



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

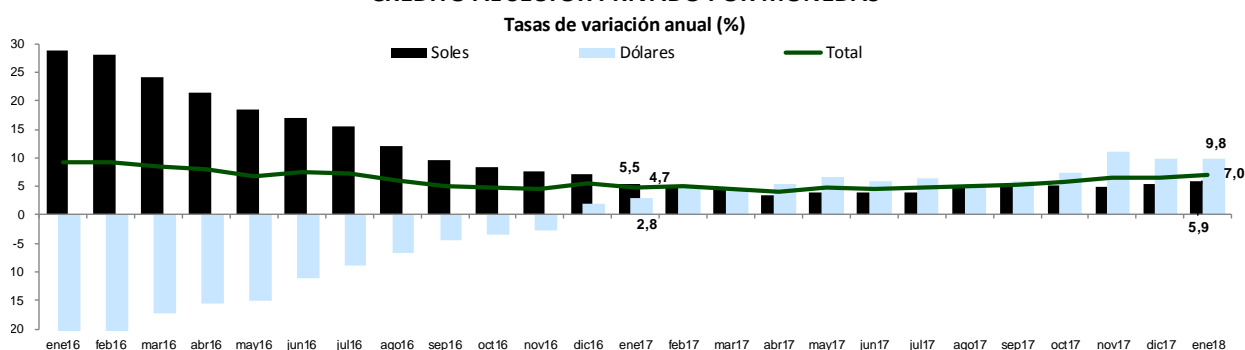
No. 15 – 22 de febrero de 2018

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

En enero el crédito al sector privado creció 7,0 por ciento en términos anuales (6,6 por ciento en diciembre) y continuó con la recuperación observada desde mediados de 2017². Este crecimiento se explica por el aumento del crédito en soles de 5,3 a 5,9 por ciento, en tanto que el crédito en dólares redujo ligeramente su crecimiento de 9,9 a 9,8 por ciento

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18
Tasas de variación anual (%)	4,7	5,0	4,5	4,1	4,8	4,5	4,7	5,0	5,3	5,8	6,5	6,6	7,0
MN	5,5	5,1	4,4	3,5	4,0	3,9	3,9	4,8	5,2	5,2	4,8	5,3	5,9
ME	2,8	4,8	4,7	5,4	6,7	5,9	6,5	5,4	5,8	7,3	11,0	9,9	9,8
Tasas de variación mensual (%)	-0,3	0,4	0,1	0,3	0,4	0,5	0,8	0,3	0,9	0,6	1,5	0,8	0,0
MN	-0,5	0,3	-0,0	0,3	0,3	0,5	0,5	0,6	0,7	0,6	1,1	0,8	0,1
ME	0,0	0,7	0,6	0,4	0,9	0,3	1,6	-0,3	1,4	0,6	2,5	1,1	-0,1

Por monedas, el crédito en soles tuvo un crecimiento mensual de 0,1 por ciento, acumulando un crecimiento de 5,9 por ciento interanual. El crédito en dólares tuvo una caída de 0,1 por ciento en enero, haciendo que la tasa de crecimiento anual se ubique en 9,8 por ciento.

El crédito en soles estuvo impulsado principalmente por las colocaciones destinadas a hogares que crecieron 0,4 por ciento en tanto que el crédito a las empresas disminuyó 0,2 por ciento. El menor crédito en dólares por su parte fue resultado de menores créditos a hogares, especialmente menores créditos hipotecarios.

