



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: DICIEMBRE DE 2016

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

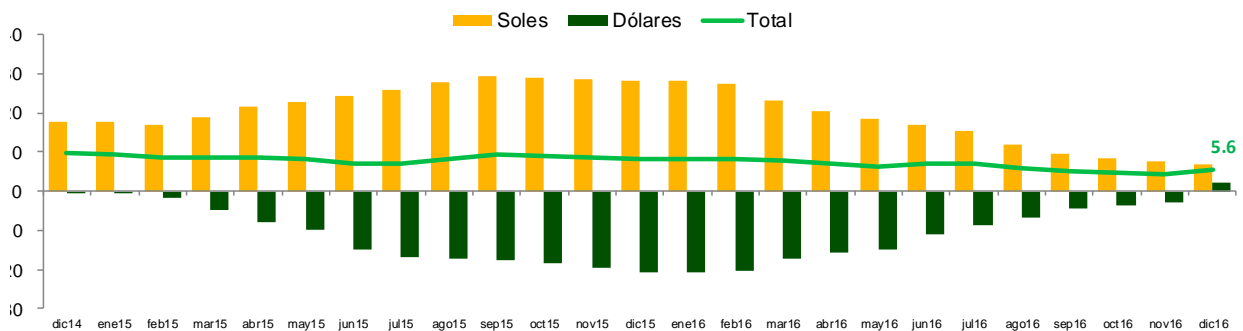
En diciembre el saldo de crédito al sector privado creció 0,9 por ciento y su tasa anual de crecimiento se elevó desde 4,3 por ciento en noviembre a 5,6 por ciento en diciembre². La aceleración del crédito al sector privado se dio fundamentalmente en el segmento de créditos a empresas grandes y corporativas.

Durante el año se produjo una desaceleración del crédito al sector privado, al pasar de un crecimiento de 8,0 por ciento en 2015 a 5,6 por ciento en 2016.

Por segmentos, la desaceleración se observó en los segmentos de créditos de consumo cuyo crecimiento anual se redujo de 14,5 por ciento en 2015 a 8,5 por ciento en 2016 (el crédito hipotecario se redujo de 7,3 por ciento a 4,8 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



| | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 | dic-16 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasas de variación mensual (%) | -0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 0.8 | 0.3 | 0.8 | 0.7 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.7 | 0.9 |
| MN | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.3 | 1.2 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | -0.2 | 0.3 | 0.6 | 1.4 | 0.3 |
| ME | -2.5 | -0.8 | -1.3 | 0.7 | -0.3 | -0.4 | 1.1 | 1.1 | 0.7 | 0.8 | -0.8 | -1.0 | 2.5 |

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

| | Millones de S/ | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|----------------|--|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | dic-16 | | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Crédito a empresas | 170 551 | | 6,2 | 2,7 | 4,8 | 1,0 |
| Corporativo y gran empresa | 89 902 | | 12,7 | 0,9 | 5,0 | 0,6 |
| Medianas empresas | 43 195 | | -2,5 | 2,7 | 2,5 | 1,8 |
| Pequeña y microempresa | 37 454 | | 2,7 | 7,2 | 7,3 | 1,0 |
| Crédito a personas | 98 563 | | 11,4 | 7,3 | 6,9 | 0,7 |
| Consumo | 57 948 | | 14,5 | 9,0 | 8,5 | 0,9 |
| Vehiculares | 2 289 | | -8,0 | -7,5 | -7,5 | -0,5 |
| Tarjetas de crédito | 19 899 | | 23,7 | 10,0 | 4,2 | -2,9 |
| Resto | 35 760 | | 11,6 | 9,7 | 12,3 | 3,2 |
| Hipotecario | 40 615 | | 7,3 | 4,9 | 4,8 | 0,5 |
| TOTAL | 269 114 | | 8,0 | 4,3 | 5,6 | 0,9 |

¹ El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas no financieras y hogares domiciliados en el país.

² En los cuadros y gráficos de este informe, a menos que se especifique lo contrario, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2016 (S/ 3,36 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado en soles aumentó 0,3 por ciento en diciembre respecto a noviembre y 7,0 por ciento con relación a diciembre de 2015 (el crecimiento fue 7,4 por ciento en noviembre). Por tipo de deudor, el crédito a empresas en soles registró un crecimiento anual de 4,7 por ciento, menor al registrado en noviembre (5,0 por ciento).

