

## CRÉDITO Y LIQUIDEZ: JUNIO DE 2012<sup>1</sup>

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

El **crédito al sector privado** creció 1,9 por ciento en junio<sup>3</sup>, incluyendo los créditos otorgados por las sucursales en el exterior de los bancos locales. Esta tasa de crecimiento fue mayor que la tasa registrada en mayo (1,4 por ciento). El financiamiento a empresas aumentó 2,1 por ciento en el mes (1,0 en mayo) en tanto que el financiamiento a personas creció 1,6 por ciento (2,1 por ciento en mayo). La tasa de crecimiento anual también se incrementó de 14,7 por ciento en mayo a 15,7 por ciento en junio.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
<b>Créditos a empresas 1/</b>	<b>91 654</b>	<b>101 752</b>	<b>103 858</b>	<b>17,9</b>	<b>11,5</b>	<b>13,3</b>	<b>2,1</b>
Comercio Exterior	9 545	8 578	8 937	3,8	-14,2	-6,4	4,2
Resto	82 108	93 174	94 922	19,4	14,7	15,6	1,9
<b>Créditos a personas naturales 2/</b>	<b>47 099</b>	<b>55 860</b>	<b>56 740</b>	<b>23,0</b>	<b>21,1</b>	<b>20,5</b>	<b>1,6</b>
Consumo	29 049	33 742	34 184	20,3	18,7	17,7	1,3
Hipotecario	18 050	22 118	22 555	27,4	25,0	25,0	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>138 753</b>	<b>157 612</b>	<b>160 598</b>	<b>19,6</b>	<b>14,7</b>	<b>15,7</b>	<b>1,9</b>

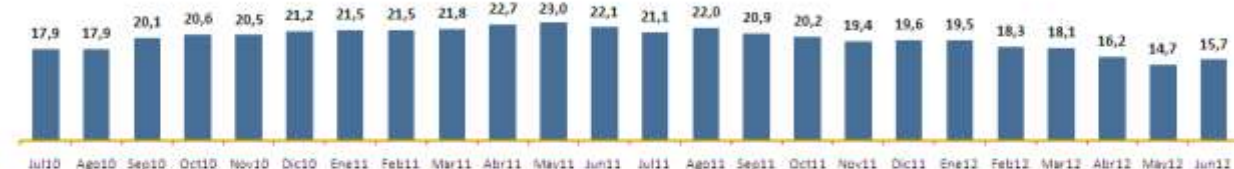
1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

JULIO 2010 - JUNIO 2012

Tasas de variación anual



	Jun/2011	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012
Saldos (millones de S/.)	138 753	140 379	141 621	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 819	155 490	157 612	160 598
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 394	1 626	1 242	1 259	1 851	2 385	3 198	922	352	2 230	1 672	2 121	2 987
Variaciones (%) mensuales	1,0	1,2	0,9	0,9	1,3	1,6	2,2	0,6	0,2	1,5	1,1	1,4	1,9
<b>Variaciones anuales (%)</b>													
Moneda nacional	21,0	19,8	19,7	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,6	17,1	16,2	16,6
Moneda extranjera	23,4	22,6	24,9	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,2	13,0	14,7
Total	22,1	21,1	22,0	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,1	16,2	14,7	15,7

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

<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.

<sup>3</sup> Se han aislado los efectos de la variación del tipo de cambio. Para ello, los saldos en moneda extranjera de los agregados monetarios y crediticios se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2011 (S/. 2,70 por US dólar).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

La tasa de crecimiento anualizada del trimestre móvil desestacionalizado disminuyó de 14,3 por ciento en mayo a 12,8 por ciento en junio.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DESESTACIONALIZADO

JULIO 2010 - JUNIO 2012

Variación % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado



	Jun/2011	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012
Saldos (millones de S/ ) 1/	135 144	137 209	139 030	140 880	142 764	144 405	148 021	147 975	150 065	152 059	153 737	155 173	156 693
Flujos mensuales (millones de S/ )	2 439	2 065	1 821	1 850	1 884	1 641	1 616	1 954	2 090	1 994	1 678	1 436	1 520
Variaciones (%) mensuales	1,8	1,5	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,3	1,4	1,3	1,1	0,9	1,0