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 enero 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. 15 – 22 de febrero de 2018

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-18	dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Crédito a empresas	176 989	4,8	5,4	5,9	-0,1
Corporativo y gran empresa	94 005	4,5	6,0	6,4	0,8
Medianas empresas	42 090	2,7	0,6	1,4	-1,8
Pequeña y microempresa	40 894	7,8	9,5	9,7	-0,4
Crédito a personas	107 066	7,2	8,7	8,8	0,3
Consumo	63 168	8,7	8,8	9,0	0,3
Vehiculares	2 153	-6,9	-4,2	-4,1	-0,9
Tarjetas de crédito	21 144	8,2	3,0	3,2	-0,4
Resto	39 871	10,2	13,0	13,2	0,7
Hipotecario	43 898	5,0	8,6	8,6	0,3
Mivivienda	6 550	2,9	5,5	5,7	0,1
Resto	37 348	5,4	9,1	9,2	0,3
TOTAL	284 055	5,6	6,6	7,0	0,0

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-18	dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Crédito a empresas	106 584	4,9	1,6	2,4	-0,2
Corporativo y gran empresa	43 447	-1,4	-5,6	-3,9	1,1
Medianas empresas	24 940	11,0	3,3	3,5	-2,2
Pequeña y microempresa	38 196	9,7	9,6	9,9	-0,3
Crédito a personas	94 499	10,1	9,9	10,1	0,4
Consumo	58 933	9,8	8,7	8,9	0,3
Vehiculares	1 743	21,4	3,6	4,1	0,4
Tarjetas de crédito	19 672	8,1	2,2	2,5	-0,5
Resto	37 518	10,3	12,7	12,8	0,8
Hipotecario	35 566	10,7	12,0	12,2	0,7
TOTAL	201 083	7,2	5,3	5,9	0,1

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-18	dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Crédito a empresas	21 730	4,5	11,8	11,7	0,0
Corporativo y gran empresa	15 604	11,6	18,3	17,3	0,6
Medianas empresas	5 293	-6,8	-3,0	-1,5	-1,2
Pequeña y microempresa	833	-13,1	8,4	7,7	-1,7
Crédito a personas	3 879	-9,2	0,4	-0,1	-1,0
Consumo	1 307	-4,3	10,2	10,0	-0,6
Vehiculares	127	-43,8	-26,1	-28,2	-6,3
Tarjetas de crédito	454	9,8	14,1	13,5	0,9
Resto	726	9,7	18,5	18,8	-0,5
Hipotecario	2 572	-11,3	-3,9	-4,5	-1,2
TOTAL	25 609	2,0	9,9	9,8	-0,1
Memo: Crédito sin comercio exterior	21 210	1,3	7,6	6,7	-1,3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 22 de febrero de 2018

CRÉDITO A EMPRESAS

Si bien el crédito a empresas se redujo en enero, su crecimiento anual se aceleró pasando de 5,4 por ciento en diciembre a 5,9 por ciento en enero. Esta dinámica se explica por una desaceleración estacional del crédito en enero, luego del fin de la campaña por fiestas. El segmento que impulsó el crédito empresarial durante el mes fue el de empresas grandes y corporativas, cuyos saldos de crédito en conjunto se incrementaron 0,8 por ciento en el mes y 6,4 por ciento en el año.

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

	Millones de S/ ene-18	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Corporativo y gran empresa	94 005	4,5	6,0	6,4	0,8
M.N.	43 447	-1,4	-5,6	-3,9	1,1
M.E. (US\$ Millones)	15 604	11,6	18,3	17,3	0,6
Dolarización (%)	53,6	49,2	53,9	53,6	53,6
Medianas empresas	42 090	2,7	0,6	1,4	-1,8
M.N.	24 940	11,0	3,3	3,5	-2,2
M.E. (US\$ Millones)	5 293	-6,8	-3,0	-1,5	-1,2
Dolarización (%)	40,6	42,9	40,5	40,6	40,6
Pequeña y micro empresa	40 894	7,8	9,5	9,7	-0,4
M.N.	38 196	9,7	9,6	9,9	-0,3
M.E. (US\$ Millones)	833	-13,1	8,4	7,7	-1,7
Dolarización (%)	6,6	7,0	6,7	6,6	6,6
TOTAL	176 989	4,8	5,4	5,9	-0,1
M.N.	106 584	4,9	1,6	2,4	-0,2
M.E. (US\$ Millones)	21 730	4,5	11,8	11,7	0,0
Dolarización (%)	39,6	38,3	39,7	39,6	39,6

El crédito destinado a la pequeña y micro empresa, por el contrario, tuvo una caída de 0,4 por ciento en enero, pero su ritmo de crecimiento anual subió de 9,5 por ciento a 9,7 por ciento. Algo similar afectó al crédito destinado a la mediana empresa que pese a caer 1,8 por ciento en el mes elevó su crecimiento anual de 0,6 por ciento hasta 1,4 por ciento.

