



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

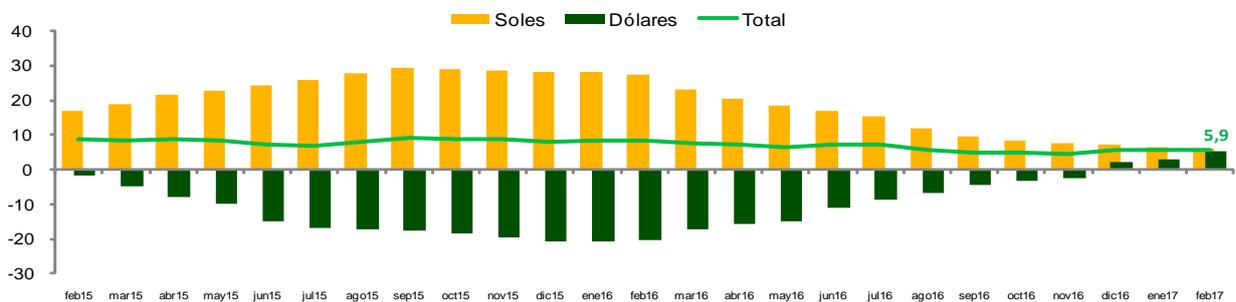
### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: FEBRERO DE 2017

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

El crédito total al sector privado se expandió 0,4 por ciento en febrero, con lo que su tasa anual de crecimiento aumentó de 5,5 por ciento en enero a 5,9 por ciento en febrero. Por componentes, el crecimiento anual del crédito a empresas se elevó de 4,7 a 5,4 por ciento. Por el contrario, el crecimiento anual del crédito a las personas se redujo de 7,0 a 6,7 por ciento.

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17
Tasas de variación mensual (%)	0,1	0,4	0,8	0,3	0,8	0,7	0,1	0,5	0,2	0,8	0,8	0,1	0,4
MN	0,7	0,3	1,2	0,5	0,6	0,5	-0,2	0,4	0,6	1,5	0,3	0,0	0,3
ME	-1,3	0,7	-0,3	-0,4	1,1	1,1	0,7	1,0	-0,8	-1,0	2,1	0,1	0,7

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

	Millones de S/ feb-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-15/ dic-14	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>171 153</b>	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>0,4</b>
Corporativo y gran empresa	91 429	12,7	5,0	6,0	0,4
Medianas empresas	42 276	-2,5	1,0	1,0	0,3
Pequeña y microempresa	37 448	2,7	8,2	9,0	0,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>99 331</b>	<b>11,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>0,5</b>
Consumo	58 391	14,5	8,6	8,0	0,5
Vehiculares	2 245	-8,0	-7,9	-8,0	-1,0
Tarjetas de crédito	19 768	23,7	7,9	2,9	-3,7
Resto	36 378	11,6	10,4	12,3	3,0
Hipotecario	40 940	7,3	4,8	4,9	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>270 484</b>	<b>8,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>0,4</b>

#### Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado en soles aumentó 0,3 por ciento en febrero aunque su tasa de crecimiento anual disminuyó de 6,5 por ciento en enero a 6,2 por ciento en febrero. Por tipo de

<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.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

deudor, tanto el segmento de empresas como de familias registraron menores tasas de crecimiento anual respecto a enero. En el caso del crédito a empresas, la tasa de crecimiento anual se redujo de 4,0 a 3,8 por ciento y en el caso de las familias la reducción fue de 9,8 a 9,2 por ciento.

