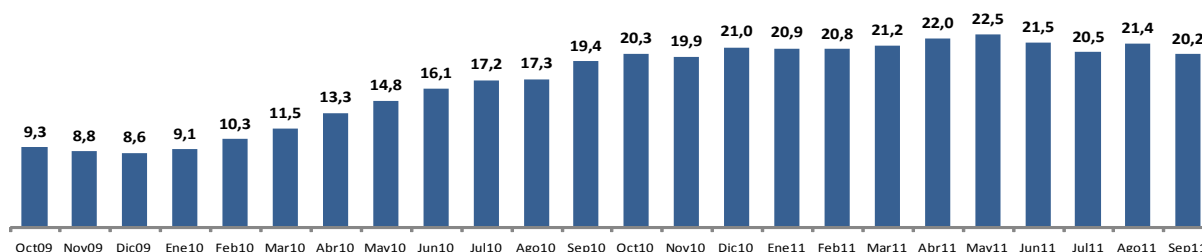


**CRÉDITO Y LIQUIDEZ: SETIEMBRE DE 2011<sup>1</sup>**

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

El crecimiento del **crédito al sector privado** en setiembre fue 0,8 por ciento (0,9 por ciento en agosto). Estas cifras incluyen los créditos al sector privado otorgados por las sucursales en el exterior de los bancos locales. Con respecto a setiembre de 2010, el crecimiento fue 20,2 por ciento, menor en 1,4 puntos porcentuales que la tasa alcanzada en agosto (21,4 por ciento).

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**  
**SETIEMBRE 2009 - SETIEMBRE 2011**  
Tasas de variación porcentual anual



	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
Saldos	125 497	128 149	130 901	131 534	133 100	135 309	138 873	142 548	143 754	145 407	146 685	147 888
Flujos mensuales	2 477	2 653	2 751	634	1 565	2 209	3 565	3 675	1 206	1 653	1 278	1 202
Var(%) mensuales	2,0	2,1	2,1	0,5	1,2	1,7	2,6	2,6	0,8	1,2	0,9	0,8

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
<b>Créditos a empresas 1/</b>	<b>82 904</b>	<b>97 988</b>	<b>98 392</b>	<b>20,6</b>	<b>18,7</b>	<b>0,4</b>
Comercio Exterior	8 417	9 900	9 310	22,9	10,6	-6,0
Resto	74 487	88 088	89 082	20,3	19,6	1,1
<b>Créditos a personas naturales 2/</b>	<b>40 116</b>	<b>48 697</b>	<b>49 511</b>	<b>23,1</b>	<b>23,4</b>	<b>1,7</b>
Consumo	24 949	29 711	30 130	20,4	20,8	1,4
Hipotecario	15 167	18 986	19 381	27,6	27,8	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>123 020</b>	<b>146 685</b>	<b>147 903</b>	<b>21,4</b>	<b>20,2</b>	<b>0,8</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  
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

Por **tipo de prestatario**, el crédito destinado a empresas creció 0,4 por ciento en el mes mientras que el crédito destinado a personas lo hizo en 1,7 por ciento. El financiamiento del comercio exterior, que equivale al 10 por ciento del total de créditos a empresas, se contrajo 6,0 por ciento. El crédito destinado a microempresas creció 2,3 por ciento en setiembre (0,7

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

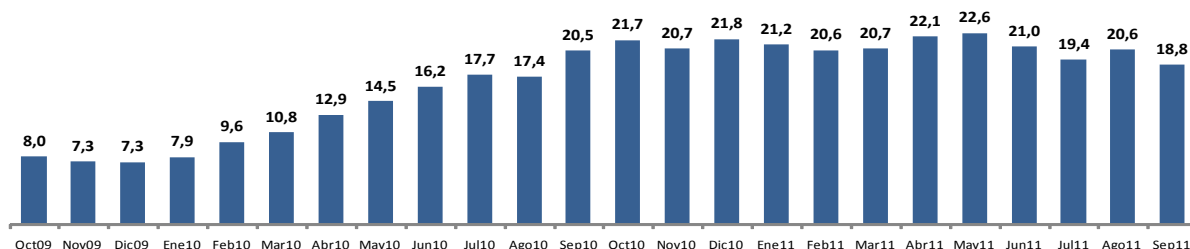
<sup>2</sup> El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 28 de octubre de 2011

por ciento en agosto) y el crédito al segmento corporativo creció 1,3 por ciento en setiembre (5,6 por ciento en agosto).

