

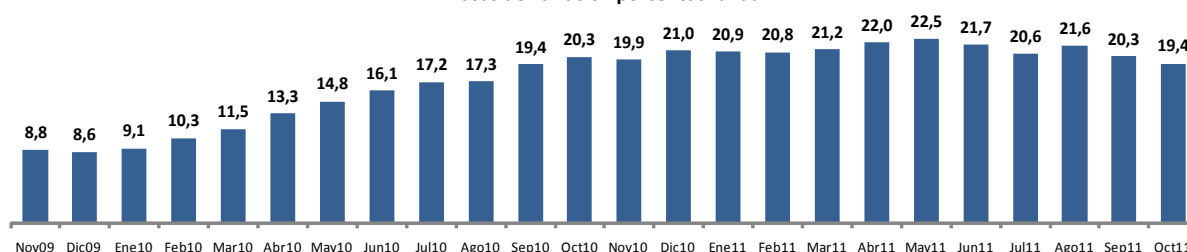
CRÉDITO Y LIQUIDEZ: OCTUBRE DE 2011¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El crecimiento del **crédito al sector privado** en octubre fue 1,2 por ciento (S/. 1 812 millones), con lo que acumuló un crecimiento fue 19,4 por ciento en los últimos 12 meses.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
NOVIEMBRE 2009 - OCTUBRE 2011

Tasas de variación porcentual anual



	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
Saldos	128 149	130 901	131 534	133 100	135 309	138 873	142 548	143 938	145 592	146 869	148 032	149 844
Flujos mensuales	2 653	2 751	634	1 565	2 209	3 565	3 675	1 390	1 653	1 278	1 163	1 812
Var(%) mensuales	2,1	2,1	0,5	1,2	1,7	2,6	2,6	1,0	1,1	0,9	0,8	1,2

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Oct-10	Sep-11	Oct-11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	84 603	98 410	99 442	18,7	17,5	1,0
Comercio Exterior	8 525	9 290	8 964	10,4	5,1	-3,5
Resto	76 078	89 120	90 478	19,6	18,9	1,5
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	40 893	49 622	50 402	23,7	23,3	1,6
Consumo	25 361	30 227	30 646	21,2	20,8	1,4
Hipotecario	15 532	19 395	19 756	27,9	27,2	1,9
TOTAL	125 497	148 032	149 844	20,3	19,4	1,2

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

En el último mes y por **tipo de prestatario**, el crédito destinado a empresas creció 1,0 por ciento (0,4 por ciento en setiembre), liderado por los préstamos distintos al de comercio exterior, los cuales crecieron 1,5 por ciento (1,1 por ciento en setiembre). Por su parte, el crédito destinado a personas aumentó 1,6 por ciento (1,7 por ciento en setiembre).

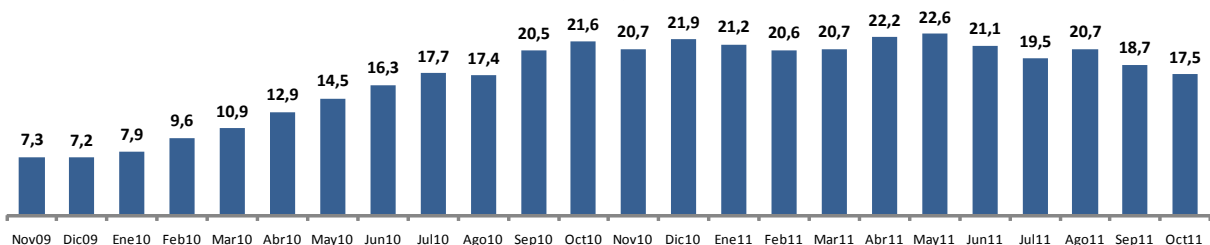
Con respecto a octubre de 2010, el crédito a empresas creció 17,5 por ciento (18,7 por ciento en setiembre), mientras que el crédito a personas aumentó 23,3 por ciento (23,7 por ciento en setiembre).

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

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.



