



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE DE 2017

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

En setiembre el saldo total de crédito al sector privado aumentó 0,2 por ciento y su tasa de crecimiento anual se redujo de 5,4 por ciento en agosto a 5,1 por ciento en setiembre².

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

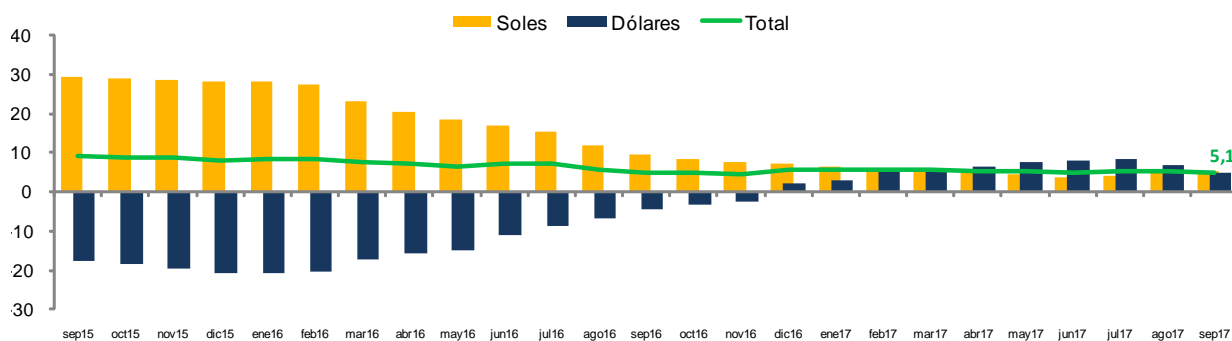
	Millones de S/ sep-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Crédito a empresas	174 263	4,8	4,7	3,9	-0,2
Corporativo y gran empresa	91 534	4,7	4,4	2,7	-1,7
Medianas empresas	43 186	2,6	1,5	1,9	1,7
Pequeña y microempresa	39 543	7,7	9,3	9,3	1,5
Crédito a personas	103 775	7,1	6,7	7,0	0,8
Consumo	60 917	8,7	8,0	8,0	0,7
Vehiculares	2 169	-7,4	-5,7	-6,6	-0,4
Tarjetas de crédito	20 599	8,2	3,1	2,8	-0,2
Resto	38 149	10,2	11,8	12,0	1,2
Hipotecario	42 858	4,9	4,9	5,7	1,0
TOTAL	278 038	5,6	5,4	5,1	0,2

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Por monedas, el crédito al sector privado en soles aumentó 0,6 por ciento en setiembre, asociado a una mayor demanda de crédito por parte de las familias. Con este crecimiento de setiembre, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado en soles pasó de 4,9 por ciento en agosto a 5,1 por ciento en setiembre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



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

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.

² 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.

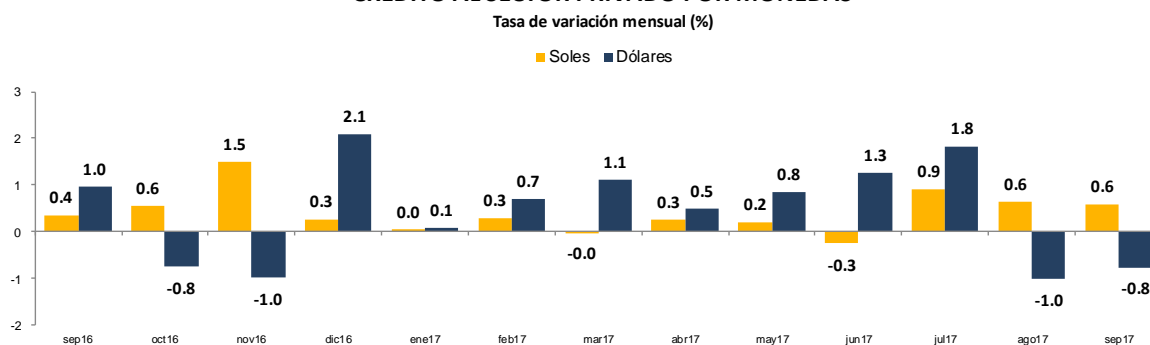


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

En setiembre la tasa de crecimiento mensual del crédito en moneda extranjera es negativa por segundo mes consecutivo, en contraste al crecimiento mensual del crédito en moneda nacional. Este crecimiento negativo se ha dado después de 8 meses de crecimiento sostenido del crédito en moneda extranjera.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



