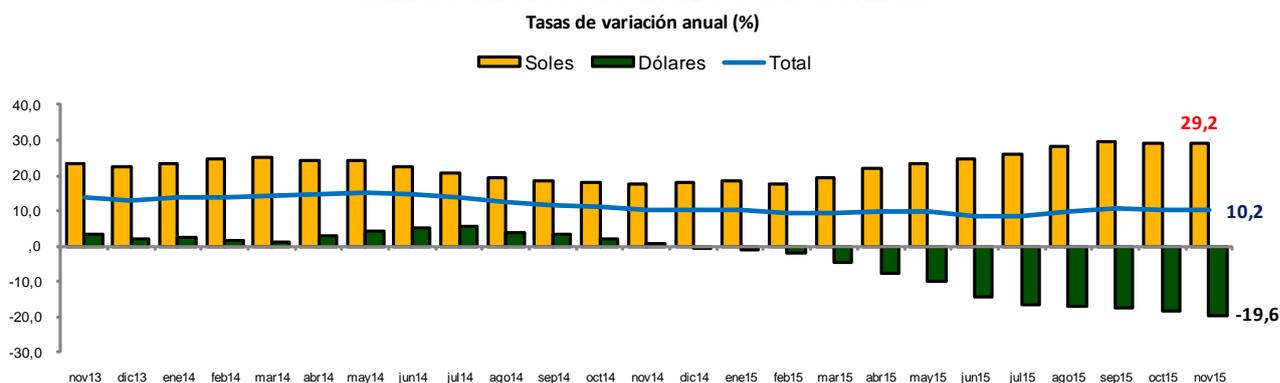


**CRÉDITO Y LIQUIDEZ: NOVIEMBRE DE 2015<sup>1</sup>**

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

El **crédito al sector privado** de las sociedades de depósito creció 1,1 por ciento en noviembre (S/ 2 688 millones) y 10,2 por ciento en los últimos 12 meses<sup>3</sup>.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS**



|                                       | nov-14         | dic-14         | ene-15         | feb-15         | mar-15         | abr-15         | may-15         | jun-15         | jul-15         | ago-15         | sep-15         | oct-15         | nov-15         |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Saldos en millones de S/</b>       | <b>224 371</b> | <b>225 811</b> | <b>226 444</b> | <b>226 803</b> | <b>229 174</b> | <b>232 302</b> | <b>235 082</b> | <b>235 417</b> | <b>237 190</b> | <b>240 348</b> | <b>243 677</b> | <b>244 589</b> | <b>247 277</b> |
| MN                                    | 137 106        | 139 260        | 140 717        | 142 334        | 147 469        | 152 385        | 155 831        | 158 805        | 161 718        | 166 300        | 170 727        | 173 070        | 177 077        |
| ME                                    | 29 284         | 29 044         | 28 767         | 28 345         | 27 418         | 26 818         | 26 594         | 25 709         | 25 326         | 24 848         | 24 480         | 24 000         | 23 557         |
| <b>Tasas de variación mensual (%)</b> | <b>1,1</b>     | <b>0,6</b>     | <b>0,3</b>     | <b>0,2</b>     | <b>1,0</b>     | <b>1,4</b>     | <b>1,2</b>     | <b>0,1</b>     | <b>0,8</b>     | <b>1,3</b>     | <b>1,4</b>     | <b>0,4</b>     | <b>1,1</b>     |
| MN                                    | 2,2            | 1,6            | 1,0            | 1,1            | 3,6            | 3,3            | 2,3            | 1,9            | 1,8            | 2,8            | 2,7            | 1,4            | 2,3            |
| ME                                    | -0,6           | -0,8           | -1,0           | -1,5           | -3,3           | -2,2           | -0,8           | -3,3           | -1,5           | -1,9           | -1,5           | -2,0           | -1,8           |
| <b>Tasas de variación anual (%)</b>   | <b>10,4</b>    | <b>10,4</b>    | <b>10,3</b>    | <b>9,5</b>     | <b>9,4</b>     | <b>9,8</b>     | <b>9,6</b>     | <b>8,4</b>     | <b>8,5</b>     | <b>9,7</b>     | <b>10,6</b>    | <b>10,2</b>    | <b>10,2</b>    |
| MN                                    | 17,6           | 18,2           | 18,4           | 17,5           | 19,2           | 22,0           | 23,2           | 24,5           | 26,1           | 28,3           | 29,6           | 29,0           | 29,2           |
| ME                                    | 0,7            | -0,1           | -0,9           | -1,8           | -4,8           | -7,8           | -9,9           | -14,5          | -16,5          | -17,2          | -17,6          | -18,5          | -19,6          |

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN**

|                                     | Saldos en millones de Soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | nov-14                      | oct-15         | nov-15         | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| <b>Crédito a empresas</b>           | <b>144 511</b>              | <b>156 023</b> | <b>157 833</b> | <b>9,7</b>               | <b>9,1</b>        | <b>9,2</b>        | <b>1,2</b>        |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 110 937                     | 122 165        | 123 636        | 12,3                     | 11,3              | 11,4              | 1,2               |
| Pequeña y microempresa              | 33 575                      | 33 857         | 34 197         | 1,6                      | 1,8               | 1,9               | 1,0               |
| <b>Crédito a personas</b>           | <b>79 860</b>               | <b>88 566</b>  | <b>89 444</b>  | <b>11,8</b>              | <b>12,3</b>       | <b>12,0</b>       | <b>1,0</b>        |
| Consumo                             | 45 478                      | 51 533         | 52 127         | 11,4                     | 14,8              | 14,6              | 1,2               |
| Vehiculares                         | 2 428                       | 2 369          | 2 354          | 6,7                      | -0,8              | -3,0              | -0,6              |
| Tarjetas de crédito                 | 14 957                      | 18 004         | 18 450         | 15,0                     | 22,9              | 23,4              | 2,5               |
| Resto                               | 28 093                      | 31 160         | 31 323         | 10,0                     | 11,9              | 11,5              | 0,5               |
| Hipotecario                         | 34 382                      | 37 033         | 37 317         | 12,4                     | 9,0               | 8,5               | 0,8               |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>224 371</b>              | <b>244 589</b> | <b>247 277</b> | <b>10,4</b>              | <b>10,2</b>       | <b>10,2</b>       | <b>1,1</b>        |

