



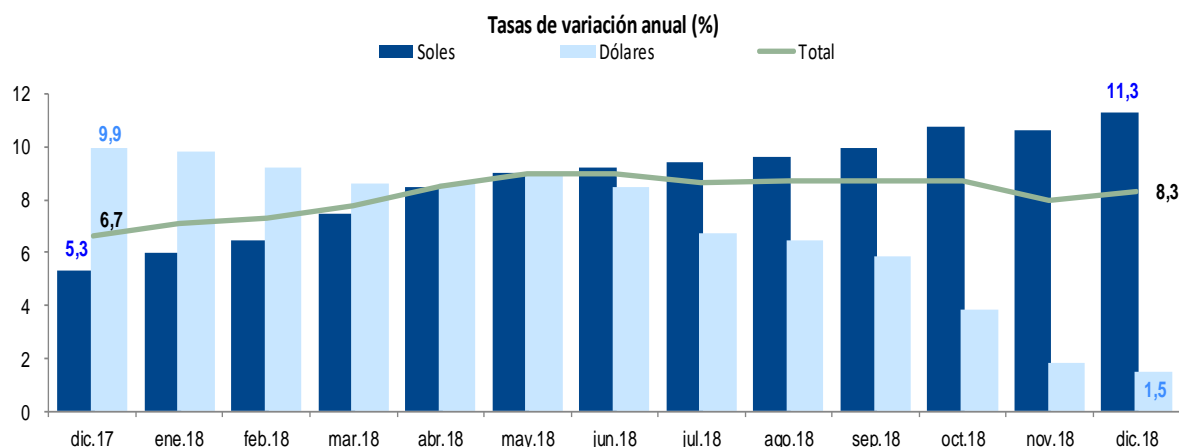
LIQUIDEZ Y CRÉDITO¹: DICIEMBRE DE 2018

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En diciembre de 2018, el crédito al sector privado aumentó 1,2 por ciento. Así, la tasa de crecimiento interanual se elevó de 8,0 por ciento en noviembre a 8,3 por ciento en diciembre³.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 1,5 por ciento durante el mes, acelerando su crecimiento interanual de 6,1 a 6,7 por ciento. Por otro lado, el crédito destinado a los hogares aumentó 0,7 por ciento, aunque su tasa de crecimiento interanual disminuyó de 11,1 por ciento a 11,0 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. Por monedas, el crédito al sector privado en soles tuvo un crecimiento mensual de 1,4 por ciento, mayor crecimiento del crédito en dólares (0,7 por ciento). El crecimiento del crédito en soles estuvo impulsado por las colocaciones a empresas y a los hogares (las cuales crecieron 1,7 y 1,0 por ciento, respectivamente).

El crédito en dólares aumentó en el segmento de empresas 1,2 por ciento, pero el de hogares disminuyó en 1,8 por ciento mensual.

Observando la evolución del crédito durante el año, el crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 11,3 por ciento, cifra muy superior a la del año anterior (5,3 por ciento). El crédito en dólares, en cambio, desaceleró desde 9,9 por ciento hasta 1,5 por ciento.

¹ En la elaboración de este informe participaron (en orden alfabético): Johar Arrieta, José Luis Bustamante, Milagros Cabrera, Alex Contreras, Mirko Daga, Luis Delgado, Erick Oré, Renzo Pardo Figueroa y Jorge Pérez.

² 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.

³ 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 2018 (S/ 3,37 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 24 de enero de 2019

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ dic-18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
Crédito a empresas	192 111	5,5	6,1	6,7	1,5
Corporativo y gran empresa	103 684	6,2	7,7	8,8	2,3
Medianas empresas	45 217	0,6	2,6	3,8	1,1
Pequeña y microempresa	43 210	9,5	6,3	5,0	-0,0
Crédito a personas	119 106	8,6	11,1	11,0	0,7
Consumo	71 090	8,8	13,1	12,5	0,8
Vehiculares	2 111	-4,4	-4,3	-3,7	-0,5
Tarjetas de crédito	23 842	3,0	11,2	12,0	1,9
Resto	45 137	13,0	15,1	13,7	0,3
Hipotecario	48 017	8,5	8,2	8,8	0,6
TOTAL	311 217	6,7	8,0	8,3	1,2

