

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: ENERO DE 2012¹

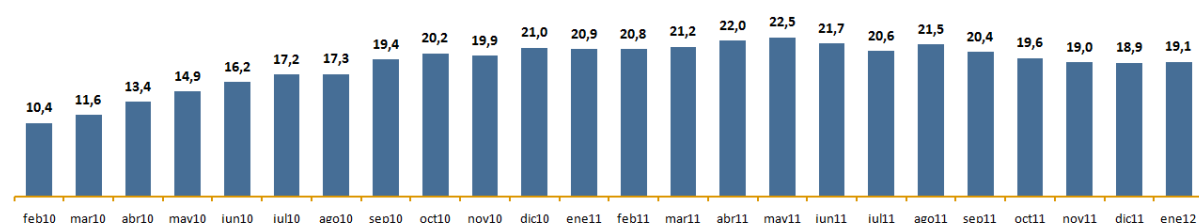
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

El **crédito al sector privado** creció 0,6 por ciento en enero, incluyendo los créditos otorgados por las sucursales en el exterior de los bancos locales. Durante los últimos doce meses, este agregado creció 19,1 por ciento, superando la tasa registrada en diciembre de 2011, que fue 18,9 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

FEBRERO 2010 - ENERO 2012

Tasas de variación anual

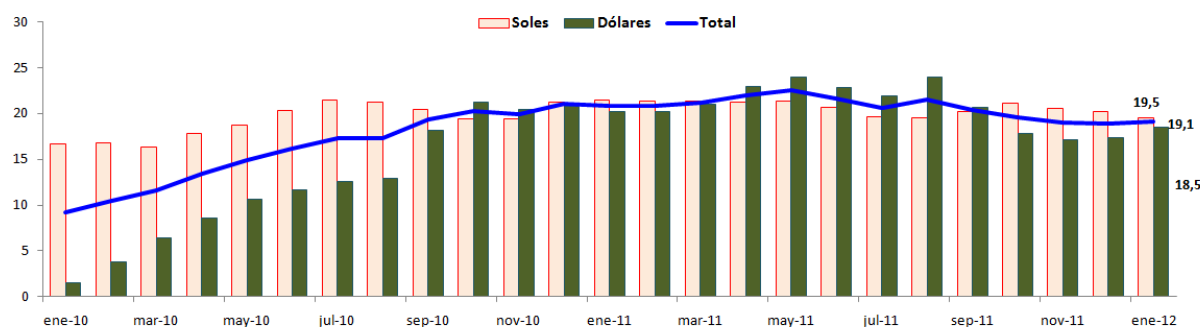


	ene-2011	feb-2011	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012
Saldos (millones de S/.)	129 134	130 678	132 847	136 335	139 915	141 296	142 917	144 170	145 419	147 276	149 668	152 810	153 758
Flujos mensuales (millones de S/.)	632	1 544	2 168	3 488	3 581	1 381	1 621	1 252	1 250	1 857	2 392	3 141	948
Variaciones (%) mensuales	0,5	1,2	1,7	2,6	2,6	1,0	1,1	0,9	0,9	1,3	1,6	2,1	0,6

Por monedas, el crédito en dólares recuperó dinamismo, mientras que el crédito en soles tuvo una ligera desaceleración. El crecimiento del crédito en dólares estuvo dirigido principalmente a empresas. En este segmento, la demanda por créditos en dólares aumentó 1,0 por ciento en enero en tanto que la demanda por créditos en soles disminuyó 0,4 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12
Saldos en Millones de Soles	129 134	130 678	132 847	136 335	139 915	141 296	142 917	144 170	145 419	147 276	149 668	152 810	153 758
Variaciones Anuales (%)	20,9	20,8	21,2	22,0	22,5	21,7	20,6	21,5	20,4	19,6	19,0	18,9	19,1
M.N.	21,4	21,4	21,3	21,2	21,3	20,7	19,6	19,5	20,2	21,1	20,6	20,2	19,5
M.E.	20,2	20,1	21,0	23,0	23,9	22,8	21,9	23,9	20,6	17,8	17,1	17,4	18,5

