XIV. Indicadores monetarios trimestrales

Aspectos Metodológicos

Cuadros

Cuadro 123: Coeficientes de monetización y crédito al sector privado (Porcentaje del PBI)
Cuadro 124: Liquidez en moneda nacional, PBI nominal, emisión primaria y multiplicador (Tasa de variación promedio, porcentajes)

XIV. Indicadores monetarios

ASPECTOS METODOLÓGICOS

El Cuadro 123 *Coeficientes de Monetización y Crédito al Sector Privado* presenta los indicadores del grado de profundización financiera y desarrollo de las operaciones de las sociedades creadoras de depósito en el país. La profundización financiera es el proceso de mejoramiento de la disponibilidad y del uso de instrumentos monetarios, representados por los activos financieros que constituyen formas de dinero, y que son ofrecidos principalmente por las sociedades creadoras de depósito. Este análisis se complementa con los indicadores relativos al crédito como fuente de financiamiento a la actividad productiva y el consumo privado. Este cuadro presenta una desagregación la liquidez por sus componentes, para diferenciar la importancia relativa del agregado dinero (compuesto por el circulante y los depósitos a la vista) de los agregados monetarios más amplios. En el caso de los coeficientes de crédito se distingue la participación por monedas. Los coeficientes de monetización y crédito se calculan dividiendo el saldo fin de periodo del agregado correspondiente de cada trimestre entre el producto bruto interno (PBI) nominal de dicho período.

El Cuadro 124 *Liquidez en Moneda Nacional, PBI, Emisión Primaria y Multiplicador* muestra las relaciones entre las tasas de variación de la liquidez en moneda nacional (*M*), velocidad de circulación (*V*) y PBI nominal (*Y*) a través de la siguiente identidad:

$$(1+\Delta\%M)\text{x}(1+\Delta\%V) = (1+\Delta\%Y)$$

A partir de esta identidad se muestra que el incremento de la liquidez en soles refleja los movimientos de la actividad económica y los cambios en la velocidad de circulación del dinero. Este último factor determina que la oferta monetaria pueda crecer más que el ritmo de las transacciones económicas, debido a que el público desea más soles como forma de ahorro, sin que ello genere presiones inflacionarias. Así, una disminución de la velocidad de circulación es un indicador de una mayor preferencia del público por la moneda nacional. Asimismo, este cuadro presenta las tasas de variación porcentual de la emisión primaria (*H*) y el multiplicador (*K*), a partir de los cuales se obtiene la tasa de variación de la liquidez en moneda nacional:

$$(1+\Delta\%H)\text{x}(1+\Delta\%K) = (1+\Delta\%M)$$

El multiplicador mide la capacidad de las otras sociedades de depósito para crear obligaciones monetarias y usualmente aumenta en la medida que hay una mayor intermediación financiera. Por lo anterior, la emisión primaria puede crecer menos que la liquidez en moneda nacional porque parte de la oferta monetaria se crea por la misma intermediación de depósitos a créditos bancarios.

¿Qué nos muestra el cuadro 123?

Presenta un conjunto de agregados monetarios como proporción respecto al PBI, para lo cual se toma el saldo fin de periodo del agregado correspondiente de cada trimestre dividido entre el producto bruto interno (PBI) nominal de dicho periodo. Los coeficientes de liquidez y crédito total son indicadores de la profundidad financiera y reflejan el desarrollo de las sociedades de depósito en un país.

Características

Unidad de medición:	La información se presenta como porcentaje del PBI.
Periodicidad:	Trimestral.
Rezago:	8 semanas.
Revisión:	La información publicada inicialmente tiene carácter preliminar. Posteriormente se publican las estadísticas revisadas.
Fuente:	Sociedades creadoras de depósito.

COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN Y CRÉDITO SECTOR PRIVADO
MONETIZATION AND CREDIT TO THE PRIVATE SECTOR COEFFICIENTS

(Porcentajes del PBI)[1/ 2/ 3/] / ***(As a percentage of GDP)***[1/ 2/ 3/]

	CIRCULANTE *CURRENCY*	EMISIÓN PRIMARIA *MONETARY BASE*	DINERO *MONEY*	CUASIDINERO EN MONEDA NACIONAL *QUASI-MONEY IN DOMESTIC CURRENCY*	LIQUIDEZ *BROAD MONEY*		CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO *CREDIT TO THE PRIVATE SECTOR*			
					MONEDA NACIONAL *DOMESTIC CURRENCY*	TOTAL	MONEDA NACIONAL *DOMESTIC CURRENCY*	MONEDA EXTRANJERA *FOREIGN CURRENCY*	TOTAL	
2017	**6,6**	**8,2**	**11,7**	**15,7**	**27,4**	**40,5**	**28,8**	**11,9**	**40,7**	***2017***
I	6,1	7,6	10,6	14,8	25,4	38,5	28,6	11,5	40,1	*I*
II	6,1	7,7	10,8	14,9	25,7	38,2	28,5	11,5	40,0	*II*
III	6,2	7,6	11,2	15,0	26,2	39,2	28,5	11,7	40,2	*III*
IV	6,6	8,2	11,7	15,7	27,4	40,5	28,8	11,9	40,7	*IV*
2018	**6,7**	**8,3**	**12,5**	**16,5**	**29,0**	**41,9**	**30,3**	**11,9**	**42,2**	***2018***
I	6,4	7,8	11,7	15,8	27,4	40,6	28,9	11,7	40,5	*I*
II	6,3	7,7	11,3	15,7	27,0	39,8	29,0	11,8	40,8	*II*
III	6,3	7,7	11,7	15,9	27,6	40,4	29,5	11,8	41,3	*III*
IV	6,7	8,3	12,5	16,5	29,0	41,9	30,3	11,9	42,2	*IV*
2019										***2019***
I	6,4	7,8	12,3	16,8	29,1	41,9	30,6	11,5	42,1	*I*

