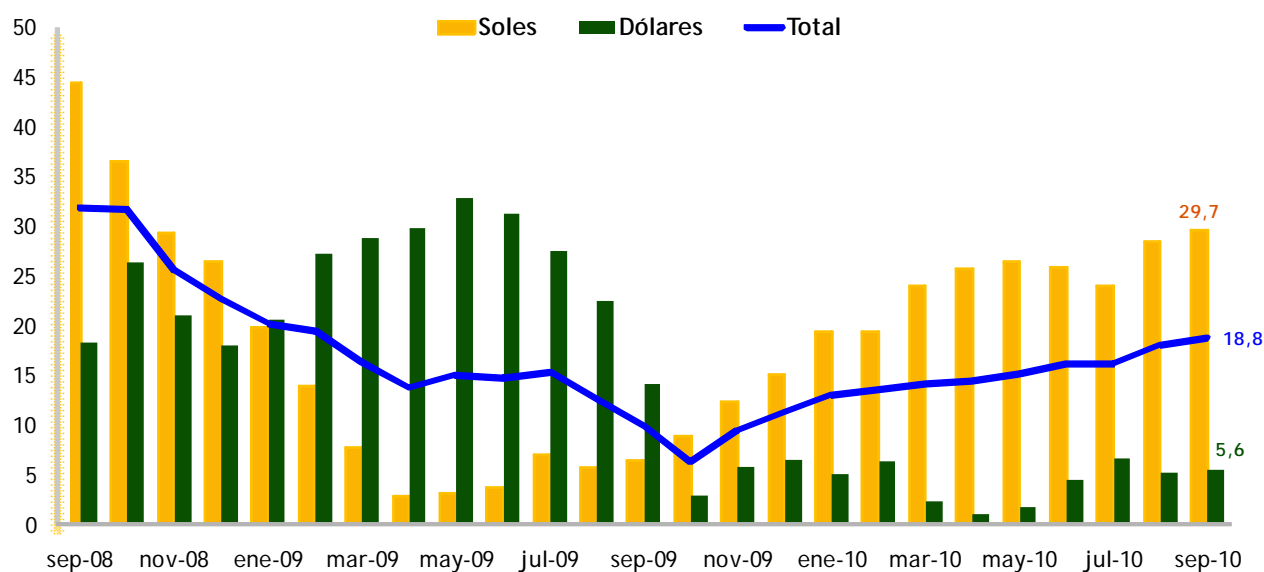
LIQUIDEZ²

En setiembre, la **liquidez total del sector privado** creció 1,0 por ciento. Este incremento, equivalente a S/. 1 247 millones, correspondió a una mayor captación de depósitos a la vista (S/. 850 millones) y depósitos de ahorro (S/. 739 millones), la que fue atenuada por la disminución de los depósitos a plazo (S/. 83 millones) y del circulante (S/. 141 millones). En términos desestacionalizados el crecimiento de la liquidez fue 1,4 por ciento.

Por monedas se observó un mayor crecimiento de la liquidez en moneda extranjera (1,2 por ciento), sustentada en mayores depósitos a la vista en dólares (6,1 por ciento). Los coeficientes de dolarización de los agregados monetarios se mantuvieron en los niveles registrados en agosto: 39,1 por ciento para la liquidez y 47,0 por ciento para los depósitos.

Con respecto a agosto de 2009 la liquidez del sector privado tuvo un crecimiento de 18,8 por ciento, superior al observado en julio (18,0 por ciento). Los componentes de mayor expansión fueron los depósitos a la vista, con un incremento anual de 27,8 por ciento, y los depósitos de ahorro, con un incremento anual de 22,6 por ciento.

LIQUIDEZ SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
Saldos Totales (S/. Millones)	106 975	107 316	109 085	112 825	112 796	114 817	115 794	116 140	118 657	120 848	124 986	125 878	127 125
Flujos Totales (S/. Millones)	332	341	1 769	3 740	-29	2 022	976	346	2 517	2 191	4 138	893	1 247
Var. Totales (%)	0,3	0,3	1,6	3,4	0,0	1,8	0,9	0,3	2,2	1,8	3,4	0,7	1,0

DESESTACIONALIZADOS

	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
Saldos (S/. Millones)	107 794	107 242	108 738	110 299	112 493	114 887	115 478	116 766	119 722	122 164	124 396	126 325	128 100
Flujos (S/. Millones)	492	-553	1 497	1 561	2 194	2 394	591	1 289	2 955	2 442	2 232	1 929	1 774
Var. Mensual (%)	0,5	-0,5	1,4	1,4	2,0	2,1	0,5	1,1	2,5	2,0	1,8	1,6	1,4

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera, Gand Quintana, Cecilia León y Angel Fernández.

² La liquidez del sector privado comprende el circulante (billetes y monedas en poder del público) más los depósitos del público en las sociedades de depósito. Se excluyen los depósitos de organismos del sector público, de no residentes y de instituciones pertenecientes al sistema financiero, las cuales incluyen a los fondos privados de pensiones, fondos mutuos y compañías de seguros.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Circulante	16 697	20 937	20 796	23,5	24,5	-0,7
<u>Depositos</u>	<u>89 077</u>	<u>103 709</u>	<u>105 214</u>	<u>17,1</u>	<u>18,1</u>	<u>1,5</u>
Depósitos Vista	25 092	31 219	32 069	27,6	27,8	2,7
Depósitos Ahorro	23 281	27 808	28 547	20,5	22,6	2,7
Depósitos Plazo	40 704	44 682	44 599	8,9	9,6	-0,2
Valores y otros	1 200	1 232	1 116	10,8	-7,0	-9,4
TOTAL	106 975	125 878	127 125	18,0	18,8	1,0

Liquidez en moneda nacional

La liquidez **del sector privado en soles** creció S/. 637 millones en setiembre, lo que representó un incremento de 0,8 por ciento con respecto a agosto. El aumento de la liquidez en soles fue explicado por los depósitos a plazo, que aumentaron 1,8 por ciento (S/. 411 millones), y los depósitos de ahorro, que crecieron en 2,6 por ciento (S/. 402 millones). Por el contrario, los depósitos a la vista disminuyeron 0,4 por ciento (flujo negativo de S/. 59 millones). Asimismo, el circulante disminuyó 0,7 por ciento, equivalente a un flujo negativo de S/. 141 millones. No obstante, en términos desestacionalizados, la demanda por circulante ha crecido 2,0 por ciento en setiembre.