El coeficiente de **dolarización del crédito al sector privado** aumentó 0,1 puntos porcentuales con respecto a diciembre (desde 45,2 por ciento hasta 45,3 por ciento). Por tipo

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 27 de enero de 2012

de colocación, el crédito a empresas incrementó su coeficiente de dolarización de 55,6 a 55,8 por ciento (0,2 puntos porcentuales). El crédito a personas naturales mantuvo su coeficiente de dolarización en 25,1 por ciento.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (*)

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	ene-12
Créditos a empresas	62,6	56,6	56,7	56,2	55,6	55,8
<u>Créditos a personas</u>	<u>34,4</u>	<u>29,1</u>	<u>26,5</u>	<u>26,0</u>	<u>25,1</u>	<u>25,1</u>
Créditos de consumo	15,1	12,3	10,7	10,4	9,8	9,8
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	51,6	49,2	49,1
TOTAL	53,7	47,6	46,8	46,3	45,2	45,3

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por tipo de institución financieras

Por tipo de institución financiera, el crédito al sector privado otorgado por las empresas bancarias, que comprende el 83 por ciento del total, aportó casi todo el incremento de enero (0,7 por ciento o S/. 933 millones). Entre las instituciones financieras no bancarias, creció el crédito de las empresas financieras (0,6 por ciento o S/. 40 millones) pero se redujo el de las cajas municipales (0,5 por ciento o S/. 52 millones). La banca estatal tuvo un aumento del crédito de 0,6 por ciento (S/. 22 millones).

Con relación al mismo mes del año anterior, el crédito de las empresas bancarias se expandió 19,2 por ciento. Esta tasa resultó menor a la que tuvieron las instituciones financieras no bancarias (23,5 por ciento en el segundo), donde el crédito de las empresas financieras fue el más dinámico (31,7 por ciento anual a enero). Por su parte, el crédito de la banca estatal tuvo un crecimiento anual de 4,2 por ciento a enero, algo mayor al observado en diciembre (4,0 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-11	dic-11	ene-12	Dic-10/ Dic-09	Dic-11/ Dic-10	Ene-12/ Ene-11	Ene-12/ Dic-11
Empresas bancarias (*)	107 288	126 931	127 865	20,0	18,8	19,2	0,7
Banca estatal	3 517	3 644	3 666	19,8	4,0	4,2	0,6
<u>Inst. Fin. No Bancarias</u>	<u>23 445</u>	<u>28 932</u>	<u>28 964</u>	<u>30,5</u>	<u>24,7</u>	<u>23,5</u>	<u>0,1</u>
Cajas municipales	8 482	9 950	9 897	22,6	17,4	16,7	-0,5
Financieras	5 116	6 697	6 737	41,9	33,9	31,7	0,6
Resto	4 732	5 588	5 593	23,6	18,5	18,2	0,1
TOTAL	129 134	152 810	153 758	21,0	18,9	19,1	0,6

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por modalidad

Por modalidad, el crédito destinado a personas naturales continuó mostrando tasas de crecimiento más altas que el crédito a empresas³, lo cual es consistente con la mayor penetración del sistema financiero al segmento de hogares.

³ Se incluye dentro de este rubro a las personas jurídicas sin fines de lucro.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 27 de enero de 2012

