

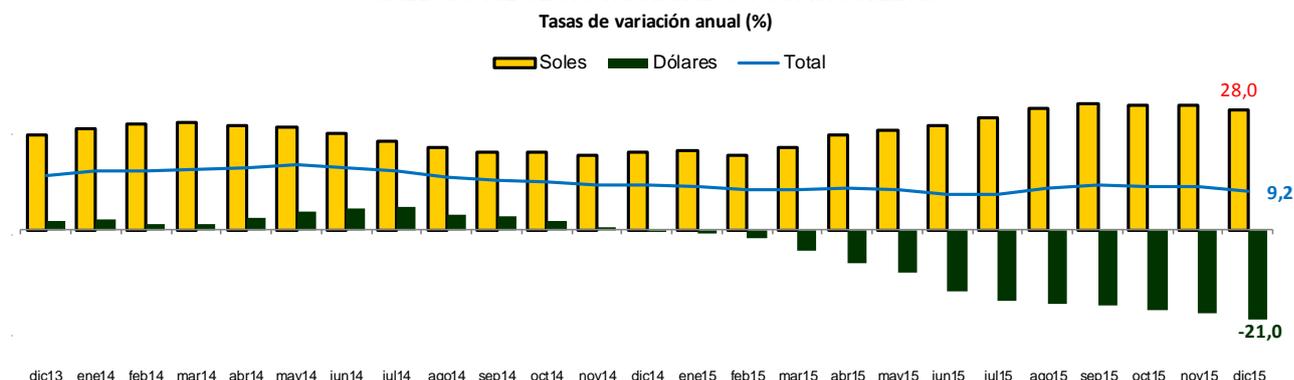


**CRÉDITO Y LIQUIDEZ: DICIEMBRE DE 2015<sup>1</sup>**

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

El **crédito al sector privado** de las sociedades de depósito disminuyó 0,3 por ciento en diciembre (flujo negativo de S/ 695 millones), pero creció 9,2 por ciento en los últimos 12 meses<sup>3</sup>.

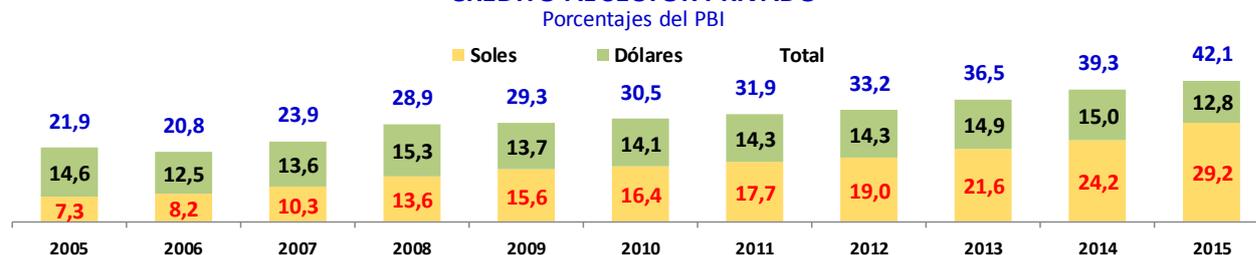
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS**



	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
<b>Saldos en millones de S/</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>247 300</b>	<b>246 605</b>
MN	139 260	140 717	142 334	147 469	152 385	155 831	158 805	161 718	166 300	170 727	173 070	177 086	178 270
ME	29 044	28 767	28 345	27 418	26 818	26 594	25 709	25 326	24 848	24 480	24 000	23 562	22 931
<b>Tasas de variación mensual (%)</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>	<b>-0,3</b>
MN	1,6	1,0	1,1	3,6	3,3	2,3	1,9	1,8	2,8	2,7	1,4	2,3	0,7
ME	-0,8	-1,0	-1,5	-3,3	-2,2	-0,8	-3,3	-1,5	-1,9	-1,5	-2,0	-1,8	-2,7
<b>Tasas de variación anual (%)</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>	<b>9,2</b>
MN	18,2	18,4	17,5	19,2	22,0	23,2	24,5	26,1	28,3	29,6	29,0	29,2	28,0
ME	-0,1	-0,9	-1,8	-4,8	-7,8	-9,9	-14,5	-16,5	-17,2	-17,6	-18,5	-19,5	-21,0

Con ello, el crédito como porcentaje del PBI aumentó de 39,3 por ciento al cierre de 2014 a 42,1 por ciento a diciembre 2015, el mayor nivel histórico de intermediación financiera. Por monedas, el crédito en moneda nacional como porcentaje del PBI se incrementó de 24,2 a 29,2 por ciento entre 2014 y 2015, mientras que el crédito en moneda extranjera disminuyó de 15,0 a 12,8 por ciento entre los mismos períodos, la intermediación financiera en soles también correspondió a un máximo histórico.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**



