



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

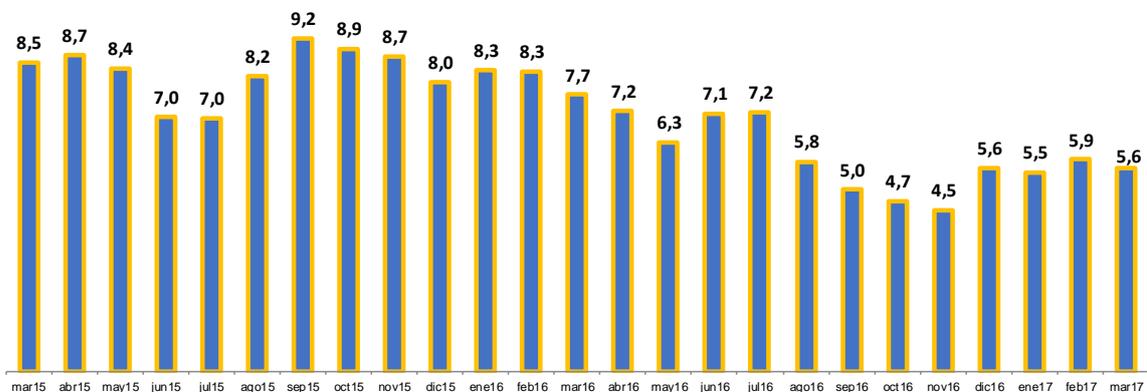
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MARZO

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

El crédito total al sector privado se incrementó 0,2 por ciento en marzo, con lo cual su tasa anual de crecimiento disminuyó de 5,9 por ciento en febrero a 5,6 por ciento en marzo. Por componentes, el crecimiento anual del crédito a empresas se redujo de 5,4 a 4,9 por ciento mientras que por el contrario, el crecimiento anual del crédito a las personas se incrementó de 6,7 a 6,8 por ciento.

CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual (%)



	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Moneda nacional	23,1	20,6	18,5	17,0	15,5	12,0	9,5	8,5	7,6	7,2	6,5	6,2	5,7
Moneda extranjera	-17,1	-15,5	-15,0	-11,1	-8,8	-6,6	-4,3	-3,3	-2,5	2,1	3,1	5,1	5,3
Total	7,7	7,2	6,3	7,1	7,2	5,8	5,0	4,7	4,5	5,6	5,5	5,9	5,6

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ mar-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
Crédito a empresas	171 295	4,8	5,4	4,9	0,1
Corporativo y gran empresa	91 468	4,7	6,0	5,7	0,0
Medianas empresas	42 268	2,6	1,0	0,1	-0,0
Pequeña y microempresa	37 559	7,7	9,0	8,9	0,3
Crédito a personas	99 763	7,1	6,7	6,8	0,4
Consumo	58 482	8,7	8,0	8,1	0,2
Vehiculares	2 226	-7,4	-8,0	-8,0	-0,9
Tarjetas de crédito	20 387	8,2	6,8	5,8	-0,6
Resto	35 869	10,2	10,0	10,7	0,7
Hipotecario	41 281	4,9	4,9	5,0	0,8
TOTAL	271 058	5,6	5,9	5,6	0,2

¹ 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. 31 – 27 de abril de 2017

Crédito al sector privado por monedas

El crédito al sector privado en soles disminuyó 0,1 por ciento en marzo por una menor demanda de crédito en soles de las empresas, con lo cual su tasa interanual de crecimiento se redujo de 6,2 por ciento en febrero a 5,7 por ciento. Por tipo de deudor, tanto el segmento de empresas como de familias registraron menores tasas de crecimiento anual con respecto a febrero. En el caso del crédito a empresas, la tasa de crecimiento anual se redujo de 3,8 a 3,2 por ciento y en el caso de las familias la reducción fue de 9,2 a 9,0 por ciento.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-17	dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
Crédito a empresas	104 404	4,9	3,8	3,2	-0,6
Corporativo y gran empresa	45 205	-1,4	-2,1	-2,5	-1,7
Medianas empresas	24 094	11,0	6,7	4,6	-0,2
Pequeña y microempresa	35 105	9,7	10,5	10,3	0,5
Crédito a personas	86 848	10,1	9,2	9,0	0,6
Consumo	54 520	9,8	8,8	8,7	0,2
Vehiculares	1 676	21,4	15,0	12,4	0,0
Tarjetas de crédito	19 054	8,1	6,5	5,4	-0,5
Resto	33 789	10,3	9,9	10,5	0,7
Hipotecario	32 329	10,7	9,8	9,5	1,2
TOTAL	191 252	7,2	6,2	5,7	-0,1