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

	Millones de S/ feb-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-15/ dic-14	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>105 018</b>	<b>34,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>
Corporativo y gran empresa	45 961	62,4	-2,0	-2,1	0,3
Medianas empresas	24 136	35,9	8,5	6,7	0,4
Pequeña y microempresa	34 921	7,5	9,8	10,5	0,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>86 353</b>	<b>20,3</b>	<b>9,8</b>	<b>9,2</b>	<b>0,6</b>
Consumo	54 393	18,0	9,6	8,8	0,5
Vehiculares	1 675	79,1	17,7	15,0	0,2
Tarjetas de crédito	18 404	25,1	7,6	2,3	-4,1
Resto	34 314	12,5	10,4	12,4	3,2
Hipotecario	31 960	24,6	10,1	9,8	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>191 371</b>	<b>28,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>0,3</b>

El saldo de crédito en dólares se incrementó 0,7 por ciento durante el mes mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de 3,1 por ciento en enero a 5,1 por ciento en febrero. Por tipo de deudor, fueron las empresas las que incrementaron sus saldos de deuda en dólares (0,9 por ciento mensual), particularmente las empresas pertenecientes al segmento grande y corporativo (0,8 por ciento). Por el contrario las microempresas, las empresas pequeñas, así como los hogares, redujeron sus deudas en esta moneda.

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

	Millones de US\$ feb-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-15/ dic-14	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>19 683</b>	<b>-20,7</b>	<b>5,7</b>	<b>8,0</b>	<b>0,9</b>
Corporativo y gran empresa	13 532	-17,0	13,4	15,8	0,8
Medianas empresas	5 399	-25,9	-7,6	-5,7	0,3
Pequeña y microempresa	752	-30,3	-9,6	-8,3	-3,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 863</b>	<b>-20,6</b>	<b>-8,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>-0,5</b>
Consumo	1 190	-15,5	-3,0	-1,8	0,1
Vehiculares	170	-43,0	-42,7	-42,1	-4,4
Tarjetas de crédito	406	6,0	12,2	11,5	1,5
Resto	614	-0,7	9,3	10,8	0,5
Hipotecario	2 673	-22,4	-10,3	-9,7	-0,8
<b>TOTAL</b>	<b>23 546</b>	<b>-20,7</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,7</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 084	-21,1	2,8	4,6	0,7

Debido a la leve apreciación del sol, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo en 0,1 puntos porcentuales (desde 28,7 por ciento en enero hasta 28,6 por ciento). Aislado este efecto, el coeficiente de dolarización se mantuvo constante.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