El crédito en **moneda nacional** aumentó 2,3 por ciento en el mes (S/ 4 007 millones), con lo que su crecimiento anual fue de 29,2 por ciento. El crédito a empresas en soles creció 3,0 por ciento en el

<sup>1</sup> Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez, Isai Quispe, John Aguirre, Renato Campos y Robert Urbina.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> En los cuadros y gráficos de este informe, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2014 (S/ 2,98 por US dólar), a menos que se especifique lo contrario, para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 28 de diciembre de 2015

mes y 37,1 por ciento con respecto a noviembre de 2014, mientras que el dirigido a hogares aumentó 1,4 por ciento y 20,0 por ciento con respecto a noviembre de 2014.

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

|                                     | Saldos en millones de Soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | nov-14                      | oct-15         | nov-15         | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| <b>Crédito a empresas</b>           | <b>73 404</b>               | <b>97 673</b>  | <b>100 637</b> | <b>19,8</b>              | <b>36,7</b>       | <b>37,1</b>       | <b>3,0</b>        |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 43 675                      | 66 495         | 69 065         | 33,7                     | 58,0              | 58,1              | 3,9               |
| Pequeña y microempresa              | 29 729                      | 31 178         | 31 571         | 3,4                      | 6,2               | 6,2               | 1,3               |
| <b>Crédito a personas</b>           | <b>63 702</b>               | <b>75 397</b>  | <b>76 440</b>  | <b>16,3</b>              | <b>20,3</b>       | <b>20,0</b>       | <b>1,4</b>        |
| Consumo                             | 41 147                      | 47 733         | 48 353         | 12,6                     | 17,7              | 17,5              | 1,3               |
| Vehiculares                         | 722                         | 1 275          | 1 321          | 38,1                     | 85,6              | 82,9              | 3,7               |
| Tarjetas de crédito                 | 13 904                      | 16 928         | 17 335         | 15,8                     | 24,4              | 24,7              | 2,4               |
| Resto                               | 26 520                      | 29 530         | 29 696         | 10,4                     | 12,4              | 12,0              | 0,6               |
| Hipotecario                         | 22 555                      | 27 664         | 28 088         | 23,8                     | 25,0              | 24,5              | 1,5               |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>137 106</b>              | <b>173 070</b> | <b>177 077</b> | <b>18,2</b>              | <b>29,0</b>       | <b>29,2</b>       | <b>2,3</b>        |

El crédito en **moneda extranjera** se redujo en 1,8 por ciento durante el mes (flujo negativo de US\$ 443 millones) con lo que su tasa de variación a doce meses se ubicó en -19,6 por ciento.

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

|                                     | Saldos en millones de US Dólares |               |               | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | nov-14                           | oct-15        | nov-15        | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| <b>Crédito a empresas</b>           | <b>23 862</b>                    | <b>19 580</b> | <b>19 193</b> | <b>0,7</b>               | <b>-18,5</b>      | <b>-19,6</b>      | <b>-2,0</b>       |
| Corporativo, gran y mediana empresa | 22 571                           | 18 681        | 18 312        | 1,4                      | -17,8             | -18,9             | -2,0              |
| Pequeña y microempresa              | 1 291                            | 899           | 881           | -10,2                    | -31,2             | -31,7             | -2,0              |
| <b>Crédito a personas</b>           | <b>5 422</b>                     | <b>4 419</b>  | <b>4 364</b>  | <b>-3,2</b>              | <b>-18,5</b>      | <b>-19,5</b>      | <b>-1,3</b>       |
| Consumo                             | 1 453                            | 1 275         | 1 267         | 1,1                      | -12,1             | -12,8             | -0,7              |
| Vehiculares                         | 572                              | 367           | 347           | -3,2                     | -35,7             | -39,4             | -5,6              |
| Tarjetas de crédito                 | 353                              | 361           | 374           | 4,6                      | 3,3               | 5,9               | 3,6               |
| Resto                               | 528                              | 547           | 546           | 3,8                      | 3,2               | 3,4               | -0,2              |
| Hipotecario                         | 3 969                            | 3 144         | 3 097         | -4,7                     | -20,8             | -22,0             | -1,5              |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>29 284</b>                    | <b>24 000</b> | <b>23 557</b> | <b>-0,1</b>              | <b>-18,5</b>      | <b>-19,6</b>      | <b>-1,8</b>       |

El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado fue 31,0 por ciento en noviembre (31,3 por ciento en octubre). Si se aislara el efecto de valuación cambiaria, el coeficiente de dolarización también habría disminuido de 29,2 a 28,4 por ciento entre octubre y noviembre.

## COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO

|                                   | Porcentajes |             |             |             |             |             |             |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                   | dic-10      | dic-11      | dic-12      | dic-13      | dic-14      | oct-15      | nov-15      |
| <b>Crédito a empresas</b>         | <b>55,9</b> | <b>55,0</b> | <b>53,8</b> | <b>51,3</b> | <b>48,5</b> | <b>39,7</b> | <b>39,1</b> |
| Corporativo y gran empresa        | 69,4        | 70,6        | 72,4        | 66,1        | 59,9        | 47,8        | 46,8        |
| Medianas empresas                 | 67,4        | 68,0        | 65,9        | 62,3        | 59,3        | 48,5        | 48,0        |
| Pequeña y microempresa            | 19,3        | 16,6        | 14,6        | 12,3        | 11,5        | 8,7         | 8,6         |
| <b>Crédito a personas</b>         | <b>26,5</b> | <b>25,1</b> | <b>23,9</b> | <b>22,0</b> | <b>20,0</b> | <b>16,2</b> | <b>16,1</b> |
| Consumo                           | 10,8        | 9,8         | 9,7         | 9,9         | 9,5         | 8,1         | 8,1         |
| Vehiculares                       | 64,0        | 69,7        | 76,5        | 74,8        | 68,9        | 48,7        | 46,9        |
| Tarjetas de crédito               | 7,2         | 6,3         | 6,4         | 6,8         | 6,6         | 6,6         | 6,8         |
| Resto                             | 8,4         | 7,2         | 6,1         | 5,9         | 5,9         | 5,7         | 5,8         |
| Hipotecario                       | 52,2        | 49,2        | 44,8        | 38,5        | 33,9        | 27,2        | 27,1        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>46,1</b> | <b>44,7</b> | <b>43,0</b> | <b>40,8</b> | <b>38,3</b> | <b>31,3</b> | <b>31,0</b> |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | <i>47,6</i> | <i>47,1</i> | <i>46,8</i> | <i>42,4</i> | <i>38,3</i> | <i>29,2</i> | <i>28,4</i> |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

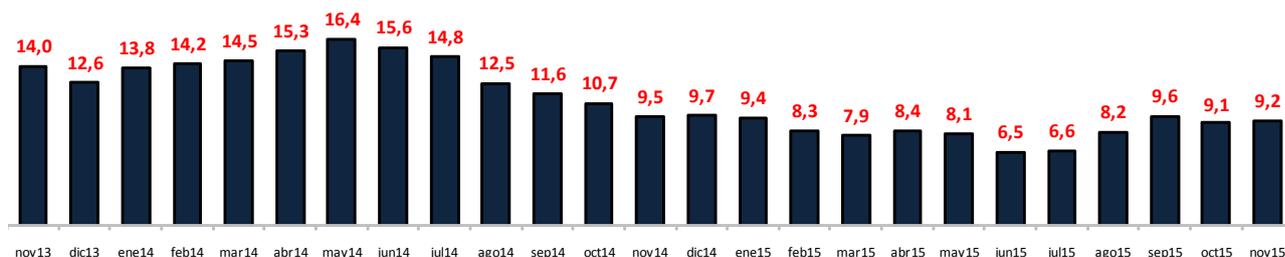
No. 79 – 28 de diciembre de 2015

## Crédito al sector privado por destinatario

El **crédito a empresas** aumentó 1,2 por ciento en noviembre, con lo que su tasa de crecimiento anual fue de 9,2 por ciento. El flujo acumulado anual de créditos a empresas en soles fue S/ 27 233 millones en noviembre, mientras que el flujo acumulado anual en dólares fue negativo US\$ 4 668 millones.

### CRÉDITO A EMPRESAS

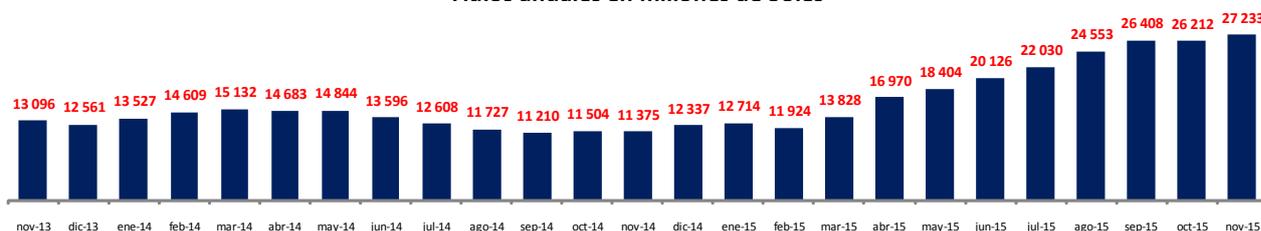
Tasas de variación anual



|                                    | nov-14  | dic-14  | ene-15  | feb-15  | mar-15  | abr-15  | may-15  | jun-15  | jul-15  | ago-15  | sep-15  | oct-15  | nov-15  |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldos (millones de S./)           | 144 511 | 145 096 | 145 312 | 144 961 | 146 281 | 148 544 | 150 190 | 149 772 | 151 466 | 153 624 | 155 914 | 156 023 | 157 833 |
| Flujos mensuales (millones de S./) | 1 441   | 585     | 217     | -351    | 1 319   | 2 263   | 1 646   | -418    | 1 694   | 2 157   | 2 291   | 108     | 1 810   |
| Variaciones (%) mensuales          | 1,0     | 0,4     | 0,1     | -0,2    | 0,9     | 1,5     | 1,1     | -0,3    | 1,1     | 1,4     | 1,5     | 0,1     | 1,2     |
| Tasas de var % anual               | 9,5     | 9,7     | 9,4     | 8,3     | 7,9     | 8,4     | 8,1     | 6,5     | 6,6     | 8,2     | 9,6     | 9,1     | 9,2     |
| M.N.                               | 18,3    | 19,8    | 20,2    | 18,5    | 20,9    | 25,5    | 27,4    | 29,9    | 32,4    | 35,7    | 37,8    | 36,7    | 37,1    |
| M.E.                               | 1,7     | 0,7     | -0,2    | -1,2    | -4,5    | -7,8    | -10,0   | -15,1   | -17,1   | -17,6   | -17,6   | -18,5   | -19,6   |