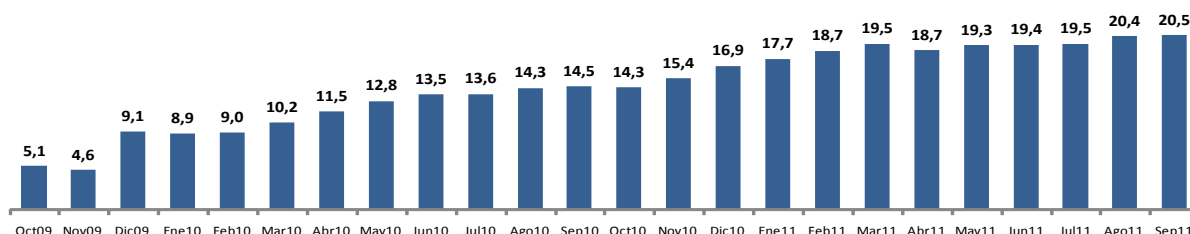
## CRÉDITO A EMPRESAS SETIEMBRE 2009 - SETIEMBRE 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
Saldos	84 670	86 448	88 206	88 309	89 110	90 389	93 282	95 945	96 311	97 717	97 988	98 392
Flujos mensuales	1 832	1 779	1 758	103	801	1 278	2 894	2 662	367	1 406	271	404
Var(%) mensuales	2,2	2,1	2,0	0,1	0,9	1,4	3,2	2,9	0,4	1,5	0,3	0,4

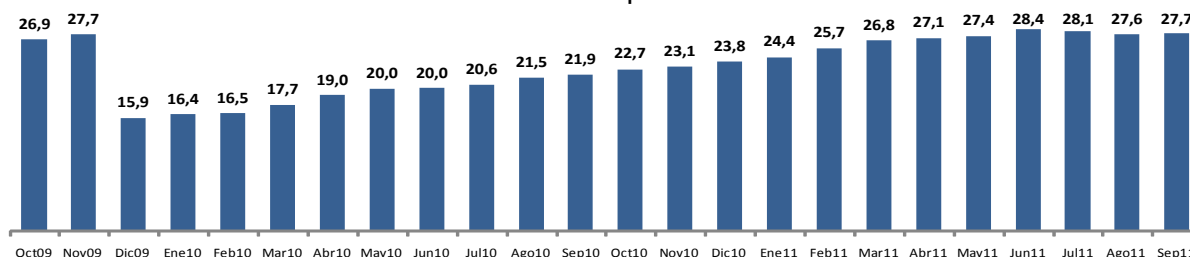
Dentro del segmento de créditos destinados a personas naturales, el crédito de **consumo** ha mantenido un ritmo de crecimiento más o menos estable desde julio, alcanzando un crecimiento de 1,4 por ciento en setiembre. En tanto que el segmento **hipotecario** registró un aumento de 2,1 por ciento en setiembre, mayor que el de agosto (1,8 por ciento).

## CRÉDITO DE CONSUMO (\*) SETIEMBRE 2009 - SETIEMBRE 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
Saldos	25 304	25 833	26 528	26 774	27 206	27 651	27 943	28 557	29 058	29 041	29 711	30 130
Flujos mensuales	297	530	695	246	433	444	292	614	500	-17	670	419
Var(%) mensuales	1,2	2,1	2,7	0,9	1,6	1,6	1,1	2,2	1,8	-0,1	2,3	1,4

## CRÉDITO HIPOTECARIO(\*) SETIEMBRE 2009 - SETIEMBRE 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
Saldos	15 523	15 868	16 167	16 452	16 783	17 270	17 648	18 046	18 385	18 649	18 986	19 381
Flujos mensuales	348	345	299	285	331	487	379	398	339	264	337	395
Var(%) mensuales	2,3	2,2	1,9	1,8	2,0	2,9	2,2	2,3	1,9	1,4	1,8	2,1

(\*) 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. Se estima que dicha reclasificación, en diciembre de 2008, fue equivalente a S/. 1 111 millones, aproximadamente.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 28 de octubre de 2011

**Por monedas**, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado en soles (1,1 por ciento mensual) fue ligeramente mayor que la del crédito dólares (0,5 por ciento mensual).

