



LIQUIDEZ Y CRÉDITO: AGOSTO¹

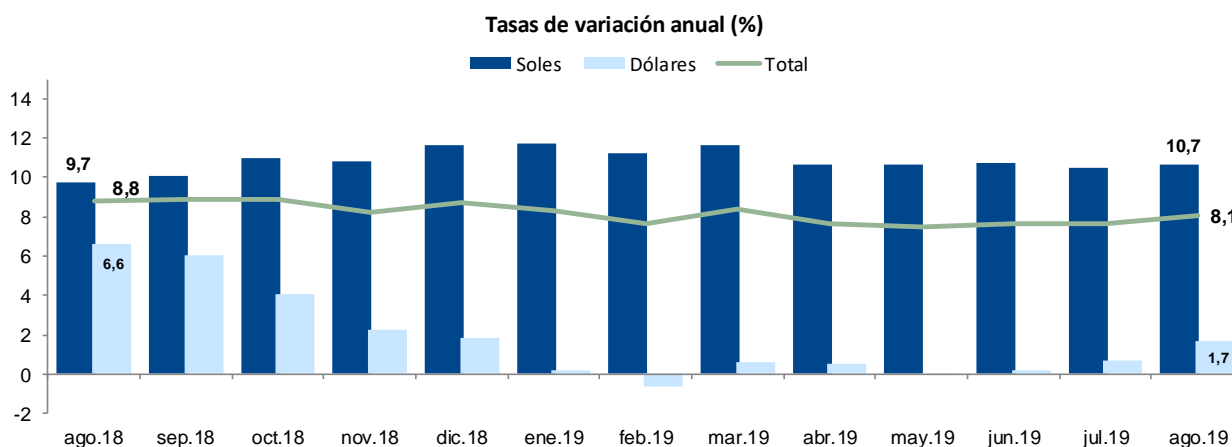
I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En agosto, el saldo de crédito al sector privado aumentó 0,8 por ciento con respecto al mes previo, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 7,6 por ciento en julio a 8,1 por ciento en agosto³.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,6 por ciento en el mes, con lo que su tasa de crecimiento anual pasó de 5,5 por ciento en julio a 6,0 por ciento en agosto. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 1,0 por ciento, con lo cual su tasa de crecimiento anual se incrementó de 11,1 por ciento en julio a 11,4 por ciento en agosto.

El crecimiento del crédito en el mes se debió al mayor dinamismo de los créditos corporativos y a las grandes empresas, y al segmento de consumo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0,9 por ciento, el cual estuvo impulsado por el aumento de las colocaciones a las personas (1,2 por ciento) y a las empresas (0,7 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en soles subió de 10,5 por ciento en julio a 10,7 por ciento en agosto, explicado por mayor crecimiento del crédito a las personas, cuya tasa anual pasó de 13,0 a 13,4 por ciento en el mismo periodo.
3. En moneda extranjera, el crédito al sector privado aumentó 0,4 por ciento en el mes por mayores créditos a las empresas (0,5 por ciento), evolución que fue atenuada por la disminución de créditos a las personas (-0,3 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 0,7 por ciento en julio a 1,7 por ciento en agosto, lo que se explica por la aceleración del segmento de empresas (de 1,5 por

¹ En la elaboración de este informe participaron (en orden alfabético): Johar Arrieta, José Luis Bustamante, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez y Alessandro Tomarchio.

² El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de depósito 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. 66 – 19 de setiembre de 2019

ciento en julio a 2,7 por ciento en agosto). En tanto, el crédito a las personas tuvo un crecimiento anual negativo de 3,9 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-19	dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ jul-19
Crédito a empresas	197 004	7,1	5,5	6,0	0,6
Corporativo y gran empresa	107 966	9,1	6,9	7,5	1,0
Medianas empresas	44 164	3,8	1,7	1,9	-0,4
Pequeña y microempresa	44 874	5,9	6,2	6,6	0,7
Crédito a personas	127 949	11,4	11,1	11,4	1,0
Consumo	77 217	13,1	12,7	13,0	1,2
Vehiculares	2 285	-3,7	7,6	6,8	-0,3
Tarjetas de crédito	25 655	11,9	14,6	14,8	0,9
Resto	49 277	14,7	12,0	12,4	1,4
Hipotecario	50 732	9,0	8,6	9,1	0,8
TOTAL	324 954	8,7	7,6	8,1	0,8

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-19	dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ jul-19
Crédito a empresas	120 584	9,8	8,2	8,2	0,7
Corporativo y gran empresa	51 954	15,4	11,6	11,7	1,7
Medianas empresas	26 415	5,3	4,1	3,1	-1,1
Pequeña y microempresa	42 215	6,6	7,0	7,4	0,7
Crédito a personas	115 626	13,7	13,0	13,4	1,2
Consumo	72 333	13,8	13,2	13,5	1,3
Vehiculares	1 948	4,4	8,7	7,7	-0,2
Tarjetas de crédito	23 708	11,7	14,5	14,6	1,0
Resto	46 677	15,4	12,7	13,1	1,5
Hipotecario	43 293	13,5	12,7	13,2	1,0
TOTAL	236 210	11,6	10,5	10,7	0,9

