

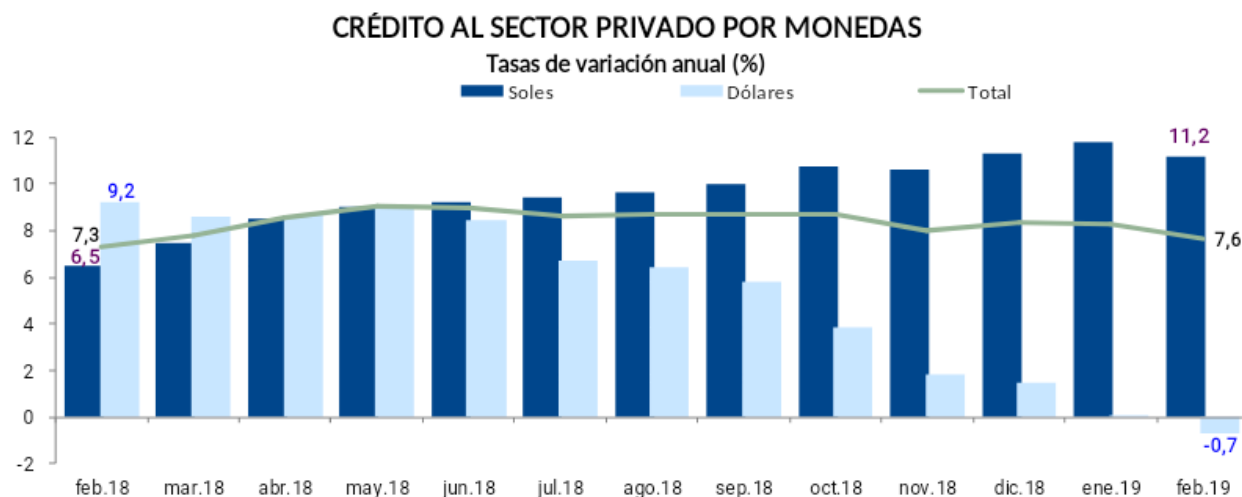


## LIQUIDEZ Y CRÉDITO<sup>1</sup>: FEBRERO 2019

### I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

1. En febrero, el crédito al sector privado se mantuvo estable con respecto al mes previo, con lo cual su tasa de crecimiento interanual pasó de 8,2 por ciento en enero a 7,6 por ciento en febrero<sup>3</sup>.

Por componentes, en el mes, el crédito destinado a las empresas disminuyó en 0,5 por ciento, con lo cual su tasa de crecimiento interanual se redujo de 6,2 por ciento en enero a 5,4 por ciento en febrero. Por otro lado, el crédito destinado a las personas aumentó en 0,8 por ciento, aunque su tasa de crecimiento interanual bajó de 11,7 a 11,4 por ciento en el mismo periodo.



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0,2 por ciento, el cual estuvo impulsado por el crecimiento de los créditos a personas (0,9 por ciento), mientras que los créditos a empresas disminuyeron en 0,4 por ciento. En moneda extranjera, el crédito al sector privado se redujo en 0,6 por ciento, debido a la disminución en los créditos a las empresas (-0,6 por ciento) y a las personas (-0,4 por ciento).

**El crecimiento interanual de los créditos en soles, 11,2 por ciento, fue superior a la del año anterior (6,5 por ciento). El crédito en dólares, en cambio, se redujo de 9,2 por ciento a -0,7 por ciento.**

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

<sup>2</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>3</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 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. 22 – 21 de marzo de 2019