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

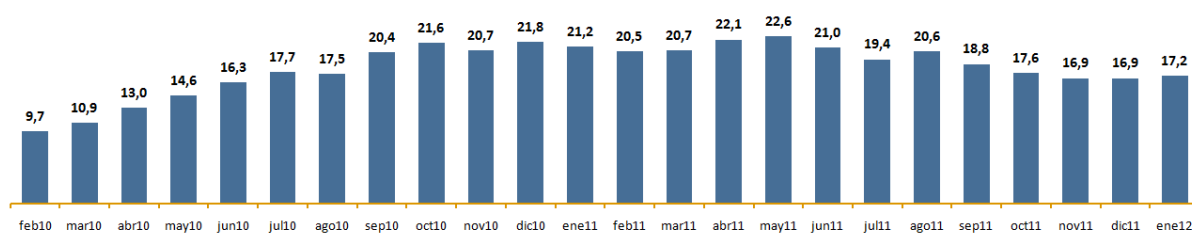
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-11	dic-11	ene-12	Dic-10/ Dic-09	Dic-11/ Dic-10	Ene-12/ Ene-11	Ene-12/ Dic-11
Créditos a empresas 1/	86 354	100 850	101 242	21,8	16,9	17,2	0,4
Comercio Exterior	8 162	8 703	8 444	40,9	3,8	3,5	-3,0
Resto	78 193	92 147	92 799	20,0	18,3	18,7	0,7
Créditos a personas naturales 2/	42 780	51 960	52 515	19,5	23,0	22,8	1,1
Consumo	26 663	31 779	32 013	16,9	20,3	20,1	0,7
Hipotecario	16 117	20 181	20 502	24,0	27,4	27,2	1,6
TOTAL	129 134	152 810	153 758	21,0	18,9	19,1	0,6

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 flujo de incremento mensual de crédito total en enero fue S/. 948 millones. La mayor parte de este flujo cual se dio bajo la forma de sobregiros y avances de cuentas corrientes (flujo mensual de S/. 647 millones, aproximadamente) y créditos de arrendamiento financiero (flujo mensual de S/. 281 millones, aproximadamente).

El **crédito a empresas** tuvo una tasa de crecimiento mensual de 0,4 por ciento en enero, con lo que acumuló una tasa anual de 17,2 por ciento con respecto a enero de 2011. En comparación, en diciembre se registró una tasa de crecimiento anual 16,9 por ciento.

CRÉDITO A EMPRESAS FEBRERO 2010 - ENERO 2012 Tasas de variación anual



	ene-2011	feb-2011	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012
Saldos (millones de S/.)	86 354	87 140	88 387	91 238	93 820	94 226	95 601	95 856	96 246	97 333	98 845	100 850	101 242
Flujos mensuales (millones de S/.)	105	786	1 247	2 851	2 582	406	1 374	255	390	1 087	1 512	2 005	393
Variaciones (%) mensuales	0,1	0,9	1,4	3,2	2,8	0,4	1,5	0,3	0,4	1,1	1,6	2,0	0,4

El **crédito de consumo** aumentó 0,7 por ciento en enero y 20,1 por ciento desde enero de 2011, observándose una leve desaceleración respecto diciembre (20,3 por ciento anual). Cabe señalar que el índice de dolarización de los créditos de consumo es el más bajo de todas las modalidades de crédito (9,8 por ciento a enero de 2012).

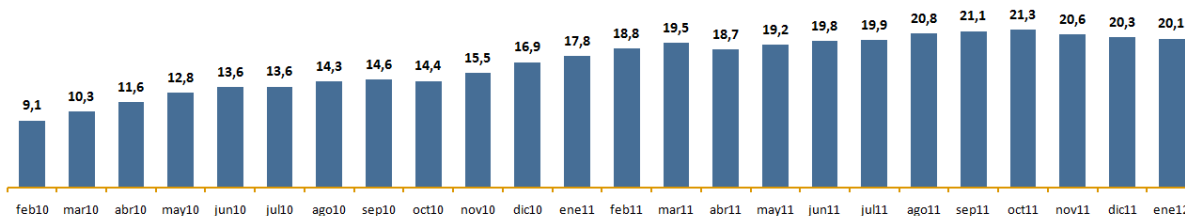
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 27 de enero de 2012

