

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: MARZO DE 2012¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

En marzo, el **crédito al sector privado** creció 1,4 por ciento, superando la tasa observada en febrero que fue 0,2 por ciento³. El mayor impulso del crédito provino del segmento de moneda extranjera, particularmente del crédito a empresas, cuyo saldo se elevó 1,3 por ciento tras haberse reducido 0,3 por ciento en febrero.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Mar-11	Feb-12	Mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Créditos a empresas 1/	85 821	98 428	99 734	17,9	16,4	16,2	1,3
De los cuales:							
Comercio Exterior	8 519	8 178	7 864	3,8	0,7	-7,7	-3,8
Resto	77 303	90 250	91 870	19,4	18,1	18,8	1,8
Créditos a personas naturales 2/	44 459	53 160	54 045	23,0	22,1	21,6	1,7
Consumo	27 537	32 360	32 755	20,3	19,4	18,9	1,2
Hipotecario	16 922	20 801	21 290	27,4	26,5	25,8	2,4
TOTAL	130 281	151 588	153 779	19,6	18,3	18,0	1,4

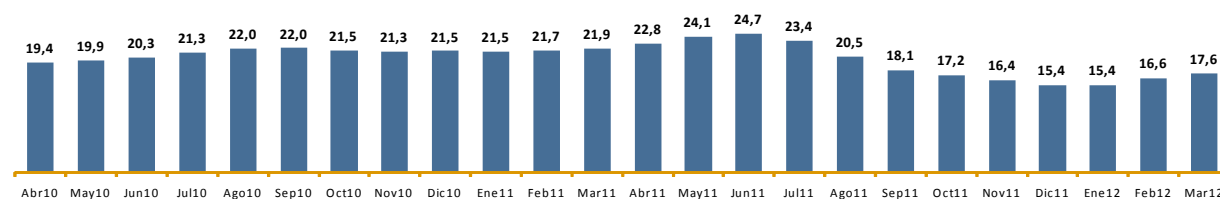
1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

La tasa de crecimiento del crédito desestacionalizado reflejaría una tendencia creciente desde febrero del presente año, aumentando de 15,4 por ciento en enero, a 16,6 por ciento en febrero y a 17,6 por ciento en marzo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

ABRIL 2010 - MARZO 2012

Variación % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado



	Mar/2011	Abr/2011	May/2011	Jun/2011	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012
Saldos (millones de S/.)	127 897	130 194	132 706	135 144	137 209	139 030	140 880	142 764	144 405	146 021	147 975	150 065	152 053
Flujos mensuales (millones de S/.)	2 154	2 297	2 511	2 439	2 065	1 821	1 850	1 884	1 641	1 616	1 954	2 090	1 987
Variaciones (%) mensuales	1,7	1,8	1,9	1,8	1,5	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,3	1,4	1,3

Por monedas, el crédito en dólares registró una tasa de crecimiento más alta (1,9 por ciento mensual) que en moneda nacional. Esta cifra es una corrección a la caída del saldo de crédito de febrero, mes en el cual se produjo una fuerte amortización de créditos de corto

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

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.

³ Se ha aislado los efectos de la variación del tipo de cambio. Para ello, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2011 (S/. 2,70 por US dólar).

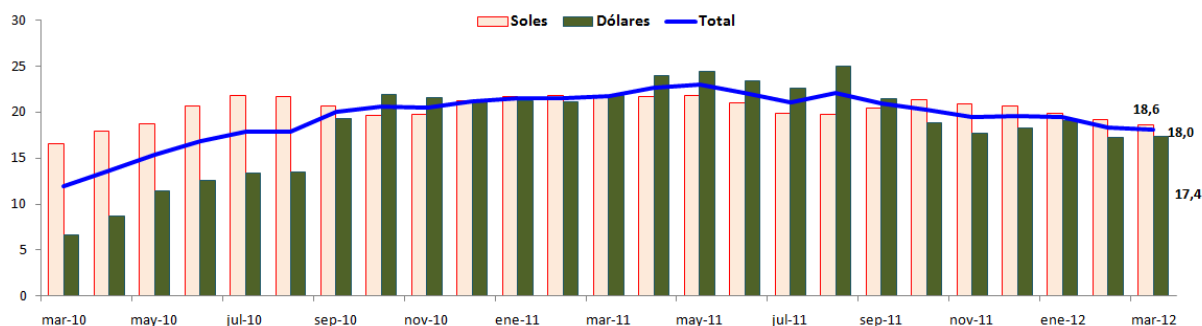
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