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-19	dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ jul-19
Crédito a empresas	22 677	3,0	1,5	2,7	0,5
Corporativo y gran empresa	16 621	4,0	3,0	3,8	0,4
Medianas empresas	5 267	1,5	-1,6	0,1	0,6
Pequeña y microempresa	789	-4,2	-5,8	-4,1	1,6
Crédito a personas	3 657	-4,7	-4,1	-3,9	-0,3
Consumo	1 449	4,2	6,6	6,9	0,3
Vehiculares	100	-34,4	1,3	1,9	-0,3
Tarjetas de crédito	578	14,2	16,2	16,4	0,4
Resto	771	5,2	1,1	1,3	0,4
Hipotecario	2 208	-9,2	-10,0	-9,8	-0,7
TOTAL	26 334	1,9	0,7	1,7	0,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. El crecimiento anual del crédito a empresas pasó de 5,5 por ciento en julio a 6,0 por ciento en agosto.

La mayor parte del incremento de crédito a las empresas correspondió a créditos otorgados a empresas grandes y corporativas. Por monedas, los créditos a las empresas en soles crecieron 8,2 por ciento anual, tasa similar a la registrada en el mes previo; mientras que los créditos en dólares pasaron de crecer 1,5 por ciento en julio a 2,7 por ciento en agosto. Con estos resultados, el coeficiente de dolarización de los créditos a las empresas permaneció en 38,8 por ciento en agosto.

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

	Millones de S/ ago-19	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ jul-19
Corporativo y gran empresa	107 966	9,1	6,9	7,5	1,0
M.N.	51 954	15,4	11,6	11,7	1,7
M.E. (US\$ Millones)	16 621	4,0	3,0	3,8	0,4
Dolarización (%)	51,9	52,3	52,2	51,9	51,9
Medianas empresas	44 164	3,8	1,7	1,9	-0,4
M.N.	26 415	5,3	4,1	3,1	-1,1
M.E. (US\$ Millones)	5 267	1,5	-1,6	0,1	0,6
Dolarización (%)	40,2	40,6	39,8	40,2	40,2
Pequeña y micro empresa	44 874	5,9	6,2	6,6	0,7
M.N.	42 215	6,6	7,0	7,4	0,7
M.E. (US\$ Millones)	789	-4,2	-5,8	-4,1	1,6
Dolarización (%)	5,9	6,3	5,9	5,9	5,9
TOTAL	197 004	7,1	5,5	6,0	0,6
M.N.	120 584	9,8	8,2	8,2	0,7
M.E. (US\$ Millones)	22 677	3,0	1,5	2,7	0,5
Dolarización (%)	38,8	39,1	38,8	38,8	38,8

5. El saldo de crédito a los clientes corporativos y grandes empresas se incrementó 1,0 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual pasó de 6,9 por ciento en julio a 7,5 por ciento en agosto. La dolarización de este segmento fue 51,9 por ciento, menor a la registrada el mes previo (52,2 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 54,8 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades de depósito.

6. El saldo de crédito a la mediana empresa cayó 0,4 por ciento durante el último mes aunque su crecimiento anual subió de 1,7 por ciento en julio a 1,9 por ciento en agosto. La dolarización dentro de este segmento fue 40,2 por ciento en agosto, mayor que la de julio (39,8 por ciento). El crédito a este segmento representa el 22,4 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

7. El crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 0,7 por ciento y su crecimiento anual subió de 6,2 por ciento en julio a 6,6 por ciento en agosto. La dolarización dentro de este segmento fue 5,9 por ciento en agosto, igual que la de julio. El crédito a este segmento representa el 22,8 del saldo de crédito a empresas.