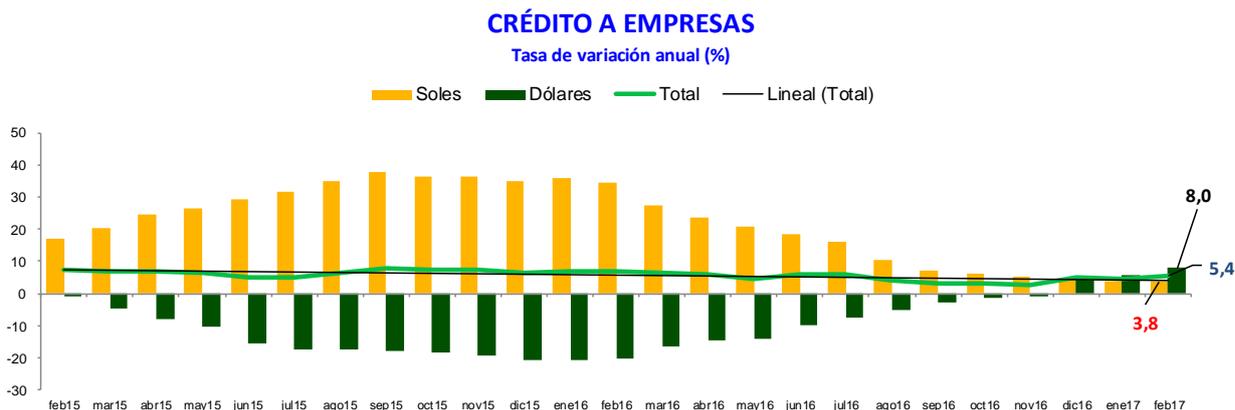
No. 22 – 23 de marzo de 2017

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	ene-17	feb-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>55,0</b>	<b>38,3</b>	<b>37,9</b>	<b>37,9</b>
Corporativo y gran empresa	70,6	32,8	32,2	32,2
Medianas empresas	68,0	42,9	42,3	42,2
Pequeña y microempresa	16,6	7,0	6,8	6,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>25,1</b>	<b>13,3</b>	<b>12,9</b>	<b>12,7</b>
Consumo	9,8	6,9	6,7	6,7
Vehiculares	69,7	26,8	25,8	24,8
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	6,4	6,7
Resto	7,2	5,9	5,7	5,5
Hipotecario	49,2	22,4	21,8	21,4
<b>TOTAL</b>	<b>44,7</b>	<b>29,2</b>	<b>28,7</b>	<b>28,6</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	<i>50,1</i>	<i>29,2</i>	<i>29,2</i>	<i>29,2</i>

### Crédito a empresas

La tasa de crecimiento anual del crédito al segmento de empresas se elevó de 4,7 por ciento en enero a 5,4 por ciento en febrero.



Por tamaño de empresas, el crédito al segmento de empresas grandes y corporativas incrementó su crecimiento anual en febrero (de 5,0 por ciento a 6,0 por ciento), al igual que el crédito a la pequeña y micro empresa (de 8,2 por ciento a 9,0 por ciento). El crédito a la mediana empresa en cambio mantuvo una tasa de 1,0 por ciento en febrero.

El crecimiento anual del crédito en dólares al sector corporativo y gran empresa se ha acelerado (de 13,4 por ciento en enero a 15,8 por ciento en febrero) y en el resto de segmentos esta variación se ha hecho menos negativa.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