plazo en moneda extranjera. No obstante, la tasa de variación de doce meses es mayor para el crédito en soles (18,6 por ciento) que el crédito en dólares (17,4 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Saldos en Millones de Soles	130 281	133 776	137 359	138 753	140 379	141 621	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 779
Variaciones Anuales (%)	21,8	22,7	23,0	22,1	21,1	22,0	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,0
M.N.	21,7	21,7	21,8	21,0	19,8	19,7	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,6
M.E.	21,8	24,0	24,4	23,4	22,6	24,9	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Mar-11	Feb-12	Mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>38 700</u>	<u>44 483</u>	<u>44 793</u>	<u>17,9</u>	<u>16,4</u>	<u>15,7</u>	<u>0,7</u>
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>24 748</u>	<u>29 177</u>	<u>29 541</u>	<u>21,0</u>	<u>19,8</u>	<u>19,4</u>	<u>1,2</u>
Consumo	24 748	29 177	29 541	21,0	19,8	19,4	1,2
Hipotecario	8 397	10 603	10 859	32,8	30,7	29,3	2,4
TOTAL	71 845	84 263	85 193	20,7	19,2	18,6	1,1

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 (%)			
	Mar-11	Feb-12	Mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>17 452</u>	<u>19 980</u>	<u>20 349</u>	<u>17,8</u>	<u>16,4</u>	<u>16,6</u>	<u>1,8</u>
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>1 527</u>	<u>1 667</u>	<u>1 678</u>	<u>5,8</u>	<u>10,2</u>	<u>9,9</u>	<u>0,7</u>
Consumo	1 033	1 179	1 190	14,0	15,8	15,2	1,0
Hipotecario	3 158	3 777	3 864	22,3	22,4	22,4	2,3
TOTAL	21 643	24 935	25 402	18,3	17,2	17,4	1,9

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.

Con este mayor crecimiento del crédito en dólares, el **coeficiente de dolarización** de este agregado aumentó ligeramente en marzo de 44,2 a 44,3 por ciento. El crédito a empresas muestra niveles de dolarización más altos que el crédito a personas naturales y sin fines de lucro. En marzo el coeficiente de dolarización del crédito a empresas se incrementó dos décimas de punto porcentual a 54,8 por ciento. Dentro del crédito dirigido a personas, el

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

crédito hipotecario redujo su coeficiente de dolarización en una décima de punto porcentual a 48,7 por ciento (durante los doce últimos meses la reducción fue de 2,6 puntos porcentuales). El crédito de consumo, cuyo coeficiente de dolarización es el más bajo (9,7 por ciento a marzo) redujo su dolarización en casi un punto porcentual durante el último año.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (*)

	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	feb-12	mar-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	55,8	54,9	54,6	54,8
<u>Créditos a personas</u>	<u>34,3</u>	<u>29,1</u>	<u>26,5</u>	<u>26,1</u>	<u>25,1</u>	<u>25,0</u>	<u>25,0</u>
Créditos de consumo	15,1	12,2	10,7	10,5	9,8	9,8	9,7
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	51,3	49,2	48,8	48,7
<u>Por tipo de institución</u>							
Empresas bancarias (*)	57,8	53,1	52,7	52,3	51,2	50,8	50,9
Banca estatal	1,7	4,7	1,8	1,1	1,1	0,1	0,1
Instit. Financ. No bancarias	20,4	14,0	14,4	14,3	13,4	13,1	13,0
Financieras	12,7	5,0	10,4	10,5	10,1	9,9	10,0
Cajas municipales	15,1	11,5	11,1	11,1	10,4	10,2	10,1
TOTAL	53,0	46,8	46,1	45,8	44,6	44,2	44,3

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Crédito al sector privado por tipo de institución financieras

