



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: OCTUBRE

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

En octubre el saldo total de crédito al sector privado aumentó 0,5 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual se incrementó desde 5,2 por ciento en setiembre a 5,6 por ciento en octubre<sup>2</sup>. Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,3 por ciento en el mes mientras que el crédito destinado a los hogares aumentó 1,0 por ciento.

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

	Millones de S/ oct-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>174 979</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>0,3</b>
Corporativo y gran empresa	91 801	4,7	3,0	3,0	0,0
Medianas empresas	43 280	2,6	1,9	2,7	0,2
Pequeña y microempresa	39 898	7,7	9,3	8,9	0,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>104 864</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>7,9</b>	<b>1,0</b>
Consumo	61 437	8,7	8,0	8,1	0,8
Vehiculares	2 162	-7,4	-6,5	-5,7	-0,5
Tarjetas de crédito	20 777	8,2	2,9	2,9	0,8
Resto	38 498	10,2	12,1	12,1	0,9
Hipotecario	43 428	4,9	5,7	7,6	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>279 843</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>0,5</b>

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

El crédito al sector privado en soles fue el más dinámico, aumentó 0,6 por ciento en octubre, asociado a una mayor demanda por parte de las pequeñas y microempresas así como de las familias. Con este crecimiento de octubre, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado en soles se mantuvo en 5,3 por ciento.

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

	Millones de S/ oct-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>105 637</b>	<b>4,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>
Corporativo y gran empresa	43 299	-1,4	-3,9	-5,1	-0,6
Medianas empresas	24 994	11,0	4,6	5,5	0,4
Pequeña y microempresa	37 343	9,7	10,0	9,6	1,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>91 744</b>	<b>10,1</b>	<b>8,6</b>	<b>9,2</b>	<b>1,0</b>
Consumo	57 192	9,8	8,1	8,2	0,8
Vehiculares	1 684	21,4	3,8	3,6	-0,2
Tarjetas de crédito	19 254	8,1	2,2	2,3	0,6
Resto	36 254	10,3	11,8	11,8	0,9
Hipotecario	34 552	10,7	9,5	11,0	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>197 381</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,6</b>

El saldo de crédito en dólares, por el contrario, se redujo 0,5 por ciento durante el mes con lo cual contribuyó al proceso de desdolarización del crédito, en particular del otorgado a pequeñas y microempresas y al crédito hipotecario. Por tipo de deudor, las empresas incrementaron sus saldos de deuda en dólares en 0,4 por ciento mensual, particularmente

<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. 84 – 24 de noviembre de 2017

aquellas pertenecientes al segmento grande y corporativo (0,7 por ciento), en tanto que las empresas pequeñas y microempresas lo redujeron 0,2 por ciento, y los hogares lo incrementaron en 1,0 por ciento.

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

	Millones de US\$ oct-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 637</b>	<b>4,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,6</b>	<b>0,4</b>
Corporativo y gran empresa	14 435	11,9	10,2	11,6	0,7
Medianas empresas	5 442	-6,8	-1,5	-0,9	-0,0
Pequeña y microempresa	760	-13,1	-0,6	0,3	-0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 905</b>	<b>-9,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,0</b>
Consumo	1 263	-4,3	6,7	7,0	1,1
Vehiculares	142	-43,8	-30,6	-28,5	-1,3
Tarjetas de crédito	453	9,8	11,9	11,3	3,8
Resto	668	9,7	16,6	16,2	-0,3
Hipotecario	2 642	-11,3	-6,7	-4,0	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>24 542</b>	<b>2,1</b>	<b>4,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,5</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 645	1,5	3,0	4,2	0,8

Con esta evolución del crédito por monedas, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado (a tipo de cambio constante) se mantuvo en 29,5 por ciento, aunque a tipo de cambio corriente se observó una leve disminución debido a la ligera apreciación que tuvo el Sol frente al Dólar, pero continuó reduciéndose en el caso de pequeña y microempresa e hipotecario.

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	sep-17	oct-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>60,4</b>	<b>38,3</b>	<b>39,6</b>	<b>39,6</b>
Corporativo y gran empresa	75,0	49,3	52,5	52,8
Medianas empresas	72,6	42,9	42,4	42,2
Pequeña y microempresa	19,9	7,0	6,5	6,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>29,4</b>	<b>13,3</b>	<b>12,5</b>	<b>12,5</b>
Consumo	11,9	6,9	6,9	6,9
Vehiculares	74,1	26,8	22,3	22,1
Tarjetas de crédito	7,7	6,4	7,1	7,3
Resto	8,8	5,9	5,9	5,8
Hipotecario	54,6	22,4	20,5	20,4
<b>TOTAL</b>	<b>50,1</b>	<b>29,2</b>	<b>29,5</b>	<b>29,5</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>44,7</i>	<i>29,2</i>	<i>28,9</i>	<i>28,8</i>