CRÉDITO DE CONSUMO

FEBRERO 2010 - ENERO 2012

Tasas de variación anual



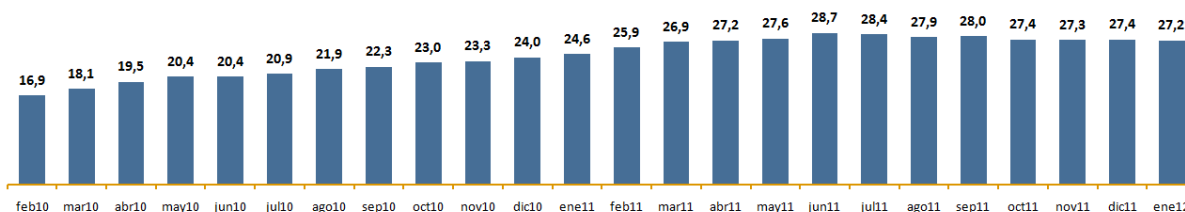
	ene-2011	feb-2011	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012
Saldos (millones de S/.)	26 663	27 094	27 537	27 802	28 409	29 035	29 021	29 687	30 151	30 568	31 034	31 779	32 013
Flujos mensuales (millones de S/.)	246	432	443	265	607	626	-14	666	464	417	466	745	234
Variaciones (%) mensuales	0,9	1,6	1,6	1,0	2,2	2,2	0,0	2,3	1,6	1,4	1,5	2,4	0,7

En la modalidad de **créditos hipotecarios** se registró una ligera desaceleración con relación a diciembre, de 27,4 por ciento anual a 27,2 por ciento anual. Los créditos hipotecarios en soles continuaron perdiendo dinamismo (desde 32,8 por ciento en diciembre hasta 31,8 por ciento en enero), en tanto que los créditos en dólares han continuado su recuperación (desde 22,3 por ciento en diciembre hasta 22,8 por ciento en enero). El índice de dolarización de estos créditos se redujo en 0,1 puntos porcentuales de 49,2 por ciento en diciembre a 49,1 por ciento, producto de la apreciación cambiaria.

CRÉDITO HIPOTECARIO

FEBRERO 2010 - ENERO 2012

Tasas de variación anual



	ene-2011	feb-2011	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012
Saldos (millones de S/.)	16 117	16 444	16 922	17 294	17 686	18 035	18 296	18 626	19 022	19 375	19 790	20 181	20 502
Flujos mensuales (millones de S/.)	281	327	479	372	392	349	261	331	395	353	414	391	322
Variaciones (%) mensuales	1,8	2,0	2,9	2,2	2,3	2,0	1,4	1,8	2,1	1,9	2,1	2,0	1,6

LIQUIDEZ

En enero la liquidez del sector privado registró un crecimiento de 0,8 por ciento, acumulando una tasa de 18,3 por ciento con respecto al mismo mes del año anterior. Esta última tasa fue casi dos puntos porcentuales más alta en comparación a la observada en diciembre (16,6 por ciento), lo que se explica en parte porque el saldo de la liquidez a enero de 2011 fue comparativamente bajo al haberse registrado en dicho mes un crecimiento negativo.

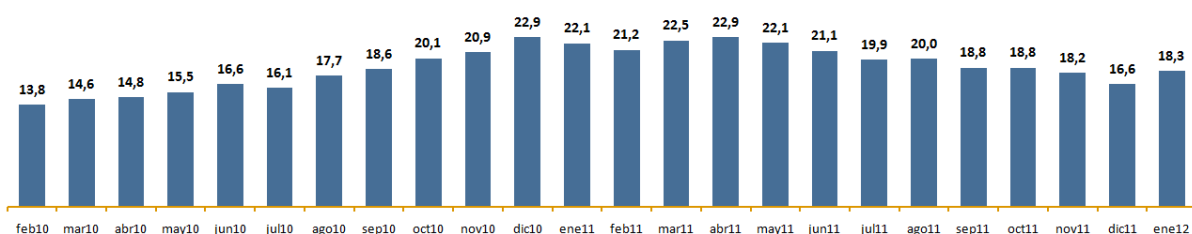
Cabe destacar que la mayor parte de la demanda por liquidez en el último mes se dio bajo la forma de depósitos a plazo del público (2,1 por ciento de incremento). En menor medida, aumentaron también los depósitos a la vista (1,6 por ciento mensual de crecimiento) y los depósitos de ahorro (0,2 por ciento). El circulante, en cambio, disminuyó 2,1 por ciento por motivos estacionales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 27 de enero de 2012

