



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

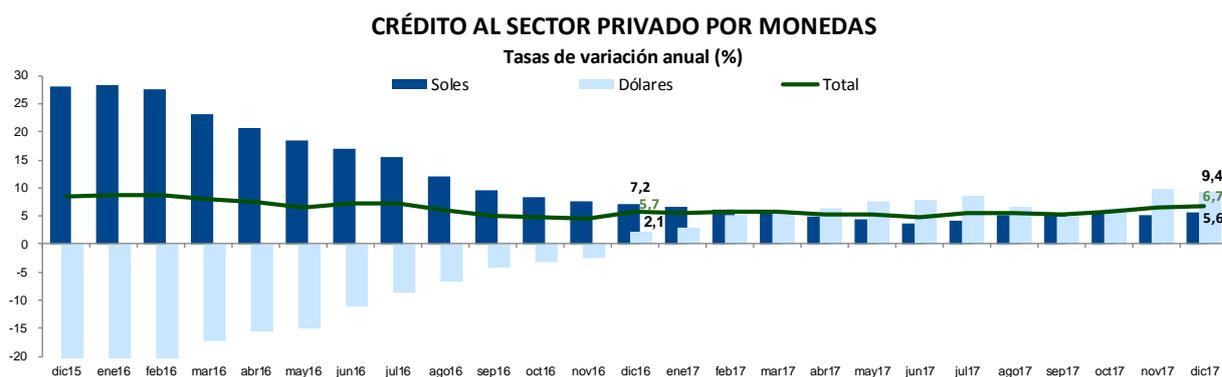
En el año 2017 el crédito al sector privado creció 6,7 por ciento, tasa mayor al 5,7 por ciento registrada en 2016². Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 1,3 por ciento en el mes (5,7 por ciento interanual); mientras que el crédito destinado a los hogares aumentó 0,4 por ciento (8,3 por ciento interanual).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-17	dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Crédito a empresas	168 177	177 791	4,8	5,3	5,7	1,3
Corporativo y gran empresa	88 110	94 136	4,6	4,9	6,8	2,3
Medianas empresas	42 583	42 858	2,7	2,7	0,6	-0,1
Pequeña y microempresa	37 484	40 797	7,8	9,2	8,8	0,6
Crédito a personas	98 243	106 405	7,2	8,6	8,3	0,4
Consumo	57 929	62 671	8,7	8,1	8,2	0,8
Vehiculares	2 268	2 172	-6,9	-3,6	-4,2	-1,2
Tarjetas de crédito	20 623	21 200	8,2	2,5	2,8	1,1
Resto	35 038	39 299	10,2	12,2	12,2	0,7
Hipotecario	40 314	43 734	5,0	9,2	8,5	-0,1
Mivivienda	6 200	6 544	2,9	5,6	5,5	0,3
Resto	34 114	37 190	5,4	9,9	9,0	-0,2
TOTAL	266 420	284 196	5,7	6,5	6,7	0,9

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

El crédito en dólares tuvo un mayor crecimiento mensual (1,6 por ciento) que el crédito en soles (0,7 por ciento). El crédito en soles estuvo impulsado por las mayores colocaciones a empresas y a hogares; mientras que el crédito en dólares por las colocaciones a empresas del segmento grande y corporativo.



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 2017 (S/ 3,24 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

Durante 2017, el crédito en dólares se expandió 9,4 por ciento, por el crecimiento de 17,9 por ciento por el mayor crecimiento del crédito corporativo y gran empresa. Ello fue contrarrestado en parte por la reducción del crédito a personas, en particular del crédito vehicular que se redujo en 26,1 por ciento y del crédito hipotecario que se redujo en 4,1 por ciento. Así, el crédito en dólares aceleró su tasa de crecimiento de 2,1 por ciento en diciembre de 2016 a 9,4 por ciento al cierre de 2017.

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-17	dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Crédito a empresas	105 131	107 565	4,9	1,4	2,3	0,7
Corporativo y gran empresa	45 487	43 903	-1,4	-6,6	-3,5	0,8
Medianas empresas	24 691	25 498	11,0	4,9	3,3	1,1
Pequeña y microempresa	34 952	38 163	9,7	9,6	9,2	0,4
Crédito a personas	85 600	93 838	10,1	9,8	9,6	0,6
Consumo	54 065	58 522	9,8	8,1	8,2	0,9
Vehiculares	1 675	1 734	21,4	4,5	3,5	0,2
Tarjetas de crédito	19 346	19 743	8,1	1,9	2,1	1,4
Resto	33 044	37 046	10,3	12,0	12,1	0,7
Hipotecario	31 536	35 316	10,7	12,8	12,0	0,1
TOTAL	190 731	201 402	7,2	5,2	5,6	0,7

