

**CRÉDITO Y LIQUIDEZ: FEBRERO DE 2016<sup>1</sup>**

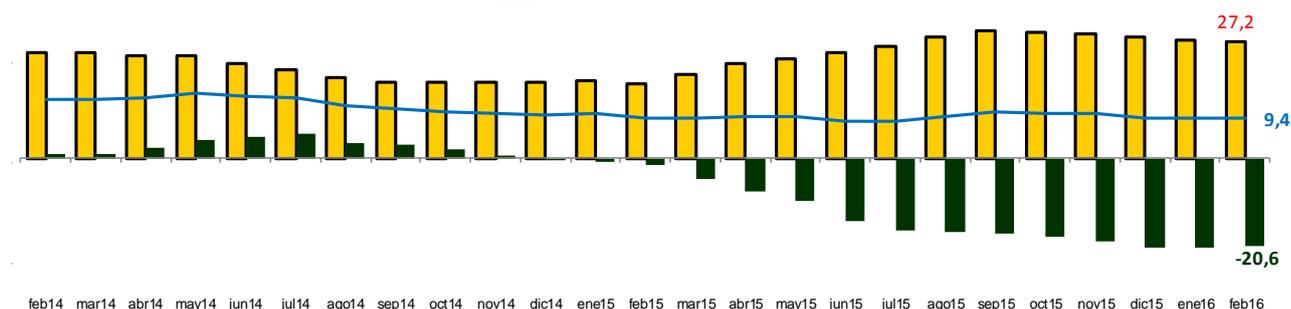
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>**

El crédito al sector privado de las sociedades de depósito aumentó 0,1 por ciento en febrero (S/ 306 millones) y 9,4 por ciento en los últimos 12 meses<sup>3</sup>.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS**

Tasas de variación anual (%)

■ Soles ■ Dólares — Total



	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
<b>Saldos en millones de S/</b>	<b>225 977</b>	<b>228 793</b>	<b>231 840</b>	<b>234 479</b>	<b>234 858</b>	<b>236 614</b>	<b>240 087</b>	<b>243 425</b>	<b>244 755</b>	<b>247 456</b>	<b>246 580</b>	<b>246 963</b>	<b>247 269</b>
MN	142 093	147 672	152 517	155 894	158 934	161 795	166 514	170 920	173 504	177 493	178 535	179 409	180 688
ME	28 149	27 222	26 619	26 371	25 478	25 107	24 689	24 330	23 910	23 477	22 834	22 669	22 343
<b>Tasas de variación mensual (%)</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
MN	1,3	3,9	3,3	2,2	1,9	1,8	2,9	2,6	1,5	2,3	0,6	0,5	0,7
ME	-1,5	-3,3	-2,2	-0,9	-3,4	-1,5	-1,7	-1,5	-1,7	-1,8	-2,7	-0,7	-1,4
<b>Tasas de variación anual (%)</b>	<b>9,5</b>	<b>9,6</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>9,8</b>	<b>10,9</b>	<b>10,6</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>
MN	17,4	19,5	22,3	23,3	24,8	26,3	28,3	30,0	29,5	29,2	28,4	27,9	27,2
ME	-1,7	-4,8	-7,9	-10,0	-14,7	-16,7	-17,2	-17,6	-18,3	-19,4	-20,9	-20,7	-20,6

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
<b>Crédito a empresas</b>	<b>144 135</b>	<b>156 524</b>	<b>156 069</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>-0,3</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	111 145	122 585	122 268	10,1	10,2	10,0	-0,3
Pequeña y microempresa	32 990	33 939	33 801	2,4	2,3	2,5	-0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>81 842</b>	<b>90 439</b>	<b>91 199</b>	<b>11,8</b>	<b>11,5</b>	<b>11,4</b>	<b>0,8</b>
Consumo	46 826	52 766	53 326	14,3	13,8	13,9	1,1
Vehiculares	2 448	2 345	2 329	-5,0	-4,6	-4,9	-0,7
Tarjetas de crédito	15 499	18 892	19 068	23,9	23,4	23,0	0,9
Resto	28 879	31 529	31 929	10,8	10,2	10,6	1,3
Hipotecario	35 015	37 673	37 874	8,5	8,4	8,2	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>225 977</b>	<b>246 963</b>	<b>247 269</b>	<b>9,6</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>0,1</b>