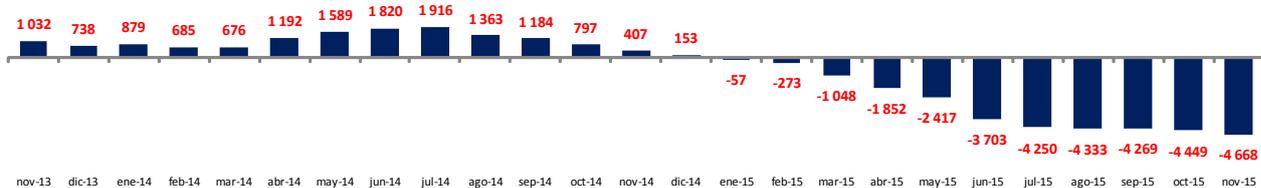
### CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles



### CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA EXTRANJERA

Flujos anuales en millones de US Dólares



Por **tamaño de empresa**, el crédito destinado al segmento corporativo, gran y mediana empresa registró una tasa de crecimiento anual de 11,4 por ciento en noviembre (11,3 por ciento en octubre). La tasa del crecimiento anual del crédito a las pequeñas y microempresas fue 1,9 por ciento en noviembre (1,8 por ciento en octubre).

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

|  | Saldos en millones de Soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|--|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | nov-14                      | oct-15         | nov-15         | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| <b>Corporativo, gran y mediana empresa</b> | <b>110 937</b>              | <b>122 165</b> | <b>123 636</b> | <b>12,3</b>              | <b>11,3</b>       | <b>11,4</b>       | <b>1,2</b>        |
| M.N.                                       | 43 675                      | 66 495         | 69 065         | 33,7                     | 58,0              | 58,1              | 3,9               |
| M.E. (US\$ Millones)                       | 22 571                      | 18 681         | 18 312         | 1,4                      | -17,8             | -18,9             | -2,0              |
| Dolarización (%)                           | 60,1                        | 48,0           | 47,2           |                          |                   |                   |                   |
| <b>Pequeña y micro empresa</b>             | <b>33 575</b>               | <b>33 857</b>  | <b>34 197</b>  | <b>1,6</b>               | <b>1,8</b>        | <b>1,9</b>        | <b>1,0</b>        |
| M.N.                                       | 29 729                      | 31 178         | 31 571         | 3,4                      | 6,2               | 6,2               | 1,3               |
| M.E. (US\$ Millones)                       | 1 291                       | 899            | 881            | -10,2                    | -31,2             | -31,7             | -2,0              |
| Dolarización (%)                           | 11,2                        | 8,7            | 8,6            |                          |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>144 511</b>              | <b>156 023</b> | <b>157 833</b> | <b>9,7</b>               | <b>9,1</b>        | <b>9,2</b>        | <b>1,2</b>        |
| M.N.                                       | 73 404                      | 97 673         | 100 637        | 19,8                     | 36,7              | 37,1              | 3,0               |
| M.E. (US\$ Millones)                       | 23 862                      | 19 580         | 19 193         | 0,7                      | -18,5             | -19,6             | -2,0              |
| Dolarización (%)                           | 48,7                        | 39,7           | 39,1           |                          |                   |                   |                   |

El crédito a **personas naturales** aumentó 1,0 por ciento en el mes y 12,0 por ciento con respecto a noviembre de 2014. Por monedas, el flujo anual de créditos a hogares en moneda nacional fue de S/ 12 738 millones, mientras que en moneda extranjera se apreció un flujo negativo de US\$ 1 058 millones.

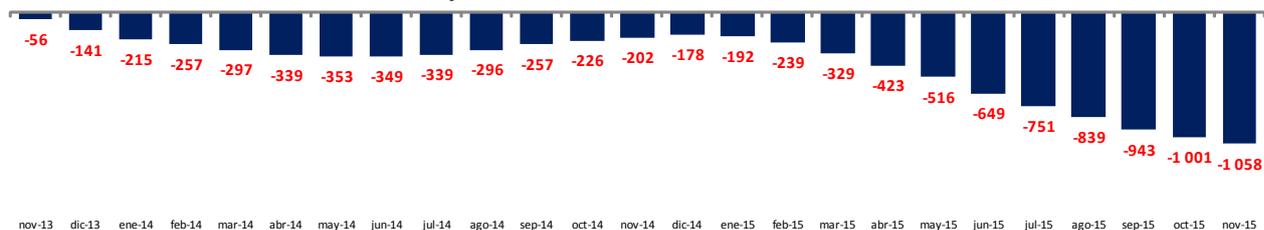
**CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA NACIONAL**