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

| | Millones de S/ dic-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Crédito a empresas | 104 999 | 34,7 | 5,0 | 4,7 | -0,2 |
| Corporativo y gran empresa | 45 620 | 62,4 | -1,0 | -1,1 | -2,2 |
| Medianas empresas | 24 560 | 35,9 | 11,6 | 10,4 | 2,3 |
| Pequeña y microempresa | 34 819 | 7,5 | 9,3 | 9,2 | 0,7 |
| Crédito a personas | 85 441 | 20,3 | 10,7 | 9,9 | 0,9 |
| Consumo | 53 936 | 18,0 | 10,3 | 9,5 | 0,9 |
| Vehiculares | 1 674 | 79,1 | 24,6 | 21,3 | 1,3 |
| Tarjetas de crédito | 18 572 | 25,1 | 9,9 | 3,8 | -2,8 |
| Resto | 33 690 | 12,5 | 10,0 | 12,4 | 3,0 |
| Hipotecario | 31 505 | 24,6 | 11,3 | 10,6 | 0,8 |
| TOTAL | 190 441 | 28,0 | 7,4 | 7,0 | 0,3 |

El saldo de crédito en dólares se incrementó 2,5 por ciento durante el mes mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de ser negativa (-2,7 por ciento en noviembre) a positiva (2,3 por ciento en diciembre). Esta tasa anual se ha recuperado fuertemente con relación a la tasa del año 2015 que fue negativa en 20,7 por ciento.

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

| | Millones de US\$ dic-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Crédito a empresas | 19 509 | -20,7 | -0,9 | 5,0 | 3,0 |
| Corporativo y gran empresa | 13 179 | -17,0 | 3,0 | 12,1 | 3,7 |
| Medianas empresas | 5 546 | -25,9 | -7,0 | -6,4 | 1,2 |
| Pequeña y microempresa | 784 | -30,3 | -14,7 | -12,8 | 4,4 |
| Crédito a personas | 3 905 | -20,6 | -10,4 | -9,2 | -0,1 |
| Consumo | 1 194 | -15,5 | -6,3 | -4,2 | 0,7 |
| Vehiculares | 183 | -43,0 | -44,2 | -43,8 | -5,1 |
| Tarjetas de crédito | 395 | 6,0 | 11,4 | 10,0 | -5,2 |
| Resto | 616 | -0,7 | 5,6 | 9,7 | 6,8 |
| Hipotecario | 2 711 | -22,4 | -12,1 | -11,2 | -0,4 |
| TOTAL | 23 415 | -20,7 | -2,7 | 2,3 | 2,5 |
| Memo: Crédito sin comercio exterior | 20 043 | -21,1 | -3,2 | 1,7 | 2,4 |

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo desde 30,5 por ciento en diciembre de 2015 hasta 29,2 por ciento en diciembre de 2016 (1,3 puntos porcentuales).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

Aislado el efecto de la apreciación cambiaria que hubo durante el año, el coeficiente de dolarización la disminución fue de 1,0 punto porcentual (de 30,2 a 29,2 por ciento).

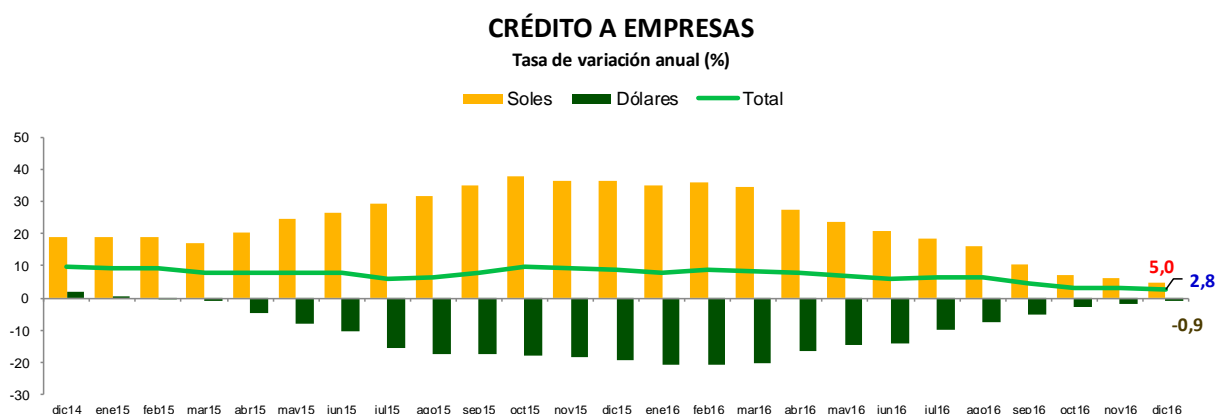
Tanto el crédito de consumo, como el crédito hipotecario, registraron una menor dolarización respecto a 2015. En el segmento de créditos a empresas, las empresas medianas y pequeñas pasaron sus créditos a soles, pero las empresas grandes y corporativas pasaron sus créditos a dólares.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

| | Porcentajes | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | dic-11 | dic-15 | nov-16 | dic-16 |
| Crédito a empresas | 55,0 | 38,7 | 38,0 | 38,4 |
| Corporativo y gran empresa | 70,6 | 46,5 | 48,2 | 49,3 |
| Medianas empresas | 68,0 | 47,6 | 43,8 | 43,1 |
| Pequeña y microempresa | 16,6 | 8,8 | 6,9 | 7,0 |
| Crédito a personas | 25,1 | 15,9 | 13,6 | 13,3 |
| Consumo | 9,8 | 7,9 | 7,0 | 6,9 |
| Vehiculares | 69,7 | 44,6 | 28,5 | 26,9 |
| Tarjetas de crédito | 6,3 | 6,4 | 6,9 | 6,7 |
| Resto | 7,2 | 6,0 | 5,7 | 5,8 |
| Hipotecario | 49,2 | 26,8 | 22,9 | 22,4 |
| TOTAL | 44,7 | 30,5 | 29,1 | 29,2 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | <i>50,1</i> | <i>30,2</i> | <i>28,8</i> | <i>29,2</i> |

Crédito a empresas

La tasa de crecimiento anual del crédito al segmento de empresas se incrementó de 2,7 por ciento en noviembre a 4,8 por ciento en diciembre.