<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. 6 – 25 de enero de 2016

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>145 096</b>	<b>157 856</b>	<b>156 390</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>7,8</b>	<b>-0,9</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	111 610	123 659	122 106	12,3	11,5	9,4	-1,3
Pequeña y microempresa	33 486	34 197	34 284	1,6	1,9	2,4	0,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>80 716</b>	<b>89 444</b>	<b>90 215</b>	<b>11,8</b>	<b>12,0</b>	<b>11,8</b>	<b>0,9</b>
Consumo	46 114	52 127	52 613	11,4	14,6	14,1	0,9
Vehiculares	2 473	2 354	2 342	6,7	-3,0	-5,3	-0,5
Tarjetas de crédito	15 308	18 450	18 929	15,0	23,4	23,7	2,6
Resto	28 333	31 323	31 342	10,0	11,5	10,6	0,1
Hipotecario	34 602	37 317	37 602	12,4	8,5	8,7	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>225 811</b>	<b>247 300</b>	<b>246 605</b>	<b>10,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>-0,3</b>

El crédito en **moneda nacional** aumentó 0,7 por ciento en el mes (S/ 1 184 millones), con lo que su crecimiento anual fue de 28,0 por ciento. El crédito a empresas en soles creció 0,2 por ciento en el mes y 35,0 por ciento con respecto a diciembre 2014, mientras que el dirigido a hogares aumentó 1,3 y 19,9 por ciento en los mismos períodos.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>74 672</b>	<b>100 645</b>	<b>100 809</b>	<b>19,8</b>	<b>37,1</b>	<b>35,0</b>	<b>0,2</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	45 030	69 074	69 109	33,7	58,2	53,5	0,1
Pequeña y microempresa	29 642	31 571	31 700	3,4	6,2	6,9	0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>64 589</b>	<b>76 440</b>	<b>77 461</b>	<b>16,3</b>	<b>20,0</b>	<b>19,9</b>	<b>1,3</b>
Consumo	41 718	48 353	48 968	12,6	17,5	17,4	1,3
Vehiculares	770	1 321	1 368	38,1	82,9	77,6	3,5
Tarjetas de crédito	14 299	17 335	17 860	15,8	24,7	24,9	3,0
Resto	26 648	29 696	29 741	10,4	12,0	11,6	0,2
Hipotecario	22 871	28 088	28 493	23,8	24,5	24,6	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>139 260</b>	<b>177 086</b>	<b>178 270</b>	<b>18,2</b>	<b>29,2</b>	<b>28,0</b>	<b>0,7</b>

El crédito en **moneda extranjera** se redujo en 2,7 por ciento durante el mes (flujo negativo de US\$ 631 millones) con lo que su tasa de variación a doce meses se ubicó en -21,0 por ciento.

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 632</b>	<b>19 198</b>	<b>18 651</b>	<b>0,7</b>	<b>-19,5</b>	<b>-21,1</b>	<b>-2,8</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	22 342	18 317	17 784	1,4	-18,8	-20,4	-2,9
Pequeña y microempresa	1 290	881	867	-10,2	-31,7	-32,8	-1,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>5 412</b>	<b>4 364</b>	<b>4 280</b>	<b>-3,2</b>	<b>-19,5</b>	<b>-20,9</b>	<b>-1,9</b>
Consumo	1 475	1 267	1 223	1,1	-12,8	-17,1	-3,5
Vehiculares	571	347	327	-3,2	-39,4	-42,8	-5,7
Tarjetas de crédito	339	374	359	4,6	5,9	6,0	-4,1
Resto	565	546	537	3,8	3,4	-5,0	-1,6
Hipotecario	3 937	3 097	3 057	-4,7	-22,0	-22,3	-1,3
<b>TOTAL</b>	<b>29 044</b>	<b>23 562</b>	<b>22 931</b>	<b>-0,1</b>	<b>-19,5</b>	<b>-21,0</b>	<b>-2,7</b>



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 6 – 25 de enero de 2016

El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado fue 30,5 por ciento en diciembre (31,0 por ciento en noviembre y 38,3 por ciento al cierre de 2014). Si se aislara el efecto de valuación cambiaria, el coeficiente de dolarización también habría disminuido de 28,4 a 27,7 por ciento entre noviembre y diciembre de 2015.

#### COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO

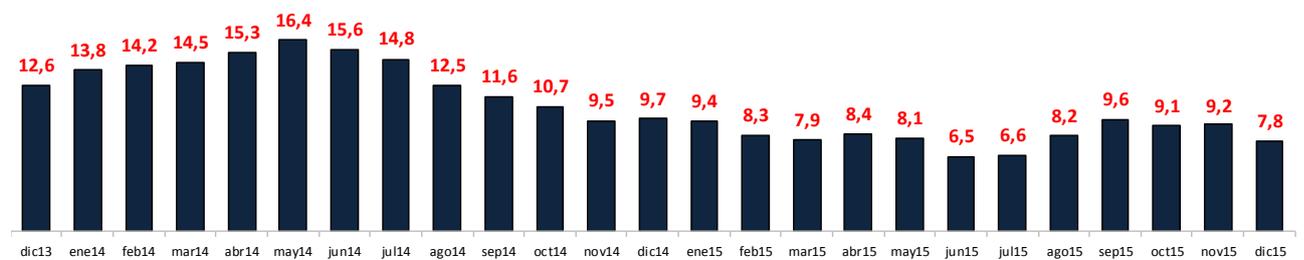
	Porcentajes						
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	nov-15	dic-15
<b>Crédito a empresas</b>	<b>55,9</b>	<b>55,0</b>	<b>53,8</b>	<b>51,3</b>	<b>48,5</b>	<b>39,1</b>	<b>38,7</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	68,8	69,7	69,9	64,7	59,7	47,2	46,7
Pequeña y microempresa	19,3	16,6	14,6	12,3	11,5	8,6	8,5
<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>16,1</b>	<b>15,9</b>
Consumo	10,8	9,8	9,7	9,9	9,5	8,1	7,8
Vehiculares	64,0	69,7	76,5	74,8	68,9	46,9	44,9
Tarjetas de crédito	7,2	6,3	6,4	6,8	6,6	6,8	6,4
Resto	8,4	7,2	6,1	5,9	5,9	5,8	5,8
Hipotecario	52,2	49,2	44,8	38,5	33,9	27,1	26,8
<b>TOTAL</b>	<b>46,1</b>	<b>44,7</b>	<b>43,0</b>	<b>40,8</b>	<b>38,3</b>	<b>31,0</b>	<b>30,5</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	47,6	47,1	46,8	42,4	38,3	28,4	27,7

#### Crédito al sector privado por destinatario

El **crédito a empresas** disminuyó 0,9 por ciento en diciembre, con lo que su tasa de crecimiento anual fue de 7,8 por ciento. El flujo acumulado anual de créditos a empresas en soles fue S/ 26 137 millones en diciembre, mientras que el flujo acumulado anual en dólares fue negativo en US\$ 4 981 millones.

#### CRÉDITO A EMPRESAS

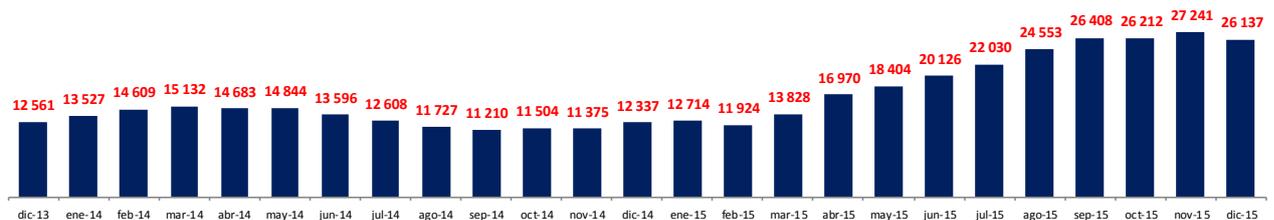
Tasas de variación anual



	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Saldos (millones de S/)	145 096	145 312	144 961	146 281	148 544	150 190	149 772	151 466	153 624	155 914	156 023	157 856	156 390
Flujos mensuales (millones de S/)	585	217	-351	1 319	2 263	1 646	-418	1 694	2 157	2 291	108	1 833	-1 465
Variaciones (%) mensuales	0,4	0,1	-0,2	0,9	1,5	1,1	-0,3	1,1	1,4	1,5	0,1	1,2	-0,9
Tasas de var % anual	9,7	9,4	8,3	7,9	8,4	8,1	6,5	6,6	8,2	9,6	9,1	9,2	7,8
M.N.	19,8	20,2	18,5	20,9	25,5	27,4	29,9	32,4	35,7	37,8	36,7	37,1	35,0
M.E.	0,7	-0,2	-1,2	-4,5	-7,8	-10,0	-15,1	-17,1	-17,6	-17,6	-18,5	-19,5	-21,1

