



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 22 de junio de 2017

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

En mayo el crédito al sector privado aumentó 0,4 por ciento, con lo que se registró un incremento moderado de su tasa anual de crecimiento, la que pasó de 5,3 por ciento en abril a 5,4 por ciento². El saldo de crédito destinado a las empresas aumentó 0,1 por ciento (con un incremento de su tasa anual a 4,7 por ciento) y el de las familias 0,9 por ciento (con una reducción de su tasa anual a 6,6 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ may-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
Crédito a empresas	172 205	4,8	4,4	4,7	0,1
Corporativo y gran empresa	91 447	4,7	5,3	4,7	-0,9
Medianas empresas	42 727	2,6	-1,3	1,6	1,8
Pequeña y microempresa	38 031	7,7	9,2	8,5	0,7
Crédito a personas	101 118	7,1	6,8	6,6	0,9
Consumo	59 428	8,7	8,1	7,9	1,0
Vehiculares	2 215	-7,4	-7,4	-7,2	-0,5
Tarjetas de crédito	20 367	8,2	5,4	3,6	-0,1
Resto	36 846	10,2	10,9	11,6	1,8
Hipotecario	41 691	4,9	4,9	4,8	0,6
TOTAL	273 323	5,6	5,3	5,4	0,4

Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado en soles aumentó 0,2 por ciento en mayo; sin embargo su tasa de crecimiento anual continuó moderándose de 4,8 por ciento en abril a 4,5 por ciento en mayo. Por tipo de deudor, tanto el segmento de empresas como el de familias registraron menores tasas de crecimiento anuales con respecto a abril, aunque el crédito a personas registró un incremento en el mes de 1,0 por ciento.

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

	Millones de S/ may-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
Crédito a empresas	104 107	4,9	1,8	1,5	-0,4
Corporativo y gran empresa	44 354	-1,4	-4,0	-5,4	-2,0
Medianas empresas	24 187	11,0	2,1	4,4	0,9
Pequeña y microempresa	35 567	9,7	10,3	9,3	0,7
Crédito a personas	88 154	10,1	8,7	8,4	1,0
Consumo	55 310	9,8	8,5	8,1	1,0
Vehiculares	1 676	21,4	10,3	8,5	0,0
Tarjetas de crédito	18 997	8,1	5,1	3,3	-0,3
Resto	34 637	10,3	10,3	10,9	1,8
Hipotecario	32 844	10,7	9,0	8,9	1,0
TOTAL	192 261	7,2	4,8	4,5	0,2

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. 44 – 22 de junio de 2017

El crédito en dólares se incrementó 0,9 por ciento durante el mes y su tasa de crecimiento anual se elevó de 6,3 por ciento en abril a 7,6 por ciento en mayo. Por tipo de deudor, las empresas incrementaron sus saldos de deuda en dólares 1,0 por ciento mensual, particularmente aquellas pertenecientes al segmento de mediana empresa (3,1 por ciento) y al segmento grande y corporativo (0,3 por ciento). Los hogares, en cambio, mantuvieron sus saldos de créditos en un nivel similar al mes anterior. Tanto en el crédito empresarial como en el de los hogares la tasa de crecimiento anual del crédito en dólares se elevó.

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	may-17	dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
Crédito a empresas	20 267	4,7	8,7	10,2	1,0
Corporativo y gran empresa	14 016	11,9	16,2	16,5	0,3
Medianas empresas	5 518	-6,8	-5,5	-1,8	3,1
Pequeña y microempresa	733	-13,1	-4,2	-1,8	-0,3
Crédito a personas	3 858	-9,2	-4,4	-4,1	-0,0
Consumo	1 225	-4,3	3,9	5,5	1,4
Vehiculares	160	-43,8	-37,8	-36,0	-2,0
Tarjetas de crédito	408	9,8	9,8	9,2	2,8
Resto	657	9,7	20,5	22,2	1,4
Hipotecario	2 633	-11,3	-7,8	-8,0	-0,7
TOTAL	24 126	2,1	6,3	7,6	0,9
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 633	1,5	5,1	6,9	0,9