Con respecto a **setiembre de 2009**, la liquidez en soles registró un aumento de 29,7 por ciento, siendo los componentes más dinámicos los depósitos a la vista, con un crecimiento anual de 32,7 por ciento (S/. 4 300 millones), y a plazo, con un crecimiento anual de 32,5 por ciento (S/. 5 591 millones). El circulante creció en estos doce meses 24,5 por ciento (S/. 4 098 millones).

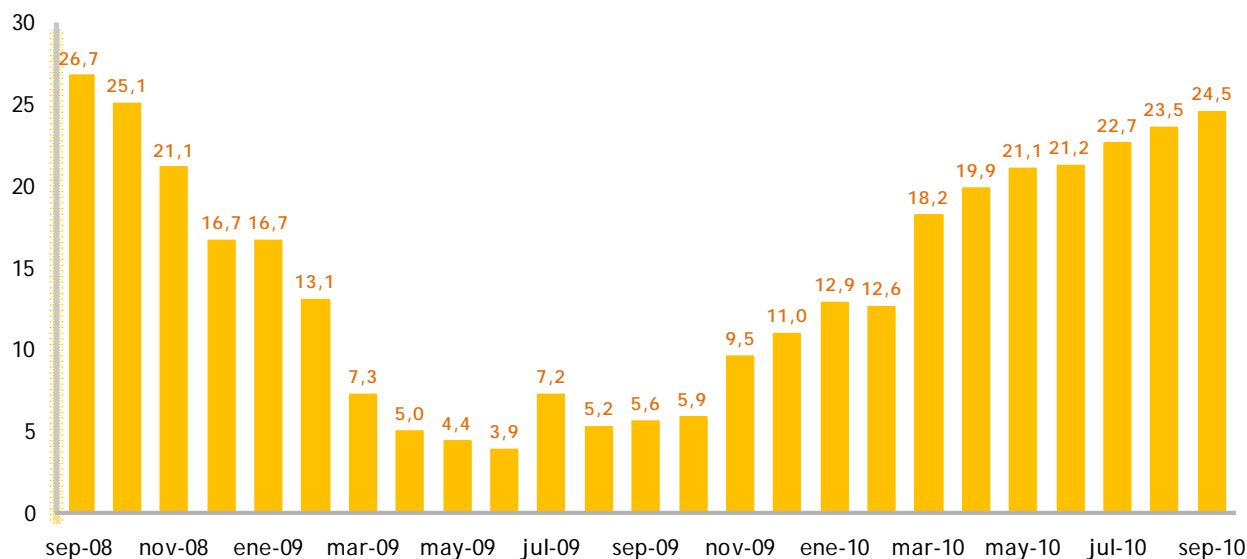
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Circulante	16 697	20 937	20 796	23,5	24,5	-0,7
<u>Depositos</u>	<u>41 504</u>	<u>54 128</u>	<u>54 882</u>	<u>31,0</u>	<u>32,2</u>	<u>1,4</u>
Depósitos Vista	12 030	16 389	16 330	38,5	35,7	-0,4
Depósitos Ahorro	12 255	15 340	15 742	25,7	28,5	2,6
Depósitos Plazo	17 218	22 399	22 810	29,5	32,5	1,8
Valores y otros	663	620	645	-3,7	-2,8	4,0
TOTAL	58 864	75 685	76 322	28,4	29,7	0,8

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

CIRCULANTE SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
Saldos Totales (S/. Millones)	16 697	17 047	17 439	19 241	18 465	18 488	18 858	19 238	19 444	19 602	21 116	20 937	20 796
Flujos Totales (S/. Millones)	-251	349	392	1 802	-776	23	370	380	207	157	1 514	-179	-141
Var. Mensual Total (%)	-1,5	2,1	2,3	10,3	-4,0	0,1	2,0	2,0	1,1	0,8	7,7	-0,8	-0,7
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	17 027	17 063	17 815	17 838	18 252	18 312	19 179	19 365	19 802	19 928	20 464	20 793	21 207
Flujos (S/. Millones)	184	36	752	23	415	59	868	185	437	126	536	329	413
Var. Mensual (%)	1,1	0,2	4,4	0,1	2,3	0,3	4,7	1,0	2,3	0,6	2,7	1,6	2,0

Liquidez en moneda extranjera

La liquidez en moneda extranjera creció 1,2 por ciento en setiembre, equivalente a incremento de US\$ 211 millones. Esta evolución correspondió principalmente a una mayor captación de los depósitos a la vista de 6,1 por ciento (US\$ 315 millones) y de ahorro en 2,2 por ciento (US\$ 117 millones); mientras que los depósitos a plazo en dólares disminuyeron 2,2 por ciento (flujo negativo de US\$ 171 millones).

