



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO

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

En julio el saldo total de crédito al sector privado aumentó 1,2 por ciento, incrementando su tasa anual de crecimiento de 4,7 por ciento en junio a 5,3 por ciento en julio<sup>2</sup>. El saldo de crédito destinado a las empresas aumentó 1,9 por ciento y el saldo de crédito destinado a los hogares aumentó 0,1 por ciento.

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

	Millones de S/ jul-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>174 929</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>1,9</b>
Corporativo y gran empresa	95 004	4,7	4,2	6,3	3,8
Medianas empresas	42 882	2,6	2,7	1,3	-0,9
Pequeña y microempresa	37 042	7,7	4,2	4,4	0,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>101 945</b>	<b>7,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>0,1</b>
Consumo	59 806	8,7	7,5	7,6	-0,1
Vehiculares	2 186	-7,4	-6,9	-6,3	-1,1
Tarjetas de crédito	20 581	8,2	4,2	4,2	-0,9
Resto	37 039	10,2	10,5	10,6	0,4
Hipotecario	42 139	4,9	4,6	4,7	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>276 873</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>	<b>1,2</b>

En julio, la mayoría de instituciones financieras registró un mayor crecimiento del crédito al sector privado.

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR INSTITUCIÓN

	Millones de S/ jul-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
Bancos	232 885	4,5	3,4	3,8	1,3
Cajas municipales	18 205	14,8	15,6	17,8	1,1
Financieras	10 568	8,9	9,9	11,7	0,9
Cajas rurales <sup>2/</sup>	1 393	101,8	24,1	19,8	1,2
Resto <sup>1/</sup>	13 823	6,7	9,5	10,6	0,4
<b>Total</b>	<b>276 873</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>	<b>1,2</b>

1/ Incluye el crédito al sector privado del Banco de la Nación y de las cooperativas

2/ En mayo de 2016 la edpyme Raíz se convirtió en caja rural.

<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. 60 – 25 de agosto de 2017

### Crédito al sector privado por monedas

**El crédito al sector privado en soles aumentó 0,9 por ciento en julio, asociado a una mayor demanda por parte de las empresas**, con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado en soles se incrementó de 3,5 por ciento en junio a 4,0 por ciento en julio.

Por tipo de deudor, tanto el segmento de empresas como de hogares registraron mayores tasas de crecimiento anual en comparación a junio. En el caso del crédito a empresas, la tasa de crecimiento anual se elevó de una cifra negativa, -0,1 por ciento en junio, a una positiva, 0,7 por ciento en julio. En el caso de los hogares el crecimiento anual aumentó marginalmente de 8,0 por ciento a 8,1 por ciento.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>104 401</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>
Corporativo y gran empresa	44 763	-1,4	-7,8	-5,4	3,4
Medianas empresas	24 571	11,0	6,4	4,7	0,1
Pequeña y microempresa	35 066	9,7	6,6	6,6	0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>89 042</b>	<b>10,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,1</b>	<b>0,1</b>
Consumo	55 677	9,8	7,7	7,8	-0,1
Vehiculares	1 682	21,4	7,8	7,2	-0,3
Tarjetas de crédito	19 106	8,1	3,5	3,4	-1,1
Resto	34 889	10,3	10,2	10,5	0,5
Hipotecario	33 366	10,7	8,6	8,6	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>193 443</b>	<b>7,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,9</b>