El mayor crecimiento del crédito en dólares se reflejó en un mayor coeficiente de dolarización del crédito al sector privado, el cual se incrementó de 29,5 por ciento en abril a 29,7 por ciento en mayo. Sin aislar el efecto cambiario (una depreciación del sol de aproximadamente 1,3 por ciento), el coeficiente de dolarización del crédito registra un aumento de 0,3 puntos porcentuales.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

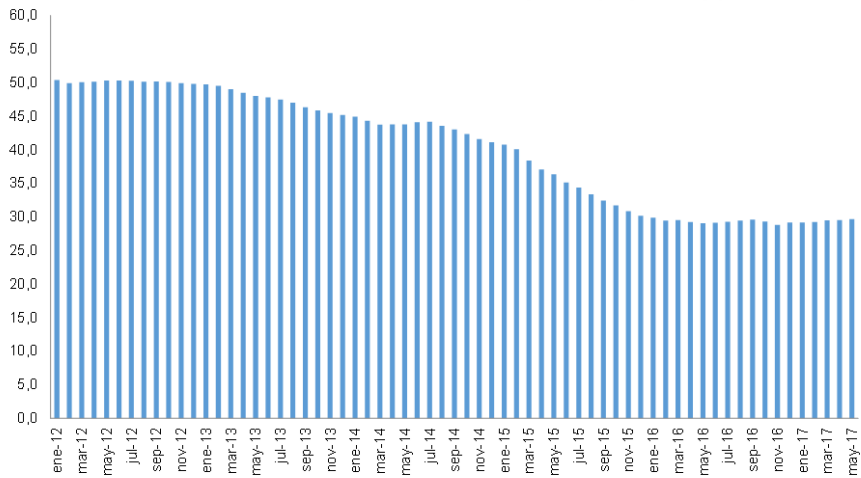
	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	abr-17	may-17
Crédito a empresas	55,0	38,3	38,3	38,9
Corporativo y gran empresa	70,6	49,3	50,0	50,8
Medianas empresas	68,0	42,9	42,0	42,7
Pequeña y microempresa	16,6	7,0	6,3	6,3
Crédito a personas	25,1	13,3	12,5	12,5
Consumo	9,8	6,9	6,7	6,8
Vehiculares	69,7	26,8	24,0	23,8
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	6,3	6,6
Resto	7,2	5,9	5,8	5,8
Hipotecario	49,2	22,4	20,9	20,8
TOTAL	44,7	29,2	28,8	29,1
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>50,1</i>	<i>29,2</i>	<i>29,5</i>	<i>29,7</i>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

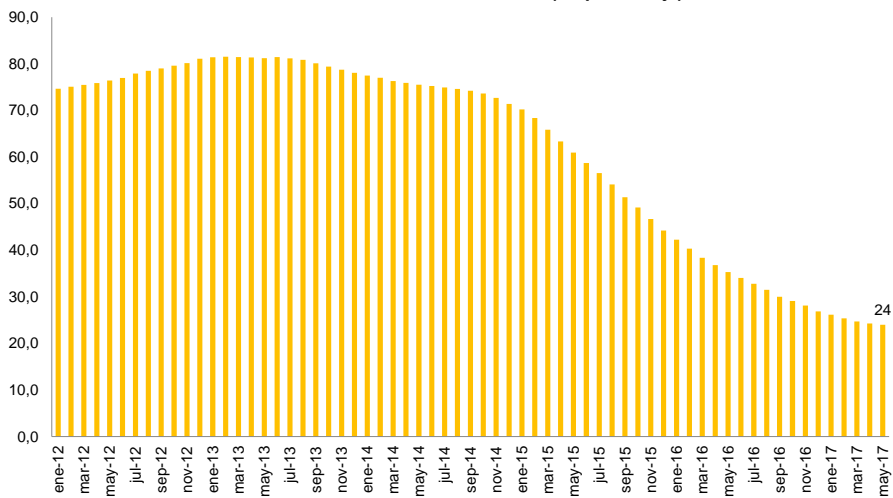
No. 44 – 22 de junio de 2017

Dolarización del crédito al sector privado (En porcentaje)



La dolarización del crédito vehicular e hipotecario siguió disminuyendo en mayo. Así, asilando la variación del tipo de cambio, estos segmentos del crédito alcanzaron una dolarización de 24 por ciento y 21 por ciento, respectivamente.