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

	Millones de S/ dic-18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
Crédito a empresas	116 898	1,6	8,3	9,5	1,7
Corporativo y gran empresa	49 483	-5,6	12,0	15,1	3,0
Medianas empresas	26 863	3,3	4,9	5,3	1,6
Pequeña y microempresa	40 552	9,6	6,5	5,8	0,2
Crédito a personas	106 615	9,9	13,2	13,3	1,0
Consumo	66 550	8,7	13,6	13,3	1,0
Vehiculares	1 812	3,6	4,8	4,4	-0,1
Tarjetas de crédito	22 111	2,2	10,8	11,8	2,4
Resto	42 627	12,7	15,5	14,5	0,3
Hipotecario	40 064	12,1	12,5	13,4	1,0
TOTAL	223 513	5,3	10,6	11,3	1,4

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

	Millones de US\$ dic-18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
Crédito a empresas	22 318	11,8	2,9	2,7	1,2
Corporativo y gran empresa	16 083	18,3	4,1	3,6	1,7
Medianas empresas	5 446	-3,0	-0,6	1,7	0,3
Pequeña y microempresa	789	8,4	3,2	-6,9	-3,8
Crédito a personas	3 707	0,4	-3,9	-5,4	-1,8
Consumo	1 347	10,2	6,1	2,5	-2,1
Vehiculares	89	-26,1	-36,7	-34,4	-2,9
Tarjetas de crédito	514	14,1	15,9	14,2	-4,3
Resto	745	18,5	8,5	2,1	-0,5
Hipotecario	2 360	-3,9	-8,9	-9,3	-1,7
TOTAL	26 025	9,9	1,8	1,5	0,7
Memo: Crédito sin comercio exterior	21 679	7,6	1,7	0,9	0,9



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 24 de enero de 2019

CRÉDITO A EMPRESAS

3. El crédito destinado a empresas aceleró su crecimiento interanual de 6,1 por ciento en noviembre a 6,7 por ciento en diciembre.

El componente que explicó esta aceleración fue el crédito al segmento de empresas grandes y corporativas. Este aumentó 2,3 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual subió de 7,7 por ciento en noviembre a 8,8 por ciento en diciembre.

En este segmento se apreció una aceleración del crédito en soles (de 12,0 por ciento a 15,1 por ciento) y una desaceleración del crédito en dólares (de 4,1 por ciento a 3,6 por ciento), lo que se reflejó en una disminución del coeficiente de dolarización de estos créditos desde 52,6 por ciento hasta 52,3 por ciento. Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 54,0 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

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

	Millones de S/ Dic-18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
<u>Corporativo y gran empresa</u>	<u>103 684</u>	<u>6,2</u>	<u>7,7</u>	<u>8,8</u>	<u>2,3</u>
M.N.	49 483	-5,6	12,0	15,1	3,0
M.E. (US\$ Millones)	16 083	18,3	4,1	3,6	1,7
Dolarización (%)	52,3	53,9	52,6	52,3	52,3
<u>Medianas empresas</u>	<u>45 217</u>	<u>0,6</u>	<u>2,6</u>	<u>3,8</u>	<u>1,1</u>
M.N.	26 863	3,3	4,9	5,3	1,6
M.E. (US\$ Millones)	5 446	-3,0	-0,6	1,7	0,3
Dolarización (%)	40,6	40,5	41,0	40,6	40,6
<u>Pequeña y micro empresa</u>	<u>43 210</u>	<u>9,5</u>	<u>6,3</u>	<u>5,0</u>	<u>-0,0</u>
M.N.	40 552	9,6	6,5	5,8	0,2
M.E. (US\$ Millones)	789	8,4	3,2	-6,9	-3,8
Dolarización (%)	6,2	6,7	6,4	6,2	6,2
TOTAL	<u>192 111</u>	<u>5,5</u>	<u>6,1</u>	<u>6,7</u>	<u>1,5</u>
M.N.	116 898	1,6	8,3	9,5	1,7
M.E. (US\$ Millones)	22 318	11,8	2,9	2,7	1,2
Dolarización (%)	39,2	39,7	39,3	39,2	39,2

