

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 29 de marzo de 2011

## CRÉDITO y LIQUIDEZ: FEBRERO DE 2011<sup>1</sup>

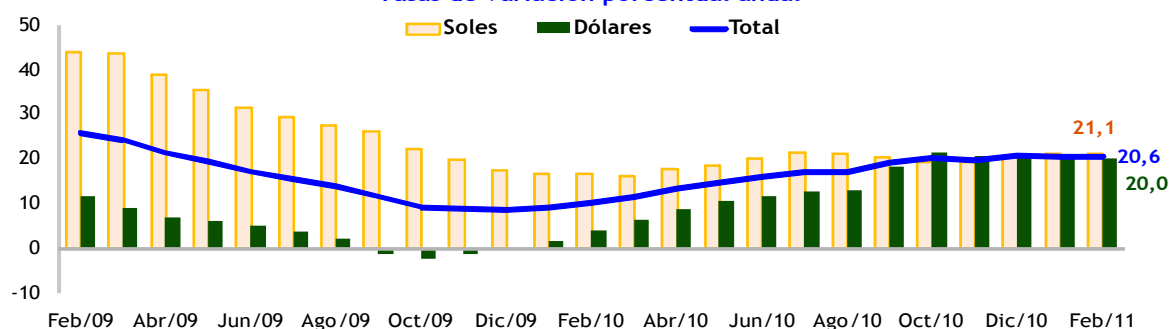
### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

En febrero el **crédito al sector privado** creció 1,2 por ciento, acumulando en los últimos doce meses una expansión de 20,6 por ciento, ligeramente inferior a la registrada en enero (20,7 por ciento). Este cálculo incluye los créditos otorgados por las sucursales en el exterior de los bancos locales.

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (\*)

FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011

Tasas de variación porcentual anual



	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
<b>SALDOS</b>													
MN (S/. Millones)	58 708	59 678	61 063	62 074	63 339	64 622	65 162	65 588	66 439	68 089	69 405	70 115	71 108
ME (US\$ Millones)	18 321	18 498	18 770	19 318	19 552	19 952	19 809	20 438	21 017	21 374	21 778	21 793	21 984
Totales (S/. Millones)	110 191	111 658	113 807	116 358	118 279	120 686	120 826	123 020	125 497	128 149	130 600	131 354	132 882
<b>FLUJOS MENSUALES</b>													
MN (S/. Millones)	862	970	1 385	1 012	1 265	1 283	540	426	851	1 650	1 316	710	993
ME (US\$ Millones)	177	177	272	548	234	400	-142	629	579	357	404	16	190
Totales (S/. Millones)	1 360	1 467	2 149	2 551	1 921	2 407	140	2 193	2 477	2 653	2 450	754	1 529
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>													
MN (%)	1,5	1,7	2,3	1,7	2,0	2,0	0,8	0,7	1,3	2,5	1,9	1,0	1,4
ME (%)	1,0	1,0	1,5	2,9	1,2	2,0	-0,7	3,2	2,8	1,7	1,9	0,1	0,9
Totales (%)	1,2	1,3	1,9	2,2	1,7	2,0	0,1	1,8	2,0	2,1	1,9	0,6	1,2
<b>DESESTACIONALIZADOS</b>													
SalDOS (S/. Millones)	110 651	112 329	114 269	116 035	117 850	120 005	121 469	123 836	125 857	127 356	129 380	131 301	133 440
Flujos (S/. Millones)	1 783	1 678	1 940	1 766	1 815	2 155	1 464	2 367	2 021	1 499	2 024	1 921	2 139
Var. Mensual (%)	1,6	1,5	1,7	1,5	1,6	1,8	1,2	1,9	1,6	1,2	1,6	1,5	1,6

(\*) Comprende sucursales en el exterior de los bancos locales.

Por **tipo de colocación** los créditos a personas aumentaron 1,7 por ciento mientras que los créditos dirigidos a empresas aumentaron 0,9 por ciento. Las tasas de crecimiento anual son ligeramente mayores para el segmento de créditos a empresas (20,7 por ciento).