El saldo de crédito en dólares por su parte se incrementó 0,9 por ciento durante el mes, con lo cual su tasa de crecimiento anual aumentó de 5,1 por ciento en febrero a 5,3 por ciento en marzo. Por tipo de deudor, las empresas incrementaron sus saldos de deuda en dólares 1,2 por ciento mensual, particularmente aquellas pertenecientes al segmento grande y corporativo (1,8 por ciento) y mediana empresa (0,2 por ciento). Las pequeñas empresas y los hogares en cambio redujeron sus deudas en esta moneda (0,5 por ciento).

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-17	dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
Crédito a empresas	19 908	4,7	8,0	7,8	1,2
Corporativo y gran empresa	13 769	11,9	15,8	15,1	1,8
Medianas empresas	5 409	-6,8	-5,7	-5,2	0,2
Pequeña y microempresa	730	-13,1	-8,3	-7,9	-2,9
Crédito a personas	3 844	-9,2	-7,4	-6,0	-0,5
Consumo	1 179	-4,3	-1,8	0,6	-0,9
Vehiculares	164	-43,8	-42,1	-40,8	-3,4
Tarjetas de crédito	396	9,8	11,5	11,9	-2,4
Resto	619	9,7	10,8	14,4	0,8
Hipotecario	2 665	-11,3	-9,7	-8,7	-0,3
TOTAL	23 752	2,1	5,1	5,3	0,9
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 275	1,5	4,6	4,0	1,0

Pese a la leve apreciación que tuvo el sol frente al dólar, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó en 0,2 puntos porcentuales durante el mes (desde 28,6 por ciento en febrero hasta 28,8 por ciento en marzo).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

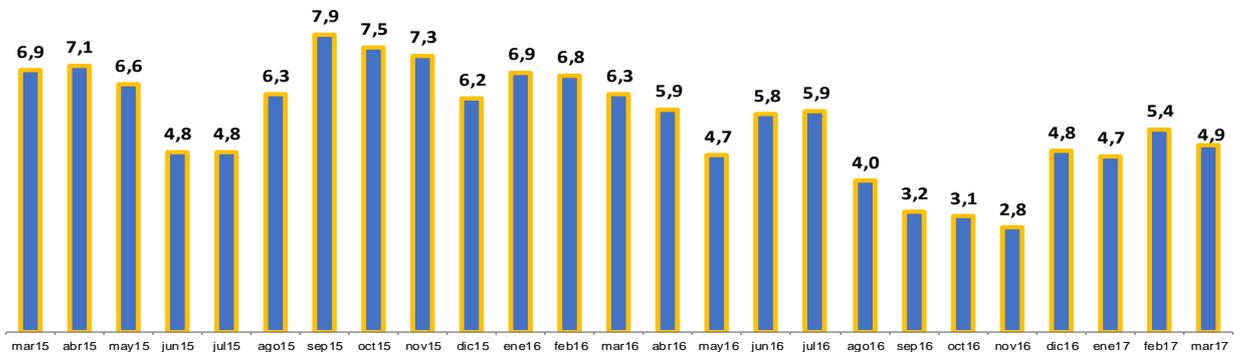
	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	feb-17	mar-17
Crédito a empresas	55,0	38,3	37,9	38,3
Corporativo y gran empresa	70,6	49,3	49,0	49,7
Medianas empresas	68,0	42,9	42,2	42,2
Pequeña y microempresa	16,6	7,0	6,6	6,3
Crédito a personas	25,1	13,3	12,7	12,6
Consumo	9,8	6,9	6,7	6,6
Vehiculares	69,7	26,8	24,8	24,1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

Crédito a empresas

La tasa de crecimiento anual del crédito al segmento de empresas se desaceleró, con respecto a febrero, reduciéndose de 5,4 por ciento a 4,9 por ciento.