1/ Promedio trimestral de los saldos desestacionalizados.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

En junio, el crecimiento del crédito al sector privado en ambas monedas fue 1,9 por ciento, debido a la recuperación del crédito destinado a empresas. Este comportamiento fue más destacable en su componente en soles: el crecimiento mensual del crédito a empresas en soles pasó de 0,1 por ciento en mayo a 2,2 por ciento en junio. Con ello, el crédito al sector privado en soles elevó su tasa anual de crecimiento de 16,2 por ciento en mayo a 16,6 por ciento en junio, mientras que en dólares aumentó de 13,0 a 14,7 por ciento en el mismo período.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

JUNIO 2010 - JUNIO 2012

Tasas de variación anual



	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12
Saldos en Millones de Soles	140 379	141 621	142 879	144 730	147 115	150 314	151 236	151 588	153 819	155 490	157 612	160 598
Variaciones Anuales (%)	21,1	22,0	20,9	20,2	19,4	19,6	19,5	18,3	18,1	16,2	14,7	15,7
MN	19,8	19,7	20,5	21,4	20,9	20,7	19,8	19,2	18,6	17,1	16,2	16,6
ME	22,6	24,9	21,4	18,8	17,7	18,3	19,1	17,2	17,4	15,2	13,0	14,7

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>40 654</u>	<u>45 178</u>	<u>46 163</u>	<u>17,9</u>	<u>12,2</u>	<u>13,5</u>	<u>2,2</u>
Comercio Exterior	427	278	335	-8,4	-16,0	-21,5	20,4
Resto	40 228	44 900	45 828	18,2	12,4	13,9	2,1
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>35 258</u>	<u>41 698</u>	<u>42 364</u>	<u>23,9</u>	<u>21,0</u>	<u>20,2</u>	<u>1,6</u>
Consumo	26 150	30 403	30 811	21,1	18,8	17,8	1,3
Hipotecario	9 108	11 295	11 553	32,7	27,4	26,9	2,3
<b>TOTAL</b>	<b>75 912</b>	<b>86 877</b>	<b>88 527</b>	<b>20,7</b>	<b>16,2</b>	<b>16,6</b>	<b>1,9</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  
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 (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>18 889</u>	<u>20 953</u>	<u>21 369</u>	<u>17,8</u>	<u>11,0</u>	<u>13,1</u>	<u>2,0</u>
Comercio Exterior	3 377	3 074	3 186	4,4	-14,2	-5,7	3,6
Resto	15 511	17 879	18 183	20,6	16,9	17,2	1,7
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>4 386</u>	<u>5 245</u>	<u>5 324</u>	<u>20,2</u>	<u>21,5</u>	<u>21,4</u>	<u>1,5</u>
Consumo	1 074	1 237	1 249	14,0	18,2	16,4	1,0
Hipotecario	3 312	4 008	4 075	22,3	22,6	23,0	1,7
<b>TOTAL</b>	<b>23 274</b>	<b>26 198</b>	<b>26 693</b>	<b>18,3</b>	<b>13,0</b>	<b>14,7</b>	<b>1,9</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  
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

El **coeficiente de dolarización** del agregado crediticio disminuyó de 45,0 a 44,6 debido principalmente a la apreciación del Nuevo Sol frente al Dólar. Si aislásemos este efecto cambiario, el coeficiente de dolarización del crédito se habría mantenido constante en 44,9 por ciento.

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Dic-11	May-12	Jun-12
Créditos a empresas	62,0	55,8	55,9	55,8	54,9	55,7	55,3
<u>Créditos a personas</u>	<u>34,3</u>	<u>29,1</u>	<u>26,5</u>	<u>26,2</u>	<u>25,1</u>	<u>25,4</u>	<u>25,1</u>
Créditos de consumo	15,1	12,2	10,8	10,5	9,8	9,9	9,8
Créditos hipotecarios	67,9	58,0	52,2	51,3	49,2	49,0	48,5
<b>TOTAL</b>	<b>53,0</b>	<b>46,8</b>	<b>46,1</b>	<b>45,8</b>	<b>44,6</b>	<b>45,0</b>	<b>44,6</b>

1/ Incluye sucursales en el exterior.