El crédito en **moneda nacional** creció 0,7 por ciento en el mes (S/ 1 280 millones), con lo que su crecimiento anual fue de 27,2 por ciento. El crédito a empresas en soles creció 0,3 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. 22 – 1 de abril de 2016

mes y 34,0 por ciento con respecto a febrero de 2015, mientras que el dirigido a hogares aumentó 1,2 y 19,3 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 (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
<b>Crédito a empresas</b>	<b>75 992</b>	<b>101 485</b>	<b>101 835</b>	<b>35,7</b>	<b>35,1</b>	<b>34,0</b>	<b>0,3</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	46 552	70 031	70 407	54,8	53,2	51,2	0,5
Pequeña y microempresa	29 440	31 454	31 429	6,9	6,9	6,8	-0,1
<b>Crédito a personas</b>	<b>66 101</b>	<b>77 924</b>	<b>78 853</b>	<b>20,0</b>	<b>19,5</b>	<b>19,3</b>	<b>1,2</b>
Consumo	42 545	49 184	49 787	17,6	17,0	17,0	1,2
Vehiculares	839	1 421	1 456	79,1	78,7	73,5	2,4
Tarjetas de crédito	14 482	17 830	17 983	25,1	24,6	24,2	0,9
Resto	27 224	29 933	30 348	11,8	11,1	11,5	1,4
Hipotecario	23 556	28 739	29 066	24,4	24,2	23,4	1,1
<b>TOTAL</b>	<b>142 093</b>	<b>179 409</b>	<b>180 688</b>	<b>28,4</b>	<b>27,9</b>	<b>27,2</b>	<b>0,7</b>

El crédito en **moneda extranjera** se redujo en 1,4 por ciento durante el mes (flujo negativo de US\$ 327 millones) con lo que su tasa de variación a doce meses se ubicó en -20,6 por ciento.

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
<b>Crédito a empresas</b>	<b>22 867</b>	<b>18 470</b>	<b>18 199</b>	<b>-20,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-20,4</b>	<b>-1,5</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	21 675	17 636	17 403	-20,2	-19,8	-19,7	-1,3
Pequeña y microempresa	1 191	834	796	-32,2	-33,7	-33,2	-4,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>5 282</b>	<b>4 200</b>	<b>4 143</b>	<b>-21,1</b>	<b>-21,5</b>	<b>-21,6</b>	<b>-1,3</b>
Consumo	1 437	1 202	1 188	-17,2	-17,4	-17,3	-1,2
Vehiculares	540	310	293	-43,0	-44,5	-45,8	-5,5
Tarjetas de crédito	341	356	364	6,0	6,1	6,7	2,2
Resto	556	535	531	-5,0	-4,4	-4,5	-0,9
Hipotecario	3 846	2 998	2 956	-22,5	-23,0	-23,1	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>28 149</b>	<b>22 669</b>	<b>22 343</b>	<b>-20,9</b>	<b>-20,7</b>	<b>-20,6</b>	<b>-1,4</b>

El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado fue 30,3 por ciento en febrero (30,5 por ciento en enero). Si se aislara el efecto de valuación cambiaria, el coeficiente de dolarización habría disminuido de 27,4 a 26,9 por ciento entre enero y febrero.

### COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO

	Porcentajes						
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	ene-16	feb-16
<b>Crédito a empresas</b>	<b>55,0</b>	<b>53,8</b>	<b>51,1</b>	<b>48,4</b>	<b>38,5</b>	<b>38,7</b>	<b>38,6</b>
Corporativo, gran y mediana empresa	69,7	69,9	64,7	59,7	46,5	46,6	46,5
Pequeña y microempresa	16,6	14,6	12,3	11,5	8,6	8,4	8,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>25,1</b>	<b>23,9</b>	<b>22,0</b>	<b>20,0</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>
Consumo	9,8	9,7	9,9	9,5	7,8	7,8	7,7
Vehiculares	69,7	76,5	74,8	68,9	44,6	43,1	41,4
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	6,8	6,6	6,4	6,5	6,7
Resto	7,2	6,1	5,9	5,9	5,8	5,8	5,8
Hipotecario	49,2	44,8	38,5	33,9	26,8	26,6	26,4
<b>TOTAL</b>	<b>44,7</b>	<b>43,0</b>	<b>40,7</b>	<b>38,2</b>	<b>30,4</b>	<b>30,5</b>	<b>30,3</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>47,1</i>	<i>46,8</i>	<i>42,2</i>	<i>38,2</i>	<i>27,6</i>	<i>27,4</i>	<i>26,9</i>