Por tipo de deudor, al segmento de hogares registró un crecimiento de 0,9 por ciento mientras que el crédito a empresas aumentó en menor magnitud, 0,3 por ciento. En el caso del crédito de los hogares la tasa anual se elevó desde 8,3 por ciento en agosto hasta 8,6 por ciento en setiembre mientras que en el caso de las empresas, la tasa de crecimiento anual del crédito se incrementó de 2,1 por ciento en agosto a 2,3 por ciento en setiembre.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-17	dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Crédito a empresas	105 144	4,9	2,1	2,3	0,3
Corporativo y gran empresa	43 270	-1,4	-4,8	-4,6	-1,3
Medianas empresas	24 899	11,0	4,5	4,6	1,4
Pequeña y microempresa	36 975	9,7	10,0	10,0	1,5
Crédito a personas	90 786	10,1	8,3	8,6	0,9
Consumo	56 717	9,8	8,1	8,1	0,7
Vehiculares	1 686	21,4	6,4	3,7	0,0
Tarjetas de crédito	19 132	8,1	2,4	2,2	-0,1
Resto	35 899	10,3	11,5	11,7	1,2
Hipotecario	34 068	10,7	8,7	9,5	1,2
TOTAL	195 930	7,2	4,9	5,1	0,6

El saldo de crédito en dólares se redujo 0,8 por ciento durante el mes con lo que su tasa de crecimiento anual disminuyó desde 6,7 por ciento anual en agosto hasta 4,9 por ciento anual en setiembre. Por tipo de deudor, las empresas redujeron sus saldos de deuda en dólares en 0,9 por ciento mensual, particularmente aquellas pertenecientes al segmento grande y corporativo (2,1 por ciento), en tanto que los hogares lo incrementaron ligeramente en 0,2 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-17	dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Crédito a empresas	20 571	4,7	8,9	6,5	-0,9
Corporativo y gran empresa	14 364	11,9	14,2	10,3	-2,1
Medianas empresas	5 442	-6,8	-2,4	-1,6	2,1
Pequeña y microempresa	764	-13,1	0,2	-0,2	0,6
Crédito a personas	3 866	-9,2	-3,4	-2,8	0,2
Consumo	1 250	-4,3	6,7	6,7	-0,0
Vehiculares	144	-43,8	-32,1	-30,6	-2,0
Tarjetas de crédito	437	9,8	13,0	11,9	-0,8
Resto	670	9,7	17,2	16,6	0,9
Hipotecario	2 616	-11,3	-7,7	-6,7	0,3
TOTAL	24 437	2,1	6,7	4,9	-0,8
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 510	1,5	7,5	3,1	-1,7

Con esta evolución del crédito por monedas, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado, a tipo de cambio constante, se redujo 0,3 puntos porcentuales con relación al mes previo, pasando de 29,8 por ciento en agosto a 29,5 por ciento en setiembre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	ago-17	sep-17
Crédito a empresas	60,4	38,3	40,0	39,7
Corporativo y gran empresa	75,0	49,3	52,9	52,7
Medianas empresas	72,6	42,9	42,2	42,3
Pequeña y microempresa	19,9	7,0	6,6	6,5
Crédito a personas	29,4	13,3	12,6	12,5
Consumo	11,9	6,9	6,9	6,9
Vehiculares	74,1	26,8	22,7	22,3
Tarjetas de crédito	7,7	6,4	7,2	7,1
Resto	8,8	5,9	5,9	5,9
Hipotecario	54,6	22,4	20,6	20,5
TOTAL	50,1	29,2	29,8	29,5
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>44,7</i>	<i>29,2</i>	<i>29,1</i>	<i>29,0</i>

CRÉDITO A EMPRESAS

La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas se desaceleró en setiembre pasando de 4,7 por ciento a 3,9 por ciento. Con la excepción del segmento corporativo, que tuvo una caída en sus saldos de crédito, los otros segmentos (empresas medianas, pequeñas y micro empresas) mantuvieron sus saldos de crédito.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