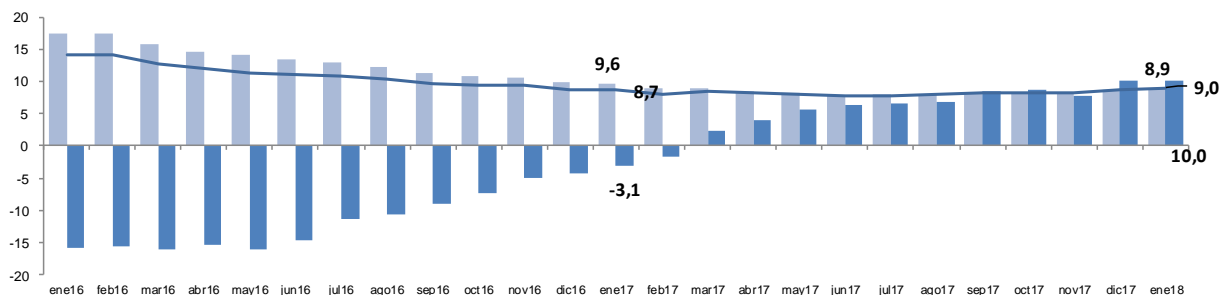
CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

El crédito a hogares fue el que tuvo mayor impacto en el mes de enero, compensando la caída del crédito a empresas. En el caso del crédito de consumo, su tasa de crecimiento anual se aceleró ligeramente desde 8,8 por ciento hasta 9,0 por ciento.

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasa de variación anual (%)

Soles Dólares Total





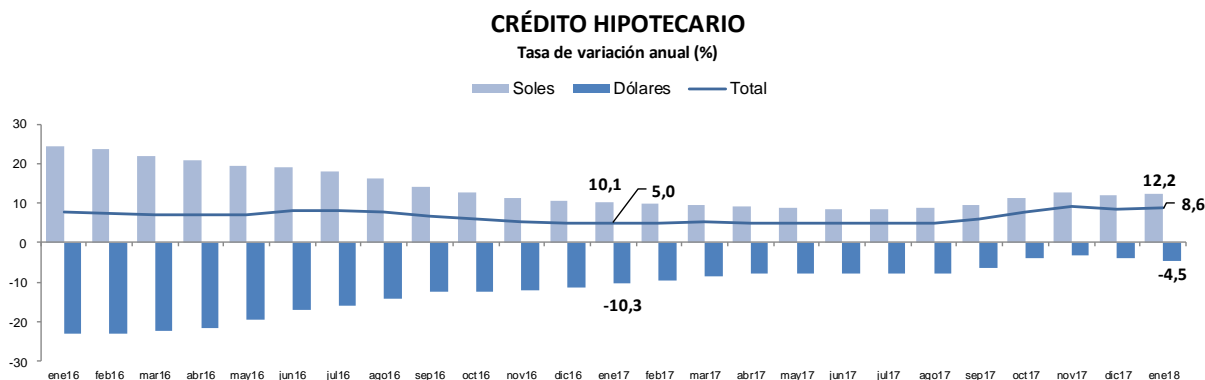
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 22 de febrero de 2018

Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular se mantuvo negativa en 4,1 por ciento. Hay que resaltar el hecho de que el coeficiente de dolarización de estos créditos tuvo una reducción de 6,6 puntos porcentuales en los últimos doce meses, desde 25,7 por ciento en enero de 2017 hasta 19,1 en enero de 2018.