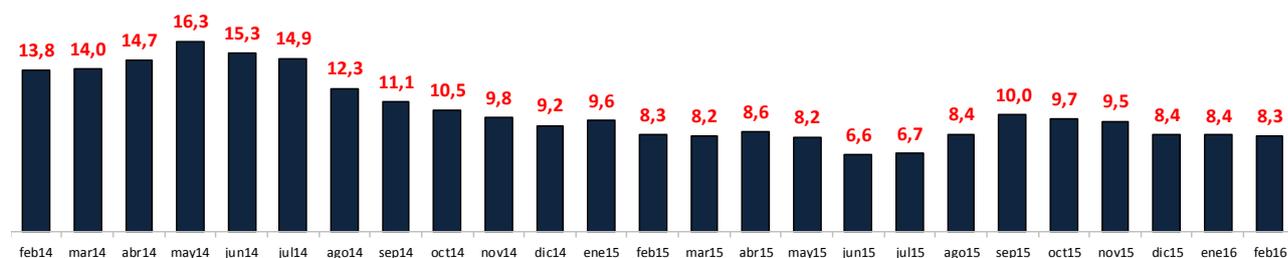


**Crédito al sector privado por destinatario**

El **crédito a empresas** registró un crecimiento anual de 8,3 por ciento. El flujo acumulado anual de créditos a empresas en soles fue S/ 25 843 millones en febrero, mientras que el flujo acumulado anual en dólares fue negativo en US\$ 4 667 millones.

**CRÉDITO A EMPRESAS**

Tasas de variación anual



	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Saldos (millones de S/)	144 135	145 899	148 081	149 586	149 213	150 891	153 362	155 662	156 188	157 916	156 332	156 524	156 069
Flujos mensuales (millones de S/)	-246	1 765	2 182	1 505	-373	1 678	2 471	2 300	527	1 727	-1 584	192	-455
Variaciones (%) mensuales	-0,2	1,2	1,5	1,0	-0,2	1,1	1,6	1,5	0,3	1,1	-1,0	0,1	-0,3
<b>Tasas de var % anual</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>8,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>
M.N.	18,4	21,5	25,9	27,5	30,4	32,9	35,8	38,6	37,6	37,1	35,7	35,1	34,0
M.E.	-1,1	-4,5	-7,9	-10,2	-15,4	-17,3	-17,6	-17,7	-18,3	-19,3	-20,8	-20,5	-20,4

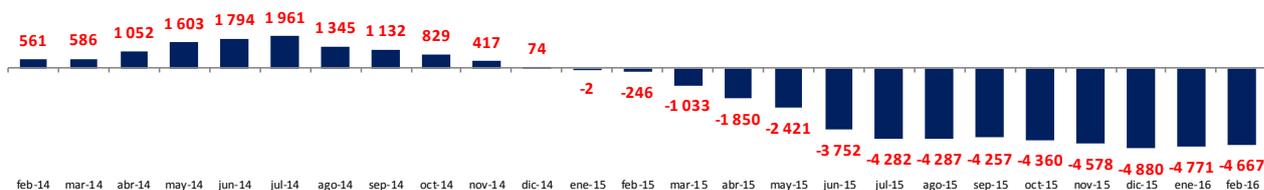
**CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL**

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 10,0 por ciento en febrero. La tasa del crecimiento anual del crédito a las pequeñas y microempresas fue 2,5 por ciento en febrero.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 22 – 1 de abril de 2016