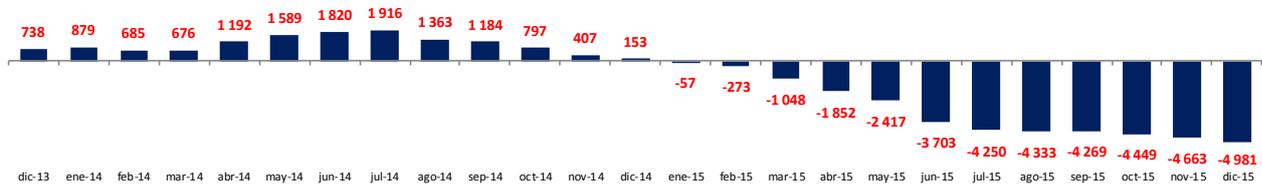
#### CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles





**CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA EXTRANJERA**  
Flujos anuales en millones de US Dólares



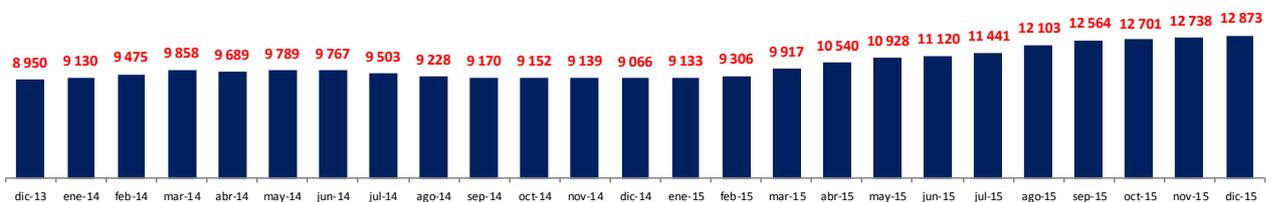
Por **tamaño de empresa**, el crédito destinado al segmento corporativo, gran y mediana empresa registró una tasa de crecimiento anual de 9,4 por ciento en diciembre (11,5 por ciento en noviembre). La tasa del crecimiento anual del crédito a las pequeñas y microempresas fue 2,4 por ciento en diciembre (1,9 por ciento en noviembre).

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
<b>Corporativo, gran y mediana empresa</b>	<b>111 610</b>	<b>123 659</b>	<b>122 106</b>	<b>12,3</b>	<b>11,5</b>	<b>9,4</b>	<b>-1,3</b>
M.N.	45 030	69 074	69 109	33,7	58,2	53,5	0,1
M.E. (US\$ Millones)	22 342	18 317	17 784	1,4	-18,8	-20,4	-2,9
Dolarización (%)	59,7	47,2	46,7				
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>33 486</b>	<b>34 197</b>	<b>34 284</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3</b>
M.N.	29 642	31 571	31 700	3,4	6,2	6,9	0,4
M.E. (US\$ Millones)	1 290	881	867	-10,2	-31,7	-32,8	-1,6
Dolarización (%)	11,5	8,6	8,5				
<b>TOTAL</b>	<b>145 096</b>	<b>157 856</b>	<b>156 390</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>7,8</b>	<b>-0,9</b>
M.N.	74 672	100 645	100 809	19,8	37,1	35,0	0,2
M.E. (US\$ Millones)	23 632	19 198	18 651	0,7	-19,5	-21,1	-2,8
Dolarización (%)	48,5	39,1	38,7				

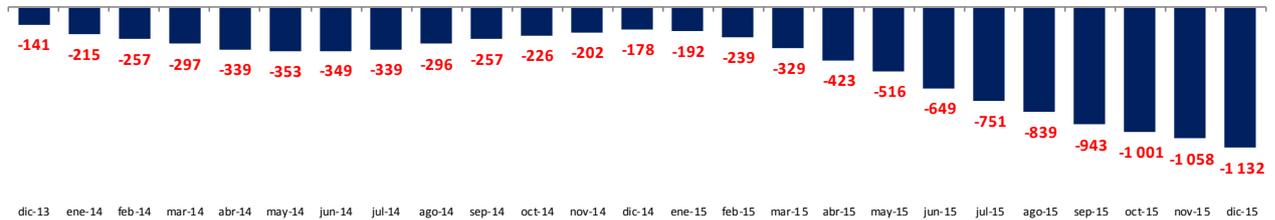
El crédito a **personas naturales** aumentó 0,9 por ciento en el mes y 11,8 por ciento con respecto a diciembre de 2014. Por monedas, el flujo anual de créditos a hogares en moneda nacional fue de S/ 12 873 millones, mientras que en moneda extranjera se apreció un flujo negativo de US\$ 1 132 millones.

**CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA NACIONAL**  
Flujos anuales en millones de Soles



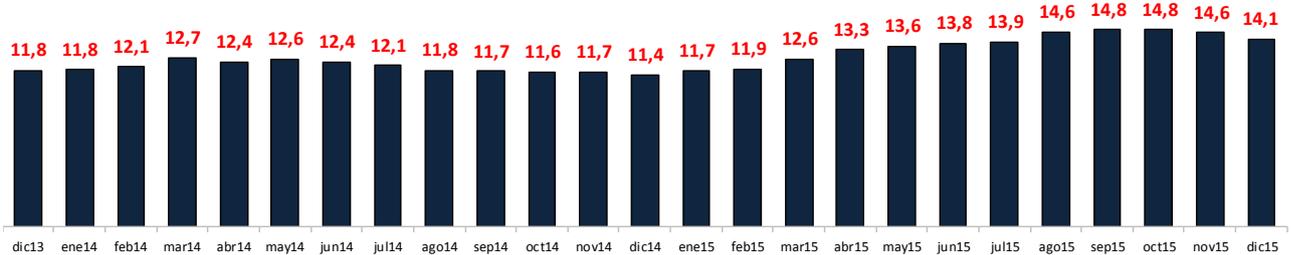


**CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA EXTRANJERA**  
Flujos anuales en millones de US Dólares



El **crédito de consumo** aumentó 0,9 por ciento en diciembre y 14,1 por ciento en los últimos doce meses. El grado de dolarización de este segmento fue de 7,8 por ciento al cierre de año.

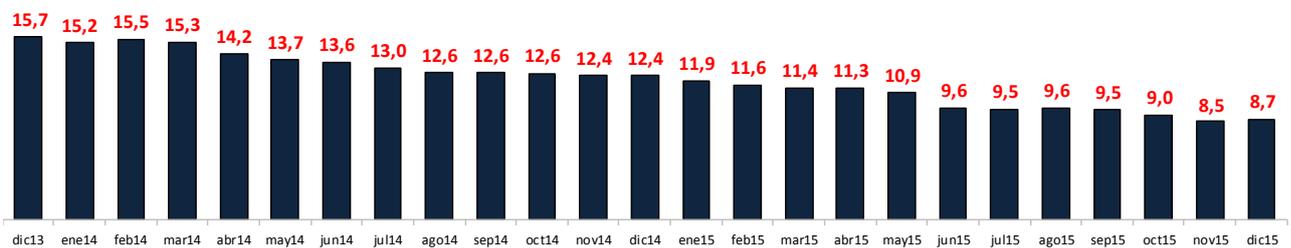
**CRÉDITO DE CONSUMO**  
Tasas de variación anual



	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Saldos (millones de S/)	46 114	46 380	46 826	47 493	48 127	48 991	49 682	49 642	50 299	50 939	51 533	52 127	52 613
Flujos mensuales (millones de S/)	636	266	447	667	633	865	691	-40	657	640	595	594	485
Variaciones (%) mensuales	1,4	0,6	1,0	1,4	1,3	1,8	1,4	-0,1	1,3	1,3	1,2	1,2	0,9
Tasas de var % anual	11,4	11,7	11,9	12,6	13,3	13,6	13,8	13,9	14,6	14,8	14,8	14,6	14,1
M.N.	12,6	13,0	13,3	14,4	15,4	15,7	16,0	16,5	17,3	17,6	17,7	17,5	17,4
M.E.	1,1	0,8	-1,0	-3,3	-5,0	-5,3	-6,2	-9,2	-10,1	-11,1	-12,1	-12,8	-17,1

Los **créditos hipotecarios** registraron un incremento de 0,8 por ciento en el mes. El crecimiento anual de este segmento en soles fue de 24,6 por ciento, en tanto que el de dólares disminuyó 22,3 por ciento. Con ello, el grado de dolarización del crédito hipotecario se ubicó en 26,8 por ciento al cierre de diciembre.