Con respecto a setiembre de 2009, la liquidez en dólares aumentó US\$ 92 millones (5,6 por ciento), explicado principalmente por los mayores depósitos a la vista del sector privado (17,5 por ciento, equivalente a US\$ 926 millones).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

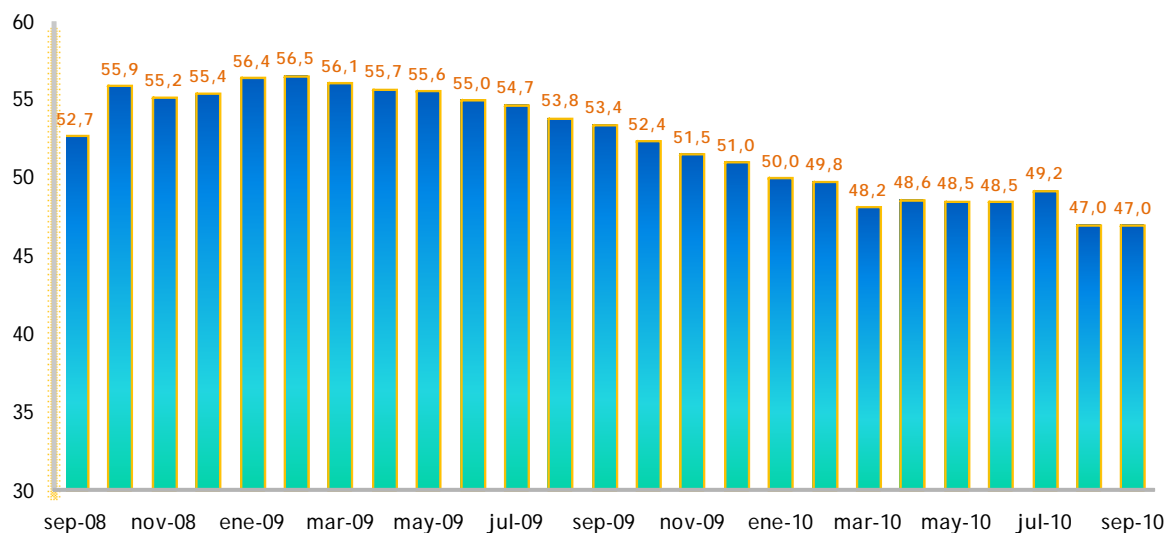
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Depositos	16 461	17 156	17 416	4,9	5,8	1,5
Depósitos Vista	4 520	5 131	5 446	17,5	20,5	6,1
Depósitos Ahorro	3 815	4 314	4 431	14,6	16,1	2,7
Depósitos Plazo	8 127	7 711	7 539	-6,1	-7,2	-2,2
TOTAL	16 647	17 368	17 579	5,2	5,6	1,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

Los coeficientes de **dolarización** se mantuvieron los mismos niveles de agosto: la liquidez en 39,1 por ciento y los depósitos en 47,0 por ciento.

DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO³

El saldo de **crédito al sector privado** aumentó S/. 105 millones en setiembre, con lo que registró un crecimiento de 0,1 por ciento con respecto a agosto y una tasa de 17,0 por ciento en los últimos 12 meses (16,9 por ciento en agosto). En términos desestacionalizados, el crecimiento mensual fue nulo (0,9 por ciento en agosto).

Por modalidad de créditos, el escenario fue el mismo al observado en agosto: crecieron los créditos otorgados a personas naturales y disminuyeron los créditos a las empresas. El crédito hipotecario fue la modalidad más dinámica, con un crecimiento mensual de 1,9 por ciento (2,2 por ciento en agosto), mientras que el crédito de consumo se incrementó 1,0 por ciento (1,5 por ciento en agosto).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Créditos a empresas 1/	67 526	79 620	79 186	17,1	17,3	-0,5
De los cuales:						
Comercio Exterior	5 026	7 101	6 630	31,0	31,9	-6,6
Consumo	21 896	24 653	24 902	13,9	13,7	1,0
Hipotecario	12 655	15 019	15 310	20,6	21,0	1,9
TOTAL	102 078	119 292	119 397	16,9	17,0	0,1

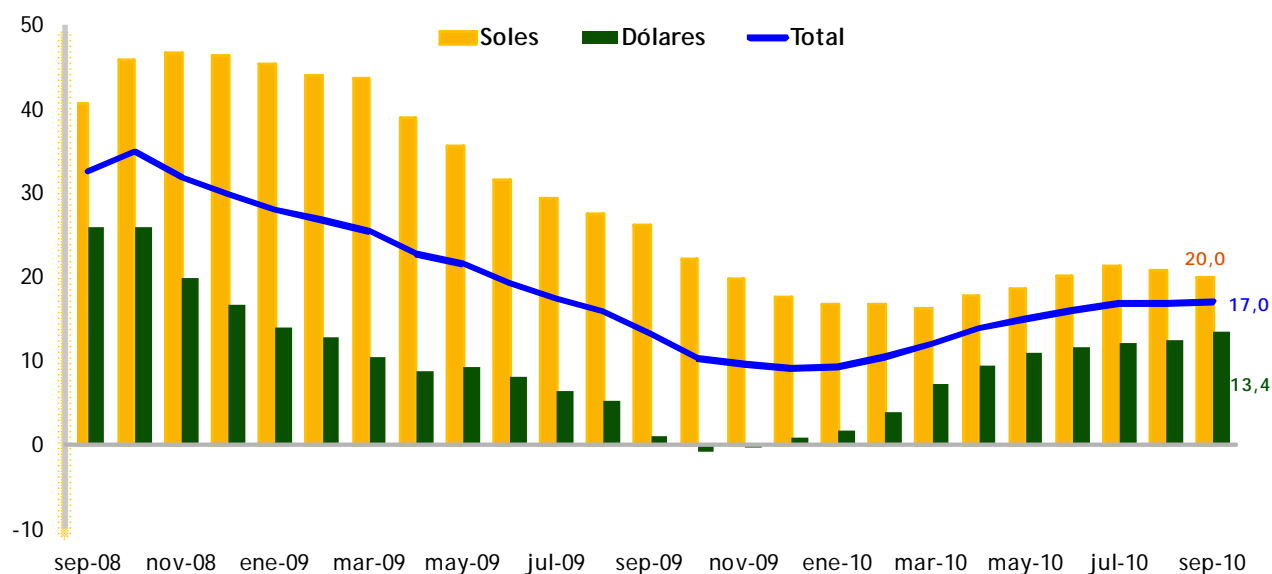
1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales.