### CRÉDITO A EMPRESAS

La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas se elevó en octubre pasando de 4,1 por ciento a 4,2 por ciento. Con la excepción del segmento corporativo, que mantuvo invariables sus saldos de crédito, los otros segmentos (empresas medianas, pequeñas y microempresas) aumentaron ligeramente sus saldos de crédito con relación a setiembre.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	oct-17	dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>91 801</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>
M.N.	43 299	-1,4	-3,9	-5,1	-0,6
M.E. (US\$ Millones)	14 435	11,9	10,2	11,6	0,7
Dolarización (%)	52,0	49,3	51,8	52,0	52,0
<b>Medianas empresas</b>	<b>43 280</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>
M.N.	24 994	11,0	4,6	5,5	0,4
M.E. (US\$ Millones)	5 442	-6,8	-1,5	-0,9	-0,0
Dolarización (%)	41,4	42,9	41,7	41,4	41,4
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>39 898</b>	<b>7,7</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>0,9</b>
M.N.	37 343	9,7	10,0	9,6	1,0
M.E. (US\$ Millones)	760	-13,1	-0,6	0,3	-0,2
Dolarización (%)	6,2	7,0	6,3	6,2	6,2
<b>TOTAL</b>	<b>174 979</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>0,3</b>
M.N.	105 637	4,9	2,6	2,1	0,2
M.E. (US\$ Millones)	20 637	4,7	6,4	7,6	0,4
Dolarización (%)	38,8	38,3	38,9	38,8	38,8

El segmento de empresas grandes y corporativas mantuvo su tasa de crecimiento anual en 3,0 por ciento mostrando un mayor dinamismo en el segmento de dólares, hecho que determinó el comportamiento relativo del crédito total en dólares frente al crédito en soles.

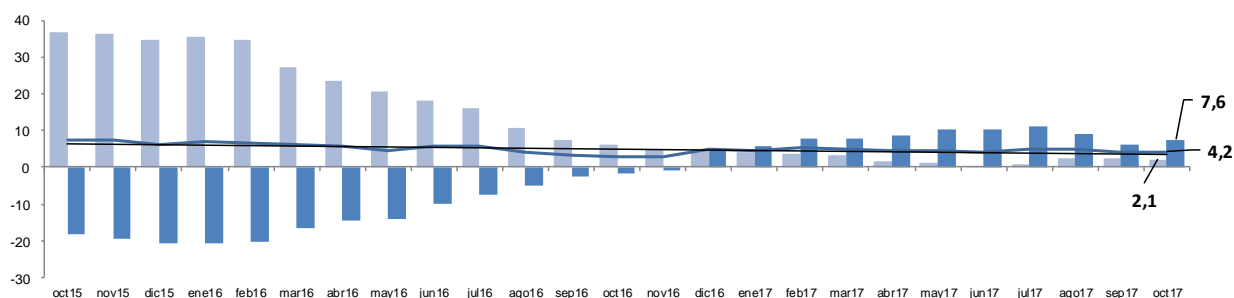
En el caso del crédito destinado a la pequeña y micro empresa su ritmo de crecimiento anual disminuyó desde 9,3 por ciento el mes anterior hasta 8,9 por ciento en octubre. En cambio, el crédito a la mediana empresa incrementó su tasa anual de crecimiento desde 1,9 por ciento en setiembre hasta 2,7 por ciento en octubre.

En cuanto a los créditos en dólares de las empresas, sus saldos aumentaron 0,4 por ciento durante el mes por el mayor crédito en dólares del segmento de empresas grandes y corporativas 0,7 por ciento. El crecimiento anual de los créditos de este segmento se incrementó de 10,2 por ciento en setiembre a 11,6 por ciento en octubre.

### CRÉDITO A EMPRESAS

Tasa de variación anual (%)