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
Créditos a empresas 1/	73 947	88 440	89 231	21,3	20,7	0,9
Créditos a personas naturales	36 244	42 914	43 651	19,4	20,4	1,7
Consumo	22 892	26 573	27 014	17,0	18,0	1,7
Hipotecario	13 352	16 340	16 638	23,5	24,6	1,8
<b>TOTAL</b>	<b>110 191</b>	<b>131 354</b>	<b>132 882</b>	<b>20,7</b>	<b>20,6</b>	<b>1,2</b>

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

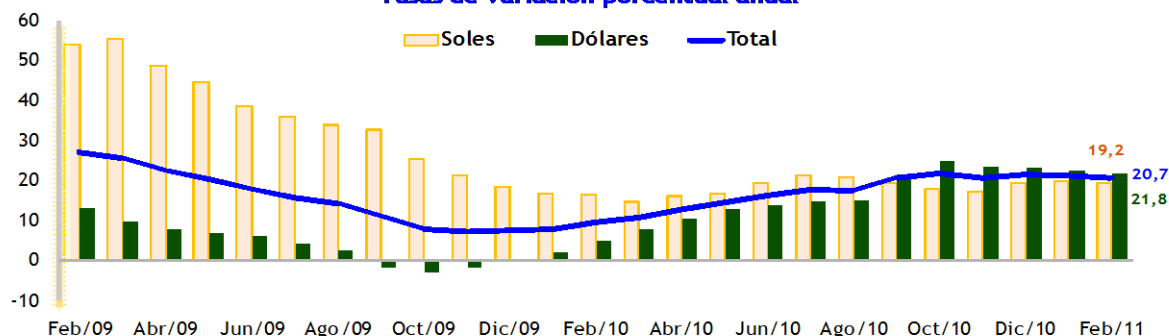
<sup>1</sup> Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Luis Delgado, Milagros Cabrera, Gand Quintana, Cecilia León y Angel Fernández.

<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. 15 – 29 de marzo de 2011

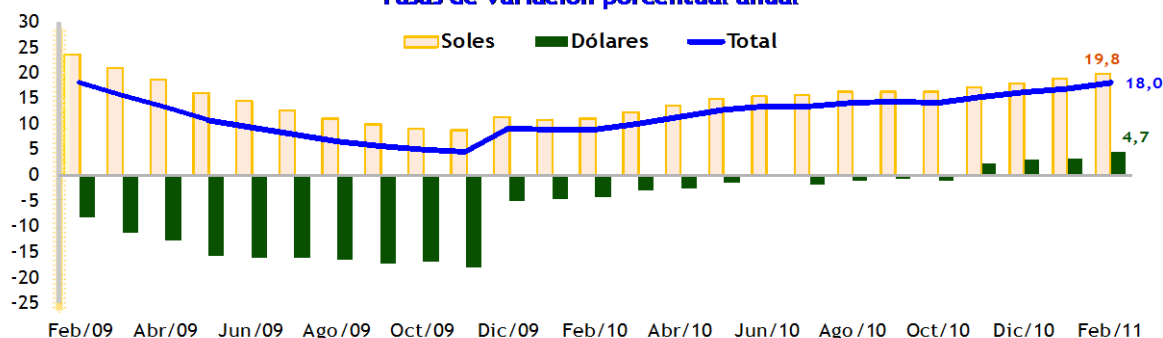
## CRÉDITOS A EMPRESAS (\*) FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
<b>Saldos Totales (S/. Millones)</b>	73 947	74 921	76 414	78 280	79 642	81 926	81 387	82 967	84 822	86 548	88 166	88 440	89 231
<b>Flujos Totales (S/. Millones)</b>	1 064	974	1 493	1 867	1 361	2 285	-540	1 581	1 855	1 726	1 618	274	791
<b>Var. Totales (%)</b>	1,5	1,3	2,0	2,4	1,7	2,9	-0,7	1,9	2,2	2,0	1,9	0,3	0,9
<b>EMISIONES DE BONOS</b>													
<b>Flujo total (S/. Millones)</b>	3	115	591	155	206	350	135	94	140	64	164	186	3