Por tamaño de empresas, se observó que el crédito al segmento de empresas grandes y corporativas tuvo una aceleración en diciembre pero su tasa de crecimiento de doce meses se redujo desde 12,7 por ciento en 2015 hasta 5,0 por ciento en 2016. En este segmento los créditos en soles tuvieron una caída desde 62,4 por ciento en el 2015 hasta -1,1 por ciento en 2016.

Por el contrario, el crédito al segmento de empresas medianas pasó de tener un crecimiento negativo en 2015 (2,5 por ciento) a uno positivo (2,5 por ciento) en 2016. Igualmente, el crédito



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

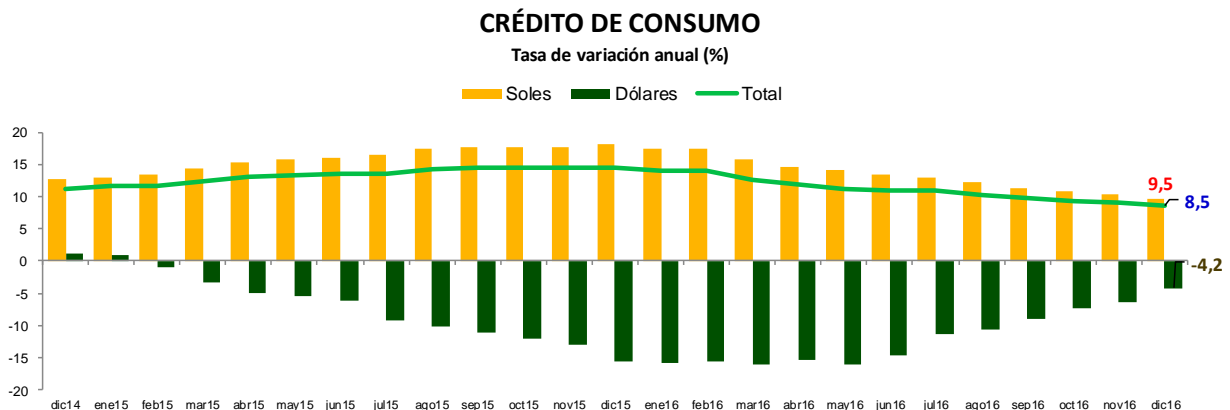
destinado a las pequeñas y microempresas se incrementó al pasar de 2,7 por ciento de crecimiento el 2015 a 7,3 por ciento en 2016.

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | dic-16 | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Corporativo y gran empresa | 89 902 | 12,7 | 0,9 | 5,0 | 0,6 |
| M.N. | 45 620 | 62,4 | -1,0 | -1,1 | -2,2 |
| M.E. (US\$ Millones) | 13 179 | -17,0 | 3,0 | 12,1 | 3,7 |
| Dolarización (%) | 49,3 | | | | |
| Medianas empresas | 43 195 | -2,5 | 2,7 | 2,5 | 1,8 |
| M.N. | 24 560 | 35,9 | 11,6 | 10,4 | 2,3 |
| M.E. (US\$ Millones) | 5 546 | -25,9 | -7,0 | -6,4 | 1,2 |
| Dolarización (%) | 43,1 | | | | |
| Pequeña y micro empresa | 37 454 | 2,7 | 7,2 | 7,3 | 1,0 |
| M.N. | 34 819 | 7,5 | 9,3 | 9,2 | 0,7 |
| M.E. (US\$ Millones) | 784 | -30,3 | -14,7 | -12,8 | 4,4 |
| Dolarización (%) | 7,0 | | | | |
| TOTAL | 170 551 | 6,2 | 2,7 | 4,8 | 1,0 |
| M.N. | 104 999 | 34,7 | 5,0 | 4,7 | -0,2 |
| M.E. (US\$ Millones) | 19 509 | -20,7 | -0,9 | 5,0 | 3,0 |
| Dolarización (%) | 38,4 | | | | |

Crédito otorgado a personas naturales

En el segmento de crédito de consumo, se continuó con la tendencia a la moderación observada desde inicios de 2016, al pasar de un crecimiento anual de 14,5 por ciento el año 2015 a 8,5 por ciento en 2016.



La tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 7,5 por ciento. El saldo de créditos vehiculares ha venido decreciendo desde inicios de 2015 mientras que sus tasas de crecimiento anual han sido negativas desde agosto de ese año. Junto con esta disminución se ha producido una desdolarización de este segmento de créditos porque los nuevos créditos han sido mayormente en soles. A lo largo de los últimos doce meses el coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares ha caído, desde 44,6 por ciento en diciembre de 2015 a 26,9 en diciembre de 2016.