Flujos anuales en millones de Soles



**CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA EXTRANJERA**

Flujos anuales en millones de US Dólares



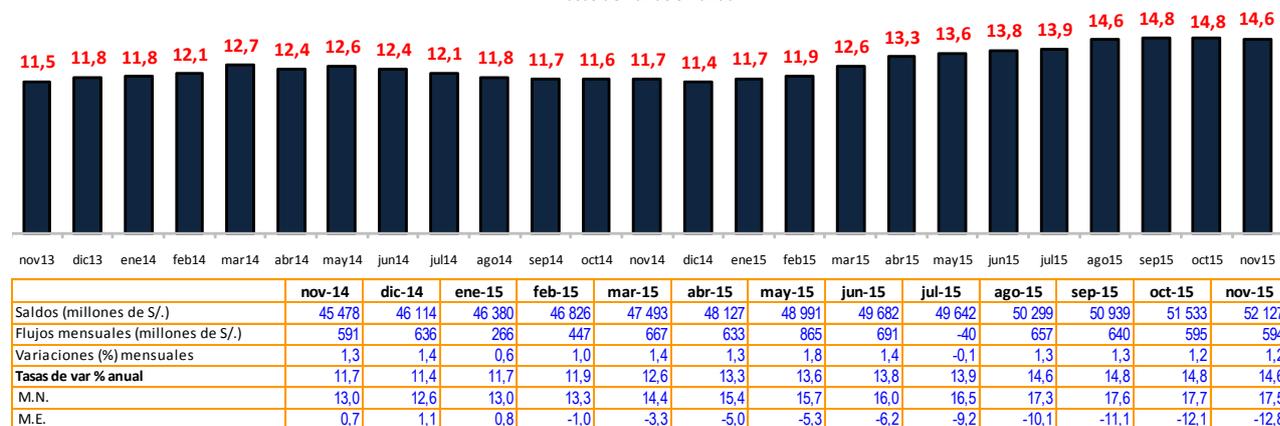
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 28 de diciembre de 2015

El **crédito de consumo** aumentó 1,2 por ciento en noviembre y 14,6 por ciento en los últimos doce meses, con lo que su crecimiento anual se ha mantenido estable desde agosto último.

## CRÉDITO DE CONSUMO

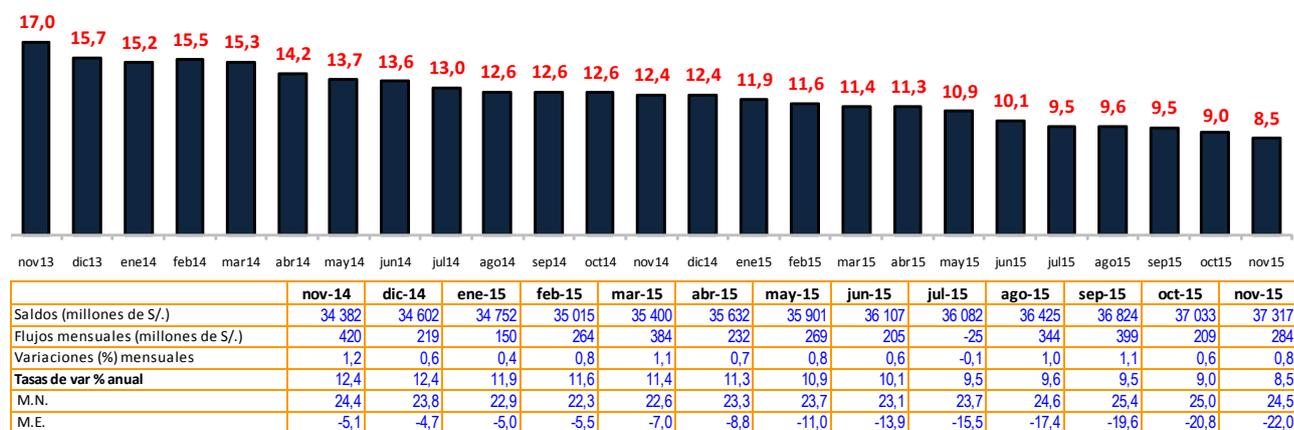
Tasas de variación anual



Los **créditos hipotecarios** registraron un incremento de 0,8 por ciento en el mes. El crecimiento anual de este segmento en soles fue de 24,5 por ciento, en tanto que el de dólares disminuyó 22,0 por ciento. Con ello, el grado de dolarización del crédito hipotecario se ubicó en 27,1 por ciento al cierre de noviembre.

## CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



## LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** aumentó 0,6 por ciento en noviembre, con lo que su variación a doce meses se ubicó en 7,5 por ciento. El crecimiento de la liquidez obedeció a una mayor captación de depósitos del sector privado (1,0 por ciento), lo que fue compensado por una menor demanda por circulante (-0,8 por ciento).

Entre las modalidades de captaciones del sector privado, se registró mayores depósitos a plazo (4,2 por ciento) y de ahorro (0,2 por ciento), en tanto que disminuyeron los depósitos a la vista (-2,0 por ciento). El saldo de depósitos a plazo aumentó en el mes en parte por el abono estacional de los depósitos por Compensación por Tiempo de Servicios (11,6 por ciento).

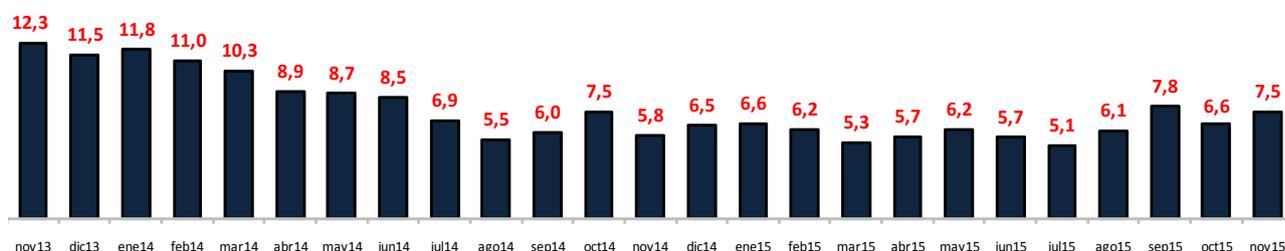
**LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO**

