



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

### CRÉDITO Y LIQUIDEZ: DICIEMBRE DE 2016

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>1</sup>

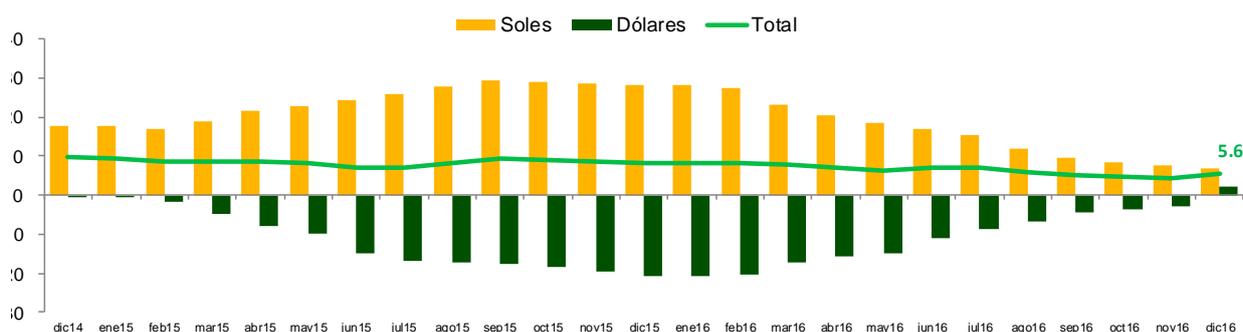
En diciembre el saldo de crédito al sector privado creció 0,9 por ciento y su tasa anual de crecimiento se elevó desde 4,3 por ciento en noviembre a 5,6 por ciento en diciembre<sup>2</sup>. La aceleración del crédito al sector privado se dio fundamentalmente en el segmento de créditos a empresas grandes y corporativas.

Durante el año se produjo una desaceleración del crédito al sector privado, al pasar de un crecimiento de 8,0 por ciento en 2015 a 5,6 por ciento en 2016.

Por segmentos, la desaceleración se observó en los segmentos de créditos de consumo cuyo crecimiento anual se redujo de 14,5 por ciento en 2015 a 8,5 por ciento en 2016 (el crédito hipotecario se redujo de 7,3 por ciento a 4,8 por ciento).

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Tasas de variación mensual (%)	-0,3	0,2	0,1	0,4	0,8	0,3	0,8	0,7	0,1	0,4	0,2	0,7	0,9
MN	0,7	0,6	0,7	0,3	1,2	0,5	0,6	0,5	-0,2	0,3	0,6	1,4	0,3
ME	-2,5	-0,8	-1,3	0,7	-0,3	-0,4	1,1	1,1	0,7	0,8	-0,8	-1,0	2,5

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>170 551</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>4,8</b>	<b>1,0</b>	
Corporativo y gran empresa	89 902	12,7	0,9	5,0	0,6	
Medianas empresas	43 195	-2,5	2,7	2,5	1,8	
Pequeña y microempresa	37 454	2,7	7,2	7,3	1,0	
<b>Crédito a personas</b>	<b>98 563</b>	<b>11,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>0,7</b>	
Consumo	57 948	14,5	9,0	8,5	0,9	
Vehiculares	2 289	-8,0	-7,5	-7,5	-0,5	
Tarjetas de crédito	19 899	23,7	10,0	4,2	-2,9	
Resto	35 760	11,6	9,7	12,3	3,2	
Hipotecario	40 615	7,3	4,9	4,8	0,5	
<b>TOTAL</b>	<b>269 114</b>	<b>8,0</b>	<b>4,3</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	

<sup>1</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>2</sup> 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 2016 (S/ 3,36 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

### Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado en soles aumentó 0,3 por ciento en diciembre respecto a noviembre y 7,0 por ciento con relación a diciembre de 2015 (el crecimiento fue 7,4 por ciento en noviembre). Por tipo de deudor, el crédito a empresas en soles registró un crecimiento anual de 4,7 por ciento, menor al registrado en noviembre (5,0 por ciento).