CRÉDITO A EMPRESAS
NOVIEMBRE 2009 - OCTUBRE 2011
 Tasas de variación porcentual anual



	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
Saldos	86 448	88 370	88 309	89 110	90 430	93 309	95 979	96 496	97 792	98 063	98 410	99 442
Flujos mensuales	1 845	1 922	-61	801	1 320	2 879	2 669	517	1 296	271	347	1 032
Var(%) mensuales	2,2	2,2	-0,1	0,9	1,5	3,2	2,9	0,5	1,3	0,3	0,4	1,0

Recuadro
Financiamiento de proyectos de inversión

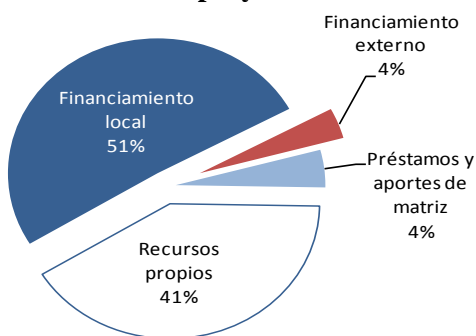
En el mes de octubre la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) consultó a las empresas sobre sus decisiones de financiamiento de proyectos de inversión. Según los resultados, la mayor parte de las empresas encuestadas financian sus proyectos de inversión en el mercado local y en moneda extranjera, a plazos entre uno a cinco años.

En cuanto a la fuente de financiamiento, más de la mitad de las empresas encuestadas de los sectores manufactura (58 por ciento), servicios (55 por ciento), y agro y pesca (58 por ciento) se financian localmente; en tanto que la mayoría de las empresas de los sectores minería e hidrocarburos (71 por ciento), transportes y comunicaciones (56 por ciento), electricidad, gas y agua (55 por ciento) y construcción (50 por ciento) lo hacen con recursos propios.

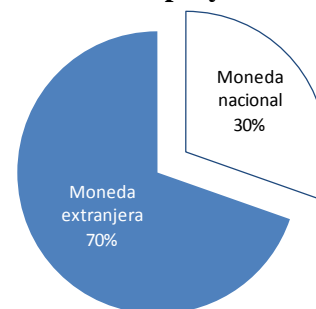
De otro lado, más de dos tercios de las encuestadas financian preferentemente en moneda extranjera. De este grupo destaca los sectores transportes y comunicaciones, manufactura, minería e hidrocarburos, y agro y pesca donde más del 70 por ciento de las empresas eligieron dicha opción. En tanto que más del 60 por ciento de las empresas de los sectores electricidad, agua y gas (64 por ciento) y construcción (63 por ciento) lo hacen preferentemente en moneda nacional.

Finalmente, el plazo de financiamiento que predomina entre las empresas es de entre 1 a 3 años (32 por ciento), donde destaca el sector construcción (72 por ciento) seguido por manufactura (34 por ciento); le sigue con plazos entre 3 a 5 años (29 por ciento) donde destaca los sectores minería e hidrocarburos (42 por ciento) y transportes y comunicaciones (35 por ciento).

Fuente principal de financiamiento del proyecto



¿En qué moneda preferentemente financia sus proyectos de inversión?

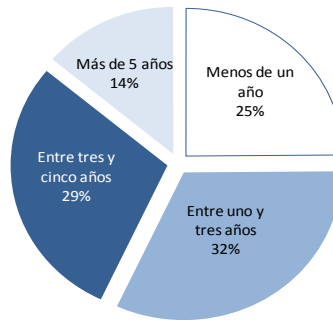


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 – 29 de noviembre de 2011



¿A qué plazo financia sus proyectos?