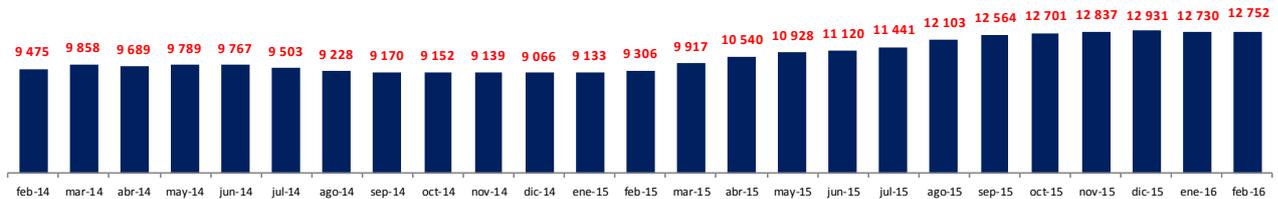
### CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
<b>Corporativo, gran y mediana empresa</b>	<b>111 145</b>	<b>122 585</b>	<b>122 268</b>	<b>10,1</b>	<b>10,2</b>	<b>10,0</b>	<b>-0,3</b>
M.N.	46 552	70 031	70 407	54,8	53,2	51,2	0,5
M.E. (US\$ Millones)	21 675	17 636	17 403	-20,2	-19,8	-19,7	-1,3
Dolarización (%)	59,0	46,6	46,5				
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>32 990</b>	<b>33 939</b>	<b>33 801</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,4</b>
M.N.	29 440	31 454	31 429	6,9	6,9	6,8	-0,1
M.E. (US\$ Millones)	1 191	834	796	-32,2	-33,7	-33,2	-4,5
Dolarización (%)	11,1	8,4	8,2				
<b>TOTAL</b>	<b>144 135</b>	<b>156 524</b>	<b>156 069</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>-0,3</b>
M.N.	75 992	101 485	101 835	35,7	35,1	34,0	0,3
M.E. (US\$ Millones)	22 867	18 470	18 199	-20,8	-20,5	-20,4	-1,5
Dolarización (%)	48,2	38,7	38,6				

El crédito a **personas naturales** aumentó 11,4 por ciento con respecto a febrero de 2015. Por monedas, el flujo anual de créditos a hogares en moneda nacional fue de S/ 12 752 millones, mientras que en moneda extranjera se apreció un flujo negativo de US\$ 1 139 millones.

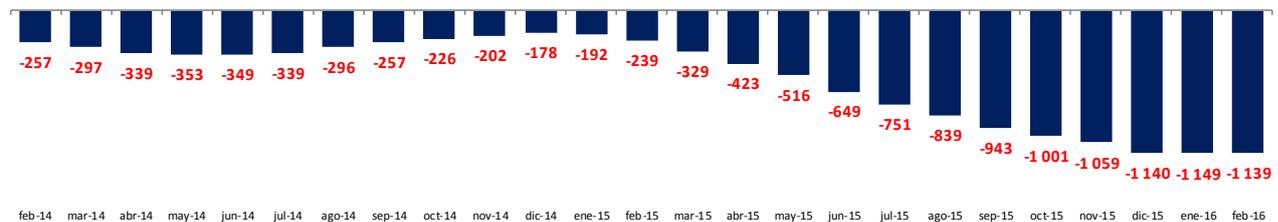
### CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles



### CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA EXTRANJERA

Flujos anuales en millones de US Dólares



El **crédito de consumo** aumentó 13,9 por ciento en los últimos doce meses. El grado de dolarización de este segmento fue de 7,7 por ciento al cierre de febrero.