Por tipo de institución financiera, el crecimiento de marzo fue similar, excepto para las empresas financieras que vienen mostrando un mayor dinamismo. En febrero estas entidades expandieron el crédito en 2,0 por ciento, en comparación de 1,5 por ciento de las empresas bancarias y 1,3 por ciento de las cajas municipales y las cajas rurales. El financiamiento de la banca estatal al sector privado, en cambio, disminuyó 1,5 por ciento en marzo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Mar-11	Feb-12	Mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Empresas bancarias (*)	108 424	126 143	128 085	19,6	18,3	18,1	1,5
Banca estatal	2 801	2 885	2 842	0,4	3,6	1,5	-1,5
<u>Inst. Fin. No Bancarias</u>	<u>24 486</u>	<u>29 401</u>	<u>29 825</u>	<u>25,0</u>	<u>22,9</u>	<u>21,8</u>	<u>1,4</u>
Cajas municipales	8 763	10 014	10 141	17,4	16,3	15,7	1,3
Financieras	5 410	6 845	6 981	33,9	30,0	29,0	2,0
Resto	4 919	5 693	5 718	19,3	18,7	16,2	0,4
TOTAL	130 281	151 588	153 779	19,6	18,3	18,0	1,4

(*) Incluye sucursales en el exterior.

Al nivel del total de las sociedades financieras el financiamiento al sector privado aumentó 1,4 por ciento en marzo. Este concepto se obtiene sumando el crédito al sector privado de las sociedades de depósito (que creció 1,4 por ciento en marzo) más el financiamiento al sector privado de las otras sociedades financieras, principalmente inversionistas institucionales (que creció 0,9 por ciento en marzo). La principal modalidad de financiamiento de estas otras sociedades financieras se da través de la adquisición de valores de renta fija emitidos por las empresas del sector productivo. Durante los últimos doce meses el financiamiento total al sector privado se expandió 17,5 por ciento (18,2 por ciento en febrero).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL AMPLIADO 1/

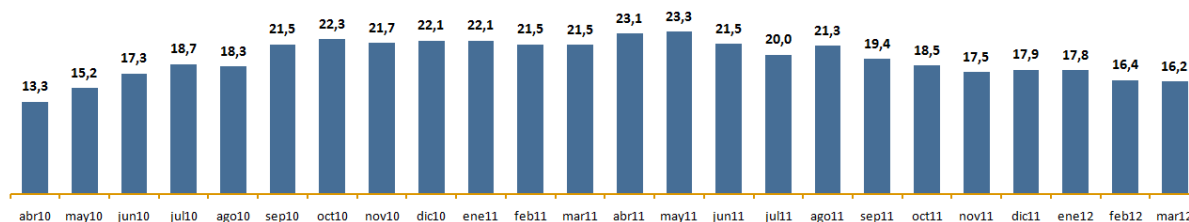
	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	mar-11	feb-12	mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Sociedades de depósito	130 281	151 588	153 779	19,6	18,3	18,0	1,4
Empresas bancarias	108 424	126 143	128 085	19,6	18,3	18,1	1,5
Nación	2 801	2 885	2 842	0,4	3,6	1,5	-1,5
Financieras	5 410	6 845	6 981	33,9	30,0	29,0	2,0
Cajas municipales	8 763	10 014	10 141	17,4	16,3	15,7	1,3
Cajas rurales	1 862	2 136	2 164	19,0	16,7	16,2	1,3
Cooperativas	3 021	3 566	3 566	21,1	21,1	18,0	-
Otras sociedades financieras	18 009	20 333	20 524	9,9	17,6	14,0	0,9
Edpymes	996	1 088	1 088	12,4	9,8	9,2	-
AFPS	10 805	12 543	12 763	11,5	22,9	18,1	1,7
Fondos mutuos	2 008	1 835	1 824	-15,3	-10,5	-9,2	-0,6
Seguros	3 457	3 909	3 909	16,4	14,7	13,1	-0,0
Leasing y otros	743	958	940	24,5	51,7	26,6	-1,9
Total	148 290	171 921	174 303	18,4	18,2	17,5	1,4

1/ Comprende el financiamiento al sector privado, tanto de las sociedades de depósito como de las otras sociedades financieras (inversionistas institucionales, principalmente). Incluye préstamos e inversiones en títulos de renta fija. No se consideran las inversiones en instrumentos de renta variable y las primas de seguros.

Crédito al sector privado por modalidad

Como se mencionó anteriormente, el segmento que mostró la mayor recuperación en marzo fue el **crédito destinado a empresas**, que aumentó 1,3 por ciento. En términos anuales, su tasa de crecimiento fue 15,8 por ciento, similar a la de febrero (15,9 por ciento).

