



CRÉDITO Y LIQUIDEZ: AGOSTO DE 2016¹

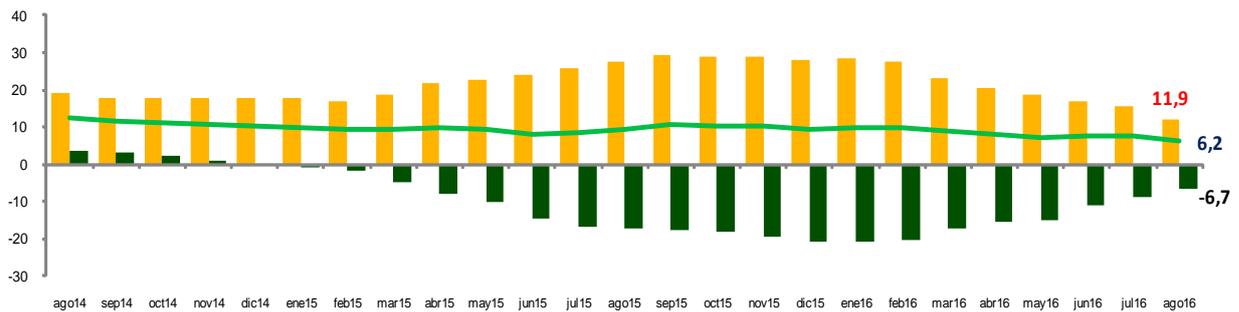
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

En agosto el saldo de crédito al sector privado se mantuvo constante, con lo que su tasa de crecimiento anual se redujo de 7,7 por ciento en julio a 6,2 por ciento en agosto³.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)

Soles Dólares Total



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Crédito a empresas	152 649	159 880	159 320	7,9	6,5	4,4	-0,4
Corporativo y gran empresa	80 847	84 599	84 320	15,0	6,8	4,3	-0,3
Medianas empresas	38 490	40 217	39 758	-0,8	6,2	3,3	-1,1
Pequeña y microempresa	33 311	35 064	35 242	3,2	5,9	5,8	0,5
Crédito a personas	86 725	94 167	94 848	12,2	9,8	9,4	0,7
Consumo	50 299	54 999	55 479	14,8	10,8	10,3	0,9
Vehiculares	2 380	2 247	2 229	-5,0	-6,1	-6,4	-0,8
Tarjetas de crédito	17 483	19 608	19 873	23,9	14,1	13,7	1,3
Resto	30 436	33 145	33 378	11,7	10,2	9,7	0,7
Hipotecario	36 425	39 167	39 369	8,6	8,6	8,1	0,5
TOTAL	239 374	254 047	254 168	9,4	7,7	6,2	0,0

¹ Participaron en la elaboración de este informe Guillermo Guevara, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez, Isai Quispe, Renato Campos, Robert Urbina.

² 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.

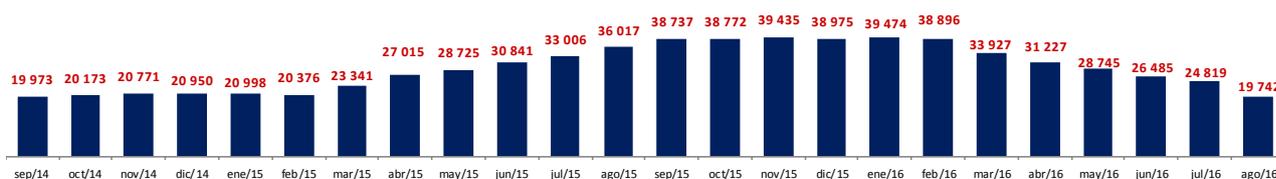
³ En los cuadros y gráficos de este informe, a menos que se especifique lo contrario, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2014 (S/ 2,98 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



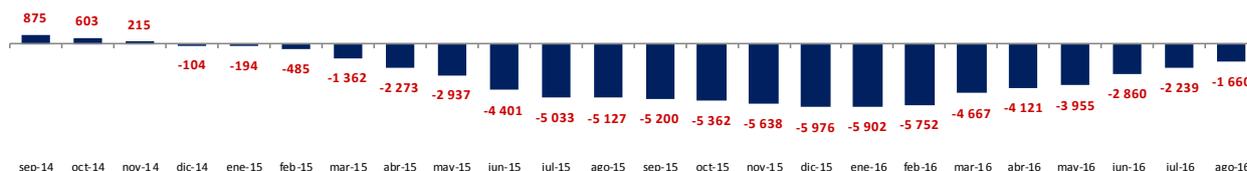
Crédito al sector privado por monedas

El flujo anual del crédito al sector privado en soles fue de S/ 19 742 millones en agosto, manteniendo la tendencia decreciente que se observa desde diciembre de 2015. Por el contrario, el flujo anual de créditos en dólares continuó recuperándose, con lo que pasó de una disminución de US\$ 2 239 millones en julio a una caída de US\$ 1 660 millones en agosto.

CRÉDITO EN MONEDA NACIONAL
Flujos anuales en millones de Soles



CRÉDITO EN MONEDA EXTRANJERA
Flujos anuales en millones de US Dólares



Por monedas, el **crédito al sector privado en soles** disminuyó 0,2 por ciento en agosto (flujo negativo de S/ 358 millones) y su tasa de crecimiento anual pasó de 15,4 por ciento en julio a 11,9 por ciento en agosto. Por tipo de deudor, el crédito a empresas en soles registró un crecimiento anual de 10,5 por ciento, menor al registrado en julio (16,0 por ciento).

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

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Crédito a empresas	92 787	103 613	102 538	34,7	16,0	10,5	-1,0
Corporativo y gran empresa	42 283	47 314	46 014	62,4	18,1	8,8	-2,7
Medianas empresas	20 038	23 474	23 489	35,9	22,7	17,2	0,1
Pequeña y microempresa	30 466	32 826	33 035	7,5	8,9	8,4	0,6
Crédito a personas	73 014	82 288	83 006	20,3	14,7	13,7	0,9
Consumo	46 394	51 562	52 042	18,0	12,8	12,2	0,9
Vehiculares	1 164	1 569	1 583	79,1	41,3	36,0	0,9
Tarjetas de crédito	16 433	18 484	18 712	25,1	14,7	13,9	1,2
Resto	28 797	31 509	31 747	12,5	10,7	10,2	0,8
Hipotecario	26 620	30 726	30 964	24,6	18,0	16,3	0,8
TOTAL	165 801	185 901	185 544	28,0	15,4	11,9	-0,2



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

El **crédito en dólares**, creció 0,7 por ciento en el mes (US\$ 161 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual se recuperó en el mes, de negativo 8,9 por ciento a julio a negativo 6,7 por ciento a agosto. Cabe mencionar que este incremento obedece al mayor crédito a comercio exterior. Si excluimos este último, el crédito total en moneda extranjera solo habría crecido 0,1 por ciento.