³ 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. 54 – 25 de octubre de 2010

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	54 463	55 644	57 023	57 445	57 846	58 708	59 678	61 063	62 074	63 252	64 535	64 956	65 379
Saldos ME (US\$ Millones)	16 476	16 510	16 870	17 082	17 142	17 357	17 689	17 887	18 421	18 576	18 916	18 801	18 691
Saldos Totales (S/. Millones)	102 078	103 358	105 777	106 812	107 386	108 870	110 800	112 756	115 310	116 937	119 202	119 292	119 397
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	726	1 181	1 379	422	401	862	970	1 385	1 012	1 178	1 283	421	423
Flujos ME (US\$ Millones)	-247	34	360	212	60	215	332	198	534	155	340	-115	-110
Flujos Totales (S/. Millones)	13	1 280	2 419	1 034	575	1 483	1 930	1 956	2 554	1 627	2 265	90	105
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	1,4	2,2	2,5	0,7	0,7	1,5	1,7	2,3	1,7	1,9	2,0	0,7	0,7
Var. ME (%)	-1,5	0,2	2,2	1,3	0,4	1,3	1,9	1,1	3,0	0,8	1,8	-0,6	-0,6
Var. Totales (%)	0,0	1,3	2,3	1,0	0,5	1,4	1,8	1,8	2,3	1,4	1,9	0,1	0,1
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	102 692	103 522	104 455	105 435	107 265	109 284	111 366	113 360	115 563	116 807	119 025	120 103	120 115
Flujos (S/. Millones)	-67	830	933	980	1 830	2 019	2 083	1 994	2 202	1 244	2 218	1 079	12
Var. Mensual (%)	-0,1	0,8	0,9	0,9	1,7	1,9	1,9	1,8	1,9	1,1	1,9	0,9	0,0

Por monedas se observó, al igual que en agosto, una expansión del crédito en soles de 0,7 por ciento y una disminución del crédito en dólares de 0,6 por ciento (las tasas fueron similares a las de agosto). En consecuencia el **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado continuó disminuyendo, de 44,8 por ciento en agosto a 44,4 por ciento en setiembre.

Dentro del segmento de créditos en soles, el crecimiento se originó en el crédito dirigido a personas naturales, particularmente en el crédito hipotecario (2,4 por ciento mensual) y de consumo (1,2 por ciento mensual), mientras que los créditos a empresas permanecieron sin variación. La disminución del crédito en moneda extranjera, en cambio, fue producto de la caída de los créditos a empresas (1,0 por ciento), y particularmente de comercio exterior (6,6 por ciento mensual).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

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

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Créditos a empresas 1/	30 281	36 089	36 085	20,3	19,2	0,0
Consumo	19 121	21 915	22 174	16,2	16,0	1,2
Hipotecario	5 061	6 953	7 120	42,7	40,7	2,4
TOTAL	54 463	64 956	65 379	20,9	20,0	0,7

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas y las tenencias de bonos empresariales.

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

	SalDOS en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Créditos a empresas 1/	12 888	15 063	14 914	14,7	15,7	-1,0
Consumo	960	948	944	-1,8	-1,7	-0,4
Hipotecario	2 628	2 791	2 834	6,4	7,8	1,5
TOTAL	16 476	18 801	18 691	12,4	13,4	-0,6

1/ Comprende los créditos comerciales y las tenencias de bonos empresariales.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	ago09	sep09	dic09	jul10	ago10	sep10
Por tipo de crédito						
Créditos a empresas	65,0	63,9	64,4	58,5	58,3	58,0
Créditos de consumo	13,1	12,7	12,2	10,9	10,8	10,6
Créditos hipotecarios	61,4	60,0	58,0	53,4	52,9	52,6
Por tipo de institución						
Empresas bancarias	53,5	52,3	52,4	51,3	50,8	50,5
Banca estatal	1,7	1,6	1,5	1,2	1,2	1,2
Instit. de microfinanzas	14,8	14,4	14,0	14,5	14,4	14,3
TOTAL	47,9	46,6	46,2	45,3	44,8	44,4