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

	Millones de US\$		Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-17	dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Crédito a empresas	19 459	21 675	4,7	12,0	11,4	2,1
Corporativo y gran empresa	13 155	15 504	11,9	17,8	17,9	3,6
Medianas empresas	5 522	5 358	-6,8	-0,4	-3,0	-1,9
Pequeña y microempresa	782	813	-13,1	3,3	4,0	2,3
Crédito a personas	3 902	3 879	-9,2	0,1	-0,6	-1,3
Consumo	1 193	1 281	-4,3	7,8	7,4	-1,3
Vehiculares	183	135	-43,8	-25,1	-26,1	-6,3
Tarjetas de crédito	394	450	9,8	11,2	14,1	-2,9
Resto	616	695	9,7	16,1	13,0	0,8
Hipotecario	2 709	2 598	-11,3	-3,3	-4,1	-1,3
TOTAL	23 361	25 554	2,1	9,9	9,4	1,6
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 015	21 405	1,5	6,7	6,9	2,3

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó 0,1 puntos porcentuales en diciembre, pasando de 29,0 por ciento en noviembre a 29,1 por ciento en diciembre. La dolarización a tipo de cambio corriente, registró un incremento de 0,2 puntos porcentuales entre noviembre y diciembre.

En el año 2017, la dolarización subió de un nivel de 28,4 por ciento a 29,1 por ciento; sin embargo, se observó una continua desdolarización del crédito a personas, particularmente del crédito vehicular que se redujo desde 26,1 a 20,2 por ciento y del crédito hipotecario desde 21,8 a 19,2 por ciento, nuevo mínimo histórico. A tipo de cambio corriente la dolarización se redujo de 29,2 a 29,1 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	nov-17	dic-17
Crédito a empresas	59,5	37,5	39,2	39,5
Corporativo y gran empresa	74,3	48,4	52,7	53,4
Medianas empresas	71,8	42,0	41,2	40,5
Pequeña y microempresa	19,3	6,8	6,3	6,5
Crédito a personas	28,7	12,9	12,0	11,8
Consumo	11,6	6,7	6,8	6,6
Vehiculares	73,4	26,1	21,3	20,2
Tarjetas de crédito	7,5	6,2	7,2	6,9
Resto	8,5	5,7	5,7	5,7
Hipotecario	53,7	21,8	19,5	19,2
TOTAL	49,2	28,4	29,0	29,1
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>44,7</i>	<i>29,2</i>	<i>28,9</i>	<i>29,1</i>

CRÉDITO A EMPRESAS

La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas se aceleró en diciembre, de 5,3 por ciento a 5,7 por ciento. El mayor impulso del crédito empresarial durante el mes provino del segmento corporativo, cuyos saldos de crédito se incrementaron 2,3 por ciento durante el mes y cuya tasa de crecimiento anual aumentó desde 4,9 por ciento hasta 6,8 por ciento. Las mayores colocaciones estuvieron orientadas al segmento industrial, minero y de servicios.

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-17	dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Corporativo y gran empresa	88 110	94 136	4,6	4,9	6,8	2,3
M.N.	45 487	43 903	-1,4	-6,6	-3,5	0,8
M.E. (US\$ Millones)	13 155	15 504	11,9	17,8	17,9	3,6
Dolarización (%)	49,3	53,4	49,3	52,6	53,4	53,4
Medianas empresas	42 583	42 858	2,7	2,7	0,6	-0,1
M.N.	24 691	25 498	11,0	4,9	3,3	1,1
M.E. (US\$ Millones)	5 522	5 358	-6,8	-0,4	-3,0	-1,9
Dolarización (%)	42,9	40,5	42,9	41,2	40,5	40,5
Pequeña y micro empresa	37 484	40 797	7,8	9,2	8,8	0,6
M.N.	34 952	38 163	9,7	9,6	9,2	0,4
M.E. (US\$ Millones)	782	813	-13,1	3,3	4,0	2,3
Dolarización (%)	7,0	6,5	7,0	6,3	6,5	6,5
TOTAL	168 177	177 791	4,8	5,3	5,7	1,3
M.N.	105 131	107 565	4,9	1,4	2,3	0,7
M.E. (US\$ Millones)	19 459	21 675	4,7	12,0	11,4	2,1
Dolarización (%)	38,3	39,5	38,3	39,1	39,5	39,5

En el caso del crédito destinado a la pequeña y microempresa su ritmo de crecimiento anual disminuyó a 8,8 por ciento en diciembre (9,2 por ciento en noviembre). Asimismo, el crédito destinado a la mediana empresa redujo su crecimiento anual desde 2,7 por ciento en noviembre a 0,6 por ciento en diciembre.

