



LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE¹

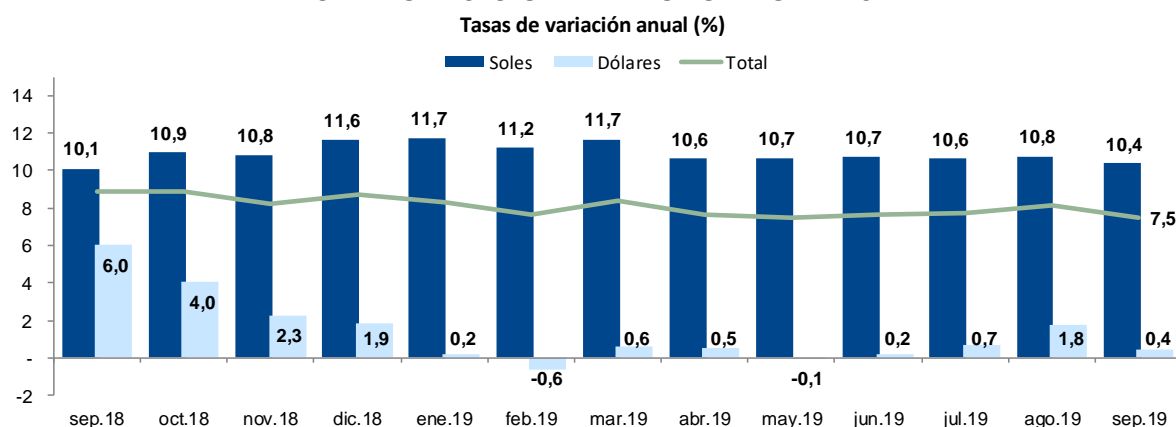
I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En setiembre, el saldo de crédito al sector privado aumentó 0,4 por ciento con respecto al mes previo, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 8,2 por ciento en agosto a 7,5 por ciento en setiembre.

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

El menor crecimiento del crédito en el mes se debió principalmente al menor dinamismo de los créditos al sector corporativo y de grandes empresas en ambas monedas.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0,7 por ciento, el cual estuvo impulsado por el aumento de los créditos a las personas (1,2 por ciento) y de las empresas (0,3 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en soles pasó de 10,8 por ciento en agosto a 10,4 por ciento en setiembre, explicado por el menor crecimiento del crédito a las empresas, cuya tasa anual pasó de 8,4 por ciento en agosto a 7,4 por ciento en setiembre.
3. En moneda extranjera, el crédito al sector privado disminuyó 0,5 por ciento en el mes por menores créditos a las empresas (-0,6 por ciento), a lo que se sumó un menor créditos a las personas (-0,3 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares se desaceleró al pasar de un aumento de 1,8 por ciento en agosto a 0,4 por ciento en setiembre, explicado por la desaceleración del segmento de

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 liquidez hacia las empresas no financieras y hogares domiciliados en el país. 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. 74 – 24 de octubre de 2019

empresas (de 2,7 por ciento en agosto a 1,2 por ciento en setiembre). Por su parte, el crédito a las personas tuvo un crecimiento anual negativo (-4,3 por ciento).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ sep-19	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Crédito a empresas	197 210	7,1	6,1	5,0	-0,0
Corporativo y gran empresa	107 552	9,1	7,7	6,4	-0,6
Medianas empresas	44 443	3,8	1,9	0,1	0,6
Pequeña y microempresa	45 216	5,9	6,7	6,6	0,7
Crédito a personas	129 317	11,4	11,5	11,6	1,1
Consumo	78 090	13,1	13,0	13,4	1,1
Vehiculares	2 315	-3,7	7,5	8,5	0,7
Tarjetas de crédito	25 930	11,9	14,8	16,0	1,1
Resto	49 845	14,7	12,4	12,3	1,1
Hipotecario	51 227	9,0	9,1	9,1	1,0
TOTAL	326 527	8,7	8,2	7,5	0,4

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

	Millones de S/ sep-19	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Crédito a empresas	121 157	9,8	8,4	7,4	0,3
Corporativo y gran empresa	51 827	15,4	12,1	10,9	-0,6
Medianas empresas	26 736	5,3	3,1	1,2	1,2
Pequeña y microempresa	42 595	6,6	7,4	7,5	0,9
Crédito a personas	117 016	13,7	13,4	13,6	1,2
Consumo	73 173	13,8	13,5	13,9	1,1
Vehiculares	1 967	4,4	8,0	8,7	0,7
Tarjetas de crédito	23 970	11,7	14,6	15,9	1,1
Resto	47 236	15,4	13,1	13,1	1,2
Hipotecario	43 843	13,5	13,2	13,2	1,3
TOTAL	238 174	11,6	10,8	10,4	0,7