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

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Crédito a empresas	20 088	18 882	19 055	-20,7	-7,5	-5,1	0,9
Corporativo y gran empresa	12 941	12 512	12 855	-17,0	-4,8	-0,7	2,7
Medianas empresas	6 192	5 619	5 459	-25,9	-10,6	-11,8	-2,8
Pequeña y microempresa	955	751	741	-30,3	-24,0	-22,4	-1,4
Crédito a personas	4 601	3 986	3 974	-20,6	-15,1	-13,6	-0,3
Consumo	1 310	1 154	1 153	-15,5	-12,8	-12,0	0,0
Vehiculares	408	228	217	-43,0	-47,1	-46,9	-4,8
Tarjetas de crédito	352	377	390	6,0	5,6	10,6	3,3
Resto	550	549	547	-0,7	2,4	-0,5	-0,3
Hipotecario	3 290	2 833	2 820	-22,4	-15,9	-14,3	-0,4
TOTAL	24 689	22 868	23 028	-20,7	-8,9	-6,7	0,7
Comercio Exterior	3 709	3 525	3 668	-18,5	-9,3	-1,1	4,0
Total sin Comercio Exterior	20 980	19 342	19 360	-21,1	-8,8	-7,7	0,1

El **coeficiente de dolarización del crédito** al sector privado aumentó de un nivel de 29,2 por ciento en julio a 29,6 por ciento en agosto (0,4 puntos porcentuales). Aislado el efecto de la depreciación cambiaria registrada en agosto, el coeficiente de dolarización del crédito sube de 26,8 a 27,0 por ciento (0,2 puntos porcentuales) entre los mismos periodos.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	jul-16	ago-16
Crédito a empresas	55,0	53,8	51,1	48,4	38,7	38,0	38,6
Corporativo y gran empresa	70,6	72,4	65,7	59,8	46,5	47,0	48,6
Medianas empresas	68,0	65,9	62,3	59,3	47,6	44,6	44,1
Pequeña y microempresa	16,6	14,6	12,3	11,5	8,8	7,1	7,1
Crédito a personas	25,1	23,9	22,0	20,0	15,9	14,0	14,0
Consumo	9,8	9,7	9,9	9,5	7,9	7,0	7,0
Vehiculares	69,7	76,5	74,8	68,9	44,6	32,8	31,7
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	6,8	6,6	6,4	6,4	6,6
Resto	7,2	6,1	5,9	5,9	6,0	5,5	5,5
Hipotecario	49,2	44,8	38,5	33,9	26,8	23,6	23,6
TOTAL	44,7	43,0	40,7	38,2	30,5	29,2	29,6
<i>A tipo de cambio constante</i>	47,1	46,8	42,2	38,2	27,7	26,8	27,0



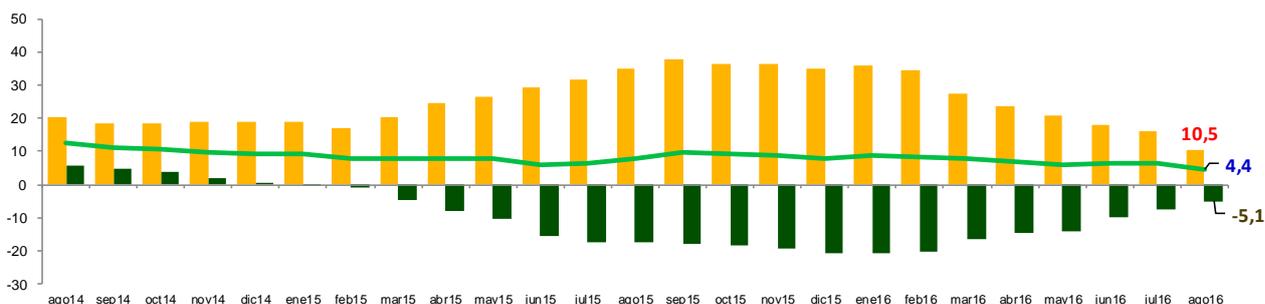
Crédito otorgado a empresas

La tasa de crecimiento anual del **crédito a las empresas** se redujo de 6,5 a 4,4 por ciento entre los meses de julio y agosto.

CRÉDITO A EMPRESAS

Tasas de variación anual (%)

Soles Dólares Total

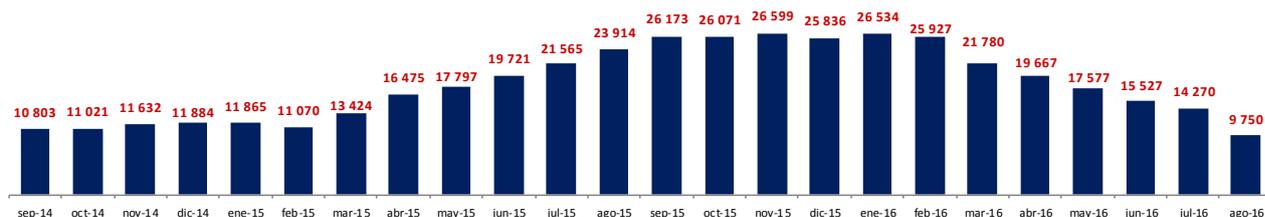


	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos	152 649	154 949	155 475	157 203	155 627	155 934	155 500	156 221	157 682	157 411	157 929	159 880	159 320
MN (Millones de soles)	92 787	95 828	97 395	100 241	100 260	100 923	101 186	101 193	102 679	102 603	102 477	103 613	102 538
ME (Millones de US\$)	20 088	19 839	19 490	19 115	18 580	18 460	18 226	18 466	18 457	18 392	18 608	18 882	19 055
Tasas de variación mensual (%)	1,6	1,5	0,3	1,1	-1,0	0,2	-0,3	0,5	0,9	-0,2	0,3	1,2	-0,4
MN	3,9	3,3	1,6	2,9	0,0	0,7	0,3	0,0	1,5	-0,1	-0,1	1,1	-1,0
ME	-1,6	-1,2	-1,8	-1,9	-2,8	-0,6	-1,3	1,3	-0,0	-0,4	1,2	1,5	0,9
Tasas de variación anual (%)	7,9	9,5	9,2	9,0	7,9	8,6	8,4	7,6	7,0	5,7	6,3	6,5	4,4
MN	34,7	37,6	36,6	36,1	34,7	35,7	34,5	27,4	23,7	20,7	17,9	16,0	10,5
ME	-17,6	-17,7	-18,3	-19,3	-20,7	-20,6	-20,3	-16,3	-14,5	-14,2	-9,9	-7,5	-5,1

El **flujo anual del crédito a empresas** en soles en agosto fue S/ 9 750 millones, menor en S/ 4 520 millones que el flujo anual de julio (S/ 14 270 millones). El flujo anual de créditos en dólares pasó de negativo US\$ 1 533 millones en julio a negativo US\$ 1 033 millones en agosto.

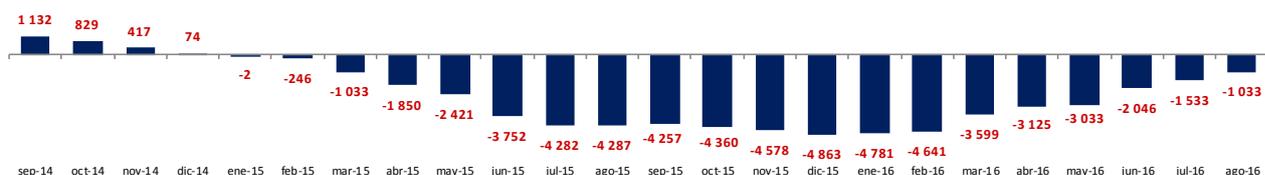
CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles



CRÉDITO A EMPRESAS EN MONEDA EXTRANJERA

Flujos anuales en millones de US Dólares





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

Por **tamaño de empresas**, se observa que la caída que más afectó el saldo agregado fue la del crédito al segmento corporativo y gran empresa que disminuyó 0,3 por ciento en agosto, como resultado de una disminución del financiamiento en soles y un crecimiento del crédito en dólares. Dado que el crédito corporativo representa más de la mitad del saldo de crédito a empresas a agosto, las variaciones de este sub segmento son las que más influyen sobre el agregado crediticio.