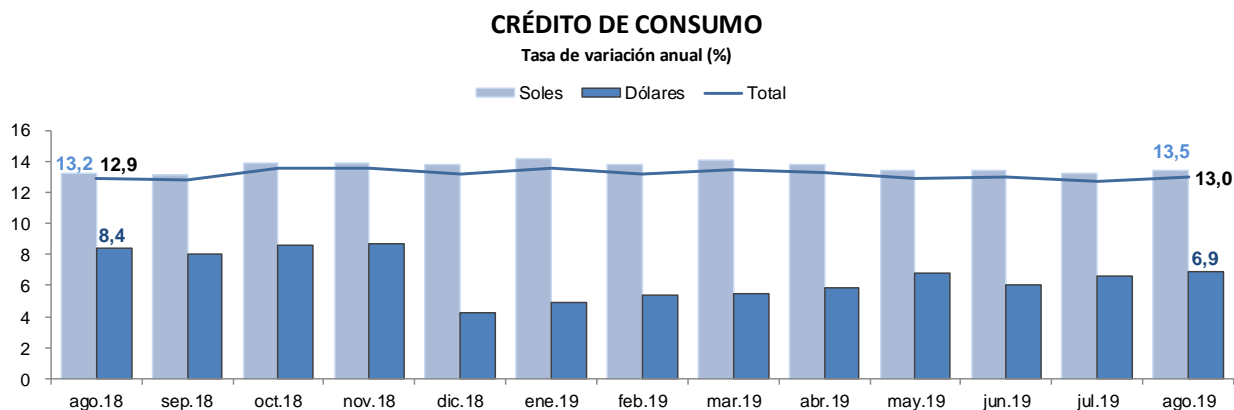


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

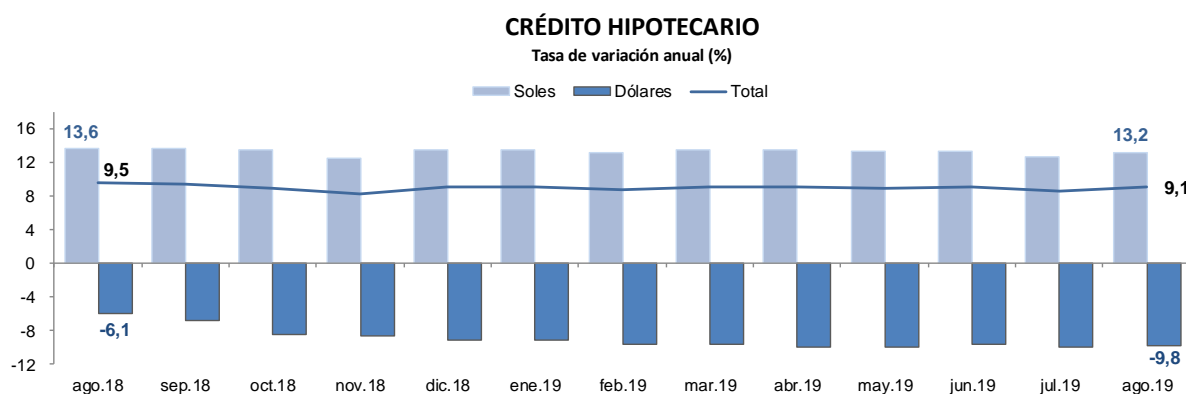
No. 66 – 19 de setiembre de 2019

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. En agosto, el saldo de crédito a las personas aumentó 1,0 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual pasó de 11,1 por ciento en julio a 11,4 por ciento en agosto. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 13,0 por ciento en el mes (12,7 por ciento en julio) y del crédito hipotecario 9,1 por ciento (8,6 por ciento en julio).



9. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se aceleró, pasando de 14,6 por ciento en julio a 14,8 por ciento en agosto. Este segmento registró niveles de dolarización de 7,6 por ciento.
10. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 6,8 por ciento (7,6 por ciento en julio). El coeficiente de dolarización se mantuvo en 14,7 por ciento en agosto.
11. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 9,1 por ciento, mayor que la tasa observada en julio (8,6 por ciento). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 14,7 por ciento en agosto, frente al 14,9 por ciento registrado en julio.



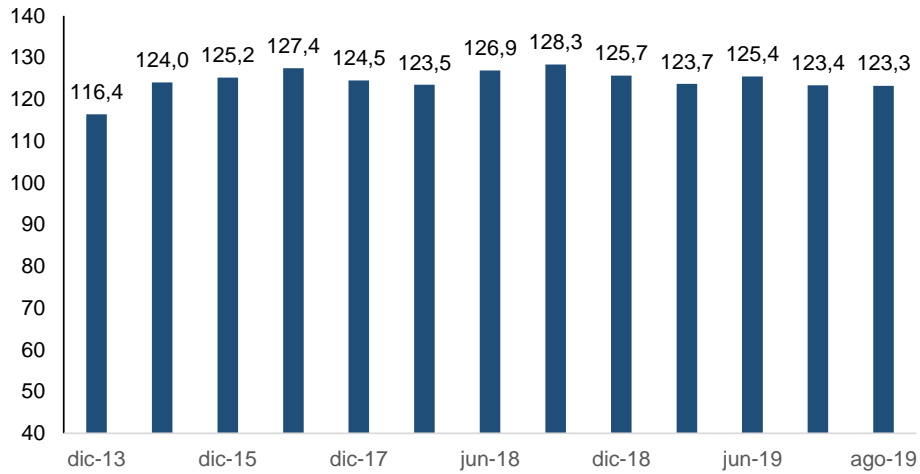
12. El ratio de crédito sobre depósitos de la banca, que incluye al sector público y privado, ha mostrado una ligera caída entre julio y agosto de 2019, tanto para el total y moneda nacional.
13. En soles, el ratio disminuyó de 149,3 por ciento a 147,7 por ciento entre ambos meses, mientras que en dólares aumentó de 88,1 por ciento en julio a 89,1 por ciento en agosto. Es así que el ratio total disminuyó de 123,4 por ciento a 123,3 en el mismo periodo.