**El saldo de crédito en dólares se incrementó 1,8 por ciento durante el mes y su tasa de crecimiento anual aumentó desde 7,6 por ciento en junio a 8,4 por ciento en julio.** Sin embargo, por tipo de deudor se observa que fueron las empresas las que recibieron el mayor financiamiento en dólares (2,3 por ciento mensual), particularmente aquellas pertenecientes al segmento grande y corporativo (4,2 por ciento). Por el contrario los hogares redujeron su exposición al crédito en dólares en 0,5 por ciento mensual, explicado principalmente por una caída de los créditos hipotecarios en esta moneda (0,7 por ciento). La tasa de crecimiento anual del crédito hipotecario fue -7,9 por ciento en julio.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 990</b>	<b>4,7</b>	<b>10,2</b>	<b>11,1</b>	<b>2,3</b>
Corporativo y gran empresa	14 953	11,9	18,1	19,5	4,2
Medianas empresas	5 450	-6,8	-1,8	-3,0	-2,1
Pequeña y microempresa	588	-13,1	-24,5	-23,6	-2,8
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 840</b>	<b>-9,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-0,5</b>
Consumo	1 229	-4,3	4,7	4,8	0,0
Vehiculares	150	-43,8	-35,3	-34,0	-3,6
Tarjetas de crédito	439	9,8	14,2	16,3	2,1
Resto	640	9,7	15,5	12,8	-0,5
Hipotecario	2 611	-11,3	-8,0	-7,9	-0,7
<b>TOTAL</b>	<b>24 830</b>	<b>2,1</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>	<b>1,8</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	21 032	1,5	6,4	8,5	1,3

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó en 0,1 punto porcentual durante el mes de julio, pasando de 29,3 por ciento en junio hasta uno de 29,4 por ciento. Aislado el efecto cambiario (en julio hubo una ligera apreciación del sol contra el dólar), el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado registra un aumento de 0,2 puntos porcentuales (de 29,9 por ciento a 30,1 por ciento).

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	jun-17	jul-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>60,4</b>	<b>38,3</b>	<b>40,2</b>	<b>40,3</b>
Corporativo y gran empresa	75,0	49,3	52,7	52,9
Medianas empresas	72,6	42,9	43,2	42,7
Pequeña y microempresa	19,9	7,0	5,5	5,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>29,4</b>	<b>13,3</b>	<b>12,7</b>	<b>12,7</b>
Consumo	11,9	6,9	6,9	6,9
Vehiculares	74,1	26,8	23,7	23,1
Tarjetas de crédito	7,7	6,4	7,0	7,2
Resto	8,8	5,9	5,9	5,8
Hipotecario	54,6	22,4	21,0	20,8
<b>TOTAL</b>	<b>50,1</b>	<b>29,2</b>	<b>29,9</b>	<b>30,1</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>44,7</i>	<i>29,2</i>	<i>29,3</i>	<i>29,4</i>

#### Crédito a empresas

En el caso del crédito empresarial, la tasa de crecimiento anual se aceleró en julio, elevándose de 3,8 por ciento hasta 4,6 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>95 004</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,3</b>	<b>3,8</b>
M.N.	44 763	-1,4	-7,8	-5,4	3,4
M.E. (US\$ Millones)	14 953	11,9	18,1	19,5	4,2
Dolarización (%)	52,0	49,3	51,9	52,0	52,0
<b>Medianas empresas</b>	<b>42 882</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,9</b>
M.N.	24 571	11,0	6,4	4,7	0,1
M.E. (US\$ Millones)	5 450	-6,8	-1,8	-3,0	-2,1
Dolarización (%)	41,8	42,9	42,4	41,8	41,8
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>37 042</b>	<b>7,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>0,3</b>
M.N.	35 066	9,7	6,6	6,6	0,4
M.E. (US\$ Millones)	588	-13,1	-24,5	-23,6	-2,8
Dolarización (%)	5,2	7,0	5,3	5,2	5,2
<b>TOTAL</b>	<b>174 929</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>1,9</b>
M.N.	104 401	4,9	-0,1	0,7	1,6
M.E. (US\$ Millones)	20 990	4,7	10,2	11,1	2,3
Dolarización (%)	39,4	38,3	39,4	39,4	39,4

Por tamaño de empresas, el crédito al segmento de empresas grandes y corporativas incrementó su tasa de crecimiento anual desde 4,2 por ciento en junio hasta 6,3 por ciento en julio. Este fue el segmento empresarial que por su mayor participación (54,8 por ciento) contribuyó más a la expansión del crédito al sector privado de julio.

Con el crédito destinado a la pequeña y micro empresa ocurrió algo similar, aumentando crecimiento anual de 4,2 por ciento el mes anterior a 4,4 por ciento. Finalmente, el crédito a la mediana empresa registró en julio una tasa anual de 1,3 por ciento, mientras que en junio el crecimiento fue de 2,7 por ciento.