En los últimos tres meses el crédito en moneda extranjera ha tenido un crecimiento en promedio mayor que el crédito en moneda nacional, tendencia que ha sido consistente con las expectativas de una mayor apreciación del nuevo sol.

En setiembre, sin embargo, estas expectativas habrían tenido un cambio ante la coyuntura internacional que provocó que el sol se depreciara frente al dólar. Así, la tasa de crecimiento trimestral promedio de este segmento cayó desde 26,2 por ciento en agosto hasta 17,9 por ciento en setiembre (8,3 puntos porcentuales), mientras la tasa del crédito en soles tuvo una caída de 3,6 puntos porcentuales.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
Créditos a empresas 1/	36 123	41 631	41 907	15,0	16,0	0,7
Créditos a personas naturales 2/	29 466	36 120	36 706	24,7	24,6	1,6
Consumo	22 296	26 679	27 037	21,4	21,3	1,3
Hipotecario	7 170	9 441	9 668	35,1	34,8	2,4
<b>TOTAL</b>	<b>65 588</b>	<b>77 751</b>	<b>78 612</b>	<b>19,3</b>	<b>19,9</b>	<b>1,1</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  
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

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

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
Créditos a empresas 1/	16 625	20 056	20 102	25,0	20,9	0,2
Comercio Exterior	2 795	3 369	3 169	25,3	13,4	-5,9
Resto	13 830	16 687	16 933	25,0	22,4	1,5
Créditos a personas naturales 2/	3 814	4 476	4 557	18,7	19,5	1,8
Consumo	965	1 079	1 101	11,9	14,1	2,0
Hipotecario	2 849	3 397	3 456	21,1	21,3	1,8
<b>TOTAL</b>	<b>20 438</b>	<b>24 532</b>	<b>24 659</b>	<b>23,8</b>	<b>20,6</b>	<b>0,5</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  
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

El coeficiente de **dolarización del crédito al sector privado** tuvo un incremento de 0,2 puntos porcentuales en setiembre, desde 46,3 por ciento hasta 46,5 por ciento. Este incremento, que se dio a pesar del mayor crecimiento mensual del crédito en soles, se debió exclusivamente al efecto de la depreciación mensual del nuevo sol frente al dólar.

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	dic-09	sep-10	dic-10	jul-11	ago-11	sep11
Créditos a empresas	56,6	56,2	56,7	56,6	56,8	57,1
Créditos a personas	29,1	26,5	26,5	25,4	25,3	25,6
Créditos de consumo	12,3	10,8	10,7	9,9	9,9	10,1
Créditos hipotecarios	58,0	52,6	52,2	49,8	49,5	49,8
<b>TOTAL (*)</b>	<b>47,6</b>	<b>46,5</b>	<b>46,8</b>	<b>46,3</b>	<b>46,3</b>	<b>46,5</b>

(\*) Incluye sucursales en el exterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 28 de octubre de 2011

Por tipo de prestatario, el segmento de empresas tuvo el 57,1 por ciento de sus deudas en dólares. Esto incluye sectores de bienes transables como minería y pesca donde los niveles de dolarización del crédito alcanzan el 95,0 y 83,3 por ciento, respectivamente. El segmento de personas naturales, por el contrario, fue el menos expuesto al tener el 25,6 por ciento de sus deudas en dólares.