## Crédito al sector privado por tipo de institución financiera

El crecimiento del crédito desglosado **por tipo de institución financiera** mostró un mayor incremento del financiamiento otorgado por las empresas bancarias (2,2 por ciento en junio)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

frente a las entidades financieras no bancarias, cuyo financiamiento aumentó en promedio 0,6 por ciento. No obstante en los últimos doce meses, el crédito que más creció fue el de las empresas financieras (24,9 por ciento), comparado al 15,8 por ciento de la banca y 16,4 por ciento de las cajas municipales.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
Empresas bancarias 1/	115 941	131 430	134 257	19,6	14,3	15,8	2,2
Banca estatal	2 839	2 849	2 847	0,4	0,9	0,3	-0,1
<b>Inst. Fin. No Bancarias</b>	<b>19 973</b>	<b>23 332</b>	<b>23 461</b>	<b>22,7</b>	<b>19,1</b>	<b>17,5</b>	<b>0,6</b>
Cajas municipales	9 017	10 431	10 498	17,4	16,5	16,4	0,6
Financieras	5 770	7 160	7 209	33,9	26,2	24,9	0,7
Resto	5 185	5 742	5 754	20,3	15,6	11,0	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>138 753</b>	<b>157 612</b>	<b>160 598</b>	<b>19,6</b>	<b>14,7</b>	<b>15,7</b>	<b>1,9</b>

1/ Incluye sucursales en el exterior.

E

## Crédito al sector privado por modalidad

Analizando el crédito por **tipo de destinatario**, el crédito destinado a empresas creció 2,1 por ciento en junio, acumulando una tasa de crecimiento anual de 13,3 por ciento, frente a una tasa anual de 11,5 en mayo.



Por tamaño **de empresa**, se aprecia un mayor flujo de financiamiento dirigido a empresas grandes y corporativas y un menor flujo dirigido a medianas empresas. Así, el crédito al segmento corporativo y de gran empresa creció 3,6 por ciento en junio y 6,0 por ciento en los últimos doce meses (frente a una tasa de crecimiento anual nula en mayo).

En el segmento de mediana empresa el saldo de crédito tuvo una caída de 0,1 por ciento en el mes, bajando su tasa de crecimiento anual de 24,4 a 19,2 por ciento. En los segmentos de pequeña y microempresa las tasas de crecimiento anual se mantuvieron relativamente estables: de 22,1 por ciento en mayo a 21,5 por ciento en junio.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

## CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>45 031</b>	<b>46 043</b>	<b>47 722</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b>	<b>6,0</b>	<b>3,6</b>
Moneda nacional	13 313	12 747	13 202	5,7	-6,1	-0,8	3,6
Moneda extranjera	11 747	12 332	12 785	16,0	2,6	8,8	3,7
<b>Mediana empresa</b>	<b>22 593</b>	<b>26 948</b>	<b>26 928</b>	<b>22,6</b>	<b>24,4</b>	<b>19,2</b>	<b>-0,1</b>
Moneda nacional	7 525	8 368	8 586	18,2	14,7	14,1	2,6
Moneda extranjera	5 581	6 882	6 793	24,8	29,3	21,7	-1,3
<b>Pequeña y microempresa</b>	<b>24 030</b>	<b>28 761</b>	<b>29 208</b>	<b>22,8</b>	<b>22,1</b>	<b>21,5</b>	<b>1,6</b>
Moneda nacional	19 816	24 063	24 374	26,6	23,9	23,0	1,3
Moneda extranjera	1 561	1 740	1 790	6,6	13,4	14,7	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>91 654</b>	<b>101 752</b>	<b>103 858</b>	<b>-17,2</b>	<b>11,5</b>	<b>13,3</b>	<b>2,1</b>

1/ Los criterios para clasificar los créditos a empresas por tipo de deudor son:

- Corporativos. Ventas anuales superiores a S/. 200 millones.
- Gran empresa. Ventas anuales entre S/. 20 millones y S/. 200 millones, o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.
- Mediana empresa. Endeudamiento total superior a S/. 300 mil o ventas anuales no mayores a S/. 20 millones.
- Pequeña empresa. Endeudamiento total entre S/. 20 mil y S/. 300 mil.
- Micro-empresa. Endeudamiento total no mayor a S/. 20 mil.