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

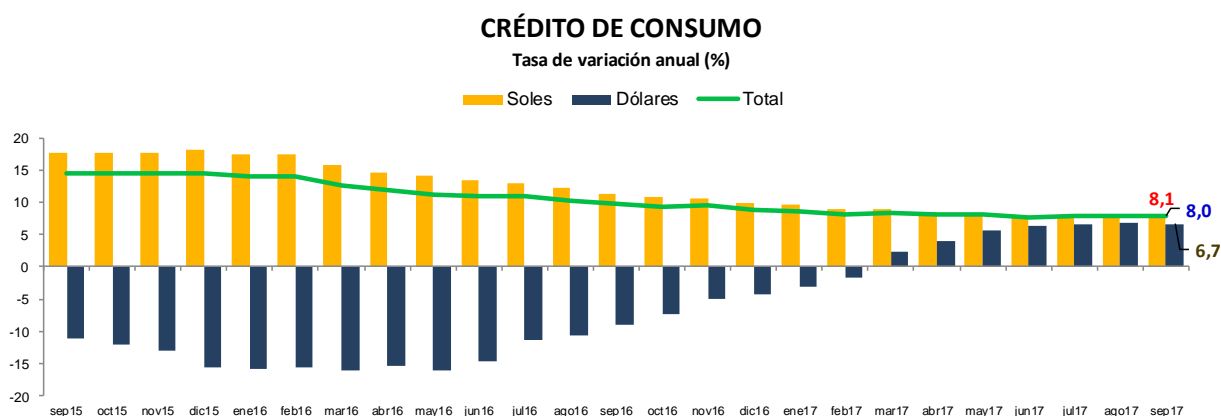
	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-17	dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Corporativo y gran empresa	91 534	4,7	4,4	2,7	-1,7
M.N.	43 270	-1,4	-4,8	-4,6	-1,3
M.E. (US\$ Millones)	14 364	11,9	14,2	10,3	-2,1
Dolarización (%)	52,1	49,3	52,0	52,1	52,1
Medianas empresas	43 186	2,6	1,5	1,9	1,7
M.N.	24 899	11,0	4,5	4,6	1,4
M.E. (US\$ Millones)	5 442	-6,8	-2,4	-1,6	2,1
Dolarización (%)	41,7	42,9	41,3	41,7	41,7
Pequeña y micro empresa	39 543	7,7	9,3	9,3	1,5
M.N.	36 975	9,7	10,0	10,0	1,5
M.E. (US\$ Millones)	764	-13,1	0,2	-0,2	0,6
Dolarización (%)	6,3	7,0	6,3	6,3	6,3
TOTAL	174 263	4,8	4,7	3,9	-0,2
M.N.	105 144	4,9	2,1	2,3	0,3
M.E. (US\$ Millones)	20 571	4,7	8,9	6,5	-0,9
Dolarización (%)	39,0	38,3	39,1	39,0	39,0

El segmento de empresas grandes y corporativas redujo su saldo de crédito en 1,7 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual bajó desde 4,4 por ciento en agosto hasta 2,7 por ciento en setiembre. Este fue el segmento empresarial que por su mayor incidencia, influyó decisivamente en la evolución del crédito al sector privado total de setiembre.

En el caso del crédito destinado a la pequeña y micro empresa su ritmo de crecimiento anual se mantuvo en 9,3 por ciento. Por su parte, el crédito a la mediana empresa incrementó su tasa desde 1,5 por ciento en agosto a 1,9 por ciento en setiembre.

CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo mantuvo una tasa de crecimiento anual de 8,0 por ciento en setiembre. Esta recuperación del crédito de consumo está en línea con los resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias del segundo trimestre.



Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 6,6 por ciento (la tasa ha sido negativa desde agosto de 2015). La evolución de este agregado se ha caracterizado por una fuerte desdolarización. Así, a lo largo de los últimos



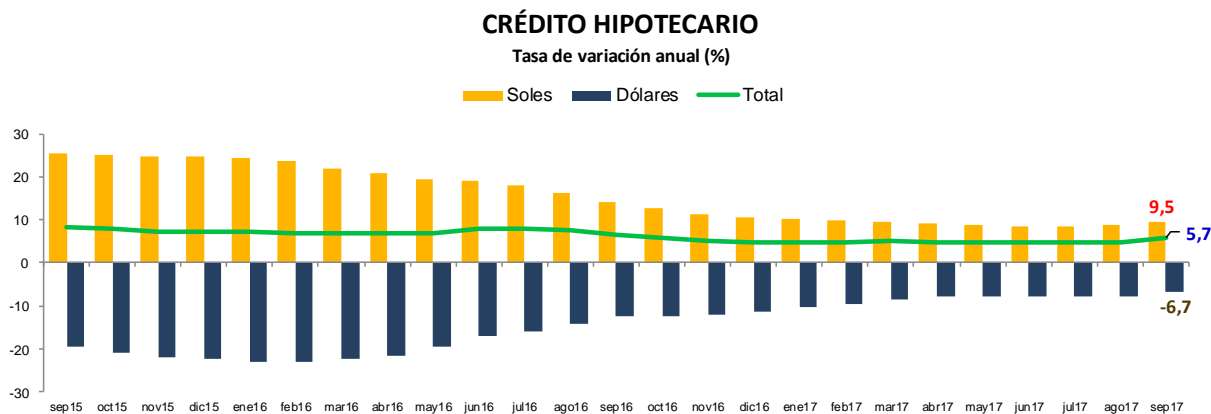
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