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

	Millones de US\$ sep-19	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Crédito a empresas	22 567	3,0	2,7	1,2	-0,6
Corporativo y gran empresa	16 536	4,0	3,9	2,6	-0,6
Medianas empresas	5 254	1,5	0,1	-1,6	-0,2
Pequeña y microempresa	778	-4,2	-3,9	-6,5	-1,7
Crédito a personas	3 650	-4,7	-3,8	-4,3	-0,3
Consumo	1 459	4,2	7,1	6,3	0,5
Vehiculares	103	-34,4	4,4	7,9	0,8
Tarjetas de crédito	582	14,2	16,4	17,3	0,7
Resto	774	5,2	1,3	-0,9	0,3
Hipotecario	2 191	-9,2	-9,8	-10,3	-0,8
TOTAL	26 218	1,9	1,8	0,4	-0,5



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 24 de octubre de 2019

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. El crecimiento anual del crédito a empresas pasó de 6,1 por ciento en agosto a 5,0 por ciento en setiembre.

Esta desaceleración de los créditos a las empresas se debió a los menores créditos otorgados a empresas grandes y corporativas en ambas monedas. Por monedas, los créditos a las empresas en soles crecieron 7,4 por ciento anual, tasa menor a la registrada en el mes previo (8,4 por ciento), mientras que los créditos en dólares pasaron de crecer 2,7 por ciento en agosto a 1,2 por ciento en setiembre. Con estos resultados, el coeficiente de dolarización de los créditos a las empresas bajó de 38,8 por ciento en agosto a 38,6 por ciento en setiembre.

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

	Millones de S/ sep-19	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Corporativo y gran empresa	107 552	9,1	7,7	6,4	-0,6
M.N.	51 827	15,4	12,1	10,9	-0,6
M.E. (US\$ Millones)	16 536	4,0	3,9	2,6	-0,6
Dolarización (%)	51,8	52,3	51,8	51,8	51,8
Medianas empresas	44 443	3,8	1,9	0,1	0,6
M.N.	26 736	5,3	3,1	1,2	1,2
M.E. (US\$ Millones)	5 254	1,5	0,1	-1,6	-0,2
Dolarización (%)	39,8	40,6	40,2	39,8	39,8
Pequeña y micro empresa	45 216	5,9	6,7	6,6	0,7
M.N.	42 595	6,6	7,4	7,5	0,9
M.E. (US\$ Millones)	778	-4,2	-3,9	-6,5	-1,7
Dolarización (%)	5,8	6,3	5,9	5,8	5,8
TOTAL	197 210	7,1	6,1	5,0	-0,0
M.N.	121 157	9,8	8,4	7,4	0,3
M.E. (US\$ Millones)	22 567	3,0	2,7	1,2	-0,6
Dolarización (%)	38,6	39,1	38,8	38,6	38,6

- El saldo de crédito a los clientes **corporativos y grandes empresas** se redujo 0,6 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual pasó de 7,7 por ciento en agosto a 6,4 por ciento en setiembre. Este menor crecimiento se observó tanto en soles y en dólares (-0,6 por ciento de crecimiento mensual en ambos casos). Con ello, la dolarización de este segmento fue 51,8 por ciento, similar a la registrada el mes previo. Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 54,5 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- El saldo de crédito a la mediana empresa creció 0,6 por ciento durante el último mes y su crecimiento anual se redujo de 1,9 por ciento en agosto a 0,1 por ciento en setiembre.** La dolarización dentro de este segmento fue 39,8 por ciento en setiembre, menor que la de agosto (40,2 por ciento). El crédito a este segmento representa el 22,5 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
- El crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 0,7 por ciento en el mes y su crecimiento anual bajó de 6,7 por ciento en agosto a 6,6 por ciento en setiembre.** La dolarización dentro de este segmento fue 5,8 por ciento en setiembre, menor que la de agosto (5,9 por ciento). El crédito a este segmento representa el 22,9 del saldo de crédito a empresas.