**Por tipo de institución financiera**, el crédito de las instituciones financieras no bancarias mostró un crecimiento mensual de 1,6 por ciento. Tanto el crédito de las financieras como de las cajas municipales creció 1,9 por ciento en setiembre. El crédito de las empresas bancarias, que comprende el 84 por ciento del total, creció 0,7 por ciento, mientras que el crédito de la banca estatal tuvo un crecimiento nulo. En los últimos doce meses el crédito proveniente de las empresas financieras fue el que más creció (36,4 por ciento).

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
Empresas bancarias (*)	102 734	122 759	123 622	21,5	20,3	0,7
Banca estatal	3 452	3 594	3 592	6,1	4,1	0,0
Inst. Fin. No Bancarias	12 360	14 347	14 571	19,5	17,9	1,6
Cajas municipales	7 937	9 279	9 455	19,7	19,1	1,9
Financieras	4 474	5 986	6 102	37,3	36,4	1,9
Resto	4 424	5 069	5 116	19,1	15,6	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>123 020</b>	<b>146 685</b>	<b>147 888</b>	<b>21,4</b>	<b>20,2</b>	<b>0,8</b>

(\*) Incluye sucursales en el exterior.

## Créditos de las empresas bancarias

La expansión del crédito de la banca al sector privado de las empresas bancarias fue 0,7 por ciento en setiembre. Por tipo de prestatario, la parte destinada a empresas registró una variación negativa de 0,2 por ciento, mientras que la parte correspondiente a personas creció 1,8 por ciento.

## CRÉDITOS AL SECTOR PRIVADO DE EMPRESAS BANCARIAS, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>70 564</u>	<u>83 406</u>	<u>83 562</u>	<u>20,3</u>	<u>18,4</u>	<u>0,2</u>
Comercio exterior	8 417	9 900	9 310	22,9	10,6	-6,0
Resto	62 147	73 506	74 252	19,9	19,5	1,0
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>32 170</u>	<u>39 353</u>	<u>40 076</u>	<u>24,1</u>	<u>24,6</u>	<u>1,8</u>
Consumo	17 623	21 196	21 545	21,5	22,3	1,6
Hipotecario	14 547	18 156	18 531	27,2	27,4	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>102 734</b>	<b>122 759</b>	<b>123 638</b>	<b>21,5</b>	<b>20,3</b>	<b>0,7</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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

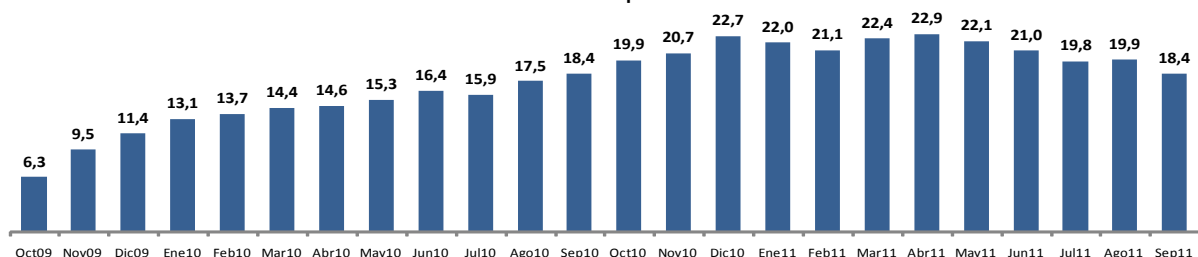
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 28 de octubre de 2011

## LIQUIDEZ

En setiembre, el crecimiento mensual de la **liquidez del sector privado** fue negativo en 0,2 por ciento, con lo que la tasa de variación porcentual en los últimos 12 meses pasó de 19,9 por ciento en agosto a 18,4 por ciento en setiembre. La evolución de setiembre se explicó por la disminución de las formas dinerarias de la liquidez: los depósitos a la vista en 3,4 por ciento y el circulante en 0,2 por ciento. Aumentaron, en cambio, los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo, 1,3 por ciento y 1,2 por ciento, respectivamente.