1/ Comprende las operaciones financieras que realizan las sociedades creadoras de depósito.
A partir de la Nota Semanal Nº 11 (18 de marzo de 2011), los indicadores del crédito al sector privado incluyen los créditos de las sucursales en el exterior de las empresas bancarias locales. Asimismo, se consideran los agregados monetarios fin de período de cada trimestre.
El PBI corresponde a la suma de los últimos 4 trimestres.
Por su parte, a partir de la Nota Semanal Nª 19 (24 de mayo de 2012), los datos desde enero de 2001 no incluyen los saldos de activos y pasivos de las entidades del sistema bancario en liquidación.

2/ La información de este cuadro se ha actualizado en la Nota Semanal N° 23 (25 de julio de 2019).
El calendario anual de publicación de estas estadísticas se presenta en la página vii de la presente Nota.

3/ Preliminar.

Elaboración: Gerencia de Política Monetaria - Subgerencia de Diseño de Política Monetaria.

¿Qué nos muestra el cuadro 124?

Presenta las tasas de variación de los componentes de la ecuación cuantitativa del dinero (MV=PQ), a saber, liquidez en moneda nacional (M), su velocidad de circulación (V) y PBI nominal (PQ). Asimismo, presenta las tasas de variación porcentual de la emisión primaria y el multiplicador, a partir de las cuales se obtiene la tasa de variación de la liquidez en moneda nacional.

Características

Unidad de medición:	La información se presenta en tasas de variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior.
Periodicidad:	Trimestral.
Rezago:	8 semanas.
Revisión:	La información publicada inicialmente tiene carácter preliminar. Posteriormente se publican las estadísticas revisadas.
Fuente:	Sociedades creadoras de depósito.

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, PBI NOMINAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR
BROAD MONEY IN DOMESTIC CURRENCY, GDP, MONETARY BASE AND MONEY MULTIPLIER

(Tasas de variación promedio, porcentajes)[1/ 2/ 3/] / *(Average growth rate, in percentage change)[1/ 2/ 3/]*

	LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL *BROAD MONEY IN DOMESTIC CURRENCY*		PBI NOMINAL *NOMINAL GDP*	CIRCULANTE PROMEDIO *AVERAGE CURRENCY*	EMISIÓN PRIMARIA PROMEDIO *AVERAGE MONETARY BASE*	MULTIPLICADOR PROMEDIO *AVERAGE MONEY MULTIPLIER*	
	PROMEDIO *AVERAGE*	VELOCIDAD *VELOCITY*					
2017	**11,2**	**-4,3**	**6,4**	**5,7**	**4,9**	**6,0**	***2017***
I	10,3	-3,4	6,5	5,5	4,6	5,4	*I*
II	11,2	-4,5	6,1	5,9	5,1	5,8	*II*
III	10,3	-3,2	6,8	5,1	4,6	5,5	*III*
IV	12,9	-5,8	6,3	6,3	5,3	7,2	*IV*
2018	**13,1**	**-6,3**	**6,0**	**8,7**	**8,7**	**4,1**	***2018***
I	14,4	-6,9	6,5	8,5	8,4	5,6	*I*
II	13,1	-3,8	8,8	9,4	9,3	3,5	*II*
III	12,9	-8,2	3,7	8,9	8,7	3,9	*III*
IV	12,3	-6,2	5,3	8,1	8,3	3,6	*IV*
2019							***2019***
I	11,0	-7,5	2,7	6,2	7,4	3,4	*I*

1/ Comprende las operaciones financieras que realizan las sociedades de depósito. Las sociedades de depósitos son las instituciones financieras autorizadas a captar depósitos del público.
La información de este cuadro se ha actualizado en el Nota Semanal N° 23 (25 de julio de 2019).
El calendario anual de publicación de estas estadísticas se presenta en la página vii de la presente Nota.
A partir de la Nota Semanal Nª 16 (27 de abril de 2012), los datos desde enero de 2001 no incluyen los saldos de activos y pasivos de las entidades del sistema bancario en liquidación.

2/ Preliminar.

3/ Con respecto a similar período del año anterior.

Elaboración: Gerencia de Política Monetaria - Subgerencia de Diseño de Política Monetaria.