CRÉDITO A EMPRESAS ABRIL 2010 - MARZO 2012 Tasas de variación anual



	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012
Saldos (millones de S/.)	85 821	88 680	91 264	91 683	93 062	93 307	93 706	94 787	96 292	98 354	98 721	98 428	99 734
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 255	2 859	2 584	419	1 379	245	399	1 081	1 505	2 062	367	-293	1 306
Variaciones (%) mensuales	1,5	3,3	2,9	0,5	1,5	0,3	0,4	1,2	1,6	2,1	0,4	-0,3	1,3
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	19,3	19,9	20,0	17,8	15,9	15,4	16,7	18,5	18,1	17,9	16,8	16,4	15,7
Moneda extranjera	23,3	25,8	26,1	24,7	23,6	26,3	21,7	18,4	17,0	17,8	18,6	16,4	16,6
Total	21,5	23,1	23,3	21,5	20,0	21,3	19,4	18,5	17,5	17,9	17,8	16,4	16,2

Analizando por tipo de operación crediticia se aprecia lo siguiente. El crédito de corto plazo (sobregiros y cuentas corrientes), cuyo saldo se contrajo en febrero (flujo negativo de S/. 890 millones), se recuperó ligeramente en marzo (S/. 72 millones). Este cambio afectó principalmente a los créditos de corto plazo en dólares, que fueron los que más cayeron en febrero. En marzo hubo también creció el saldo de crédito bajo la modalidad de préstamos. La magnitud del crecimiento fue S/. 1 265 millones y abarcó el crédito en moneda nacional

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

(S/. 480 millones) y en moneda extranjera (US\$ 291 millones). En comparación, en febrero el saldo de préstamos se redujo en soles (S/. 1 273 millones) y en dólares (US\$ 85 millones). Los créditos de comercio exterior, por su parte, continuaron disminuyendo al igual que los meses anteriores (S/. 314 millones en marzo).

CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	mar-11	feb-12	mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Corporativo y gran empresa	41 570	45 450	46 130	12,8	11,0	11,0	1,5
Moneda nacional	13 178	13 664	13 373	5,8	4,8	1,5	-2,1
Moneda extranjera	10 516	11 772	12 132	16,0	14,0	15,4	3,1
Mediana empresa	21 451	25 846	25 734	22,6	20,9	20,0	-0,4
Moneda nacional	6 884	8 110	8 108	18,2	15,6	17,8	-0,0
Moneda extranjera	5 395	6 569	6 528	24,8	23,5	21,0	-0,6
Pequeña y microempresa	22 801	27 132	27 870	22,8	21,9	22,2	2,7
Moneda nacional	18 638	22 708	23 311	26,6	25,1	25,1	2,7
Moneda extranjera	1 542	1 639	1 688	6,6	7,8	9,5	3,0
TOTAL	85 821	98 428	99 734	-17,1	16,4	16,2	1,3
Moneda nacional	38 700	44 483	44 793	17,9	16,4	15,7	0,7
Moneda extranjera	17 452	19 980	20 349	17,8	16,4	16,6	1,8

Por **tamaño de empresa**, la recuperación afectó principalmente al segmento corporativo y de grandes empresas, que representa el 47,6 por ciento del crédito total a empresas. La tasa de crecimiento de este segmento en marzo fue 1,3 por ciento en marzo (tras haber disminuido 0,3 por ciento en febrero). En el otro extremo, los créditos destinados a la pequeña y micro empresas crecieron 2,7 por ciento, acelerándose con respecto a febrero (0,4 por ciento), en particular en el segmento de soles (2,7 por ciento mensual). En contraste, los créditos a las medianas empresas disminuyeron 0,4 por ciento (tras haber crecido 1,2 por ciento en febrero).

El dinamismo de cada segmento, medido por sus tasas de crecimiento anuales, muestra que el segmento más dinámico es el de pequeña y microempresa, con una expansión anual de 22,2 por ciento en marzo. Le sigue muy de cerca el segmento de mediana empresa, con una tasa de expansión anual de 20,0 por ciento. El segmento corporativo y de gran empresa muestra un dinamismo relativamente menor con una tasa de crecimiento anual de 11,0 por ciento en marzo. Sin embargo este segmento, que concentra el 47,6 por ciento del total de créditos empresariales, tiene como fuentes de financiamiento alternativas las emisiones de títulos a través del mercado de capitales.