En los otros sub segmentos (mediana y pequeña y microempresa) fue el crédito en soles el que creció, mientras que el crédito en dólares continuó bajando.

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

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Corporativo y gran empresa	80 847	84 599	84 320	15,0	6,8	4,3	-0,3
M.N.	42 283	47 314	46 014	62,4	18,1	8,8	-2,7
M.E. (US\$ Millones)	12 941	12 512	12 855	-17,0	-4,8	-0,7	2,7
Dolarización (%)	49,8	47,0	48,6				
Medianas empresas	38 490	40 217	39 758	-0,8	6,2	3,3	-1,1
M.N.	20 038	23 474	23 489	35,9	22,7	17,2	0,1
M.E. (US\$ Millones)	6 192	5 619	5 459	-25,9	-10,6	-11,8	-2,8
Dolarización (%)	50,0	44,6	44,1				
Pequeña y micro empresa	33 311	35 064	35 242	3,2	5,9	5,8	0,5
M.N.	30 466	32 826	33 035	7,5	8,9	8,4	0,6
M.E. (US\$ Millones)	955	751	741	-30,3	-24,0	-22,4	-1,4
Dolarización (%)	9,2	7,1	7,1				
TOTAL	152 649	159 880	159 320	7,9	6,5	4,4	-0,4

Crédito otorgado a personas naturales

El flujo acumulado de **créditos a hogares** a agosto en soles fue S/ 9 992 millones, menor que el flujo acumulado a julio (S/ 10 549 millones). Por su parte el flujo anual de créditos en moneda extranjera aumentó en agosto, pasando de negativo US\$ 707 millones en julio a negativo US\$ 627 millones en el mes.

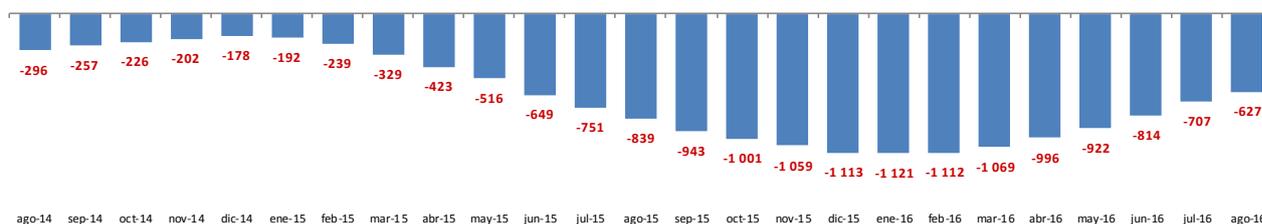
CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA NACIONAL

Flujos anuales en millones de Soles



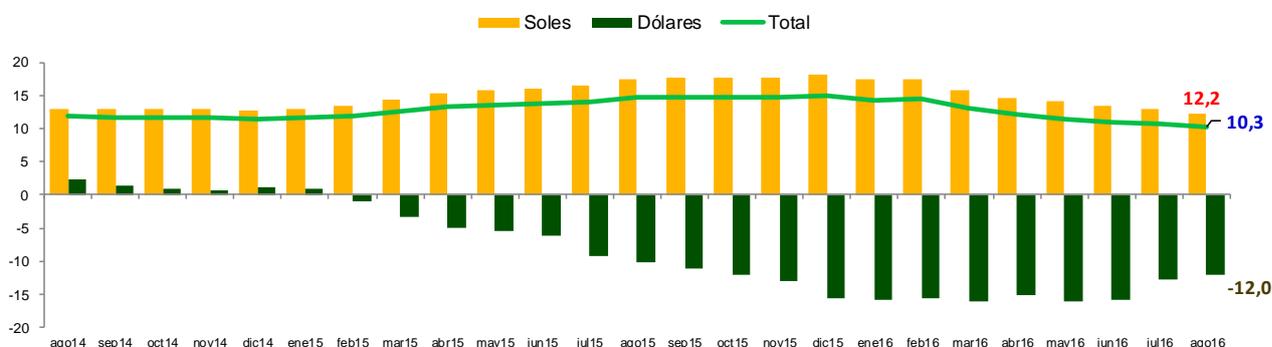


CRÉDITO A PERSONAS EN MONEDA EXTRANJERA
Flujos anuales en millones de US Dólares



El crecimiento anual del **crédito de consumo** fue 10,3 por ciento en agosto, menor a la tasa registrada en julio (10,8 por ciento).

CRÉDITO DE CONSUMO
Tasas de variación anual (%)



	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos	50 299	50 939	51 533	52 219	52 952	53 019	53 584	53 644	53 948	54 624	55 117	54 999	55 479
MN (Millones de soles)	46 394	47 106	47 733	48 447	49 239	49 366	49 974	50 152	50 478	51 162	51 675	51 562	52 042
ME (Millones de US\$)	1 310	1 286	1 275	1 266	1 246	1 226	1 211	1 172	1 164	1 162	1 155	1 154	1 153
Tasas de variación mensual (%)	1,3	1,3	1,2	1,3	1,4	0,1	1,1	0,1	0,6	1,3	0,9	-0,2	0,9
MN	1,5	1,5	1,3	1,5	1,6	0,3	1,2	0,4	0,6	1,4	1,0	-0,2	0,9
ME	-1,0	-1,9	-0,8	-0,8	-1,6	-1,6	-1,2	-3,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,1	-0,0
Tasas de variación anual (%)	14,6	14,8	14,8	14,8	14,8	14,3	14,4	13,0	12,1	11,5	10,9	10,8	10,3
MN	17,3	17,6	17,7	17,7	18,0	17,4	17,5	15,7	14,6	14,0	13,3	12,8	12,2
ME	-10,1	-11,1	-12,1	-12,9	-15,5	-15,7	-15,7	-16,0	-15,2	-16,0	-15,9	-12,8	-12,0

La tasa de crecimiento anual del **crédito vehicular** fue negativa en 6,4 por ciento, con lo que continuó moderándose respecto a julio (6,1 por ciento). El coeficiente de dolarización de este segmento crediticio cayó de 32,8 por ciento en julio a 31,7 por ciento en agosto.