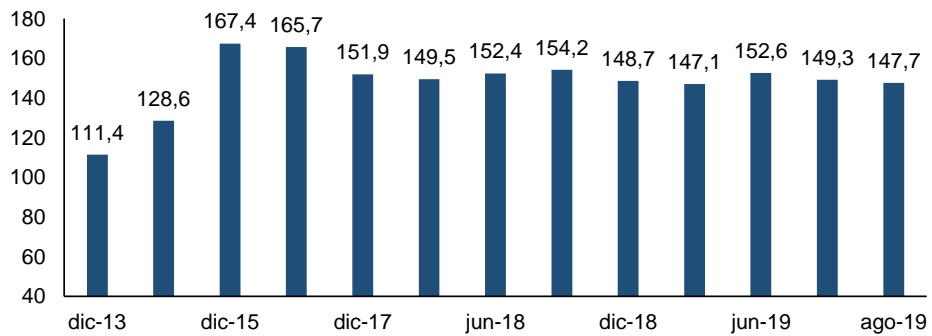
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

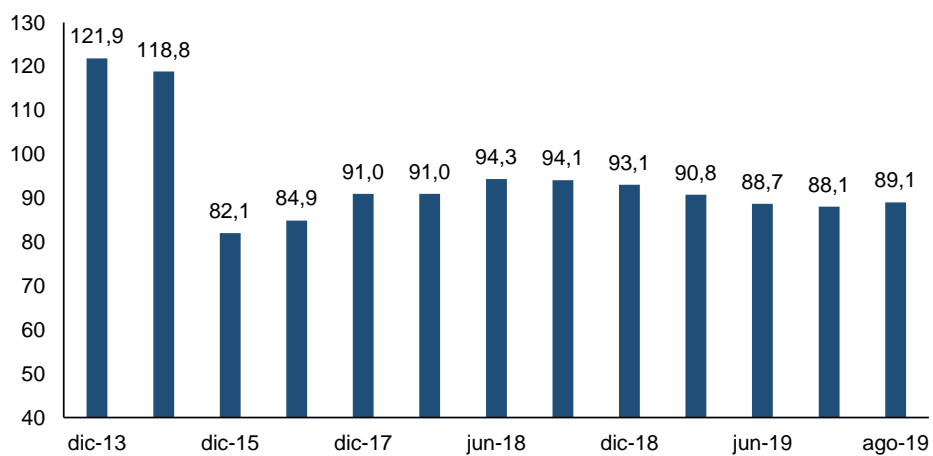
Ratio crédito sobre depósitos totales 1/
(en porcentaje)



Ratio crédito sobre depósitos en moneda nacional 1/
(en porcentaje)



Ratio crédito sobre depósitos en moneda extranjera 1/
(en porcentaje)



1/ Se considera tanto al crédito al sector privado y público como depósitos del sector privado y público.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

I.3 MOROSIDAD

14. En agosto, el coeficiente de morosidad⁴ de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto se mantuvo en 3,54 por ciento.

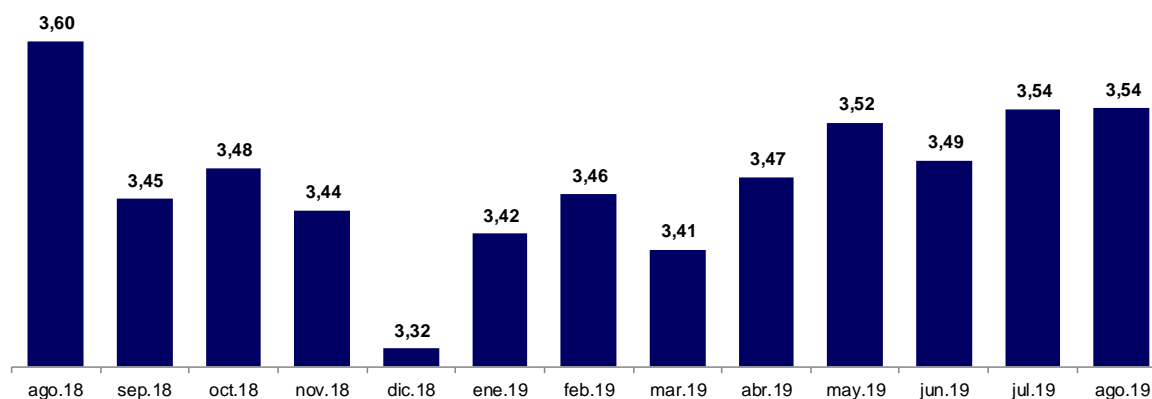
15. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas disminuyó en promedio de 3,74 por ciento en julio a 3,73 por ciento en agosto.