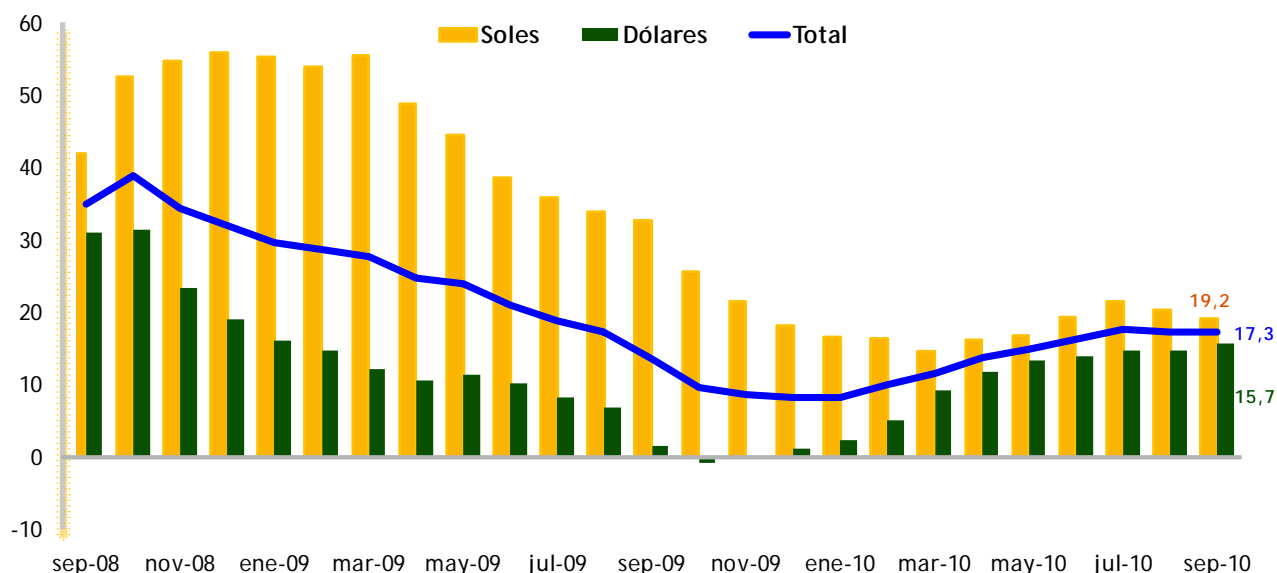
Crédito al sector privado por modalidades

El **crédito a empresas** tuvo, como señaláramos anteriormente, una disminución mensual de 0,5 por ciento (S/. 434 millones). Con respecto a setiembre de 2009 la tasa de crecimiento de los créditos a empresas fue 17,0 por ciento (6,9 por ciento a agosto). En términos desestacionalizados la tasa de crecimiento resultó negativa en 0,1 por ciento, tras haber sido positiva (1,0 por ciento) en agosto.

La disminución del saldo de crédito a empresas de setiembre se debió entre otros factores a la caída de los créditos de comercio exterior (6,6 por ciento, equivalente a S/. 471 millones).

Debe mencionarse además, como una fuente adicional, el financiamiento directo de las empresas a través del mercado de capitales, que en setiembre registró un monto equivalente a S/. 95 millones.

CRÉDITOS A EMPRESAS SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	30 281	31 021	31 957	31 902	32 084	32 584	33 113	33 908	34 307	35 075	36 209	36 089	36 085
Saldos ME (US\$ Millones)	12 888	12 903	13 245	13 456	13 517	13 755	14 069	14 243	14 752	14 877	15 227	15 063	14 914
Saldos Totales (S/. Millones)	67 526	68 311	70 236	70 791	71 148	72 337	73 773	75 071	76 939	78 071	80 214	79 620	79 186
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	275	740	936	-55	182	500	529	795	399	768	1 134	-120	-3
Flujos ME (US\$ Millones)	-247	15	342	211	61	238	314	174	508	126	349	-164	-149
Flujos Totales (S/. Millones)	-441	785	1 925	555	357	1 189	1 436	1 298	1 868	1 132	2 143	-594	-434
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	0,9	2,4	3,0	-0,2	0,6	1,6	1,6	2,4	1,2	2,2	3,2	-0,3	0,0
Var. ME (%)	-1,9	0,1	2,7	1,6	0,5	1,8	2,3	1,2	3,6	0,9	2,3	-1,1	-1,0
Var. Totales (%)	-0,6	1,2	2,8	0,8	0,5	1,7	2,0	1,8	2,5	1,5	2,7	-0,7	-0,5
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	68 419	68 555	69 283	70 197	71 076	72 635	74 089	75 448	76 721	77 927	79 442	80 253	80 203
Flujos (S/. Millones)	-101	137	727	915	879	1 559	1 454	1 359	1 273	1 206	1 514	811	-50
Var. Mensual (%)	-0,1	0,2	1,1	1,3	1,3	2,2	2,0	1,8	1,7	1,6	1,9	1,0	-0,1
EMISIONES DE BONOS													
(S/. Millones)	316	401	89	25	0	0	3	85	102	178	0	90	63
(US\$ Millones)	81	0	1 133	87	131	3	116	520	54	29	360	46	32
Total (S/. Millones)	397	401	1 222	112	131	3	119	605	156	207	360	136	95

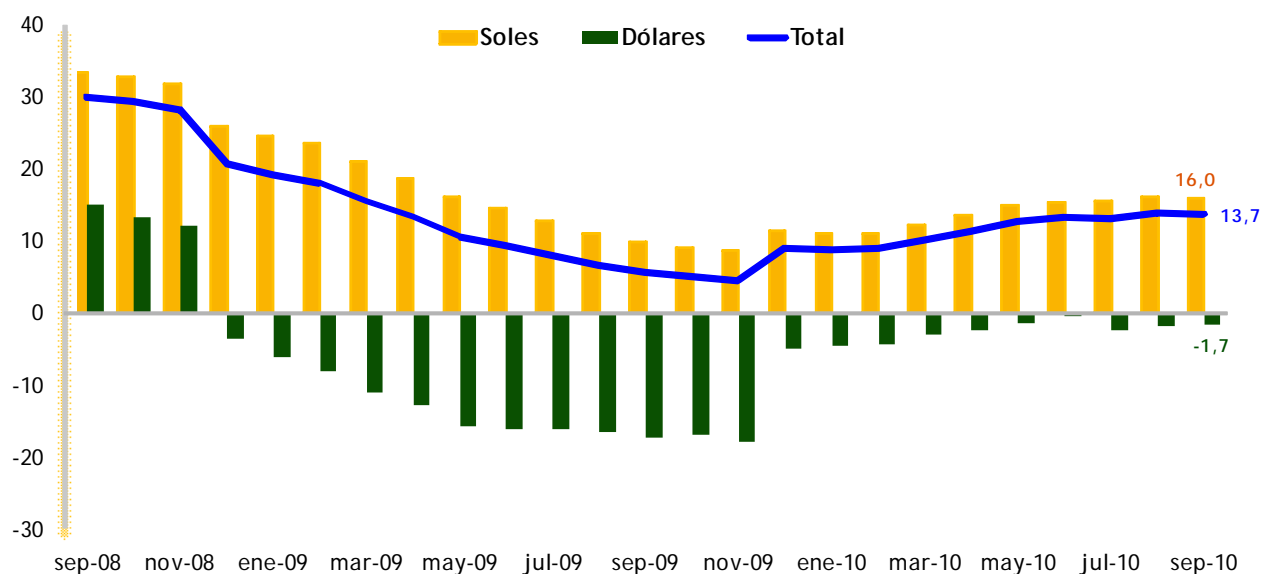
El **crédito de consumo** tuvo un crecimiento mensual de 1,0 por ciento en setiembre (equivalente a S/. 248 millones), menor que el de agosto (1,5 por ciento). El segmento en soles se expandió 1,2 por ciento, mientras que el segmento de dólares se contrajo en 0,4 por ciento. En términos desestacionalizados el crédito de consumo registró un crecimiento mensual de 0,8 por ciento, menor a la de agosto (1,3 por ciento).