CRÉDITO A EMPRESAS

Tasas de variación anual (%)



	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Moneda nacional	27,4	23,7	20,7	18,2	16,1	10,6	7,2	6,2	5,1	4,9	4,0	3,8	3,2
Moneda extranjera	-16,3	-14,5	-14,2	-9,8	-7,4	-5,1	-2,6	-1,6	-0,8	4,7	5,7	8,0	7,8
Total	6,3	5,9	4,7	5,8	5,9	4,0	3,2	3,1	2,8	4,8	4,7	5,4	4,9

Por tamaño de empresas, el crédito al segmento de empresas grandes y corporativas redujo su crecimiento anual en marzo de 6,0 por ciento a 5,7 por ciento. Lo mismo ocurrió con el crédito destinado a la pequeña y micro empresa cuyo ritmo de crecimiento anual disminuyó de 9,0 por ciento a 8,9 por ciento. El crédito a la mediana empresa también bajó su tasa de crecimiento anual de 1,0 en febrero a 0,1 por ciento en marzo.

El crecimiento del crédito a las empresas en dólares fue impulsado en marzo por las empresas grandes y corporativas que incrementaron sus saldos en 1,8 por ciento. No obstante el crecimiento anual del crédito en dólares al sector corporativo y de gran empresa se desaceleró pasando de 15,8 por ciento en febrero a 15,1 por ciento en marzo. En el resto de segmentos el



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

crecimiento anual del crédito en dólares continuó cayendo aunque las tasas de variación fueron menos negativas.

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

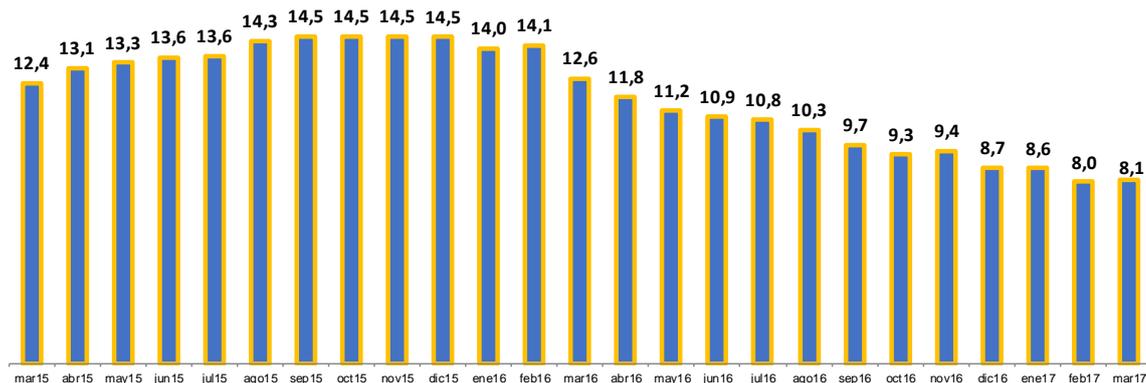
	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-17	dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
Corporativo y gran empresa	91 468	4,7	6,0	5,7	0,0
M.N.	45 205	-1,4	-2,1	-2,5	-1,7
M.E. (US\$ Millones)	13 769	11,9	15,8	15,1	1,8
Dolarización (%)	49,7	49,3	49,0	49,7	49,7
Medianas empresas	42 268	2,6	1,0	0,1	-0,0
M.N.	24 094	11,0	6,7	4,6	-0,2
M.E. (US\$ Millones)	5 409	-6,8	-5,7	-5,2	0,2
Dolarización (%)	42,2	42,9	42,2	42,2	42,2
Pequeña y micro empresa	37 559	7,7	9,0	8,9	0,3
M.N.	35 105	9,7	10,5	10,3	0,5
M.E. (US\$ Millones)	730	-13,1	-8,3	-7,9	-2,9
Dolarización (%)	6,3	7,0	6,6	6,3	6,3
TOTAL	171 295	4,8	5,4	4,9	0,1
M.N.	104 404	4,9	3,8	3,2	-0,6
M.E. (US\$ Millones)	19 908	4,7	8,0	7,8	1,2
Dolarización (%)	38,3	38,3	37,9	38,3	38,3

Crédito a personas y hogares

La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo revirtió su caída, pasando de 8,0 por ciento en febrero a 8,1 por ciento en marzo.