Dolarización del crédito vehicular (En porcentaje)

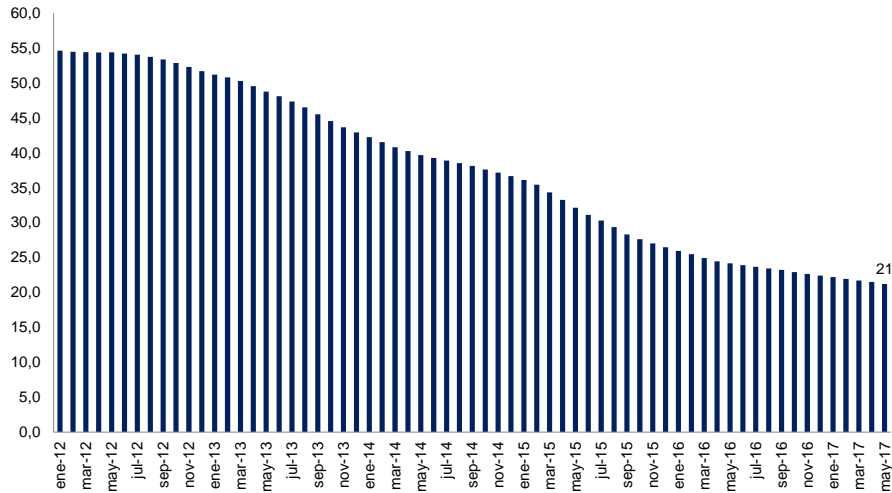




NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 22 de junio de 2017

Dolarización del crédito hipotecario (En porcentaje)



LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 0,9 por ciento en mayo mientras que su tasa de crecimiento anual aumentó desde 5,5 por ciento en abril hasta 6,5 por ciento en mayo.

La variación de la liquidez en mayo estuvo explicada principalmente por el aumento del saldo depósitos (1,2 por ciento en el mes). El saldo de circulante por el contrario disminuyó 0,6 por ciento. Aunque el saldo correspondiente a las CTS se incrementó 11,4 por ciento en mayo, como consecuencia de los abonos recibidos de acuerdo a ley, el saldo depósitos a plazo excluyendo estas CTS disminuyó 1,2 por ciento.

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ may-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
Circulante	41 009	6,5	5,9	6,5	-0,6
Depósitos	215 949	4,6	6,0	7,1	1,2
Depósitos a la vista	61 998	3,6	-2,3	1,0	1,7
Depósitos de ahorro	69 194	9,2	7,0	8,2	0,5
Depósitos a plazo	84 757	1,6	12,1	11,1	1,4
Depósitos C.T.S.	19 516	6,2	7,1	6,3	11,4
Resto	65 242	0,3	13,5	12,6	-1,2
Valores y otros 1/	4 746	10,3	-15,3	-16,2	-0,8
TOTAL	261 705	5,0	5,5	6,5	0,9

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

La liquidez en moneda nacional registró un aumento mensual de 2,0 por ciento en mayo, correspondiente a un aumento de depósitos en soles (2,9 por ciento), particularmente en las modalidades de CTS y otros depósitos a plazo. Con ello, la tasa de crecimiento anual de los depósitos en soles alcanzó un nivel de 14,0 por ciento, esta aceleración del crecimiento anual de los depósitos en soles, se explica por la mayor preferencia por el ahorro en soles y en parte por el efecto del retiro del 95,5 por ciento de los fondos de las AFP, que se estableció en mayo 2016 mediante la Ley N° 30425. Con información a abril de 2017, se han registrado retiros de las AFP por el orden de S/ 6 200 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 22 de junio de 2017

Excluyendo las CTS, los depósitos a plazo en soles tuvieron un flujo mensual positivo de S/ 1 257 millones y los depósitos a plazo en dólares un flujo negativo de US\$ 612 millones. En cuanto a las CTS, el flujo mensual fue S/ 2 002 millones, de los cuales S/1 681 millones fueron abonos a cuentas en soles y solamente US\$ 96 millones abonos a cuenta en dólares. Esto significó que el coeficiente de dolarización de las CTS disminuyera de 29,8 por ciento en abril a 28,6 por ciento en mayo usando tipo de cambio constante.