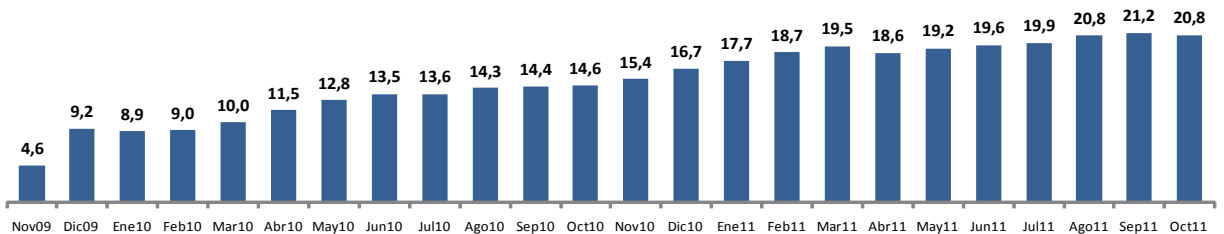
Tamaño de muestra: 253 empresas

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Octubre 2011.

Dentro del segmento de créditos destinados a personas naturales, el crédito de **consumo** aumentó 1,4 por ciento en octubre, similar a setiembre. Por su parte, el crédito **hipotecario** registró un aumento 1,9 por ciento en octubre, ligeramente menor que el de setiembre (2,1 por ciento).

CRÉDITO DE CONSUMO NOVIEMBRE 2009 - OCTUBRE 2011

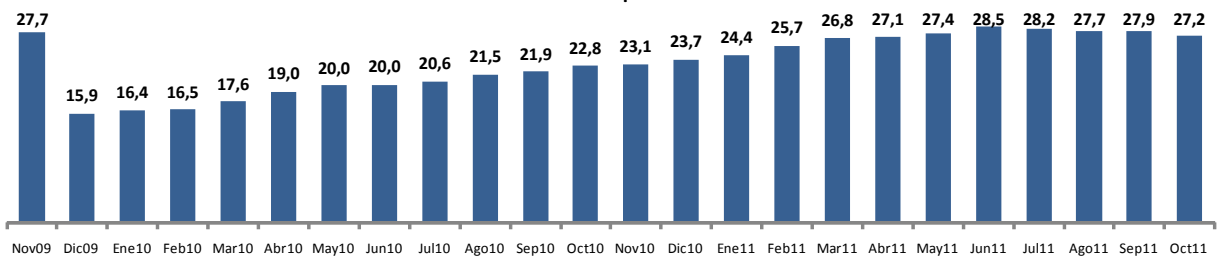
Tasas de variación porcentual anual



	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
Saldos	25 833	26 385	26 774	27 206	27 614	27 916	28 523	29 058	29 136	29 806	30 227	30 646
Flujos mensuales	472	552	388	433	408	302	607	534	79	670	420	420
Var(%) mensuales	1,9	2,1	1,5	1,6	1,5	1,1	2,2	1,9	0,3	2,3	1,4	1,4

CRÉDITO HIPOTECARIO NOVIEMBRE 2009 - OCTUBRE 2011

Tasas de variación porcentual anual



	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
Saldos	15 868	16 145	16 452	16 783	17 264	17 648	18 046	18 385	18 664	19 000	19 395	19 756
Flujos mensuales	336	277	306	331	481	384	398	339	279	337	395	361
Var(%) mensuales	2,2	1,7	1,9	2,0	2,9	2,2	2,3	1,9	1,5	1,8	2,1	1,9

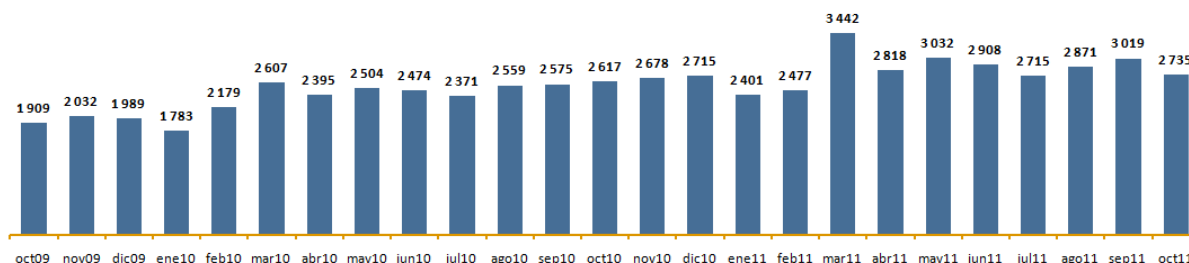
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 – 29 de noviembre de 2011

El número de nuevos desembolsos de créditos hipotecarios de la banca pasó de 3 019 en setiembre a 2 735 en octubre.

NUEVOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS DE LA BANCA

En unidades



	nov-2010	dic-2010	ene-2011	feb-2011	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011
Saldos	2 678	2 715	2 401	2 477	3 442	2 818	3 032	2 908	2 715	2 871	3 019	2 735

Por monedas, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado en moneda nacional (2,0 por ciento mensual) fue mayor que la del crédito en moneda extranjera (0,3 por ciento mensual). Se rompe así la tendencia de los últimos tres meses en que el crédito en dólares había venido creciendo más que el crédito en soles, lo que era consistente con las expectativas de una mayor apreciación del nuevo sol.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Oct-10	Sep-11	Oct-11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
Créditos a empresas 1/	36 426	41 960	43 004	16,0	18,1	2,5
Créditos a personas naturales 2/	30 013	36 796	37 320	25,1	24,3	1,4
Consumo	22 622	27 116	27 468	21,9	21,4	1,3
Hipotecario	7 392	9 680	9 852	35,2	33,3	1,8
TOTAL	66 439	78 755	80 325	20,1	20,9	2,0

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

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 (%)		
	Oct-10	Sep-11	Oct-11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
Créditos a empresas 1/	17 145	20 089	20 084	20,8	17,1	0,0
Comercio Exterior	2 862	3 161	3 044	13,1	6,3	-3,7
Resto	14 283	16 928	17 041	22,4	19,3	0,7
Créditos a personas naturales 2/	3 872	4 565	4 655	19,8	20,2	2,0
Consumo	975	1 107	1 131	15,2	16,0	2,2
Hipotecario	2 897	3 457	3 524	21,4	21,7	1,9
TOTAL	21 017	24 654	24 740	20,6	17,7	0,3

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 – 29 de noviembre de 2011

El coeficiente de **dolarización del crédito al sector privado** tuvo una disminución de 0,9 puntos porcentuales, desde 46,4 por ciento hasta 45,5 por ciento, entre setiembre y octubre. Esta disminución se explicó por el mayor crecimiento mensual del crédito en soles y por la apreciación del nuevo sol frente al dólar.

Por tipo de prestatario, el segmento que muestra el mayor grado de dolarización fue el de empresas, que tuvo el 55,9 por ciento de sus deudas en dólares. El segmento de personas naturales, por el contrario, fue el menos expuesto al tener solamente el 25,3 por ciento de sus deudas en dólares.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Dic/09	Sep/10	Oct/10	Dic/10	Ago/11	Sep/11	Oct11
<u>Por tipo de crédito</u>							
Créditos a empresas	56,6	56,2	56,9	56,6	56,8	57,0	55,9
Créditos a personas	29,1	26,5	26,5	26,5	25,3	25,6	25,3
Créditos de consumo	12,2	10,8	10,8	10,7	10,0	10,2	10,0
Créditos hipotecarios	58,0	52,6	52,3	52,3	49,5	49,7	49,2
<u>Por tipo de institución</u>							
Empresas bancarias (*)	53,8	52,9	53,4	53,3	52,7	53,0	52,0
Banca estatal	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
Instit. Financ. No bancarias	17,0	15,9	15,8	16,0	15,0	15,2	14,8
TOTAL (*)	47,6	46,5	47,0	46,8	46,2	46,4	45,5

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Por tipo de institución financiera, el crédito de las instituciones financieras no bancarias mostró un crecimiento mensual de 2,0 por ciento. El crédito de las financieras creció 3,1 por ciento y el de las cajas municipales 2,0 por ciento. El crédito de las empresas bancarias, que comprende el 84 por ciento del total, creció 1,1 por ciento, mientras que el crédito de la banca estatal tuvo un crecimiento de 0,5 por ciento. En los últimos doce meses el crédito proveniente de las empresas financieras fue el que más creció (37,0 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Oct/10	Sep/11	Oct/11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
Empresas bancarias (*)	104 923	123 556	124 941	20,3	19,1	1,1
Banca estatal	3 469	3 594	3 612	4,1	4,1	0,5
Inst. Fin. No Bancarias	17 105	20 882	21 291	24,0	24,5	2,0
Cajas municipales	8 145	9 456	9 647	19,1	18,4	2,0
Financieras	4 594	6 103	6 293	36,4	37,0	3,1
Resto	4 366	5 322	5 351	20,3	22,6	0,5
TOTAL	125 497	148 032	149 844	20,3	19,4	1,2

(*) Incluye sucursales en el exterior.