|                      | Saldos en millones de Soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      | nov-14                      | oct-15         | nov-15         | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| Circulante           | 36 052                      | 38 385         | 38 065         | 11,5                     | 6,9               | 5,6               | -0,8              |
| <b>Depósitos</b>     | <b>172 722</b>              | <b>184 113</b> | <b>186 031</b> | <b>5,2</b>               | <b>6,2</b>        | <b>7,7</b>        | <b>1,0</b>        |
| Depósitos a la vista | 52 788                      | 56 363         | 55 236         | 6,9                      | 7,8               | 4,6               | -2,0              |
| Depósitos de ahorro  | 52 359                      | 57 701         | 57 804         | 16,1                     | 10,4              | 10,4              | 0,2               |
| Depósitos a plazo    | 67 574                      | 70 049         | 72 991         | -3,9                     | 1,9               | 8,0               | 4,2               |
| Depósitos C.T.S.     | 16 770                      | 15 458         | 17 255         | 0,3                      | 3,2               | 2,9               | 11,6              |
| Valores y otros 1/   | 4 068                       | 4 868          | 4 701          | 24,3                     | 21,5              | 15,6              | -3,4              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>212 842</b>              | <b>227 367</b> | <b>228 796</b> | <b>6,5</b>               | <b>6,6</b>        | <b>7,5</b>        | <b>0,6</b>        |

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

**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO**

Tasas de variación anual



|                                    | nov-14     | dic-14     | ene-15     | feb-15     | mar-15     | abr-15     | may-15     | jun-15     | jul-15     | ago-15     | sep-15     | oct-15     | nov-15     |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Saldo (millones de S/.)            | 212 842    | 220 656    | 220 766    | 221 737    | 220 104    | 219 275    | 220 001    | 219 972    | 222 057    | 222 650    | 226 429    | 227 367    | 228 796    |
| Flujos mensuales (millones de S/.) | -365       | 7 815      | 110        | 971        | -1 633     | -829       | 727        | -29        | 2 085      | 593        | 3 779      | 938        | 1 429      |
| Variaciones (%) mensuales          | -0,2       | 3,7        | 0,0        | 0,4        | -0,7       | -0,4       | 0,3        | 0,0        | 0,9        | 0,3        | 1,7        | 0,4        | 0,6        |
| <b>Tasas de var % anual</b>        | <b>5,8</b> | <b>6,5</b> | <b>6,6</b> | <b>6,2</b> | <b>5,3</b> | <b>5,7</b> | <b>6,2</b> | <b>5,7</b> | <b>5,1</b> | <b>6,1</b> | <b>7,8</b> | <b>6,6</b> | <b>7,5</b> |
| M.N.                               | 8,4        | 10,1       | 10,8       | 9,7        | 7,9        | 7,7        | 7,5        | 6,4        | 5,5        | 3,4        | 3,1        | 3,5        | 4,5        |
| M.E.                               | 1,1        | -0,3       | -0,9       | -0,2       | 0,7        | 2,0        | 3,8        | 4,4        | 4,4        | 11,7       | 17,4       | 12,8       | 13,4       |

**Liquidez por monedas**

La **liquidez en soles** aumentó 1,1 por ciento en noviembre y 4,5 por ciento en los últimos doce meses. Los depósitos en soles aumentaron 2,0 por ciento, como resultado de mayores depósitos a plazo (6,2 por ciento) en parte por el abono estacional de los depósitos CTS.

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

|                      | Saldos en millones de Soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      | nov-14                      | oct-15         | nov-15         | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| Circulante           | 36 052                      | 38 385         | 38 065         | 11,5                     | 6,9               | 5,6               | -0,8              |
| <b>Depósitos</b>     | <b>101 931</b>              | <b>103 089</b> | <b>105 174</b> | <b>9,5</b>               | <b>1,2</b>        | <b>3,2</b>        | <b>2,0</b>        |
| Depósitos a la vista | 26 715                      | 28 176         | 27 789         | 8,5                      | 10,5              | 4,0               | -1,4              |
| Depósitos de ahorro  | 32 363                      | 34 450         | 34 410         | 14,7                     | 5,0               | 6,3               | -0,1              |
| Depósitos a plazo    | 42 852                      | 40 463         | 42 975         | 6,2                      | -7,1              | 0,3               | 6,2               |
| Depósitos C.T.S.     | 10 985                      | 10 381         | 11 938         | 10,0                     | 9,8               | 8,7               | 15,0              |
| Valores y otros 1/   | 3 207                       | 4 460          | 4 295          | 12,2                     | 37,8              | 33,9              | -3,7              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>141 190</b>              | <b>145 935</b> | <b>147 533</b> | <b>10,1</b>              | <b>3,5</b>        | <b>4,5</b>        | <b>1,1</b>        |

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 28 de diciembre de 2015

La **liquidez en dólares** disminuyó 0,2 por ciento en el mes, debido a menores depósitos a la vista (-2,6 por ciento), parcialmente compensados por mayores depósitos a plazo (1,5 por ciento).

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

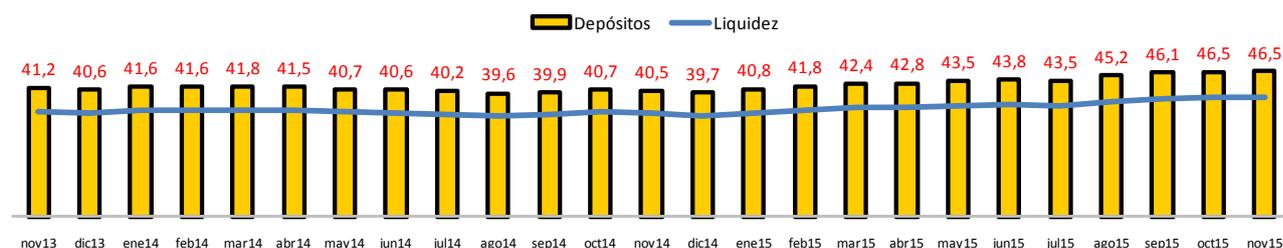
|                      | Saldos en millones de US Dólares |               |               | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------|----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      | nov-14                           | oct-15        | nov-15        | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| <b>Depósitos</b>     | <b>23 755</b>                    | <b>27 189</b> | <b>27 133</b> | <b>-0,8</b>              | <b>13,4</b>       | <b>14,2</b>       | <b>-0,2</b>       |
| Depósitos a la vista | 8 749                            | 9 459         | 9 210         | 5,2                      | 5,3               | 5,3               | -2,6              |
| Depósitos de ahorro  | 6 710                            | 7 802         | 7 850         | 18,7                     | 19,5              | 17,0              | 0,6               |
| Depósitos a plazo    | 8 296                            | 9 928         | 10 072        | -18,1                    | 17,3              | 21,4              | 1,5               |
| Depósitos C.T.S.     | 1 941                            | 1 704         | 1 784         | -14,4                    | -8,2              | -8,1              | 4,7               |
| Valores y otros 1/   | 289                              | 137           | 136           | 203,4                    | -47,1             | -52,8             | -0,5              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>24 044</b>                    | <b>27 326</b> | <b>27 269</b> | <b>-0,3</b>              | <b>12,8</b>       | <b>13,4</b>       | <b>-0,2</b>       |