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

FEBRERO 2010 - ENERO 2012
Tasas de variación anual



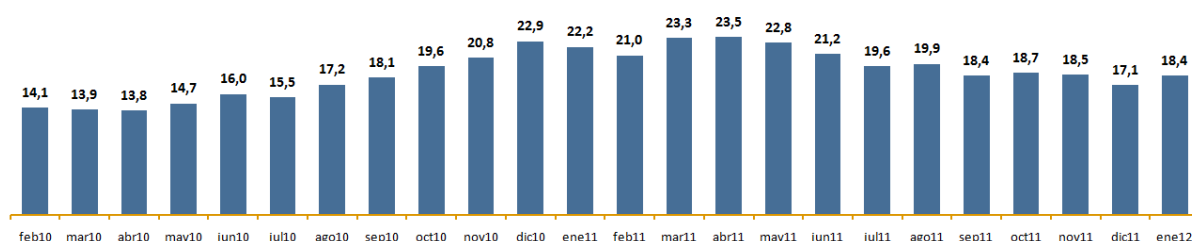
	ene-2011	feb-2011	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012
Saldos (millones de S/.)	133 956	135 350	138 077	138 971	141 045	142 552	145 266	146 241	146 290	148 663	151 416	157 229	158 516
Flujos mensuales (millones de S/.)	-864	1 394	2 727	894	2 074	1 508	2 713	975	49	2 374	2 753	5 813	1 287
Variaciones (%) mensuales	-0,6	1,0	2,0	0,6	1,5	1,1	1,9	0,7	0,0	1,6	1,9	3,8	0,8
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	28,4	27,5	26,4	23,8	22,1	20,0	21,9	19,3	20,5	18,8	15,6	16,0	18,8
Moneda extranjera	12,8	11,9	16,5	21,7	22,1	22,8	16,9	21,2	16,1	18,8	22,5	17,7	17,5
Total	22,1	21,2	22,5	22,9	22,1	21,1	19,9	20,0	18,8	18,8	18,2	16,6	18,3

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-11	dic-11	ene-12	Dic-10/ Dic-09	Dic-11/ Dic-10	Ene-12/ Ene-11	Ene-12/ Dic-11
Circulante	22 976	27 241	26 663	25,4	12,9	16,0	-2,1
Depositos	110 160	128 622	130 423	22,9	17,1	18,4	1,4
Depósitos Vista	33 720	40 190	40 814	29,1	18,8	21,0	1,6
Depósitos Ahorro	30 288	36 911	36 997	22,7	21,5	22,2	0,2
Depósitos Plazo	46 152	51 521	52 611	18,8	12,9	14,0	2,1
TOTAL	133 956	157 229	158 516	22,9	16,6	18,3	0,8

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

FEBRERO 2010 - ENERO 2012
Tasas de variación anual



	ene-2011	feb-2011	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012
Saldos (millones de S/.)	110 160	111 493	114 549	114 624	116 794	117 934	118 815	120 150	120 190	122 081	125 150	128 622	130 423
Flujos mensuales (millones de S/.)	328	1 333	3 057	75	2 170	1 140	881	1 334	40	1 891	3 069	3 472	1 801
Variaciones (%) mensuales	0,3	1,2	2,7	0,1	1,9	1,0	0,7	1,1	0,0	1,6	2,5	2,8	1,4