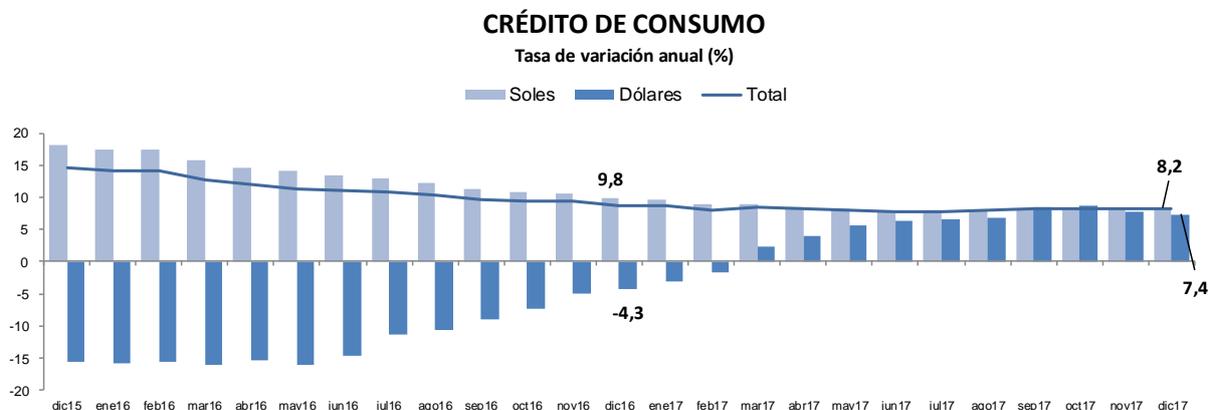


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

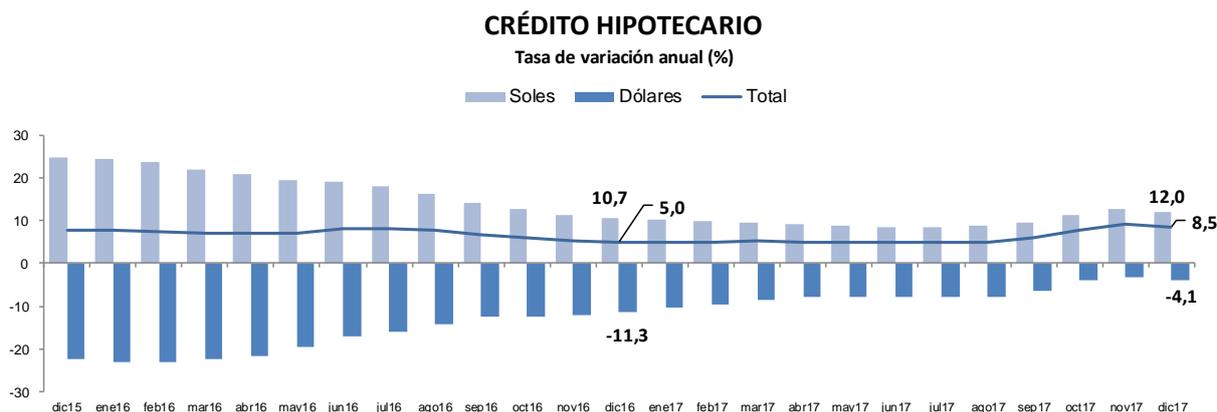
La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo subió ligeramente de 8,1 por ciento en noviembre a 8,2 por ciento en diciembre,



Dentro del segmento de consumo, la variación anual del crédito vehicular de diciembre se mantuvo negativa en 4,2 por ciento, resultado que se mantiene desde finales de 2015. Asimismo, destaca la reducción del coeficiente de dolarización de estos créditos, que se redujo en los últimos doce meses, de un nivel de 26,1 por ciento en diciembre de 2016 a 20,2 en diciembre de 2017.

Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, elevaron su tasa de crecimiento anual de 2,5 por ciento en noviembre de a 2,8 por ciento en diciembre, manteniendo los bajos niveles de dolarización (6,9 por ciento al cierre del año).

Los créditos hipotecarios, en cambio, registraron una ligera desaceleración en diciembre (de 9,2 por ciento en noviembre a 8,5 por ciento); sin embargo, hay que destacar que este tipo de crédito tuvo un considerable impulso durante el último trimestre del año. La dolarización del crédito hipotecario continuó reduciéndose y se ubicó en 19,2 por ciento en 2017, frente a 21,8 por ciento registrado en 2016, alcanzando un nuevo mínimo histórico.



MOROSIDAD

En diciembre el coeficiente de morosidad³ de las colocaciones de las sociedades de depósito disminuyó 0,09 puntos porcentuales con respecto a noviembre de 3,40 por ciento

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



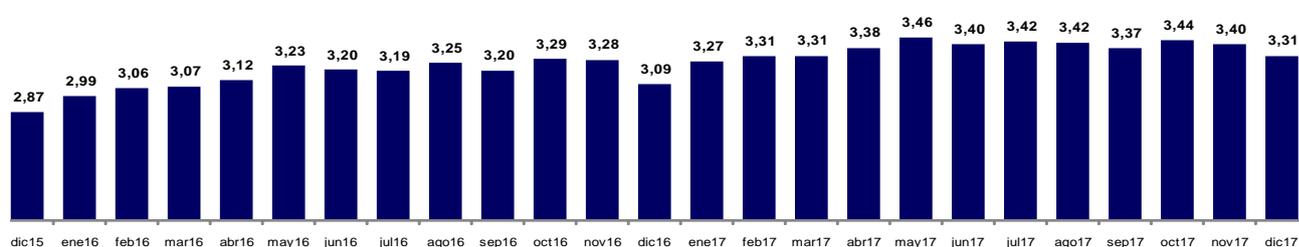
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

a 3,31 por ciento. Esta menor tasa de morosidad se dio tanto en los créditos a empresas como a los hogares. Dentro del crédito a empresas la morosidad promedio bajó desde 3,43 por ciento en noviembre hasta 3,34 por ciento en diciembre y todos los sub segmentos mostraron una mejora en este indicador con respecto a noviembre.