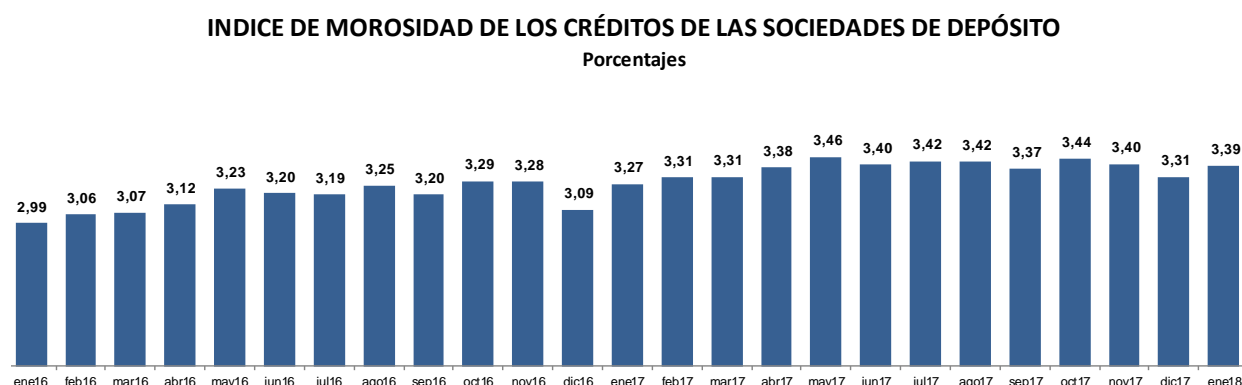
Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, elevaron su tasa de crecimiento anual desde 3,0 por ciento hasta 3,2 por ciento, manteniendo sus niveles de dolarización en 7,0 por ciento.

Los créditos hipotecarios, mantuvieron su ritmo de crecimiento anual en 8,6 por ciento. Este crédito ha tenido un considerable impulso durante el último trimestre del año pasado durante el cual rompió la tendencia de moderación que venía mostrando desde mediados de 2016. El nivel de dolarización de estos créditos se ubicó en 19,0 por ciento en enero, frente al 19,3 por ciento registrado en diciembre.



MOROSIDAD

En enero el coeficiente de morosidad³ de las colocaciones de las sociedades de depósito aumentó 0,08 puntos porcentuales con respecto a diciembre: desde 3,31 por ciento hasta 3,39 por ciento.



La mayor tasa de morosidad observada en enero se dio tanto en los créditos destinados a empresas como en los créditos a hogares. Dentro del crédito a empresas la morosidad promedio subió desde 3,33 por ciento en diciembre hasta 3,41 por ciento en enero. Todos los sub segmentos, excepto el corporativo, mostraron deterioro en este indicador con respecto a diciembre, destacando los niveles de morosidad de la mediana empresa (7,39 por ciento) y micro y pequeña empresa (7,28 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. 15 – 22 de febrero de 2018

ÍNDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

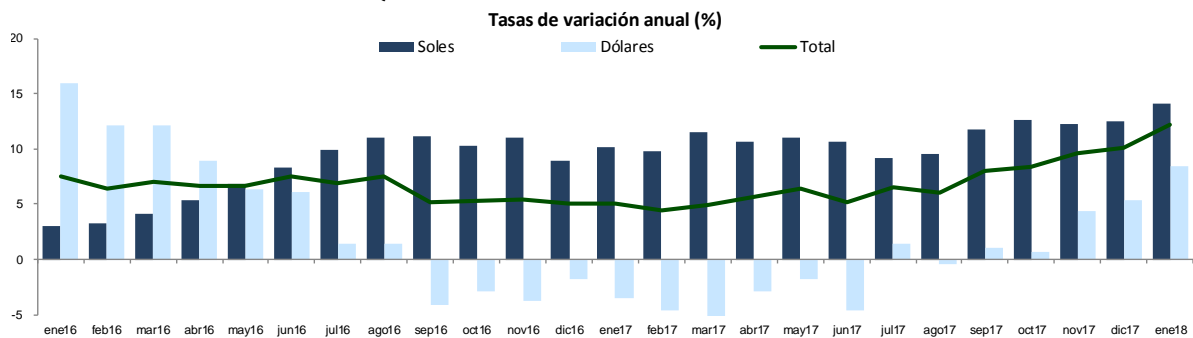
	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	dic-17	ene-18
Crédito a empresas	1,88	3,28	3,33	3,41
Corporativo y grandes empresas	0,12	0,41	0,47	0,45
Medianas empresas	2,18	6,10	7,02	7,39
Micro y pequeñas empresas	4,72	7,16	7,12	7,28
Crédito a personas	1,89	3,05	3,29	3,35
Consumo	2,64	3,66	3,70	3,74
Tarjetas de crédito	3,40	4,86	5,13	5,05
Vehicular	2,84	5,60	6,15	6,26
Hipotecario	0,86	2,28	2,78	2,87
PROMEDIO	1,84	3,09	3,31	3,39

LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 2,0 por ciento en enero con lo que su crecimiento anualizado pasó de un nivel de 10,1 por ciento en diciembre hasta 12,2 por ciento en enero.

Cabe destacar que en el transcurso del último año se produjo una recuperación del dinamismo de la liquidez del sector privado. Esta recuperación se manifestó en el aumento de la tasa de crecimiento anual de este agregado que pasó de 5,1 por ciento en enero de 2017 a 12,2 por ciento en el último mes. Esta aceleración se dio tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. El componente en moneda nacional fue sin embargo el de mayor crecimiento (14,1 por ciento anual frente a 8,5 por ciento anual en moneda extranjera).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18
Tasas de variación anual (%)	5,1	4,4	4,9	5,6	6,4	5,2	6,5	6,0	8,0	8,4	9,6	10,1	12,2
MN	10,2	9,8	11,5	10,7	11,0	10,7	9,2	9,6	11,8	12,6	12,3	12,5	14,1
ME	-3,5	-4,7	-6,0	-2,9	-1,8	-4,7	1,4	-0,4	1,0	0,7	4,3	5,3	8,5
Tasas de variación mensual (%)	0,1	-0,8	0,4	-0,1	0,7	-0,1	1,7	0,5	1,8	0,5	1,9	3,0	2,0
MN	-0,7	-0,6	0,8	-0,2	1,7	1,1	1,9	-0,2	2,1	0,8	1,6	3,7	0,7
ME	1,6	-1,3	-0,2	0,2	-1,3	-2,4	1,5	1,9	1,2	-0,1	2,3	1,7	4,7

La variación positiva de la liquidez de enero se debió al incremento de los depósitos del público (3,0 por ciento en el mes). Este crecimiento contrarrestó la caída estacional que tuvo el circulante (2,8 por ciento en enero). Las modalidades de depósitos que más crecieron fueron los depósitos a la vista (5,7 por ciento) y los depósitos a plazo (3,2 por ciento excluyendo las CTS). Las CTS disminuyeron 2,3 por ciento en enero, lo que es usual en los meses que no se efectúan abonos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 22 de febrero de 2018

La liquidez en moneda nacional registró un aumento de 0,7 por ciento en enero, que se explicó por un mayor volumen de depósitos 1,8 por ciento mensual, que compensó la caída del circulante de 2,8 por ciento.

En el caso de la liquidez en dólares, el crecimiento fue de 4,7 por ciento mensual y estuvo compuesto por mayores depósitos a la vista, cuyos saldos crecieron 8,0 por ciento; depósitos de ahorro (5,3 por ciento) y, en menor medida, depósitos a plazo (1,3 por ciento sin contar las CTS).