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual (%)



	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Moneda nacional	15,7	14,6	14,0	13,5	13,0	12,3	11,4	10,8	10,7	9,8	9,6	8,8	8,7
Moneda extranjera	-16,0	-15,3	-16,0	-14,6	-11,4	-10,6	-8,9	-7,4	-4,9	-4,3	-3,0	-1,8	0,6
Total	12,6	11,8	11,2	10,9	10,8	10,3	9,7	9,3	9,4	8,7	8,6	8,0	8,1

El crecimiento anual del crédito vehicular fue negativo 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. Así, a lo largo de los últimos doce meses el



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

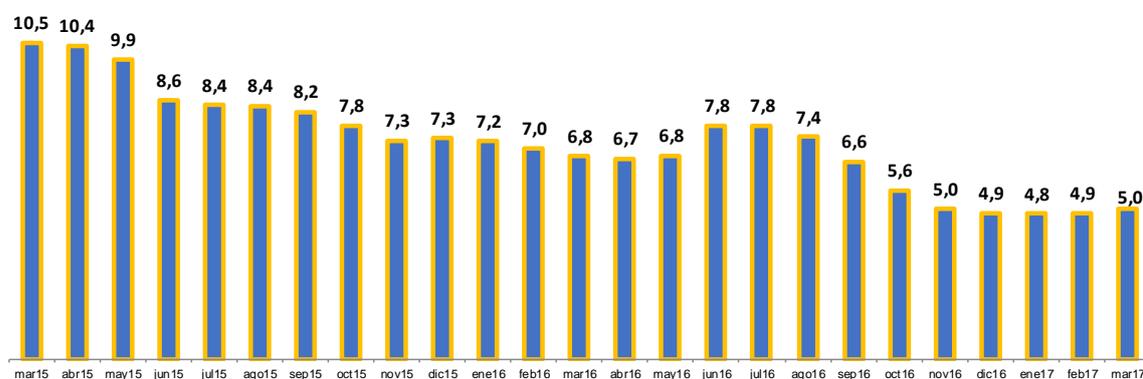
coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares ha caído casi 16 puntos, desde 38,2 por ciento en marzo de 2016 a 24,1 en marzo de 2017.

Las colocaciones por tarjetas de crédito continuaron perdiendo dinamismo. Así, con respecto al mes previo la tasa de crecimiento anual se redujo de 6,8 por ciento a 5,8 por ciento.

Los créditos hipotecarios, por su parte, registraron un incremento marginal en su tasa de crecimiento, que pasó de 4,9 por ciento en febrero a 5,0 por ciento en marzo. Esta evolución ha venido acompañada de una menor dolarización registrando un coeficiente de 21,1 por ciento en marzo (contra 21,4 por ciento en febrero).

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual (%)



	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Moneda nacional	22,1	20,7	19,3	19,0	18,0	16,4	14,1	12,5	11,3	10,7	10,1	9,8	9,5
Moneda extranjera	-22,5	-21,5	-19,7	-17,2	-15,9	-14,2	-12,5	-12,5	-12,0	-11,3	-10,3	-9,7	-8,7
Total	6,8	6,7	6,8	7,8	7,8	7,4	6,6	5,6	5,0	4,9	4,8	4,9	5,0

LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado creció 0,1 por ciento en marzo, con lo que su tasa anual pasó de 4,3 por ciento en febrero a 4,4 por ciento en marzo. Por monedas se observó una aceleración de la liquidez en soles de 9,8 a 11,3 por ciento, mientras que la liquidez en dólares acrecentó su caída, pasando de -4,7 por ciento en febrero a una de -6,5 por ciento en marzo.