**CRÉDITO HIPOTECARIO**  
Tasas de variación anual



	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Saldos (millones de S/)	34 602	34 752	35 015	35 400	35 632	35 901	35 963	36 082	36 425	36 824	37 033	37 317	37 602
Flujos mensuales (millones de S/)	219	150	264	384	232	269	62	119	344	399	209	284	285
Variaciones (%) mensuales	0,6	0,4	0,8	1,1	0,7	0,8	0,2	0,3	1,0	1,1	0,6	0,8	0,8
Tasas de var % anual	12,4	11,9	11,6	11,4	11,3	10,9	9,6	9,5	9,6	9,5	9,0	8,5	8,7
M.N.	23,8	22,9	22,3	22,6	23,3	23,7	23,1	23,7	24,6	25,4	25,0	24,5	24,6
M.E.	-4,7	-5,0	-5,5	-7,0	-8,8	-11,0	-13,9	-15,5	-17,4	-19,6	-20,8	-22,0	-22,3



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2016

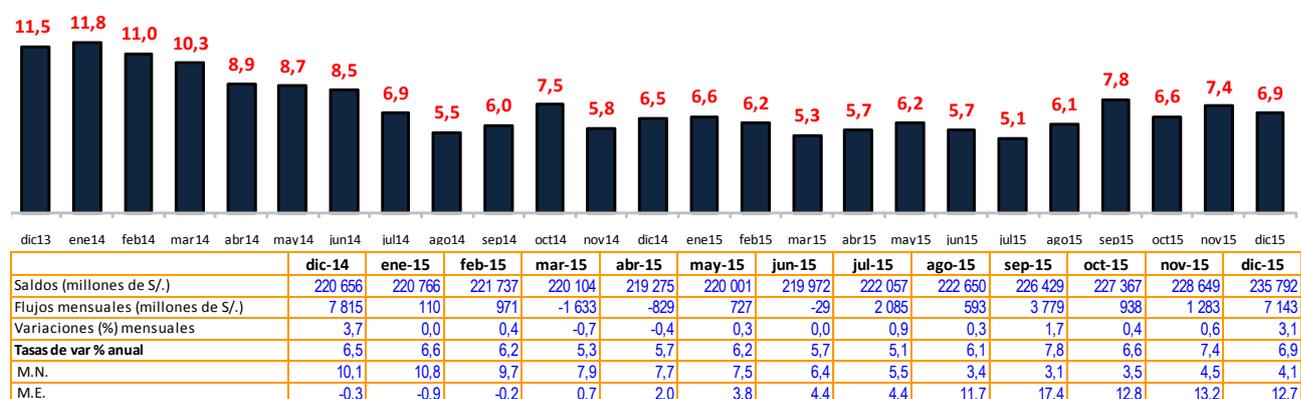
## LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** aumentó 3,1 por ciento en diciembre, con lo que su variación a doce meses se ubicó en 6,9 por ciento. De esta manera, la liquidez como porcentaje del PBI aumentó de 38,4 a 40,6 por ciento entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015, el mayor nivel histórico de este agregado monetario. Por monedas, la liquidez en moneda nacional representó el 25,5 por ciento del PBI a diciembre de 2015 (también máximo histórico), mientras que la liquidez en moneda extranjera representó el 15,1 por ciento.

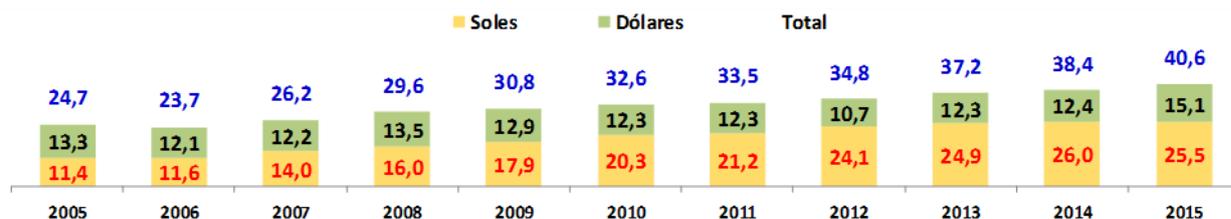
El crecimiento de la liquidez obedeció a un aumento estacional de la demanda por circulante (6,8 por ciento) y de una mayor captación de depósitos del sector privado (2,5 por ciento), mayormente en moneda nacional, producto de los requerimientos de liquidez en soles por fiestas de fin de año. Entre las modalidades de captaciones del sector privado, se registró mayores depósitos a la vista (5,0 por ciento) y de ahorro (4,4 por ciento).