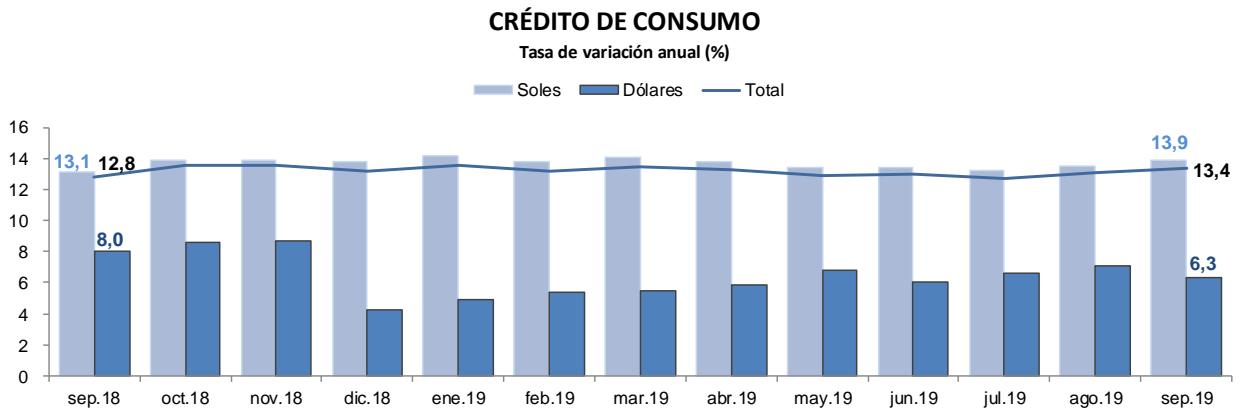


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

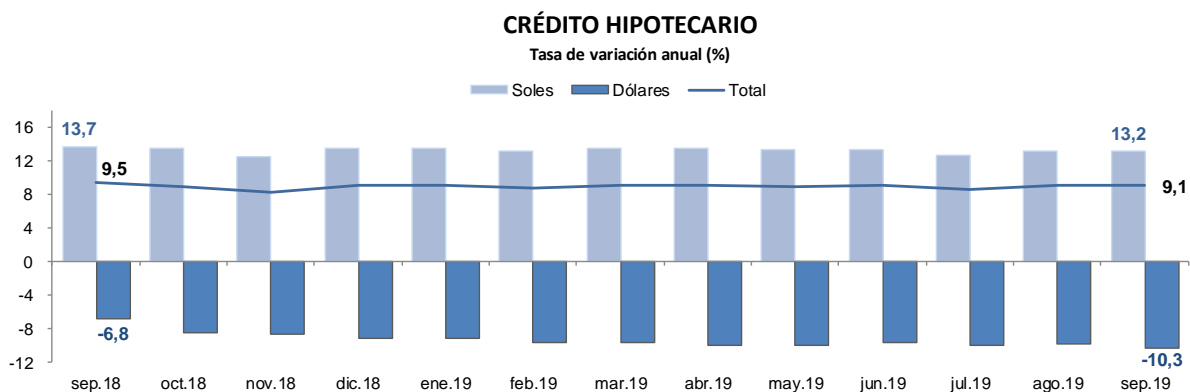
No. 74 – 24 de octubre de 2019

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. En setiembre, el saldo de crédito a las personas aumentó 1,1 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual pasó de 11,5 por ciento en agosto a 11,6 por ciento en setiembre. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 13,4 por ciento en el mes (13,0 por ciento en agosto) y del crédito hipotecario 9,1 por ciento, igual a lo registrado en agosto.



9. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se aceleró, pasando de 14,8 por ciento en agosto a 16,0 por ciento en setiembre. 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 8,5 por ciento (7,5 por ciento en agosto). El coeficiente de dolarización se mantuvo en 15,0 por ciento en setiembre.
11. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 9,1 por ciento, igual que la tasa observada en agosto. Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 14,4 por ciento en setiembre, frente al 14,7 por ciento registrado en agosto.



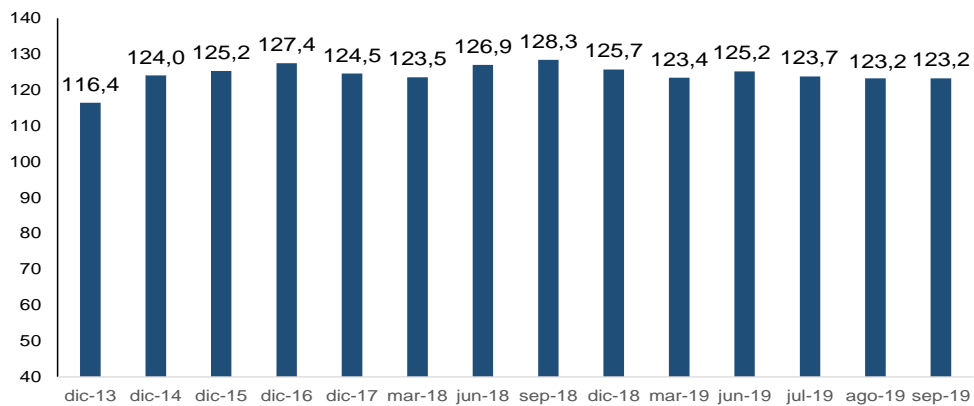
12. El ratio de crédito sobre depósitos de la banca, que incluye al sector público y privado, se mantuvo constante entre agosto y setiembre de 2019. En soles, el ratio aumentó de 147,5 por ciento a 148,9 por ciento entre ambos meses, mientras que en dólares disminuyó de 89,0 por ciento en agosto a 87,4 por ciento en setiembre. Es así que el ratio total se mantuvo constante en 123,2 por ciento.