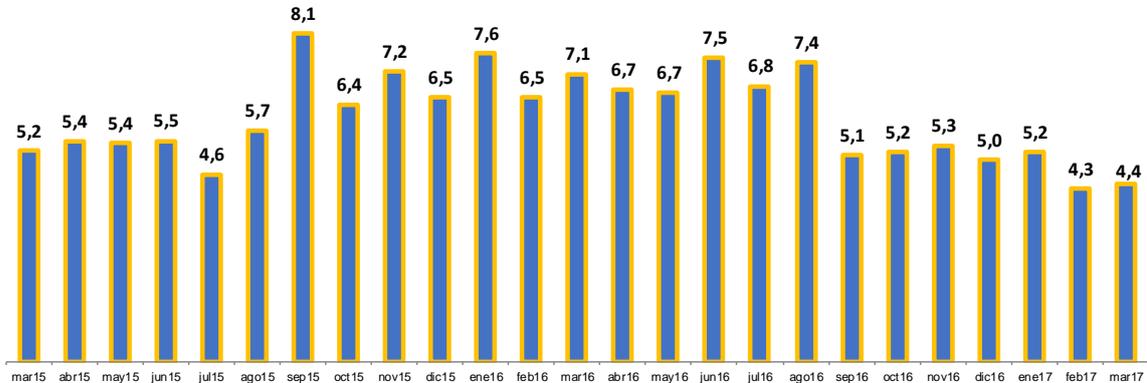


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual (%)



	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Moneda nacional	4,1	5,4	6,8	8,4	9,9	11,0	11,1	10,3	11,0	9,0	10,9	9,8	11,3
Moneda extranjera	12,2	9,0	6,4	6,1	1,4	1,5	-4,2	-2,8	-3,7	-1,8	-4,0	-4,7	-6,5
Total	7,1	6,7	6,7	7,5	6,8	7,4	5,1	5,2	5,3	5,0	5,2	4,3	4,4

La variación de la liquidez en marzo estuvo explicada por un menor saldo de circulante (1,0 por ciento) y un mayor saldo de depósitos (0,2 por ciento). Los depósitos a plazo fueron la modalidad de depósitos de mayor crecimiento en el mes (3,0 por ciento, excluyendo las CTS). Los saldos de depósitos CTS, como es usual en los meses distintos de mayo y noviembre, disminuyeron 1,6 por ciento.

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ mar-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
Circulante	40 719	6,5	4,9	5,8	-1,0
Depósitos	213 045	4,6	4,3	4,2	0,2
Depósitos a la vista	60 968	3,6	2,5	-2,1	-4,0
Depósitos de ahorro	68 112	9,2	6,0	5,8	0,9
Depósitos a plazo	83 964	1,6	4,4	7,8	3,0
Depósitos C.T.S.	17 752	6,2	6,8	6,9	-1,6
Resto	66 213	0,3	3,7	8,0	4,3
Valores y otros 1/	5 012	10,3	-2,3	3,2	4,9
TOTAL	258 776	5,0	4,3	4,4	0,1

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

Liquidez por monedas

La liquidez del sector privado en soles registró un aumento de 0,6 por ciento en marzo explicado por la caída del circulante (1,0 por ciento) y un aumento de depósitos (0,9 por ciento). La liquidez en dólares disminuyó 0,7 por ciento impulsada por la fuerte caída de los depósitos a la vista (3,5 por ciento) y en menor medida de ahorro (1,2 por ciento).

El saldo de depósitos a plazo tuvo un crecimiento tanto en soles como en dólares. Los depósitos a plazo en soles aumentaron en S/ 1 583 millones y los depósitos a plazo en dólares aumentaron US\$ 258 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-17	dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
Circulante	40 719	6,5	4,9	5,8	-1,0
Depósitos	123 378	9,8	11,7	13,2	0,9
Depósitos a la vista	29 540	-0,6	4,9	5,1	-4,6
Depósitos de ahorro	40 220	10,7	8,0	10,3	2,4
Depósitos a plazo	53 618	16,4	19,5	20,5	3,0
Depósitos C.T.S.	12 327	11,2	12,1	12,3	-1,8
Resto	41 291	18,3	22,0	23,3	4,6
Valores y otros 1/	4 822	10,2	5,6	12,7	5,1
TOTAL	168 919	9,0	9,8	11,3	0,6