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



### LIQUIDEZ Porcentajes del PBI





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 6 – 25 de enero de 2016

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

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
Circulante	39 173	38 065	40 653	11,5	5,6	3,8	6,8
<b>Depósitos</b>	<b>177 804</b>	<b>185 844</b>	<b>190 421</b>	<b>5,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>2,5</b>
Depósitos a la vista	55 468	55 222	57 959	6,9	4,6	4,5	5,0
Depósitos de ahorro	56 352	57 551	60 061	16,1	9,9	6,6	4,4
Depósitos a plazo	65 984	73 071	72 401	-3,9	8,1	9,7	-0,9
Depósitos C.T.S.	15 986	17 353	17 001	0,3	3,5	6,4	-2,0
Valores y otros 1/	3 680	4 741	4 718	24,3	16,6	28,2	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>220 656</b>	<b>228 649</b>	<b>235 792</b>	<b>6,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>3,1</b>

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

#### Liquidez por monedas

La **liquidez en soles** aumentó 5,5 por ciento en diciembre y 4,1 por ciento en los últimos doce meses. Los depósitos en soles aumentaron 5,2 por ciento, como resultado de mayores depósitos a la vista (10,0 por ciento) y depósitos de ahorro (7,2 por ciento).

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

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
Circulante	39 173	38 065	40 653	11,5	5,6	3,8	6,8
<b>Depósitos</b>	<b>107 214</b>	<b>105 154</b>	<b>110 590</b>	<b>9,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>5,2</b>
Depósitos a la vista	28 908	27 775	30 542	8,5	4,0	5,7	10,0
Depósitos de ahorro	35 571	34 248	36 702	14,7	5,8	3,2	7,2
Depósitos a plazo	42 735	43 131	43 345	6,2	0,7	1,4	0,5
Depósitos C.T.S.	10 566	12 026	11 789	10,0	9,5	11,6	-2,0
Valores y otros 1/	3 112	4 335	4 373	12,2	35,2	40,6	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>149 498</b>	<b>147 553</b>	<b>155 616</b>	<b>10,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,5</b>

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

La **liquidez en dólares** disminuyó 1,1 por ciento en el mes, debido principalmente a menores depósitos a plazo (-3,0 por ciento).

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
<b>Depósitos</b>	<b>23 688</b>	<b>27 077</b>	<b>26 789</b>	<b>-0,8</b>	<b>14,0</b>	<b>13,1</b>	<b>-1,1</b>
Depósitos a la vista	8 913	9 210	9 200	5,2	5,3	3,2	-0,1
Depósitos de ahorro	6 974	7 820	7 838	18,7	16,5	12,4	0,2
Depósitos a plazo	7 801	10 047	9 750	-18,1	21,1	25,0	-3,0
Depósitos C.T.S.	1 819	1 787	1 749	-14,4	-7,9	-3,8	-2,1
Valores y otros 1/	191	136	116	203,4	-52,8	-39,3	-15,1
<b>TOTAL</b>	<b>23 879</b>	<b>27 214</b>	<b>26 905</b>	<b>-0,3</b>	<b>13,2</b>	<b>12,7</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.



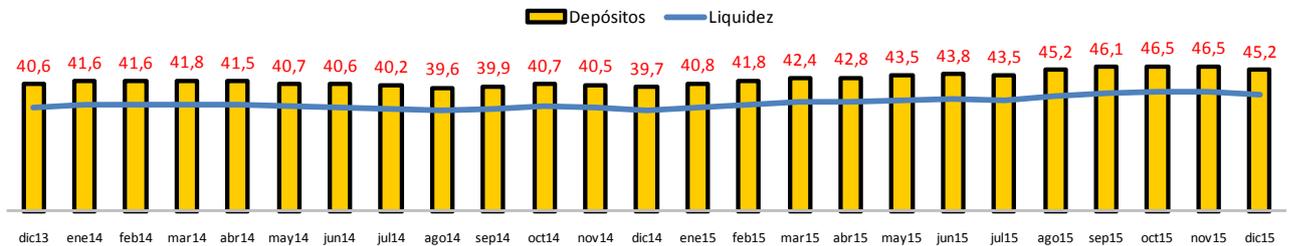
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2016

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** ascendió a 37,1 por ciento en diciembre, mientras que la dolarización de los depósitos se ubicó en 45,2 por ciento.

## DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes



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

## Depósitos por tipo de depositante

Los **depósitos totales** aumentaron 2,5 por ciento en el mes, con lo que su tasa de crecimiento anual pasó de 7,6 por ciento en noviembre a 7,1 por ciento en diciembre (5,2 por ciento al cierre de 2014). Los depósitos de las personas naturales aumentaron 1,3 por ciento en el mes, debido principalmente a mayores depósitos de ahorro (5,3 por ciento), producto del pago de gratificaciones a trabajadores. Por otro lado, los depósitos de las empresas aumentaron 4,8 por ciento en el mes, debido a mayores depósitos a la vista (5,8 por ciento) y a plazo (5,2 por ciento), compensados por menores depósitos de ahorro (-11,9 por ciento).