Por monedas, la tasa de crecimiento mensual de la liquidez en soles superó a la liquidez en dólares en un punto porcentual (1,2 por ciento versus 0,2 por ciento). Esto obedeció a un incremento de depósitos a plazo en soles (6,6 por ciento, equivalentes a S/. 1 762 millones), en parte proveniente de una conversión de depósitos de dólares a soles (US\$ 249 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 27 de enero de 2012

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-11	dic-11	ene-12	Dic-10/ Dic-09	Dic-11/ Dic-10	Ene-12/ Ene-11	Ene-12/ Dic-11
Circulante	22 976	27 241	26 663	25,4	12,9	16,0	-2,1
Depósitos	60 442	70 261	71 979	33,1	16,5	19,1	2,4
Depósitos Vista	17 502	21 285	21 149	33,6	15,4	20,8	-0,6
Depósitos Ahorro	17 833	22 296	22 387	30,7	23,4	25,5	0,4
Depósitos Plazo	25 108	26 681	28 443	34,7	12,1	13,3	6,6
TOTAL	84 155	98 802	99 994	30,5	16,0	18,8	1,2

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

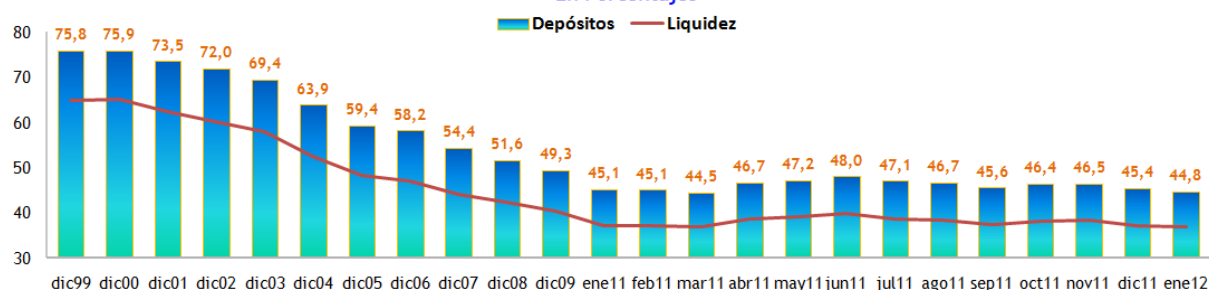
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-11	dic-11	ene-12	Dic-10/ Dic-09	Dic-11/ Dic-10	Ene-12/ Ene-11	Ene-12/ Dic-11
Depósitos	18 414	21 615	21 646	12,4	17,9	17,6	0,1
Depósitos Vista	6 007	7 002	7 283	24,0	23,0	21,3	4,0
Depósitos Ahorro	4 613	5 413	5 411	12,5	18,7	17,3	-0,0
Depósitos Plazo	7 794	9 200	8 951	5,3	13,7	14,8	-2,7
TOTAL	18 445	21 639	21 675	11,8	17,7	17,5	0,2

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez disminuyó 0,3 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2011 (de 37,2 por ciento a 36,9 por ciento). La dolarización de los depósitos disminuyó desde 45,4 por ciento en diciembre hasta 44,8 por ciento en enero.

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS

DICIEMBRE 1999 - ENERO 2012

En Porcentajes



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 3,3 por ciento en enero. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 1,4 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentó 6,4 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 2,9 por ciento)⁴.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 27 de enero de 2012

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ene-11	dic-11	ene-12	Dic-10/ Dic-09	Dic-11/ Dic-10	Ene-12/ Ene-11	Ene-12/ Dic-11
Depósitos	110 160	128 622	130 423	22,9	17,1	18,4	1,4
AFPs 2/	84 407	81 052	86 229	25,9	-6,2	2,2	6,4
Fondos mutuos 1/	14 714	12 736	13 109	18,6	-13,6	-10,9	2,9
Otros 3/	1 978	3 068	3 099	-3,5	54,2	56,7	1,0
TOTAL	211 996	226 027	233 437	23,5	5,8	10,1	3,3

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 aumento del valor de los fondos de las AFP, así como de los fondos mutuos, fue consecuencia de la recuperación de los índices de la bolsa. El Índice General subió 12,7 por ciento en enero en tanto que el índice selectivo lo hizo en 10,7 por ciento. El efecto que tuvo la bolsa sobre los fondos de las AFP se ve al comparar el crecimiento de los fondos según su tipo. El fondo tipo 3, que invierte más en acciones, creció 9,5 por ciento, en tanto que el fondo tipo 1 creció 4,7 por ciento.