El mayor flujo de créditos, otorgado por las empresas bancarias, se dirigió a las **actividades económicas** de comercio; manufactura; y transporte, almacenamiento y comunicaciones. Estos sectores juntos concentraron el 48 por ciento del flujo de financiamiento a empresas de junio. Comparado con mayo se observa un incremento del flujo de financiamiento en estos tres sectores así como en otros como el sector agropecuario y pesquero.

## EMPRESAS BANCARIAS: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/

	Saldos en millones de Soles			Flujos en millones de Soles			
	Jun/11	May/12	Jun/12	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	May-12/ 12/	Jun-12/ May-12
<b>CRÉDITOS A EMPRESAS</b>	<b>78 114</b>	<b>85 956</b>	<b>87 932</b>	<b>8 021</b>	<b>9 818</b>	<b>789</b>	<b>1 976</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	2 668	3 142	3 245	454	577	50	103
Pesca	1 281	1 403	1 507	43	225	22	104
Minería	4 065	3 870	3 887	- 75	- 178	5	17
Industria Manufacturera	22 073	22 200	22 452	- 417	379	241	252
Electricidad, Gas y Agua	4 768	6 038	6 208	1 323	1 440	134	170
Construcción	2 387	2 730	2 782	189	395	92	52
Comercio	17 689	20 405	20 886	3 045	3 197	97	481
Hoteles y Restaurantes	1 578	2 034	2 097	390	519	-21	63
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6 870	6 672	6 896	- 67	26	73	224
Act. Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8 011	9 989	10 134	2 165	2 123	339	144
Otros	6 723	7 474	7 838	970	1 115	-243	364

1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio constante de diciembre de 2011.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y balances de bancos.

En el segmento de personas naturales, el **crédito de consumo** tuvo un aumento mensual de 1,3 por ciento y un crecimiento anual de 17,7 por ciento con respecto junio de 2011. Esta tasa de crecimiento anual fue menor en 1 punto porcentual que la registrada en mayo (18,7 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

## CRÉDITO DE CONSUMO JULIO 2010 - JUNIO 2012 Tasas de variación anual



En la modalidad de **créditos hipotecarios** se registró un comportamiento estable con una tasa de crecimiento mensual de 2,0 por ciento, similar a la de mayo (2,1 por ciento). La tasa de crecimiento anualizada también se mostró estable en 25 por ciento. Por monedas, en soles creció en junio 2,3 por ciento (2,1 por ciento en mayo) y en crédito en dólares 1,7 por ciento (2,1 por ciento en mayo). El índice de dolarización de estos créditos se redujo en 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en 48,5 por ciento.

## CRÉDITO HIPOTECARIO JULIO 2010 - JUNIO 2012 Tasas de variación anual



Al nivel del total de las sociedades financieras, que incluye además del crédito de las sociedades de depósito, el financiamiento de los inversionistas institucionales, la tasa anual de crecimiento del crédito se elevó de 14,9 por ciento en mayo a 16,1 por ciento en junio. El crédito de las otras sociedades financieras registró una tasa de crecimiento anual de 18,5 por ciento, mayor que la de 15,7 por ciento observada en mayo. Este repunte fue producto de inversiones efectuadas por COFIDE en bonos estructurados de la Línea Amarilla por S/. 253 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL AMPLIADO 1/