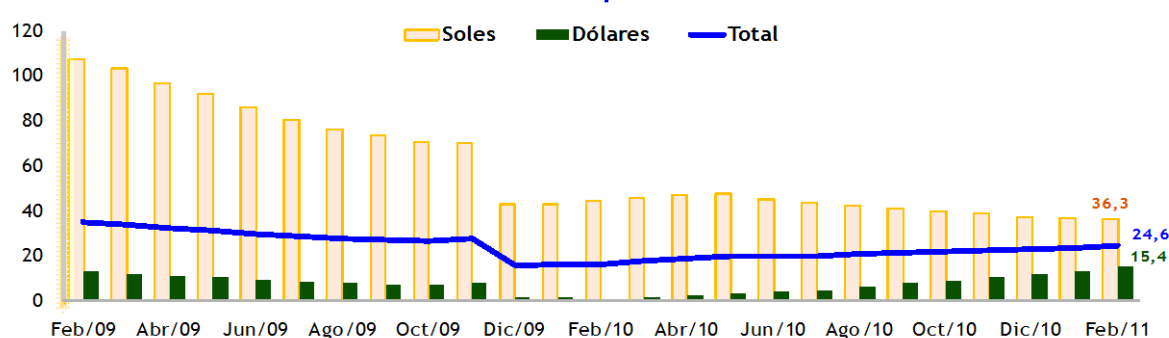
(\*) Comprende sucursales en el exterior de los bancos locales.

## CRÉDITOS DE CONSUMO (\*\*) FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
<b>Saldos Totales (S/. Millones)</b>	22 892	23 113	23 504	23 914	24 319	24 271	24 635	24 946	25 233	25 802	26 353	26 573	27 014
<b>Flujos Totales (S/. Millones)</b>	171	221	392	409	406	-49	365	311	287	569	551	220	440
<b>Var. Totales (%)</b>	0,8	1,0	1,7	1,7	1,7	-0,2	1,5	1,3	1,2	2,3	2,1	0,8	1,7

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS (\*\*) FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
<b>Saldos Totales (S/. Millones)</b>	13 352	13 624	13 889	14 164	14 318	14 489	14 804	15 106	15 441	15 799	16 080	16 340	16 638
<b>Flujos Totales (S/. Millones)</b>	125	272	264	275	154	171	315	302	335	358	281	260	297
<b>Var. Totales (%)</b>	0,9	2,0	1,9	2,0	1,1	1,2	2,2	2,0	2,2	2,3	1,8	1,6	1,8

(\*) 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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 29 de marzo de 2011

Por monedas, el **crédito al sector privado en soles** tuvo un mayor crecimiento (1,4 por ciento). El segmento dirigido a empresas creció 1,0 por ciento mientras que el segmento dirigido a personas creció 1,9 por ciento.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
Créditos a empresas	32 584	38 468	38 845	19,9	19,2	1,0
Créditos a personas naturales	26 124	31 646	32 263	22,8	23,5	1,9
Consumo	20 220	23 808	24 217	18,8	19,8	1,7
Hipotecario	5 903	7 838	8 045	37,0	36,3	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>58 708</b>	<b>70 115</b>	<b>71 108</b>	<b>21,2</b>	<b>21,1</b>	<b>1,4</b>

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

El **crédito al sector privado en dólares** aumentó 0,9 por ciento: 1,1 por ciento para el segmento de personas –con tasas de crecimiento similares para las modalidades de créditos de consumo e hipotecario- y 0,8 por ciento para el segmento de empresas.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
Créditos a empresas 1/	14 720	17 783	17 931	22,5	21,8	0,8
Créditos a personas naturales	3 602	4 010	4 053	10,6	12,5	1,1
Consumo	951	984	995	3,2	4,7	1,1
Hipotecario	2 651	3 026	3 058	13,2	15,4	1,1
<b>TOTAL</b>	<b>18 321</b>	<b>21 793</b>	<b>21 984</b>	<b>20,1</b>	<b>20,0</b>	<b>0,9</b>