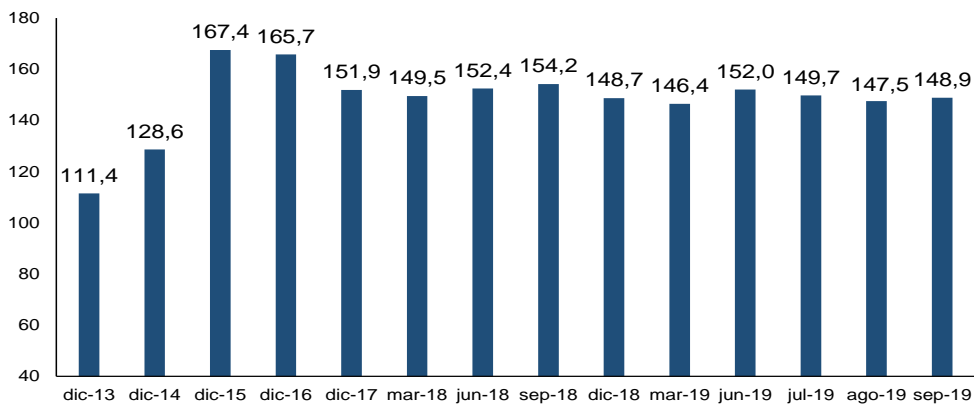
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 24 de octubre de 2019

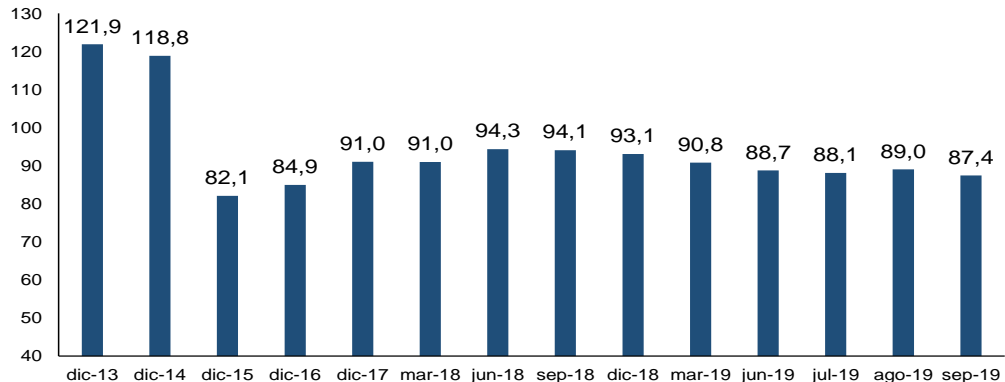
Ratio crédito sobre depósitos totales 1/
(en porcentaje)



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. 74 – 24 de octubre de 2019

I.3 MOROSIDAD

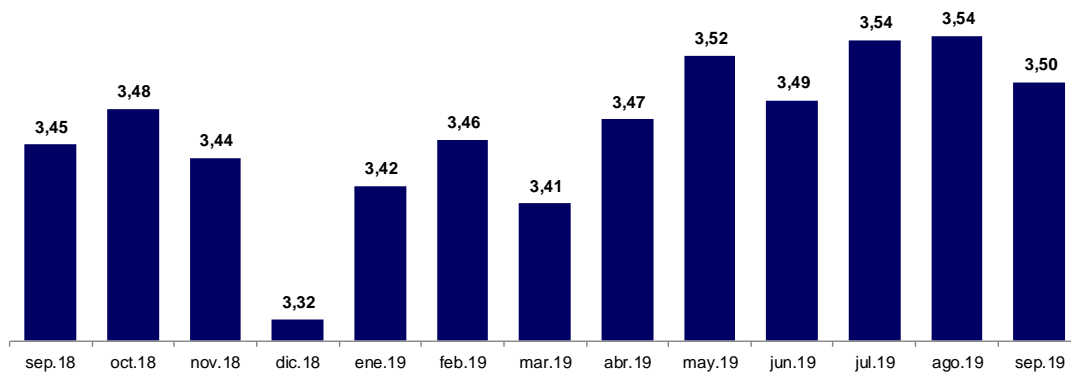
13. En setiembre, el coeficiente de morosidad³ de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto disminuyó 0,04 puntos porcentuales con respecto al mes previo, pasando de 3,54 por ciento en agosto a 3,50 por ciento en setiembre.
14. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas disminuyó de 3,73 por ciento en agosto a 3,70 por ciento en setiembre.