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun/11	May/12	Jun/12	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	May-12/ Abr-12	Jun-12/ May-12
<b>Sociedades de depósito</b>	<b>138 753</b>	<b>157 612</b>	<b>160 598</b>	<b>14,7</b>	<b>15,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>
Empresas bancarias	115 941	131 430	134 257	14,3	15,8	1,4	2,2
Nación	2 839	2 849	2 847	0,9	0,3	-0,5	-0,1
Financieras	5 770	7 160	7 209	26,2	24,9	1,8	0,7
Cajas municipales	9 017	10 431	10 498	16,5	16,4	1,7	0,6
Cajas rurales	1 960	2 176	2 188	11,8	11,7	0,7	0,5
Cooperativas	3 226	3 566	3 566	18,0	10,5	-	-
<b>Otras sociedades financieras</b>	<b>17 893</b>	<b>20 718</b>	<b>21 204</b>	<b>15,7</b>	<b>18,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2,3</b>
Edpymes	1 011	1 099	1 099	9,1	8,7	-0,0	-
AFPS	10 722	12 873	13 099	21,1	22,2	0,9	1,8
Fondos mutuos	1 812	1 761	1 754	-7,8	-3,2	-4,7	-0,4
Seguros	3 595	3 994	3 994	10,8	11,1	-0,0	-
Leasing y otros	753	990	1 257	30,9	67,0	-1,3	27,0
<b>Total</b>	<b>156 646</b>	<b>178 329</b>	<b>181 802</b>	<b>14,9</b>	<b>16,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>
Moneda nacional	85 277	96 726	98 679	15,1	15,7	1,0	2,0
Moneda extranjera (Millones de US\$)	26 433	30 223	30 786	14,5	16,5	1,5	1,9

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.

## LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado creció 0,3 por ciento en junio y acumuló una tasa de crecimiento anual de 14,9 por ciento con respecto al mismo mes del año anterior (en mayo el crecimiento anual fue 15,7 por ciento). El crecimiento mensual de la liquidez en junio (0,3 por ciento) fue menor que el mes previo (0,6 por ciento) que se explica en parte por el efecto del abono en mayo de la cuota semestral de CTS de los trabajadores.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

JULIO 2010 - JUNIO 2012

Tasas de variación anual



	Jun/2011	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012
Saldos (millones de S/.)	142 002	145 114	148 085	145 630	147 962	150 771	156 982	157 676	159 045	160 746	161 593	162 560	163 113
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 461	3 111	971	-455	2 332	2 809	6 191	714	1 369	1 701	847	967	554
Variaciones (%) mensuales	1,0	2,2	0,7	-0,3	1,6	1,9	4,1	0,5	0,9	1,1	0,5	0,6	0,3
<b>Variaciones anuales (%)</b>													
Moneda nacional	19,6	21,9	19,1	19,8	17,8	15,4	16,0	18,6	19,5	19,1	23,8	24,8	24,3
Moneda extranjera	22,4	16,3	20,5	15,6	18,1	22,2	17,2	17,8	15,8	12,5	5,6	1,4	0,5
<b>Total</b>	<b>20,7</b>	<b>19,7</b>	<b>19,7</b>	<b>18,2</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>16,4</b>	<b>18,3</b>	<b>18,1</b>	<b>16,7</b>	<b>16,8</b>	<b>15,7</b>	<b>14,9</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun/11	May/12	Jun/12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
Circulante	23 409	26 591	27 086	12,9	14,5	15,7	1,9
<b>Depositos</b>	<b>117 277</b>	<b>134 271</b>	<b>134 211</b>	<b>17,3</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>	<b>-0,0</b>
Depósitos Vista	36 923	41 352	41 598	19,1	15,5	12,7	0,6
Depósitos Ahorro	33 326	37 525	37 555	21,3	13,5	12,7	0,1
Depósitos Plazo	47 027	55 395	55 059	13,2	17,2	17,1	-0,6
De los cuales: CTS	8 401	11 212	11 155	32,5	32,8	32,8	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>142 002</b>	<b>162 560</b>	<b>163 113</b>	<b>16,4</b>	<b>15,7</b>	<b>14,9</b>	<b>0,3</b>
Nota: Fondos mutuos renta fija	10 930	12 742	13 232	-3,7	13,0	21,1	3,8