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

	Millones de S/ dic-16	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
<b>Crédito a empresas</b>	<b>104 999</b>	<b>34,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,2</b>
Corporativo y gran empresa	45 620	62,4	-1,0	-1,1	-2,2
Medianas empresas	24 560	35,9	11,6	10,4	2,3
Pequeña y microempresa	34 819	7,5	9,3	9,2	0,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>85 441</b>	<b>20,3</b>	<b>10,7</b>	<b>9,9</b>	<b>0,9</b>
Consumo	53 936	18,0	10,3	9,5	0,9
Vehiculares	1 674	79,1	24,6	21,3	1,3
Tarjetas de crédito	18 572	25,1	9,9	3,8	-2,8
Resto	33 690	12,5	10,0	12,4	3,0
Hipotecario	31 505	24,6	11,3	10,6	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>190 441</b>	<b>28,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>0,3</b>

El saldo de crédito en dólares se incrementó 2,5 por ciento durante el mes mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de ser negativa (-2,7 por ciento en noviembre) a positiva (2,3 por ciento en diciembre). Esta tasa anual se ha recuperado fuertemente con relación a la tasa del año 2015 que fue negativa en 20,7 por ciento.

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

	Millones de US\$ dic-16	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
<b>Crédito a empresas</b>	<b>19 509</b>	<b>-20,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>5,0</b>	<b>3,0</b>
Corporativo y gran empresa	13 179	-17,0	3,0	12,1	3,7
Medianas empresas	5 546	-25,9	-7,0	-6,4	1,2
Pequeña y microempresa	784	-30,3	-14,7	-12,8	4,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 905</b>	<b>-20,6</b>	<b>-10,4</b>	<b>-9,2</b>	<b>-0,1</b>
Consumo	1 194	-15,5	-6,3	-4,2	0,7
Vehiculares	183	-43,0	-44,2	-43,8	-5,1
Tarjetas de crédito	395	6,0	11,4	10,0	-5,2
Resto	616	-0,7	5,6	9,7	6,8
Hipotecario	2 711	-22,4	-12,1	-11,2	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>23 415</b>	<b>-20,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 043	-21,1	-3,2	1,7	2,4

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo desde 30,5 por ciento en diciembre de 2015 hasta 29,2 por ciento en diciembre de 2016 (1,3 puntos porcentuales).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

Aislado el efecto de la apreciación cambiaria que hubo durante el año, el coeficiente de dolarización la disminución fue de 1,0 punto porcentual (de 30,2 a 29,2 por ciento).

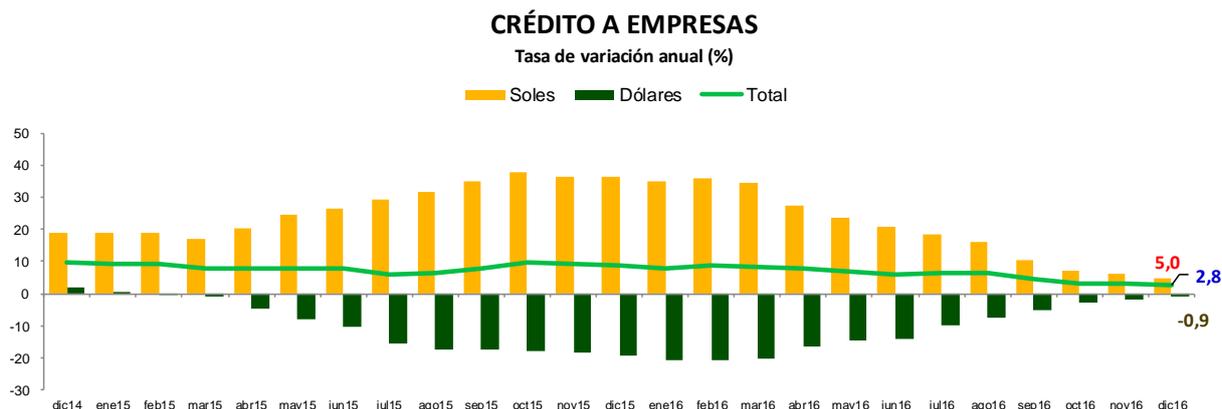
Tanto el crédito de consumo, como el crédito hipotecario, registraron una menor dolarización respecto a 2015. En el segmento de créditos a empresas, las empresas medianas y pequeñas pasaron sus créditos a soles, pero las empresas grandes y corporativas pasaron sus créditos a dólares.