4. El crédito destinado a la pequeña y micro empresa se mantuvo estable en el mes y su crecimiento interanual se redujo de 6,3 por ciento en noviembre a 5,0 por ciento en diciembre. La dolarización dentro de este segmento pasó de 6,4 a 6,2 por ciento.
5. El crédito a la mediana empresa creció 1,1 por ciento durante el último mes y su crecimiento interanual se aceleró de 2,6 por ciento en noviembre hasta 3,8 por ciento en diciembre. La dolarización dentro de este segmento fue 40,6 por ciento (más baja que el 41,0 por ciento de noviembre). El crédito a este segmento representa el 23,5 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

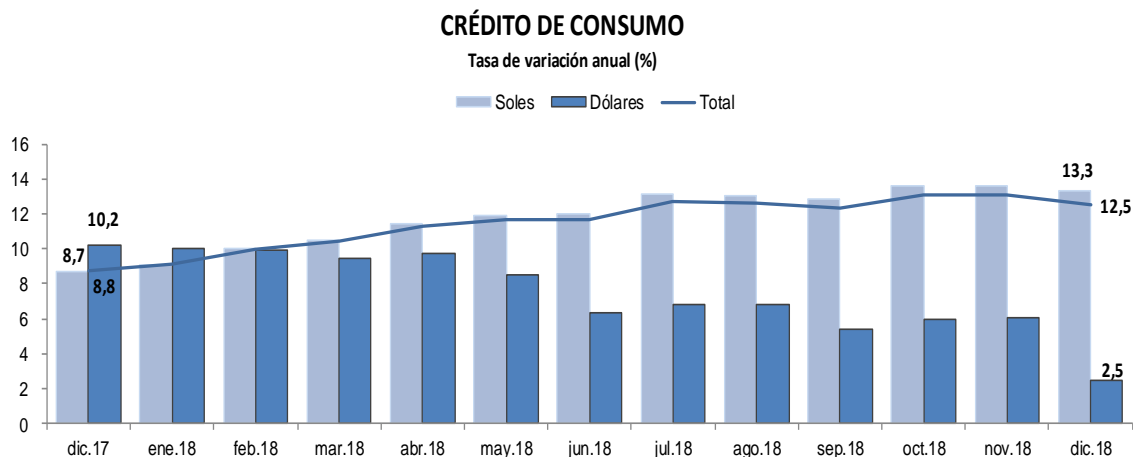


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

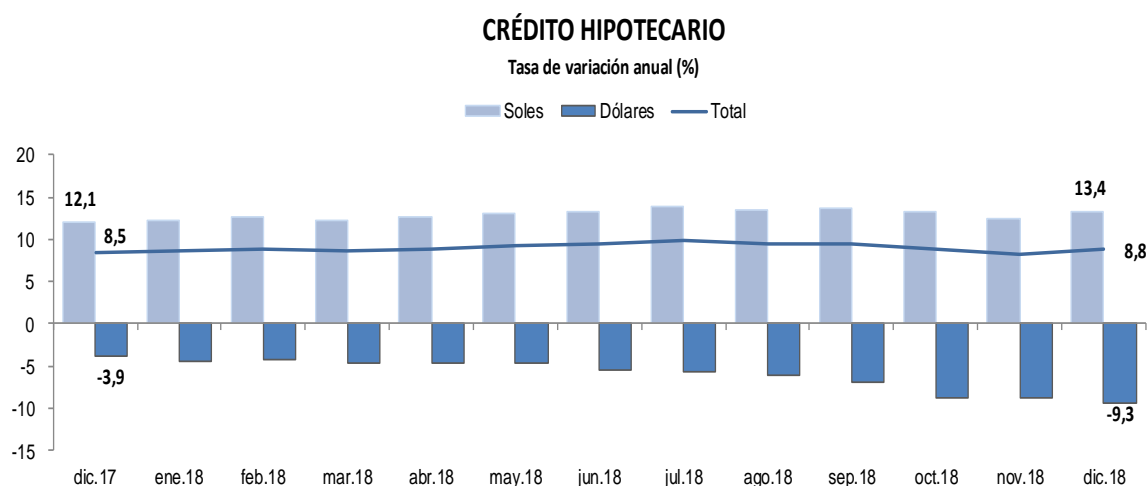
No. 07 – 24 de enero de 2019

CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

6. La tasa de crecimiento interanual del crédito de consumo registró una desaceleración durante el último mes, pasando de un 13,1 por ciento en noviembre a un 12,5 por ciento en diciembre.



7. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento interanual del crédito vehicular fue negativa en 3,7 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos continúa reduciéndose (6,0 puntos porcentuales durante los últimos doce meses), pasando desde un nivel de 20,2 por ciento en diciembre de 2017 hasta 14,2 en diciembre de 2018.
8. Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, incrementaron su crecimiento interanual desde 11,2 por ciento en noviembre hasta 12,0 por ciento en diciembre, registrando niveles de dolarización de 7,3 por ciento.
9. El crédito hipotecario en diciembre registró una tasa de crecimiento interanual de 8,8 por ciento, mayor que la tasa de 8,2 por ciento observada en noviembre. El nivel de dolarización de estos créditos se ubicó en 16,6 por ciento a finales de diciembre, frente al 17,0 por ciento registrado en noviembre.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 24 de enero de 2019

MOROSIDAD

10. En diciembre de 2018, el coeficiente de morosidad⁴ promedio de los créditos de las sociedades creadoras de depósito disminuyó de 3,44 por ciento a 3,33 por ciento.

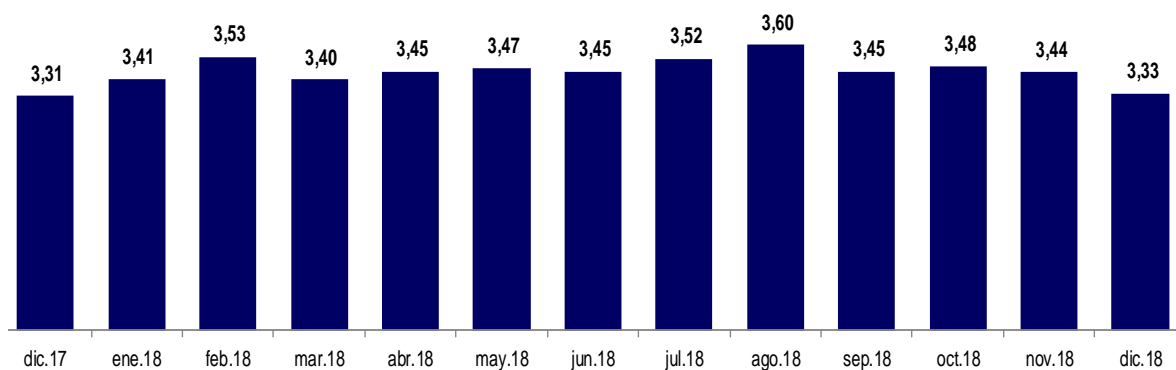
11. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas, bajó en promedio desde 3,59 por ciento en noviembre hasta 3,43 por ciento en diciembre.

La morosidad de los créditos de consumo se redujo de 3,32 por ciento hasta 3,24 por ciento. Mientras tanto, la morosidad de los créditos hipotecarios pasó de 3,01 por ciento en noviembre hasta 3,03 por ciento.