#### Crédito a personas y hogares

La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo detuvo su caída, pasando de 7,5 por ciento de expansión en junio a 7,6 por ciento en julio. Sin embargo, la tasa de crecimiento anualizada del trimestre móvil desestacionalizado bajó de 7,5 por ciento a 6,7 por ciento en julio.

Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 6,3 por ciento. La disminución de este agregado estuvo acompañada de una fuerte desdolarización que a lo largo de los últimos doce meses cayó casi 10 puntos porcentuales, desde 32,8 por ciento en julio de 2016 hasta 22,4 en julio de 2017.

Las colocaciones por tarjetas de crédito mantuvieron su tasa de crecimiento anual en 4,2 por ciento. Los créditos hipotecarios, registraron un aumento en su tasa anual de crecimiento, de 4,6 por ciento en junio a 4,7 por ciento en julio. Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización bajó a 20,2 por ciento (20,5 por ciento en junio).

#### LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 1,6 por ciento en julio mientras que su tasa de crecimiento anual aumentó desde 4,9 por ciento en junio hasta 6,3 por ciento en julio.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
Circulante	43 009	6,5	6,2	3,3	4,8
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>217 374</u>	<u>4,6</u>	<u>5,5</u>	<u>7,4</u>	<u>1,1</u>
Depósitos a la vista	62 372	3,6	2,0	6,0	0,4
Depósitos de ahorro	71 061	9,2	7,1	7,6	3,3
Depósitos a plazo	83 941	1,6	6,8	8,4	-0,3
Depósitos C.T.S.	18 985	6,2	7,0	7,2	-1,5
Resto	64 956	0,3	6,7	8,7	0,0
Valores y otros 1/	4 497	10,3	-21,3	-15,7	-2,8
<b>TOTAL</b>	<b>264 880</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>6,3</b>	<b>1,6</b>

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

La variación positiva de la liquidez en julio estuvo explicada por un aumento estacional del saldo de circulante (4,8 por ciento) y un incremento menor de los depósitos del público (1,1 por ciento en el mes). Los depósitos de ahorro fueron los que más crecieron, lo que se explica por los abonos de gratificaciones de los trabajadores (3,3 por ciento). Los depósitos a plazo disminuyeron 0,3 por ciento debido principalmente a una reducción de 1,5 por ciento de los saldos de depósitos CTS, como es usual en los meses distintos de mayo y noviembre.

### Liquidez por monedas

La liquidez en soles registró un aumento de 1,7 por ciento en julio, lo que refleja el crecimiento del circulante (4,8 por ciento) y de los depósitos en soles, de 0,9 por ciento mensual. La liquidez en dólares aumentó 1,3 por ciento mensual con un crecimiento en todas las modalidades.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
Circulante	43 009	6,5	6,2	3,3	4,8
<u>Depósitos</u>	<u>129 203</u>	<u>9,8</u>	<u>13,2</u>	<u>12,1</u>	<u>0,9</u>
Depósitos a la vista	31 640	-0,6	14,8	13,4	-1,0
Depósitos de ahorro	42 062	10,7	11,0	9,7	4,6
Depósitos a plazo	55 500	16,4	14,0	13,3	-0,7
Depósitos C.T.S.	13 486	11,2	12,0	12,1	-1,5
Resto	42 014	18,3	14,7	13,7	-0,5
Valores y otros 1/	4 377	10,2	-14,3	-14,9	-1,3
<b>TOTAL</b>	<b>176 588</b>	<b>9,0</b>	<b>10,6</b>	<b>9,0</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.

Los depósitos a plazo crecieron en soles y se redujeron en dólares. Los depósitos a plazo en soles (excluyendo CTS) tuvieron un flujo mensual positivo de S/ 297 millones y a los depósitos a plazo en dólares un flujo negativo de US\$ 31 millones.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