Soles Dólares Total



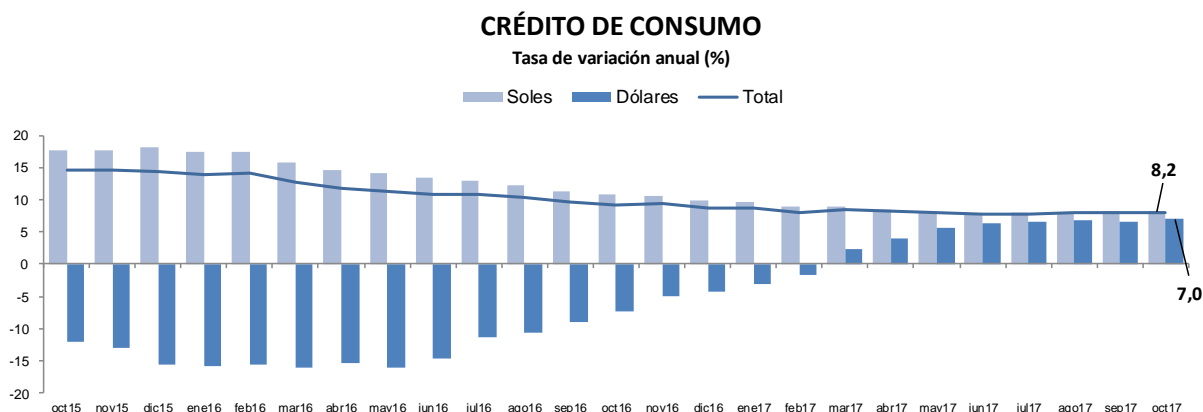
### CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo subió ligeramente desde 8,0 por ciento en setiembre hasta 8,1 por ciento en octubre. La tasa de crecimiento anualizada del trimestre móvil desestacionalizado se elevó todavía más, desde 8,7 por ciento hasta 9,3 por ciento en octubre.



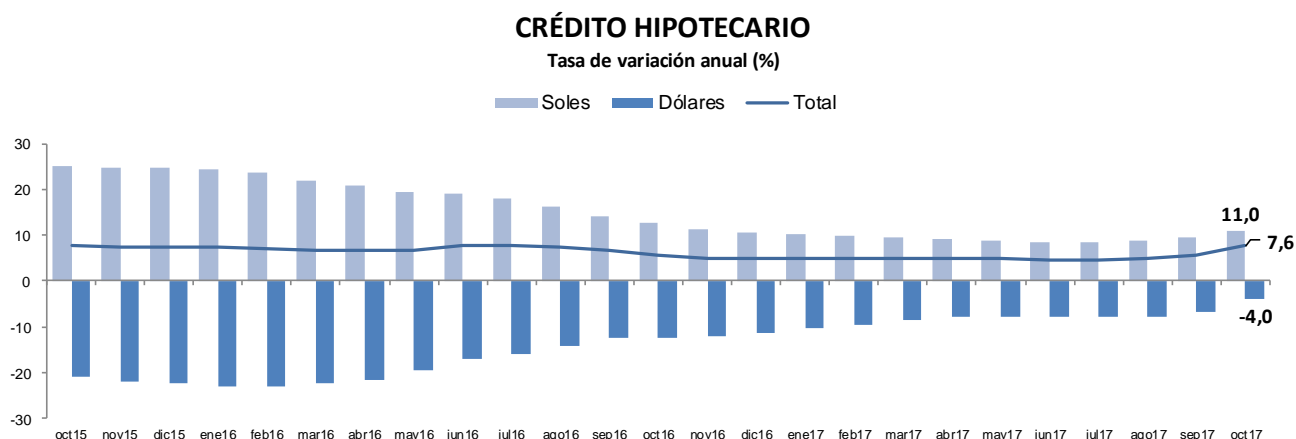
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017



Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 5,7 por ciento. A lo largo de los últimos doce meses el coeficiente de dolarización de los créditos vehiculares ha caído casi 8 puntos, desde 29,1 por ciento en octubre de 2016 a 22,1 en octubre de 2017. Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, mantuvieron su tasa de crecimiento anual en niveles de 2,9 por ciento.

Los créditos hipotecarios, en cambio, registraron un notable incremento en su tasa de crecimiento anual desde 5,7 por ciento en setiembre hasta 7,6 por ciento en octubre. El nivel de dolarización se ubicó en 20,4 por ciento en octubre contra 20,5 por ciento en setiembre).



### MOROSIDAD

En octubre el coeficiente de morosidad<sup>3</sup> de los créditos de las sociedades de depósito aumentó desde un nivel de 3,37 por ciento hasta 3,44 por ciento. Esta mayor tasa de morosidad se dio tanto en el segmento de empresas como de hogares.

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

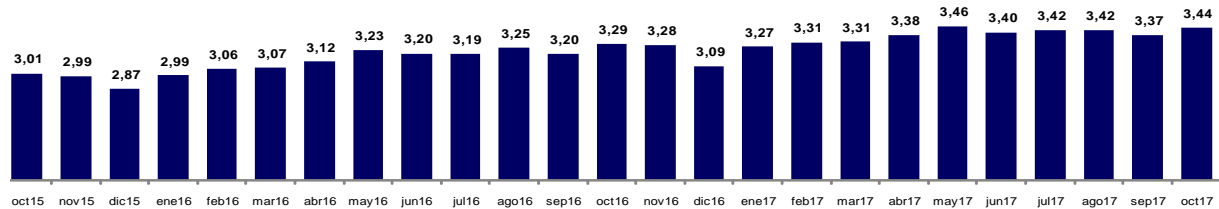


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

### INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



En el segmento empresarial la tasa de morosidad se incrementó desde 3,44 por ciento en setiembre hasta 3,49 por ciento en octubre. Este cambio obedeció principalmente al aumento de la incidencia de la cartera pesada de las empresas medianas (desde 7,04 por ciento hasta 7,19 por ciento) y de las pequeñas y micro empresas (de 7,40 por ciento a 7,52 por ciento).