LIQUIDEZ

En octubre, el crecimiento mensual de la **liquidez del sector privado** fue positivo en 1,5 por ciento, con lo que la tasa de variación porcentual en los últimos 12 meses se ubicó en 18,6 por ciento, casi igual que en setiembre (18,7 por ciento). En octubre crecieron el circulante (2,2 por ciento), los depósitos a la vista (1,6 por ciento) y los depósitos a plazo (3,0 por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

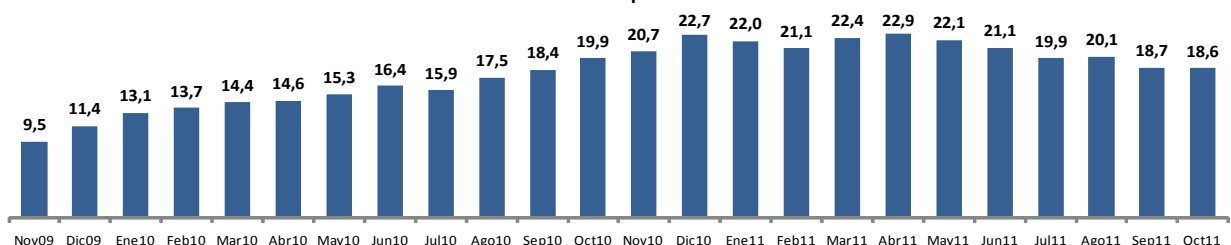
No. 64 – 29 de noviembre de 2011

ciento), aunque este último componente reflejó un mayor crecimiento de los depósitos en dólares (7,4 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

NOVIEMBRE 2009 - OCTUBRE 2011

Tasas de variación porcentual anual



	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
Saldos	130 091	136 843	135 985	137 402	140 158	141 158	143 295	144 864	147 547	148 530	148 455	150 730
Flujos mensuales	3 001	6 752	-858	1 417	2 756	1 000	2 136	1 570	2 682	983	-75	2 275
Var(%) mensuales	2,4	5,2	-0,6	1,0	2,0	0,7	1,5	1,1	1,9	0,7	-0,1	1,5

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	oct-10	sep-11	oct-11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
Circulante	21 467	24 732	25 288	18,9	17,8	2,2
Depositos	104 773	122 361	124 198	18,3	18,5	1,5
Depósitos Vista	31 599	38 847	39 461	23,0	24,9	1,6
Depósitos Ahorro	28 436	34 895	34 646	23,0	21,8	-0,7
Depósitos Plazo	44 739	48 619	50 092	11,7	12,0	3,0
TOTAL	127 090	148 455	150 730	18,7	18,6	1,5
Nota: Fondos mutuos renta fija	12 540	11 457	11 726	-8,3	-6,5	2,3

Por monedas, hubo mayor crecimiento de la liquidez en moneda extranjera (3,8 por ciento), lo cual se dio a pesar de la fuerte apreciación del sol registrada en octubre. Debido a este hecho, se quiebra la tendencia de los tres meses previos hacia una menor dolarización de la liquidez.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	oct-10	sep-11	oct-11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
Circulante	21 467	24 732	25 288	18,9	17,8	2,2
Depositos	55 305	65 248	64 917	19,9	17,4	-0,5
Depósitos Vista	16 218	19 597	19 993	20,9	23,3	2,0
Depósitos Ahorro	16 001	20 314	19 835	27,8	24,0	-2,4
Depósitos Plazo	23 086	25 337	25 088	13,4	8,7	-1,0
TOTAL	77 397	91 273	91 380	20,3	18,1	0,1
Nota: Fondos mutuos renta fija	4 174	4 241	4 278	2,6	2,5	0,9