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

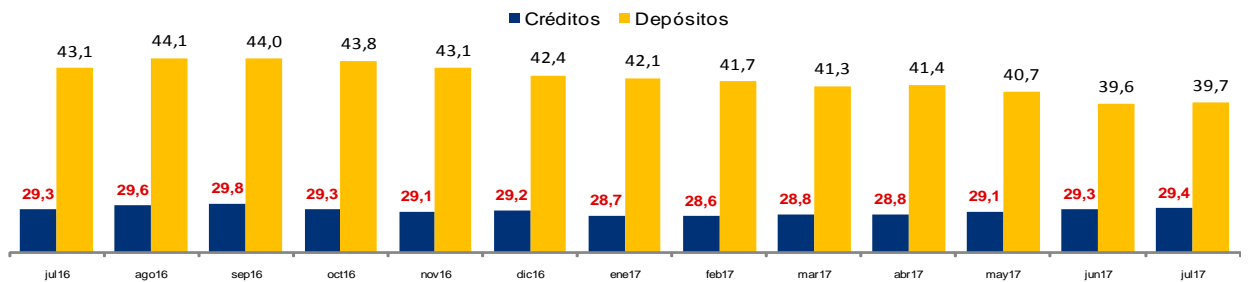
	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
<b>Depósitos</b>	<b>26 241</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
Depósitos a la vista	9 146	7,8	-8,7	-0,7	2,0
Depósitos de ahorro	8 631	7,0	2,1	4,7	1,6
Depósitos a plazo	8 465	-17,2	-5,1	-0,1	0,5
Depósitos C.T.S.	1 637	-3,8	-3,4	-3,2	-1,4
Resto	6 828	-20,0	-5,5	0,7	0,9
Valores y otros 1/	36	12,8	-73,0	-36,8	-36,3
<b>TOTAL</b>	<b>26 277</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>

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 la liquidez fue ligeramente menor que el de junio: 32,5 por ciento frente a 32,7 por ciento en junio. Sin embargo el coeficiente de dolarización de los depósitos fue ligeramente mayor que en junio: 39,7 frente a 39,6 por ciento. El comportamiento fue el mismo a tipo de cambio constante.

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes



	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2016)</b>													
Crédito	29,3	29,4	29,6	29,3	28,8	29,2	29,2	29,2	29,5	29,5	29,7	29,9	30,1
Liquidez	35,0	36,0	35,9	36,0	35,2	34,6	35,2	35,0	34,8	34,9	34,2	33,4	33,3
Depósitos	43,1	43,8	43,7	43,8	42,8	42,4	42,7	42,5	42,1	42,3	41,4	40,4	40,6
<b>A Tipo de cambio corriente</b>													
Crédito	29,3	29,6	29,8	29,3	29,1	29,2	28,7	28,6	28,8	28,8	29,1	29,3	29,4
Liquidez	35,0	36,2	36,2	36,0	35,6	34,6	34,6	34,3	34,0	34,1	33,6	32,7	32,5
Depósitos	43,1	44,1	44,0	43,8	43,1	42,4	42,1	41,7	41,3	41,4	40,7	39,6	39,7

### Depósitos por tipo de depositante

Por tipo de depositante, las empresas y los hogares mostraron comportamientos similares. Las empresas incrementaron sus depósitos en 2,2 por ciento y los hogares en 0,5 por ciento, con un crecimiento mensual de los depósitos de ahorro de los hogares de 3,0 por ciento (S/. 1 971 millones), equivalente al 65 por ciento del flujo mensual de los depósitos del sector privado de S/ 3 031 millones.

A tipo de cambio constante, el coeficiente de dolarización de los depósitos de las empresas se incrementó desde 49,6 por ciento en junio hasta 51,1 por ciento en julio, mientras que en las familias se redujo desde 36,0 a 35,4 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

### DEPÓSITOS TOTALES POR TIPO DE DEPOSITANTE

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	jul-17/ jul-16	jul-17/ jun-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>146 041</u>	<u>5,8</u>	<u>9,9</u>	<u>7,7</u>	<u>0,5</u>
Vista	9 523	-0,9	31,4	16,7	-5,9
Ahorro	67 544	9,2	7,4	6,8	3,0
Plazo	49 988	2,6	10,9	7,4	-0,7
CTS	18 985	6,2	7,0	7,2	-1,5
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>71 333</u>	<u>2,1</u>	<u>-2,7</u>	<u>7,0</u>	<u>2,2</u>
Vista	52 848	4,3	-2,2	4,2	1,7
Ahorro	3 517	8,4	2,0	25,5	10,2
Plazo	14 968	-7,8	-5,5	13,6	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>217 374</b>	<b>4,6</b>	<b>5,5</b>	<b>7,4</b>	<b>1,1</b>