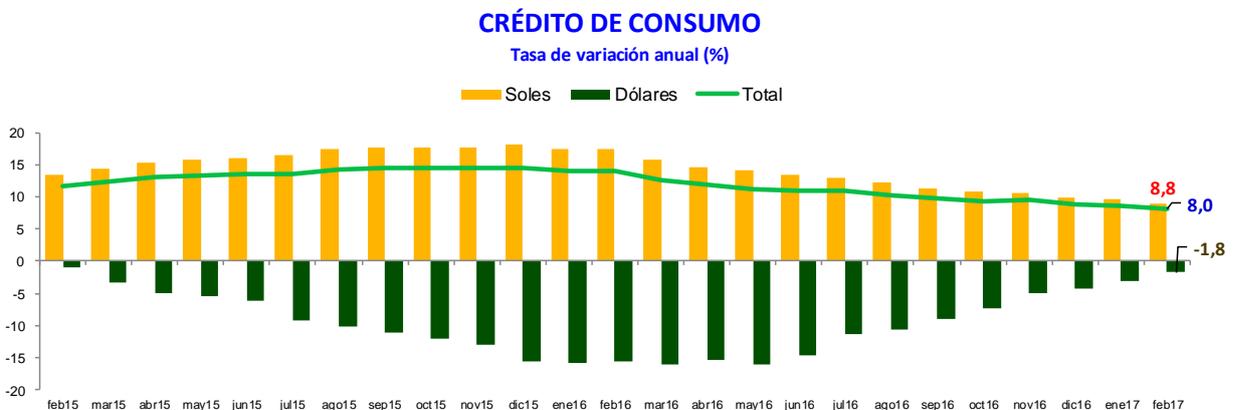
No. 22 – 23 de marzo de 2017

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb-17	dic-15/ dic-14	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>91 429</b>	<b>12,7</b>	<b>5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>0,4</b>
M.N.	45 961	62,4	-2,0	-2,1	-0,5
M.E. (US\$ Millones)	13 532	-17,0	13,4	15,8	1,4
Dolarización (%)	49,0				
<b>Medianas empresas</b>	<b>42 276</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>
M.N.	24 136	35,9	8,5	6,7	0,4
M.E. (US\$ Millones)	5 399	-25,9	-7,6	-5,7	0,3
Dolarización (%)	42,2				
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>37 448</b>	<b>2,7</b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</b>	<b>0,3</b>
M.N.	34 921	7,5	9,8	10,5	0,5
M.E. (US\$ Millones)	752	-30,3	-9,6	-8,3	-3,0
Dolarización (%)	6,6				
<b>TOTAL</b>	<b>171 153</b>	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>0,4</b>
M.N.	105 018	34,7	4,0	3,8	0,0
M.E. (US\$ Millones)	19 683	-20,7	5,7	8,0	0,9
Dolarización (%)	37,9				

### Crédito a personas y hogares

El crédito de consumo continuó moderando su tasa de crecimiento anual (de 8,6 por ciento en enero a 8,0 por ciento en febrero).



La tasa anual del crédito vehicular fue negativa en 8,0 por ciento. La disminución de este agregado ha estado acompañada de una fuerte desdolarización, como reflejo de las medidas implementadas por el BCRP a fines de 2014. A lo largo de los últimos doce meses el coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares ha caído casi 16 puntos, desde 41,4 por ciento en febrero de 2016 a 24,8 en febrero de 2017.

Las colocaciones por tarjetas de crédito continuaron perdiendo dinamismo. Así, con respecto al mes previo la tasa de crecimiento anual se redujo de 7,9 por ciento a 2,9 por ciento.

Los créditos hipotecarios, registraron un moderado incremento de 4,8 por ciento en enero a 4,9 por ciento en febrero. Esta evolución ha venido acompañada de una menor dolarización (21,4 por ciento en febrero contra 21,8 por ciento en enero).

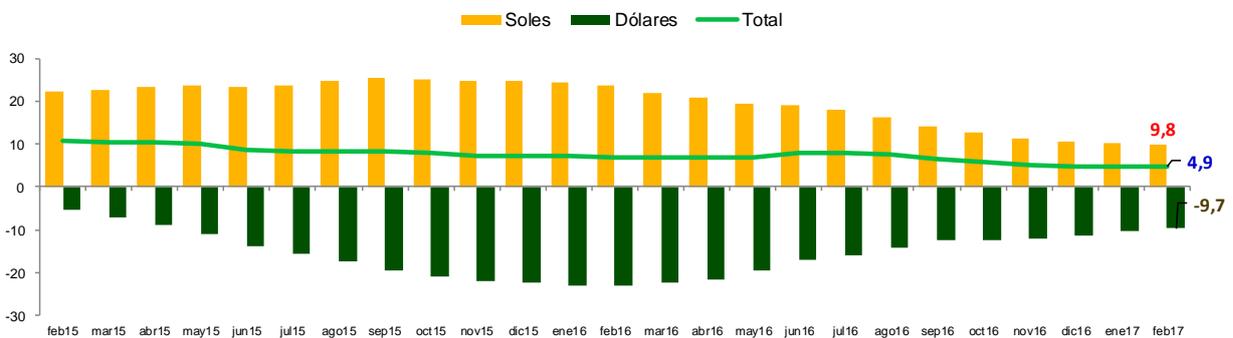


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

### CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasa de variación anual (%)



### LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado disminuyó 0,7 por ciento en febrero, con lo que su tasa anual pasó de 5,2 por ciento en enero a 4,6 por ciento en febrero. Por monedas se observó una desaceleración de la liquidez en soles de 10,9 a 10,1 por ciento, mientras que la liquidez en dólares acrecentó su caída, pasando de una caída de 4,0 por ciento en enero a una de 4,2 por ciento en febrero.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17
<b>Tasas de variación mensual (%)</b>	-0,2	0,0	-0,8	-0,0	1,1	0,3	1,0	-0,1	0,2	0,7	2,5	0,3	-0,7
MN	-0,2	-0,8	0,6	1,4	1,4	3,2	-0,5	-0,0	0,1	1,9	3,5	-0,1	-0,9
ME	-0,1	1,2	-3,0	-2,3	0,5	-4,6	3,8	-0,2	0,3	-1,3	0,8	1,1	-0,3