Con respecto a setiembre de 2009, la tasa de crecimiento fue 13,7 por ciento (13,9 por ciento en agosto).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

CRÉDITOS DE CONSUMO (*) SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	19 121	19 380	19 642	19 968	20 043	20 220	20 444	20 835	21 234	21 561	21 571	21 915	22 174
Saldos ME (US\$ Millones)	960	971	966	961	953	951	950	950	954	961	940	948	944
Saldos Totales (S/. Millones)	21 896	22 186	22 434	22 747	22 797	22 968	23 189	23 580	23 990	24 339	24 288	24 653	24 902
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	261	258	262	327	74	178	224	390	399	327	11	343	259
Flujos ME (US\$ Millones)	-5	11	-5	-5	-8	-2	-1	1	4	8	-21	8	-4
Flujos Totales (S/. Millones)	247	289	249	312	51	171	221	392	409	349	-51	365	248
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	1,4	1,4	1,4	1,7	0,4	0,9	1,1	1,9	1,9	1,5	0,0	1,6	1,2
Var. ME (%)	-0,5	1,1	-0,5	-0,5	-0,9	-0,2	-0,1	0,1	0,4	0,8	-2,2	0,8	-0,4
Var. Totales (%)	1,1	1,3	1,1	1,4	0,2	0,7	1,0	1,7	1,7	1,5	-0,2	1,5	1,0
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	22 177	22 412	22 604	22 645	22 821	23 040	23 398	23 809	24 182	24 499	24 659	24 975	25 174
Flujos (S/. Millones)	437	235	192	41	176	219	358	411	373	317	160	316	199
Var. Mensual (%)	2,0	1,1	0,9	0,2	0,8	1,0	1,6	1,8	1,6	1,3	0,7	1,3	0,8

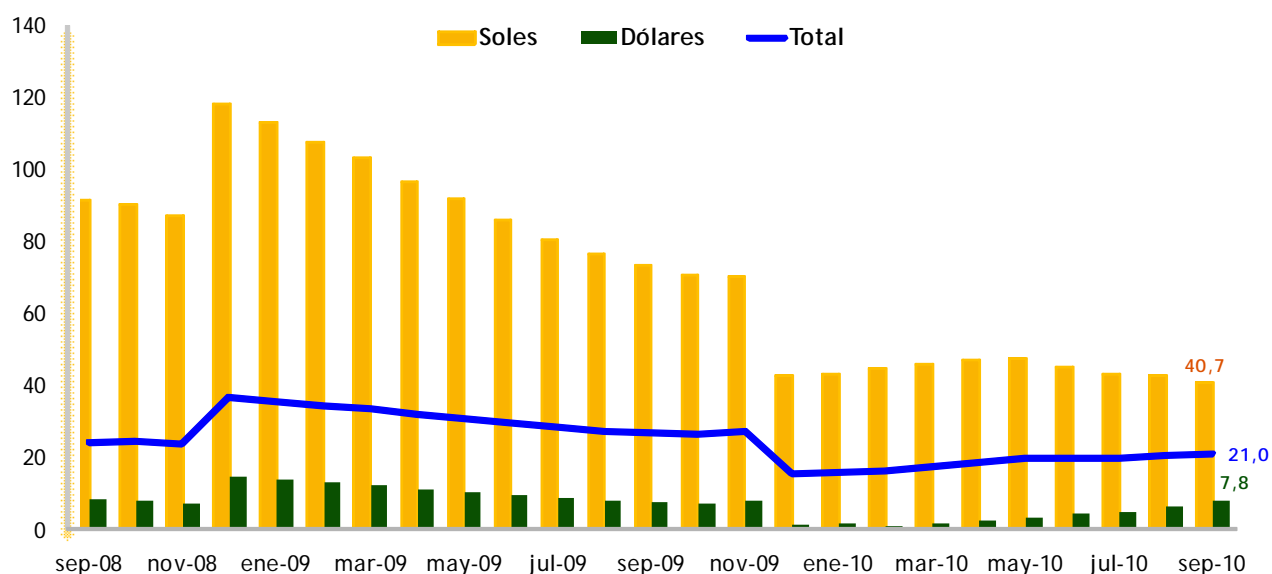
(*) A partir de diciembre de 2008, en aplicación de la Resolución SBS N° 11356-2008, se incluyen en la categoría de créditos hipotecarios a los créditos inmobiliarios carentes de hipoteca individualizada. Antes de dicha fecha, estos créditos estaban clasificados como créditos de consumo. Se estima que dicha reclasificación, en diciembre de 2008, fue equivalente a S/. 1 111 millones, aproximadamente.