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	Millones de S/			
	dic-11	dic-16	jun-17	jul-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>43,1</u>	<u>36,3</u>	<u>36,0</u>	<u>35,4</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	37,8	36,3	35,3	34,6
Vista	52,2	52,2	48,4	49,3
Ahorro	43,6	40,0	40,9	40,1
Plazo	35,9	31,0	29,8	28,9
CTS	56,6	30,1	29,0	29,0
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>61,9</u>	<u>54,3</u>	<u>49,6</u>	<u>51,1</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	56,6	54,3	48,8	50,2
Vista	52,2	52,2	48,5	49,3
Ahorro	62,7	57,6	53,6	54,0
Plazo	87,2	62,7	52,7	56,9
<b>TOTAL</b>	<b>45,1</b>	<b>42,4</b>	<b>39,6</b>	<b>39,7</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	45,1	42,4	39,6	39,7

### Pasivos externos de la banca

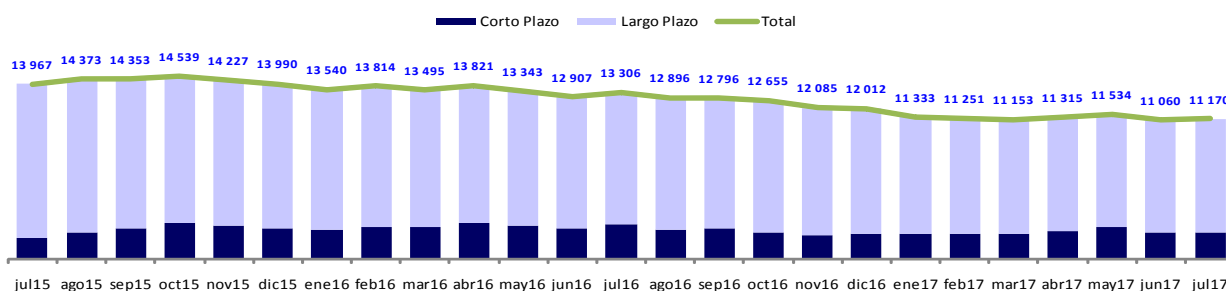
En julio los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 110 millones. Los pasivos de corto plazo se redujeron US\$ 25 millones; mientras que los pasivos de largo plazo se incrementaron US\$ 135 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

## PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17
<b>Saldos (US\$ millones)</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>	<b>11 153</b>	<b>11 315</b>	<b>11 534</b>	<b>11 060</b>	<b>11 170</b>
Corto plazo	2 744	2 385	2 434	2 143	1 914	1 969	2 071	2 012	2 020	2 208	2 536	2 154	2 129
Largo plazo	10 562	10 511	10 363	10 512	10 171	10 043	9 262	9 239	9 132	9 107	8 998	8 906	9 041
Liquidez ME	23 979	24 972	24 853	24 954	24 633	24 803	25 261	24 920	24 820	24 908	24 566	23 921	24 223
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 321	3 359	3 221	3 397	3 028	3 108	3 601	3 435	3 371	3 274	3 512	3 162	2 719
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</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>	<b>-98</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>-474</b>	<b>110</b>
Corto plazo	294	-358	49	-291	-229	55	102	-59	8	188	329	-382	-25
Largo plazo	105	-51	-148	149	-341	-128	-781	-23	-107	-26	-109	-92	135
Liquidez ME	-1 267	993	-118	101	-321	170	458	-342	-100	88	-342	-645	302
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-680	38	-138	176	-369	80	493	-166	-64	-97	239	-350	-443

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,0 por ciento en julio acumulando una expansión de 8,2 por ciento respecto a julio del año anterior. Este mayor incremento del mes se dio producto del incremento del saldo de depósitos (1,1 por ciento), del saldo de los fondos privados de pensiones (1,3 por ciento) y de las inversiones del sector privado en fondos mutuos 1,0 por ciento por ciento).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			jul-17/ jul-16
	Jul-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	Jul-17/ Jul-16	
Depósitos	217 374	4,6	5,5	7,4	1,1
AFPs	145 048	9,9	11,4	8,7	1,3
Fondos mutuos	25 564	23,7	21,6	17,5	1,0
Resto	9 379	14,2	-5,1	-2,6	-3,4
<b>TOTAL</b>	<b>397 365</b>	<b>7,7</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>1,0</b>

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se incrementó desde 41,4 por ciento en junio hasta 42,2 por ciento en julio (el límite operativo se fijó en 45 por ciento para julio). Pese a ello, el coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones, se redujo de 57,2 por ciento a 56,8 por ciento.