El ratio de morosidad de los créditos a personas aumentó 0,03 puntos porcentuales. La morosidad de los créditos de consumo se incrementó de 3,32 por ciento en julio a 3,34 por ciento en agosto y la morosidad de los créditos hipotecarios pasó de 3,00 por ciento a 3,03 por ciento en el mismo periodo.

En agosto, el ratio de morosidad del crédito vehicular aumentó 0,04 puntos porcentuales con respecto a julio (de 3,95 por ciento a 3,99 por ciento), y la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito creció de 4,13 por ciento a 4,21 por ciento en el mismo periodo.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



16. Por monedas, se observó un comportamiento diferenciado de la morosidad de los créditos en soles y en dólares. En el caso de los créditos en soles el ratio de morosidad aumentó de 3,94 por ciento en julio a 3,96 por ciento en agosto. El indicador para los créditos en dólares se redujo de 2,47 por ciento a 2,44 por ciento en el mismo periodo.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	dic-15	dic-16	dic-17	ago-18	dic-18	jul-19	ago-19
<u>Crédito a empresas</u>	<u>2,98</u>	<u>3,10</u>	<u>3,33</u>	<u>3,72</u>	<u>3,42</u>	<u>3,74</u>	<u>3,73</u>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,62	0,55	0,68	0,61
Medianas empresas	5,29	6,10	7,02	8,21	7,53	8,56	8,77
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,85	7,35	7,56	7,57
<u>Crédito a personas</u>	<u>2,65</u>	<u>3,05</u>	<u>3,29</u>	<u>3,37</u>	<u>3,13</u>	<u>3,18</u>	<u>3,21</u>
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,69	3,21	3,32	3,34
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,81	3,88	4,13	4,21
Vehicular	4,41	5,60	6,10	5,33	4,45	3,95	3,99
Resto	2,63	2,64	2,59	2,88	2,70	2,76	2,75
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	2,97	3,03	3,00	3,03
PROMEDIO	2,87	3,09	3,31	3,60	3,32	3,54	3,54

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

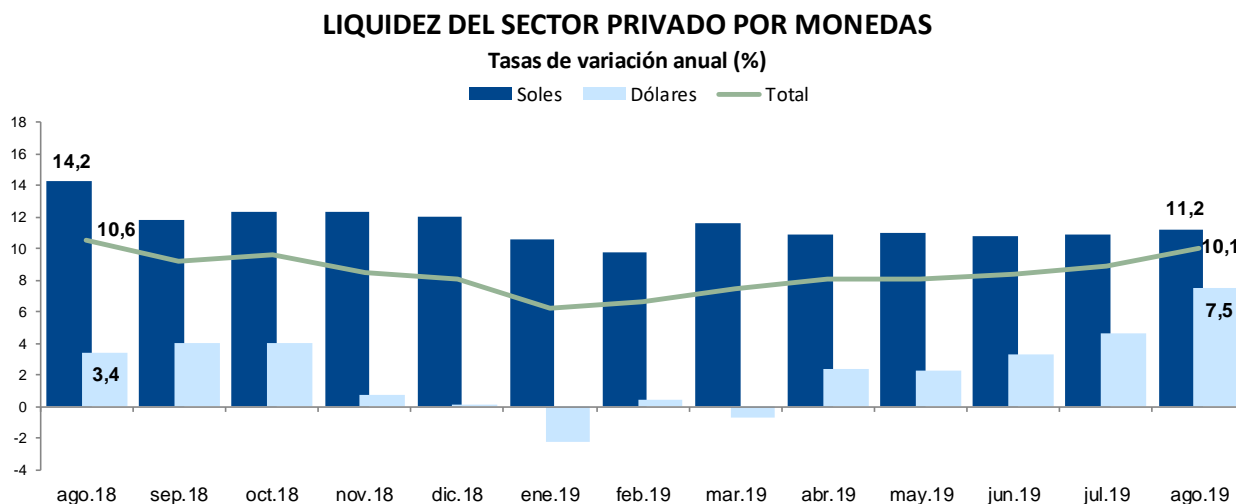


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

II. LIQUIDEZ

17. La liquidez del sector privado se incrementó 1,3 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 8,9 por ciento en julio a 10,1 por ciento en agosto.