doce meses el coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares ha caído casi 10 puntos, desde 30,3 por ciento en setiembre de 2016 a 21,8 en setiembre de 2017.

Las colocaciones por tarjetas de crédito continuaron perdiendo dinamismo, y con respecto al mes previo su tasa de crecimiento anual se redujo de 3,1 por ciento hasta 2,8 por ciento.

Los créditos hipotecarios, por su parte, registraron un incremento en su tasa de crecimiento desde 4,9 por ciento en agosto hasta 5,7 por ciento en setiembre. El nivel de dolarización se mantuvo en 20,1 por ciento.



MOROSIDAD

En setiembre el coeficiente de morosidad³ de los créditos de las sociedades de depósito disminuyó desde un nivel de 3,42 por ciento a 3,38 por ciento. Esta menor morosidad se dio tanto en el segmento de empresas como de hogares.

En el segmento empresarial la tasa de morosidad se redujo desde 3,49 por ciento en agosto hasta 3,45 por ciento en setiembre. Este cambio obedeció principalmente a la disminución de la cartera pesada de las empresas medianas (desde 7,19 por ciento hasta 7,03 por ciento) así como de las pequeñas y micro empresas (de 7,61 por ciento a 7,45 por ciento).

Dentro del segmento de hogares la morosidad promedio se redujo de 3,29 por ciento a 3,25 por ciento. La morosidad de los créditos de consumo disminuyó de 3,81 por ciento hasta 3,73 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios aumentó marginalmente desde 2,64 por ciento en agosto hasta 2,66 por ciento en setiembre.

Dentro del crédito de consumo la morosidad de los créditos vehiculares se incrementó desde 6,15 por ciento hasta 6,26 por ciento y la de los créditos vía tarjeta de crédito se redujo desde 5,13 por ciento hasta 5,05 por ciento.

³ Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.

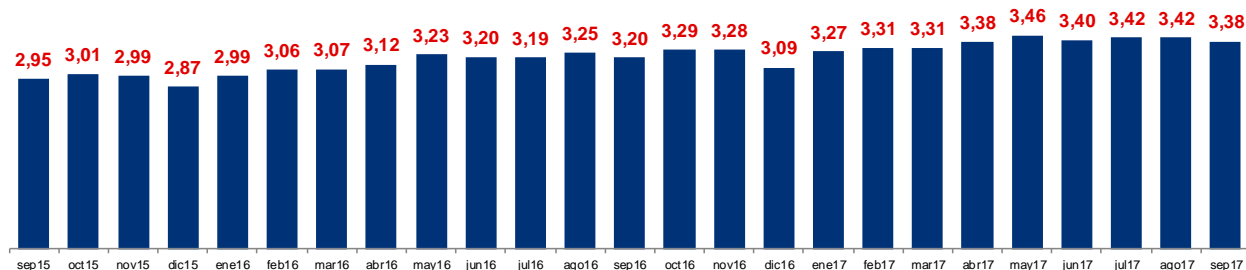


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



Por monedas, se observó una ligera reducción de la morosidad de los créditos en soles (de 3,66 por ciento en agosto a 3,65 por ciento en setiembre) y también de los créditos en dólares (de 2,83 por ciento en agosto a 2,75 por ciento en setiembre).