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

La dolarización del crédito se redujo dos décimos de punto porcentual, de 46,3 por ciento en enero a 46,1 por ciento en febrero. En el segmento de créditos a empresas, la dolarización fue 53,6 por ciento; mientras que en el segmento otorgado a personas fue 25,8 por ciento.

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	dic-09	feb-10	dic-10	dic-10	ene-11	feb11
<b>Por tipo de crédito</b>						
Créditos a empresas	54,9	54,6	53,3	53,3	53,3	53,6
Créditos a personas	29,1	28,2	26,4	26,4	26,0	25,8
<b>TOTAL (*)</b>	<b>47,6</b>	<b>47,1</b>	<b>46,9</b>	<b>46,9</b>	<b>46,3</b>	<b>46,1</b>

(\*) Incluye sucursales en el exterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 29 de marzo de 2011

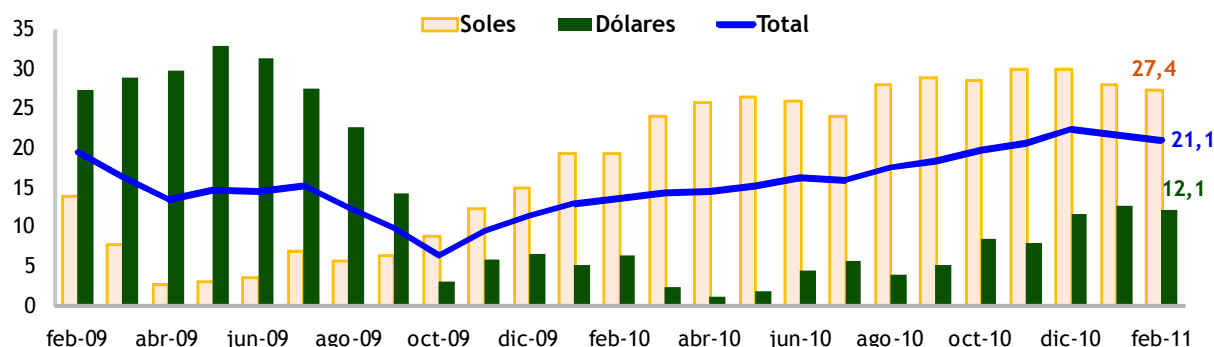
## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO<sup>3</sup>

El crecimiento de la **liquidez del sector privado** fue de 1,3 por ciento en febrero. El circulante se mantuvo constante mientras que los depósitos del público aumentaron 1,6 por ciento, especialmente de la modalidad de depósitos a plazo (3,7 por ciento). En términos desestacionalizados, la liquidez del sector privado registró un crecimiento mensual de 1,4 por ciento.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
<b>Circulante</b>	18 488	22 981	22 981	24,5	24,3	0,0
<b>Depositos</b>	93 941	111 921	113 678	21,7	21,0	1,6
Depósitos Vista	28 788	34 453	34 188	22,7	18,8	-0,8
Depósitos Ahorro	25 054	30 538	30 843	23,2	23,1	1,0
Depósitos Plazo	40 099	46 931	48 647	20,0	21,3	3,7
<b>TOTAL</b>	<b>113 484</b>	<b>135 717</b>	<b>137 422</b>	<b>21,7</b>	<b>21,1</b>	<b>1,3</b>
Nota:						
Fondos mutuos renta fija	12 385	12 598	12 506	1,8	1,0	-0,7