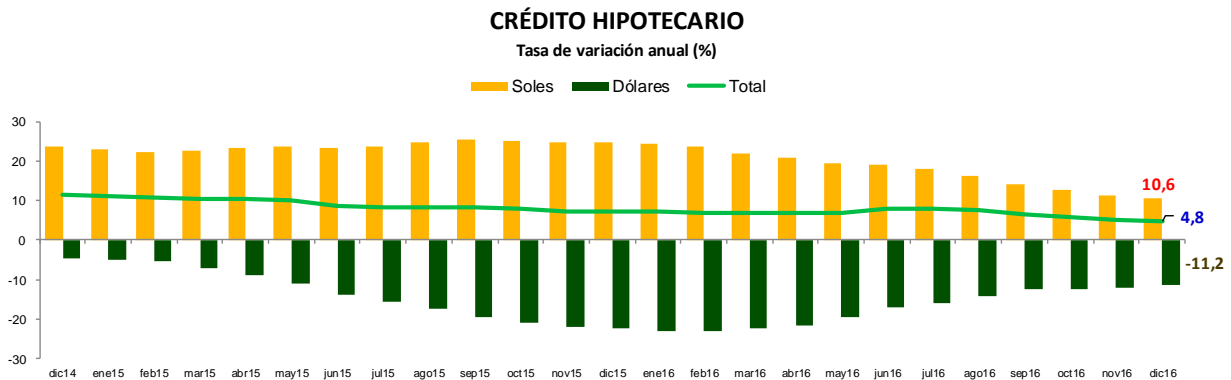


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

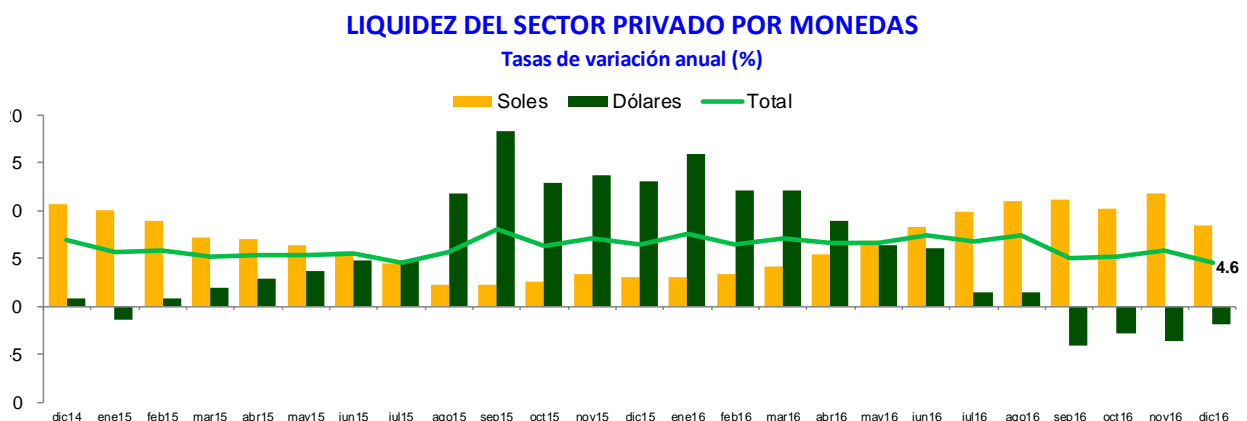
Las colocaciones por tarjetas de crédito de consumo pasaron de una tasa de crecimiento anual de 23,7 por ciento en 2015 a 4,2 por ciento en 2016.

La tasa de crecimiento anual de los créditos hipotecarios con respecto a diciembre de 2015 bajó de 7,3 por ciento a 4,8 por ciento. La tasa de dolarización de estos créditos continuó disminuyendo y en diciembre de 2016 se ubicó en 22,4 por ciento (menor que el 26,8 por ciento en 2015).



LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado aumentó 1,7 por ciento en diciembre de 2016 con relación a noviembre pero su tasa de crecimiento anual bajó de 6,5 por ciento a 4,6 por ciento durante el último año. El crecimiento de la liquidez del sector privado en soles pasó de 3,0 por ciento en 2015 hasta 8,5 por ciento en 2016, mientras que la liquidez en dólares pasó de crecer 13,0 por ciento en 2015 a tener una caída de 1,9 por ciento en 2016.



| | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 | dic-16 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasas de variación mensual (%) | 2.9 | 0.1 | -0.2 | 0.0 | -0.8 | -0.0 | 1.1 | 0.3 | 1.0 | -0.1 | 0.2 | 1.3 | 1.7 |
| MN | 5.4 | -1.8 | -0.2 | -0.8 | 0.6 | 1.4 | 1.4 | 3.2 | -0.5 | -0.0 | 0.1 | 2.6 | 2.2 |
| ME | -1.1 | 3.4 | -0.1 | 1.2 | -3.0 | -2.3 | 0.5 | -4.6 | 3.8 | -0.2 | 0.3 | -1.2 | 0.6 |