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	ago-17	sep-17
<u>Crédito a empresas</u>	<u>1,88</u>	<u>3,28</u>	<u>3,49</u>	<u>3,45</u>
Corporativo y grandes empresas	0,12	0,41	0,49	0,51
Medianas empresas	2,18	6,10	7,19	7,03
Micro y pequeñas empresas	4,72	7,16	7,61	7,45
<u>Crédito a personas</u>	<u>1,89</u>	<u>3,05</u>	<u>3,29</u>	<u>3,25</u>
Consumo	2,64	3,66	3,81	3,73
Tarjetas de crédito	3,40	4,86	5,13	5,05
Vehicular	2,84	5,60	6,15	6,26
Hipotecario	0,86	2,28	2,64	2,66
PROMEDIO	1,84	3,09	3,42	3,38

LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 1,4 por ciento en setiembre mientras que su tasa de crecimiento anual aumentó desde 5,8 por ciento en agosto hasta 7,4 por ciento en setiembre.

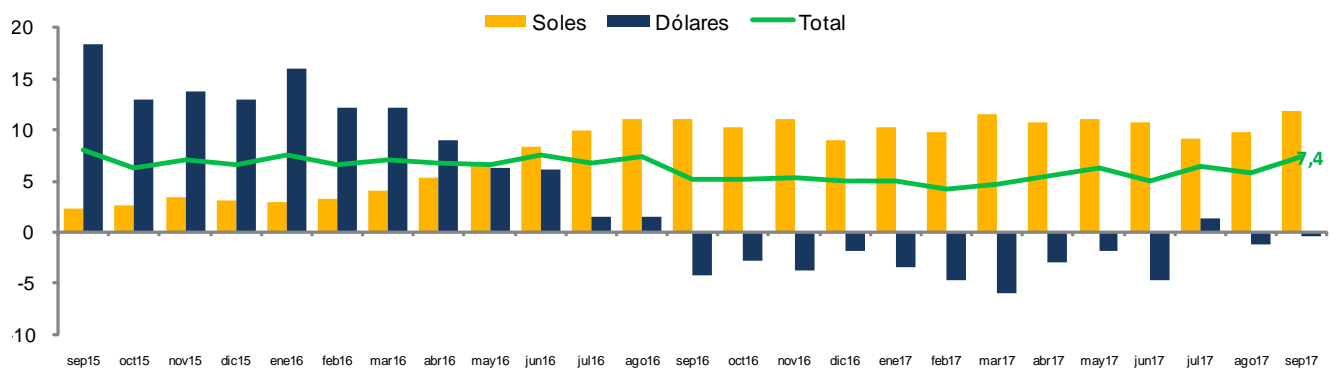


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17
Tasas de variación anual (%)	5,1	5,2	5,3	5,0	5,0	4,3	4,7	5,5	6,2	5,0	6,5	5,8	7,4
MN	11,1	10,3	11,0	9,0	10,2	9,8	11,5	10,7	11,0	10,7	9,2	9,8	11,8
ME	-4,2	-2,8	-3,7	-1,8	-3,5	-4,7	-6,0	-2,9	-1,8	-4,7	1,4	-1,2	-0,5
Tasas de variación mensual (%)	-0,1	0,2	0,7	2,5	0,1	-0,8	0,4	-0,0	0,7	-0,1	1,7	0,4	1,4
MN	-0,0	0,1	1,9	3,5	-0,7	-0,6	0,8	-0,2	1,7	1,1	1,9	0,0	1,8
ME	-0,2	0,3	-1,3	0,8	1,6	-1,3	-0,2	0,2	-1,3	-2,4	1,5	1,1	0,5

La variación positiva de la liquidez en setiembre se debió tanto a un aumento del saldo de circulante (0,9 por ciento) como a un incremento de los depósitos del público (1,5 por ciento en el mes). Los depósitos que más crecieron fueron depósitos a la vista y depósitos a plazo (excluyendo las CTS). Los depósitos a la vista aumentaron 4,4 por ciento en el mes mientras que los depósitos a plazo se incrementaron 1,1 por ciento. Los saldos de depósitos CTS, en cambio, y como es usual en los meses distintos de mayo y noviembre, disminuyeron 1,4 por ciento.