Finalmente, el saldo de **créditos hipotecarios** registró un crecimiento mensual de 1,9 por ciento (S/. 291 millones), ligeramente menor que el de agosto (2,2 por ciento). Con respecto a setiembre de 2009, la tasa de crecimiento fue 21,0 por ciento (20,6 por ciento en agosto).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

CRÉDITOS HIPOTECARIOS (*) SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	5 061	5 243	5 424	5 575	5 719	5 903	6 121	6 320	6 534	6 617	6 755	6 953	7 120
Saldos ME (US\$ Millones)	2 628	2 636	2 658	2 664	2 672	2 651	2 670	2 694	2 715	2 737	2 749	2 791	2 834
Saldos Totales (S/. Millones)	12 655	12 861	13 107	13 274	13 441	13 564	13 838	14 104	14 381	14 528	14 700	15 019	15 310
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	190	182	181	150	145	184	217	199	214	83	138	198	167
Flujos ME (US\$ Millones)	5	8	23	6	8	-21	20	23	22	22	12	42	43
Flujos Totales (S/. Millones)	206	205	246	167	167	123	274	266	277	147	172	319	291
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	3,9	3,6	3,5	2,8	2,6	3,2	3,7	3,3	3,4	1,3	2,1	2,9	2,4
Var. ME (%)	0,2	0,3	0,9	0,2	0,3	-0,8	0,7	0,9	0,8	0,8	0,4	1,5	1,5
Var. Totales (%)	1,7	1,6	1,9	1,3	1,3	0,9	2,0	1,9	2,0	1,0	1,2	2,2	1,9
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	12 655	12 861	13 107	13 274	13 441	13 564	13 838	14 104	14 381	14 528	14 700	15 019	15 310
Flujos (S/. Millones)	210	205	246	167	167	123	274	266	277	147	172	319	291
Var. Mensual (%)	1,7	1,6	1,9	1,3	1,3	0,9	2,0	1,9	2,0	1,0	1,2	2,2	1,9

(*) A partir de diciembre de 2008, en aplicación de la Resolución SBS N° 11356-2008, se incluyen en la categoría de créditos hipotecarios a los créditos inmobiliarios carentes de hipoteca individualizada. Antes de dicha fecha, estos créditos estaban clasificados como créditos de consumo. Se estima que dicha reclasificación, en diciembre de 2008, fue equivalente a S/. 1 111 millones, aproximadamente.

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 (AFP), aumentó en setiembre 3,4 por ciento. Los depósitos del público (que representan el 52 por ciento del ahorro) tuvieron un incremento mensual de 1,5 por ciento, pero fueron los fondos en el sistema privado de pensiones (AFP) los que más crecieron (6,5 por ciento en setiembre). A esto se suma el aumento del ahorro del público en los fondos mutuos de 3,5 por ciento (S/. 487 millones).⁴

Al igual que en agosto, el ahorro en las AFP y fondos mutuos se expandió debido al fuerte incremento de los índices de la bolsa de valores: el Índice General subió 17,9 por ciento en setiembre y el Índice Selectivo 14,2 por ciento.

⁴ Esta cifra se refiere a las participaciones de empresas privadas y hogares, exclusivamente.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Depósitos	89 077	103 709	105 214	17,1	18,1	1,5
Fondos mutuos	10 785	13 956	14 443	39,6	33,9	3,5
AFPs	66 277	74 696	79 577	20,2	20,1	6,5
Otros 2/	2 747	3 079	2 925	15,4	6,5	-5,0
TOTAL	168 886	195 441	202 158	19,6	19,7	3,4

1/ No incluye el circulante.

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

El valor de la **cartera de inversiones de las AFP** tuvo un incremento mensual de 6,7 por ciento, equivalente a S/. 5 143 millones.⁵ El 55 por ciento de este incremento correspondió al aumento del valor del portafolio de acciones de la bolsa local (S/. 2 830 millones). La parte restante correspondió a mayores inversiones de la AFP en el exterior (US\$ 490 millones) y a la compra de certificados del BCRP (S/. 1 023 millones). De otro lado, la tenencia de bonos soberanos de las AFP se redujo en S/. 355 millones, en tanto que sus depósitos totales en el sistema financiero aumentaron S/. 234 millones, compuestos por mayores depósitos en dólares (US\$ 167 millones) y menores depósitos en soles (S/. 249 millones).

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

SalDOS en millones de soles y dólares

	ago-10			sep-10		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>41 527</u>	<u>5 006</u>	<u>55 994</u>	<u>44 192</u>	<u>5 447</u>	<u>59 933</u>
Gobierno	14 656	13	14 694	15 328	12	15 362
-Bonos del Tesoro Público	13 892	13	13 930	13 541	12	13 575
-CDBCRP	764	-	764	1 787	-	1 787
Depósitos y certificados	3 103	367	4 163	2 853	534	4 397
Renta fija 1/	8 111	1 068	11 196	8 031	1 124	11 280
Fondos de inversión 2/	1 315	1 294	5 055	1 331	1 331	5 178
Renta variable	14 342	2 264	20 886	16 648	2 445	23 716
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>7 016</u>	<u>20 276</u>	<u>-</u>	<u>7 506</u>	<u>21 692</u>
TOTAL	41 843	12 022	76 586	44 296	12 953	81 729

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

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

En lo que concierne a los **fondos mutuos**, su patrimonio aumentó 3,3 por ciento, debido principalmente al aumento de los fondos de renta mixta y variable (12,8 por ciento mensual). Por monedas, los fondos que cotizan en soles se incrementaron 2,9 por ciento y los fondos que cotizan en dólares 3,6 por ciento. El número de partícipes al cierre de setiembre fue de 267 mil.