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb/19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>190 070</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,5</b>
Corporativo y gran empresa	102 090	8,8	6,9	5,4	-0,7
Medianas empresas	44 436	3,8	4,7	4,2	-0,8
Pequeña y microempresa	43 544	5,0	6,1	6,7	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>121 211</b>	<b>11,0</b>	<b>11,7</b>	<b>11,4</b>	<b>0,8</b>
Consumo	72 706	12,5	13,5	13,2	1,0
Vehiculares	2 115	-3,7	-2,7	-4,9	0,2
Tarjetas de crédito	23 891	12,0	12,4	12,7	0,3
Resto	46 700	13,7	15,0	14,4	1,4
Hipotecario	48 506	8,8	9,0	8,7	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>311 282</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>0,0</b>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb/19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>116 671</b>	<b>9,5</b>	<b>9,9</b>	<b>9,1</b>	<b>-0,4</b>
Corporativo y gran empresa	49 365	15,1	14,4	12,6	-0,9
Medianas empresas	26 401	5,3	6,5	5,5	-0,7
Pequeña y microempresa	40 905	5,8	6,9	7,4	0,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>108 775</b>	<b>13,3</b>	<b>13,9</b>	<b>13,5</b>	<b>0,9</b>
Consumo	68 058	13,3	14,2	13,7	1,0
Vehiculares	1 821	4,4	4,0	0,8	0,5
Tarjetas de crédito	22 142	11,8	12,3	12,7	0,2
Resto	44 096	14,5	15,6	14,9	1,4
Hipotecario	40 717	13,4	13,5	13,1	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>225 446</b>	<b>11,3</b>	<b>11,8</b>	<b>11,2</b>	<b>0,2</b>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	feb/19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>21 780</b>	<b>2,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,6</b>
Corporativo y gran empresa	15 645	3,6	0,7	-0,6	-0,5
Medianas empresas	5 352	1,7	2,2	2,3	-1,0
Pequeña y microempresa	783	-6,9	-4,8	-3,8	-1,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 690</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,4</b>
Consumo	1 379	2,5	4,9	5,4	0,6
Vehiculares	87	-34,4	-30,0	-29,4	-1,7
Tarjetas de crédito	519	14,2	13,1	12,3	1,0
Resto	773	2,1	5,8	6,8	0,6
Hipotecario	2 311	-9,3	-9,2	-9,6	-1,0
<b>TOTAL</b>	<b>25 470</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 917	0,9	0,3	-0,2	-1,7



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 21 de marzo de 2019

### CRÉDITO A EMPRESAS

3. En febrero, la tasa de crecimiento interanual de los créditos destinados a las empresas fue 5,4 por ciento, menor a la registrada el mes anterior (6,2 por ciento).

Por segmentos, se observa que los créditos destinados al segmento corporativo y grandes empresas crecieron 5,4 por ciento en los últimos doce meses, medianas empresas (4,2 por ciento) y pequeña y microempresa (6,7 por ciento).

Por monedas, los créditos en moneda nacional crecieron 9,1 por ciento en los últimos doce meses, menor a lo registrado en el mes previo (9,9 por ciento). En tanto, los créditos en dólares se mantuvieron prácticamente estables, menor al crecimiento registrado en enero (0,9 por ciento). Con estos resultados, el coeficiente de dolarización de los créditos a las empresas, calculada a tipo de cambio corriente pasó de 38,4 por ciento en enero a 38,1 por ciento en febrero.

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

	Millones de S/ feb/19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>102 090</b>	<b>8,8</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,7</b>
M.N.	49 365	15,1	14,4	12,6	-0,9
M.E. (US\$ Millones)	15 645	3,6	0,7	-0,6	-0,5
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	51,1	52,3	51,3	51,1	51,1
<b>Medianas empresas</b>	<b>44 436</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>-0,8</b>
M.N.	26 401	5,3	6,5	5,5	-0,7
M.E. (US\$ Millones)	5 352	1,7	2,2	2,3	-1,0
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	40,1	40,6	40,4	40,1	40,1
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>43 544</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>0,2</b>
M.N.	40 905	5,8	6,9	7,4	0,3
M.E. (US\$ Millones)	783	-6,9	-4,8	-3,8	-1,3
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	5,9	6,2	6,1	5,9	5,9
<b>TOTAL</b>	<b>190 070</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,5</b>
M.N.	116 671	9,5	9,9	9,1	-0,4
M.E. (US\$ Millones)	21 780	2,7	0,9	-0,0	-0,6
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	38,1	39,2	38,4	38,1	38,1

<sup>1/</sup> Evaluada a tipo de cambio corriente

4. El saldo de crédito a los clientes corporativos y grandes empresas disminuyó en 0,7 por ciento durante el último mes y su tasa de crecimiento interanual pasó de 6,9 por ciento en enero a 5,4 por ciento en febrero. La dolarización dentro de este segmento fue 51,1 por ciento, más baja que el 51,3 por ciento de enero. Cabe mencionar que el crédito en este segmento representa el 53,7 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades de depósito.
5. El crédito a la mediana empresa disminuyó en 0,8 por ciento durante el último mes y su crecimiento interanual se desaceleró de 4,7 por ciento en enero a 4,2 por ciento en febrero. La dolarización dentro de este segmento fue 40,1 por ciento (más baja que el 40,4 por ciento de enero). El crédito a este segmento representa el 23,4 por ciento del saldo total de crédito a empresas.