La desaceleración de la liquidez del sector privado se reflejó principalmente por una menor acumulación de depósitos a plazo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | dic-16 | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Circulante | 43 353 | 3,8 | 5,8 | 6,7 | 7,7 |
| Depósitos | 211 179 | 7,2 | 4,9 | 4,0 | 1,6 |
| Depósitos a la vista | 63 895 | 5,0 | 7,5 | 3,7 | 1,1 |
| Depósitos de ahorro | 67 571 | 6,7 | 6,9 | 7,3 | 4,4 |
| Depósitos a plazo | 79 713 | 8,7 | 2,7 | 1,6 | -1,7 |
| Depósitos C.T.S. | 18 754 | 5,9 | 5,1 | 6,2 | -1,0 |
| Resto | 60 959 | 10,5 | 2,1 | 0,3 | -1,9 |
| Valores y otros 1/ | 5 001 | 3,2 | 49,7 | 13,9 | -29,9 |
| TOTAL | 259 533 | 6,5 | 5,9 | 4,6 | 1,7 |

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

Liquidez por monedas

Analizando la liquidez del sector privado en soles se observa que el crecimiento de los depósitos CTS ha sido relativamente estable (11,1 por ciento en 2016) pero los depósitos a plazo pasaron de un crecimiento de 0,5 por ciento a registrar un fuerte incremento anual de 15,3 por ciento en 2016. También crecieron los depósitos de ahorro (9,1 por ciento en el año).

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | dic-16 | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Circulante | 43 353 | 3,8 | 5,8 | 6,7 | 7,7 |
| Depósitos | 121 220 | 2,6 | 12,4 | 8,9 | 1,9 |
| Depósitos a la vista | 30 490 | 5,0 | 6,4 | -0,6 | 2,9 |
| Depósitos de ahorro | 40 113 | 3,3 | 10,2 | 9,1 | 6,3 |
| Depósitos a plazo | 50 617 | 0,5 | 19,6 | 15,3 | -3,1 |
| Depósitos C.T.S. | 13 094 | 11,5 | 9,8 | 11,1 | -0,8 |
| Resto | 37 523 | -3,1 | 23,4 | 16,9 | -3,9 |
| Valores y otros 1/ | 4 813 | 8,2 | 50,8 | 14,5 | -26,0 |
| TOTAL | 169 386 | 3,0 | 11,8 | 8,5 | 2,2 |

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

La liquidez del sector privado en dólares tuvo una caída anual de 1,9 por ciento, principalmente por menores depósitos CTS y a plazo. En el caso del resto de depósitos a plazo, estos pasaron de un crecimiento de 30,9 por ciento en 2015 a una contracción de 18,2 por ciento en 2016.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

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

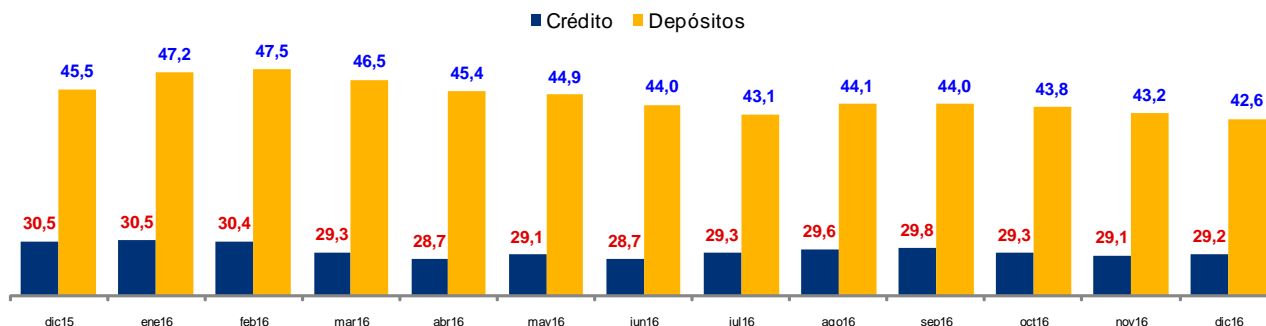
| | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | dic-16 | dic-'15/ dic-'14 | nov-'16/ nov-'15 | dic-'16/ dic-'15 | dic-'16/ nov-'16 |
| Depósitos | 26 774 | 13,4 | -3,8 | -1,9 | 1,1 |
| Depósitos a la vista | 9 942 | 5,0 | 8,6 | 8,0 | -0,6 |
| Depósitos de ahorro | 8 172 | 11,9 | 2,6 | 4,7 | 1,9 |
| Depósitos a plazo | 8 660 | 23,3 | -18,2 | -15,7 | 0,9 |
| Depósitos C.T.S. | 1 685 | -3,8 | -4,4 | -3,7 | -1,4 |
| Resto | 6 975 | 30,9 | -21,0 | -18,2 | 1,5 |
| Valores y otros 1/ | 56 | -52,5 | 38,7 | 0,3 | -70,4 |
| TOTAL | 26 830 | 13,0 | -3,6 | -1,9 | 0,6 |