⁵ La cartera de inversiones de la AFP comprende el patrimonio de los fondos más el encaje legal que son recursos aportados por las administradoras.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-09	ago-10	sep-10	Ago-10/ Ago-09	Sep-10/ Sep-09	Sep-10/ Ago-10
Renta fija	10 265	12 512	12 739	32,1	24,1	1,8
Fondos cotizados en soles	3 436	4 129	4 142	34,4	20,6	0,3
Fondos cotizados en dólares	2 363	2 901	2 975	31,1	25,9	2,5
Renta mixta y variable	1 655	2 005	2 262	34,9	36,7	12,8
Fondos cotizados en soles	597	776	904	44,9	51,5	16,5
Fondos cotizados en dólares	366	425	470	29,3	28,3	10,5
TOTAL	11 919	14 518	15 001	32,5	25,9	3,3
Número de partícipes (miles)	231	266	267	20,9	15,9	0,4

Fuente: CONASEV

MERCADO DE CAPITALES

En setiembre se registraron un total de ocho emisiones de títulos por oferta pública, por un monto equivalente a S/. 147 millones. Los principales emisores fueron Telefónica Móviles (bonos corporativos por S/. 60 millones), Edegel (bonos corporativos por US\$ 10 millones) y Amerika Financiera (bonos de arrendamiento financiero por US\$ 9 millones). Las emisiones acumuladas entre enero y setiembre sumaron S/. 1 630 millones, monto que en comparación al año pasado (S/. 1 508 millones) es mayor en 8,1 por ciento. Las emisiones correspondientes a empresas no financieras sumaron S/. 95 millones: en soles S/. 63 millones y en dólares US\$ 11 millones.

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN SEPTIEMBRE DE 2010

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M			
03-sep-10	Corporación Miski	-,-	0,5	1,4	11,04%	0,3	Papeles comerciales
09-sep-10	Telefónica Móviles	60,0	-,-	60,0	6,81%	6,0	Bonos corporativos
10-sep-10	BIF	-,-	5,0	14,0	3,98%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
13-sep-10	Tiendas EFE	3,0	-,-	3,0	5,00%	0,5	Papeles comerciales
16-sep-10	Corporación Miski	-,-	0,5	1,4	11,50%	0,3	Papeles comerciales
23-sep-10	Amerika Financiera	-,-	9,0	25,2	4,25%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
29-sep-10	Edegel	-,-	10,0	28,0	5,78%	10,0	Bonos corporativos
29-sep-10	BIF	-,-	5,0	14,0	3,90%	3,0	Bonos de arrendamiento financiero
		63,0	30,0	147,0			

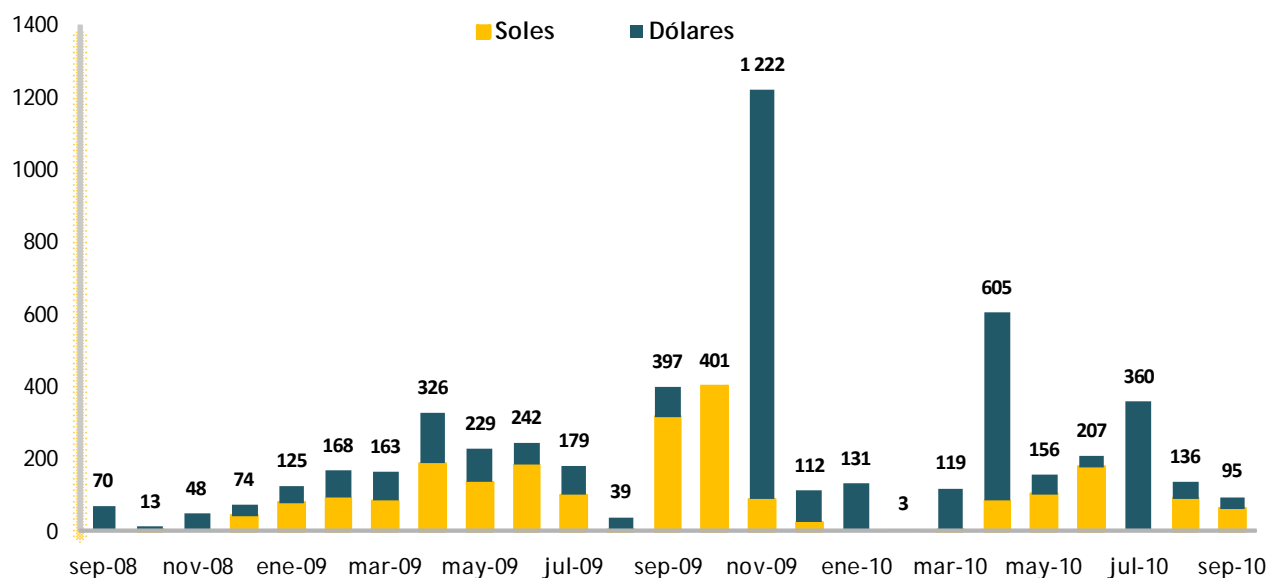
El total se valúa al tipo de cambio de diciembre de 2009 (2,89 soles/dólar).

Fuente: CONASEV

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 25 de octubre de 2010

COLOCACIONES DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS SETIEMBRE 2008 - SETIEMBRE 2010



	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
MN (S/. Millones)	316	401	89	25	0	0	3	85	102	178	0	90	63
ME (S/. Millones)	81	0	1 133	87	131	3	116	520	54	29	360	46	32
Total (S/. Millones)	397	401	1 222	112	131	3	119	605	156	207	360	136	95

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
25 de octubre de 2010