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	sep-17	oct-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>1,88</b>	<b>3,28</b>	<b>3,44</b>	<b>3,49</b>
Corporativo y grandes empresas	0,12	0,41	0,51	0,48
Medianas empresas	2,18	6,10	7,04	7,19
Micro y pequeñas empresas	4,72	7,16	7,40	7,52
<b>Crédito a personas</b>	<b>1,89</b>	<b>3,05</b>	<b>3,24</b>	<b>3,35</b>
Consumo	2,64	3,66	3,71	3,81
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	2,66	2,77
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,84</b>	<b>3,09</b>	<b>3,37</b>	<b>3,44</b>

Dentro del segmento de hogares la morosidad promedio se incrementó desde 3,24 por ciento a 3,35 por ciento. La morosidad de los créditos de consumo se elevó de 3,71 por ciento hasta 3,81 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios aumentó igualmente desde 2,66 por ciento en setiembre hasta 2,77 por ciento en octubre.

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.

Por monedas, se observó un incremento de la morosidad de los créditos en soles (de 3,63 por ciento en setiembre a 3,71 por ciento en octubre) y en dólares (de 2,75 por ciento en setiembre a 2,78 por ciento en octubre).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS: MONEDA NACIONAL

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	sep-17	oct-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>2,78</b>	<b>3,63</b>	<b>4,03</b>	<b>4,09</b>
Corporativo y grandes empresas	0,17	0,20	0,52	0,46
Medianas empresas	2,32	6,07	7,05	7,32
Micro y pequeñas empresas	4,84	6,63	6,96	7,10
<b>Crédito a personas</b>	<b>2,17</b>	<b>2,90</b>	<b>3,12</b>	<b>3,21</b>
Consumo	2,73	3,57	3,64	3,75
Tarjetas de crédito	3,48	5,03	5,31	5,25
Vehicular	5,70	2,58	3,59	3,76
Hipotecario	0,79	1,87	2,35	2,41
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,51</b>	<b>3,18</b>	<b>3,63</b>	<b>3,71</b>

Cabe precisar que en el caso de los créditos a personas la morosidad en dólares continuó siendo mayor que la correspondiente en soles (4,37 por ciento versus 3,21 por ciento), lo que refleja el mayor riesgo cambiario crediticio que enfrentan estos agentes al tener crédito en dólares, dado que sus ingresos no son en esta moneda.

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS: MONEDA EXTRANJERA

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	sep-17	oct-17
<b>Crédito a empresas</b>	<b>1,02</b>	<b>2,72</b>	<b>2,52</b>	<b>2,51</b>
Corporativo y grandes empresas	0,11	0,64	0,49	0,51
Medianas empresas	2,11	6,15	7,01	7,01
Micro y pequeñas empresas	4,07	19,58	20,27	20,08
<b>Crédito a personas</b>	<b>1,12</b>	<b>4,08</b>	<b>4,17</b>	<b>4,37</b>
Consumo	1,86	5,29	4,90	4,86
Tarjetas de crédito	2,22	2,59	2,67	2,59
Vehicular	1,60	13,86	14,68	14,91
Hipotecario	0,92	3,70	3,93	4,21
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,04</b>	<b>2,84</b>	<b>2,75</b>	<b>2,78</b>

### Financiamiento ampliado

En octubre el financiamiento alcanzó un crecimiento de 4,3 por ciento, en línea con el mayor crecimiento del crédito al sector privado y en un contexto donde el crédito de las otras sociedades financieras moderó su crecimiento de 6,3 por ciento en setiembre a 4,1 por ciento en octubre. En el caso del endeudamiento privado externo, las mayores emisiones de bonos registradas en el tercer trimestre (US\$ 1 290 millones) fue compensado por menores préstamos de bancos del exterior de corto y mediano plazo.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

### FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

	Millones de S/	Variaciones anuales (%)			
	oct-17	dic-16/ dic-15	jun-17/ jun-16	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16
<b>Crédito de sociedades de depósito</b>	<b>279 843</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>
M.N. (S/ Mills)	197 381	7,2	3,8	5,3	5,3
M.E. (US\$ Mills)	24 542	2,1	7,8	4,8	6,2
<i>Dolarización</i>	28,8	29,2	29,2	28,9	28,8
<b>Crédito de otras soc. financieras</b>	<b>37 668</b>	<b>1,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>4,1</b>
M.N. (S/ Mills)	21 347	9,5	22,3	19,2	14,7
M.E. (US\$ Mills)	4 857	-5,5	-9,4	-7,0	-7,1
<i>Dolarización</i>	42,5	47,8	42,1	42,6	42,5
<b>Endeudamiento externo privado</b>	<b>105 097</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
(millones de US\$)	31 279	-0,4	-0,4	1,1	1,1
Corto plazo (US\$ Mills)	3 677	4,2	2,9	-7,0	-7,0
Mediano y largo plazo (US\$ Mills)	27 602	-1,0	-0,9	2,2	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>422 608</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>
M.N. (S/ Mills)	218 728	7,4	5,3	6,5	6,2
M.E. (US\$ Mills)	60 678	0,1	1,9	1,8	2,3
<i>Dolarización</i>	47,4	48,7	47,9	47,6	47,4
<i>Dolarización (corporativo y gran empresa)</i>	72,0	72,0	71,9	71,7	71,8



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

### LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 0,2 por ciento en octubre mientras que su crecimiento anual aumentó marginalmente desde 7,8 por ciento en setiembre hasta 7,9 por ciento en octubre.

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

	Millones de S/ oct-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
Circulante	42 773	6,5	5,9	5,6	0,4
<b>Depósitos</b>	<b>224 092</b>	<b>4,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>	<b>0,1</b>
Depósitos a la vista	67 668	3,6	8,0	7,0	1,0
Depósitos de ahorro	70 020	9,2	7,2	8,8	-0,3
Depósitos a plazo	86 403	1,6	10,0	9,2	-0,2
Depósitos C.T.S.	18 155	6,2	7,3	7,3	-1,4
Resto	68 249	0,3	10,8	9,8	0,1
Valores y otros 1/	5 010	10,3	-5,2	2,9	4,7
<b>TOTAL</b>	<b>271 874</b>	<b>5,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>0,2</b>

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

El incremento de la liquidez en octubre se debió tanto a un aumento del saldo de circulante (0,4 por ciento) como de los depósitos del público (0,1 por ciento en el mes). Los depósitos que más crecieron fueron los depósitos a la vista (1,0 por ciento en el mes). Los depósitos a plazo, sin contar las CTS, aumentaron 0,1 por ciento mientras que el saldo de las CTS, disminuyó -1,4 por ciento.

### LIQUIDEZ POR MONEDAS

El crecimiento de la liquidez en octubre se explicó principalmente por el aumento de la liquidez en soles, que compensó la caída de la liquidez en dólares.

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

	Millones de S/ oct-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
Circulante	42 773	6,5	5,9	5,6	0,4
<b>Depósitos</b>	<b>133 674</b>	<b>9,8</b>	<b>14,3</b>	<b>15,0</b>	<b>0,7</b>
Depósitos a la vista	34 928	-0,6	18,2	19,0	1,9
Depósitos de ahorro	41 223	10,7	9,4	9,4	-0,9
Depósitos a plazo	57 522	16,4	15,9	16,9	1,2
Depósitos C.T.S.	12 884	11,2	12,3	12,2	-1,4
Resto	44 639	18,3	17,0	18,3	1,9
Valores y otros 1/	4 886	10,2	-3,9	4,6	4,8
<b>TOTAL</b>	<b>181 332</b>	<b>9,0</b>	<b>11,7</b>	<b>12,3</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.

La liquidez en soles registró un aumento de 0,7 por ciento en octubre, lo que se explica por el crecimiento del componente depósitos a la vista y a plazo excluyendo CTS (1,9 mensual cada uno) mientras que la liquidez en dólares disminuyó -0,8 por ciento mensual principalmente por la disminución de los depósitos a plazo, excluyendo CTS, en dicha moneda (3,1 por ciento con relación a setiembre).