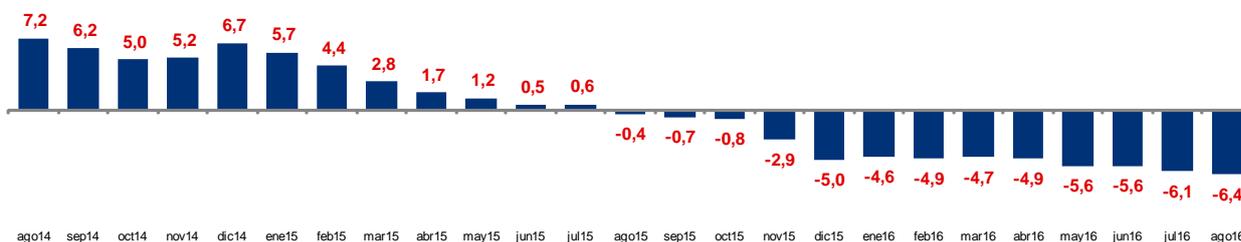


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

CRÉDITO VEHICULAR

Tasas de variación anual (%)

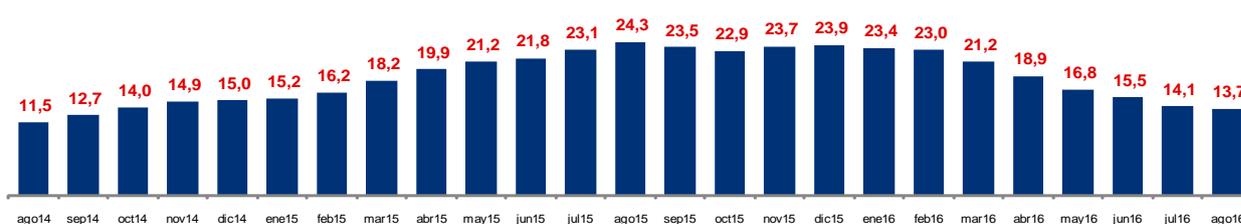


	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos en millones de S/	2 380	2 373	2 369	2 357	2 350	2 345	2 329	2 315	2 305	2 291	2 283	2 247	2 229
Flujos mensuales en millones de S/	-12	-7	-4	-12	-7	-6	-16	-14	-10	-14	-9	-36	-18
Variaciones (%) mensuales	-0,5	-0,3	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2	-0,7	-0,6	-0,4	-0,6	-0,4	-1,6	-0,8

La tasa de crecimiento anual de las **colocaciones por tarjetas de crédito** se ubicó en 13,7 por ciento en agosto (14,1 por ciento en julio), continuando la desaceleración que se observa desde hace aproximadamente 11 meses.

COLOCACIONES POR TARJETAS DE CRÉDITO

Tasas de variación anual (%)



	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos en millones de S/	17 483	17 682	18 004	18 498	18 963	18 892	19 068	19 129	19 200	19 509	19 787	19 608	19 873
Flujos mensuales en millones de S/	299	199	322	494	465	-71	176	61	71	310	278	-179	265
Variaciones (%) mensuales	1,7	1,1	1,8	2,7	2,5	-0,4	0,9	0,3	0,4	1,6	1,4	-0,9	1,3

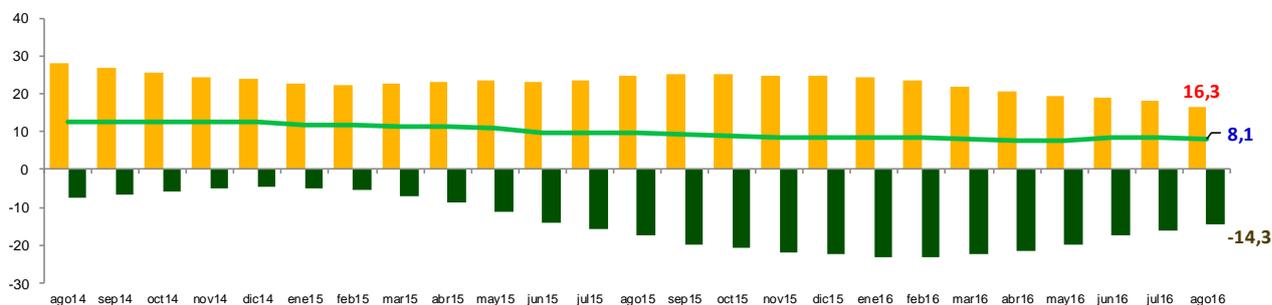
La tasa de crecimiento anual de los **créditos hipotecarios** se redujo de 8,6 por ciento en julio a 8,1 por ciento en agosto. La tasa de dolarización de estos créditos permaneció en 23,6 por ciento.



CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual (%)

Soles Dólares Total

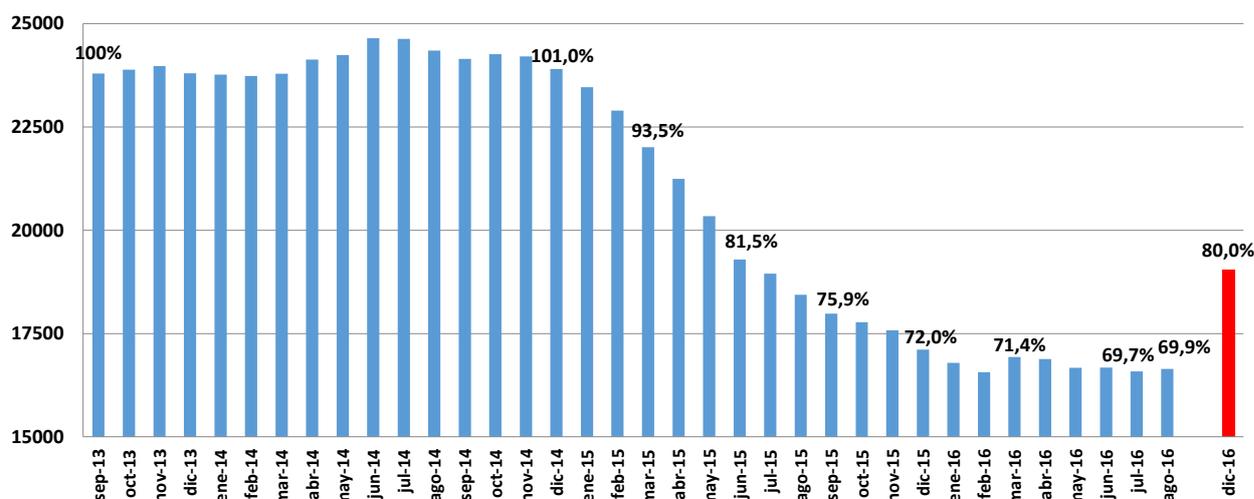


	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos	36 425	36 824	37 033	37 321	37 588	37 712	37 915	38 212	38 404	38 690	39 062	39 167	39 369
MN (Millones de soles)	26 620	27 273	27 664	28 092	28 489	28 767	29 096	29 519	29 834	30 162	30 553	30 726	30 964
ME (Millones de US\$)	3 290	3 205	3 144	3 097	3 053	3 002	2 959	2 917	2 876	2 862	2 855	2 833	2 820
Tasas de variación mensual (%)	1,0	1,1	0,6	0,8	0,7	0,3	0,5	0,8	0,5	0,7	1,0	0,3	0,5
MN	2,2	2,5	1,4	1,5	1,4	1,0	1,1	1,5	1,1	1,1	1,3	0,6	0,8
ME	-2,4	-2,6	-1,9	-1,5	-1,4	-1,7	-1,4	-1,4	-1,4	-0,5	-0,2	-0,8	-0,4
Tasas de variación anual (%)	9,6	9,5	9,0	8,5	8,6	8,5	8,3	7,9	7,8	7,8	8,6	8,6	8,1
MN	24,6	25,4	25,0	24,5	24,6	24,3	23,5	22,1	20,7	19,3	19,0	18,0	16,3
ME	-17,4	-19,6	-20,8	-22,0	-22,4	-22,9	-23,0	-22,5	-21,5	-19,7	-17,2	-15,9	-14,3

Efecto de las medidas de encaje sobre el crédito en dólares

El crédito al sector privado en dólares de las empresas bancarias en agosto, excluyendo al financiamiento al comercio exterior, fue 69,9 por ciento con respecto al saldo de setiembre de 2013 (69,7 por ciento en julio). Con las medidas de encaje se busca cumplir que el total de colocaciones en moneda extranjera, excluyendo comercio exterior, a diciembre 2016 sea no más del 80,0 por ciento de las correspondientes a setiembre de 2013.