La morosidad del crédito vehicular se redujo de 4,63 por ciento en noviembre a 4,45 por ciento, mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito se redujo desde 4,04 por ciento hasta 3,90 por ciento.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes				
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Nov-18	Dic-18
<u>Crédito a empresas</u>	<u>3,12</u>	<u>3,28</u>	<u>3,33</u>	<u>3,59</u>	<u>3,43</u>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,58	0,55
Medianas empresas	5,28	6,10	7,02	7,84	7,53
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,60	7,39
<u>Crédito a personas</u>	<u>2,65</u>	<u>3,05</u>	<u>3,29</u>	<u>3,18</u>	<u>3,14</u>
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,32	3,24
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,04	3,90
Vehicular	4,41	5,60	6,10	4,63	4,45
Resto	2,63	2,64	2,59	2,77	2,73
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	3,01	3,03
PROMEDIO	2,87	3,09	3,31	3,44	3,33

⁴ Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

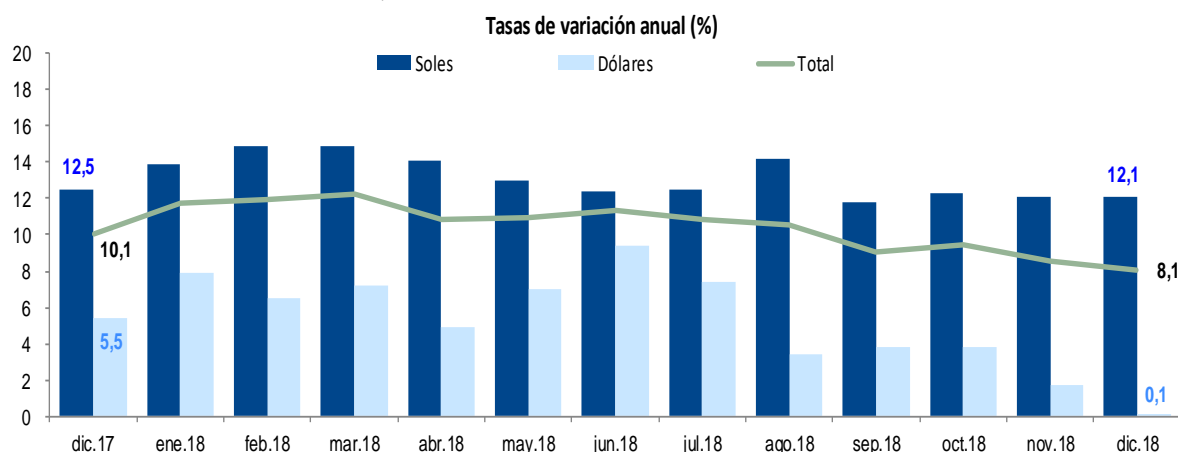
No. 07 – 24 de enero de 2019

LIQUIDEZ

- 12. La liquidez del sector privado se incrementó 2,6 por ciento en diciembre, aunque su tasa de crecimiento interanual se redujo de 8,6 por ciento en noviembre a 8,1 por ciento a diciembre.**

A lo largo del último año, la liquidez del sector privado ha reducido su tasa de crecimiento interanual desde 10,1 por ciento en diciembre de 2017 hasta 8,1 por ciento en diciembre de 2018, y este comportamiento ha sido propio de ambas monedas. El componente en moneda nacional fue, sin embargo, el que ha tenido mayor crecimiento durante este periodo: 12,1 por ciento interanual frente a 0,1 por ciento interanual en moneda extranjera.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



- 13. Según componentes, el circulante aumentó 7,2 por ciento en el mes por la mayor demanda propia de las fiestas navideñas.** Asimismo, el saldo de depósitos del público creció 1,4 por ciento. Específicamente, aumentaron los depósitos a la vista y de ahorro. Por otro lado, los depósitos a plazo sin CTS y los de CTS se redujeron (caídas de 2,1 y 1,5 por ciento, respectivamente).
- 14. La liquidez en soles tuvo un aumento mensual de 3,7 por ciento en diciembre.** Esto se explicó por un mayor saldo de depósitos en poder del público (2,3 por ciento más que en noviembre), junto con un aumento del circulante por estacionalidad (7,2 por ciento).