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ ene-18	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Circulante	44 899	6,5	6,7	7,6	-2,8
Depósitos	238 867	4,7	11,0	13,3	3,0
Depósitos a la vista	70 936	3,6	7,1	13,6	5,7
Depósitos de ahorro	76 589	9,2	11,2	13,2	1,7
Depósitos a plazo	91 342	1,6	13,8	16,1	2,0
Depósitos C.T.S.	19 380	6,3	6,9	6,7	-2,3
Resto	71 961	0,6	16,0	14,9	3,2
Valores y otros 1/	4 948	10,3	3,4	2,3	-1,0
TOTAL	288 714	5,1	10,1	12,2	2,0

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 NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ ene-18	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Circulante	44 899	6,5	6,7	7,6	-2,8
Depósitos	142 994	9,8	14,8	16,5	1,8
Depósitos a la vista	36 824	-0,6	16,4	26,1	3,7
Depósitos de ahorro	45 411	10,7	12,3	14,0	-0,6
Depósitos a plazo	60 760	16,4	15,9	19,0	2,7
Depósitos C.T.S.	14 191	11,2	11,0	11,0	-2,4
Resto	46 569	18,3	17,5	13,9	4,3
Valores y otros 1/	4 949	10,2	6,9	6,8	-0,1
TOTAL	192 842	9,0	12,5	14,1	0,7

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\$ ene-18	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Depósitos	29 590	-1,9	5,5	8,7	4,7
Depósitos a la vista	10 529	7,8	-1,8	2,6	8,0
Depósitos de ahorro	9 623	7,0	9,5	12,2	5,3
Depósitos a plazo	9 439	-17,2	10,1	10,9	0,8
Depósitos C.T.S.	1 602	-3,8	-3,0	-3,3	-1,8
Resto	7 837	-20,0	13,3	16,7	1,3
TOTAL	29 590	-1,8	5,3	8,5	4,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 22 de febrero de 2018

DOLARIZACIÓN

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo 0,1 puntos porcentuales, pasando de 29,3 por ciento en diciembre a 29,2 por ciento en enero.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	dic-17	ene-18
Crédito a empresas	59,5	37,4	39,7	39,8
Corporativo y gran empresa	74,3	48,3	53,9	53,8
Medianas empresas	71,8	42,0	40,5	40,7
Pequeña y microempresa	19,3	6,8	6,7	6,6
Crédito a personas	28,7	12,9	11,9	11,7
Consumo	11,6	6,7	6,8	6,7
Vehiculares	73,4	26,1	20,2	19,1
Tarjetas de crédito	7,5	6,2	6,9	7,0
Resto	8,5	5,7	5,8	5,9
Hipotecario	53,7	21,8	19,3	19,0
TOTAL	49,2	28,4	29,3	29,2
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>44,7</i>	<i>29,1</i>	<i>29,3</i>	<i>29,1</i>

El coeficiente de dolarización de los depósitos de las empresas aumentó desde 49,4 por ciento en diciembre hasta 49,8 por ciento en enero. En el caso de los hogares, la dolarización se incrementó a 34,8 por ciento.