En febrero el cambio de la liquidez se debió principalmente a la disminución del saldo de circulante así como de los depósitos de menor grado de liquidez, como los depósitos de ahorro y depósitos a la vista. En total el saldo de depósitos se redujo 0,6 por ciento en el mes, siendo los depósitos a plazo la única modalidad que registró un crecimiento durante febrero (1,9 por ciento mensual). Los saldos de depósitos CTS, como es usual en los meses distintos de mayo y noviembre, disminuyeron 1,7 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb-17	dic-16/ dic-15	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
Circulante	41 113	6,5	4,1	4,9	-1,4
<u>Depósitos</u>	<u>213 421</u>	<u>4,6</u>	<u>5,6</u>	<u>4,7</u>	<u>-0,6</u>
Depósitos a la vista	63 407	3,6	6,0	2,3	-1,8
Depósitos de ahorro	68 011	9,2	9,1	6,7	-1,4
Depósitos a plazo	82 002	1,6	2,5	5,0	1,1
Depósitos C.T.S.	18 047	6,2	6,6	6,8	-1,7
Resto	63 955	0,3	1,4	4,5	1,9
Valores y otros 1/	4 765	10,3	-3,9	-2,5	-0,3
<b>TOTAL</b>	<b>259 299</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,7</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

La liquidez en soles registró una disminución de 0,9 por ciento en febrero debido a la caída tanto del circulante (1,4 por ciento) como de los depósitos (0,8 por ciento). La liquidez en dólares también disminuyó 0,3 por ciento mensual impulsada por la fuerte caída de los depósitos a la vista (6,4 por ciento) y de ahorro (1,2 por ciento).

Los depósitos a plazo registraron un cambio de portafolio hacia dólares. Los depósitos a plazo en soles tuvieron un flujo mensual negativo de S/ 1 391 millones frente a los depósitos a plazo en dólares cuyo flujo mensual fue positivo en US\$ 674 millones.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb-17	dic-16/ dic-15	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
Circulante	41 113	6,5	4,1	4,9	-1,4
<u>Depósitos</u>	<u>122 711</u>	<u>9,8</u>	<u>13,6</u>	<u>12,1</u>	<u>-0,8</u>
Depósitos a la vista	30 962	-0,6	2,8	4,9	3,6
Depósitos de ahorro	39 538	10,7	10,1	8,7	-1,6
Depósitos a plazo	52 211	16,4	23,9	19,9	-2,6
Depósitos C.T.S.	12 550	11,2	11,7	12,1	-1,9
Resto	39 661	18,3	28,2	22,6	-2,8
Valores y otros 1/	4 574	10,2	4,0	5,3	-0,3
<b>TOTAL</b>	<b>168 398</b>	<b>9,0</b>	<b>10,9</b>	<b>10,1</b>	<b>-0,9</b>