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-15	nov-16	dic-16
<b>Crédito a empresas</b>	<b>55,0</b>	<b>38,7</b>	<b>38,0</b>	<b>38,4</b>
Corporativo y gran empresa	70,6	46,5	48,2	49,3
Medianas empresas	68,0	47,6	43,8	43,1
Pequeña y microempresa	16,6	8,8	6,9	7,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>25,1</b>	<b>15,9</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>
Consumo	9,8	7,9	7,0	6,9
Vehiculares	69,7	44,6	28,5	26,9
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	6,9	6,7
Resto	7,2	6,0	5,7	5,8
Hipotecario	49,2	26,8	22,9	22,4
<b>TOTAL</b>	<b>44,7</b>	<b>30,5</b>	<b>29,1</b>	<b>29,2</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>50,1</i>	<i>30,2</i>	<i>28,8</i>	<i>29,2</i>

### Crédito a empresas

La tasa de crecimiento anual del crédito al segmento de empresas se incrementó de 2,7 por ciento en noviembre a 4,8 por ciento en diciembre.



Por tamaño de empresas, se observó que el crédito al segmento de empresas grandes y corporativas tuvo una aceleración en diciembre pero su tasa de crecimiento de doce meses se redujo desde 12,7 por ciento en 2015 hasta 5,0 por ciento en 2016. En este segmento los créditos en soles tuvieron una caída desde 62,4 por ciento en el 2015 hasta -1,1 por ciento en 2016.

Por el contrario, el crédito al segmento de empresas medianas pasó de tener un crecimiento negativo en 2015 (2,5 por ciento) a uno positivo (2,5 por ciento) en 2016. Igualmente, el crédito



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

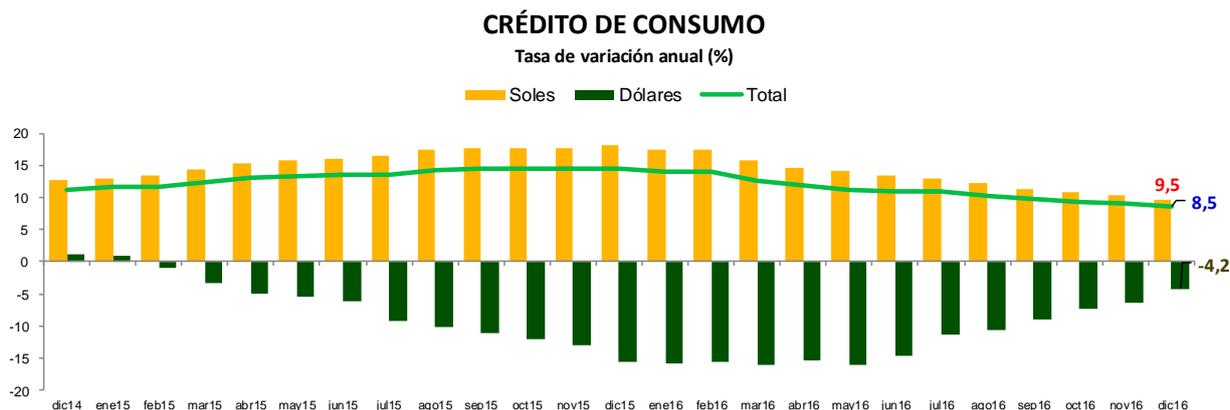
destinado a las pequeñas y microempresas se incrementó al pasar de 2,7 por ciento de crecimiento el 2015 a 7,3 por ciento en 2016.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>89 902</b>	<b>12,7</b>	<b>0,9</b>	<b>5,0</b>	<b>0,6</b>
M.N.	45 620	62,4	-1,0	-1,1	-2,2
M.E. (US\$ Millones)	13 179	-17,0	3,0	12,1	3,7
Dolarización (%)	49,3				
<b>Medianas empresas</b>	<b>43 195</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
M.N.	24 560	35,9	11,6	10,4	2,3
M.E. (US\$ Millones)	5 546	-25,9	-7,0	-6,4	1,2
Dolarización (%)	43,1				
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>37 454</b>	<b>2,7</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>1,0</b>
M.N.	34 819	7,5	9,3	9,2	0,7
M.E. (US\$ Millones)	784	-30,3	-14,7	-12,8	4,4
Dolarización (%)	7,0				
<b>TOTAL</b>	<b>170 551</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>4,8</b>	<b>1,0</b>
M.N.	104 999	34,7	5,0	4,7	-0,2
M.E. (US\$ Millones)	19 509	-20,7	-0,9	5,0	3,0
Dolarización (%)	38,4				

### Crédito otorgado a personas naturales

En el segmento de crédito de consumo, se continuó con la tendencia a la moderación observada desde inicios de 2016, al pasar de un crecimiento anual de 14,5 por ciento el año 2015 a 8,5 por ciento en 2016.



La tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 7,5 por ciento. El saldo de créditos vehiculares ha venido decreciendo desde inicios de 2015 mientras que sus tasas de crecimiento anual han sido negativas desde agosto de ese año. Junto con esta disminución se ha producido una desdolarización de este segmento de créditos porque los nuevos créditos han sido mayormente en soles. A lo largo de los últimos doce meses el coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares ha caído, desde 44,6 por ciento en diciembre de 2015 a 26,9 en diciembre de 2016.

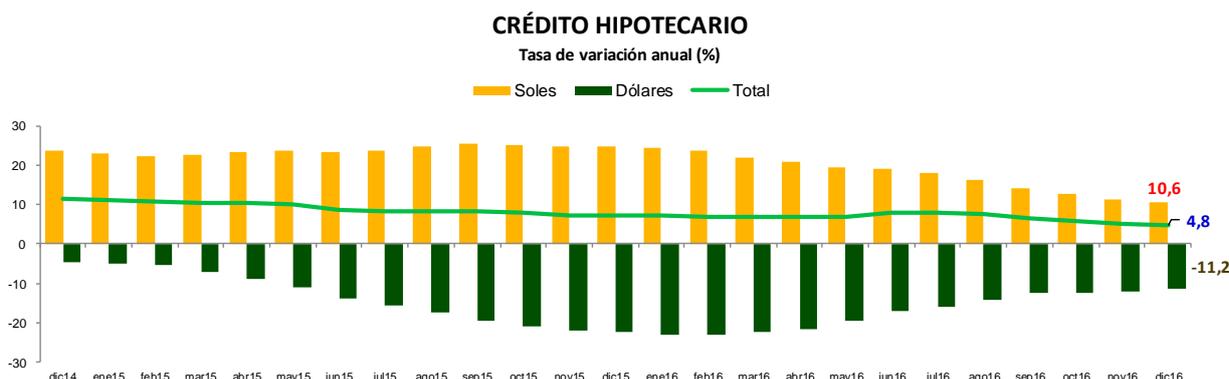


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

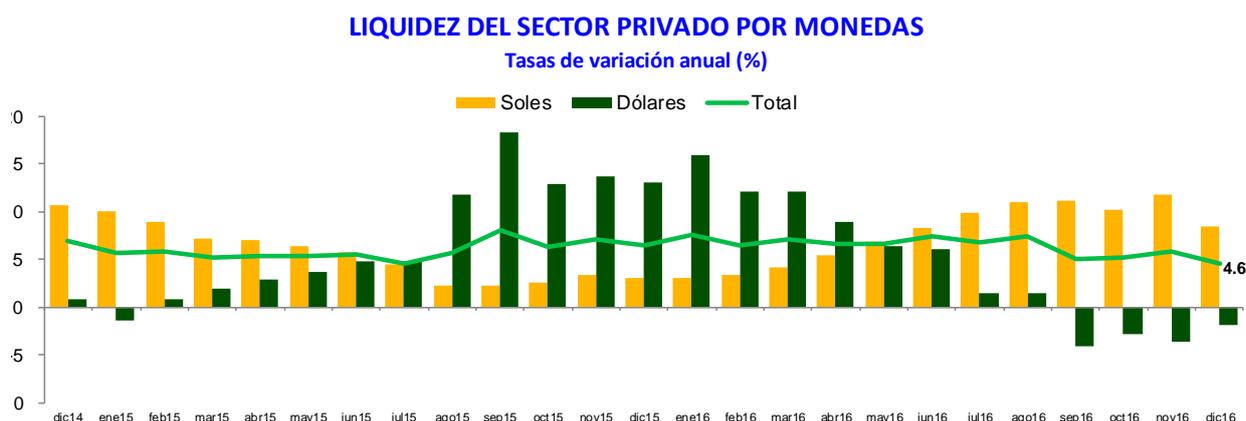
Las colocaciones por tarjetas de crédito de consumo pasaron de una tasa de crecimiento anual de 23,7 por ciento en 2015 a 4,2 por ciento en 2016.

La tasa de crecimiento anual de los créditos hipotecarios con respecto a diciembre de 2015 bajó de 7,3 por ciento a 4,8 por ciento. La tasa de dolarización de estos créditos continuó disminuyendo y en diciembre de 2016 se ubicó en 22,4 por ciento (menor que el 26,8 por ciento en 2015).



## LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado aumentó 1,7 por ciento en diciembre de 2016 con relación a noviembre pero su tasa de crecimiento anual bajó de 6,5 por ciento a 4,6 por ciento durante el último año. El crecimiento de la liquidez del sector privado en soles pasó de 3,0 por ciento en 2015 hasta 8,5 por ciento en 2016, mientras que la liquidez en dólares pasó de crecer 13,0 por ciento en 2015 a tener una caída de 1,9 por ciento en 2016.



	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
<b>Tasas de variación mensual (%)</b>	2.9	0.1	-0.2	0.0	-0.8	-0.0	1.1	0.3	1.0	-0.1	0.2	1.3	1.7
MN	5.4	-1.8	-0.2	-0.8	0.6	1.4	1.4	3.2	-0.5	-0.0	0.1	2.6	2.2
ME	-1.1	3.4	-0.1	1.2	-3.0	-2.3	0.5	-4.6	3.8	-0.2	0.3	-1.2	0.6

La desaceleración de la liquidez del sector privado se reflejó principalmente por una menor acumulación de depósitos a plazo.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
Circulante	43 353	3,8	5,8	6,7	7,7
<b>Depósitos</b>	<b>211 179</b>	<b>7,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,0</b>	<b>1,6</b>
Depósitos a la vista	63 895	5,0	7,5	3,7	1,1
Depósitos de ahorro	67 571	6,7	6,9	7,3	4,4
Depósitos a plazo	79 713	8,7	2,7	1,6	-1,7
Depósitos C.T.S.	18 754	5,9	5,1	6,2	-1,0
Resto	60 959	10,5	2,1	0,3	-1,9
Valores y otros 1/	5 001	3,2	49,7	13,9	-29,9
<b>TOTAL</b>	<b>259 533</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>	<b>4,6</b>	<b>1,7</b>

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

Analizando la liquidez del sector privado en soles se observa que el crecimiento de los depósitos CTS ha sido relativamente estable (11,1 por ciento en 2016) pero los depósitos a plazo pasaron de un crecimiento de 0,5 por ciento a registrar un fuerte incremento anual de 15,3 por ciento en 2016. También crecieron los depósitos de ahorro (9,1 por ciento en el año).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
Circulante	43 353	3,8	5,8	6,7	7,7
<b>Depósitos</b>	<b>121 220</b>	<b>2,6</b>	<b>12,4</b>	<b>8,9</b>	<b>1,9</b>
Depósitos a la vista	30 490	5,0	6,4	-0,6	2,9
Depósitos de ahorro	40 113	3,3	10,2	9,1	6,3
Depósitos a plazo	50 617	0,5	19,6	15,3	-3,1
Depósitos C.T.S.	13 094	11,5	9,8	11,1	-0,8
Resto	37 523	-3,1	23,4	16,9	-3,9
Valores y otros 1/	4 813	8,2	50,8	14,5	-26,0
<b>TOTAL</b>	<b>169 386</b>	<b>3,0</b>	<b>11,8</b>	<b>8,5</b>	<b>2,2</b>

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

La liquidez del sector privado en dólares tuvo una caída anual de 1,9 por ciento, principalmente por menores depósitos CTS y a plazo. En el caso del resto de depósitos a plazo, estos pasaron de un crecimiento de 30,9 por ciento en 2015 a una contracción de 18,2 por ciento en 2016.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

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

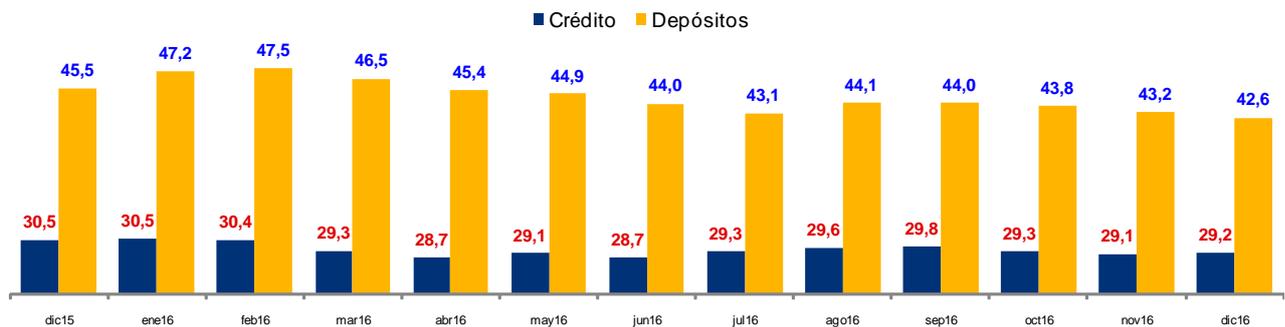
	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
<b>Depósitos</b>	<b>26 774</b>	<b>13,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>
Depósitos a la vista	9 942	5,0	8,6	8,0	-0,6
Depósitos de ahorro	8 172	11,9	2,6	4,7	1,9
Depósitos a plazo	8 660	23,3	-18,2	-15,7	0,9
Depósitos C.T.S.	1 685	-3,8	-4,4	-3,7	-1,4
Resto	6 975	30,9	-21,0	-18,2	1,5
Valores y otros 1/	56	-52,5	38,7	0,3	-70,4
<b>TOTAL</b>	<b>26 830</b>	<b>13,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,6</b>