El ratio de morosidad de los créditos a personas disminuyó 0,04 puntos porcentuales en el mismo periodo. La morosidad de los créditos de consumo se redujo de 3,34 por ciento en agosto a 3,28 por ciento en setiembre y la morosidad de los créditos hipotecarios de 3,03 a 3,02 por ciento en el mismo periodo.

El ratio de morosidad del crédito vehicular aumentó 0,03 puntos porcentuales con respecto a agosto (de 3,94 por ciento a 3,97 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito cayó de 4,21 por ciento a 4,16 por ciento en el mismo periodo.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



15. Por monedas, se observó un comportamiento diferenciado del ratio de morosidad. En el caso de los créditos en soles, el ratio disminuyó de 3,96 en agosto a 3,90 en setiembre, mientras que el indicador para los créditos en dólares se incrementó de 2,44 a 2,45 por ciento en el mismo periodo.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 24 de octubre de 2019

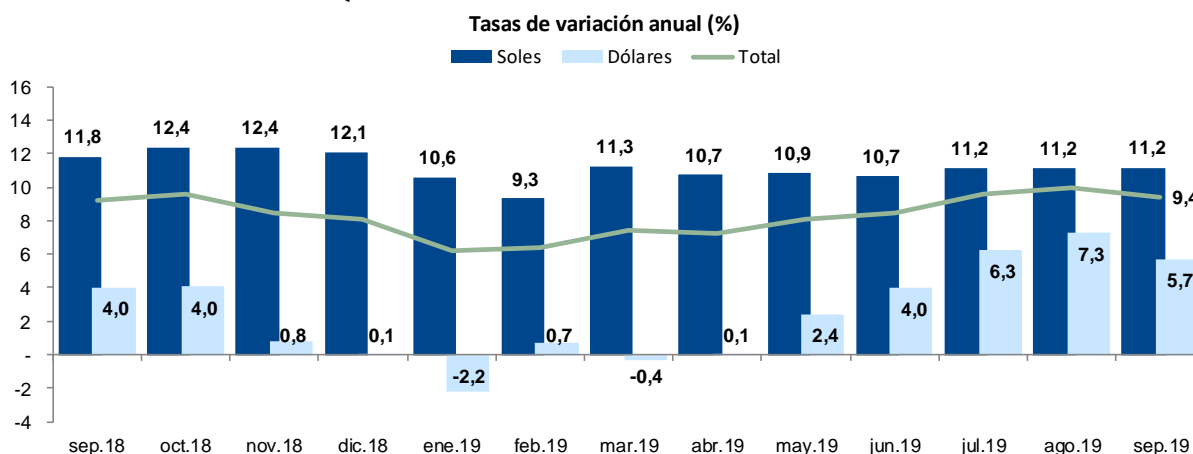
INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	ago-19	sep-19
Crédito a empresas	2,98	3,10	3,33	3,62	3,42	3,73	3,70
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,60	0,55	0,61	0,57
Medianas empresas	5,29	6,10	7,02	7,75	7,53	8,77	8,66
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,83	7,35	7,58	7,52
Crédito a personas	2,65	3,05	3,29	3,15	3,13	3,21	3,17
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,32	3,21	3,34	3,28
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,16	3,88	4,21	4,16
Vehicular	4,41	5,60	6,10	5,30	4,45	3,94	3,97
Resto	2,63	2,64	2,59	2,68	2,70	2,75	2,68
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	2,92	3,03	3,03	3,02
PROMEDIO	2,87	3,09	3,31	3,45	3,32	3,54	3,50

II. LIQUIDEZ

16. La liquidez del sector privado se incrementó 0,1 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 9,9 por ciento en agosto a 9,4 por ciento en setiembre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



17. La variación de la liquidez durante el mes fue por un incremento de los depósitos del público (0,1 por ciento), en tanto que el circulante disminuyó 0,8 por ciento.