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



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

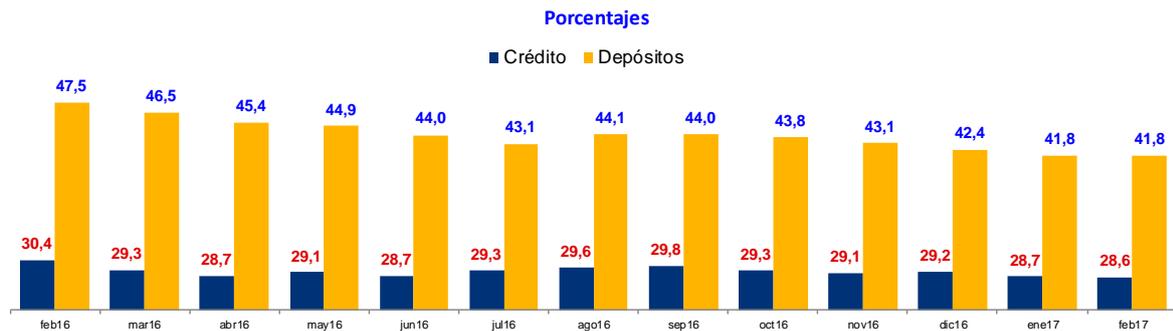
### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	feb-17	dic-16/ dic-15	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
<b>Depósitos</b>	<b>26 997</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,3</b>
Depósitos a la vista	9 656	7,8	9,0	-0,1	-6,4
Depósitos de ahorro	8 474	7,0	7,9	4,2	-1,2
Depósitos a plazo	8 866	-17,2	-23,3	-13,7	8,2
Depósitos C.T.S.	1 636	-3,8	-3,6	-3,4	-1,3
Resto	7 230	-20,0	-27,1	-15,8	10,6
Valores y otros 1/	57	12,8	-66,2	-65,1	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>27 054</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-0,3</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 de los depósitos, fueron similares a los de enero: 34,4 por ciento en el caso de la liquidez y 41,8 en el caso de los depósitos. Sin embargo, a tipo de cambio constante, ambos coeficientes de dolarización crecieron alrededor de 0,1 puntos porcentuales.

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17
Crédito	30,4	29,3	28,7	29,1	28,7	29,3	29,6	29,8	29,3	29,1	29,2	28,7	28,6
Liquidez	39,4	38,5	37,3	37,1	36,3	35,0	36,2	36,2	36,0	35,6	34,6	34,4	34,4
Depósitos	47,5	46,5	45,4	44,9	44,0	43,1	44,1	44,0	43,8	43,1	42,4	41,8	41,8
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2016)</b>													
Crédito	29,5	29,5	29,2	29,1	29,1	29,3	29,4	29,6	29,3	28,8	29,2	29,2	29,2
Liquidez	38,3	38,8	37,9	37,0	36,8	35,0	36,0	35,9	36,0	35,2	34,6	34,9	35,1
Depósitos	46,3	46,7	46,0	44,9	44,5	43,1	43,8	43,7	43,8	42,8	42,4	42,4	42,5

### Depósitos por tipo de depositante

Por tipo de depositante, tanto las empresas como los hogares redujeron sus saldos de depósitos en febrero. Las empresas lo hicieron en 1,5 por ciento (principalmente por retiro de depósitos en soles, especialmente depósitos a plazo en soles) y los hogares en 0,1 por ciento (por el retiro de depósitos a plazo en dólares).

Así, las empresas elevaron el coeficiente de dolarización de sus depósitos desde 52,4 por ciento en enero hasta 53,2 por ciento en febrero, mientras que las familias redujeron su coeficiente desde 36,3 a 36,0 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ feb-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>141 443</u>	<u>5,8</u>	<u>6,8</u>	<u>8,6</u>	<u>-0,1</u>
Vista	8 637	-0,9	3,6	2,9	0,2
Ahorro	65 183	9,2	9,3	8,9	-0,4
Plazo	67 624	3,6	5,0	9,1	0,1
CTS	18 047	6,2	6,6	6,8	-1,7
Resto	49 578	2,6	4,4	9,9	0,7
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>71 977</u>	<u>2,1</u>	<u>3,4</u>	<u>-2,1</u>	<u>-1,5</u>
Vista	54 771	4,3	6,4	2,2	-2,1
Ahorro	2 829	8,4	6,6	-26,2	-21,0
Plazo	14 378	-7,8	-8,3	-10,6	6,1
<b>TOTAL</b>	<b>213 421</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,6</b>