Dentro del crédito a hogares la morosidad promedio se redujo desde 3,36 por ciento a 3,27 por ciento y fue similar en sus segmentos de crédito de consumo e hipotecario. La morosidad de los créditos de consumo se redujo de 3,82 por ciento hasta 3,66 por ciento y la de los créditos hipotecarios desde 2,80 por ciento en noviembre hasta 2,77 por ciento a diciembre. Un caso especial fue el crédito vehicular, cuyo indicador se elevó más de 0,1 puntos porcentuales con respecto a noviembre (desde 6,15 por ciento hasta 6,26 por ciento). La morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito se redujo desde 5,13 por ciento hasta 5,05 por ciento.

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



Por monedas, tanto los créditos en soles como los créditos en dólares mostraron una mejora en sus indicadores de morosidad. La tasa de morosidad de los créditos en soles bajó a 3,60 por ciento en diciembre desde 3,71 por ciento en noviembre. El indicador para los créditos en dólares cayó desde 2,67 por ciento en noviembre a 2,62 por ciento en diciembre.

ÍNDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	nov-17	dic-17
Crédito a empresas	1,88	3,28	3,43	3,34
Corporativo y grandes empresas	0,12	0,41	0,52	0,47
Medianas empresas	2,18	6,10	7,06	7,03
Micro y pequeñas empresas	4,72	7,16	7,34	7,17
Crédito a personas	1,89	3,05	3,36	3,27
Consumo	2,64	3,66	3,82	3,66
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	2,80	2,77
PROMEDIO	1,84	3,09	3,40	3,31



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

ÍNDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS: MONEDA NACIONAL

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	nov-17	dic-17
<u>Crédito a empresas</u>	<u>2,78</u>	<u>3,63</u>	<u>4,07</u>	<u>3,98</u>
Corporativo y grandes empresas	0,17	0,20	0,53	0,47
Medianas empresas	2,32	6,07	7,24	7,11
Micro y pequeñas empresas	4,84	6,63	6,96	6,81
<u>Crédito a personas</u>	<u>2,17</u>	<u>2,90</u>	<u>3,23</u>	<u>3,12</u>
Consumo	2,73	3,57	3,76	3,61
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	2,45	2,41
PROMEDIO	2,51	3,18	3,71	3,60

ÍNDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS: MONEDA EXTRANJERA

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	nov-17	dic-17
<u>Crédito a empresas</u>	<u>1,02</u>	<u>2,72</u>	<u>2,40</u>	<u>2,34</u>
Corporativo y grandes empresas	0,11	0,64	0,51	0,48
Medianas empresas	2,11	6,15	6,80	6,92
Micro y pequeñas empresas	4,07	19,58	18,70	17,37
<u>Crédito a personas</u>	<u>1,12</u>	<u>4,08</u>	<u>4,38</u>	<u>4,42</u>
Consumo	1,86	5,29	4,77	4,75
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	4,25	4,30
PROMEDIO	1,04	2,84	2,67	2,62

LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 3,2 por ciento en diciembre, con lo que su crecimiento anualizado se elevó de 9,5 por ciento en noviembre a 10,2 por ciento al cierre del año. Durante el año 2017 se produjo una recuperación del dinamismo la liquidez del sector privado. Esta aceleración se dio tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, aunque el componente en moneda nacional tuvo mayor crecimiento (12,9 por ciento anual) que el de moneda extranjera (5,0 por ciento anual).