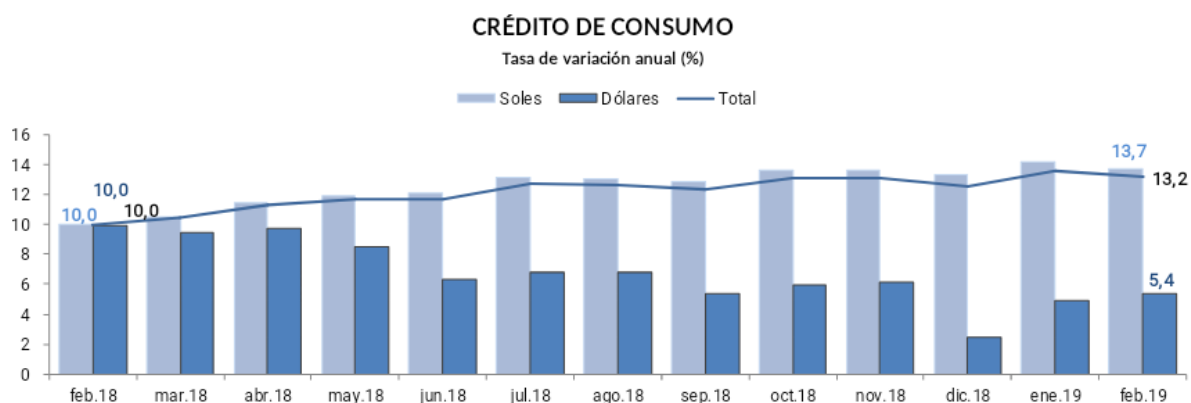
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 21 de marzo de 2019

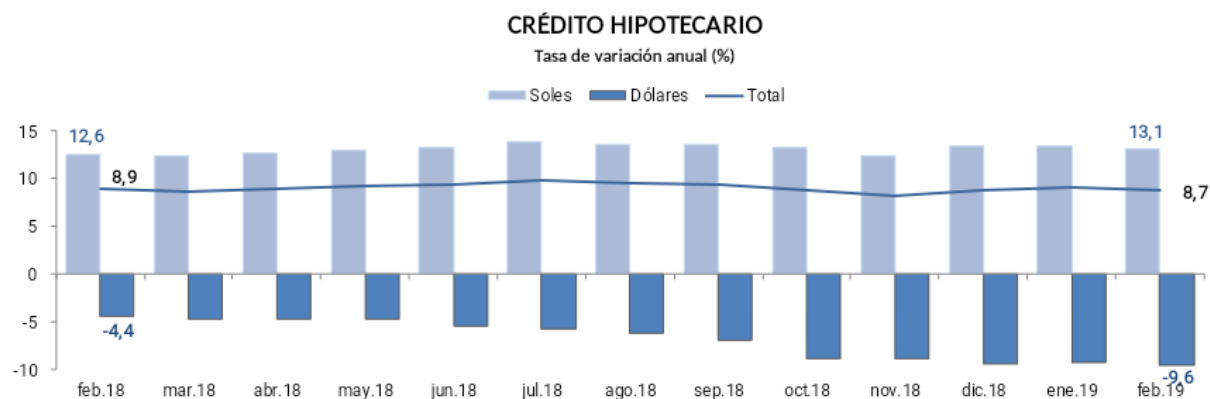
- El saldo de crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,2 por ciento y su crecimiento anual se elevó de 6,1 por ciento en enero a 6,7 por ciento en febrero. La dolarización dentro de este segmento pasó de 6,1 a 5,9 por ciento.

### CRÉDITO A PERSONAS

- En febrero, se continuó observando el mayor crecimiento de los créditos a las personas, debido al crecimiento de los créditos de consumos. La tasa de crecimiento interanual del crédito de consumo fue 13,2 por ciento en el mes.



- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento interanual del crédito vehicular fue negativa (-4,9 por ciento). El coeficiente de dolarización de estos créditos continúa reduciéndose, pasando de un nivel de 18,2 por ciento en febrero de 2018 a 13,7 en febrero de 2019 (caída de 4,6 puntos porcentuales durante este periodo).
- Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, aceleraron su crecimiento interanual de 12,4 por ciento en enero a 12,7 por ciento en febrero, registrando niveles de dolarización de 7,2 por ciento.
- El crédito hipotecario en febrero registró una tasa de crecimiento interanual de 8,7 por ciento, menor que la tasa de 9,0 por ciento observada en enero. El nivel de dolarización de estos créditos se ubicó en 15,8 por ciento a finales de febrero, frente al 16,1 por ciento registrado en enero.





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 21 de marzo de 2019

### MOROSIDAD

11. En febrero, el coeficiente de morosidad<sup>4</sup> de los créditos de las sociedades de depósito en conjunto aumentó en promedio 0,03 puntos porcentuales con respecto al mes previo, pasando de 3,42 por ciento a 3,45 por ciento.
12. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas, pasó en promedio de 3,56 por ciento en enero a 3,65 por ciento en febrero.

Dentro del crédito a hogares, la morosidad promedio disminuyó en 0,06 puntos porcentuales. La morosidad de los créditos de consumo se redujo de 3,23 por ciento a 3,20 por ciento, al igual que la morosidad de los créditos hipotecarios, la cual disminuyó de 3,07 por ciento en febrero a 2,98 por ciento. La morosidad del crédito vehicular se redujo 0,21 puntos porcentuales con respecto a enero (de 4,22 por ciento a 4,01 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito disminuyó de 3,93 por ciento a 3,92 por ciento.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



13. Por monedas, los créditos en soles incrementaron su coeficiente de morosidad y los créditos en dólares la redujeron. En el caso de los créditos en soles la tasa de morosidad de aumentó de 3,76 en enero a 3,82 en febrero (0,04 puntos porcentuales). El indicador para los créditos en dólares se redujo de 2,53 por ciento en enero a 2,49 por ciento en febrero (0,04 puntos porcentuales).

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes				
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Ene-19	Feb-19
<u>Crédito a empresas</u>	<u>3,12</u>	<u>3,28</u>	<u>3,33</u>	<u>3,56</u>	<u>3,65</u>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,58	0,61
Medianas empresas	5,28	6,10	7,02	7,86	8,07
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,44	7,50
<u>Crédito a personas</u>	<u>2,65</u>	<u>3,05</u>	<u>3,29</u>	<u>3,16</u>	<u>3,10</u>
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,23	3,20
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	3,93	3,92
Vehicular	4,41	5,60	6,10	4,22	4,01
Resto	2,63	2,64	2,59	2,71	2,68
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	3,07	2,98
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,87</b>	<b>3,09</b>	<b>3,31</b>	<b>3,42</b>	<b>3,45</b>

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

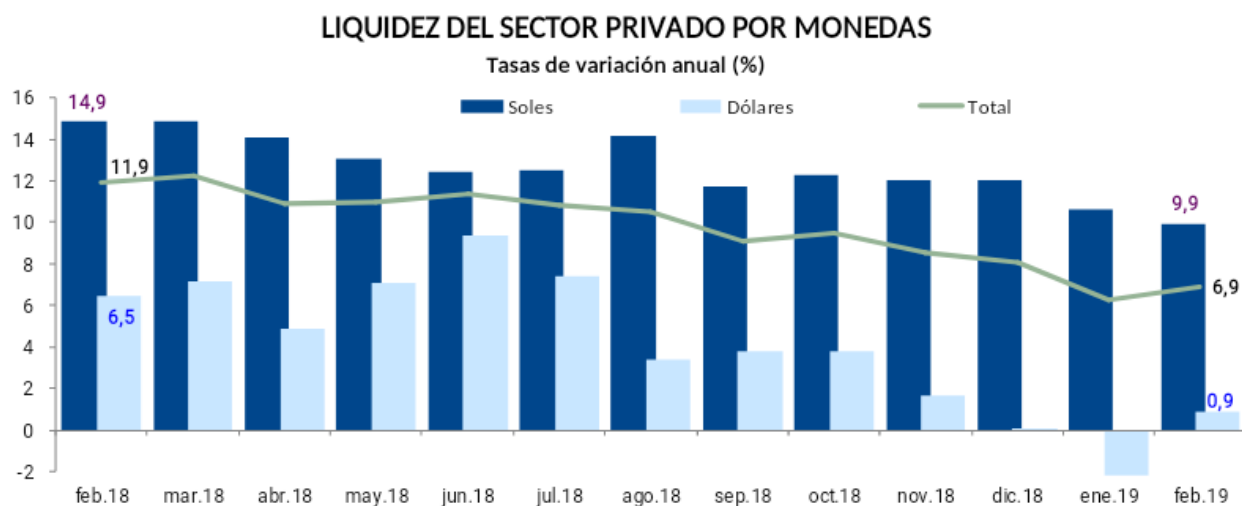


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 21 de marzo de 2019

### II. LIQUIDEZ

14. La liquidez del sector privado se redujo 0,1 por ciento en febrero, aunque su tasa de crecimiento interanual se aceleró de un nivel de 6,3 por ciento en enero a 6,9 por ciento a febrero.