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ sep-17	Tasas de crecimiento (%)			sep-17/ ago-17
		dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	
Circulante	42 618	6,5	4,9	5,9	0,9
Depósitos	222 709	4,6	6,5	8,0	1,5
Depósitos a la vista	66 672	3,6	0,0	7,4	4,4
Depósitos de ahorro	70 289	9,2	8,7	7,2	-0,7
Depósitos a plazo	85 748	1,6	9,9	9,0	1,1
Depósitos C.T.S.	18 407	6,2	7,3	7,3	-1,4
Resto	67 341	0,3	10,7	9,4	1,9
Valores y otros 1/	4 829	10,3	-12,0	-4,4	2,6
TOTAL	270 155	5,0	5,8	7,4	1,4

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. 75 – 19 de octubre de 2017

LIQUIDEZ POR MONEDAS

El crecimiento de la liquidez en setiembre se explicó principalmente por el aumento de la liquidez en soles.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-17	dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Circulante	42 618	6,5	4,9	5,9	0,9
Depósitos	132 859	9,8	12,4	14,4	2,1
Depósitos a la vista	34 139	-0,6	5,0	17,7	9,3
Depósitos de ahorro	41 743	10,7	11,0	9,8	-0,0
Depósitos a plazo	56 977	16,4	18,0	16,1	-0,3
Depósitos C.T.S.	13 063	11,2	12,2	12,3	-1,4
Resto	43 914	18,3	19,9	17,3	0,1
Valores y otros 1/	4 705	10,2	-11,2	-3,0	2,6
TOTAL	180 182	9,0	9,8	11,8	1,8

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

La liquidez en soles registró un aumento de 1,8 por ciento en setiembre, lo que explica por el crecimiento del componente depósitos en 2,1 por ciento mensual y del circulante 0,9 por ciento. La liquidez en dólares aumentó 0,5 por ciento mensual principalmente por un crecimiento de los depósitos a plazo en dicha moneda (4,1 por ciento con relación a agosto).

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-17	dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Depósitos	26 741	-1,9	-1,1	-0,4	0,5
Depósitos a la vista	9 682	7,8	-4,4	-1,5	-0,4
Depósitos de ahorro	8 496	7,0	5,6	3,7	-1,8
Depósitos a plazo	8 563	-17,2	-3,8	-2,9	4,1
Depósitos C.T.S.	1 590	-3,8	-3,2	-3,1	-1,3
Resto	6 972	-20,0	-4,0	-2,8	5,4
Valores y otros 1/	37	12,8	-35,9	-37,2	1,0
TOTAL	26 778	-1,8	-1,2	-0,5	0,5

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

Dado el mayor crecimiento de la liquidez en soles, la dolarización de la liquidez fue menor en comparación a agosto. A tipo de cambio constante, tanto de la liquidez como de los depósitos, fueron ligeramente menores que los de agosto: 33,3 por ciento en el caso de la liquidez (frente a 33,6 por ciento en agosto) y 40,3 en el caso de los depósitos (frente a 40,7 por ciento en agosto).



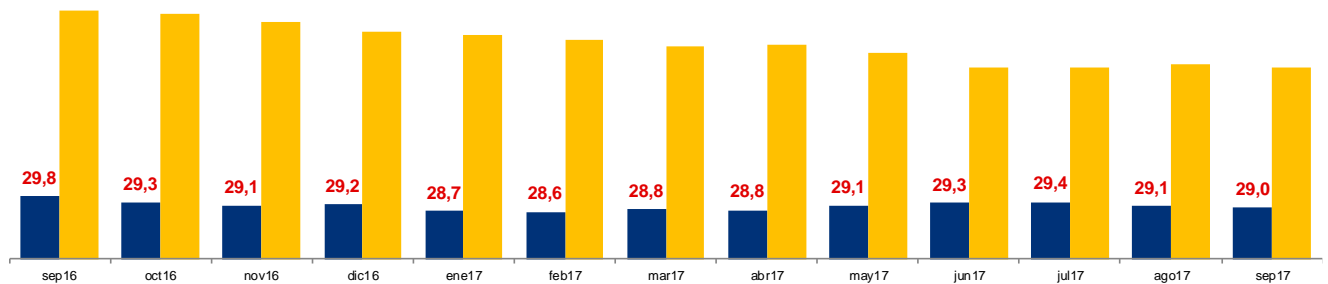
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



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

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

Por tipo de depositante, las empresas y los hogares mostraron comportamientos opuestos. Las empresas incrementaron sus depósitos en 5,2 por ciento mientras que los hogares los redujeron en 0,5 por ciento.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ sep-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Depósitos de personas	143 988	5,8	7,1	6,7	-0,5
Vista	9 151	-0,9	9,5	16,1	-0,6
Ahorro	66 933	9,2	7,9	7,0	-0,1
Plazo	67 904	3,6	6,1	5,3	-0,7
CTS	18 407	6,2	7,3	7,3	-1,4
Resto	49 497	2,6	5,6	4,5	-0,5
Depósitos de empresas	78 721	2,1	5,2	10,4	5,2
Vista	57 521	4,3	-1,4	6,2	5,2
Ahorro	3 357	8,4	25,8	12,6	-11,2
Plazo	17 843	-7,8	29,4	25,8	9,0
TOTAL	222 709	4,6	6,5	8,0	1,5