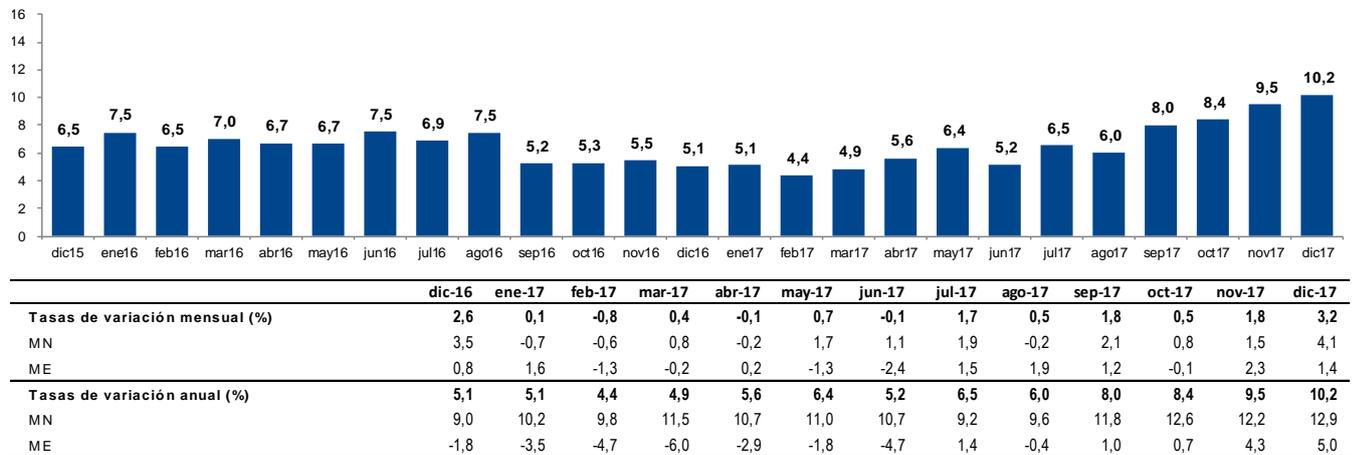


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual (%)



La variación positiva de la liquidez de diciembre se debió a un fuerte incremento estacional del circulante (7,8 por ciento en diciembre) y a los mayores depósitos por parte del público (2,4 por ciento en el mes). La modalidad de depósitos que más creció fue la de los depósitos de ahorro cuyo saldo fue 6,2 por ciento mayor que el mes previo. Esto se explica por los abonos de gratificaciones que percibieron los trabajadores de parte de sus empleadores con motivo de las fiestas de fin de año. Los depósitos a plazo, sin contar las CTS, se incrementaron 2,1 por ciento.

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ dic-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Circulante	46 386	6,5	6,9	7,1	7,8
Depósitos	231 967	4,7	10,2	11,0	2,4
Depósitos a la vista	68 089	3,6	10,0	8,7	-0,1
Depósitos de ahorro	74 652	9,2	10,3	10,2	6,2
Depósitos a plazo	89 226	1,6	10,3	13,5	1,3
Depósitos C.T.S.	19 841	6,3	7,1	7,0	-1,6
Resto	69 385	0,6	11,3	15,5	2,1
Valores y otros 1/	5 018	10,3	0,9	3,8	2,7
TOTAL	283 370	5,1	9,5	10,2	3,2

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. 6 – 25 de enero de 2018

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-17	dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Circulante	46 386	6,5	6,9	7,1	7,8
Depósitos	140 803	9,8	14,3	15,1	3,0
Depósitos a la vista	36 530	-0,6	20,1	19,7	2,8
Depósitos de ahorro	45 391	10,7	11,7	11,5	7,7
Depósitos a plazo	58 882	16,4	13,0	15,3	-0,2
Depósitos C.T.S.	14 552	11,2	11,2	11,1	-1,5
Resto	44 330	18,3	13,6	16,7	0,3
Valores y otros 1/	4 910	10,2	2,4	6,0	2,8
TOTAL	192 100	9,0	12,2	12,9	4,1

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 (%)			
	dic-17	dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Depósitos	28 137	-1,9	4,4	5,1	1,4
Depósitos a la vista	9 740	7,8	0,7	-1,8	-3,3
Depósitos de ahorro	9 031	7,0	8,4	8,2	3,9
Depósitos a plazo	9 365	-17,2	5,1	10,1	4,2
Depósitos C.T.S.	1 632	-3,8	-2,8	-3,0	-1,8
Resto	7 733	-20,0	7,1	13,3	5,6
Valores y otros 1/	33	12,8	-37,2	-47,5	-5,1
TOTAL	28 170	-1,8	4,3	5,0	1,4

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

El crecimiento de la liquidez en diciembre se explicó tanto por el aumento de la liquidez en soles como en dólares. La liquidez en moneda nacional registró un aumento de 4,1 por ciento en diciembre, explicado por el mayor volumen de depósitos (3,0 por ciento mensual producto de las referidas gratificaciones) y de circulante por motivo de las fiestas de fin de año (en 7,8 por ciento de expansión mensual).

Asimismo, la liquidez en dólares aumentó 1,4 por ciento, también por un crecimiento de los depósitos de ahorro (3,9 por ciento con relación a noviembre) pero sobre todo de los depósitos a plazo (4,2 por ciento con relación a noviembre), que correspondió principalmente a personas y hogares.

