

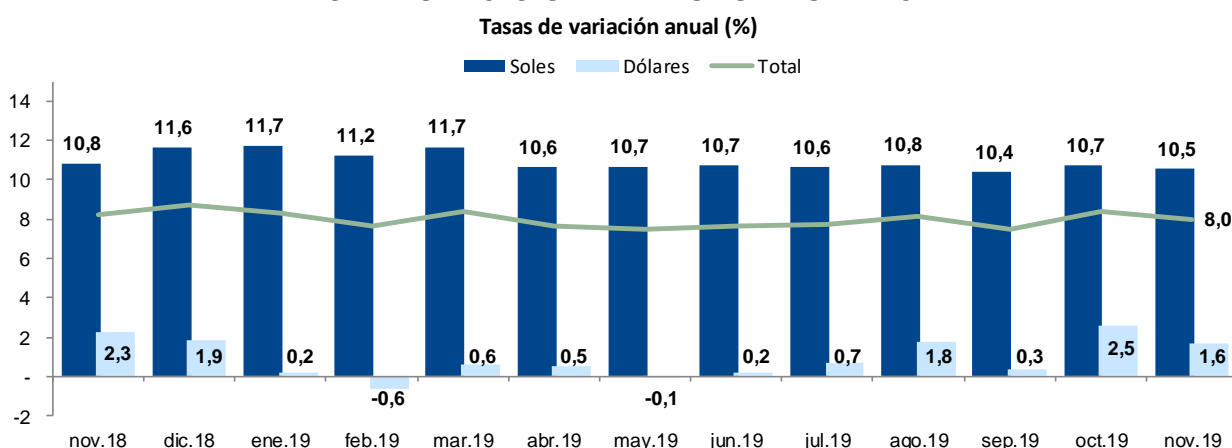
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: NOVIEMBRE¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En noviembre, el saldo de crédito al sector privado creció 0,6 por ciento con respecto al mes previo y 8,0 por ciento respecto a noviembre de 2018³.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento de 0,2 en el mes (1,4 el mes anterior) con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 6,5 por ciento en octubre a 5,9 por ciento en noviembre. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 1,1 por ciento y su tasa de crecimiento anual permaneció estable en 11,4 por ciento en noviembre.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0,8 por ciento, el cual estuvo impulsado por el aumento de las colocaciones a las personas (1,2 por ciento) y en menor grado a las empresas (0,5 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en soles bajó de 10,7 por ciento en octubre a 10,5 por ciento en noviembre, lo que reflejó el menor crecimiento del crédito a las empresas, cuya tasa anual pasó de 8,2 por ciento en octubre a 7,9 por ciento en noviembre.
3. En moneda extranjera, el crédito al sector privado disminuyó 0,2 por ciento en el mes producto de menores créditos otorgados a las empresas (-0,2 por ciento) y a familias (-0,1 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 2,5 por ciento en octubre a 1,6 por ciento en noviembre, lo que se explicó por la desaceleración del crédito al segmento de empresas cuya tasa de crecimiento anual bajó de 3,8 por ciento en octubre a 2,8 por ciento en noviembre. En tanto el crédito a las personas tuvo un crecimiento anual negativo de 5,0 por ciento en noviembre.

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.

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. 89 – 19 de diciembre de 2019

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ Nov-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Crédito a empresas	200 971	7,1	6,5	5,9	0,2
Corporativo y gran empresa	109 435	9,1	9,2	7,8	-0,5
Medianas empresas	44 962	3,8	-0,0	0,5	0,5
Pequeña y microempresa	46 574	5,9	7,0	7,1	1,7
Crédito a personas	132 070	11,4	11,4	11,4	1,1
Consumo	79 991	13,1	13,0	13,0	1,3
Vehiculares	2 350	-3,7	11,1	10,8	0,3
Tarjetas de crédito	26 601	11,9	14,1	13,7	1,7
Resto	51 041	14,7	12,6	12,8	1,1
Hipotecario	52 078	9,0	9,0	9,0	0,8
TOTAL	333 041	8,7	8,4	8,0	0,6

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

	Millones de S/ Nov-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Crédito a empresas	124 310	9,8	8,2	7,9	0,5
Corporativo y gran empresa	53 134	15,4	12,3	10,3	-1,1
Medianas empresas	27 322	5,3	1,7	3,3	1,4
Pequeña y microempresa	43 854	6,6	7,7	8,0	1,8
Crédito a personas	119 860	13,7	13,4	13,4	1,2
Consumo	75 008	13,8	13,6	13,6	1,3
Vehiculares	2 004	4,4	10,8	10,5	0,5
Tarjetas de crédito	24 564	11,7	14,1	13,8	1,6
Resto	48 440	15,4	13,4	13,6	1,1
Hipotecario	44 852	13,5	13,1	13,0	1,1
TOTAL	244 171	11,6	10,7	10,5	0,8