En el caso de la liquidez en moneda extranjera, se tuvo un crecimiento de 0,2 por ciento mensual, asociado al crecimiento de depósitos a la vista en dólares (3,7 por ciento) y, al igual que en soles, una reducción de los componentes a plazo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 24 de enero de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-18	Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
Circulante	49 846	6,7	8,1	7,9	7,2
Depósitos	253 653	10,9	8,6	7,6	1,4
Depósitos a la vista	76 969	7,0	7,2	12,5	3,2
Depósitos de ahorro	82 932	11,2	11,9	8,4	3,8
Depósitos a plazo	93 751	1,6	7,1	3,3	-2,0
Depósitos C.T.S.	21 446	6,8	6,8	7,0	-1,5
Depósitos a plazo neto de CTS	72 305	16,0	7,2	2,2	-2,1
Valores y otros 1/	6 548	10,3	10,7	30,8	18,1
TOTAL	310 046	10,1	8,6	8,1	2,6

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/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-18	Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
Circulante	49 846	6,7	8,1	7,9	7,2
Depósitos	158 966	14,8	13,7	13,3	2,3
Depósitos a la vista	43 145	16,5	18,1	21,4	2,8
Depósitos de ahorro	52 817	12,3	18,7	15,6	5,6
Depósitos a plazo	63 005	16,4	7,5	6,5	-0,7
Depósitos C.T.S.	16 198	11,0	11,3	11,4	-1,5
Depósitos a plazo neto de CTS	46 806	17,4	6,3	5,0	-0,4
Valores y otros 1/	5 801	10,2	1,2	17,0	14,6
TOTAL	214 613	12,5	12,1	12,1	3,7

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\$	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-18	Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
Depósitos	28 097	5,7	1,2	-0,7	-0,0
Depósitos a la vista	10 037	-1,7	-4,2	2,9	3,7
Depósitos de ahorro	8 936	9,6	2,1	-2,3	0,7
Depósitos a plazo	9 123	-17,2	6,3	-2,9	-4,5
Depósitos C.T.S.	1 557	-3,0	-4,9	-4,6	-1,5
Depósitos a plazo neto de CTS	7 566	13,7	8,9	-2,5	-5,1
TOTAL	28 318	5,5	1,7	0,1	0,2

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. 07 – 24 de enero de 2019

DOLARIZACIÓN

- 15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo de 28,3 por ciento a fines de noviembre a 28,2 por ciento a fines de diciembre.**