18. El crecimiento anual de la liquidez fue 9,4 por ciento en setiembre frente a 9,9 por ciento en agosto. La variación anual del componente depósitos pasó de 10,6 por ciento en agosto a 10,1 por ciento en setiembre y la del circulante de 6,4 a 5,4 por ciento en el mismo periodo.

19. La liquidez en soles registró un disminución de 0,1 por ciento en setiembre respecto a agosto. Esto fue explicado tanto por la disminución del circulante (0,8 por ciento) y de los depósitos en poder del público (0,1 por ciento). A pesar de la disminución del saldo total de depósitos, el saldo de depósitos a plazo en soles del sector privado específicamente creció 2,9 por ciento en setiembre.

20. Por el contrario, la liquidez en moneda extranjera aumentó 0,3 por ciento en el mes, debido a los mayores depósitos a la vista, los cuales aumentaron 4,1 por ciento en el mes y depósitos de ahorro (1,0 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 24 de octubre de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-19	dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Circulante	48 742	7,9	6,4	5,4	-0,8
Depósitos	269 578	8,2	10,6	10,1	0,1
Depósitos a la vista	82 000	11,4	14,1	13,7	-0,4
Depósitos de ahorro	86 688	9,7	8,8	11,2	0,9
Depósitos a plazo	100 890	4,4	9,5	6,5	-0,2
Depósitos C.T.S.	20 916	7,1	6,2	6,1	-1,5
Depósitos a plazo neto de CTS	79 974	3,7	10,5	6,6	0,2
TOTAL	324 814	8,1	9,9	9,4	0,1

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 NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	sep-19	dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Circulante	48 742	7,9	6,4	5,4	-0,8
Depósitos	169 446	13,8	12,5	12,8	-0,1
Depósitos a la vista	45 257	19,4	19,6	16,0	-3,8
Depósitos de ahorro	56 114	17,6	13,2	15,9	0,8
Depósitos a plazo	68 075	7,6	7,5	8,4	1,9
Depósitos C.T.S.	16 051	11,5	10,3	10,1	-1,5
Depósitos a plazo neto de CTS	52 023	6,3	6,6	7,8	2,9
TOTAL	224 134	12,1	11,2	11,2	-0,1

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 (%)			
	sep-19	dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Depósitos	29 713	-0,2	7,6	5,9	0,3
Depósitos a la vista	10 903	2,8	7,4	11,0	4,1
Depósitos de ahorro	9 072	-2,1	1,5	3,6	1,0
Depósitos a plazo	9 737	-1,3	13,8	2,7	-4,2
Depósitos C.T.S.	1 443	-4,6	-5,2	-5,4	-1,5
Depósitos a plazo neto de CTS	8 294	-0,7	17,8	4,3	-4,6
TOTAL	29 875	0,1	7,3	5,7	0,3

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. 74 – 24 de octubre de 2019

III. DOLARIZACIÓN

21. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado pasó de 27,3 a fines de agosto a 27,1 por ciento en setiembre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

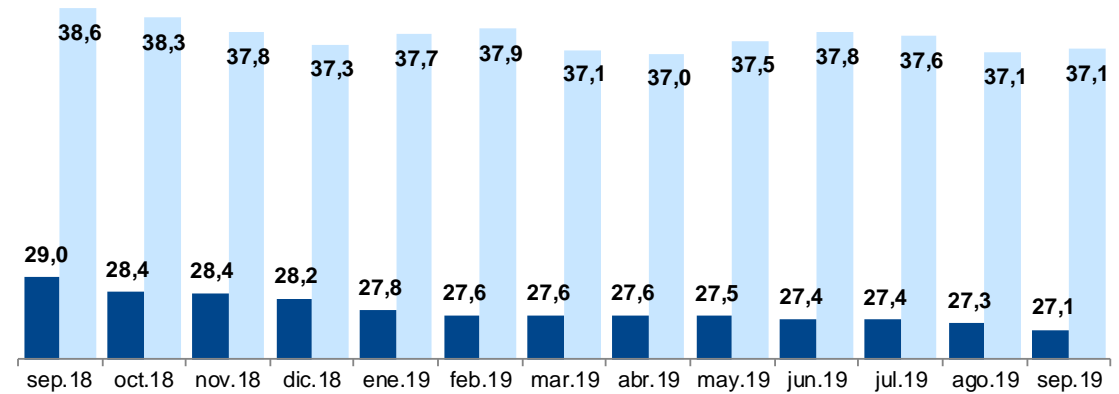
	Porcentajes						
	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	ago-19	sep-19
Crédito a empresas	38,4	38,4	40,7	40,0	39,1	38,8	38,6
Corporativo y gran empresa	46,2	49,3	54,9	53,7	52,3	51,8	51,8
Medianas empresas	47,3	43,0	41,4	40,5	40,6	40,2	39,8
Pequeña y microempresa	8,7	7,0	6,9	6,6	6,3	5,9	5,8
Crédito a personas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

22. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante aumentó de 30,9 por ciento en agosto a 31,0 por ciento en setiembre. Valuada a tipo de cambio corriente, el coeficiente de dolarización se mantuvo en 31,1 por ciento.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



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



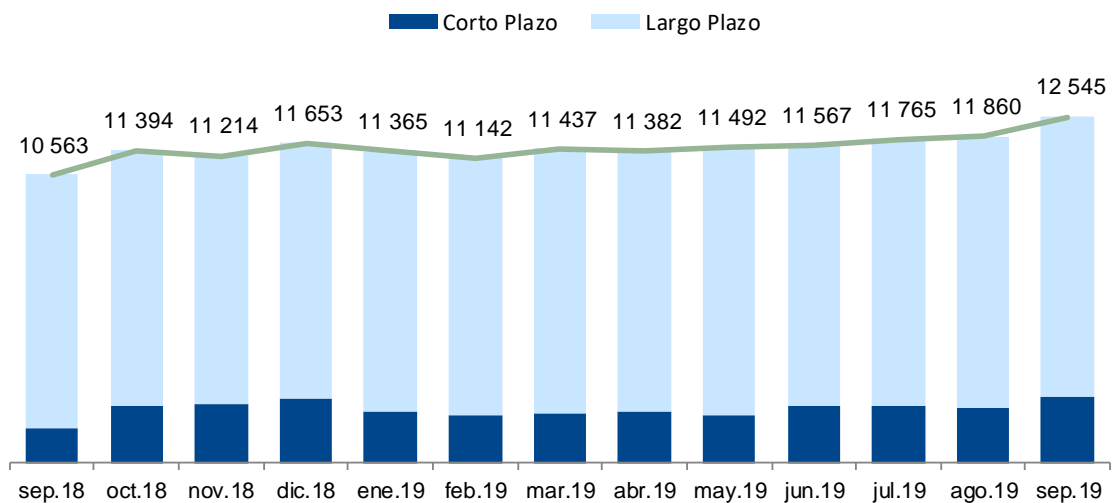
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 24 de octubre de 2019

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

23. En setiembre, los pasivos externos de la banca aumentaron 684 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 419 millones y los pasivos de largo plazo crecieron US\$ 266 millones. Cabe señalar que este aumento de obligaciones de largo plazo incluye las emisiones de bonos en dólares efectuadas por dos bancos locales en el exterior que implicaron un aumento de estas obligaciones de largo plazo por aproximadamente US\$ 600 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	ago-19	sep-19
Saldos (US\$ millones)	11 495	11 467	11 108	10 563	11 653	11 860	12 545
Corto plazo	2 631	2 661	2 470	1 889	2 898	2 558	2 977
Largo plazo	8 864	8 806	8 638	8 674	8 756	9 302	9 568
Liquidez ME	26 290	26 777	26 353	26 228	26 324	27 841	27 942
Depósitos de AFP y fondos mutuos	2 680	1 747	1 804	1 332	1 236	2 598	2 716
Flujos mensuales (US\$ millones)	-260	232	-86	-617	440	95	684
Corto plazo	-74	262	-108	-719	186	-65	419
Largo plazo	-187	-30	22	102	253	160	266
Liquidez ME	498	96	-98	469	348	-274	101
Depósitos de AFP y fondos mutuos	231	-47	-22	-488	-407	741	117

24. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 17,4 por ciento en setiembre de 2019. Durante este mes, dos bancos generaron emisiones por bonos en el mercado externo. Así, se emitieron S/ 2 812 millones y US\$ 1 100 millones en conjunto. La mayor parte de estos fondos fue adquirida por los no residentes, lo cual explica este aumento en el ratio.