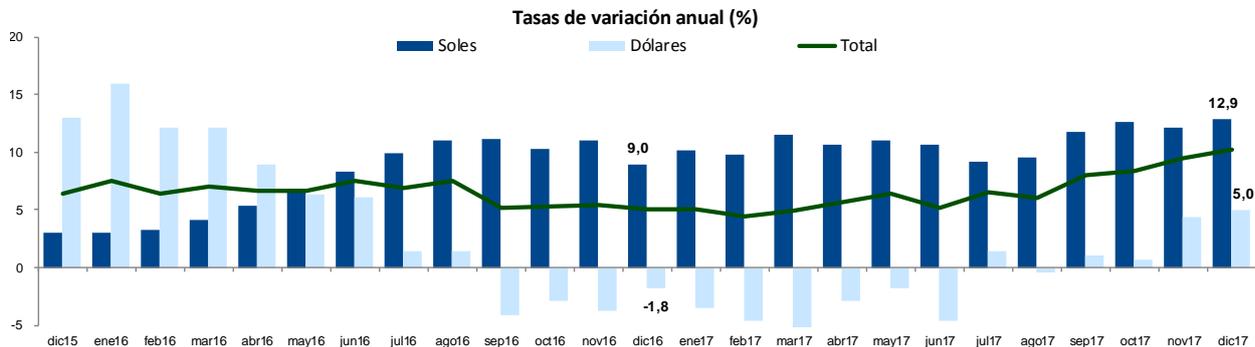
Cabe señalar que a fines de diciembre venció el plazo para acogerse a los incentivos tributarios para la repatriación de capitales, cuyo resultado final fue un saldo repatriado por el equivalente a S/ 3 497 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

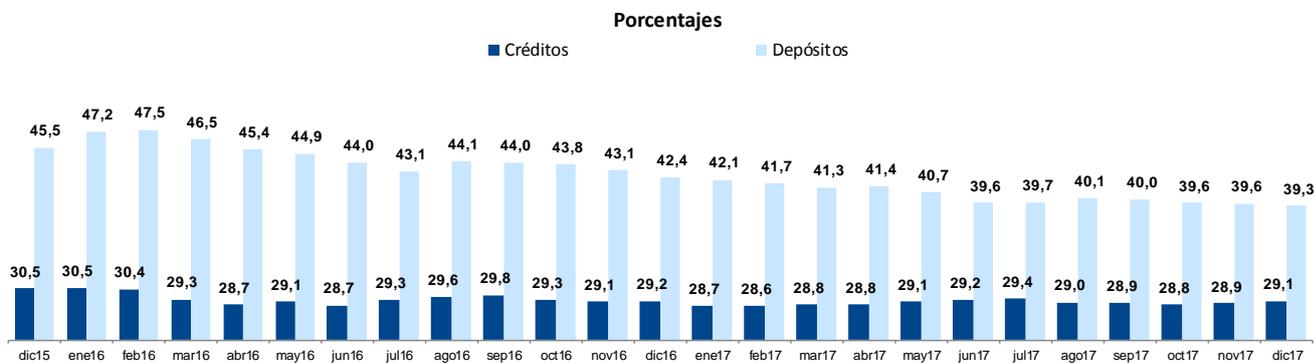


	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Tasas de variación anual (%)	5,1	5,1	4,4	4,9	5,6	6,4	5,2	6,5	6,0	8,0	8,4	9,5	10,2
MN	9,0	10,2	9,8	11,5	10,7	11,0	10,7	9,2	9,6	11,8	12,6	12,2	12,9
ME	-1,8	-3,5	-4,7	-6,0	-2,9	-1,8	-4,7	1,4	-0,4	1,0	0,7	4,3	5,0
Tasas de variación mensual (%)	2,6	0,1	-0,8	0,4	-0,1	0,7	-0,1	1,7	0,5	1,8	0,5	1,8	3,2
MN	3,5	-0,7	-0,6	0,8	-0,2	1,7	1,1	1,9	-0,2	2,1	0,8	1,5	4,1
ME	0,8	1,6	-1,3	-0,2	0,2	-1,3	-2,4	1,5	1,9	1,2	-0,1	2,3	1,4

El coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo a 32,2 por ciento en 2017, menor en 1,6 puntos porcentuales al de 2016. A tipo de cambio variable el coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo en 2,4 puntos porcentuales respecto a 2016.

En el caso de los depósitos se observó una menor dolarización de 0,3 puntos porcentuales a tipo de cambio corriente (39,3 por ciento en diciembre frente a 39,6 por ciento en noviembre) y de 0,4 puntos porcentuales a tipo de cambio constante (39,3 por ciento en diciembre contra 39,7 por ciento en noviembre).

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
A Tipo de cambio constante (Dic 2017)													
Crédito	28,4	28,4	28,5	28,7	28,8	28,9	29,2	29,4	29,0	28,7	28,7	29,0	29,1
Liquidez	33,8	34,3	34,2	34,0	34,1	33,4	32,6	32,5	33,0	32,8	32,6	32,8	32,2
Depósitos	41,5	41,8	41,6	41,2	41,4	40,5	39,6	39,7	40,1	39,8	39,6	39,7	39,3
A Tipo de cambio corriente													
Crédito	29,2	28,7	28,6	28,8	28,8	29,1	29,2	29,4	29,0	28,9	28,8	28,9	29,1
Liquidez	34,6	34,6	34,3	34,0	34,1	33,6	32,7	32,5	33,0	33,0	32,7	32,7	32,2
Depósitos	42,4	42,1	41,7	41,3	41,4	40,7	39,6	39,7	40,1	40,0	39,6	39,6	39,3