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

Los coeficientes de dolarización, tanto de la liquidez como los depósitos, fueron menores que en 2015: 34,7 por ciento en el caso de la liquidez (frente a 37,4 por ciento en diciembre de 2015) y 42,6 en el caso de los depósitos (frente a 45,5 por ciento en diciembre de 2015). Aislado el efecto de la depreciación cambiaria de diciembre, las variaciones fueron menores: de 37,0 a 34,7 por ciento en el caso de la liquidez, y de 45,2 a 42,6 por ciento en el caso de los depósitos.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes



| | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 | dic-16 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Crédito | 30,5 | 30,5 | 30,4 | 29,3 | 28,7 | 29,1 | 28,7 | 29,3 | 29,6 | 29,8 | 29,3 | 29,1 | 29,2 |
| Liquidez | 37,4 | 39,0 | 39,4 | 38,5 | 37,3 | 37,1 | 36,3 | 35,0 | 36,2 | 36,2 | 36,0 | 35,4 | 34,7 |
| Depósitos | 45,5 | 47,2 | 47,5 | 46,5 | 45,4 | 44,9 | 44,0 | 43,1 | 44,1 | 44,0 | 43,8 | 43,2 | 42,6 |
| A Tipo de cambio constante (Dic 2014) | | | | | | | | | | | | | |
| Crédito | 30,2 | 29,9 | 29,5 | 29,5 | 29,2 | 29,1 | 29,1 | 29,3 | 29,4 | 29,6 | 29,3 | 28,8 | 29,2 |
| Liquidez | 37,0 | 38,2 | 38,3 | 38,8 | 37,9 | 37,0 | 36,8 | 35,0 | 36,0 | 35,9 | 36,0 | 35,1 | 34,7 |
| Depósitos | 45,2 | 46,4 | 46,3 | 46,7 | 46,0 | 44,9 | 44,5 | 43,1 | 43,8 | 43,7 | 43,8 | 42,8 | 42,6 |

Depósitos por tipo de depositante

Si bien tanto las personas como las empresas incrementaron su liquidez durante el año, los depósitos de las empresas tuvieron un menor crecimiento (1,1 por ciento durante el año) que las personas (5,6 por ciento durante el año). Sin embargo durante el año los depósitos atribuibles a estas últimas se desaceleraron, principalmente por una menor acumulación de depósitos a plazo (los depósitos CTS mantuvieron un crecimiento relativamente estable).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

| | Millones de S/ dic-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Depósitos de personas | 140 541 | 10,2 | 4,0 | 5,6 | 3,1 |
| Vista | 8 376 | 27,4 | -1,6 | -0,9 | 0,8 |
| Ahorro | 65 556 | 8,5 | 9,0 | 9,0 | 5,2 |
| Plazo | 66 608 | 9,4 | 0,4 | 3,2 | 1,4 |
| CTS | 18 754 | 5,9 | 5,1 | 6,2 | -1,0 |
| Resto | 47 854 | 11,6 | -1,3 | 2,1 | 2,3 |
| Depósitos de empresas | 70 639 | 1,8 | 6,5 | 1,1 | -1,2 |
| Vista | 55 518 | 2,2 | 9,1 | 4,4 | 1,1 |
| Ahorro | 2 015 | -21,1 | -28,7 | -28,4 | -15,3 |
| Plazo | 13 105 | 6,7 | 14,0 | -5,8 | -14,6 |
| TOTAL | 211 179 | 7,2 | 4,9 | 4,0 | 1,6 |

En ambos segmentos se produjo una conversión de depósitos de dólares a soles. Pero la velocidad de este proceso fue mayor en las familias, cuyo coeficiente de dolarización se redujo de 40,3 por ciento a 36,5 por ciento durante el año (3,8 puntos porcentuales) mientras que la dolarización de la liquidez de las empresas se redujo de 55,5 por ciento a 54,8 por ciento (0,74 puntos porcentuales).

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

| | dic-15 | nov-16 | dic-16 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Depósitos de personas | 40,3 | 37,3 | 36,5 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 39,9 | 37,0 | 36,5 |
| Vista | 50,6 | 53,5 | 52,3 |
| Ahorro | 40,7 | 41,5 | 40,1 |
| Plazo | 38,5 | 31,4 | 30,9 |
| CTS | 33,6 | 30,6 | 30,2 |
| Resto | 40,3 | 31,6 | 31,2 |
| Depósitos de empresas | 55,5 | 54,0 | 54,8 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 55,2 | 53,6 | 54,8 |
| Vista | 50,6 | 53,5 | 52,3 |
| Ahorro | 68,9 | 55,3 | 59,1 |
| Plazo | 71,7 | 55,5 | 64,7 |
| TOTAL | 45,5 | 43,1 | 42,6 |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 45,2 | 42,8 | 42,6 |

Pasivos externos de la banca

Durante el año los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 1 993 millones en respuesta a la menor demanda de créditos en moneda extranjera y el exceso de liquidez en dicha moneda. Los pasivos de corto plazo se redujeron en US\$ 472 millones en tanto que los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 1 521 millones.