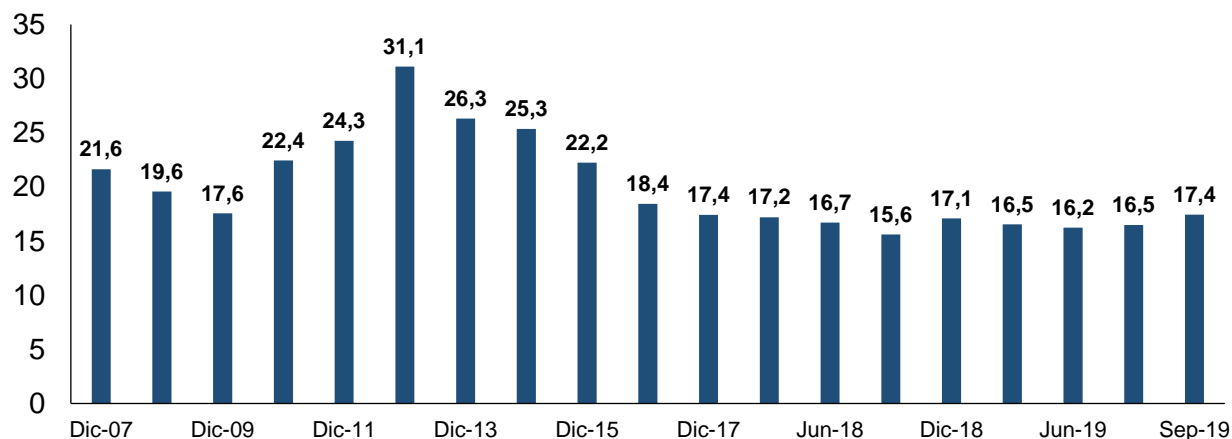
Previo a este mes, se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, en la medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares, han ido amortizando sus pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más 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. 74 – 24 de octubre 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 0,5 por ciento en setiembre y una expansión de 9,3 por ciento durante el último año. Este aumento mensual se explica por el crecimiento que tuvieron los patrimonios de los fondos mutuos (2,3 por ciento) y los fondos privados de pensiones (0,8 por ciento). Ambos agregados crecieron por los indicadores bursátiles favorables. El índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) subió 2,6 por ciento y el índice selectivo Lima-25 bajó 3,9 por ciento. En el exterior, el índice Dow Jones aumentó 1,9 por ciento, el índice Merval de Buenos Aires 18,1 por ciento y el índice BOVESPA de Sao Paulo aumentó 3,6 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ sep-19	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-18/ dic-17	ago-19/ ago-18	sep-19/ sep-18	sep-19/ ago-19
Depósitos	269 578	8,2	10,6	10,1	0,1
AFP	167 744	-1,8	5,9	6,5	0,8
Fondos mutuos	32 085	-1,9	8,9	12,7	2,3
Resto 1/	15 314	22,3	16,3	19,9	1,9
TOTAL	484 720	4,2	9,0	9,3	0,5

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 se bajó de 45,8 a 44,5 por ciento, ubicándose a más de 5 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 a 55,5 por ciento. Este aumento se debió principalmente a la compra de bonos soberanos a ciertos inversionistas no residentes. El peso de estos valores en la cartera subió de 20,2 a 21,4 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 24 de octubre de 2019

La participación de los depósitos se redujo de 4,7 a 4,2 por ciento, mayormente bajo la forma de depósitos en dólares, y la participación en renta variable aumentó de 16,9 a 17,2 por ciento. Junto con la menor participación de las inversiones externas, el coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 59,7 a 58,1 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	ago-19	sep-19
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,4</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>53,0</u>	<u>55,4</u>	<u>54,2</u>	<u>55,5</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>6,4</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>3,8</u>	<u>2,5</u>	<u>4,7</u>	<u>4,2</u>
Soles	0,6	0,8	2,4	3,3	3,2	2,4	2,9	2,5
Dólares	5,8	10,6	3,5	2,5	0,6	0,2	1,8	1,7
<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>33,0</u>	<u>34,2</u>
Bonos soberanos	17,3	17,8	21,5	21,6	21,5	23,2	20,2	21,4
Valores del BCRP	0,4	-	0,4	0,1	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,8	13,4	13,6	12,0	11,7	11,9	12,8	12,8
<u>Valores de renta variable</u>	<u>21,9</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,5</u>	<u>17,1</u>	<u>16,9</u>	<u>17,2</u>
Fondos de inversión	9,8	9,9	9,2	7,0	5,8	6,0	5,6	5,6
Acciones	12,1	7,1	10,3	10,5	10,7	11,1	11,3	11,6
Operaciones en tránsito	0,5	0,3	1,0	-0,3	-0,4	0,6	-0,4	-0,1
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,6</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>47,0</u>	<u>44,6</u>	<u>45,8</u>	<u>44,5</u>
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	159 162	153 414	167 815	169 202
(Dolarización)	62,0	68,3	56,9	57,7	58,9	56,5	59,7	58,1

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