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

Los coeficientes de dolarización, tanto de la liquidez como los depósitos, fueron menores que en 2015: 34,7 por ciento en el caso de la liquidez (frente a 37,4 por ciento en diciembre de 2015) y 42,6 en el caso de los depósitos (frente a 45,5 por ciento en diciembre de 2015). Aislando el efecto de la depreciación cambiaria de diciembre, las variaciones fueron menores: de 37,0 a 34,7 por ciento en el caso de la liquidez, y de 45,2 a 42,6 por ciento en el caso de los depósitos.

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes



	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Crédito	30,5	30,5	30,4	29,3	28,7	29,1	28,7	29,3	29,6	29,8	29,3	29,1	29,2
Liquidez	37,4	39,0	39,4	38,5	37,3	37,1	36,3	35,0	36,2	36,2	36,0	35,4	34,7
Depósitos	45,5	47,2	47,5	46,5	45,4	44,9	44,0	43,1	44,1	44,0	43,8	43,2	42,6
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2014)</b>													
Crédito	30,2	29,9	29,5	29,5	29,2	29,1	29,1	29,3	29,4	29,6	29,3	28,8	29,2
Liquidez	37,0	38,2	38,3	38,8	37,9	37,0	36,8	35,0	36,0	35,9	36,0	35,1	34,7
Depósitos	45,2	46,4	46,3	46,7	46,0	44,9	44,5	43,1	43,8	43,7	43,8	42,8	42,6

### Depósitos por tipo de depositante

Si bien tanto las personas como las empresas incrementaron su liquidez durante el año, los depósitos de las empresas tuvieron un menor crecimiento (1,1 por ciento durante el año) que las personas (5,6 por ciento durante el año). Sin embargo durante el año los depósitos atribuibles a estas últimas se desaceleraron, principalmente por una menor acumulación de depósitos a plazo (los depósitos CTS mantuvieron un crecimiento relativamente estable).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ dic-16	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
<b>Depósitos de personas</b>	<b>140 541</b>	<b>10,2</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>3,1</b>
Vista	8 376	27,4	-1,6	-0,9	0,8
Ahorro	65 556	8,5	9,0	9,0	5,2
Plazo	66 608	9,4	0,4	3,2	1,4
CTS	18 754	5,9	5,1	6,2	-1,0
Resto	47 854	11,6	-1,3	2,1	2,3
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>70 639</b>	<b>1,8</b>	<b>6,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,2</b>
Vista	55 518	2,2	9,1	4,4	1,1
Ahorro	2 015	-21,1	-28,7	-28,4	-15,3
Plazo	13 105	6,7	14,0	-5,8	-14,6
<b>TOTAL</b>	<b>211 179</b>	<b>7,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,0</b>	<b>1,6</b>

En ambos segmentos se produjo una conversión de depósitos de dólares a soles. Pero la velocidad de este proceso fue mayor en las familias, cuyo coeficiente de dolarización se redujo de 40,3 por ciento a 36,5 por ciento durante el año (3,8 puntos porcentuales) mientras que la dolarización de la liquidez de las empresas se redujo de 55,5 por ciento a 54,8 por ciento (0,74 puntos porcentuales).

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	dic-15	nov-16	dic-16
<b>Depósitos de personas</b>	<b>40,3</b>	<b>37,3</b>	<b>36,5</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	39,9	37,0	36,5
Vista	50,6	53,5	52,3
Ahorro	40,7	41,5	40,1
Plazo	38,5	31,4	30,9
CTS	33,6	30,6	30,2
Resto	40,3	31,6	31,2
<b>Depósitos de empresas</b>	<b>55,5</b>	<b>54,0</b>	<b>54,8</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	55,2	53,6	54,8
Vista	50,6	53,5	52,3
Ahorro	68,9	55,3	59,1
Plazo	71,7	55,5	64,7
<b>TOTAL</b>	<b>45,5</b>	<b>43,1</b>	<b>42,6</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	45,2	42,8	42,6

### Pasivos externos de la banca

Durante el año los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 1 993 millones en respuesta a la menor demanda de créditos en moneda extranjera y el exceso de liquidez en dicha moneda. Los pasivos de corto plazo se redujeron en US\$ 472 millones en tanto que los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 1 521 millones.