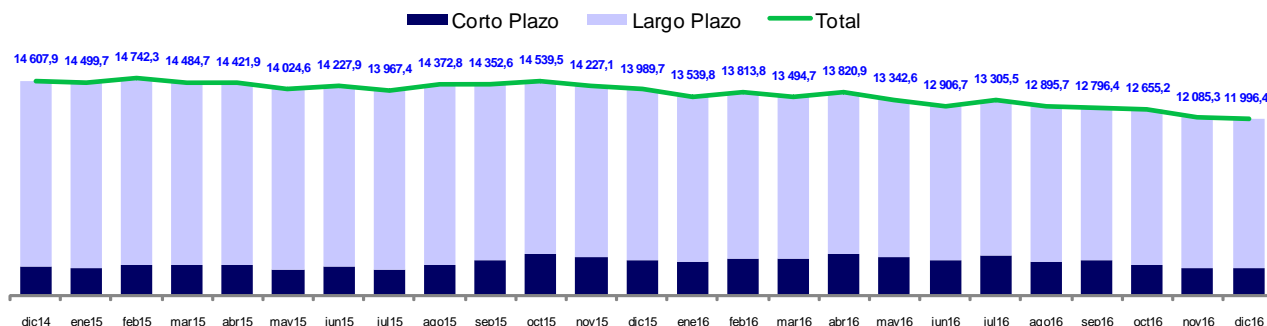


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



| | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 | oct-16 | nov-16 | dic-16 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldos (US\$ millones) | 13 990 | 13 540 | 13 814 | 13 495 | 13 821 | 13 343 | 12 907 | 13 306 | 12 896 | 12 796 | 12 655 | 12 085 | 11 996 |
| Corto plazo | 2 422 | 2 339 | 2 517 | 2 526 | 2 885 | 2 703 | 2 450 | 2 744 | 2 385 | 2 434 | 2 143 | 1 914 | 1 950 |
| Largo plazo | 11 568 | 11 200 | 11 297 | 10 969 | 10 935 | 10 640 | 10 457 | 10 562 | 10 511 | 10 363 | 10 512 | 10 171 | 10 047 |
| Liquidez ME | 25 421 | 26 314 | 26 288 | 26 664 | 25 761 | 25 131 | 25 246 | 23 979 | 24 972 | 24 853 | 24 954 | 24 664 | 24 812 |
| Depósitos de AFPs y fondos mutuos | 5 563 | 4 964 | 4 889 | 5 144 | 5 096 | 4 923 | 4 001 | 3 321 | 3 359 | 3 221 | 3 397 | 3 028 | 3 108 |
| Flujos mensuales (US\$ millones) | -237 | -450 | 274 | -319 | 326 | -478 | -436 | 399 | -410 | -99 | -141 | -570 | -89 |
| Corto plazo | -222 | -82 | 178 | 9 | 359 | -183 | -253 | 294 | -358 | 49 | -291 | -229 | 35 |
| Largo plazo | -15 | -368 | 96 | -328 | -33 | -295 | -183 | 105 | -51 | -148 | 149 | -341 | -124 |
| Liquidez ME | -391 | 893 | -26 | 376 | -903 | -630 | 115 | -1 267 | 993 | -118 | 101 | -290 | 147 |
| Depósitos de AFPs y fondos mutuos | 198 | -599 | -76 | 256 | -49 | -173 | -922 | -680 | 38 | -138 | 176 | -369 | 80 |

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero tuvo un crecimiento de 1,2 por ciento en diciembre acumulando una expansión de 7,4 por ciento durante el año. El incremento del ahorro vía depósitos fue 4,0 por ciento; el crecimiento de los fondos privados de pensiones fue 9,9 por ciento y el de los fondos mutuos (la parte que corresponde al sector privado) 23,7 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

| | Millones de S/ dic-16 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | dic-15/ dic-14 | nov-16/ nov-15 | dic-16/ dic-15 | dic-16/ nov-16 |
| Depósitos | 211 179 | 7,2 | 4,9 | 4,0 | 1,6 |
| AFPs | 135 158 | 8,4 | 8,3 | 9,9 | 0,5 |
| Fondos mutuos | 23 638 | 5,0 | 19,8 | 23,7 | 1,6 |
| Resto | 9 734 | 7,3 | 8,5 | 16,0 | 2,3 |
| TOTAL | 379 709 | 7,5 | 7,0 | 7,4 | 1,2 |

La participación de las inversiones externas se redujo de 40,2 por ciento a 38,2 por ciento durante el año (el límite legal se mantuvo fijo en 42 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones disminuyó de 68,3 por ciento a 56,9 por ciento.