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos de los hogares se ubicó en 40,2 por ciento al cierre de diciembre, mientras que el de depósitos de las empresas fue de 55,1 por ciento.

## DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
<b>Depósitos de personas</b>	<b>115 771</b>	<b>125 025</b>	<b>126 665</b>	<b>8,0</b>	<b>10,6</b>	<b>9,4</b>	<b>1,3</b>
Vista	6 255	7 939	7 916	-15,9	21,7	26,6	-0,3
Ahorro	53 077	54 481	57 357	15,3	9,9	8,1	5,3
Plazo	56 439	62 605	61 392	5,0	9,9	8,8	-1,9
de los cuales: CTS	15 986	17 353	17 001	0,3	3,5	6,4	-2,0
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>62 032</b>	<b>60 818</b>	<b>63 756</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>4,8</b>
Vista	49 213	47 282	50 044	10,7	2,2	1,7	5,8
Ahorro	3 275	3 070	2 704	30,8	10,5	-17,4	-11,9
Plazo	9 544	10 466	11 009	-35,8	-1,3	15,3	5,2
<b>TOTAL</b>	<b>177 804</b>	<b>185 844</b>	<b>190 421</b>	<b>5,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>2,5</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2016

## DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

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

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** aumentó 0,9 por ciento en diciembre. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentaron 2,5 por ciento), la valorización de los saldos aportados a las AFP (que disminuyeron 1,0 por ciento) y el valor de los aportes del sector privado en los fondos mutuos (que disminuyeron 1,5 por ciento).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	dic-14	nov-15	dic-15	dic-14/ dic-13	nov-15/ nov-14	dic-15/ dic-14	dic-15/ nov-15
Depósitos	177 804	185 844	190 421	5,2	7,6	7,1	2,5
AFPs	113 467	124 200	123 006	12,2	10,3	8,4	-1,0
Fondos mutuos	17 127	18 100	17 828	6,7	7,9	4,1	-1,5
Resto	7 338	8 533	8 493	21,1	14,2	15,7	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>315 735</b>	<b>336 676</b>	<b>339 748</b>	<b>8,0</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>0,9</b>

## MERCADO DE CAPITALES

En diciembre, las empresas emitieron deuda en el mercado de valores doméstico por S/ 518 millones. La mayor de estas emisiones la realizó la Administradora Jockey Plaza Shopping Center en dólares por un valor de US\$ 97 millones (S/ 332 millones) y a un plazo de 15 años. La misma administradora también hizo una emisión en soles por un valor de S/ 32 millones al mismo plazo.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 6 – 25 de enero de 2016

#### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN DICIEMBRE 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>115,6</b>	<b>117,9</b>	<b>517,7</b>		
10-dic-15	Financiera Confianza	21,6	-	21,6	7,10%	1,0
15-dic-15	Financiera Uno	50,0	-	50,0	7,28%	1,0
16-dic-15	Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,7	5,50%	0,7
17-dic-15	Administradora Jockey Plaza Shopping Center	-	97,4	332,0	7,09%	15,0
17-dic-15	Administradora Jockey Plaza Shopping Center	32,0	-	32,0	9,16%	15,0
21-dic-15	Los Portales	-	20,1	68,4	8,09%	6,0
29-dic-15	Edpyme Inversiones La Cruz	12,0	-	12,0	9,91%	3,0
<b>TOTAL</b>		<b>115,6</b>	<b>117,9</b>	<b>517,7</b>		

El monto de **instrumentos amortizados** en diciembre llegó a S/ 147 millones, de los cuales S/ 134 millones fueron valores en soles y US\$ 4 millones valores en dólares. La más grande de estas amortizaciones la realizó la Financiera Edyficar (S/ 70 millones).

#### INSTRUMENTOS AMORTIZADOS EN DICIEMBRE DE 2015

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Abengoa Transmisión Norte	-	0,7	2,5
Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,7
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,3
Banco Falabella Perú	11,0	0,7	13,5
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial La Marina 2007	0,4	-	0,4
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,4	-	0,4
Concesionaria Tránsito Olmos	-	1,1	3,8
Financiera Edyficar	70,0	-	70,0
Financiera Uno	50,0	-	50,0
Leasing Total	-	0,6	2,2
Saga Falabella	1,8	-	1,8
Titulizadora Peruana	-	0,2	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>133,9</b>	<b>4,0</b>	<b>147,4</b>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 25 de enero de 2016