Crédito total en moneda extranjera excluyendo Comercio Exterior de las Empresas Bancarias
(Millones de US\$)



A su vez el saldo agregado del crédito hipotecario y vehicular en dólares, otorgado por la banca en agosto fue 61,3 por ciento con respecto al saldo de febrero de 2013 (61,8 por ciento en julio). El

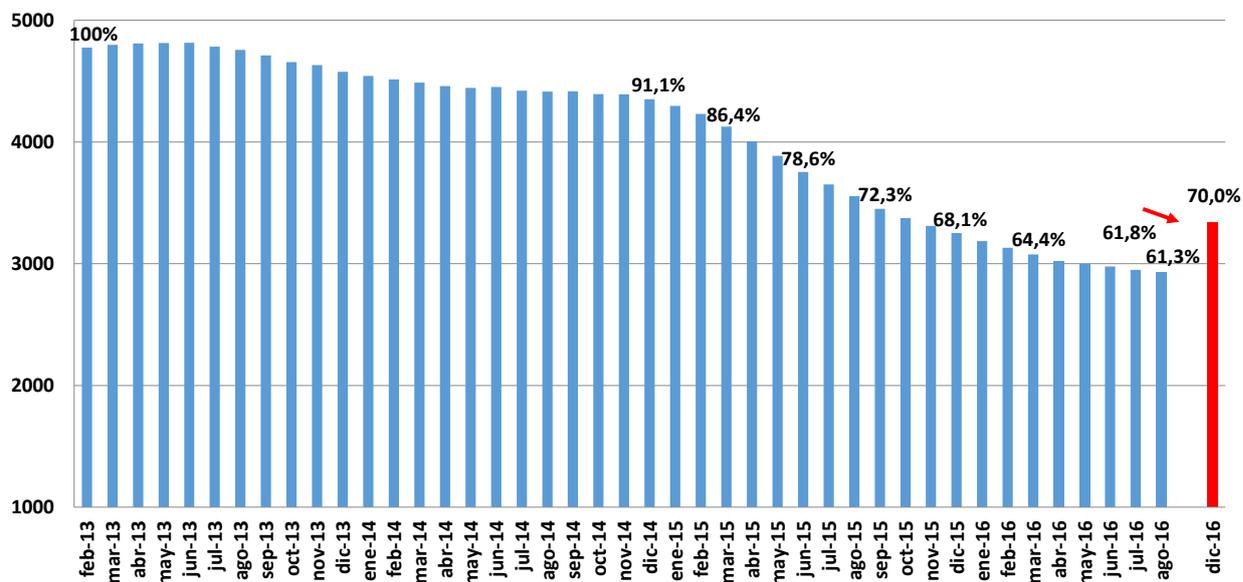


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

objetivo de las medidas de encaje es que el saldo estos créditos a diciembre de 2016 no supere el 70,0 por ciento del mismo saldo de febrero 2013

Crédito Hipotecario y Vehicular en moneda extranjera de las Empresas Bancarias (Millones de US\$)

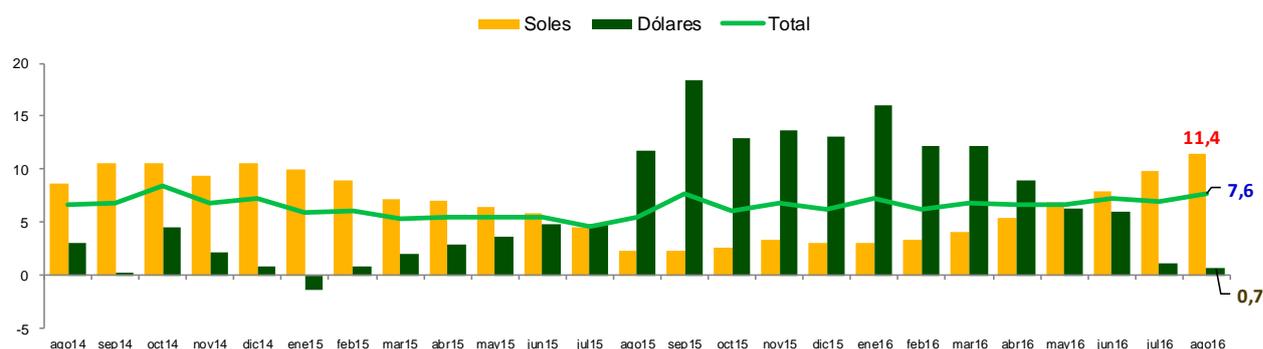


LIQUIDEZ

La **liquidez del sector privado** aumentó 1,0 por ciento en agosto, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 6,9 por ciento en julio a 7,6 por ciento en agosto.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos	224 378	228 731	229 108	230 545	237 644	237 548	237 133	237 004	235 339	235 528	237 326	239 121	241 511
MN (Millones de soles)	145 180	145 095	146 367	148 132	156 170	153 332	152 969	151 792	152 686	154 805	156 264	161 868	161 763
ME (Millones de US\$)	26 576	28 066	27 765	27 655	27 340	28 260	28 243	28 595	27 736	27 088	27 202	25 924	26 761
Tasas de variación mensual (%)	0,3	1,9	0,2	0,6	3,1	-0,0	-0,2	-0,1	-0,7	0,1	0,8	0,8	1,0
MN	-1,5	-0,1	0,9	1,2	5,4	-1,8	-0,2	-0,8	0,6	1,4	0,9	3,6	-0,1
ME	3,8	5,6	-1,1	-0,4	-1,1	3,4	-0,1	1,2	-3,0	-2,3	0,4	-4,7	3,2
Tasas de variación anual (%)	5,4	7,7	6,1	6,9	6,3	7,3	6,3	6,9	6,6	6,7	7,2	6,9	7,6
MN	2,3	2,3	2,6	3,4	3,0	3,0	3,3	4,1	5,4	6,8	7,9	9,9	11,4
ME	11,8	18,3	12,9	13,7	13,0	16,0	12,1	12,2	9,0	6,4	6,0	1,2	0,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

Por tipo de instrumento, el incremento de la liquidez en agosto (1,0 por ciento) se explicó por mayores depósitos (1,9 por ciento), el cual fue contrarrestado por la disminución del circulante en 3,2 por ciento por razones estacionales. El crecimiento de los depósitos se concentró en la modalidad de depósitos a la vista, mayormente de empresas privadas.