Ello se debió no solo por el menor peso atribuible a las inversiones externas sino por un cambio de composición de monedas de sus inversiones domésticas. Durante el año los depósitos en soles de las AFP aumentaron S/ 2 266 millones mientras que los depósitos en dólares disminuyeron US\$ 2 440 millones. Durante el año también hubo un cambio de moneda de sus inversiones de renta fija, un incremento de sus tenencias de bonos soberanos (y una caída de sus bonos globales en dólares) y además un crecimiento de su portafolio de acciones la mayor parte del cual se denomina en soles.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

| | Porcentajes | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | dic-11 | dic-15 | nov-16 | dic-16 |
| <u>Inversiones domésticas</u> | <u>71,4</u> | <u>59,8</u> | <u>60,8</u> | <u>61,9</u> |
| Depósitos en el sistema | 4,5 | 11,3 | 6,0 | 5,8 |
| <u>Valores de renta fija</u> | <u>17,0</u> | <u>17,8</u> | <u>21,1</u> | <u>21,9</u> |
| Bonos soberanos | 15,9 | 17,8 | 20,1 | 21,5 |
| Valores del BCRP | 1,1 | - | 1,0 | 0,4 |
| Otros valores de renta fija | 14,3 | 13,4 | 11,2 | 11,2 |
| <u>Valores de renta variable</u> | <u>35,6</u> | <u>17,3</u> | <u>17,4</u> | <u>17,7</u> |
| Fondos de inversión | 8,2 | 9,9 | 8,7 | 8,6 |
| Acciones | 27,4 | 7,4 | 8,7 | 9,1 |
| <u>Inversiones en el exterior</u> | <u>28,7</u> | <u>40,2</u> | <u>39,2</u> | <u>38,2</u> |
| <u>TOTAL</u> | <u>100,1</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> | <u>100,1</u> |
| (Millones de Soles) | 81 881 | 124 192 | 135 600 | 136 376 |
| <i>(Dolarización)</i> | <i>48,6</i> | <i>68,3</i> | <i>57,6</i> | <i>56,9</i> |

MERCADO DE CAPITALES

En diciembre se realizaron en total de 7 emisiones de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 509 millones. Las emisiones de mayor monto fueron de dos empresas del sistema financiero: Financiera Oh! efectuó una emisión de Certificados de Depósitos Negociables en soles por S/120 millones y COFIDE colocó bonos corporativos por un monto igual a S/ 300 millones. Las emisiones efectuadas por empresas no financieras fueron por montos menores (S/ 24 millones en total) y consistentes en instrumentos de corto plazo (un año o menos).

Valores Colocados en diciembre de 2016

| Fecha | Emisor u Originador | Monto colocado | | | Tasa de interés | Plazo Años | Instrumento |
|-----------------------------|----------------------|----------------|------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| | | S/ Mills | US\$ Mills | Total S/M | | | |
| EMISIONES DOMÉSTICAS | | 508,6 | - | 508,6 | | | |
| 01-dic-16 | Los Portales | 20,0 | - | 20,0 | 7,45% | 1,0 | ICP |
| 13-dic-16 | Banco Ripley | 50,0 | - | 50,0 | 5,86% | 1,0 | CDN |
| 15-dic-16 | Electrovia | 2,1 | - | 2,1 | 7,31% | 0,5 | ICP |
| 15-dic-16 | Financiera Oh! | 120,0 | - | 120,0 | 6,97% | 1,0 | CDN |
| 19-dic-16 | COFIDE | 300,0 | - | 300,0 | 7,84% | 30,0 | COR |
| 27-dic-16 | BPO Consulting | 1,5 | - | 1,5 | 8,25% | 0,7 | ICP |
| 28-dic-16 | Edpyme GMG Servicios | 15,0 | - | 15,0 | 10,75% | 2,5 | COR |
| TOTAL | | 508,6 | - | 508,6 | | | |

En total, la suma de valores amortizados en diciembre llegó a un equivalente a S/ 274 millones, de los cuales S/ 247 millones fueron valores en soles y US\$ 8 millones valores en dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

Valores amortizados en diciembre de 2016

| EMISOR U ORIGINADOR | Monto redimido en millones | | |
|---|----------------------------|------------|--------------|
| | Soles | Dólares | Total |
| Abengoa Transmisión Norte | - | 0,8 | 2,6 |
| Banco Continental BBVA | 50,0 | 0,1 | 50,2 |
| Banco Falabella Perú | 8,0 | 0,7 | 10,4 |
| Banco Ripley | 30,0 | - | 30,0 |
| BIF | 25,0 | - | 25,0 |
| Centro Comercial Atocongo Open Plaza | 0,2 | - | 0,2 |
| Centro Comercial La Marina 2007 | 0,4 | - | 0,4 |
| Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista | 0,5 | - | 0,5 |
| Concesionaria Tránsito Olmos | - | 1,2 | 4,1 |
| Financiera Confianza | 21,6 | - | 21,6 |
| Financiera Uno | 50,0 | - | 50,0 |
| Interseguro | - | 5,0 | 16,8 |
| Saga Falabella | 1,8 | - | 1,8 |
| Tituladora Peruana | - | 0,1 | 0,5 |
| UNACEM | 60,0 | - | 60,0 |
| TOTAL | 247,4 | 7,9 | 274,0 |

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
 19 de enero de 2017