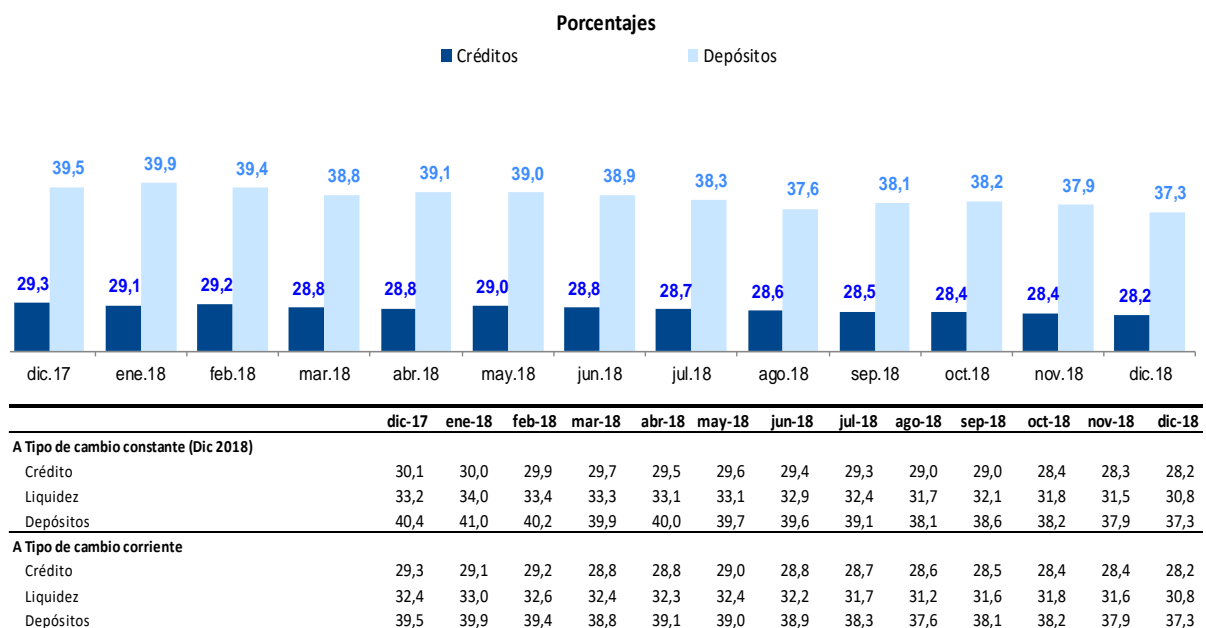
En el transcurso de los últimos doce meses, la dolarización del crédito al sector privado pasó de 30,1 por ciento en diciembre de 2017 a 28,2 por ciento al cierre de 2018, valuada a tipo de cambio constante. Ello implicó una disminución de 1,9 puntos porcentuales.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	dic-17	oct-18	nov-18	dic-18
Crédito a empresas	38,4	38,4	40,7	39,3	39,3	39,2
Corporativo y gran empresa	46,2	49,3	54,9	52,5	52,6	52,3
Medianas empresas	47,3	43,0	41,4	40,8	40,9	40,6
Pequeña y microempresa	8,7	7,0	6,9	6,3	6,4	6,2
Crédito a personas	15,7	13,3	12,3	10,9	10,8	10,5
Consumo	7,9	6,9	7,0	6,6	6,6	6,4
Vehiculares	44,3	26,9	20,8	14,6	14,5	14,2
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	7,1	7,7	7,7	7,3
Resto	5,9	5,9	6,2	5,6	5,6	5,6
Hipotecario	26,5	22,5	19,9	17,2	16,9	16,6
TOTAL	30,2	29,2	30,1	28,4	28,3	28,2
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>30,5</i>	<i>29,1</i>	<i>29,3</i>	<i>28,4</i>	<i>28,4</i>	<i>28,2</i>

- 16. El coeficiente de dolarización de la liquidez tuvo una reducción en diciembre en comparación al valor de noviembre.** Valuada a tipo de cambio corriente, el coeficiente de dolarización alcanzó 30,8 por ciento en diciembre (frente al 31,6 por ciento de noviembre); y valuada a tipo de cambio constante, se redujo desde 31,5 por ciento en noviembre hasta 30,8 por ciento en diciembre.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