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Circulante	37 746	41 622	40 295	3,8	8,5	6,8	-3,2
Depósitos	182 048	192 189	195 839	6,9	6,2	7,6	1,9
Depósitos a la vista	55 205	55 362	60 052	5,0	4,2	8,8	8,5
Depósitos de ahorro	56 831	62 854	62 228	6,4	8,5	9,5	-1,0
Depósitos a plazo	70 012	73 972	73 559	8,7	5,9	5,1	-0,6
Depósitos C.T.S.	15 841	17 070	16 772	6,3	5,3	5,9	-1,7
Resto	54 170	56 902	56 787	9,5	6,1	4,8	-0,2
Valores y otros 1/	4 583	5 310	5 376	3,2	20,9	17,3	1,2
TOTAL	224 378	239 121	241 511	6,3	6,9	7,6	1,0

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

Liquidez por monedas

La **liquidez en moneda nacional** disminuyó 0,1 por ciento en agosto (negativo S/ 104 millones), no obstante su tasa de variación anual pasó de 9,9 por ciento en julio a 11,4 por ciento en agosto. Por tipo de obligación, se observó una caída del circulante en poder del público (-3,2 por ciento) y de los depósitos de ahorro (-2,0 por ciento) por motivos estacionales, lo que fue contrarrestado parcialmente por mayores depósitos a la vista (6,6 por ciento).

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

	SalDOS en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Circulante	37 746	41 622	40 295	3,8	8,5	6,8	-3,2
Depósitos	103 063	115 104	116 261	2,6	9,8	12,8	1,0
Depósitos a la vista	26 886	27 909	29 765	5,0	3,6	10,7	6,6
Depósitos de ahorro	33 794	38 313	37 550	3,3	7,6	11,1	-2,0
Depósitos a plazo	42 382	48 881	48 946	0,5	15,5	15,5	0,1
Depósitos C.T.S.	10 626	12 030	11 812	11,5	10,4	11,2	-1,8
Resto	31 756	36 851	37 134	-3,1	17,3	16,9	0,8
Valores y otros 1/	4 371	5 142	5 207	8,2	25,0	19,1	1,3
TOTAL	145 180	161 868	161 763	3,0	9,9	11,4	-0,1

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

La **liquidez en dólares** por su parte creció 3,2 por ciento en agosto (US\$ 837 millones), con lo que su tasa de variación anual se redujo de 1,2 por ciento en julio a 0,7 por ciento en agosto. Igual que la moneda nacional el crecimiento de los depósitos fue por depósitos a la vista (10,3 por ciento).



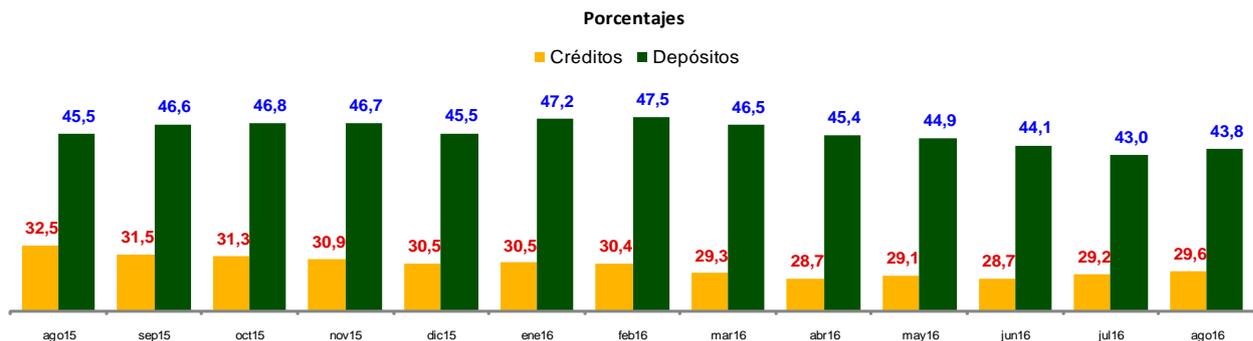
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US Dólares			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Depósitos	26 505	25 868	26 704	13,4	1,4	0,8	3,2
Depósitos a la vista	9 503	9 212	10 163	5,0	4,9	6,9	10,3
Depósitos de ahorro	7 730	8 235	8 281	11,9	9,8	7,1	0,6
Depósitos a plazo	9 272	8 420	8 260	23,3	-8,8	-10,9	-1,9
Depósitos C.T.S.	1 750	1 691	1 664	-3,8	-5,0	-4,9	-1,6
Resto	7 522	6 729	6 595	30,9	-9,7	-12,3	-2,0
Valores y otros 1/	71	56	57	-52,5	-39,9	-20,2	0,4
TOTAL	26 576	25 924	26 761	13,0	1,2	0,7	3,2

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

El **coeficiente de dolarización** de los depósitos subió de 43,0 a 43,8 por ciento entre julio y agosto (0,8 puntos porcentuales), mientras que el ratio de dolarización de la liquidez total lo hizo de 35,0 a 35,9 por ciento (0,9 puntos porcentuales). A tipo de cambio constante la dolarización de los depósitos se incrementó de 40,1 a 40,6 por ciento (0,5 puntos porcentuales) y la dolarización de la liquidez de 32,3 a 33,0 por ciento (0,7 puntos porcentuales).

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Crédito	32,5	31,5	31,3	30,9	30,5	30,5	30,4	29,3	28,7	29,1	28,7	29,2	29,6
Liquidez	37,2	38,4	38,4	38,6	37,4	39,0	39,4	38,5	37,3	37,1	36,4	35,0	35,9
Depósitos	45,5	46,6	46,8	46,7	45,5	47,2	47,5	46,5	45,4	44,9	44,1	43,0	43,8

A Tipo de cambio constante (Dic 2014)

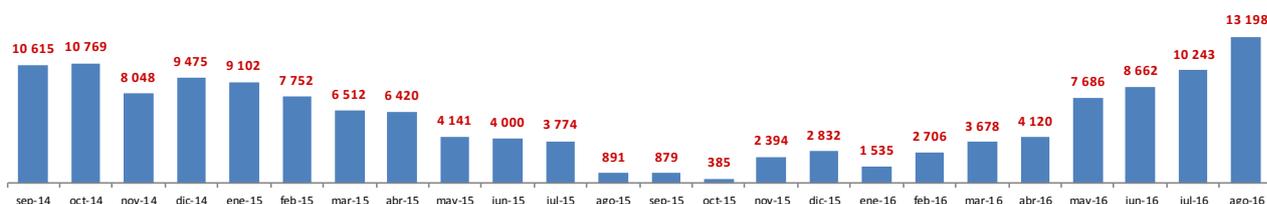
	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Crédito	30,7	29,9	29,2	28,4	27,7	27,4	27,0	27,1	26,8	26,6	26,7	26,8	27,0
Liquidez	35,3	36,6	36,1	35,7	34,3	35,5	35,5	36,0	35,1	34,3	34,2	32,3	33,0
Depósitos	43,4	44,7	44,3	43,7	42,2	43,5	43,3	43,7	43,0	41,9	41,7	40,1	40,6

Depósitos por tipo de depositante

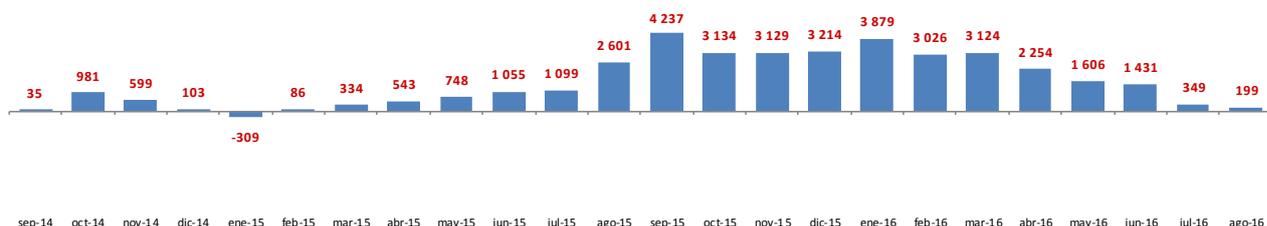
El flujo anual de **depósitos** en soles en agosto ascendió a S/ 13 198 millones (S/ 10 243 millones en julio), en tanto que el flujo anual de depósitos en moneda extranjera fue de US\$ 199 millones en agosto (US\$ 349 millones en julio).