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

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-17	dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
Depósitos	26 687	-1,9	-4,3	-6,1	-0,7
Depósitos a la vista	9 354	7,8	0,3	-8,0	-3,5
Depósitos de ahorro	8 301	7,0	3,3	-0,0	-1,2
Depósitos a plazo	9 032	-17,2	-14,6	-9,2	2,9
Depósitos C.T.S.	1 615	-3,8	-3,4	-3,5	-1,3
Resto	7 417	-20,0	-16,8	-10,4	3,9
Valores y otros 1/	57	12,8	-65,1	-67,1	0,1
TOTAL	26 743	-1,8	-4,7	-6,5	-0,7

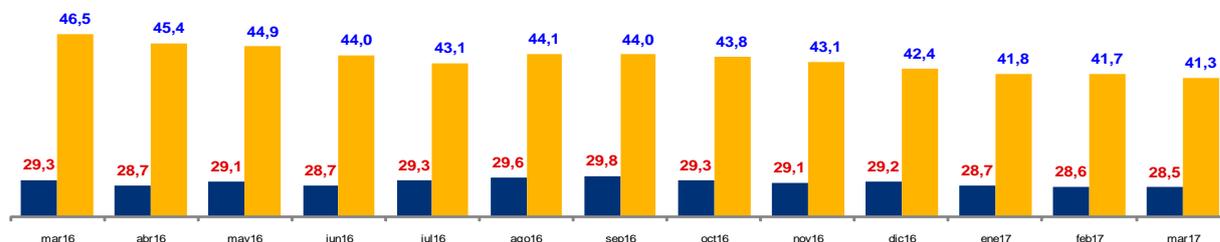
1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

Los coeficientes de dolarización, tanto de la liquidez como de los depósitos, fueron menores que los observados en febrero: 34,0 por ciento en el caso de la liquidez (frente a 34,3 por ciento en febrero) y 41,3 en el caso de los depósitos (frente a 41,7 por ciento en febrero). El comportamiento fue el mismo a tipo de cambio constante.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Crédito ■ Depósitos



	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Crédito	29,3	28,7	29,1	28,7	29,3	29,6	29,8	29,3	29,1	29,2	28,7	28,6	28,5
Liquidez	38,5	37,3	37,1	36,3	35,0	36,2	36,2	36,0	35,6	34,6	34,4	34,3	34,0
Depósitos	46,5	45,4	44,9	44,0	43,1	44,1	44,0	43,8	43,1	42,4	41,8	41,7	41,3
A Tipo de cambio constante (Dic 2014)													
Crédito	29,5	29,2	29,1	29,1	29,3	29,4	29,6	29,3	28,8	29,2	29,2	29,2	29,2
Liquidez	38,8	37,9	37,0	36,8	35,0	36,0	35,9	36,0	35,2	34,6	34,9	35,0	34,7
Depósitos	46,7	46,0	44,9	44,5	43,1	43,8	43,7	43,8	42,8	42,4	42,4	42,5	42,1



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

Depósitos por tipo de depositante

Por tipo de depositante, las empresas y los hogares mostraron comportamientos opuestos. Las empresas redujeron sus depósitos en 0,6 por ciento (principalmente por retiro de depósitos a la vista en dólares). Los hogares en cambio incrementaron sus depósitos en 0,6 por ciento (por mayores depósitos de ahorro en soles).