MERCADO DE CAPITALES

En enero se realizaron 5 emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico, en ambas monedas por un monto total de S/. 241 millones. De este monto, S/. 181 millones correspondieron a emisiones efectuadas por empresas del sector no financiero que se suman al crédito otorgado a través del sistema financiero (S/. 948 millones en enero).

Las emisiones individuales de mayor volumen fueron de la minera Volcan, que colocó US\$ 35 millones de bonos corporativos en mercado doméstico. Además destacaron Inmuebles Panamericana que colocó bonos de titulización por S/. 80,8 millones a 15 años; y Financiera Crediscotia que colocó certificados de depósito por S/.60 millones a 1 año. Adicionalmente, la empresa minera Volcan efectuó una colocación en el mercado internacional por US\$ 600 millones.

INSTRUMENTOS COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA EN ENERO 2012 /1

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/./M			
18-ene-12	Inmuebles Panamericana	80,8	--	80,8	7,81%	15,0	Bonos de titulización
18-ene-12	Tiendas EFE	3,0	--	3,0	5,60%	0,5	Papeles comerciales
23-ene-12	Corporación Miski	--	0,5	1,3	8,95%	0,5	Papeles comerciales
26-ene-12	Volcan	--	35,5	95,5	5,38%	10,0	Bonos corporativos
27-ene-12	Financiera Crediscotia	60,0	--	60,0	4,97%	1,0	Certificados de depósito negociables
TOTAL		143,8	36,0	240,6			

1/ Preliminar

Cabe mencionar que, en los últimos doce meses, el flujo de financiamiento obtenido por las empresas no financieras a través del mercado de capitales sumó S/. 1 614 millones, monto que equivale al 36,2 por ciento del crédito corporativo obtenido a través del sistema financiero (S/. 4 453 millones).

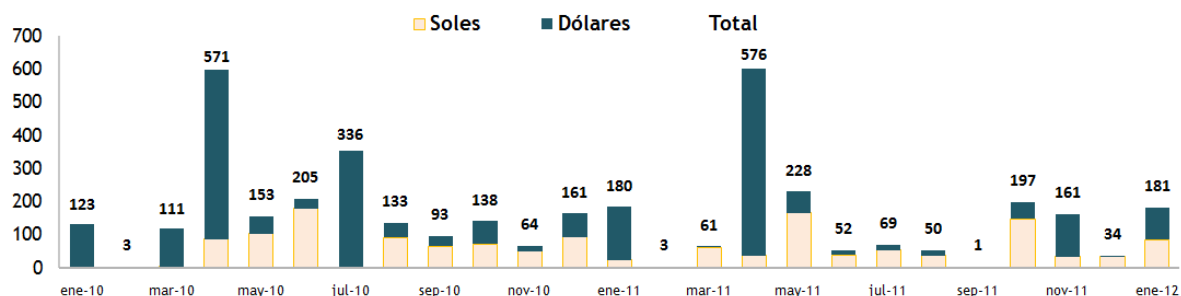


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 27 de enero de 2012

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS ENERO 2010 - ENERO 2012

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12
MN (S/. Millones)	23	0	60	35	164	37	53	35	0	147	33	33	84
ME (S/. Millones)	161	3	1	565	65	15	16	15	1	51	128	1	97
Total (S/. Millones)	180	3	61	576	228	52	69	50	1	197	161	34	181

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
27 de enero de 2012