En mayo, la liquidez en dólares disminuyó 1,2 por ciento afectada por la caída del saldo de depósitos a plazo sin considerar CTS (8,2 por ciento).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	may-17	dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
Circulante	41 009	6,5	5,9	6,5	-0,6
Depósitos	126 688	9,8	13,2	14,0	2,9
Depósitos a la vista	30 718	-0,6	4,9	10,6	3,6
Depósitos de ahorro	39 957	10,7	11,0	10,6	-1,0
Depósitos a plazo	56 014	16,4	20,2	18,5	5,5
Depósitos C.T.S.	13 835	11,2	12,6	10,9	13,8
Resto	42 179	18,3	22,7	21,2	3,1
Valores y otros 1/	4 558	10,2	-7,0	-11,1	-0,9
TOTAL	172 256	9,0	10,7	11,3	2,0

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

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	may-17	dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
Depósitos	26 566	-1,9	-2,4	-1,3	-1,2
Depósitos a la vista	9 310	7,8	-8,2	-6,9	-0,1
Depósitos de ahorro	8 701	7,0	1,9	4,9	2,6
Depósitos a plazo	8 555	-17,2	0,4	-1,0	-5,7
Depósitos C.T.S.	1 691	-3,8	-3,5	-3,4	6,0
Resto	6 864	-20,0	1,3	-0,4	-8,2
Valores y otros 1/	56	12,8	-73,5	-65,0	0,2
TOTAL	26 622	-1,8	-2,9	-1,7	-1,2

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 de los depósitos, fueron menores que los registrados en abril: 33,6 por ciento en el caso de la liquidez (frente a 34,1 por ciento en abril) y 40,7 en el caso de los depósitos (frente a 41,4 por ciento en abril). El comportamiento fue el mismo a tipo de cambio constante.



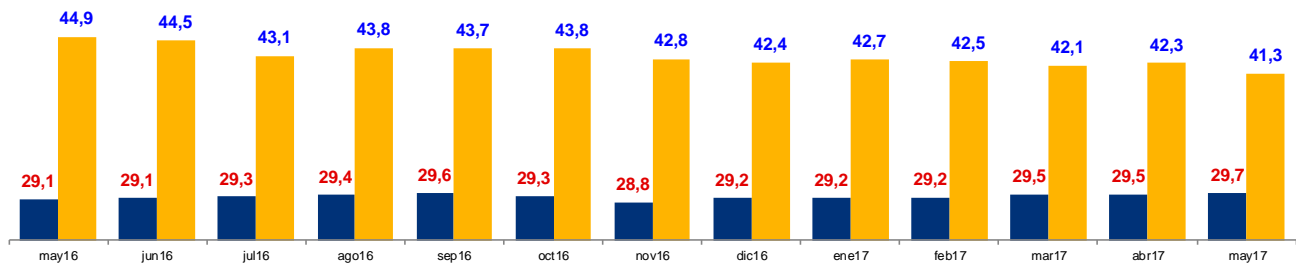
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 22 de junio de 2017

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Crédito ■ Depósitos



	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17
Crédito	29,1	28,7	29,3	29,6	29,8	29,3	29,1	29,2	28,7	28,6	28,8	28,8	29,1
Liquidez	37,1	36,3	35,0	36,2	36,2	36,0	35,6	34,6	34,6	34,3	34,0	34,1	33,6
Depósitos	44,9	44,0	43,1	44,1	44,0	43,8	43,1	42,4	42,1	41,7	41,3	41,4	40,7
A Tipo de cambio constante (Dic 2016)													
Crédito	29,1	29,1	29,3	29,4	29,6	29,3	28,8	29,2	29,2	29,2	29,5	29,5	29,7
Liquidez	37,0	36,8	35,0	36,0	35,9	36,0	35,2	34,6	35,2	35,0	34,8	34,9	34,2
Depósitos	44,9	44,5	43,1	43,8	43,7	43,8	42,8	42,4	42,7	42,5	42,1	42,3	41,3

Depósitos por tipo de depositante

Por tipo de depositante, las empresas y los hogares mostraron comportamientos similares, aunque en distinta magnitud. Las empresas incrementaron sus depósitos en 2,8 por ciento (principalmente por un aumento de depósitos de ahorro en soles) mientras que los hogares incrementaron en un porcentaje menor, 0,4 por ciento (principalmente por el aumento de depósitos CTS, también en soles).