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

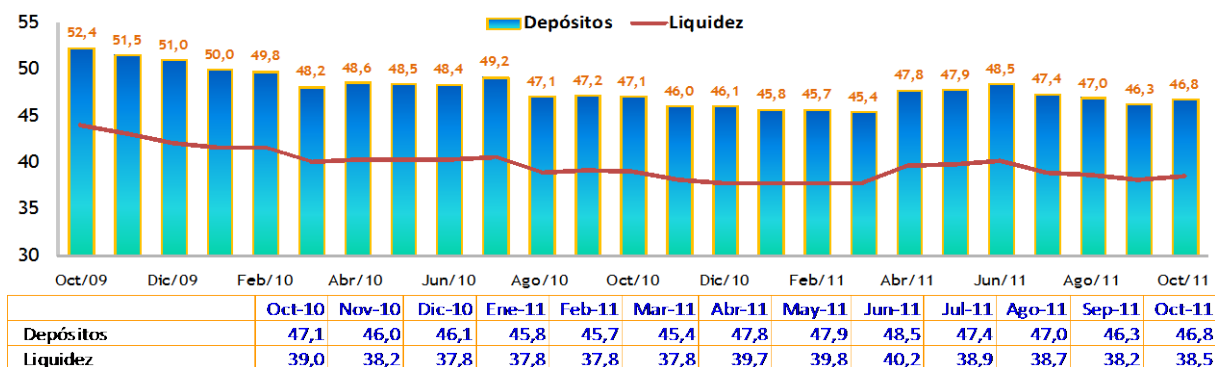
No. 64 – 29 de noviembre de 2011

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

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	oct-10	sep-11	oct-11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
Depósitos	17 604	20 325	21 097	16,5	19,8	3,8
Depósitos Vista	5 474	6 851	6 928	25,2	26,6	1,1
Depósitos Ahorro	4 425	5 189	5 271	16,9	19,1	1,6
Depósitos Plazo	7 705	8 285	8 898	9,9	15,5	7,4
TOTAL	17 684	20 350	21 121	16,3	19,4	3,8
Nota: Fondos mutuos renta fija	2 977	2 568	2 650	-13,7	-11,0	3,2

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez se incrementó 0,3 puntos porcentuales (de 38,2 por ciento en setiembre a 38,5 por ciento en octubre). La mayor dolarización de la liquidez se explicaría por la mayor captación de depósitos en dólares (US\$ 771 millones) con respecto a la moneda nacional (S/. 107 millones). Por la misma razón, el coeficiente de dolarización de los depósitos (que no incluye al circulante) aumentó de 46,3 a 46,8 por ciento (0,5 puntos porcentuales).

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS OCTUBRE 2009 - OCTUBRE 2011 En Porcentajes



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 3,0 por ciento en octubre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 1,5 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentó 6,0 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que creció 1,3 por ciento)³.

La evolución de los fondos administrados por la AFP y los fondos mutuos, especialmente los primeros, estuvo influida por el comportamiento fuertemente positivo de los índices de las bolsas de valores. Así en el Perú los índices General y Selectivo aumentaron 7,1 por ciento mientras que en Estados Unidos el índice Dow Jones aumentó 9,5 por ciento y el índice Nasdaq 11,1 por ciento.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 – 29 de noviembre de 2011

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Oct/10	Sep/11	Oct/11	Sep-11/ Sep-10	Oct-11/ Oct-10	Oct-11/ Sep-11
Depósitos	104 773	122 361	124 198	18,3	18,5	1,5
Fondos mutuos 1/	14 146	12 951	13 122	-7,5	-7,2	1,3
AFPs 2/	83 255	77 158	81 815	-3,0	-1,7	6,0
Otros 3/	2 701	3 598	3 480	36,7	28,8	-3,3
TOTAL	204 875	216 068	222 615	8,2	8,7	3,0

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.