Por **monedas**, la liquidez en soles tuvo un crecimiento mensual negativo de 0,5 por ciento en tanto que la liquidez en dólares creció 1,9 por ciento. Este comportamiento fue inverso al registrado en mayo. En dicho mes hubo un fuerte crecimiento de depósitos a plazo en soles (S/. 1 239 millones) los cuales revirtieron en junio (flujo negativo de S/. 1 314 millones). Los depósitos a plazo en dólares, en cambio, crecieron US\$ 362 millones.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
Circulante	23 409	26 591	27 086	12,9	14,5	15,7	1,9
<b>Depositos</b>	<b>61 074</b>	<b>78 805</b>	<b>77 711</b>	<b>17,3</b>	<b>28,3</b>	<b>27,2</b>	<b>-1,4</b>
Depósitos Vista	18 344	22 471	22 717	16,5	23,0	23,8	1,1
Depósitos Ahorro	18 902	23 185	23 160	23,2	22,2	22,5	-0,1
Depósitos Plazo	23 829	33 149	31 835	13,4	37,0	33,6	-4,0
De los cuales: CTS	3 775	5 816	5 805	56,9	53,7	53,8	-0,2
<b>TOTAL</b>	<b>85 734</b>	<b>107 021</b>	<b>106 537</b>	<b>16,0</b>	<b>24,8</b>	<b>24,3</b>	<b>-0,5</b>
Nota: Fondos mutuos renta fija	3 909	5 620	5 802	10,22	42,3	48,4	3,2

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

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
<b>Depositos</b>	<b>20 816</b>	<b>20 543</b>	<b>20 926</b>	<b>17,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>
Depósitos Vista	6 881	6 993	6 993	22,3	7,7	1,6	0,0
Depósitos Ahorro	5 342	5 311	5 332	18,6	1,7	-0,2	0,4
Depósitos Plazo	8 592	8 239	8 601	13,1	-3,6	0,1	4,4
De los cuales: CTS	1 713	1 998	1 981	15,4	15,9	15,6	-0,9
<b>TOTAL</b>	<b>20 840</b>	<b>20 570</b>	<b>20 954</b>	<b>17,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>
Nota: Fondos mutuos renta fija	2 600	2 638	2 752	-11,0	-2,7	5,8	4,3



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

El **coeficiente de dolarización** de la liquidez del sector privado aumentó 0,2 puntos porcentuales con relación a mayo, de 34,2 por ciento a 34,4 por ciento. La dolarización de los depósitos (que no considera el circulante) se elevó desde 41,4 por ciento hasta 41,8 en junio (0,4 puntos porcentuales).

## DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS

DICIEMBRE 1999 - JUNIO 2012

En Porcentajes



	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12
Depósitos	47,3	46,9	46,1	46,3	46,4	45,1	44,7	43,7	42,6	41,5	41,4	41,8
Liquidez	38,6	38,4	38,0	38,1	38,3	36,9	36,8	36,1	35,2	34,2	34,2	34,4
Memo: Depósitos CTS 1/	55,1	55,0	54,8	54,7	51,4	51,2	51,2	51,2	51,1	51,0	48,1	48,0

1/ Los saldos en dólares están valuados a tipo de cambio de diciembre de 2011 (S/. 2,70 por US\$).

Por **modalidad de pasivo**, el circulante tuvo un crecimiento de 1,9 por ciento en el mes mientras que en los doce meses últimos el crecimiento fue 15,7 por ciento (14,5 por ciento en mayo). De otro lado, el componente de depósitos registró un incremento anual de 14,4 por ciento: el crecimiento de los depósitos en soles fue 27,2 por ciento y el de los depósitos en dólares 0,5 por ciento.

## DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

JULIO 2010 - JUNIO 2012

Tasas de variación anual



	Jun/2011	Jul/2011	Ago/2011	Sep/2011	Oct/2011	Nov/2011	Dic/2011	Ene/2012	Feb/2012	Mar/2012	Abr/2012	May/2012	Jun/2012
Saldos (millones de S/)	117 277	118 159	119 493	119 533	121 425	124 512	128 342	129 611	131 188	132 765	133 098	134 271	134 211
Flujos mensuales (millones de S/)	1 140	881	1 334	40	1 692	3 087	3 830	1 269	1 557	1 597	333	1 173	-59
Variaciones (%) mensuales	1,0	0,8	1,1	0,0	1,6	2,5	3,1	1,0	1,2	1,2	0,3	0,9	0,0
Variaciones anuales (%)													
Moneda nacional	18,6	21,1	17,5	19,2	18,5	15,6	17,3	18,8	20,6	19,8	26,5	28,3	27,2
Moneda extranjera	22,5	16,4	20,6	15,8	18,5	22,4	17,3	17,8	15,6	12,5	5,6	1,4	0,5
Total	20,4	18,8	18,9	17,6	18,5	18,0	17,3	18,4	18,3	16,6	16,8	15,6	14,4

Por **tipo de depositante**, los depósitos de las personas naturales crecieron 1,2 por ciento en junio mientras que los depósitos de las personas jurídicas disminuyeron 2,0 por ciento. En el caso de las personas naturales (que incluye las instituciones sin fines de lucro) creció principalmente la modalidad de depósitos a plazo en 2,4 por ciento (S/. 992 millones). En particular se observó una recomposición entre monedas en esta modalidad de captación: los depósitos a plazo en dólares de las personas naturales crecieron US\$ 456 millones, mientras que en soles fueron menores en S/. 238 millones. Este factor se reflejó en una mayor

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

dolarización de los depósitos de las personas naturales, que pasó de 36,4 por ciento en mayo a 37,2 por ciento en junio.

En el caso de las personas jurídicas, se produjo una disminución principalmente de sus depósitos a plazo en 9,9 por ciento (flujo negativo de S/. 1 328 millones), principalmente en su componente en soles, el cual disminuyó S/. 1 076 millones.

Durante los últimos doce meses, los depósitos de las personas naturales crecieron (17,8 por ciento) más que los de las personas jurídicas (9,2 por ciento). La principal modalidad de captación para las personas naturales fueron los depósitos a plazo, que crecieron 24,2 por ciento, mientras que en el caso de las personas jurídicas fueron los depósitos a la vista que aumentaron 15,0 por ciento.

## DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-11	May-12	Jun-12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
<b>Personas naturales 2/</b>	<b>71 435</b>	<b>83 170</b>	<b>84 146</b>	<b>17,7</b>	<b>15,1</b>	<b>17,8</b>	<b>1,2</b>
Depósitos vista	5 690	5 639	5 676	6,4	-11,5	-0,3	0,7
Depósitos de ahorro	31 130	35 521	35 469	21,4	14,5	13,9	-0,1
Depósitos a plazo	34 615	42 009	43 001	16,2	20,4	24,2	2,4
<b>Personas jurídicas</b>	<b>45 842</b>	<b>51 101</b>	<b>50 065</b>	<b>16,7</b>	<b>16,5</b>	<b>9,2</b>	<b>-2,0</b>
Depósitos vista	31 233	35 712	35 921	21,5	21,4	15,0	0,6
Depósitos de ahorro	2 197	2 003	2 086	19,7	-2,4	-5,0	4,1
Depósitos a plazo	12 413	13 386	12 058	5,3	8,1	-2,9	-9,9
<b>TOTAL</b>	<b>117 277</b>	<b>134 271</b>	<b>134 211</b>	<b>17,3</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>	<b>0,0</b>

## DOLARIZACIÓN

Personas naturales 2/	43,0	36,4	37,2
Personas jurídicas	56,7	49,5	49,6

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.

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** se incrementó 0,8 por ciento en junio. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que se mantuvo estable), la valoración de los saldos aportados a las AFP (que se elevó 1,5 por ciento) y la participación del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 3,3 por ciento)<sup>4</sup>.