### LIQUIDEZ FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011 Tasas de variación porcentual anual



	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11
<b>SALDOS</b>													
Saldos MN (S/. Millones)	66 662	68 855	68 897	70 254	71 505	73 244	75 485	75 888	77 397	80 630	84 891	83 958	84 935
Saldos ME (US\$ Millones)	16 663	16 242	16 347	16 748	17 112	17 737	17 165	17 499	17 684	17 602	18 369	18 420	18 679
Saldos Totales (S/. Millones)	113 484	114 494	114 832	117 317	119 588	123 084	123 718	125 061	127 090	130 091	136 507	135 717	137 422
<b>TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL</b>													
Var. Totales (%)	1,8	0,9	0,3	2,2	1,9	2,9	0,5	1,1	1,6	2,4	4,9	-0,6	1,3
<b>DESESTACIONALIZADOS</b>													
Var. Mensual (%)	2,1	0,6	1,1	2,8	1,9	1,1	1,4	1,9	1,1	1,7	2,8	1,6	1,4

<sup>3</sup> 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. 15 – 29 de marzo de 2011

**Por monedas**, el crecimiento mensual de la liquidez en soles fue ligeramente menor (1,2 por ciento) que la liquidez en dólares (1,4 por ciento). El crecimiento de la liquidez en soles fue similar entre las diversas modalidades de depósitos, mientras que el componente en dólares destacó por el crecimiento de los depósitos a plazo (5,9 por ciento).

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

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
<b>Circulante</b>	18 488	22 981	22 981	24,5	24,3	0,0
<b>Depositos</b>	47 473	60 323	61 303	30,0	29,1	1,6
Depósitos Vista	14 910	17 564	17 845	19,5	19,7	1,6
Depósitos Ahorro	13 891	17 640	17 898	29,1	28,8	1,5
Depósitos Plazo	18 672	25 120	25 560	39,4	36,9	1,8
<b>TOTAL</b>	66 662	83 958	84 935	28,1	27,4	1,2

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

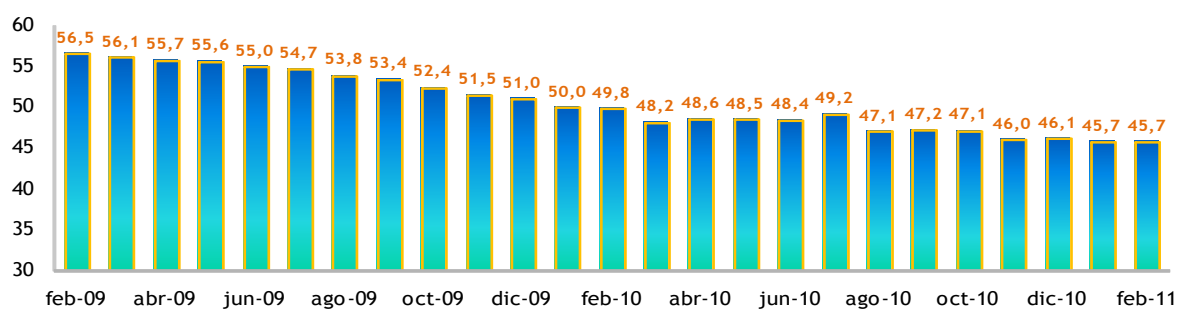
	SalDOS en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
<b>Depositos</b>	16 537	18 362	18 639	13,2	12,7	1,5
Depósitos Vista	4 939	6 010	5 816	26,4	17,8	-3,2
Depósitos Ahorro	3 972	4 590	4 607	16,1	16,0	0,4
Depósitos Plazo	7 625	7 762	8 216	3,4	7,8	5,9
<b>TOTAL</b>	16 663	18 420	18 679	12,7	12,1	1,4

El coeficiente de dolarización de la liquidez se incrementó marginalmente de 37,8 por ciento en enero a 37,9 por ciento en febrero, asociado a la mayor captación relativa de depósitos en dólares. Asimismo, el coeficiente de dolarización de los depósitos (es decir, sin incluir al circulante) se mantuvo como en enero, en 45,7 por ciento.