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE: DOLARIZACIÓN

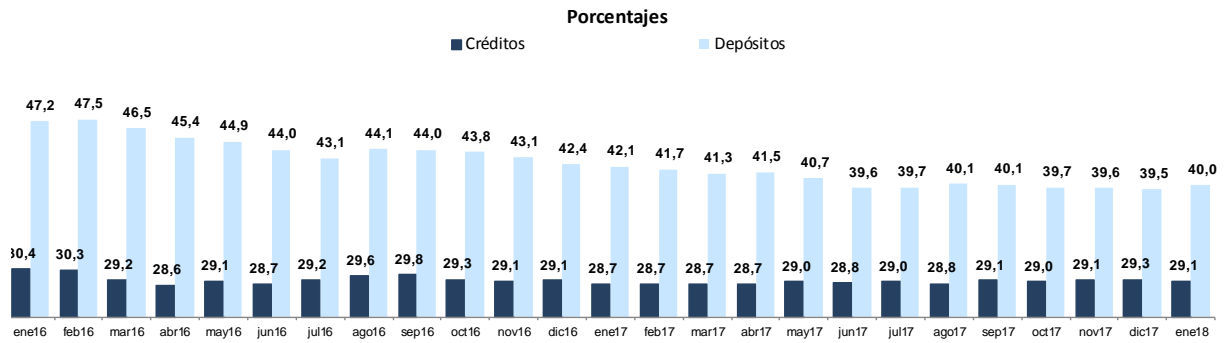
	dic-16	dic-17	ene-18
<u>Depósitos de personas</u>	<u>35,5</u>	<u>34,6</u>	<u>34,8</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>36,3</i>	<i>34,6</i>	<i>34,6</i>
Vista	51,3	47,1	48,1
Ahorro	39,1	38,7	39,7
Plazo	30,7	29,2	28,3
CTS	29,4	26,7	26,8
Resto	30,2	30,3	28,9
<u>Depósitos de empresas</u>	<u>53,4</u>	<u>49,4</u>	<u>49,8</u>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>54,3</i>	<i>49,4</i>	<i>49,6</i>
Vista	51,3	47,1	48,1
Ahorro	56,7	52,5	60,4
Plazo	61,8	58,5	53,3
TOTAL	41,5	39,5	40,1
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>42,4</i>	<i>39,5</i>	<i>40,0</i>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 22 de febrero de 2018

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

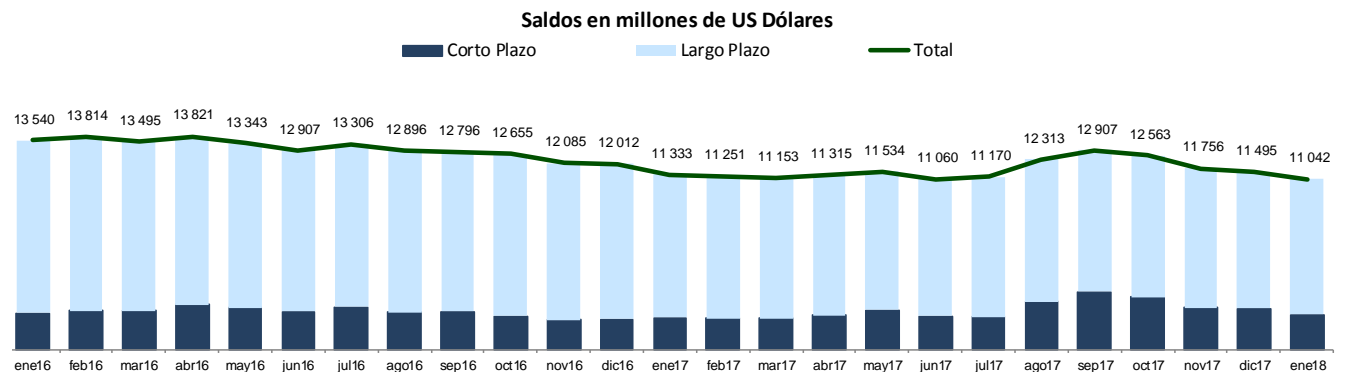


	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18
A Tipo de cambio constante (Dic 2016)													
Crédito	28,5	28,5	28,7	28,7	28,8	28,8	29,0	28,8	28,9	28,9	29,2	29,3	29,2
Liquidez	34,3	34,2	34,0	34,1	33,4	32,6	32,5	33,0	32,8	32,6	32,8	32,3	33,2
Depósitos	41,8	41,6	41,2	41,5	40,5	39,6	39,7	40,1	39,8	39,6	39,7	39,5	40,1
A Tipo de cambio corriente													
Crédito	28,7	28,7	28,7	28,7	29,0	28,8	29,0	28,8	29,1	29,0	29,1	29,3	29,1
Liquidez	34,6	34,3	34,0	34,1	33,6	32,7	32,5	33,0	33,0	32,7	32,7	32,3	33,1
Depósitos	42,1	41,7	41,3	41,5	40,7	39,6	39,7	40,1	40,1	39,7	39,6	39,5	40,0