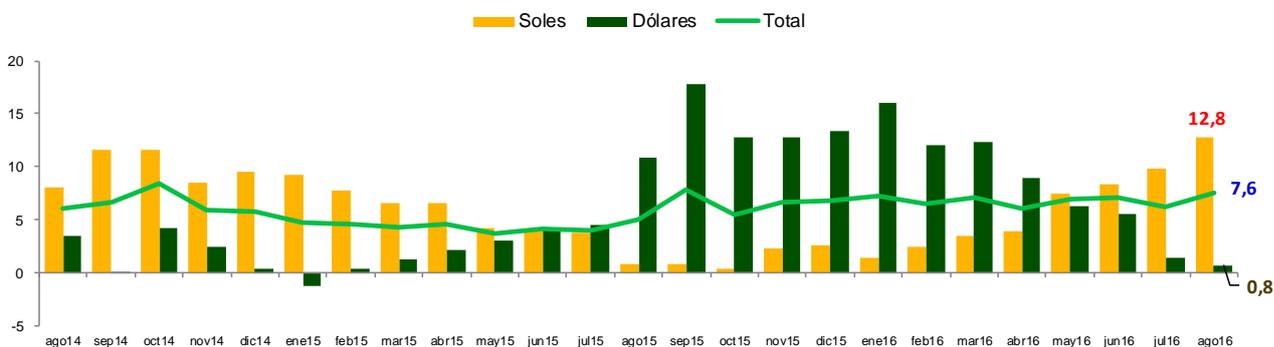
DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL
Flujos anuales en millones de Soles



DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA
Flujos anuales en millones de US Dólares



DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS
Tasas de variación anual (%)



	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos	182 048	186 545	185 854	187 764	192 631	192 580	193 122	193 737	190 813	191 423	192 866	192 189	195 839
MN (Millones de soles)	103 063	103 247	103 522	105 757	111 323	108 862	109 442	109 038	108 786	111 176	112 424	115 104	116 261
ME (Millones de US\$)	26 505	27 952	27 628	27 519	27 285	28 093	28 081	28 422	27 526	26 928	26 994	25 868	26 704
Tasas de variación mensual (%)	0,6	2,5	-0,4	1,0	2,6	-0,0	0,3	0,3	-1,5	0,3	0,8	-0,4	1,9
MN	-1,7	0,2	0,3	2,2	5,3	-2,2	0,5	-0,4	-0,2	2,2	1,1	2,4	1,0
ME	3,9	5,5	-1,2	-0,4	-0,9	3,0	-0,0	1,2	-3,2	-2,2	0,2	-4,2	3,2
Tasas de variación anual (%)	5,0	7,8	5,5	6,7	6,9	7,3	6,5	7,2	6,0	7,0	7,2	6,2	7,6
MN	0,9	0,9	0,4	2,3	2,6	1,4	2,5	3,5	3,9	7,4	8,3	9,8	12,8
ME	10,9	17,9	12,8	12,8	13,4	16,0	12,1	12,3	8,9	6,3	5,6	1,4	0,8

El crecimiento de los depósitos del sector privado en agosto (1,9 por ciento) estuvo concentrado en el segmento de empresas privadas y bajo la forma de depósitos a la vista (9,9 por ciento). En cambio, los depósitos de personas disminuyeron 0,6 por ciento en el mes, principalmente en la modalidad de ahorro (-1,8 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Depósitos de personas	119 739	129 537	128 716	9,8	8,1	7,5	-0,6
Vista	7 525	7 676	7 632	27,5	12,1	1,4	-0,6
Ahorro	53 649	60 253	59 179	8,2	10,3	10,3	-1,8
Plazo	58 565	61 608	61 905	9,4	5,5	5,7	0,5
CTS	15 841	17 070	16 772	6,3	5,3	5,9	-1,7
Resto	42 723	44 538	45 133	10,6	5,6	5,6	1,3
Depósitos de empresas	62 310	62 652	67 124	1,7	2,6	7,7	7,1
Vista	47 680	47 686	52 420	2,2	3,1	9,9	9,9
Ahorro	3 182	2 601	3 049	-21,3	-22,1	-4,2	17,2
Plazo	11 447	12 365	11 654	5,8	7,9	1,8	-5,7
TOTAL	182 048	192 189	195 839	6,9	6,2	7,6	1,9

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

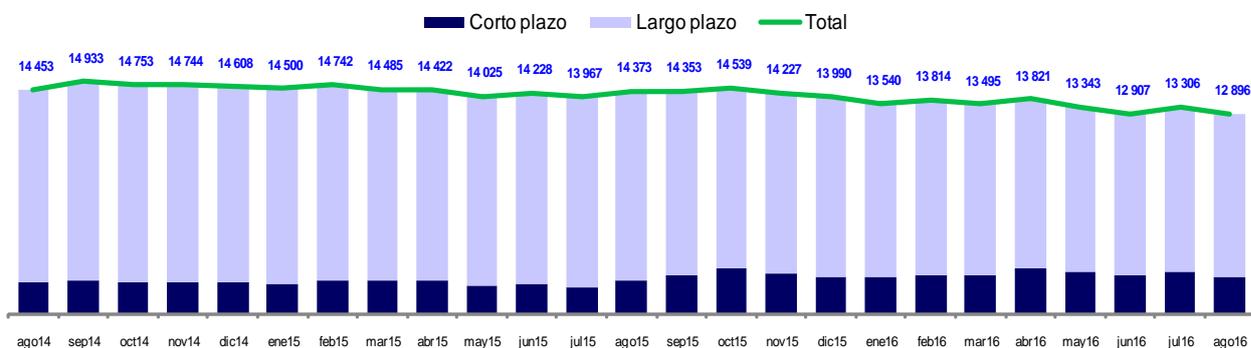
	Saldos en millones de Soles						
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	jul-16	ago-16
Depósitos de personas	32,1	33,9	33,7	40,3	38,0	37,9	38,2
<i>A tipo de cambio constante</i>	35,5	35,3	33,7	37,1	35,7	35,1	35,2
Vista	43,3	47,1	48,0	50,6	53,7	52,6	53,7
Ahorro	33,4	34,1	35,2	40,7	42,1	41,0	41,6
Plazo	29,6	32,0	30,8	38,5	32,3	33,0	33,0
CTS	42,2	38,2	33,9	33,6	31,6	32,1	32,3
Resto	24,8	29,3	29,5	40,3	32,5	33,3	33,2
Depósitos de empresas	49,1	51,5	50,7	55,5	55,4	53,4	54,2
<i>A tipo de cambio constante</i>	53,0	53,0	50,7	52,2	53,0	50,5	51,0
Vista	43,6	46,8	47,1	50,6	53,7	52,6	53,7
Ahorro	39,1	43,3	63,6	68,9	64,5	63,7	64,9
Plazo	69,5	66,4	61,8	71,7	59,7	54,6	53,9
TOTAL	38,4	40,4	39,8	45,5	44,1	43,0	43,8
<i>A tipo de cambio constante</i>	42,1	41,9	39,8	42,2	41,7	40,1	40,6