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

	Millones de US\$ Nov-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Crédito a empresas	22 748	3,0	3,8	2,8	-0,2
Corporativo y gran empresa	16 707	4,0	6,4	5,4	0,1
Medianas empresas	5 234	1,5	-2,5	-3,6	-0,9
Pequeña y microempresa	807	-4,2	-2,9	-5,4	-0,2
Crédito a personas	3 623	-4,7	-4,9	-5,0	-0,1
Consumo	1 479	4,2	5,0	4,8	1,0
Vehiculares	103	-34,4	12,9	12,3	-0,8
Tarjetas de crédito	604	14,2	13,3	12,6	2,4
Resto	772	5,2	-1,4	-1,3	0,2
Hipotecario	2 144	-9,2	-10,6	-10,8	-0,9
TOTAL	26 371	1,9	2,5	1,6	-0,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 89 – 19 de diciembre de 2019

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. **El crecimiento anual del crédito a empresas pasó de 6,5 por ciento en octubre a 5,9 por ciento en noviembre.** La desaceleración del crédito a las empresas fue resultado de menores créditos otorgados a las empresas grandes y corporativas.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-19	Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Corporativo y gran empresa	109 435	9,1	9,2	7,8	-0,5
M.N.	53 134	15,4	12,3	10,3	-1,1
M.E. (US\$ Millones)	16 707	4,0	6,4	5,4	0,1
Dolarización (%)	51,4	52,3	51,2	51,4	51,4
Medianas empresas	44 962	3,8	-0,0	0,5	0,5
M.N.	27 322	5,3	1,7	3,3	1,4
M.E. (US\$ Millones)	5 234	1,5	-2,5	-3,6	-0,9
Dolarización (%)	39,2	40,6	39,8	39,2	39,2
Pequeña y micro empresa	46 574	5,9	7,0	7,1	1,7
M.N.	43 854	6,6	7,7	8,0	1,8
M.E. (US\$ Millones)	807	-4,2	-2,9	-5,4	-0,2
Dolarización (%)	5,8	6,3	6,0	5,8	5,8
TOTAL	200 971	7,1	6,5	5,9	0,2
M.N.	124 310	9,8	8,2	7,9	0,5
M.E. (US\$ Millones)	22 748	3,0	3,8	2,8	-0,2
Dolarización (%)	38,1	39,1	38,3	38,1	38,1

5. El saldo de crédito a las **empresas grandes y corporativas** se redujo 0,5 por ciento en comparación al mes previo, con lo que su tasa de crecimiento interanual bajó de 9,2 por ciento en octubre a 7,8 por ciento en noviembre. La reducción de créditos se dio en los créditos en soles, por lo que la dolarización del crédito en este segmento subió a 51,4 por ciento, mayor a la registrada el mes previo (51,2 por ciento). 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 de depósito.
6. **El saldo de crédito a la mediana empresa creció 0,5 por ciento durante el último mes, con lo cual se pasó de un crecimiento anual casi nulo en octubre a 0,5 por ciento en noviembre.** La dolarización dentro de este segmento fue 39,2 por ciento en noviembre, menor que la de octubre (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 1,7 por ciento y su tasa anual de crecimiento aumentó de 7,0 por ciento en octubre a 7,1 por ciento en noviembre.** La dolarización dentro de este segmento fue 5,8 por ciento en noviembre, menor que la de octubre (6,0 por ciento). El crédito a este segmento representa el 23,2 del saldo de crédito a empresas.