**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO**  
SETIEMBRE 2009 - SETIEMBRE 2011  
Tasas de variación porcentual anual



	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
Saldos	127 090	130 091	136 843	135 985	137 402	140 158	141 158	143 295	144 715	147 398	148 381	148 035
Flujos mensuales	2 029	3 001	6 752	-858	1 417	2 756	1 000	2 136	1 420	2 682	983	-346
Var(%) mensuales	1,6	2,4	5,2	-0,6	1,0	2,0	0,7	1,5	1,0	1,9	0,7	-0,2

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
Circulante	20 801	24 766	24 714	18,3	18,8	-0,2
Depositos	103 448	122 324	121 997	19,8	17,9	-0,3
Depósitos Vista	31 574	40 186	38 803	30,4	22,9	-3,4
Depósitos Ahorro	28 362	34 372	34 834	25,4	22,8	1,3
Depósitos Plazo	43 512	47 767	48 360	9,0	11,1	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>125 061</b>	<b>148 381</b>	<b>148 035</b>	<b>19,9</b>	<b>18,4</b>	<b>-0,2</b>

**Por monedas**, la tendencia observada desde julio fue la de un progresivo traslado de depósitos de dólares a soles, hecho que responde a un retorno a la confianza en la moneda local luego de terminar la incertidumbre del periodo electoral.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
Circulante	20 801	24 766	24 714	18,3	18,8	-0,2
Depositos	54 428	63 949	65 040	18,6	19,5	1,7
Depósitos Vista	16 203	20 467	19 559	25,1	20,7	-4,4
Depósitos Ahorro	15 891	19 621	20 257	28,0	27,5	3,2
Depósitos Plazo	22 333	23 861	25 223	7,4	12,9	5,7
<b>TOTAL</b>	<b>75 888</b>	<b>89 938</b>	<b>91 008</b>	<b>19,1</b>	<b>19,9</b>	<b>1,2</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 28 de octubre de 2011

En setiembre se acentuó esta tendencia observándose un traslado de monedas, especialmente en depósitos de ahorro y a plazo (una similar tendencia se observó en los partícipes de los fondos mutuos).

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

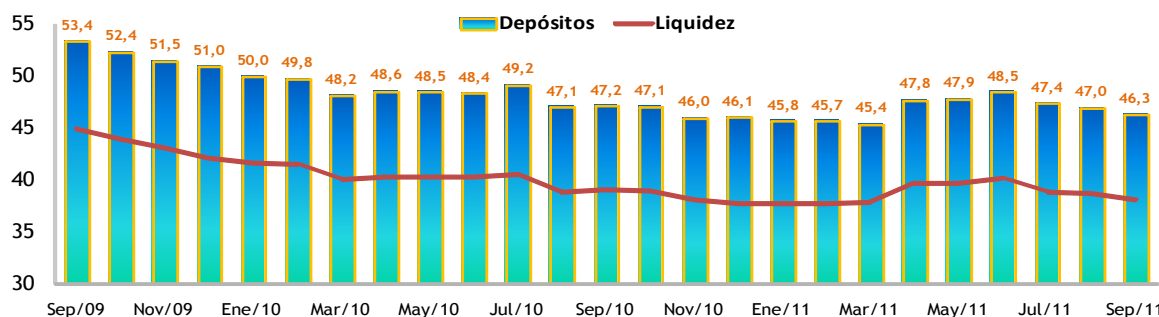
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
<b>Depositos</b>	<b>17 445</b>	<b>20 774</b>	<b>20 269</b>	<b>21,3</b>	<b>16,2</b>	<b>-2,4</b>
Depósitos Vista	5 470	7 017	6 848	36,5	25,2	-2,4
Depósitos Ahorro	4 438	5 250	5 188	22,2	16,9	-1,2
Depósitos Plazo	7 537	8 507	8 234	10,6	9,2	-3,2
<b>TOTAL</b>	<b>17 499</b>	<b>20 798</b>	<b>20 294</b>	<b>21,2</b>	<b>16,0</b>	<b>-2,4</b>

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez se redujo 0,5 puntos porcentuales (de 38,7 por ciento en agosto a 38,2 por ciento en setiembre) producto del mayor crecimiento de los depósitos en soles con respecto a los dólares, que superó el efecto de la depreciación del nuevo sol frente al dólar. Por la misma razón, el coeficiente de dolarización de los depósitos (que no incluye al circulante) disminuyó de 47,0 a 46,3 por ciento (0,3 puntos porcentuales).

## DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS

SETIEMBRE 2009 - SETIEMBRE 2011

En Porcentajes



	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
<b>NIVELES DE DOLARIZACIÓN</b>												
Depósitos	47,1	46,0	46,1	45,8	45,7	45,4	47,8	47,9	48,5	47,4	47,0	46,3
Liquidez	39,0	38,2	37,8	37,8	37,8	37,8	39,7	39,8	40,3	38,9	38,7	38,2

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** disminuyó 3,1 por ciento en setiembre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que disminuyó 0,3 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que disminuyó 7,7 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que disminuyó 1,8 por ciento)<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Para obtener esta cifra se excluyen las participaciones de las entidades financieras y del sector público.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 28 de octubre de 2011

La evolución de los fondos administrados por la AFP y los fondos mutuos, especialmente los primeros, estuvo influida por el comportamiento fuertemente negativo de los índices de las bolsas de valores ante la posibilidad de que ocurra una nueva recesión internacional. En la bolsa local, el Índice General cayó 11,4 por ciento y el Índice Selectivo 11,5 por ciento. En los Estados Unidos el índice Dow Jones cayó 6,0 por ciento y el índice Nasdaq 6,4 por ciento.

## COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
Depósitos	103 448	122 324	121 997	19,8	17,9	-0,3
Fondos mutuos 1/	14 002	13 292	13 052	-3,0	-6,8	-1,8
AFPs 2/	79 577	83 561	77 158	11,9	-3,0	-7,7
Otros 3/	2 633	3 477	3 511	36,5	33,3	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>199 659</b>	<b>222 654</b>	<b>215 717</b>	<b>15,4</b>	<b>8,0</b>	<b>-3,1</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 valor del portafolio de **inversiones de las AFP** al cierre de setiembre fue de S/. 78 455 millones. Este concepto incluye el patrimonio de los aportantes (que es parte del ahorro del sistema financiero) y el encaje legal que constituyen las administradoras con recursos propios. Ambos tramos se invierten en los mismos tipos de instrumentos.

Con respecto a agosto, el valor de este portafolio fue menor en S/. 6 657 millones. El valor de las inversiones domésticas disminuyó S/. 3 919 millones debido principalmente a la pérdida de valor de las acciones locales (S/. 2 674 millones). Disminuyeron además los depósitos en el sistema financiero local (S/. 764 millones) y los títulos emitidos por el gobierno y el BCRP (S/. 358 millones).

El valor de las inversiones en el exterior disminuyó US\$ 2 815 millones. Disminuyeron las acciones de compañías externas (US\$ 2 355 millones), los depósitos (US\$ 369 millones) y los bonos (US\$ 440 millones); pero aumentaron las tenencias de fondos mutuos y fondos de inversión internacionales (US\$ 348 millones).

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP (\*)

Saldos en millones de soles y dólares

	ago-11			sep-11		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>42 773</u>	<u>6 356</u>	<u>60 125</u>	<u>40 587</u>	<u>5 739</u>	<u>56 485</u>
Gobierno	13 699	20	13 755	13 293	38	13 398
-Bonos del Tesoro Público	12 956	20	13 012	12 599	38	12 704
-CDBCRP	743	-	743	694	-	694
Depósitos y certificados	2 718	696	4 618	2 845	379	3 895
Renta fija 1/	7 517	1 414	11 378	7 406	1 461	11 454
Renta variable	16 804	2 584	23 859	15 020	2 268	21 301
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>8 735</u>	<u>23 848</u>	<u>-</u>	<u>7 734</u>	<u>21 422</u>
<b>TOTAL</b>	<b>43 373</b>	<b>15 092</b>	<b>84 573</b>	<b>40 596</b>	<b>13 473</b>	<b>77 916</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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 28 de octubre de 2011

El patrimonio de los **fondos mutuos**, por su parte, disminuyó 2,1 por ciento en setiembre. Debido a la coyuntura el segmento más afectado fue el de fondos de renta mixta y variable (10,5 por ciento de caída mensual). Por monedas, se observó un retorno al nuevo sol. El patrimonio de los fondos en soles se incrementó 1,4 por ciento mientras que el patrimonio de los fondos en dólares disminuyó 4,1 por ciento. El número de partícipes se mantuvo en 261 mil.

## FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	sep-10	ago-11	sep-11	Ago-11/ Ago-10	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Ago-11
<b>Renta fija</b>	<b>12 493</b>	<b>11 511</b>	<b>11 457</b>	<b>-6,3</b>	<b>-8,3</b>	<b>-0,5</b>
Fondos cotizados en soles	4 135	4 144	4 241	0,4	2,6	2,3
Fondos cotizados en dólares (US\$ millones)	2 975	2 622	2 568	-9,6	-13,7	-2,0
<b>Renta mixta y variable</b>	<b>2 224</b>	<b>2 206</b>	<b>1 975</b>	<b>11,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,5</b>
Fondos en soles	904	1 018	991	31,2	9,7	-2,6
Fondos en dólares (US\$ millones)	470	423	350	-0,6	-25,5	-17,2
<b>TOTAL</b>	<b>14 717</b>	<b>13 717</b>	<b>13 432</b>	<b>-3,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-2,1</b>
<b>Número de partícipes (miles)</b>	<b>267</b>	<b>261</b>	<b>261</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,2</b>

Fuente: CONASEV

## MERCADO DE CAPITALES

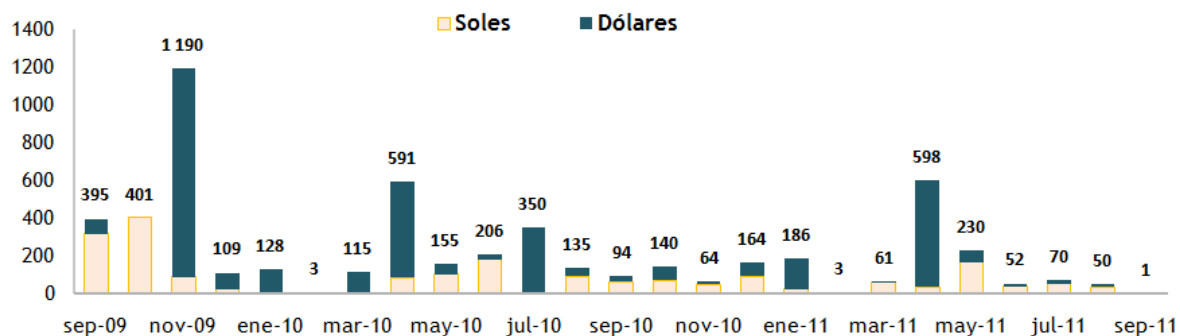
En setiembre se realizaron 5 emisiones de títulos de oferta pública por un monto equivalente a S/. 179 millones. La única emisión efectuada por una empresa no financiera correspondió a Corporación Miski por US\$ 0,5 millones en instrumentos de corto plazo. La mayor emisión individual la efectuó Scotiabank en bonos corporativos por S/. 75,9 millones, a un plazo de 7 años.

En lo que va del año el flujo de financiamiento que las empresas obtuvieron en el mercado de valores ascendió a S/. 1 253 millones, monto 29,5 por ciento menor al registrado entre enero y setiembre del año anterior (S/. 1 777 millones).



**COLOCACIONES DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS**  
 SETIEMBRE 2009 - SETIEMBRE 2011

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11
MN (S/. Millones)	63	70	49	92	23	0	60	35	164	37	53	35	0
ME (S/. Millones)	31	70	15	71	163	3	1	563	66	15	17	15	1
Total (S/. Millones)	94	140	64	164	186	3	61	598	230	52	70	50	1

**Departamento de Estadísticas Monetarias**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
 28 de octubre de 2011