<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. 45 – 6 de agosto de 2012

## COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun/11	May/12	Jun/12	Dic-11/ Dic-10	May-12/ May-11	Jun-12/ Jun-11	Jun-12/ May-12
Depósitos	117 277	134 271	134 211	17,3	15,6	14,4	-0,0
AFPs 1/	80 436	87 357	88 701	-6,2	5,0	10,3	1,5
Fondos mutuos 2/	12 543	14 294	14 772	-13,6	9,6	17,8	3,3
Otros 3/	3 438	4 158	4 273	15,5	29,8	24,3	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>213 694</b>	<b>240 080</b>	<b>241 958</b>	<b>5,7</b>	<b>11,4</b>	<b>13,2</b>	<b>0,8</b>

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

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

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

El incremento del valor de los fondos de las AFP y fondos mutuos se produjo en un contexto de caída de los índices bursátiles domésticos. En el Perú el Índice General bajó 3,8 por ciento en junio en tanto que el índice selectivo lo hizo en 2,7 por ciento. Las inversiones de estos fondos se dirigieron principalmente hacia depósitos en dólares y, en el caso de las AFP, a inversiones en el exterior.

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

Saldos en millones de soles y dólares

	may-12			jun-12		
	Soles	Dólares	Total	Soles	Dólares	Total
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>43 992</u>	<u>7 144</u>	<u>63 351</u>	<u>44 252</u>	<u>7 431</u>	<u>64 092</u>
Gobierno	14 172	31	14 255	14 658	16	14 700
-Bonos del Tesoro Público	12 780	31	12 862	13 190	16	13 232
-CDBCRP	1 393	-	1 393	1 468	-	1 468
Depósitos y certificados	3 040	409	4 148	2 812	714	4 717
Renta fija 1/	7 636	1 875	12 718	7 761	1 863	12 736
Renta variable	16 868	2 731	24 269	16 718	2 688	23 897
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>-</u>	<u>9 087</u>	<u>24 625</u>	<u>-</u>	<u>9 307</u>	<u>24 849</u>
<b>TOTAL</b>	<b>44 230</b>	<b>16 230</b>	<b>88 214</b>	<b>44 978</b>	<b>16 738</b>	<b>89 667</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.

## MERCADO DE CAPITALES

En junio se realizaron 7 emisiones de títulos de oferta pública en el mercado doméstico por un monto equivalente a S/. 416 millones. Sin embargo todas estas emisiones fueron de empresas del sistema financiero. La mayor fue de Interbank que colocó bonos subordinados por S/. 138 millones. COFIDE, por su parte efectuó su tercera colocación de bonos del presente año por S/. 100 millones (la primera fue en febrero por US\$ 29 millones, parte de una emisión internacional, y la segunda en abril por S/. 150 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 6 de agosto de 2012

## INSTRUMENTOS COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO DOMESTICO: JUNIO 2012 \*

Fecha	Emisor u Originador	Monto colcado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S./M			
15-jun-12	Scotiabank	50,0	--	50,0	5,16%	5,0	Bonos corporativos
22-jun-12	Interbank	137,9	--	137,9	6,91%	10,0	Bonos subordinados
26-jun-12	Financiera Efectiva	3,0	--	3,0	5,40%	0,5	Papeles comerciales
27-jun-12	Banco de Comercio	10,0	--	10,0	10,05%	10,0	Bonos subordinados
27-jun-12	COFIDE	100,0	--	100,0	6,20%	25,0	Bonos corporativos
27-jun-12	Banco Falabella Perú	45,0	--	45,0	4,81%	1,0	Certificados de depósito
28-jun-12	Financiera Edyficar	70,0	--	70,0	5,5,%	3,5	Bonos corporativos
		<b>415,9</b>	<b>--</b>	<b>415,9</b>			

\* Fuente: CONASEV

## COLOCACIÓN DE BONOS DE EMISORES PRIVADOS NO FINANCIEROS

Montos colocados en millones de Nuevos Soles



	jun-10	ago-10	oct-10	dic-10	feb-11	abr-11	jun-11	ago-11	oct-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12											
MN (S/. Millones)	205	336	133	93	138	64	161	180	3	576	61	52	228	69	50	1	197	161	34	120	124	20	43	133	0		
ME (S/. Millones)																											
Total (S/. Millones)																											

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 6 de agosto de 2012