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	dic-16	ene-17	feb-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>36,3</u>	<u>36,3</u>	<u>36,0</u>
<i>A tipo de cambio constante</i>	36,3	36,9	36,7
Vista	52,2	53,1	50,4
Ahorro	40,0	40,0	40,2
Plazo	30,7	30,6	30,1
CTS	30,1	29,8	29,8
Resto	31,0	30,9	30,2
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>54,3</u>	<u>52,4</u>	<u>53,2</u>
<i>A tipo de cambio constante</i>	54,3	53,0	53,9
Vista	52,2	53,1	50,4
Ahorro	57,6	61,8	63,0
Plazo	62,7	47,3	61,8
<b>TOTAL</b>	<b>42,4</b>	<b>41,8</b>	<b>41,8</b>
<i>A tipo de cambio constante</i>	42,4	42,4	42,5

### Pasivos externos de la banca

En febrero los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 82 millones en respuesta a la menor demanda de créditos en moneda extranjera y a los mayores niveles de liquidez en dicha moneda. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 59 millones; mientras que los pasivos de largo plazo se redujeron US\$ 23 millones.



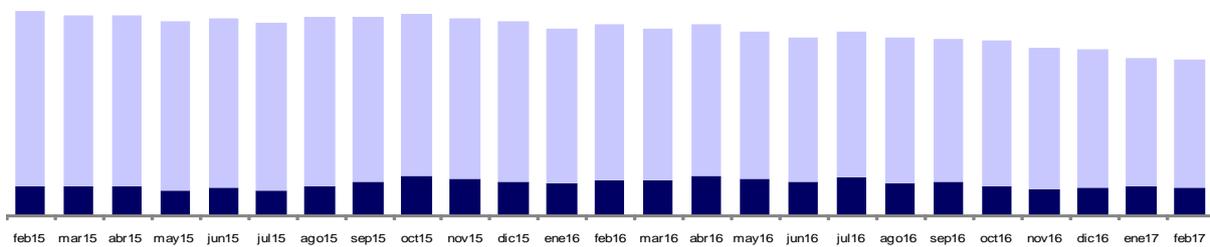
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

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

Saldos en millones de US Dólares

■ Corto Plazo ■ Largo Plazo



	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17
<b>Saldos (US\$ millones)</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>12 012</b>	<b>11 333</b>	<b>11 251</b>
Corto plazo	2 885	2 703	2 450	2 744	2 385	2 434	2 143	1 914	1 969	2 071	2 012
Largo plazo	10 935	10 640	10 457	10 562	10 511	10 363	10 512	10 171	10 043	9 262	9 239
Liquidez ME	25 761	25 131	25 246	23 979	24 972	24 853	24 954	24 633	24 803	25 110	25 045
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 096	4 923	4 001	3 321	3 359	3 221	3 397	3 028	3 108	3 601	3 435
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</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>-73</b>	<b>-679</b>	<b>-82</b>
Corto plazo	359	-183	-253	294	-358	49	-291	-229	55	102	-59
Largo plazo	-33	-295	-183	105	-51	-148	149	-341	-128	-781	-23
Liquidez ME	-903	-630	115	-1 267	993	-118	101	-321	170	307	-65
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-49	-173	-922	-680	38	-138	176	-369	80	493	-166

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 0,1 por ciento en febrero acumulando una expansión de 7,9 por ciento respecto a febrero de 2016. Este mayor incremento se dio a pesar de menores depósitos (-0,6 por ciento) por el crecimiento de los fondos privados de pensiones y fondos mutuos (0,6 por ciento y 3,7 por ciento por ciento, respectivamente).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)		
	feb-17	dic-15/ dic-14	ene-17/ ene-16	feb-17/ feb-16	feb-17/ ene-17
Depósitos	213 421	7,2	5,6	4,7	-0,6
AFPs	136 007	8,4	11,6	10,3	0,6
Fondos mutuos	24 517	5,0	23,7	27,1	3,7
Resto	9 574	7,3	5,7	6,8	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>383 519</b>	<b>7,5</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>	<b>0,1</b>