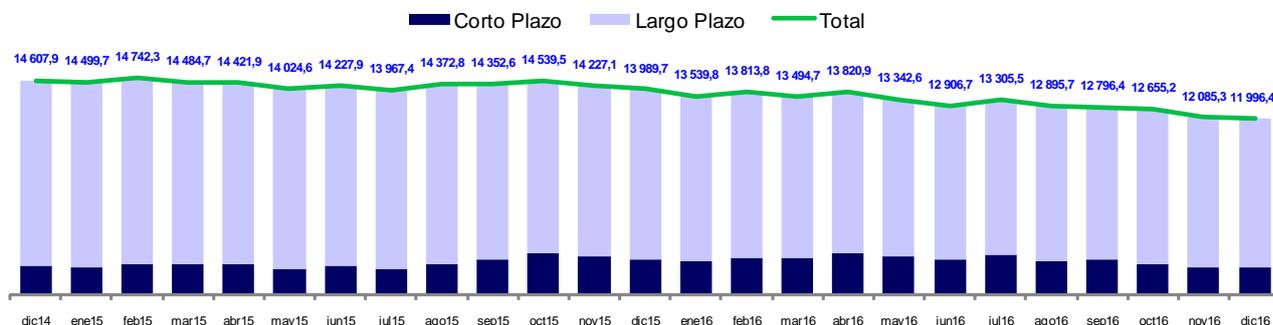


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>13 990</b>	<b>13 540</b>	<b>13 814</b>	<b>13 495</b>	<b>13 821</b>	<b>13 343</b>	<b>12 907</b>	<b>13 306</b>	<b>12 896</b>	<b>12 796</b>	<b>12 655</b>	<b>12 085</b>	<b>11 996</b>
Corto plazo	2 422	2 339	2 517	2 526	2 885	2 703	2 450	2 744	2 385	2 434	2 143	1 914	1 950
Largo plazo	11 568	11 200	11 297	10 969	10 935	10 640	10 457	10 562	10 511	10 363	10 512	10 171	10 047
Liquidez ME	25 421	26 314	26 288	26 664	25 761	25 131	25 246	23 979	24 972	24 853	24 954	24 664	24 812
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	4 964	4 889	5 144	5 096	4 923	4 001	3 321	3 359	3 221	3 397	3 028	3 108
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-237</b>	<b>-450</b>	<b>274</b>	<b>-319</b>	<b>326</b>	<b>-478</b>	<b>-436</b>	<b>399</b>	<b>-410</b>	<b>-99</b>	<b>-141</b>	<b>-570</b>	<b>-89</b>
Corto plazo	-222	-82	178	9	359	-183	-253	294	-358	49	-291	-229	35
Largo plazo	-15	-368	96	-328	-33	-295	-183	105	-51	-148	149	-341	-124
Liquidez ME	-391	893	-26	376	-903	-630	115	-1 267	993	-118	101	-290	147
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	198	-599	-76	256	-49	-173	-922	-680	38	-138	176	-369	80

### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero tuvo un crecimiento de 1,2 por ciento en diciembre acumulando una expansión de 7,4 por ciento durante el año. El incremento del ahorro vía depósitos fue 4,0 por ciento; el crecimiento de los fondos privados de pensiones fue 9,9 por ciento y el de los fondos mutuos (la parte que corresponde al sector privado) 23,7 por ciento.

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ dic-16	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-15/ dic-14	nov-16/ nov-15	dic-16/ dic-15	dic-16/ nov-16
Depósitos	211 179	7,2	4,9	4,0	1,6
AFPs	135 158	8,4	8,3	9,9	0,5
Fondos mutuos	23 638	5,0	19,8	23,7	1,6
<b>Resto</b>	<b>9 734</b>	<b>7,3</b>	<b>8,5</b>	<b>16,0</b>	<b>2,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>379 709</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>1,2</b>

La participación de las inversiones externas se redujo de 40,2 por ciento a 38,2 por ciento durante el año (el límite legal se mantuvo fijo en 42 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones disminuyó de 68,3 por ciento a 56,9 por ciento.