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

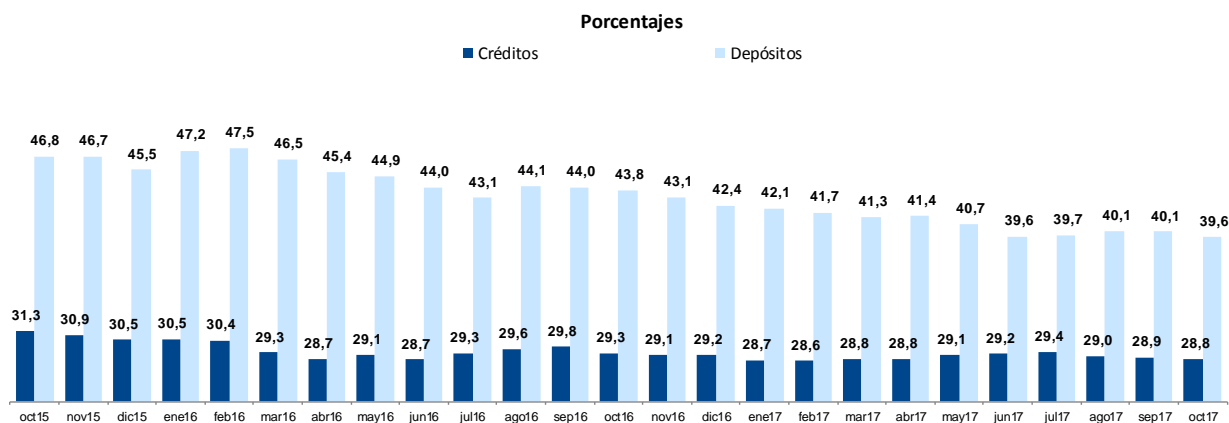
### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	oct-17	dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
<b>Depósitos</b>	<b>26 910</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,8</b>
Depósitos a la vista	9 744	7,8	-0,9	-3,3	-0,0
Depósitos de ahorro	8 570	7,0	4,1	7,9	0,5
Depósitos a plazo	8 596	-17,2	0,3	-3,3	-2,8
Depósitos C.T.S.	1 569	-3,8	-3,1	-3,2	-1,4
Resto	7 027	-20,0	1,1	-3,4	-3,1
Valores y otros 1/	37	12,8	-37,4	-36,1	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>26 947</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>

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 setiembre. A tipo de cambio constante, tanto de la liquidez como de los depósitos, fueron ligeramente menores que los de setiembre: 33,3 por ciento en el caso de la liquidez (frente a 33,6 por ciento en setiembre) y 40,3 en el caso de los depósitos (frente a 40,7 por ciento en setiembre).

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

Por tipo de depositante, las empresas y los hogares mostraron comportamientos opuestos. Las empresas redujeron sus depósitos en -1,3 por ciento (principalmente por una disminución de depósitos a plazo en ambas monedas) mientras que los hogares los incrementaron en 0,9 por ciento (por un aumento de depósitos a plazo sobre todo en soles).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ oct-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>145 058</u>	<u>5,8</u>	<u>6,5</u>	<u>7,7</u>	<u>0,9</u>
Vista	8 835	-0,9	11,7	7,9	0,3
Ahorro	67 316	9,2	7,0	7,7	0,6
Plazo	68 907	3,6	5,4	7,6	1,4
CTS	18 155	6,2	7,3	7,3	-1,4
Resto	50 752	2,6	4,7	7,7	2,4
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>79 034</u>	<u>2,1</u>	<u>12,3</u>	<u>9,9</u>	<u>-1,3</u>
Vista	58 833	4,3	7,5	6,9	1,1
Ahorro	2 704	8,4	10,9	44,6	-18,2
Plazo	17 497	-7,8	31,1	16,4	-5,9
<b>TOTAL</b>	<b>224 092</b>	<b>4,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>	<b>0,1</b>

Esta evolución de los depósitos se reflejó en el caso de las empresas en una reducción del coeficiente de dolarización de sus depósitos desde 50,6 por ciento en setiembre hasta 50,0 por ciento en octubre, igual que las familias aunque en este caso a un ritmo menor (desde 34,2 a 33,9 por ciento).

### DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	dic-16	sep-17	oct-17
<u>Depósitos de personas</u>	<u>36,3</u>	<u>34,8</u>	<u>34,6</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	36,3	34,2	33,9
Vista	52,2	47,8	48,4
Ahorro	40,0	40,2	40,1
Plazo	30,7	27,8	27,5
CTS	30,1	29,0	29,0
Resto	31,0	27,4	26,9
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>54,3</u>	<u>51,3</u>	<u>50,8</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	54,3	50,6	50,0
Vista	52,2	49,0	48,4
Ahorro	57,6	53,6	65,8
Plazo	62,7	58,1	56,8
<b>TOTAL</b>	<b>42,4</b>	<b>40,1</b>	<b>39,6</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	42,4	40,1	39,6

### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En octubre los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 344 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 346 millones como respuesta a la normalización de la liquidez en moneda extranjera. Los pasivos de largo plazo se mantuvieron prácticamente en niveles de setiembre (US\$ 9 184 millones).