Así, las empresas redujeron el coeficiente de dolarización de sus depósitos desde 53,9 por ciento en abril hasta 51,3 por ciento en mayo, mientras que las familias redujeron su dolarización desde 35,6 a 35,5 por ciento.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ may-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>145 434</u>	<u>5,8</u>	<u>11,3</u>	<u>10,6</u>	<u>0,4</u>
Vista	10 274	-0,9	25,2	20,8	0,5
Ahorro	65 370	9,2	8,5	8,3	-1,4
Plazo	69 789	3,6	12,2	11,5	2,2
CTS	19 516	6,2	7,1	6,3	11,4
Resto	50 273	2,6	14,1	13,7	-1,0
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>70 515</u>	<u>2,1</u>	<u>-3,6</u>	<u>0,5</u>	<u>2,8</u>
Vista	51 724	4,3	-6,4	-2,1	1,9
Ahorro	3 823	8,4	-20,4	6,4	48,2
Plazo	14 968	-7,8	11,7	8,9	-2,0
TOTAL	215 949	4,6	6,0	7,1	1,2



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 22 de junio de 2017

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

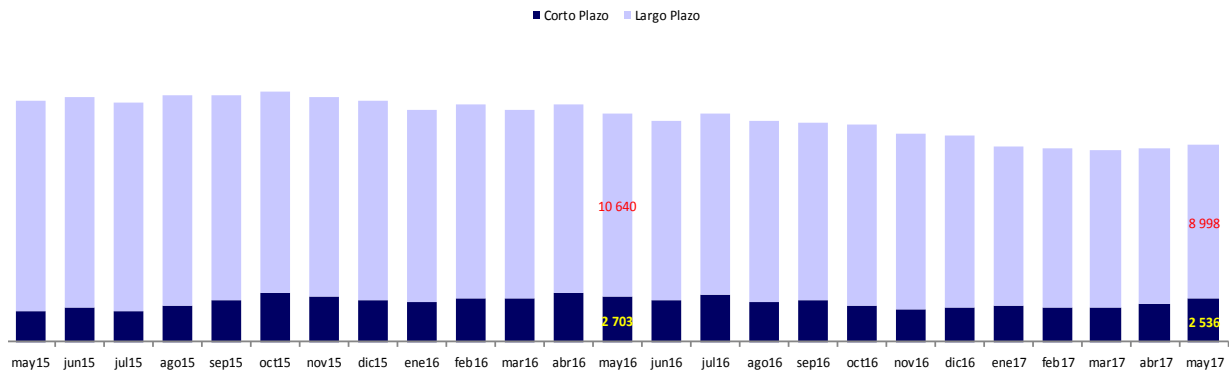
	dic-16	abr-17	may-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>36,3</u>	<u>35,6</u>	<u>35,5</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	36,3	36,4	36,2
Vista	52,2	50,5	49,8
Ahorro	40,0	39,7	40,3
Plazo	30,8	29,4	29,0
CTS	30,1	29,8	28,6
Resto	31,0	29,3	29,1
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>54,3</u>	<u>53,9</u>	<u>51,3</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	54,3	54,8	52,0
Vista	52,2	50,5	49,8
Ahorro	57,6	62,0	63,0
Plazo	62,7	63,8	53,7
TOTAL	42,4	41,4	40,7
<i>A tipo de cambio variable</i>	42,4	42,3	41,3

Pasivos externos de la banca

En mayo los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 220 millones en respuesta a la mayor demanda de créditos en moneda extranjera, en tanto, los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 329 millones; mientras que los pasivos de largo plazo se redujeron US\$ 109 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17
Saldos (US\$ millones)	13 306	12 896	12 796	12 655	12 085	12 012	11 333	11 251	11 153	11 315	11 534
Corto plazo	2 744	2 385	2 434	2 143	1 914	1 969	2 071	2 012	2 020	2 208	2 536
Largo plazo	10 562	10 511	10 363	10 512	10 171	10 043	9 262	9 239	9 132	9 107	8 998
Liquidez ME	23 979	24 972	24 853	24 954	24 633	24 803	25 261	24 920	24 820	24 908	24 592
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 321	3 359	3 221	3 397	3 028	3 108	3 601	3 435	3 371	3 274	3 512
Flujos mensuales (US\$ millones)	399	-410	-99	-141	-570	-73	-679	-82	-98	162	220
Corto plazo	294	-358	49	-291	-229	55	102	-59	8	188	329
Largo plazo	105	-51	-148	149	-341	-128	-781	-23	-107	-26	-109
Liquidez ME	-1 267	993	-118	101	-321	170	458	-342	-100	88	-316
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-680	38	-138	176	-369	80	493	-166	-64	-97	239