Así, el coeficiente de dolarización de los depósitos de las empresas se redujo desde 53,3 por ciento en febrero hasta 52,8 por ciento en marzo, mientras que el coeficiente de las familias se redujo desde 36,1 a 35,7 por ciento.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ mar-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	mar-17/ feb-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>143 195</u>	<u>5,8</u>	<u>9,2</u>	<u>9,1</u>	<u>0,6</u>
Vista	9 503	-0,9	13,0	11,4	0,2
Ahorro	66 411	9,2	8,9	8,9	1,9
Plazo	67 282	3,6	9,1	9,0	-0,5
CTS	17 752	6,2	6,8	6,9	-1,6
Resto	49 531	2,6	9,9	9,7	-0,1
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>69 850</u>	<u>2,1</u>	<u>-4,4</u>	<u>-4,7</u>	<u>-0,6</u>
Vista	51 465	4,3	0,8	-4,2	-4,8
Ahorro	1 701	8,4	-39,4	-49,5	-26,8
Plazo	16 682	-7,8	-13,7	3,2	20,2
TOTAL	213 045	4,6	4,3	4,2	0,2

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	dic-16	feb-17	mar-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>36,3</u>	<u>36,1</u>	<u>35,7</u>
<i>A tipo de cambio constante</i>	36,3	36,8	36,5
Vista	52,2	50,5	50,7
Ahorro	40,0	40,2	39,6
Plazo	30,7	30,1	29,8
CTS	30,1	29,8	29,9
Resto	31,0	30,2	29,8
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>54,3</u>	<u>53,3</u>	<u>52,8</u>
<i>A tipo de cambio constante</i>	54,3	54,0	53,6
Vista	52,2	50,5	50,7
Ahorro	57,6	66,2	63,3
Plazo	62,7	61,9	57,9
TOTAL	42,4	41,7	41,3
<i>A tipo de cambio constante</i>	42,4	42,5	42,1

Pasivos externos de la banca

En marzo los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 98 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 aumentaron US\$ 8 millones; mientras que los pasivos de largo plazo se redujeron US\$ 107 millones.



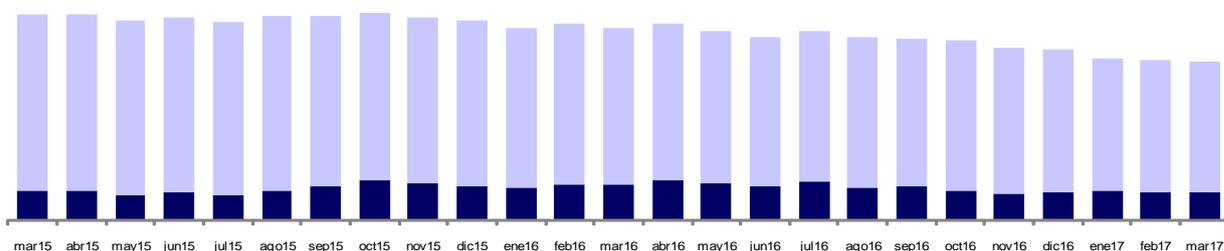
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares

■ Corto Plazo ■ Largo Plazo



	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Saldos (US\$ millones)	13 343	12 907	13 306	12 896	12 796	12 655	12 085	12 012	11 333	11 251	11 153
Corto plazo	2 703	2 450	2 744	2 385	2 434	2 143	1 914	1 969	2 071	2 012	2 020
Largo plazo	10 640	10 457	10 562	10 511	10 363	10 512	10 171	10 043	9 262	9 239	9 132
Liquidez ME	25 131	25 246	23 979	24 972	24 853	24 954	24 633	24 803	25 110	24 920	24 738
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	4 923	4 001	3 321	3 359	3 221	3 397	3 028	3 108	3 601	3 435	3 371
Flujos mensuales (US\$ millones)	-478	-436	399	-410	-99	-141	-570	-73	-679	-82	-98
Corto plazo	-183	-253	294	-358	49	-291	-229	55	102	-59	8
Largo plazo	-295	-183	105	-51	-148	149	-341	-128	-781	-23	-107
Liquidez ME	-630	115	-1 267	993	-118	101	-321	170	307	-190	-181
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-173	-922	-680	38	-138	176	-369	80	493	-166	-64