En el segmento de créditos a personas, el **crédito de consumo** tuvo un aumento mensual de 1,2 por ciento y anual de 18,9 por ciento, observándose una desaceleración con respecto a los meses previos (20,1 por ciento a enero y 19,4 por ciento a febrero). Esta desaceleración, es mayor en soles, aunque en marzo el coeficiente de dolarización de este agregado se redujo de 9,8 por ciento a 9,7 por ciento, en gran parte por la apreciación del Nuevo Sol.

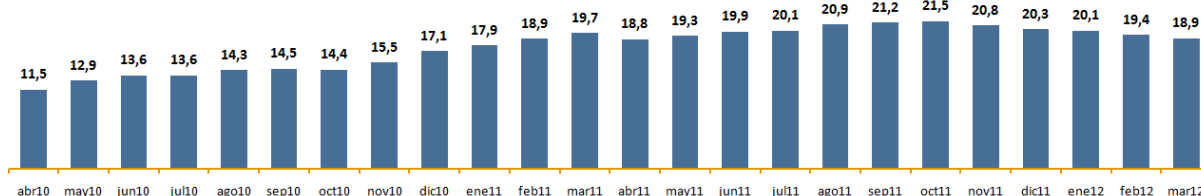
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

CRÉDITO DE CONSUMO

ABRIL 2010 - MARZO 2012

Tasas de variación anual



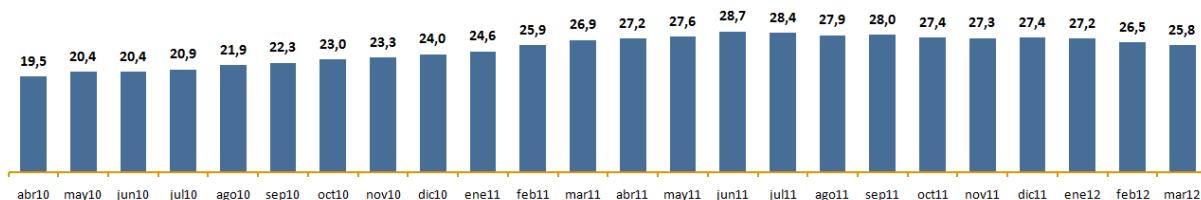
	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012
Saldos (millones de S/.)	27 537	27 802	28 409	29 035	29 021	29 687	30 151	30 568	31 034	31 779	32 013	32 360	32 755
Flujos mensuales (millones de S/.)	443	265	607	626	-14	666	464	417	466	745	234	347	395
Variaciones (%) mensuales	1,6	1,0	2,2	2,2	0,0	2,3	1,6	1,4	1,5	2,4	0,7	1,1	1,2
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	21,1	20,0	20,5	21,0	21,2	21,8	21,8	21,9	21,4	21,0	20,6	19,8	19,4
Moneda extranjera	8,8	9,2	9,4	11,0	10,6	13,7	15,9	17,5	15,8	14,0	15,4	15,8	15,2
Total	19,7	18,8	19,3	19,9	20,1	20,9	21,2	21,5	20,8	20,3	20,1	19,4	18,9

Los **créditos hipotecarios** aumentaron 2,4 por ciento, acumulando un crecimiento anual de 25,8 por ciento (26,5 por ciento en febrero). Su componente en soles redujo su tasa anual de crecimiento de 30,7 por ciento en febrero a 29,3 por ciento en marzo, mientras que los créditos otorgados en dólares mantuvieron un ritmo de crecimiento en 22,4. El índice de dolarización de estos créditos se redujo en 0,1 puntos porcentuales, ubicándose en 48,7 por ciento.