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

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** ascendió a 38,4 por ciento en noviembre, mientras que la dolarización de los depósitos se ubicó en 46,5 por ciento.

## DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes



|                              | nov-14 | dic-14 | ene-15 | feb-15 | mar-15 | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 | ago-15 | sep-15 | oct-15 | nov-15 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dolarización de la liquidez  | 33,2   | 32,2   | 33,4   | 34,2   | 34,9   | 35,2   | 35,6   | 35,9   | 35,4   | 36,9   | 37,9   | 38,1   | 38,4   |
| Memo: Dolarización de la CTS | 34,0   | 33,9   | 34,7   | 35,1   | 35,3   | 35,7   | 34,0   | 34,4   | 34,3   | 34,8   | 34,8   | 35,1   | 33,5   |

## Depósitos por tipo de depositante

Los **depósitos totales** aumentaron 1,0 por ciento en el mes, con lo que su tasa de crecimiento anual pasó de 6,2 por ciento en octubre a 7,7 por ciento en noviembre. Los depósitos de las personas naturales aumentaron 1,8 por ciento en el mes, debido principalmente a mayores depósitos plazo (3,2 por ciento), por el abono estacional de la CTS, y de depósitos a la vista (5,4 por ciento). En cambio, los depósitos de las empresas disminuyeron 0,5 por ciento en el mes, debido a menores depósitos a la vista (-3,1 por ciento), compensado en parte por mayores depósitos a plazo (10,3 por ciento).

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos de los hogares se ubicó en 41,3 por ciento al cierre de noviembre, mientras que el de depósitos de empresas fue de 56,9 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 79 – 28 de diciembre de 2015

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

|                              | Saldos en millones de Soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                              | nov-14                      | oct-15         | nov-15         | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| <b>Depósitos de personas</b> | <b>113 075</b>              | <b>122 246</b> | <b>124 500</b> | <b>8,0</b>               | <b>9,1</b>        | <b>10,1</b>       | <b>1,8</b>        |
| Vista                        | 6 525                       | 7 290          | 7 687          | -15,9                    | 7,7               | 17,8              | 5,4               |
| Ahorro                       | 49 581                      | 54 544         | 54 457         | 15,3                     | 10,1              | 9,8               | -0,2              |
| Plazo                        | 56 969                      | 60 411         | 62 356         | 5,0                      | 8,3               | 9,5               | 3,2               |
| de los cuales: CTS           | 16 770                      | 15 458         | 17 255         | 0,3                      | 3,2               | 2,9               | 11,6              |
| <b>Depósitos de empresas</b> | <b>59 647</b>               | <b>61 868</b>  | <b>61 531</b>  | <b>0,3</b>               | <b>1,1</b>        | <b>3,2</b>        | <b>-0,5</b>       |
| Vista                        | 46 263                      | 49 073         | 47 549         | 10,7                     | 7,8               | 2,8               | -3,1              |
| Ahorro                       | 2 778                       | 3 156          | 3 347          | 30,8                     | 17,0              | 20,5              | 6,0               |
| Plazo                        | 10 606                      | 9 638          | 10 635         | -35,8                    | -25,8             | 0,3               | 10,3              |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>172 722</b>              | <b>184 113</b> | <b>186 031</b> | <b>5,2</b>               | <b>6,2</b>        | <b>7,7</b>        | <b>1,0</b>        |

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

|                                   | Saldos en millones de Soles |             |             |             |             |             |             |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                   | dic-11                      | dic-12      | dic-13      | dic-14      | sep-15      | oct-15      | nov-15      |
| <b>Depósitos de personas</b>      | <b>37,8</b>                 | <b>32,1</b> | <b>33,9</b> | <b>33,7</b> | <b>39,9</b> | <b>40,4</b> | <b>41,3</b> |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 40,2                        | 35,5        | 35,3        | 33,7        | 38,0        | 38,1        | 38,3        |
| Vista                             | 46,7                        | 43,3        | 47,1        | 48,0        | 54,1        | 52,4        | 60,9        |
| Ahorro                            | 38,3                        | 33,4        | 34,1        | 35,2        | 40,6        | 41,0        | 41,9        |
| Plazo                             | 36,2                        | 29,6        | 32,0        | 30,8        | 37,4        | 38,5        | 38,3        |
| de los cuales: CTS                | 51,2                        | 42,2        | 38,2        | 33,9        | 34,8        | 35,1        | 33,5        |
| <b>Depósitos de empresas</b>      | <b>56,6</b>                 | <b>48,3</b> | <b>52,2</b> | <b>50,8</b> | <b>58,0</b> | <b>58,2</b> | <b>56,9</b> |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 59,0                        | 52,2        | 53,8        | 50,8        | 56,1        | 55,7        | 53,8        |
| Vista                             | 46,7                        | 43,3        | 47,1        | 47,9        | 54,1        | 52,5        | 51,4        |
| Ahorro                            | 57,5                        | 39,8        | 44,1        | 63,9        | 77,0        | 71,5        | 68,6        |
| Plazo                             | 84,6                        | 66,3        | 69,2        | 61,6        | 70,5        | 81,8        | 76,8        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>45,1</b>                 | <b>38,1</b> | <b>40,6</b> | <b>39,7</b> | <b>46,1</b> | <b>46,5</b> | <b>46,5</b> |
| <i>A tipo de cambio constante</i> | 47,5                        | 41,9        | 42,1        | 39,7        | 44,2        | 44,0        | 43,5        |

### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** aumentó 1,4 por ciento en noviembre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentaron 1,0 por ciento), la valorización de los saldos aportados a las AFP (que aumentaron 2,6 por ciento) y el valor de los aportes del sector privado en los fondos mutuos (que disminuyeron 0,4 por ciento).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

|               | Saldos en millones de Soles |                |                | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|---------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|               | nov-14                      | oct-15         | nov-15         | dic-14/<br>dic-13        | oct-15/<br>oct-14 | nov-15/<br>nov-14 | nov-15/<br>oct-15 |
| Depósitos     | 172 722                     | 184 113        | 186 031        | 5,2                      | 6,2               | 7,7               | 1,0               |
| AFP           | 112 628                     | 121 047        | 124 200        | 12,2                     | 8,4               | 10,3              | 2,6               |
| Fondos mutuos | 16 781                      | 18 167         | 18 100         | 6,7                      | 11,1              | 7,9               | -0,4              |
| Resto         | 7 473                       | 8 684          | 8 492          | 21,1                     | 8,9               | 13,6              | -2,2              |
| <b>TOTAL</b>  | <b>309 604</b>              | <b>332 011</b> | <b>336 822</b> | <b>8,0</b>               | <b>7,4</b>        | <b>8,8</b>        | <b>1,4</b>        |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 28 de diciembre de 2015

## MERCADO DE CAPITALES

En noviembre, las empresas emitieron deuda en el mercado de valores doméstico por S/ 84 millones. Dos emisiones correspondieron a empresas no financieras, las cuales fueron en dólares por un total de US\$ 16 millones. Todas las emisiones fueron a plazo de un año.

### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN NOVIEMBRE DE 2015

| Fecha                  | Emisor u Originador  | Monto colocado |             |             | Tasa de interés | Plazo Años |
|------------------------|----------------------|----------------|-------------|-------------|-----------------|------------|
|                        |                      | S/ Mills       | US\$ Mills  | Total S/M   |                 |            |
| <b>MERCADO INTERNO</b> |                      | <b>30,0</b>    | <b>16,0</b> | <b>83,9</b> |                 |            |
| 05-nov-15              | Financiera Confianza | 30,0           | -           | 30,0        | 6,95%           | 1,0        |
| 13-nov-15              | Los Portales         | -              | 6,0         | 20,2        | 3,56%           | 1,0        |
| 27-nov-15              | Obrainsa             | -              | 10,0        | 33,7        | 3,50%           | 1,0        |
| <b>TOTAL</b>           |                      | <b>30,0</b>    | <b>16,0</b> | <b>83,9</b> |                 |            |

El monto de **instrumentos amortizados** en noviembre llegó a S/ 1 187 millones, de los cuales S/ 308 millones fueron valores en soles y US\$ 261 millones valores en dólares. La más grande de estas amortizaciones la realizó Alicorp (US\$ 238 millones).

### INSTRUMENTOS AMORTIZADOS EN NOVIEMBRE DE 2015

| EMISOR U ORIGINADOR                             | Monto redimido en millones |              |                |
|---|----------------------------|--------------|----------------|
|   | Soles                      | Dólares      | Total          |
| Alicorp   | -                          | 237,7        | 801,1          |
| América Leasing                                 | -                          | 0,8          | 2,6            |
| Banco Continental BBVA                          | -                          | 0,1          | 0,3            |
| Banco de Crédito del Perú                       | 103,3                      | -            | 103,3          |
| Banco Interbank                                 | -                          | 0,9          | 3,1            |
| Banco Ripley                                    | 30,0                       | -            | 30,0           |
| BIF   | 50,0                       | -            | 50,0           |
| Centro Comercial Atocongo Open Plaza            | 0,2                        | -            | 0,2            |
| Centro Comercial La Marina 2007                 | 0,4                        | -            | 0,4            |
| Centro Comercial Mall Aventura Plaza Trujillo   | 46,0                       | -            | 46,0           |
| Kallpa Generación                               | -                          | 2,6          | 8,7            |
| LeasingTotal                                    | -                          | 1,7          | 5,6            |
| Los Portales                                    | -                          | 6,0          | 20,2           |
| Pluspetrol Camisea                              | -                          | 0,6          | 2,1            |
| Red de Energía del Perú                         | -                          | 0,5          | 1,6            |
| Saga Falabella                                  | 4,3                        | -            | 4,3            |
| Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista | 0,4                        | -            | 0,4            |
| Banco GNB                                       | 60,0                       | -            | 60,0           |
| Mibanco   | 8,3                        | -            | 8,3            |
| Obrainsa  | -                          | 10,0         | 33,7           |
| Supermercados Peruanos                          | 4,9                        | -            | 4,9            |
| Titulizadora Peruana                            | -                          | 0,2          | 0,6            |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>307,8</b>               | <b>261,0</b> | <b>1 187,4</b> |

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
28 de diciembre de 2015