Esta evolución de los depósitos se reflejó en el caso de las empresas en una reducción del coeficiente de dolarización de sus depósitos desde 51,0 por ciento en agosto a 50,4 por ciento en setiembre y en el caso de las familias en una reducción de 35,4 a 34,8 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

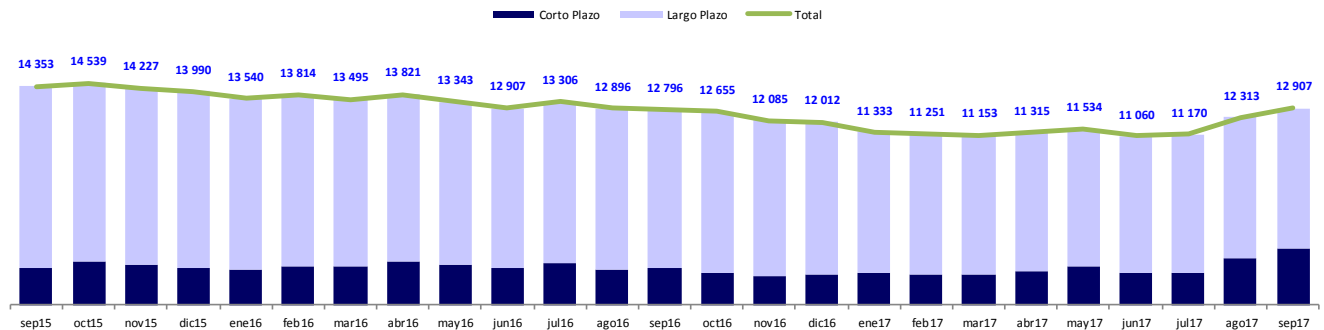
	dic-16	ago-17	sep-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>36,3</u>	<u>35,4</u>	<u>34,8</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	36,3	34,5	34,2
Vista	52,2	51,1	47,8
Ahorro	40,0	40,2	40,2
Plazo	30,7	28,5	27,9
CTS	30,1	29,0	29,0
Resto	31,0	28,3	27,4
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>54,3</u>	<u>51,0</u>	<u>50,4</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	54,3	50,1	49,7
Vista	52,2	51,1	49,0
Ahorro	57,6	55,3	49,8
Plazo	62,7	49,8	55,2
TOTAL	42,4	39,8	39,7
<i>A tipo de cambio corriente</i>	42,4	39,8	39,7

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En setiembre los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 594 millones, principalmente por un aumento de los pasivos de corto plazo que aumentaron US\$ 617 millones, en tanto, los pasivos de largo plazo se redujeron US\$ 23 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17
Saldos (US\$ millones)	12 796	12 655	12 085	12 012	11 333	11 251	11 153	11 315	11 534	11 060	11 170	12 313	12 907
Corto plazo	2 434	2 143	1 914	1 969	2 071	2 012	2 020	2 208	2 536	2 154	2 129	3 108	3 725
Largo plazo	10 363	10 512	10 171	10 043	9 262	9 239	9 132	9 107	8 998	8 906	9 041	9 205	9 182
Liquidez ME	24 853	24 954	24 633	24 803	25 261	24 920	24 820	24 908	24 566	23 921	24 329	24 646	24 781
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 221	3 397	3 028	3 108	3 601	3 435	3 371	3 274	3 512	3 162	2 719	2 418	2 327
Flujos mensuales (US\$ millones)	-99	-141	-570	-73	-679	-82	-98	162	220	-474	110	1 143	594
Corto plazo	49	-291	-229	55	102	-59	8	188	329	-382	-25	979	617
Largo plazo	-148	149	-341	-128	-781	-23	-107	-26	-109	-92	135	164	-23
Liquidez ME	-118	101	-321	170	458	-342	-100	88	-342	-645	408	317	136
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-138	176	-369	80	493	-166	-64	-97	239	-350	-443	-300	-91