CRÉDITO HIPOTECARIO

ABRIL 2010 - MARZO 2012

Tasas de variación anual



	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012
Saldos (millones de S/.)	16 922	17 294	17 686	18 035	18 296	18 626	19 022	19 375	19 790	20 181	20 502	20 801	21 290
Flujos mensuales (millones de S/.)	479	372	392	349	261	331	395	353	414	391	322	298	490
Variaciones (%) mensuales	2,9	2,2	2,3	2,0	1,4	1,8	2,1	1,9	2,1	2,0	1,6	1,5	2,4
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	37,2	36,3	35,6	37,3	36,4	35,2	35,1	33,5	32,9	32,8	31,8	30,7	29,3
Moneda extranjera	18,2	19,4	20,4	20,9	21,1	21,1	21,3	21,7	22,0	22,3	22,8	22,4	22,4
Total	26,9	27,2	27,6	28,7	28,4	27,9	28,0	27,4	27,3	27,4	27,2	26,5	25,8

LIQUIDEZ

En marzo la liquidez del sector privado se expandió 1,1 por ciento acumulando una tasa de crecimiento anual de 16,8 por ciento (18,1 por ciento en febrero).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

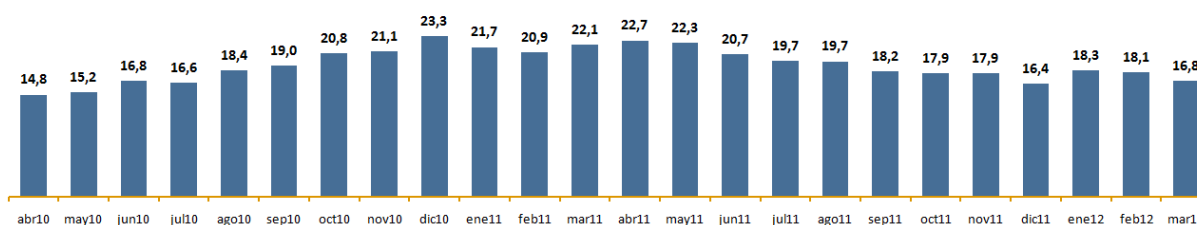
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	mar-11	feb-12	mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Circulante	22 620	26 604	26 706	12,9	15,9	18,1	0,4
Depositos	113 892	131 168	132 811	17,3	18,3	16,6	1,3
Depósitos Vista	35 770	39 938	40 587	19,1	19,3	13,5	1,6
Depósitos Ahorro	32 219	36 743	38 047	21,3	20,0	18,1	3,5
Depósitos Plazo	45 903	54 487	54 177	13,2	16,5	18,0	-0,6
TOTAL	137 751	159 045	160 864	16,4	18,1	16,8	1,1

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

ABRIL 2010 - MARZO 2012

Tasas de variación anual



	mar-2011	abr-2011	may-2011	jun-2011	jul-2011	ago-2011	sep-2011	oct-2011	nov-2011	dic-2011	ene-2012	feb-2012	mar-2012
Saldos (millones de S/.)	137 751	138 370	140 541	142 002	145 114	146 085	145 630	147 962	150 771	156 962	157 676	159 045	160 864
Flujos mensuales (millones de S/.)	3 060	618	2 172	1 461	3 111	971	-455	2 332	2 809	6 191	714	1 369	1 820
Variaciones (%) mensuales	2,3	0,4	1,6	1,0	2,2	0,7	-0,3	1,6	1,9	4,1	0,5	0,9	1,1
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	26,2	23,7	21,8	19,6	21,9	19,1	19,8	17,8	15,4	16,0	18,6	19,5	19,6
Moneda extranjera	15,6	21,1	23,1	22,4	16,3	20,5	15,6	18,1	22,2	17,2	17,8	15,6	12,0
Total	22,1	22,7	22,3	20,7	19,7	19,7	18,2	17,9	17,9	16,4	18,3	18,1	16,8

Por **monedas**, se observa que la liquidez en soles tuvo un crecimiento mensual positivo de 2,8 por ciento, en tanto que la liquidez en dólares, una disminución de 1,8 por ciento. La liquidez en soles aumentó principalmente por una mayor captación de depósitos a la vista y de ahorro, en tanto que la liquidez en dólares registró una disminución de depósitos a plazo. El fuerte crecimiento de los componentes más líquidos se explicaría por el vencimiento de los depósitos a plazo en febrero y por la necesidad de hacer caja para afrontar al pago de la regularización del impuesto a la renta en abril.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	mar-11	feb-12	mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Circulante	22 620	26 604	26 706	12,9	15,9	18,1	0,4
Depositos	63 341	73 549	76 054	17,3	20,6	20,1	3,4
Depósitos Vista	19 460	20 780	21 702	16,5	16,7	11,5	4,4
Depósitos Ahorro	19 362	22 334	23 565	23,2	23,3	21,7	5,5
Depósitos Plazo	24 519	30 435	30 788	13,4	21,3	25,6	1,2
TOTAL	87 136	101 354	104 185	16,0	19,5	19,6	2,8
Nota: Fondos mutuos renta fija	4 200	4 899	5 251	10,22	16,6	25,0	7,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