Pasivos externos de la banca

En agosto los pasivos externos de la banca se redujeron US\$ 410 millones, con lo que el saldo de obligaciones externas a fin de mes llegó a US\$ 12 896 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 358 millones, en tanto que los de mediano y largo plazo se redujeron US\$ 51 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16
Saldos (US\$ millones)	14 373	14 353	14 539	14 227	13 990	13 540	13 814	13 495	13 821	13 343	12 907	13 306	12 896
Corto plazo	2 157	2 487	2 899	2 644	2 422	2 339	2 517	2 526	2 885	2 703	2 450	2 744	2 385
Largo plazo	12 216	11 865	11 641	11 583	11 568	11 200	11 297	10 969	10 935	10 640	10 457	10 562	10 511
Liquidez ME	24 813	26 252	25 935	25 812	25 421	26 314	26 288	26 664	25 761	25 131	25 246	23 979	24 822
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 257	5 497	5 600	5 365	5 563	4 964	4 889	5 144	5 096	4 923	4 001	3 321	3 359
Flujos mensuales (US\$ millones)	405	-20	187	-312	-237	-450	274	-319	326	-478	-436	399	-410
Corto plazo	407	331	411	-255	-222	-82	178	9	359	-183	-253	294	-358
Largo plazo	-1	-351	-225	-57	-15	-368	96	-328	-33	-295	-183	105	-51
Liquidez ME	946	1 439	-317	-124	-391	893	-26	376	-903	-630	115	-1 267	843
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	752	240	103	-235	198	-599	-76	256	-49	-173	-922	-680	38

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero se incrementó 1,8 por ciento en agosto. Este indicador comprende, entre otros conceptos, la captación de depósitos del sector privado (que creció 1,9 por ciento), la valorización de los saldos aportados a las AFP (que se incrementó 1,5 por ciento) y el valor de los aportes del sector privado en los fondos mutuos (que aumentó 2,7 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-15	jul-16	ago-16	dic-15/ dic-14	jul-16/ jul-15	ago-16/ ago-15	ago-16/ jul-16
Depósitos	182 048	192 189	195 839	6,9	6,2	7,6	1,9
AFPs	116 853	133 437	135 436	8,4	9,9	15,9	1,5
Fondos mutuos	17 881	20 256	20 805	4,1	12,6	16,3	2,7
Resto	8 233	9 340	9 374	7,6	16,5	13,9	0,4
TOTAL	325 015	355 223	361 453	7,3	8,2	11,2	1,8

En cuanto a la **composición de las inversiones de las AFP**, la participación de las inversiones externas se redujo desde 40,0 por ciento hasta 39,8 por ciento, ubicándose a 2,2 puntos porcentuales del límite legal (42 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones disminuyó de 60,3 a 59,7 por ciento (0,6 puntos porcentuales).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes						
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	jul-16	ago-16
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>71,4</u>	<u>70,6</u>	<u>64,8</u>	<u>59,3</u>	<u>59,8</u>	<u>60,0</u>	<u>60,2</u>
Depósitos en el sistema	4,5	3,9	12,9	6,6	11,4	6,9	7,5
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,3</u>	<u>31,6</u>	<u>26,1</u>	<u>30,3</u>	<u>31,1</u>	<u>33,9</u>	<u>30,5</u>
Bonos soberanos	15,9	14,6	11,3	17,3	17,8	19,9	18,5
Valores del BCRP	1,1	2,9	2,1	0,4	-	0,7	1,4
Otros valores de renta fija	14,3	14,1	12,6	12,6	13,4	13,3	10,6
<u>Valores de renta variable</u>	<u>35,6</u>	<u>35,0</u>	<u>25,9</u>	<u>22,4</u>	<u>17,3</u>	<u>19,1</u>	<u>17,6</u>
Fondos de inversión	8,2	9,0	9,6	9,8	9,9	9,1	8,4
Acciones	27,4	25,9	16,3	12,6	7,4	10,0	9,2
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>28,6</u>	<u>29,4</u>	<u>35,2</u>	<u>40,7</u>	<u>40,2</u>	<u>40,0</u>	<u>39,8</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>						
(Millones de Soles)	81 881	96 833	102 077	114 670	124 192	134 732	136 655
(Dolarización)	48,6	51,7	62,8	62,0	68,3	60,3	59,7

MERCADO DE CAPITALES

En agosto se realizaron nueve emisiones de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico por un equivalente a S/ 404 millones. La mayor parte de monto correspondió al segmento de entidades privadas no financieras, destacando en particular la colocación de bonos de Coazucar por S/ 295 millones en dos emisiones, que representa el 91 por ciento de la suma colocada por las empresas no financieras. Con dicha colocación Coazucar canceló una parte de sus obligaciones emitidas en el mercado internacional, aproximadamente US\$ 82 millones de un total de US\$ 325 millones, colocadas en julio de 2012.

Valores Colocados en agosto de 2016

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
MERCADO INTERNO		377,0	7,9	403,8		
10-ago-16	Electrovia	2,0	-	2,0	8,50%	0,5
11-ago-16	Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,7	5,31%	0,8
12-ago-16	Coazucar	150,0	-	150,0	8,13%	8,0
12-ago-16	Coazucar	145,0	-	145,0	9,00%	15,0
17-ago-16	A.Jaime Rojas Representaciones Generales	-	1,0	3,4	5,41%	1,0
18-ago-16	Financiera Oh!	30,0	-	30,0	7,09%	1,0
25-ago-16	Financiera Compartamos	50,0	-	50,0	6,99%	1,0
25-ago-16	Ciudaris Consultores Inmobiliarios	-	0,4	1,4	6,91%	2,5
26-ago-16	Los Portales	-	6,0	20,3	2,99%	0,5
TOTAL		377,0	7,9	403,8		

En total, la suma de valores amortizados en agosto llegó a un equivalente a S/ 464 millones, de los cuales S/ 102 millones fueron valores en soles y US\$ 107 millones valores en dólares, entre los que se incluye a Coazucar.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 22 de setiembre de 2016

AMORTIZACIÓN DE VALORES POR EMISOR agosto de 2016

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,7
Agrobanco	28,5	-	28,5
Andino Investment Holding	-	9,0	30,7
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,3
CAF	13,3	-	13,3
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial La Marina 2007	0,4	-	0,4
Cineplex	6,0	-	6,0
Electrovía	3,4	-	3,4
Financiera Uno	30,0	-	30,0
Medrock Corp.	-	0,8	2,8
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,5	-	0,5
Los Portales	-	6,0	20,3
Banco Financiero del Perú	-	2,0	6,8
Edelnor	15,0	-	15,0
Coazucar (emisión internacional)	-	82,0	278,0
Kallpa Generación	-	3,4	11,7
Leasing Total	-	1,7	5,7
Pluspetrol Camisea	-	0,6	2,1
Red de Energía del Perú	-	0,5	1,7
Saga Falabella	4,3	-	4,3
Titulizadora Peruana	-	0,2	0,6
TOTAL	101,6	106,8	463,7

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
22 de setiembre de 2016