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

Por tipo de depositante, hubo una reducción de los depósitos de las empresas y un aumento de los depósitos de los hogares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

En el caso de las empresas, la reducción de depósitos fue de 3,1 por ciento, principalmente en el rubro de depósitos a plazo. En el caso de los hogares se produjo un incremento de depósitos de 5,3 por ciento mensual, que en gran parte se explica por los ya referidos abonos de gratificaciones bajo la forma de ahorros, pero también de depósitos a plazo tanto en soles como en dólares, correspondiente a la repatriación de capitales.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE EN AMBAS MONEDAS

	Millones de S/ dic-17	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Depósitos de personas	155 551	6,0	9,4	11,8	5,3
Vista	8 809	-1,0	8,2	7,1	-0,1
Ahorro	71 538	9,2	8,9	10,5	6,9
Plazo	75 204	3,6	10,0	13,7	4,4
CTS	19 841	6,3	7,1	7,0	-1,6
Resto	55 363	3,0	11,3	16,4	6,7
Depósitos de empresas	76 416	2,1	11,7	9,2	-3,1
Vista	59 280	4,3	10,2	8,9	-0,1
Ahorro	3 114	8,8	50,7	4,3	-8,9
Plazo	14 023	-7,5	11,3	11,9	-12,7
TOTAL	231 967	4,7	10,2	11,0	2,4

Por monedas se apreció un mayor crecimiento de los depósitos en dólares de las familias (depósitos de ahorro y a plazo) y un mayor crecimiento de depósitos en soles por parte de las empresas (depósitos a la vista).

Esta evolución se reflejó en el caso de las empresas en una disminución de su coeficiente de dolarización desde 53,4 por ciento en 2016 hasta 48,8 por ciento en 2017 y en el caso de los hogares desde 35,5 por ciento a 34,6 por ciento.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

	dic-16	nov-17	dic-17
Depósitos de personas	35,5	33,7	34,6
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>36,3</i>	<i>33,7</i>	<i>34,6</i>
Vista	51,3	47,9	46,3
Ahorro	39,1	39,4	38,7
Plazo	30,7	26,7	29,4
CTS	29,4	26,7	26,7
Resto	30,2	26,7	30,3
Depósitos de empresas	53,4	50,8	48,8
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>54,3</i>	<i>50,7</i>	<i>48,8</i>
Vista	51,3	47,9	46,3
Ahorro	56,7	52,3	51,0
Plazo	61,8	61,5	58,9
TOTAL	41,5	39,7	39,3
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>42,4</i>	<i>39,6</i>	<i>39,3</i>

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En diciembre los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 260 millones, en línea con los mayores niveles de liquidez en esta moneda. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 74 millones y los pasivos de largo plazo US\$ 187 millones.

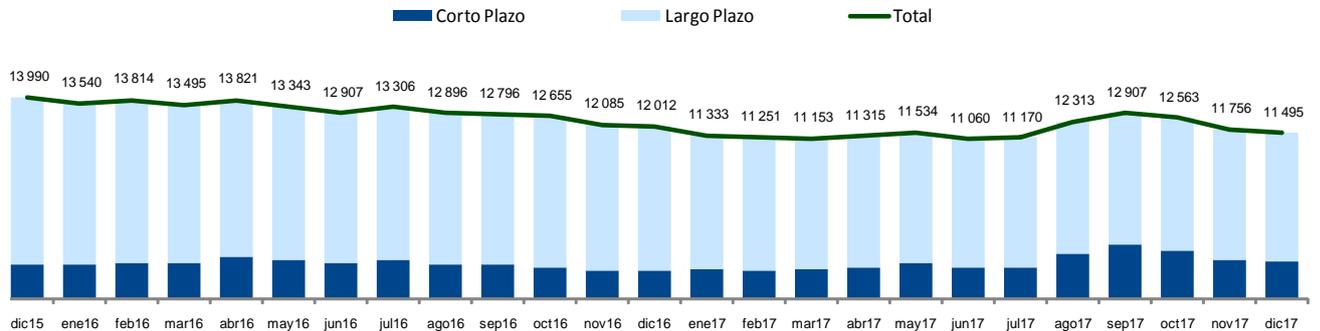


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Saldos (US\$ millones)	12 012	11 333	11 251	11 153	11 315	11 534	11 060	11 170	12 313	12 907	12 563	11 756	11 495
Corto plazo	1 969	2 071	2 012	2 020	2 208	2 536	2 154	2 129	3 108	3 725	3 379	2 705	2 631
Largo plazo	10 043	9 262	9 239	9 132	9 107	8 998	8 906	9 041	9 205	9 182	9 184	9 051	8 864
Liquidez ME	24 803	25 261	24 920	24 820	24 908	24 566	23 921	24 329	24 861	25 158	25 152	25 792	26 174
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 114	3 607	3 441	3 384	3 274	3 528	3 162	2 719	2 418	2 327	2 198	2 449	2 680
Flujos mensuales (US\$ millones)	-73	-679	-82	-98	162	220	-474	110	1 143	594	-344	-807	-260
Corto plazo	55	102	-59	8	188	329	-382	-25	979	617	-346	-674	-74
Largo plazo	-128	-781	-23	-107	-26	-109	-92	135	164	-23	2	-134	-187
Liquidez ME	170	458	-342	-100	88	-342	-645	408	532	297	-6	640	382
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	80	493	-166	-57	-110	254	-366	-443	-300	-91	-129	250	231