## DOLARIZACIÓN DE DEPÓSITOS

FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011

En Porcentajes



	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11
<b>NIVELES DE DOLARIZACIÓN</b>													
Depósitos	49,8	48,2	48,6	48,5	48,4	49,2	47,1	47,2	47,1	46,0	46,1	45,7	45,7
Liquidez	41,6	40,1	40,3	40,4	40,4	40,6	38,9	39,1	39,0	38,2	37,8	37,8	37,9

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 29 de marzo de 2011

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro del sistema financiero** aumentó 1,0 por ciento en febrero. Esta cifra incluye los depósitos del sector privado (que crecieron 1,6 por ciento), el patrimonio de los fondos mutuos (que aumentó 0,9 por ciento) y de los fondos privados de pensiones (que aumentó 0,2 por ciento)<sup>4</sup>.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
Depósitos	93 941	111 921	113 678	21,7	21,0	1,6
Fondos mutuos 1/	13 188	15 223	15 353	16,7	16,4	0,9
AFPs 2/	67 196	84 407	84 616	26,9	25,9	0,2
Otros 3/	2 601	2 738	2 687	2,8	3,3	-1,8
<b>TOTAL</b>	<b>176 926</b>	<b>214 290</b>	<b>216 335</b>	<b>23,0</b>	<b>22,3</b>	<b>1,0</b>

1/ Comprende la participación de empresas y hogares, únicamente.

2/ Valor del fondo publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS).

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

El portafolio de **inversiones de los AFP** tuvo al cierre de febrero un incremento de 0,2 por ciento con relación al valor de enero (equivalente en flujo a S/. 182 millones), reflejando pocos cambios en su composición. Hubo una ligera disminución del valor de las inversiones domésticas, principalmente por las menores tenencias de depósitos y certificados (-3,0 por ciento) y menores títulos gubernamentales (-4,2 por ciento). El valor de las inversiones externas se mantuvo.

### Saldos en millones de soles y dólares

	ene-11			feb-11		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>47 179</u>	<u>5 536</u>	<u>62 735</u>	<u>47 249</u>	<u>5 476</u>	<u>62 636</u>
Gobierno	13 670	98	13 947	13 363	79	13 584
-Bonos del Tesoro Público	13 656	98	13 932	13 125	79	13 345
-CDBCRP	15	-	15	239	-	239
Depósitos y certificados	4 236	307	5 099	4 428	184	4 946
Renta fija 1/	7 966	1 322	11 679	8 067	1 342	11 839
Renta variable	19 718	2 325	26 250	19 753	2 385	26 456
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>8 410</u>	<u>23 631</u>	<u>-</u>	<u>8 410</u>	<u>23 631</u>
<b>TOTAL</b>	<b>47 142</b>	<b>13 945</b>	<b>86 328</b>	<b>47 492</b>	<b>13 885</b>	<b>86 510</b>

(\*) Los saldos en dólares están valuados al tipo de cambio constante de diciembre de 2010.

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

El patrimonio de los **fondos mutuos** se incrementó 0,6 por ciento en febrero, creciendo principalmente los fondos de renta mixta y variable (6,0 por ciento). Por monedas, los fondos que cotizan en soles se incrementaron 1,7 por ciento y los fondos que cotizan en dólares 0,1 por ciento. El número de partícipes se incrementó de 284 mil a 288 mil, superando el valor máximo logrado antes de la crisis (junio de 2008) de 286 mil.

<sup>4</sup> Para obtener esta cifra se excluyen las participaciones de las entidades financieras y del sector público.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 29 de marzo de 2011

Durante los últimos doce meses el patrimonio de los fondos mutuos creció 12,9 por ciento, destacando el crecimiento de los fondos de renta mixta y variable (97,5 por ciento), especialmente aquellos que cotizan en soles (150,5 por ciento).

## FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	feb-10	ene-11	feb-11	Ene-11/ Ene-10	Feb-11/ Feb-10	Feb-11/ Ene-11
<b>Renta fija 1/</b>	<b>12 385</b>	<b>12 598</b>	<b>12 506</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,7</b>
Fondos cotizados en soles	4 325	4 217	4 203	-3,8	-2,8	-0,3
Fondos cotizados en dólares (US\$ millones)	2 868	2 983	2 955	4,9	3,0	-0,9
<b>Renta mixta y variable 1/</b>	<b>1 741</b>	<b>3 245</b>	<b>3 438</b>	<b>86,3</b>	<b>97,5</b>	<b>6,0</b>
Fondos cotizados en soles	635	1 481	1 590	136,5	150,5	7,4
Fondos cotizados en dólares (US\$ millones)	394	628	658	58,1	67,1	4,8
<b>TOTAL 1/</b>	<b>14 126</b>	<b>15 843</b>	<b>15 944</b>	<b>12,2</b>	<b>12,9</b>	<b>0,6</b>
<b>Número de partícipes (miles)</b>	<b>258</b>	<b>284</b>	<b>288</b>	<b>12,1</b>	<b>11,7</b>	<b>1,3</b>

1/ La moneda extranjera se valúa a tipo constante de diciembre de 2010. Fuente: CONASEV

## MERCADO DE CAPITALES

En febrero se realizaron tres emisiones de títulos por un monto equivalente a S/. 103 millones: hubo una emisión en soles de Financiera Crediscotia por S/. 100 millones y dos emisiones en dólares proveniente de un emisor privado por un total de US\$ 1 millón. Los plazos de emisión fueron menores o iguales a un año.

### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN FEBRERO 2011

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
15-feb-11	Corporación Miski	-.-	0,5	1,4	9,50%	0,3
22-feb-11	Corporación Miski	-.-	0,5	1,4	9,50%	0,4
24-feb-11	Financiera Crediscotia	100,0	-.-	100,0	4,84%	1,0
		<b>100,0</b>	<b>1,0</b>	<b>102,8</b>		

Fuente: CONASEV



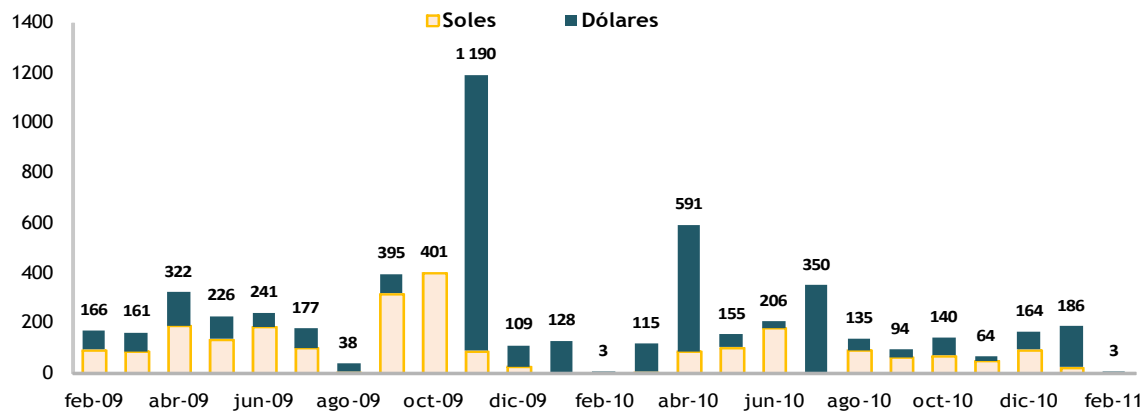
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 29 de marzo de 2011

## COLOCACIONES DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11
MN (S/. Millones)	0	3	85	102	178	0	90	63	70	49	92	23	0
ME (S/. Millones)	3	112	506	53	28	350	45	31	70	15	71	163	3
Total (S/. Millones)	3	115	591	155	206	350	135	94	140	64	164	186	3

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
29 de marzo de 2011