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	jun-17	jul-17
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>71,4</u></b>	<b><u>61,9</u></b>	<b><u>58,6</u></b>	<b><u>57,8</u></b>
Depósitos en el sistema	4,5	5,8	6,5	5,0
<b><u>Valores de renta fija</u></b>	<b><u>31,3</u></b>	<b><u>33,1</u></b>	<b><u>35,2</u></b>	<b><u>36,2</u></b>
Bonos soberanos	15,9	21,5	21,4	22,6
Valores del BCRP	1,1	0,4	0,1	0,0
Otros valores de renta fija	14,3	11,2	13,6	13,5
<b><u>Valores de renta variable</u></b>	<b><u>35,6</u></b>	<b><u>19,0</u></b>	<b><u>16,6</u></b>	<b><u>16,4</u></b>
Fondos de inversión	8,2	8,6	7,9	7,6
Acciones	27,4	10,3	8,7	8,8
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>28,6</u></b>	<b><u>38,1</u></b>	<b><u>41,4</u></b>	<b><u>42,2</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>144 417</b>	<b>146 313</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>56,9</i>	<i>57,2</i>	<i>56,8</i>

### MERCADO DE CAPITALES

En julio se realizaron seis emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 434,4 millones. La colocación de mayor monto correspondió a Telefónica del Perú que colocó bonos por un total S/ 140 millones. Otra empresa que colocó valores fue Alicorp por una suma de S/ 139 millones. Entre las empresas del sistema financiero que colocaron bonos figuran Financiera Oh! (S/ 99,4 millones) y Banco Ripley (S/ 50 millones).

#### Valores Colocados en julio de 2017

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
<b>EMISIONES DOMÉSTICAS</b>						
12-jul-17	Financiera Oh!	99,4	-	99,4	6,97%	4,0
13-jul-17	Telefónica del Perú	140,0	-	140,0	5,50%	5,0
13-jul-17	Alicorp	138,9	-	138,9	4,91%	1,0
18-jul-17	Banco Ripley	50,0	-	50,0	6,00%	2,5
19-jul-17	Viaconsumo	2,9	-	2,9	8,00%	0,7
25-jul-17	A.Jaime Rojas Representaciones Generales	-	1,0	3,2	5,97%	2,0
<b>TOTAL</b>		<b>431,2</b>	<b>1,0</b>	<b>434,4</b>		

La suma de valores amortizados en julio fue S/ 389 millones, de los cuales S/ 361 millones fueron valores en soles y US\$ 8,8 millones valores en dólares.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 25 de agosto de 2017

### Valores amortizados en julio de 2017

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
@Patrimonio Fideicometido Redesur-Transur	-	1,0	3,4
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,2
Banco Financiero del Perú	126,3	-	126,3
BIF	12,5	-	12,5
Centro Comercial Atocongo Open Plaza	0,2	-	0,2
Centro Comercial Mall Aventura Plaza Bellavista	0,5	-	0,5
Cineplex	6,0	-	6,0
COFIDE	1,5	-	1,5
Electrovía	0,5	-	0,5
Leasing Total		0,6	2,1
Mibanco	48,8	-	48,8
Pluspetrol Camisea	-	2,4	7,9
Red de Energía del Perú	-	1,7	5,4
Saga Falabella	3,0	-	3,0
Scotiabank	158,0	-	158,0
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,4
UNACEM-Cementos Andino	-	2,8	9,1
Viaconsumo	3,4	-	3,4
<b>TOTAL</b>	<b>360,7</b>	<b>8,8</b>	<b>389,1</b>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 24 de agosto de 2017