15. Según componentes, el circulante disminuyó 1,5 por ciento y los depósitos del público cayeron 0,1 por ciento en febrero. Los depósitos a la vista crecieron 1,3 por ciento en el mes, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 1,7 por ciento y los depósitos de CTS, 1,6 por ciento.
16. La liquidez en soles registró una disminución de 0,3 por ciento en febrero. Esta se explicó por la disminución del circulante (caída de 1,5 por ciento) y de depósitos en poder del público (negativa en 0,4 por ciento).

**En el caso de la liquidez en moneda extranjera,** se tuvo un crecimiento de 0,5 por ciento mensual, asociado al crecimiento de depósitos a la vista (3,0 por ciento en el último mes).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 21 de marzo de 2019

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb/19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
Circulante	47 336	7,9	7,1	5,6	-1,5
<b>Depósitos</b>	<b>255 882</b>	<b>7,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>	<b>-0,1</b>
Depósitos a la vista	76 447	12,5	4,5	8,0	1,3
Depósitos de ahorro	83 868	8,4	7,9	9,1	0,3
Depósitos a plazo	95 567	3,3	5,5	3,6	-1,7
Depósitos C.T.S.	20 618	7,0	7,1	7,2	-1,6
Depósitos a plazo neto de CTS	74 948	2,2	5,0	2,6	-1,7
<b>TOTAL</b>	<b>309 659</b>	<b>8,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-0,1</b>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb/19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
Circulante	47 336	7,9	7,1	5,6	-1,5
<b>Depósitos</b>	<b>159 019</b>	<b>13,3</b>	<b>11,9</b>	<b>10,9</b>	<b>-0,4</b>
Depósitos a la vista	41 510	21,4	13,0	11,4	-0,0
Depósitos de ahorro	53 287	15,6	17,3	15,9	0,0
Depósitos a plazo	64 222	6,5	7,2	6,8	-1,0
Depósitos C.T.S.	15 545	11,4	11,6	11,7	-1,7
Depósitos a plazo neto de CTS	48 677	5,0	5,8	5,3	-0,8
<b>TOTAL</b>	<b>212 195</b>	<b>12,1</b>	<b>10,6</b>	<b>9,9</b>	<b>-0,3</b>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	feb/19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
<b>Depósitos</b>	<b>28 743</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
Depósitos a la vista	10 367	2,9	-4,3	4,4	3,0
Depósitos de ahorro	9 075	-2,3	-5,5	-1,1	0,8
Depósitos a plazo	9 301	-2,9	2,2	-2,4	-3,1
Depósitos C.T.S.	1 506	-4,6	-4,6	-4,6	-1,4
Depósitos a plazo neto de CTS	7 796	-2,5	3,6	-2,0	-3,4
<b>TOTAL</b>	<b>28 921</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 21 de marzo de 2019

### DOLARIZACIÓN

17. El coeficiente de dolarización calculada a tipo de cambio corriente del crédito al sector privado se redujo de 27,5 por ciento a fines de enero a 27,2 por ciento a fines de febrero.