MERCADO DE CAPITAL

En octubre se realizaron doce emisiones de títulos de oferta pública en ambas monedas por un monto total equivalente a S/. 467 millones. La mayor parte de estas emisiones fue en soles. Las empresas no financieras, por su parte, emitieron títulos por un total de S/. 198 millones, el cual es el monto más alto registrado desde mayo del presente año. La emisión individual de mayor volumen la efectuó el Banco de Crédito por S/. 128 millones. Dentro del sector empresas, la emisión de mayor volumen fue realizada por Telefónica del Perú por un monto de S/. 59,3 millones. Las emisiones a mayor plazo fueron las de Luz del Sur y Financiera Edyficar, ambas a 10 años.

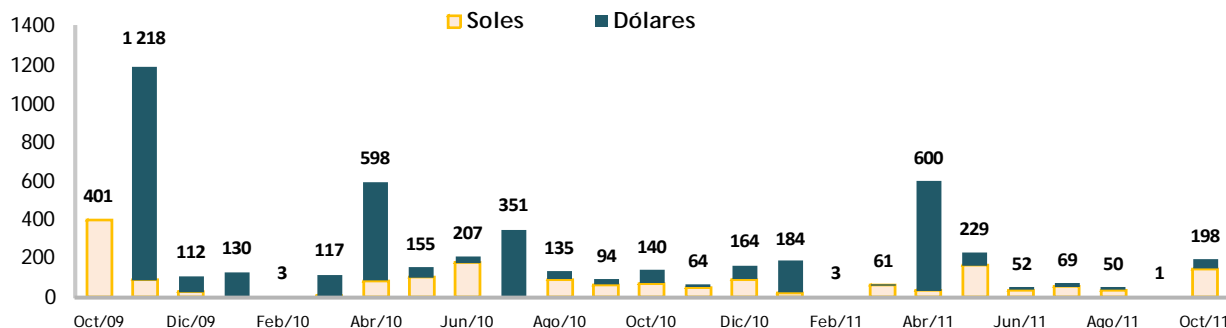
INSTRUMENTOS COLOCADOS EN OCTUBRE 2011

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/./M			
04-oct-11	Telefónica del Perú	59,3	--	59,3	6,19%	5,0	Bonos corporativos
11-oct-11	Mibanco	40,6	--	40,6	4,93%	1,0	Certificados de depósito negociables
13-oct-11	Financiera Edyficar	40,0	--	40,0	8,16%	10,0	Bonos subordinados
14-oct-11	Rash Perú S.A.C.	3,0	--	3,0	5,30%	0,3	Papeles comerciales
14-oct-11	Banco Falabella Perú	30,0	--	30,0	5,00%	1,0	Certificados de depósito negociables
20-oct-11	Corporación Miski	--	0,5	1,4	9,00%	0,5	Papeles comerciales
25-oct-11	Rash Perú S.A.C.	3,0	--	3,0	5,33%	0,5	Papeles comerciales
26-oct-11	Luz del Sur	54,4	--	54,4	6,66%	7,0	Bonos corporativos
26-oct-11	Luz del Sur	27,2	--	27,2	7,09%	10,0	Bonos corporativos
27-oct-11	COFIDE	30,0	--	30,0	5,60%	3,0	Bonos corporativos
28-oct-11	Ferreyros	--	18,2	50,3	5,75%	5,0	Bonos corporativos
28-oct-11	Banco de Crédito del Perú	128,0	--	128,0	6,22%	5,0	Bonos corporativos
		415,6	18,7	467,3			

En lo que va del año el flujo de financiamiento que las empresas obtuvieron en el mercado de valores ascendió a S/. 1 452 millones, monto 24,3 por ciento menor al registrado entre enero y octubre del año anterior (S/. 1 917 millones).

COLOCACIONES DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS
OCTUBRE 2009 - OCTUBRE 2011

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
MN (S/. Millones)	70	49	92	23	0	60	35	164	37	53	35	0	147
ME (S/. Millones)	70	15	71	163	3	1	563	66	15	17	15	1	52
Total (S/. Millones)	140	64	164	184	3	61	600	229	52	69	50	1	198

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
29 de noviembre de 2011