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

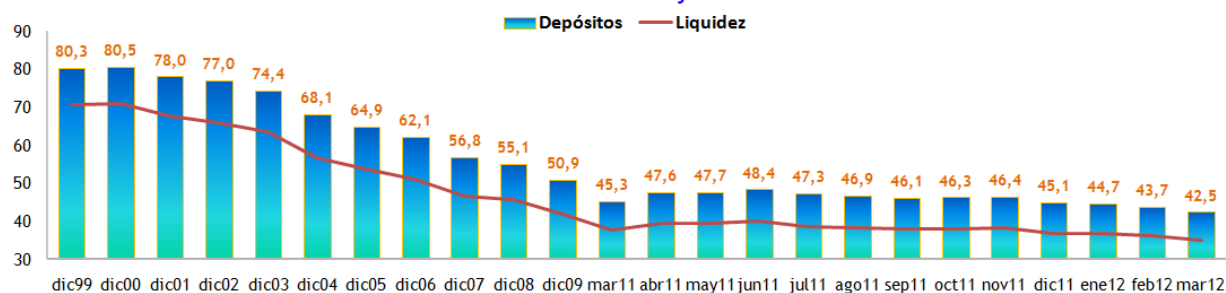
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	mar-11	feb-12	mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Depósitos	18 723	21 340	21 021	17,3	15,6	12,3	-1,5
Depósitos Vista	6 041	7 095	6 995	22,3	22,3	15,8	-1,4
Depósitos Ahorro	4 762	5 337	5 364	18,6	15,3	12,6	0,5
Depósitos Plazo	7 920	8 908	8 663	13,1	11,0	9,4	-2,8
TOTAL	18 746	21 367	20 992	17,2	15,6	12,0	-1,8
Nota: Fondos mutuos renta fija	2 969	2 609	2 611	-11,0	-11,7	-12,1	0,1

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez disminuyó un punto porcentual con relación a febrero (de 36,1 por ciento a 35,0 por ciento). La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) disminuyó desde 43,7 por ciento hasta 42,5 en marzo (1,2 puntos porcentuales).

DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS

DICIEMBRE 1999 - MARZO 2012

En Porcentajes



	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Depósitos	45,3	47,6	47,7	48,4	47,3	46,9	46,1	46,3	46,4	45,1	44,7	43,7	42,5
Liquidez	37,6	39,4	39,6	40,1	38,6	38,4	38,0	38,1	38,3	36,9	36,8	36,1	35,0

Por tipo de depositante, los depósitos de las personas naturales crecieron 2,2 por ciento mientras que los depósitos de las personas jurídicas disminuyeron 0,2 por ciento. En el caso de las personas naturales y sin fines de lucro aumentaron principalmente los depósitos de ahorro (3,8 por ciento o S/. 1 323 millones). En el caso de las personas jurídicas, se produjo una disminución de depósitos a plazo de 4,5 por ciento (flujo negativo de S/. 738 millones) y un correspondiente crecimiento de depósitos a la vista de 1,9 por ciento (S/. 641 millones), lo que se explicaría por la necesidad de hacer caja para la regularización del pago del impuesto a la renta a comienzos de abril.