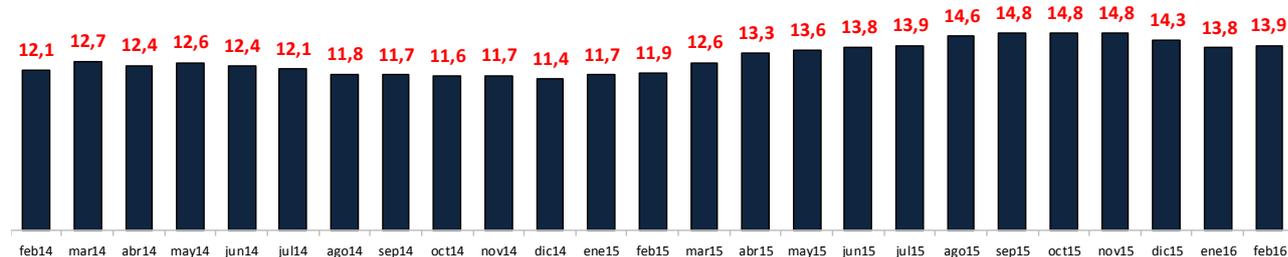


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 1 de abril de 2016

## CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual

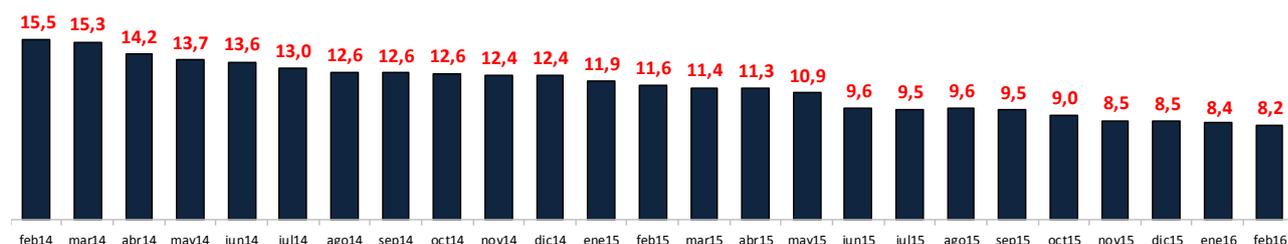


	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Saldos (millones de S/)	46 826	47 493	48 127	48 991	49 682	49 642	50 299	50 939	51 533	52 219	52 698	52 766	53 326
Flujos mensuales (millones de S/)	447	667	633	865	691	-40	657	640	595	685	480	67	560
Variaciones (%) mensuales	1,0	1,4	1,3	1,8	1,4	-0,1	1,3	1,3	1,2	1,3	0,9	0,1	1,1
Tasas de var % anual	11,9	12,6	13,3	13,6	13,8	13,9	14,6	14,8	14,8	14,8	14,3	13,8	13,9
M.N.	13,3	14,4	15,4	15,7	16,0	16,5	17,3	17,6	17,7	17,7	17,6	17,0	17,0
M.E.	-1,0	-3,3	-5,0	-5,3	-6,2	-9,2	-10,1	-11,1	-12,1	-12,9	-17,2	-17,4	-17,3

Los **créditos hipotecarios** registraron un incremento anual de 8,2 por ciento en febrero. El incremento en soles fue de 23,4 por ciento, en tanto que el de dólares disminuyó 23,1 por ciento. Con el ello, el grado de dolarización de este tipo de crédito fue de 26,4 por ciento en el mes.

## CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual



	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Saldos (millones de S/)	35 015	35 400	35 632	35 901	35 963	36 082	36 425	36 824	37 033	37 321	37 550	37 673	37 874
Flujos mensuales (millones de S/)	264	384	232	269	62	119	344	399	209	288	229	123	201
Variaciones (%) mensuales	0,8	1,1	0,7	0,8	0,2	0,3	1,0	1,1	0,6	0,8	0,6	0,3	0,5
Tasas de var % anual	11,6	11,4	11,3	10,9	9,6	9,5	9,6	9,5	9,0	8,5	8,5	8,4	8,2
M.N.	22,3	22,6	23,3	23,7	23,1	23,7	24,6	25,4	25,0	24,5	24,4	24,2	23,4
M.E.	-5,5	-7,0	-8,8	-11,0	-13,9	-15,5	-17,4	-19,6	-20,8	-22,0	-22,5	-23,0	-23,1

## LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** disminuyó 0,3 por ciento en febrero, con lo que su variación a doce meses se ubicó en 6,3 por ciento. La disminución de la liquidez obedeció a una menor demanda por circulante (-2,2 por ciento) compensada por una mayor captación de depósitos del sector privado (0,2 por ciento). Entre las modalidades de captaciones del sector privado, se registró mayores depósitos a la vista (2,0 por ciento) y de ahorro (1,1 por ciento).