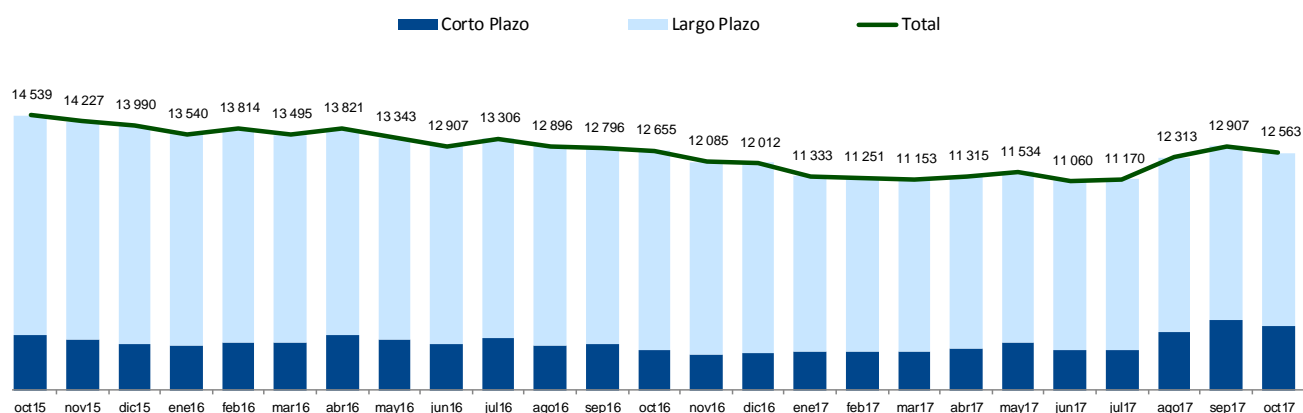


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

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

Saldos en millones de US Dólares



	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17
<b>Saldos (US\$ millones)</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>	<b>12 313</b>	<b>12 907</b>	<b>12 563</b>
Corto plazo	2 143	1 914	1 969	2 071	2 012	2 020	2 208	2 536	2 154	2 129	3 108	3 725	3 379
Largo plazo	10 512	10 171	10 043	9 262	9 239	9 132	9 107	8 998	8 906	9 041	9 205	9 182	9 184
Liquidez ME	24 954	24 633	24 803	25 261	24 920	24 820	24 908	24 566	23 921	24 329	24 861	25 158	24 966
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 397	3 028	3 108	3 601	3 435	3 371	3 274	3 512	3 162	2 719	2 418	2 327	2 158
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</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>	<b>1 143</b>	<b>594</b>	<b>-344</b>
Corto plazo	-291	-229	55	102	-59	8	188	329	-382	-25	979	617	-346
Largo plazo	149	-341	-128	-781	-23	-107	-26	-109	-92	135	164	-23	2
Liquidez ME	101	-321	170	458	-342	-100	88	-342	-645	408	532	297	-192
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	176	-369	80	493	-166	-64	-97	239	-350	-443	-300	-91	-169

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 0,9 por ciento en octubre acumulando una expansión de 10,6 por ciento respecto a octubre del año anterior. Este mayor incremento del mes se dio por el aumento del saldo de depósitos (0,1 por ciento mensual), el crecimiento del saldo de los fondos privados de pensiones y de fondos mutuos (1,8 por ciento mensual, en cada componente).

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ oct-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	sep-17/ sep-16	oct-17/ oct-16	oct-17/ sep-17
Depósitos	224 092	4,6	8,5	8,4	0,1
AFPs	153 019	9,9	10,9	13,4	1,8
Fondos mutuos	27 018	23,7	14,9	15,6	1,8
Resto	10 240	14,2	5,4	8,2	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>414 369</b>	<b>7,7</b>	<b>9,7</b>	<b>10,6</b>	<b>0,9</b>

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFPs se incrementó desde 43,5 por ciento en setiembre hasta 43,6 por ciento en octubre, ubicándose a 2,4 puntos del límite máximo fijado para este tipo de instrumentos que es 46 por ciento.

Entre las inversiones en el mercado doméstico, se produjo un aumento del porcentaje del valor del fondo invertido en valores de renta variable (de 17,2 a 18,4 por ciento). Esto fue producto del buen desempeño de los índices bursátiles locales, especialmente en acciones del sector minero tras la recuperación de los precios de los principales metales. En compensación se observó una disminución de la participación de los depósitos en instituciones financieras



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 – 24 de noviembre de 2017

locales de un punto porcentual (de 5,4 a 4,4 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 57,2 por ciento a 56,9 por ciento.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	sep-17	oct-17
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>71,4</u></b>	<b><u>61,9</u></b>	<b><u>56,5</u></b>	<b><u>56,4</u></b>
Depósitos en el sistema	4,5	5,8	5,4	4,4
<b><u>Valores de renta fija</u></b>	<b><u>31,3</u></b>	<b><u>33,1</u></b>	<b><u>33,9</u></b>	<b><u>33,5</u></b>
Bonos soberanos	15,9	21,5	20,0	20,3
Valores del BCRP	1,1	0,4	1,1	1,0
Otros valores de renta fija	14,3	11,2	12,9	12,2
<b><u>Valores de renta variable</u></b>	<b><u>35,6</u></b>	<b><u>19,0</u></b>	<b><u>17,2</u></b>	<b><u>18,4</u></b>
Fondos de inversión	8,2	8,6	7,5	7,3
Acciones	27,4	10,3	9,7	11,1
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>28,6</u></b>	<b><u>38,1</u></b>	<b><u>43,5</u></b>	<b><u>43,6</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>151 586</b>	<b>155 102</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>56,9</i>	<i>57,2</i>	<i>56,9</i>

### MERCADO DE CAPITALES

En octubre se realizaron ocho emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado doméstico y dos emisiones de bonos en el mercado internacional.