18. La variación positiva de la liquidez durante el mes se explicó tanto por el aumento de los depósitos del público (1,3 por ciento), como del circulante (0,7 por ciento). Este incremento de los depósitos fue por mayores depósitos a la vista (3,7 por ciento) y a plazo (3,2 por ciento, sin contar CTS). Los depósitos de ahorro disminuyeron 1,7 por ciento, y los depósitos por C.T.S. cayeron 1,6 por ciento en el mes, como es usual en los meses que no se efectúan abonos.
19. El crecimiento anual de la liquidez fue 10,1 por ciento en agosto frente a 8,9 por ciento en julio. Esta evolución se explicó por la aceleración del componente depósitos, cuya tasa pasó de 9,5 por ciento en julio a 10,5 por ciento en agosto, y del circulante, cuya tasa pasó de 4,9 a 6,4 por ciento en el mismo periodo.
20. La liquidez en soles registró un aumento de 1,6 por ciento en agosto respecto a julio. Esto fue explicado por el incremento del circulante (0,7 por ciento) y de los depósitos en poder del público (1,7 por ciento). La liquidez en moneda extranjera aumentó 0,8 por ciento en el mes, debido principalmente al aumento los depósitos a plazo (sin contabilizar C.T.S.) de 7,5 por ciento en el mes.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-19	dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ jul-19
Circulante	49 111	7,9	4,9	6,4	0,7
Depósitos	269 072	8,2	9,5	10,5	1,3
Depósitos a la vista	81 994	11,4	12,8	13,6	3,7
Depósitos de ahorro	85 445	9,7	9,0	8,2	-1,7
Depósitos a plazo	101 633	4,4	7,5	10,1	2,2
Depósitos C.T.S.	21 232	7,1	6,3	6,2	-1,6
Depósitos a plazo neto de CTS	80 401	3,7	7,8	11,2	3,2
TOTAL	325 027	8,1	8,9	10,1	1,3

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 (%)			
	ago-19	dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ jul-19
Circulante	49 111	7,9	4,9	6,4	0,7
Depósitos	169 101	13,8	12,5	12,2	1,7
Depósitos a la vista	46 677	19,4	17,8	18,7	8,2
Depósitos de ahorro	55 540	17,6	13,8	13,0	-1,4
Depósitos a plazo	66 884	7,5	8,2	7,6	0,2
Depósitos C.T.S.	16 291	11,5	10,3	10,3	-1,6
Depósitos a plazo neto de CTS	50 593	6,3	7,5	6,7	0,8
TOTAL	224 472	12,1	10,9	11,2	1,6

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 EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-19	dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ ago-18
Depósitos	29 665	-0,2	4,9	7,8	0,7
Depósitos a la vista	10 480	2,8	7,3	7,5	-1,7
Depósitos de ahorro	8 874	-2,1	1,2	0,3	-2,3
Depósitos a plazo	10 311	-1,4	6,1	15,5	6,1
Depósitos C.T.S.	1 466	-4,6	-5,1	-5,2	-1,6
Depósitos a plazo neto de CTS	8 845	-0,7	8,4	19,9	7,5
TOTAL	29 838	0,1	4,6	7,5	0,8

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. 66 – 19 de setiembre de 2019

III. DOLARIZACIÓN

21. Debido al crecimiento ligeramente mayor de los créditos en soles, **el coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado disminuyó de 27,4 por ciento en julio a 27,3 por ciento en agosto.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

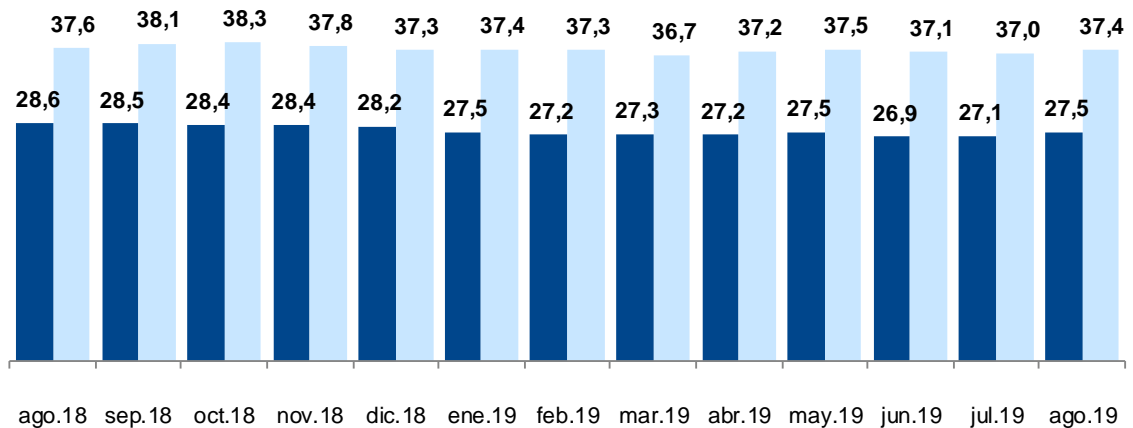
	Porcentajes						
	dic-15	dic-16	dic-17	ago-18	dic-18	jul-19	ago-19
Crédito a empresas	38,4	38,4	40,7	40,0	39,1	38,8	38,8
Corporativo y gran empresa	46,2	49,3	54,9	53,7	52,3	52,2	51,9
Medianas empresas	47,3	43,0	41,4	40,9	40,6	39,8	40,2
Pequeña y microempresa	8,7	7,0	6,9	6,6	6,3	5,9	5,9
Crédito a personas	15,7	13,3	12,3	11,2	10,5	9,8	9,6
Consumo	7,9	6,9	7,0	6,7	6,5	6,4	6,3
Vehiculares	44,3	26,9	20,8	15,4	14,2	14,7	14,7
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	7,1	7,5	7,3	7,6	7,6
Resto	5,9	5,9	6,2	5,9	5,7	5,3	5,3
Hipotecario	26,5	22,5	19,9	17,7	16,6	14,9	14,7
TOTAL	30,2	29,2	30,1	29,0	28,2	27,4	27,3

22. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 31,1 por ciento en julio a 30,9 por ciento en agosto. Valuada a tipo de cambio corriente, la variación fue de 30,7 por ciento en julio a 31,1 por ciento en agosto.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



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



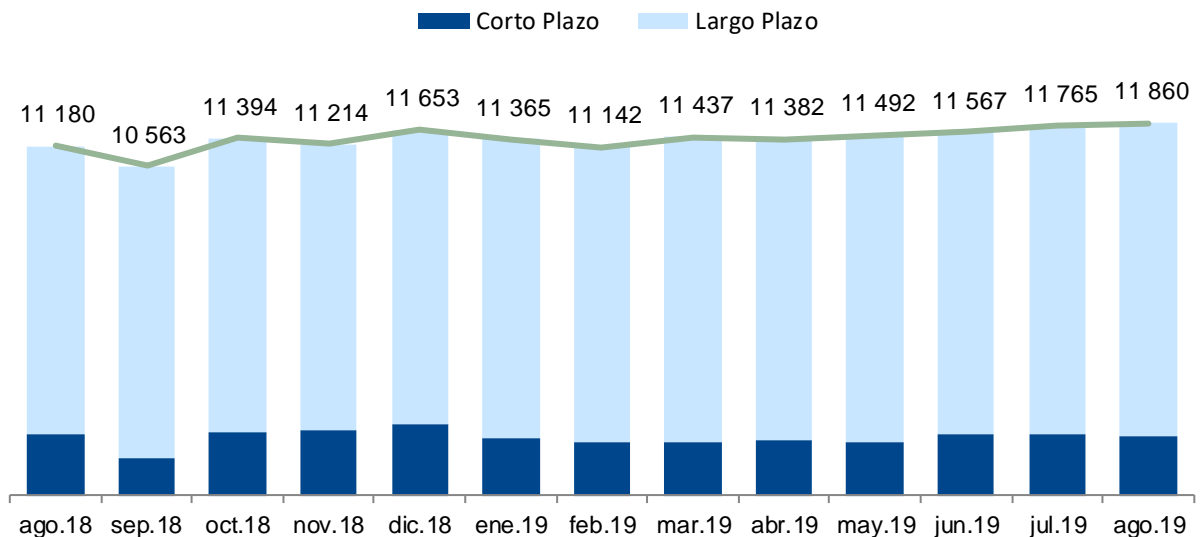
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

23. En agosto, los pasivos externos de la banca aumentaron 95 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 65 millones y los pasivos de largo plazo se incrementaron US\$ 160 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	jul-19	ago-19
Saldos (US\$ millones)	11 495	11 467	11 108	10 563	11 653	11 765	11 860
Corto plazo	2 631	2 661	2 470	1 889	2 898	2 623	2 558
Largo plazo	8 864	8 806	8 638	8 674	8 756	9 142	9 302
Liquidez ME	26 290	26 777	26 353	26 228	26 324	27 656	27 892
Depósitos de AFP y fondos mutuos	2 680	1 747	1 804	1 332	1 236	1 857	2 598
Flujos mensuales (US\$ millones)	-260	232	-86	-617	440	199	95
Corto plazo	-74	262	-108	-719	186	3	-65
Largo plazo	-187	-30	22	102	253	195	160
Liquidez ME	498	96	-98	469	348	266	236
Depósitos de AFP y fondos mutuos	231	-47	-22	-488	-407	-352	741