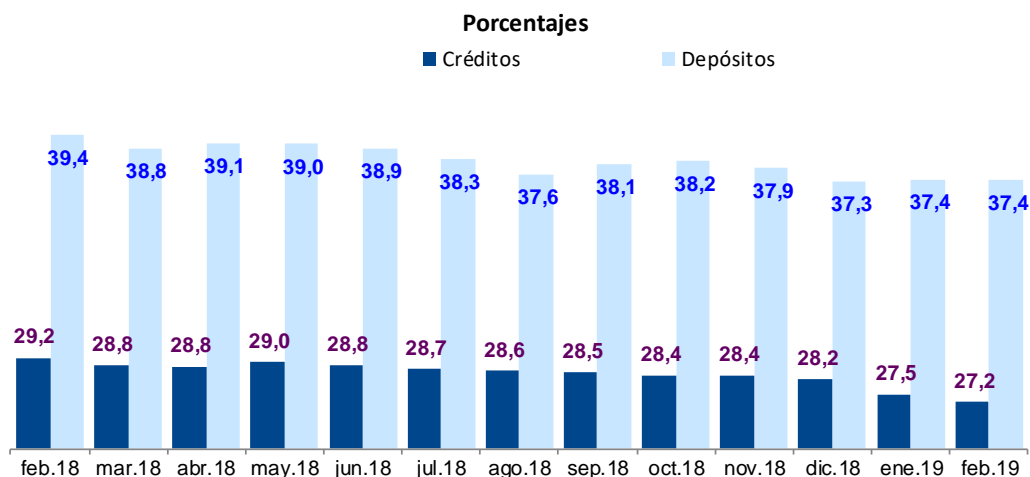
#### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO <sup>1/</sup>

	Porcentajes					
	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	ene/19	feb/19
<b>Crédito a empresas</b>	38,7	38,3	39,7	39,2	38,4	38,1
Corporativo y gran empresa	46,5	49,2	53,9	52,3	51,3	51,1
Medianas empresas	47,6	42,9	40,5	40,6	40,4	40,1
Pequeña y microempresa	8,8	7,0	6,7	6,2	6,1	5,9
<b>Crédito a personas</b>	15,9	13,3	11,9	10,5	10,3	10,1
Consumo	7,9	6,9	6,8	6,4	6,3	6,3
Vehiculares	44,6	26,8	20,2	14,2	14,0	13,7
Tarjetas de crédito	6,4	6,4	6,9	7,3	7,2	7,2
Resto	6,0	5,9	6,0	5,6	5,6	5,5
Hipotecario	26,8	22,4	19,3	16,6	16,1	15,8
<b>TOTAL</b>	30,5	29,1	29,3	28,2	27,5	27,2
<i>A tipo de cambio corriente</i>	30,5	29,1	29,3	28,2	27,5	27,2

<sup>1/</sup> Evaluada a tipo de cambio corriente

18. El coeficiente de dolarización de la liquidez a tipo de cambio corriente se mantuvo en febrero al mismo nivel de enero (31,0 por ciento), aunque calculada a tipo de cambio constante se incrementó de 31,3 por ciento en enero a 31,5 por ciento en febrero. Tomando únicamente los depósitos, la evolución fue similar.

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic/17	mar/18	jun/18	sep/18	dic/18	ene/19	feb/19
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2018)</b>							
Crédito	30,1	29,7	29,4	29,0	28,2	27,7	27,6
Liquidez	33,2	33,3	32,9	32,1	30,8	31,3	31,5
Depósitos	40,4	39,9	39,6	38,6	37,3	37,7	37,9
<b>A Tipo de cambio corriente</b>							
Crédito	29,3	28,8	28,8	28,5	28,2	27,5	27,2
Liquidez	32,4	32,4	32,2	31,6	30,8	31,0	31,0
Depósitos	39,5	38,8	38,9	38,1	37,3	37,4	37,4