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas naturales crecieron casi igual (16,7 por ciento) que los de las personas jurídicas (16,6 por ciento). En este caso, las personas naturales incrementaron tanto sus depósitos de ahorro (19,5 por ciento) como sus depósitos a plazo (16,7 por ciento); mientras que las personas jurídicas incrementaron principalmente sus depósitos a plazo (21,4 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	mar-11	feb-12	mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Personas naturales 2/	68 590	78 263	80 023	17,3	19,9	16,7	2,2
Depósitos vista	5 320	5 325	5 333	6,4	8,3	0,3	0,2
Depósitos de ahorro	30 217	34 794	36 117	21,3	21,6	19,5	3,8
Depósitos a plazo	33 052	38 145	38 572	15,6	20,1	16,7	1,1
Personas jurídicas	45 303	52 905	52 789	17,3	16,1	16,5	-0,2
Depósitos vista	30 450	34 613	35 254	21,5	21,2	15,8	1,9
Depósitos de ahorro	2 002	1 950	1 930	21,3	-2,7	-3,6	-1,0
Depósitos a plazo	12 851	16 343	15 605	6,8	9,0	21,4	-4,5
TOTAL	113 892	131 168	132 811	17,3	18,3	16,6	1,3

1/ Saldos en dólares están valuados a tipo de cambio constante de diciembre de 2011, para todas las modalidades de depósitos..

2/ Incluye organizaciones privadas sin fines de lucro.

Fuente: SBS e información de cooperativas. Elaboración propia.

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 1,3 por ciento en marzo. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentó 1,3 por ciento), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que aumentó 1,0 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 3,9 por ciento)⁴.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	mar-11	feb-12	mar-12	Dic-11/ Dic-10	Feb-12/ Feb-11	Mar-12/ Mar-11	Mar-12/ Feb-12
Depósitos	113 892	131 168	132 811	17,3	18,3	16,6	1,3
AFPs 2/	83 459	88 402	89 259	-6,2	4,5	6,9	1,0
Fondos mutuos 1/	14 784	13 436	13 962	-13,6	-10,2	-5,6	3,9
Otros 3/	3 220	3 630	3 706	15,5	27,7	15,1	2,1
TOTAL	215 356	236 637	239 738	5,7	11,0	11,3	1,3

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.

MERCADO DE CAPITALES

En marzo se realizaron sólo dos emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico. La primera, de Financiera Crediscotia, consistió en bonos corporativos a 3 años por S/. 50 millones; y la segunda, de Telefónica Móviles, papeles comerciales a 6 meses por S/. 20 millones. Ambas colocaciones fueron en soles.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de mayo de 2012

INSTRUMENTOS COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO DOMESTICO: MARZO 2012 *

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/./M			
09-mar-12	Financiera Crediscotia	50,0	-,-	50,0	5,53%	3,0	Bonos corporativos
14-mar-12	Telefónica Móviles	20,0	-,-	20,0	4,22%	0,5	Papeles comerciales
		70,0	-,-	70,0			

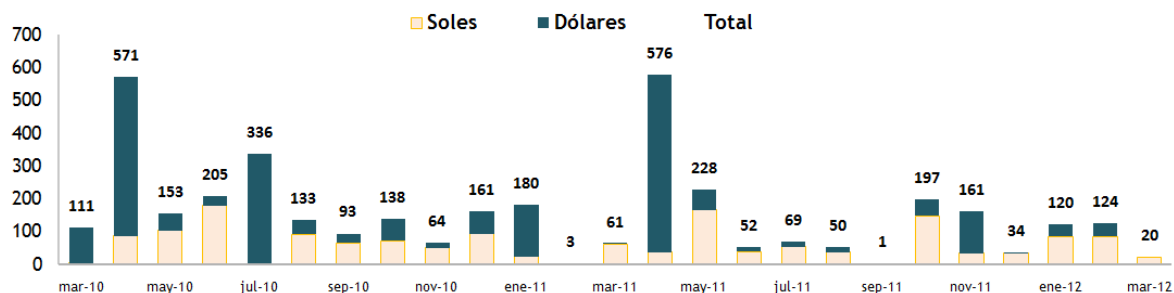
* Preliminar

De este modo el monto de financiamiento obtenido por las empresas del sector privado no financiero, durante los últimos doce meses, llegó a S/. 1 100 millones, monto que equivale al 7,9 por ciento del flujo de crédito a empresas generado en dicho periodo (S/. 13 929 millones).

COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

MARZO 2010 - MARZO 2012

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
MN (S/. Millones)	60	35	164	37	53	35	0	147	33	33	84	84	20
ME (S/. Millones)	1	541	63	15	16	15	1	50	128	1	36	41	0
Total (S/. Millones)	61	576	228	52	69	50	1	197	161	34	120	124	20

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
8 de mayo de 2012