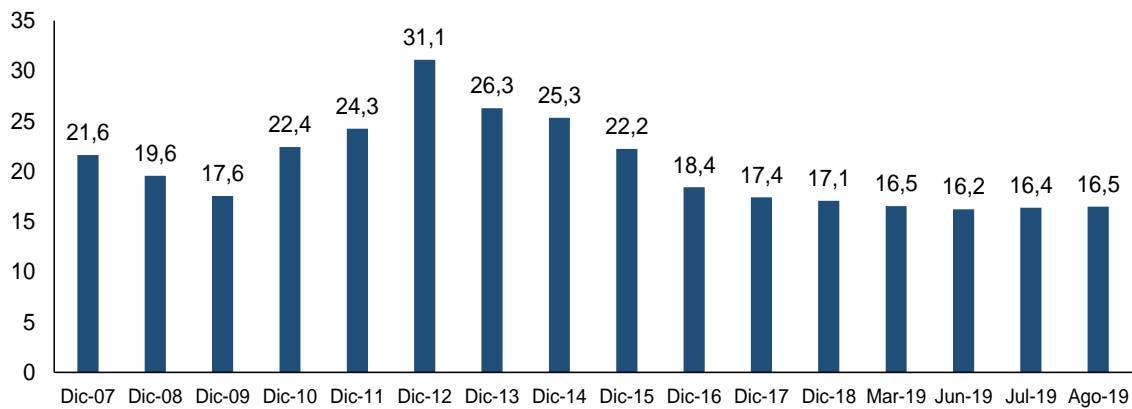
24. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registró un nivel de 16,5 por ciento en agosto de 2019. Se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, en la medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares, han ido amortizando sus pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, como depósitos. Cabe resaltar que esta definición incluye tanto los pasivos externos en moneda extranjera como los emitidos en moneda nacional por empresas locales en el exterior.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

Empresas Bancarias: Pasivos externos/ Crédito total al sector privado
(En porcentaje)



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

25. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,0 por ciento en agosto y una expansión de 9,1 por ciento durante el último año. Este aumento mensual se explica por el crecimiento que tuvieron los patrimonios de los fondos mutuos (0,9 por ciento) y los fondos privados de pensiones (0,3 por ciento). Ambos agregados crecieron a pesar de que los indicadores bursátiles resultaron desfavorables. El índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) bajó en 4,3 por ciento y el índice selectivo Lima-25 bajó 5,2 por ciento. En el exterior, el índice Dow Jones disminuyó 1,7 por ciento, el índice Merval de Buenos Aires 41,5 por ciento pero el índice BOVESPA de Sao Paulo aumentó 0,7 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ ago-19	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-18/ dic-17	jul-19/ jul-18	ago-19/ ago-18	ago-19/ jul-19
Depósitos	269 072	8,2	9,5	10,5	1,3
AFP	166 446	-1,8	4,9	5,9	0,3
Fondos mutuos	31 357	-1,9	8,4	8,9	0,9
Resto 1/	15 697	22,3	19,9	21,5	2,0
TOTAL	482 573	4,2	8,1	9,1	1,0

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

26. La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó de 46,9 por ciento en julio a 45,3 por ciento en agosto, ubicándose a más de 4 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones subió de 53,1 por ciento en julio a 54,7 por ciento en agosto. La participación de instrumentos de renta fija se elevó de 32,1 a 33,4 por ciento en el mismo periodo, principalmente, por compra de bonos soberanos a ciertos inversionistas no residentes. La participación de los depósitos se incrementó de 3,2 a 4,7 por ciento, mayormente bajo la forma de depósitos en dólares, y la participación en renta variable permaneció en 16,9 por ciento. Pese a la menor participación de las inversiones externas, el coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 58,8 a 59,7 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 – 19 de setiembre de 2019

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ago-18	dic-18	jul-19	ago-19
Inversiones domésticas	59,4	59,8	61,9	56,7	54,6	55,4	53,1	54,7
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>6,4</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>4,7</u>	<u>2,5</u>	<u>3,2</u>	<u>4,7</u>
Soles	0,6	0,8	2,4	3,3	3,6	2,4	2,9	3,0
Dólares	5,8	10,6	3,5	2,5	1,2	0,2	0,3	1,8
<u>Valores de renta fija</u>	<u>30,5</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>33,2</u>	<u>35,2</u>	<u>32,1</u>	<u>33,4</u>
Bonos soberanos	17,3	17,8	21,5	21,6	21,4	23,2	19,4	20,5
Valores del BCRP	0,4	-	0,4	0,1	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,8	13,4	13,6	12,0	11,8	11,9	12,7	12,9
<u>Valores de renta variable</u>	<u>21,9</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,6</u>	<u>17,1</u>	<u>16,9</u>	<u>16,9</u>
Fondos de inversión	9,8	9,9	9,2	7,0	5,9	6,0	5,5	5,6
Acciones	12,1	7,1	10,3	10,5	10,7	11,1	11,5	11,3
Operaciones en tránsito	0,5	0,3	1,0	-0,3	0,1	0,6	0,8	-0,4
Inversiones en el exterior	40,6	40,2	38,1	43,3	45,4	44,6	46,9	45,3
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	114 503	124 093	136 353	156 247	159 309	153 414	165 181	165 293
<i>(Dolarización)</i>	<i>62,0</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>58,2</i>	<i>56,5</i>	<i>58,8</i>	<i>59,7</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 19 de setiembre de 2019