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,9 por ciento en setiembre acumulando una expansión de 9,4 por ciento respecto a setiembre del año anterior. Este mayor incremento en el mes se generó por el aumento del saldo de depósitos (1,5



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

por ciento mensual), el crecimiento del saldo de los fondos privados de pensiones (2,7 por ciento mensual) y de fondos mutuos (0,3 por ciento mensual).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-17	dic-16/ dic-15	ago-17/ ago-16	sep-17/ sep-16	sep-17/ ago-17
Depósitos	222 709	4,6	6,5	8,0	1,5
AFPs	150 271	9,9	8,0	10,9	2,7
Fondos mutuos	26 532	23,7	18,4	14,9	0,3
Resto	9 984	14,2	2,6	5,1	1,2
TOTAL	409 495	7,7	7,6	9,4	1,9

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFPS se incrementó desde 43,1 por ciento en agosto a 43,5 por ciento en setiembre, ubicándose a 2 puntos y medio del límite máximo para este tipo de instrumentos que es 46 por ciento.

Entre las inversiones en el mercado doméstico, se produjo un aumento de la participación de los valores de renta variable (de 16,5 a 17,2 por ciento) producto del buen desempeño de los índices bursátiles del país. En compensación se observó una disminución de la participación de los instrumentos de renta fija (de 34,1 a 33,9 por ciento) y de los depósitos en instituciones financieras locales (de 5,7 a 5,4 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se elevó de 56,8 por ciento a 57,2 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	ago-17	sep-17
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>71,4</u>	<u>61,9</u>	<u>56,9</u>	<u>56,5</u>
Depósitos en el sistema	4,5	5,8	5,7	5,4
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,3</u>	<u>33,1</u>	<u>34,1</u>	<u>33,9</u>
Bonos soberanos	15,9	21,5	21,1	20,0
Valores del BCRP	1,1	0,4	0,0	1,1
Otros valores de renta fija	14,3	11,2	13,0	12,9
<u>Valores de renta variable</u>	<u>35,6</u>	<u>19,0</u>	<u>16,5</u>	<u>17,2</u>
Fondos de inversión	8,2	8,6	7,6	7,5
Acciones	27,4	10,3	9,0	9,7
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>28,6</u>	<u>38,1</u>	<u>43,1</u>	<u>43,5</u>
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	81 881	136 353	147 532	151 586
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>56,9</i>	<i>56,8</i>	<i>57,2</i>

MERCADO DE CAPITALES

En setiembre se realizaron siete emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado de capitales doméstico, por un equivalente a S/ 681,3 millones. Se registraron colocaciones importantes por parte de Palmas del Espino (S/ 330 millones en dos emisiones distintas), Pacífico EPS (S/ 130 millones) y Telefónica del Perú (S/ 100 millones), todas en soles. Aparte, las entidades del sistema financiero efectuaron emisiones de valores por un total de S/ 121,3 millones, a cargo de Banco Ripley, Banco Interamericano de Finanzas y Financiera Credinka.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 19 de octubre de 2017

Valores Colocados en septiembre de 2017

Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
EMISIONES DOMÉSTICAS						
05-sep-17	Telefónica del Perú	100,0	-	100,0	5,34%	5,0
12-sep-17	Banco Ripley	50,0	-	50,0	4,73%	1,0
13-sep-17	BIF	-	18,7	61,3	3,00%	3,0
20-sep-17	Financiera Credinka	10,0	-	10,0	6,50%	0,7
26-sep-17	Palmas del Espino	165,0	-	165,0	6,31%	6,0
26-sep-17	Palmas del Espino	165,0	-	165,0	7,50%	12,0
27-sep-17	Pacífico EPS	130,0	-	130,0	6,59%	20,0
TOTAL		620,0	18,7	681,3		

La suma de valores amortizados en setiembre fue S/ 189,3 millones, de los cuales S/ 114,2 millones fueron valores en soles y US\$ 23,0 millones valores en dólares.

Valores amortizados en septiembre de 2017

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Abengoa Transmisión Norte	-	0,8	2,6
Banco Continental BBVA	-	20,1	65,6
Banco Falabella Perú	6,5	0,7	8,9
Banco Ripley	50,0	-	50,0
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 Tránsito Olmos	-	1,3	4,2
Edelnor	49,0	-	49,0
Gerens Escuela de Gestión y Economía	4,7	-	4,7
Saga Falabella	1,8	-	1,8
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,4
TOTAL	114,2	23,0	189,3

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 19 de octubre de 2017