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 22 de junio de 2017

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,5 por ciento en mayo acumulando una expansión de 8,3 por ciento respecto a mayo de 2016. Este mayor incremento obedeció a los mayores depósitos (1,2 por ciento) y al crecimiento del saldo de los fondos privados de pensiones y fondos mutuos (2,0 por ciento y 1,5 por ciento por ciento, respectivamente).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ may-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	abr-17/ abr-16	may-17/ may-16	may-17/ abr-17
Depósitos	215 949	4,6	6,0	7,1	1,2
AFPs	142 501	9,9	9,0	8,8	2,0
Fondos mutuos	24 990	23,7	21,7	21,1	1,5
Resto	9 760	14,2	-0,5	-0,2	-0,4
TOTAL	393 200	7,7	7,8	8,3	1,5

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFPS se incrementó desde 39,7 por ciento en abril hasta 41,0 por ciento en mayo (el límite operativo se elevó de 42 a 44 por ciento). Junto con ello, el coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones, se incrementó de 56,9 por ciento a 58,0 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	abr-17	may-17
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>71,4</u>	<u>61,9</u>	<u>60,3</u>	<u>59,0</u>
Depósitos en el sistema	4,5	5,8	6,6	6,8
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,3</u>	<u>33,1</u>	<u>35,9</u>	<u>35,3</u>
Bonos soberanos	15,9	21,5	21,4	21,6
Valores del BCRP	1,1	0,4	0,4	0,2
Otros valores de renta fija	14,3	11,2	14,1	13,5
<u>Valores de renta variable</u>	<u>35,6</u>	<u>19,0</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>
Fondos de inversión	8,2	8,6	8,5	8,3
Acciones	27,4	10,3	9,0	8,9
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>28,6</u>	<u>38,1</u>	<u>39,7</u>	<u>41,0</u>
TOTAL	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	81 881	136 353	140 859	143 742
<i>(Dolarización)</i>	48,6	56,9	56,9	58,0

MERCADO DE CAPITALES

En mayo se realizaron 3 emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 172 millones. La colocación de mayor monto correspondió a Financiera Oh! que colocó certificados negociables por un total S/ 120 millones. Otra empresa que colocó valores fue Banco Ripley (S/ 50 millones), mientras que la única empresa no financiera que emitió valores fue Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar por solo US\$ 0,5 millones



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 22 de junio de 2017

Valores Colocados en mayo de 2017

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
EMISIONES DOMÉSTICAS		170,0	0,5	171,6		
10-may-17	Banco Ripley	50,0	-	50,0	5,39%	1,0
17-may-17	Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,6	4,84%	0,7
31-may-17	Financiera Oh!	120,0	-	120,0	6,25%	1,0
TOTAL		170,0	0,5	171,6		

La suma de valores amortizados en mayo fue S/ 665 millones, de los cuales S/ 449 millones fueron valores en soles y US\$ 66 millones valores en dólares.

Valores amortizados en mayo de 2017

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Patrimonio de Tit Tiana	30,5	-	30,5
Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,6
Agrobanco	25,0	-	25,0
Banco Continental BBVA	200,0	0,1	200,2
BIF	-	10,0	32,7
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,5	-	0,5
Cineplex	6,0	-	6,0
Electrovía	1,4	-	1,4
Financiera Edyficar	50,0	-	50,0
Financiera Oh!	70,0	-	70,0
Kalpa Generación	-	0,4	1,4
Leasing Total	-	3,7	12,0
Mibanco	8,3	-	8,3
Pluspetrol Camisea	-	0,6	2,0
Red de Energía del Perú	-	0,5	1,6
Saga Falabella	4,3	-	4,3
Scotiabank	50,0	-	50,0
Supermercados Peruanos	2,9	-	2,9
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,4
Volcan	-	50,0	163,5
TOTAL	449,1	65,9	664,5

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 22 de junio de 2017