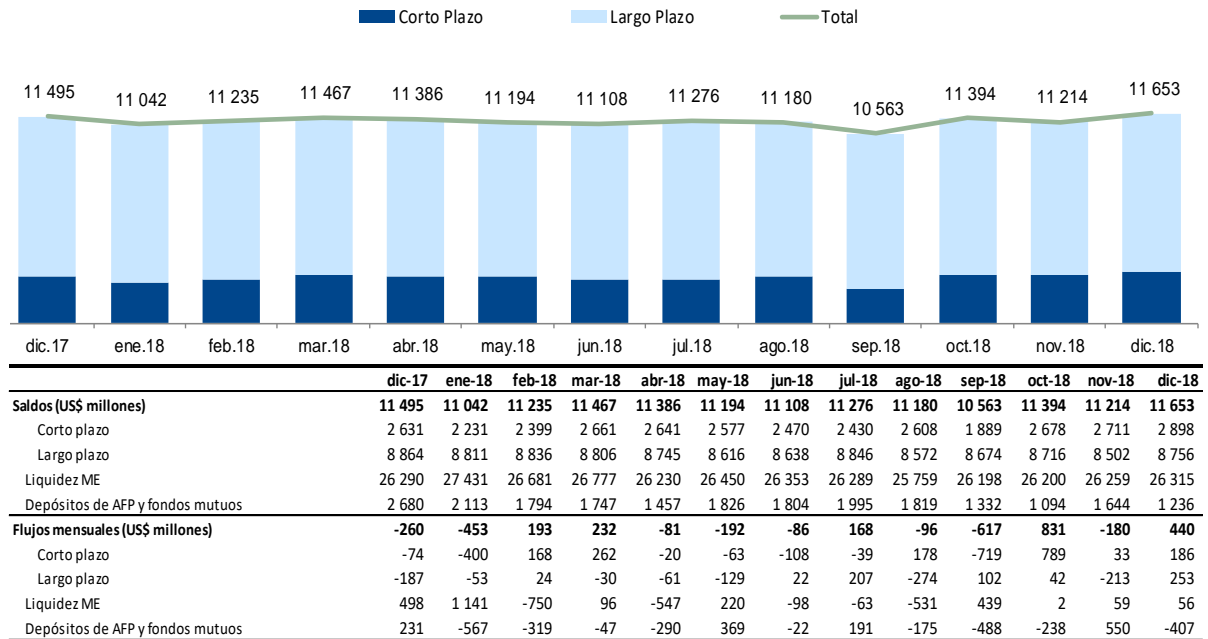
No. 07 – 24 de enero de 2019

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En diciembre los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 440 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 186 millones y los pasivos de largo plazo se incrementaron US\$ 253 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

Saldos en millones de US Dólares



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

18. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 0,2 por ciento en diciembre y una expansión de 4,1 por ciento durante el último año. Este aumento mensual fue menor al de los depósitos (1,4 por ciento mensual) debido a la caída de los patrimonios de los fondos privados de pensiones y fondos mutuos. El valor de los fondos mutuos en poder del público disminuyó 0,5 por ciento y el valor de los fondos privados de pensiones lo hizo en 2,1 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ dic-18	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-17/ Dic-16	Nov-18/ Nov-17	Dic-18/ Dic-17	Dic-18/ Nov-18
Depósitos	253 653	10,9	8,6	7,6	1,4
AFP	152 071	14,6	1,3	-1,8	-2,1
Fondos mutuos	28 154	21,2	2,3	-1,9	-0,5
Resto 1/	13 634	9,7	21,7	29,6	7,3
TOTAL	447 512	12,8	5,8	4,1	0,2

1/ Comprende reservas técnicas de seguros, valores y otras obligaciones con el sector privado.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 24 de enero de 2019

19. La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó de 45,4 a 44,6 por ciento, ubicándose a 5,4 puntos del límite máximo vigente desde el 30 de setiembre que es 50,0 por ciento.

La participación de las inversiones domésticas se elevó 54,6 puntos porcentuales en noviembre a 55,4 por ciento. Este aumento de participación doméstica se registró principalmente en el rubro operaciones en tránsito, seguido por la participación en renta variable (0,4 puntos porcentuales). Ello contrarrestó la menor participación de los depósitos en entidades locales (0,9 puntos). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 58,9 por ciento a 56,5 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes					
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Oct-18	Nov-18	Dic-18
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>53,5</u>	<u>54,6</u>	<u>55,4</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,9</u>	<u>3,4</u>	<u>2,5</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,6	2,3	2,4
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,3	1,1	0,2
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>34,2</u>	<u>35,2</u>	<u>35,2</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	22,1	23,3	23,2
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	12,1	11,9	11,9
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,3</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,6</u>	<u>16,7</u>	<u>17,1</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,1	5,9	6,0
Acciones	7,4	10,3	10,5	10,5	10,7	11,1
Operaciones en tránsito	0,0	1,0	-0,3	-0,2	-0,7	0,6
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>46,5</u>	<u>45,4</u>	<u>44,6</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	154 786	156 780	153 414
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>58,7</i>	<i>58,9</i>	<i>56,5</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 24 de enero de 2019