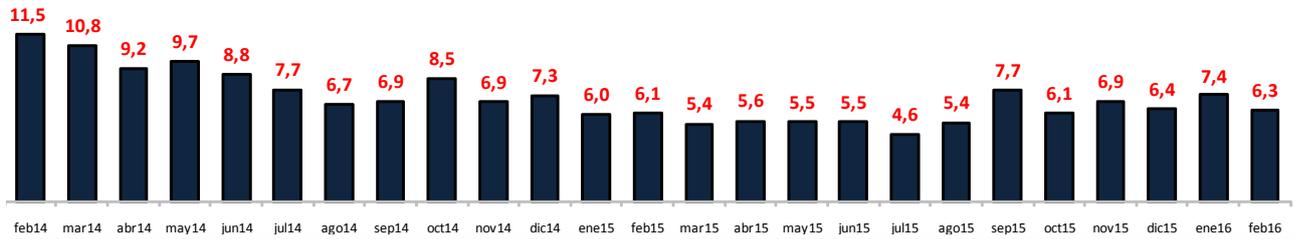


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 22 – 1 de abril de 2016

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual



	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Saldos (millones de S/.)	223 099	221 741	220 715	220 805	221 361	223 669	224 378	228 731	229 108	230 545	237 853	237 903	237 086
Flujos mensuales (millones de S/.)	1 610	-1 359	-1 026	91	556	2 308	709	4 353	377	1 437	7 308	50	-817
Variaciones (%) mensuales	0,7	-0,6	-0,5	0,0	0,3	1,0	0,3	1,9	0,2	0,6	3,2	0,0	-0,3
Tasas de var % anual	6,1	5,4	5,6	5,5	5,5	4,6	5,4	7,7	6,1	6,9	6,4	7,4	6,3
M.N.	9,0	7,2	7,0	6,4	5,8	4,5	2,3	2,3	2,6	3,4	3,0	2,9	3,0
M.E.	0,8	2,0	2,9	3,7	4,9	4,8	11,8	18,3	12,9	13,7	13,4	16,6	12,7

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

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
Circulante	37 824	40 061	39 186	3,8	5,7	3,6	-2,2
<b>Depósitos</b>	<b>181 399</b>	<b>192 809</b>	<b>193 112</b>	<b>6,8</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>0,2</b>
Depósitos a la vista	54 296	56 908	58 043	4,9	7,7	6,9	2,0
Depósitos de ahorro	55 944	60 277	60 932	6,6	8,0	8,9	1,1
Depósitos a plazo	71 160	75 625	74 137	8,5	6,8	4,2	-2,0
Depósitos C.T.S.	15 463	16 574	16 249	6,3	5,6	5,1	-2,0
Valores y otros 1/	3 877	5 033	4 788	12,0	22,2	23,5	-4,9
<b>TOTAL</b>	<b>223 099</b>	<b>237 903</b>	<b>237 086</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>	<b>6,3</b>	<b>-0,3</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 disminuyó 0,5 por ciento en febrero, mientras que para los últimos doce meses aumentó 3,0 por ciento. Los depósitos en soles aumentaron 0,2 por ciento, como resultado de mayores depósitos a la vista (1,2 por ciento), compensado por menores depósitos de ahorro (-0,4 por ciento).

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

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
Circulante	37 824	40 061	39 186	3,8	5,7	3,6	-2,2
<b>Depósitos</b>	<b>106 736</b>	<b>108 802</b>	<b>109 015</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>
Depósitos a la vista	28 471	28 795	29 144	4,8	2,7	2,4	1,2
Depósitos de ahorro	34 852	36 480	36 327	3,1	4,3	4,2	-0,4
Depósitos a plazo	43 413	43 527	43 544	0,1	-1,7	0,3	0,0
Depósitos C.T.S.	10 164	11 452	11 201	11,5	10,8	10,2	-2,2
Valores y otros 1/	3 487	4 354	4 273	13,2	18,8	22,5	-1,9
<b>TOTAL</b>	<b>148 046</b>	<b>153 217</b>	<b>152 474</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,5</b>

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 1 de abril de 2016

La **liquidez en dólares** disminuyó 0,1 por ciento en el mes, debido a menores depósitos a plazo (-4,7 por ciento), compensado por mayores depósitos a la vista (2,8 por ciento) y de ahorro (3,4 por ciento).