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFPs se incrementó desde 38,8 por ciento en enero hasta 39,4 por ciento en febrero (el límite legal se mantuvo fijo en 42 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 57,6 por ciento a 57,4 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	ene-17	feb-17
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>71,4</u></b>	<b><u>61,9</u></b>	<b><u>61,2</u></b>	<b><u>60,6</u></b>
Depósitos en el sistema	4,5	5,8	7,1	7,5
<b><u>Valores de renta fija</u></b>	<b><u>17,0</u></b>	<b><u>21,9</u></b>	<b><u>22,3</u></b>	<b><u>21,2</u></b>
Bonos soberanos	15,9	21,5	22,0	20,9
Valores del BCRP	1,1	0,4	0,3	0,3
Otros valores de renta fija	14,3	11,2	13,8	13,8
<b><u>Valores de renta variable</u></b>	<b><u>35,6</u></b>	<b><u>19,0</u></b>	<b><u>18,9</u></b>	<b><u>18,4</u></b>
Fondos de inversión	8,2	8,6	8,9	8,7
Acciones	27,4	10,3	10,0	9,6
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>28,6</u></b>	<b><u>38,1</u></b>	<b><u>38,8</u></b>	<b><u>39,4</u></b>
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>81 881</b>	<b>136 353</b>	<b>136 433</b>	<b>137 207</b>
<b>(Dolarización)</b>	<b>48,6</b>	<b>56,9</b>	<b>57,6</b>	<b>57,4</b>

### MERCADO DE CAPITALES

En febrero se realizaron 6 emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 1 759 millones. La emisión de mayor monto correspondió al Fondo MIVIVIENDA por S/ 1 500 millones. Esta emisión fue colocada a inversionistas institucionales del país y del exterior; estos últimos adquirieron el 61,8 por ciento del monto colocado. Entre los inversionistas institucionales locales, las AFP adquirieron el 26,3 por ciento del valor colocado y otros inversionistas locales adquirieron el 12,3 por ciento restante.

De las emisiones efectuadas por empresas no financieras Luz del Sur colocó S/ 162,5 millones y Los Portales S/ 20 millones.

#### Valores Colocados en febrero de 2017

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
<b>EMISIONES DOMÉSTICAS</b>		<b>3 517,4</b>	<b>-</b>	<b>3 517,4</b>		
02-feb-17	Electrovia	1,3	-	1,3	7,31%	1,0
02-feb-17	Banco Ripley	50,0	-	50,0	7,00%	2,5
06-feb-17	Luz del Sur	162,5	-	162,5	6,38%	6,0
07-feb-17	Fondo Mivivienda	1 500,0	-	1 500,0	7,00%	7,0
07-feb-17	Financiera Confianza	25,0	-	25,0	5,93%	1,0
23-feb-17	Los Portales	20,0	-	20,0	7,06%	1,0
		<b>1 758,7</b>	<b>-</b>	<b>1 758,7</b>		

La suma de valores amortizados en febrero fue S/ 1 777,4 millones, de los cuales S/ 246 millones fueron valores en soles y US\$ 470 millones valores en dólares. El monto en dólares comprende la amortización de bonos emitidos por la empresa Camposol (US\$ 200 millones) entre los años 2012 y 2014.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2017

### Valores amortizados en febrero de 2017

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
América Leasing	-	5,0	16,4
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,2
CAF	13,3	-	13,3
Camposol	-	200,0	652,0
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,5	-	0,5
Copeinca	-	250,0	815,0
Electrovia	2,0	-	2,0
Kallpa Generación	-	0,4	1,4
Los Portales	-	6,0	19,5
Luz del Sur	55,9	-	55,9
Pluspetrol Camisea	-	0,6	2,0
Red de Energía del Perú	-	0,5	1,6
Saga Falabella	4,3	-	4,3
San Martín Contratistas Generales	-	7,1	23,3
Scotiabank	169,5	-	169,5
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>245,7</b>	<b>469,8</b>	<b>1 777,4</b>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 23 de marzo de 2017