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,9 por ciento en diciembre, acumulando una expansión de 12,8 por ciento durante el año. El incremento observado durante el mes se dio por el crecimiento del saldo de depósitos (2,4 por ciento mensual), el crecimiento del saldo de los fondos mutuos (3,7 por ciento mensual) y en menor medida de los fondos privados de pensiones (0,9 por ciento mensual).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)			
	dic-16	dic-17	dic-16/ dic-15	nov-17/ nov-16	dic-17/ dic-16	dic-17/ nov-17
Depósitos	209 034	231 967	4,7	10,2	11,0	2,4
AFPs	135 158	154 887	9,9	14,1	14,6	0,9
Fondos mutuos	23 123	28 055	23,6	18,8	21,3	3,7
Resto	9 479	10 253	14,1	6,3	8,2	1,7
TOTAL	376 794	425 163	7,7	12,1	12,8	1,9

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo ligeramente llegando a finales de año a un nivel de 43,3 por ciento (43,4 por ciento en noviembre), ubicándose a 2,7 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 de la participación porcentual de los depósitos (de 5,5 a 5,7 por ciento) e instrumentos de renta fija (de 33,4 a 33,8 por ciento). En compensación disminuyó la participación porcentual de las inversiones de renta variable (de 17,8 a 17,5 por ciento), pese al desempeño positivo que tuvieron las acciones en la bolsa local.

El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 57,2 por ciento a 57,7 por ciento, principalmente por el incremento de los depósitos de las AFP en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	nov-17	dic-17
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>71,4</u>	<u>61,9</u>	<u>56,6</u>	<u>56,7</u>
Depósitos en el sistema	4,5	5,9	5,5	5,7
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,3</u>	<u>35,5</u>	<u>33,4</u>	<u>33,8</u>
Bonos soberanos	15,9	21,5	20,9	21,6
Valores del BCRP	1,1	0,4	0,4	0,1
Otros valores de renta fija	14,3	13,6	12,1	12,0
<u>Valores de renta variable</u>	<u>35,6</u>	<u>19,5</u>	<u>17,8</u>	<u>17,5</u>
Fondos de inversión	8,2	9,2	7,2	7,0
Acciones	27,4	10,3	10,7	10,5
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>28,6</u>	<u>38,1</u>	<u>43,4</u>	<u>43,3</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	154 830	156 247
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>56,9</i>	<i>57,2</i>	<i>57,7</i>

MERCADO DE CAPITALES

En diciembre se realizaron nueve emisiones de títulos de deuda por oferta pública en el mercado doméstico. Las emisiones más grandes fueron las de Luz del Sur (S/ 161,8 millones) y Banco Continental (S/ 158 millones). Hubo solo una emisión en dólares por US\$ 6,7 millones (Los Portales).

Valores Colocados en diciembre de 2017

31-12-17	Fecha	Emisor u Originador	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
			S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M		
EMISIONES DOMÉSTICAS			550,7	6,7	572,4		
04-dic-17		Banco Continental BBVA	158,0	-	158,0	4,63%	3,0
05-dic-17		Los Portales	25,0	-	25,0	5,65%	1,0
05-dic-17		CMAC Arequipa	20,0	-	20,0	7,16%	4,0
12-dic-17		BPO Consulting	1,5	-	1,5	6,72%	0,7
13-dic-17		Luz del Sur	161,8	-	161,8	5,94%	10,0
14-dic-17		Banco Ripley	44,4	-	44,4	5,63%	3,5
15-dic-17		Edpyme Santander Consumo Peru	70,0	-	70,0	4,81%	1,0
19-dic-17		Los Portales	-	6,7	21,6	5,50%	3,0
20-dic-17		Financiera Oh!	70,0	-	70,0	4,97%	1,0
TOTAL			550,7	6,7	572,4		

La suma de valores amortizados en el mercado local en diciembre fue S/ 429,3 millones. De este monto S/ 419,6 millones fueron valores en soles y US\$ 3,0 millones valores en dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 25 de enero de 2018

Valores Redimidos en diciembre de 2017

	Monto redimido		
	S/ Mills	US\$ Mills	Total S/M
Abengoa Transmisión Norte	-	0,8	2,6
Alicorp	116,1	-	116,1
Banco Continental BBVA	-	0,1	0,2
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
Financiera Oh!	120,0	-	120,0
Gloria	23,0	-	23,0
Mibanco	100,0	-	100,0
Saga Falabella	1,8	-	1,8
Titulizadora Peruana	-	0,1	0,4
TOTAL	419,6	3,0	429,3

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
25 de enero de 2018