Ello se debió no solo por el menor peso atribuible a las inversiones externas sino por un cambio de composición de monedas de sus inversiones domésticas. Durante el año los depósitos en soles de las AFP aumentaron S/ 2 266 millones mientras que los depósitos en dólares disminuyeron US\$ 2 440 millones. Durante el año también hubo un cambio de moneda de sus inversiones de renta fija, un incremento de sus tenencias de bonos soberanos (y una caída de sus bonos globales en dólares) y además un crecimiento de su portafolio de acciones la mayor parte del cual se denomina en soles.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-15	nov-16	dic-16
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>71,4</u></b>	<b><u>59,8</u></b>	<b><u>60,8</u></b>	<b><u>61,9</u></b>
Depósitos en el sistema	4,5	11,3	6,0	5,8
<b><u>Valores de renta fija</u></b>	<b><u>17,0</u></b>	<b><u>17,8</u></b>	<b><u>21,1</u></b>	<b><u>21,9</u></b>
Bonos soberanos	15,9	17,8	20,1	21,5
Valores del BCRP	1,1	-	1,0	0,4
Otros valores de renta fija	14,3	13,4	11,2	11,2
<b><u>Valores de renta variable</u></b>	<b><u>35,6</u></b>	<b><u>17,3</u></b>	<b><u>17,4</u></b>	<b><u>17,7</u></b>
Fondos de inversión	8,2	9,9	8,7	8,6
Acciones	27,4	7,4	8,7	9,1
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>28,7</u></b>	<b><u>40,2</u></b>	<b><u>39,2</u></b>	<b><u>38,2</u></b>
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>100,1</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,1</u></b>
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>81 881</b>	<b>124 192</b>	<b>135 600</b>	<b>136 376</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>68,3</i>	<i>57,6</i>	<i>56,9</i>

### MERCADO DE CAPITALES

En diciembre se realizaron en total de 7 emisiones de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 509 millones. Las emisiones de mayor monto fueron de dos empresas del sistema financiero: Financiera Oh! efectuó una emisión de Certificados de Depósitos Negociables en soles por S/120 millones y COFIDE colocó bonos corporativos por un monto igual a S/ 300 millones. Las emisiones efectuadas por empresas no financieras fueron por montos menores (S/ 24 millones en total) y consistentes en instrumentos de corto plazo (un año o menos).

#### Valores Colocados en diciembre de 2016

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años	Instrumento
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M			
<b>EMISIONES DOMÉSTICAS</b>		<b>508,6</b>	<b>-</b>	<b>508,6</b>			
01-dic-16	Los Portales	20,0	-	20,0	7,45%	1,0	ICP
13-dic-16	Banco Ripley	50,0	-	50,0	5,86%	1,0	CDN
15-dic-16	Electrovia	2,1	-	2,1	7,31%	0,5	ICP
15-dic-16	Financiera Oh!	120,0	-	120,0	6,97%	1,0	CDN
19-dic-16	COFIDE	300,0	-	300,0	7,84%	30,0	COR
27-dic-16	BPO Consulting	1,5	-	1,5	8,25%	0,7	ICP
28-dic-16	Edpyme GMG Servicios	15,0	-	15,0	10,75%	2,5	COR
<b>TOTAL</b>		<b>508,6</b>	<b>-</b>	<b>508,6</b>			

En total, la suma de valores amortizados en diciembre llegó a un equivalente a S/ 274 millones, de los cuales S/ 247 millones fueron valores en soles y US\$ 8 millones valores en dólares.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 19 de enero de 2017

### Valores amortizados en diciembre de 2016

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Abengoa Transmisión Norte	-	0,8	2,6
Banco Continental BBVA	50,0	0,1	50,2
Banco Falabella Perú	8,0	0,7	10,4
Banco Ripley	30,0	-	30,0
BIF	25,0	-	25,0
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial La Marina 2007	0,4	-	0,4
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,5	-	0,5
Concesionaria Tránsito Olmos	-	1,2	4,1
Financiera Confianza	21,6	-	21,6
Financiera Uno	50,0	-	50,0
Interseguro	-	5,0	16,8
Saga Falabella	1,8	-	1,8
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,5
UNACEM	60,0	-	60,0
<b>TOTAL</b>	<b>247,4</b>	<b>7,9</b>	<b>274,0</b>

**Departamento de Estadísticas Monetarias**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
 19 de enero de 2017