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

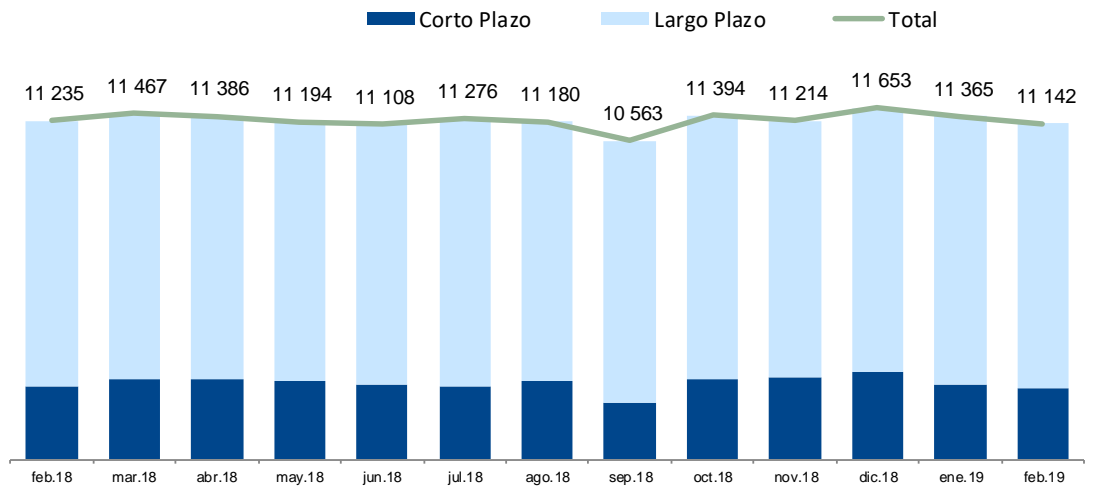
No. 22 – 21 de marzo de 2019

### III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

19. En febrero, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 223,7 millones, debido a que los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 117,6 millones y los pasivos de largo plazo en US\$ 106,1 millones.

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

Saldos en millones de US Dólares



	dic/17	mar/18	jun/18	sep/18	dic/18	ene/19	feb/19
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>11 495</b>	<b>11 467</b>	<b>11 108</b>	<b>10 563</b>	<b>11 653</b>	<b>11 365</b>	<b>11 142</b>
Corto plazo	2 631	2 661	2 470	1 889	2 898	2 477	2 359
Largo plazo	8 864	8 806	8 638	8 674	8 756	8 889	8 782
Liquidez ME	26 290	26 777	26 353	26 198	26 315	26 795	26 939
Depósitos de AFP y fondos mutuos	2 680	1 747	1 804	1 332	1 236	1 583	1 526
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-260</b>	<b>232</b>	<b>-86</b>	<b>-617</b>	<b>440</b>	<b>-288</b>	<b>-224</b>
Corto plazo	-74	262	-108	-719	186	-421	-118
Largo plazo	-187	-30	22	102	253	133	-106
Liquidez ME	498	96	-98	439	56	480	144
Depósitos de AFP y fondos mutuos	231	-47	-22	-488	-407	346	-56

### IV. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

20. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 0,6 por ciento en febrero y una expansión de 4,3 por ciento durante el último año. Este aumento mensual fue mayor a la caída de los depósitos (-0,1 por ciento mensual) debido al crecimiento positivo que tuvieron los patrimonios de los fondos privados de pensiones, que forman parte del ahorro del sistema financiero. El valor de los fondos privados de pensiones creció 1,0 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 21 de marzo de 2019

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	feb/19	Dic-18/ Dic-17	Ene-19/ Ene-18	Feb-19/ Feb-18	Feb-19/ Ene-19
Depósitos	255 882	7,6	6,0	6,7	-0,1
AFP	158 307	-1,8	-2,1	-0,1	1,0
Fondos mutuos	28 900	-1,9	-1,1	-0,6	1,6
Resto 1/	14 225	29,6	23,3	27,8	7,2
<b>TOTAL</b>	<b>457 314</b>	<b>4,1</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,6</b>

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

21. La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se elevó de 46,8 a 47,2 por ciento, ubicándose a 2,8 puntos del límite máximo vigente desde el 30 de setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones se redujo de 53,2 por ciento a 52,8 por ciento. La participación de instrumentos de renta fija se redujo de 31,8 a 30,8 por ciento aunque la participación de los depósitos se incrementó de 4,3 a 4,4 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 59,2 por ciento a 58,8 por ciento.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes					
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Ene-19	Feb-19
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>59,8</u></b>	<b><u>61,9</u></b>	<b><u>56,7</u></b>	<b><u>55,4</u></b>	<b><u>53,2</u></b>	<b><u>52,8</u></b>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>4,3</u>	<u>4,4</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	3,4	3,9
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	0,9	0,5
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>31,8</u>	<u>30,8</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	20,3	19,4
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	11,4	11,4
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,3</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>17,0</u>	<u>17,1</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,9	5,8
Acciones	7,4	10,3	10,5	11,1	11,1	11,3
Operaciones en tránsito	0,0	1,0	-0,3	0,6	0,1	0,5
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>40,2</u></b>	<b><u>38,1</u></b>	<b><u>43,3</u></b>	<b><u>44,6</u></b>	<b><u>46,8</u></b>	<b><u>47,2</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>124 093</b>	<b>136 353</b>	<b>156 247</b>	<b>153 414</b>	<b>156 796</b>	<b>157 436</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,5</i>	<i>59,2</i>	<i>58,8</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 21 de marzo de 2019