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 0,8 por ciento en marzo acumulando una expansión de 7,7 por ciento con respecto a marzo de 2016. Este mayor incremento se dio por el crecimiento de los depósitos (0,2 por ciento) y por el crecimiento del saldo tanto de los fondos privados de pensiones como de los fondos mutuos (1,5 por ciento y 0,8 por ciento, respectivamente).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			mar-17/ feb-17
	mar-17	dic-16/ dic-15	feb-17/ feb-16	mar-17/ mar-16	
Depósitos	213 045	4,6	4,3	4,2	0,2
AFPs	137 992	9,9	10,3	10,6	1,5
Fondos mutuos	24 711	23,7	27,1	24,7	0,8
Resto	9 875	14,2	7,5	10,2	2,4
TOTAL	385 622	7,7	7,7	7,7	0,8

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFPS se incrementó desde 39,4 por ciento en febrero hasta 39,9 por ciento en marzo (el límite legal se mantuvo fijo en 42 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones, en cambio, se redujo de 57,4 por ciento a 57,1 por ciento debido a que a la vez, hubo una mayor demanda por bonos soberanos, certificados del BCRP y otros instrumentos de renta fija en soles.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	feb-17	mar-17
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>71,4</u>	<u>61,9</u>	<u>60,6</u>	<u>60,1</u>
Depósitos en el sistema	4,5	5,8	7,5	6,5
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,3</u>	<u>33,1</u>	<u>35,1</u>	<u>35,9</u>
Bonos soberanos	15,9	21,5	20,9	21,4
Valores del BCRP	1,1	0,4	0,3	0,7
Otros valores de renta fija	14,3	11,2	13,8	13,9
<u>Valores de renta variable</u>	<u>35,6</u>	<u>19,0</u>	<u>18,4</u>	<u>17,8</u>
Fondos de inversión	8,2	8,6	8,7	8,5
Acciones	27,4	10,3	9,6	9,3
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>28,6</u>	<u>38,1</u>	<u>39,4</u>	<u>39,9</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	81 881	136 353	137 207	139 196
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>56,9</i>	<i>57,4</i>	<i>57,1</i>

MERCADO DE CAPITALES

En marzo se realizaron 8 emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 708 millones. La colocación de mayor monto correspondió a la empresa Hermes Transportes Blindados que colocó dos emisiones por un total S/ 400 millones.

De las emisiones efectuadas por empresas del sector financiero, Financiera Oh! colocó bonos por un total de S/ 180 millones, el Banbif colocó S/. 51 millones, Banco Ripley S/.50 millones y la Caja Municipal de Sullana S/ 25,5 millones. Adicionalmente, Financiera Oh! Colocó mediante oferta privada certificados de depósito negociables por S/ 40 millones.

Valores Colocados en marzo de 2017

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
EMISIONES DOMÉSTICAS		708,0	-	708,0		
03-mar-17	Hermes Transportes Blindados	318,9	-	318,9	8,19%	13,0
03-mar-17	Hermes Transportes Blindados	81,0	-	81,0	8,66%	28,0
09-mar-17	BPO Consulting	1,5	-	1,5	8,13%	0,7
14-mar-17	BIF	51,2	-	51,2	5,65%	1,0
14-mar-17	Financiera Oh!	120,0	-	120,0	7,69%	4,0
15-mar-17	Banco Ripley	50,0	-	50,0	5,91%	1,0
23-mar-17	Financiera Oh!	60,0	-	60,0	6,66%	1,0
27-mar-17	CMAC Sullana	25,5	-	25,5	7,67%	1,0
TOTAL		708,0	-	708,0		

La suma de valores amortizados en marzo fue S/ 187 millones, de los cuales S/ 157 millones fueron valores en soles y US\$ 9 millones valores en dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 27 de abril de 2017

Valores amortizados en marzo de 2017

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Abengoa Transmisión Norte	-	0,8	2,5
Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar	-	0,5	1,6
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,2
Banco Falabella Perú	6,5	0,7	8,9
BIF	17,5	-	17,5
BPO Consulting	1,5	-	1,5
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,5	-	0,5
Concesionaria Traspase Olmos	-	1,2	4,0
Edelnor	37,7	-	37,7
Electrovía	1,5	-	1,5
Financiera Oh!	50,0	-	50,0
Los Portales	-	6,0	19,5
Mibanco	39,4	-	39,4
Saga Falabella	1,8	-	1,8
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,4
TOTAL	156,7	9,4	187,2

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
27 de abril de 2017