**Las emisiones domésticas en soles y dólares sumaron un equivalente a S/ 302,8 millones.**

Las más grandes fueron las de Telefónica del Perú por S/ 135 millones y las de las financieras Compartamos por S/ 70 millones y Confianza por S/ 40 millones. Otras empresas del sector no financiero realizaron emisiones de corto plazo por montos menores como BPO Consulting, Gerens Escuela de Negocios y Economía e ICCGSA. Se sabe además de una emisión *privada* de bonos por parte de la Corporación Financiera de Inversiones en el mercado local por un monto en dólares de US\$ 22 millones.

**Las dos emisiones del mercado internacional estuvieron a cargo de Intercorp Financial Services (IFS), una empresa del grupo Interbank, y del Banco de Crédito del Perú (BCP). Su monto en conjunto equivale a S/ 2 975 millones.**

La emisión de IFS fue a 10 años, por un monto igual a **US\$ 300 millones**, y con una tasa de interés igual a 4,125 por ciento (el rating de Moody's fue "Baa1"). IFS utilizará los fondos de su emisión para financiar la compra de la aseguradora del grupo (Seguros Sura S.A.) y su negocio hipotecario (Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A.). La empresa aseguradora adquirida será integrada a la subsidiaria de seguros de IFS, Interseguro Compañía de Seguros S.A.

La emisión del BCP fue a 3 años, por una suma igual a **S/ 2 000 millones** y con una tasa de interés igual a 4,85 por ciento (el rating de Moody's es también "Baa1"). Esta emisión permitió al BCP efectuar el rescate anticipado de un bono subordinado que colocó el año 2007 también en el mercado internacional, pero a un plazo de 15 años y con una tasa más alta de 7,17 por ciento. El rescate monto a rescatar asciende a **S/ 483,3 millones**.

Un monto aproximado de S/ 300 millones la emisión del BCP fue adquirido por las AFP.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

### No. 84 – 24 de noviembre de 2017

#### Valores Colocados en octubre 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>256,0</b>	<b>14,4</b>	<b>302,8</b>		
03-oct-17	Gerens Escuela de Gestión y Economía	4,7		4,7	8,50%	1,0
05-oct-17	BPO Consulting	1,5		1,5	7,13%	0,7
10-oct-17	Financiera Confianza	40,0		40,0	4,61%	1,0
11-oct-17	BIF		7,4	24,1	3,40%	8,0
12-oct-17	Telefónica del Perú	135,0		135,0	5,47%	7,0
17-oct-17	Financiera Compartamos	70,0		70,0	4,92%	1,0
25-oct-17	BIF		7,0	22,8	5,90%	10,0
26-oct-17	ICCGSA	4,8		4,8	8,40%	1,0
<b>EMISIONES EN EL EXTERIOR</b>		<b>2 000,0</b>	<b>300,0</b>	<b>2 975,0</b>		
12-oct-17	Intercorp Financial Services	-	300,0	975,0	4,13%	10,0
31-oct-17	Banco de Crédito del Perú	2 000,0	-	2 000,0	4,85%	3,0

La suma de valores amortizados en el mercado local en octubre fue S/ 440,6 millones. De este monto S/ 426,3 millones fueron valores en soles y US\$ 4,4 millones valores en dólares, sin contar la amortización del bono subordinado internacional que llevó a cabo el BCP.

#### Valores amortizados en octubre de 2017

EMISOR U ORIGINADOR	Monto redimido en millones		
	Soles	Dólares	Total
Patrimonio Fideicometido Redesur-Transur	-	1,1	3,4
Andino Investment Holding	7,8	-	7,8
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,2
Banco Ripley	42,6	-	42,6
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	0,5	-	0,5
Edelnor	20,0	-	20,0
Financiera Confianza	70,0	-	70,0
Financiera Efectiva	36,2	-	36,2
Gloria	5,0	-	5,0
Leasing Total	-	0,7	2,4
Luz del Sur	82,8	-	82,8
Pluspetrol Camisea	-	2,4	7,9
Saga Falabella	3,0	-	3,0
Telefónica del Perú	150,0	-	150,0
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,3
Viaconsumo	1,7	-	1,7
<b>TOTAL</b>	<b>426,3</b>	<b>4,4</b>	<b>440,6</b>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 23 de noviembre de 2017