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En enero los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 453 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 400 millones y los pasivos de largo plazo US\$ 53 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18
Saldos (US\$ millones)													
Saldos (US\$ millones)	11 333	11 251	11 153	11 315	11 534	11 060	11 170	12 313	12 907	12 563	11 756	11 495	11 042
Corto plazo	2 071	2 012	2 020	2 208	2 536	2 154	2 129	3 108	3 725	3 379	2 705	2 631	2 231
Largo plazo	9 262	9 239	9 132	9 107	8 998	8 906	9 041	9 205	9 182	9 184	9 051	8 864	8 811
Liquidez ME	25 261	24 920	24 820	24 908	24 566	23 921	24 329	24 861	25 158	25 152	25 792	26 252	27 565
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 607	3 441	3 384	3 274	3 528	3 162	2 719	2 418	2 327	2 198	2 449	2 680	2 113
Flujos mensuales (US\$ millones)													
Flujos mensuales (US\$ millones)	-679	-82	-98	162	220	-474	110	1 143	594	-344	-807	-260	-453
Corto plazo	102	-59	8	188	329	-382	-25	979	617	-346	-674	-74	-400
Largo plazo	-781	-23	-107	-26	-109	-92	135	164	-23	2	-134	-187	-53
Liquidez ME	458	-342	-100	88	-342	-645	408	532	297	-6	640	459	1 313
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	493	-166	-57	-110	254	-366	-443	-300	-91	-129	250	231	-567

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 2,9 por ciento en enero, acumulando una expansión de 15,4 por ciento durante el año. El incremento observado durante el mes se explicó por el mayor crecimiento del saldo de depósitos (3,0 por ciento mensual), los mayores fondos privados de pensiones o AFP (3,4 por ciento mensual) y el crecimiento del saldo de los fondos mutuos (0,2 por ciento mensual).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 22 de febrero de 2018

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-18	dic-16/ dic-15	dic-17/ dic-16	ene-18/ ene-17	ene-18/ dic-17
Depósitos	238 867	4,7	11,0	13,3	3,0
AFPs	160 126	9,9	14,6	18,4	3,4
Fondos mutuos	28 115	23,6	21,3	21,5	0,2
Resto	10 209	14,1	8,6	7,3	-0,8
TOTAL	437 317	7,7	12,8	15,4	2,9

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó al nivel de 43,5 por ciento, a 2,5 puntos del límite máximo fijado para este tipo de instrumentos que a enero fue 46 por ciento. Dicho límite se elevó a 46,5 por ciento para febrero y a 47,0 por ciento desde marzo.

Entre las inversiones domésticas, se produjo una caída de la participación porcentual de los depósitos (de 5,7 a 4,9 por ciento) y de las inversiones en renta variable (de 17,5 a 16,6 por ciento). En compensación aumentó la participación porcentual de las inversiones de renta fija (de 33,8 a 34,1 por ciento) y las operaciones en tránsito (de -0,3 por ciento a 0,9 por ciento). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 57,7 por ciento a 56,3 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes			
	dic-11	dic-16	dic-17	ene-18
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>71,4</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>56,5</u>
Depósitos en el sistema	4,5	5,9	5,7	4,9
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,3</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>34,1</u>
Bonos soberanos	15,9	21,5	21,6	22,4
Valores del BCRP	1,1	0,4	0,1	0,1
Otros valores de renta fija	14,3	13,6	12,0	11,6
<u>Valores de renta variable</u>	<u>35,6</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,6</u>
Fondos de inversión	8,2	9,2	7,0	5,9
Acciones	27,4	10,3	10,5	10,7
Operaciones en tránsito	-	1,0	-0,3	0,9
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>28,6</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>43,5</u>
TOTAL	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	81 881	136 353	156 247	161 531
<i>(Dolarización)</i>	<i>48,6</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,3</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 22 de febrero de 2018