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
<b>Depósitos</b>	<b>25 055</b>	<b>28 190</b>	<b>28 221</b>	<b>13,5</b>	<b>16,4</b>	<b>12,6</b>	<b>0,1</b>
Depósitos a la vista	8 666	9 434	9 698	5,0	13,3	11,9	2,8
Depósitos de ahorro	7 078	7 985	8 257	12,4	14,2	16,7	3,4
Depósitos a plazo	9 311	10 771	10 266	23,4	21,1	10,3	-4,7
Depósitos C.T.S.	1 778	1 719	1 694	-3,8	-4,3	-4,7	-1,4
Valores y otros 1/	131	228	173	-1,2	49,1	32,0	-24,1
<b>TOTAL</b>	<b>25 186</b>	<b>28 418</b>	<b>28 393</b>	<b>13,4</b>	<b>16,6</b>	<b>12,7</b>	<b>-0,1</b>

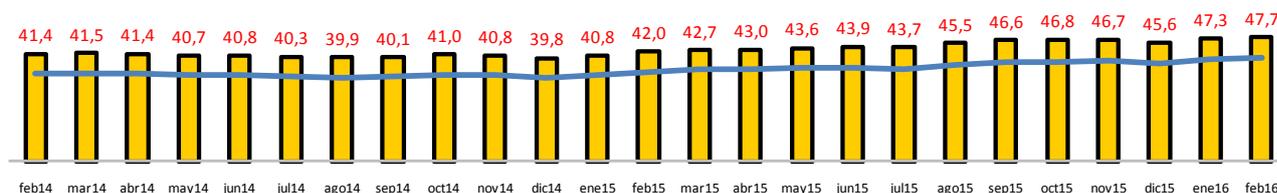
1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidos por las sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** ascendió a 39,6 por ciento en febrero, mientras que la dolarización de los depósitos se ubicó en 47,7 por ciento.

## DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes

■ Depósitos — Liquidez



	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Dolarización de la liquidez	34,5	35,2	35,5	35,7	36,0	35,7	37,2	38,4	38,4	38,6	37,5	39,2	39,6
Memo: Dolarización de la CTS	35,1	35,3	35,7	34,0	34,4	34,3	34,8	34,8	35,1	33,4	33,6	34,2	34,7

## Depósitos por tipo de depositante

Los **depósitos totales** registraron un aumento anual de 6,5 por ciento en febrero. Los depósitos de las personas naturales aumentaron 6,3 por ciento en el año, debido a mayores depósitos a la vista (13,1 por ciento), de ahorro (7,8 por ciento) y a plazo (4,0 por ciento). Por otro lado, los depósitos de las empresas aumentaron 6,7 por ciento en el año, debido a mayores depósitos a la vista (6,0 por ciento), de ahorro (27,3 por ciento) y a plazo (4,8 por ciento).

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos de los hogares se ubicó en 40,8 por ciento al cierre de febrero, mientras que el de depósitos de las empresas fue de 59,6 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 1 de abril de 2016

## DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
<b>Depósitos de personas</b>	<b>116 466</b>	<b>126 032</b>	<b>123 803</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>6,3</b>	<b>-1,8</b>
Vista	6 861	7 825	7 760	27,5	11,8	13,1	-0,8
Ahorro	52 863	57 068	57 012	8,1	8,5	7,8	-0,1
Plazo	56 743	61 139	59 031	8,6	8,4	4,0	-3,4
de los cuales: CTS	15 463	16 574	16 249	6,3	5,6	5,1	-2,0
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>64 933</b>	<b>66 777</b>	<b>69 309</b>	<b>2,1</b>	<b>5,2</b>	<b>6,7</b>	<b>3,8</b>
Vista	47 435	49 083	50 283	2,0	7,1	6,0	2,4
Ahorro	3 081	3 209	3 920	-18,3	-1,0	27,3	22,2
Plazo	14 417	14 485	15 106	8,3	0,6	4,8	4,3
<b>TOTAL</b>	<b>181 399</b>	<b>192 809</b>	<b>193 112</b>	<b>6,8</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>0,2</b>

## DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	Saldos en millones de Soles						
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	ene-16	feb-16
<b>Depósitos de personas</b>	<b>37,8</b>	<b>32,1</b>	<b>33,9</b>	<b>33,7</b>	<b>40,2</b>	<b>41,1</b>	<b>40,8</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	40,2	35,5	35,3	33,7	37,0	37,4	36,8
Vista	46,7	43,3	47,1	48,0	50,6	53,2	53,9
Ahorro	38,3	33,4	34,1	35,2	40,8	41,8	43,1
Plazo	36,2	29,6	32,0	30,8	38,3	38,8	36,7
de los cuales: CTS	51,2	42,2	38,2	33,9	33,6	34,2	34,7
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>56,6</b>	<b>49,1</b>	<b>51,5</b>	<b>50,7</b>	<b>55,9</b>	<b>58,9</b>	<b>59,6</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	59,0	53,0	53,0	50,7	52,5	55,1	55,6
Vista	46,7	43,6	46,8	47,1	50,6	53,2	53,9
Ahorro	57,5	39,1	43,3	63,6	69,8	65,9	63,4
Plazo	84,6	69,5	66,4	61,8	72,4	75,9	76,9
<b>TOTAL</b>	<b>45,1</b>	<b>38,4</b>	<b>40,4</b>	<b>39,8</b>	<b>45,6</b>	<b>47,3</b>	<b>47,7</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	47,5	42,1	41,9	39,8	42,3	43,6	43,5

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de **ahorro del sistema financiero** aumentó 0,7 por ciento en febrero. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que aumentaron 0,2 por ciento), la valorización de los saldos aportados a las AFP (que aumentaron 1,8 por ciento) y el valor de los aportes del sector privado en los fondos mutuos (que aumentaron 0,9 por ciento).

## COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	feb-15	ene-16	feb-16	dic-15/ dic-14	ene-16/ ene-15	feb-16/ feb-15	feb-16/ ene-16
Depósitos	181 399	192 809	193 112	6,8	7,4	6,5	0,2
AFP	118 119	121 138	123 348	8,4	5,1	4,4	1,8
Fondos mutuos	16 831	17 816	17 980	4,1	6,5	6,8	0,9
Resto	7 369	8 742	8 494	12,5	16,0	15,3	-2,8
<b>TOTAL</b>	<b>323 718</b>	<b>340 505</b>	<b>342 934</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>0,7</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 1 de abril de 2016

## MERCADO DE CAPITALES

En febrero, las empresas emitieron deuda en el mercado de valores doméstico por S/ 94 millones. La mayor de estas emisiones la realizó Andino Investment Holding en dólares por un valor de S/ 32 millones y a un plazo de 6 meses.

### INSTRUMENTOS COLOCADOS EN FEBRERO DE 2016

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
<b>MERCADO INTERNO</b>		<b>2,0</b>	<b>26,2</b>	<b>94,4</b>		
04-feb-16	Electrovia	2,0	-	2,0	8,50%	0,5
11-feb-16	Andino Investment Holding	-	9,0	31,8	5,50%	0,5
12-feb-16	San Martín Contratistas Generales	-	7,1	25,2	4,00%	1,0
16-feb-16	Medrock Corp.	-	0,8	2,9	4,00%	0,5
25-feb-16	Los Portales	-	6,0	21,1	4,00%	1,0
25-feb-16	Patrimonio de Titulización Tiana	-	3,2	11,4	-	2,1
<b>TOTAL</b>		<b>2,0</b>	<b>26,2</b>	<b>94,4</b>		

El monto de **instrumentos amortizados** en febrero llegó a S/ 272 millones, de los cuales S/ 63 millones fueron valores en soles y US\$ 60 millones valores en dólares. La más grande de estas amortizaciones la realizó el Banco de Crédito del Perú en dólares (S/ 176 millones).

### INSTRUMENTOS AMORTIZADOS EN FEBRERO DE 2016

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,3
Banco de Crédito del Perú	-	50,0	176,0
CAF	13,3	-	13,3
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial La Marina 2007	0,4	-	0,4
Edpyme Inversiones La Cruz	3,5	-	3,5
Financiera Uno	37,4	-	37,4
Kalpa Generación	-	3,4	12,1
Leasing Total	-	2,9	10,0
Medrock Corp.	3,2	1,0	6,7
Pluspetrol Camisea	-	0,6	2,1
Red de Energía del Perú	-	0,5	1,7
Saga Falabella	4,3	-	4,3
Tekton Corp.	-	0,9	3,3
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,5
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,4	-	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>62,6</b>	<b>59,5</b>	<b>272,2</b>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 1 de abril de 2016