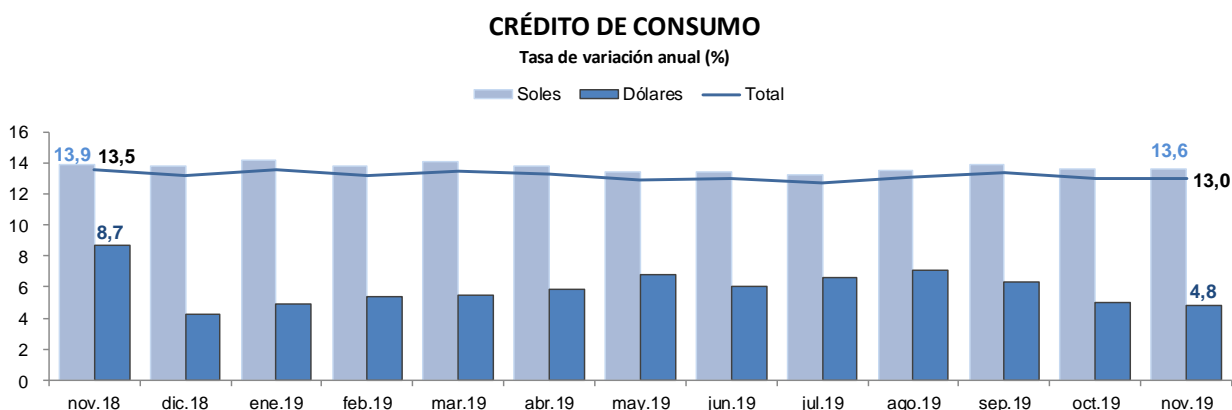


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

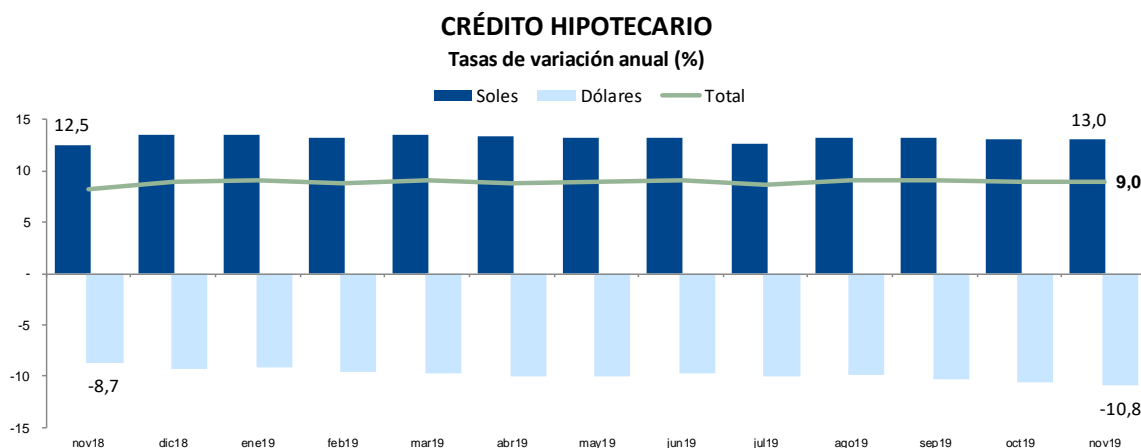
No. 89 – 19 de diciembre de 2019

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. En noviembre, el saldo de crédito a las personas aumentó 1,1 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual permaneció en 11,4 por ciento. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 13,0 por ciento en el mes y del crédito hipotecario 9,0 por ciento, ambos valores iguales que el mes previo.



9. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se desaceleró, de 14,1 por ciento en octubre a 13,7 por ciento en noviembre. Este segmento registró niveles de dolarización de 7,7 por ciento.
10. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 10,8 por ciento (11,1 por ciento en octubre). El coeficiente de dolarización se pasó un nivel de 14,9 por ciento en octubre a 14,7 por ciento en noviembre.
11. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 9,0 por ciento, igual que la tasa observada en octubre. Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 13,9 por ciento en noviembre, frente al 14,1 por ciento registrado en octubre.



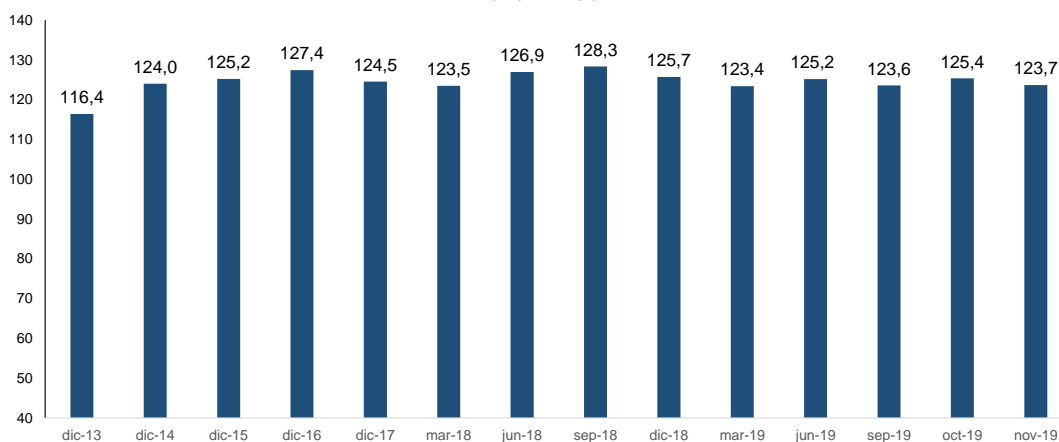
12. El ratio de crédito sobre depósitos de la banca, que incluye al sector público y privado, disminuyó de 125,4 por ciento en octubre a 123,7 por ciento en noviembre de 2019. En soles, el ratio se redujo de 152,1 por ciento a 148,4 por ciento entre ambos meses, mientras que en dólares se incrementó de 87,9 por ciento en octubre a 88,1 por ciento en noviembre.



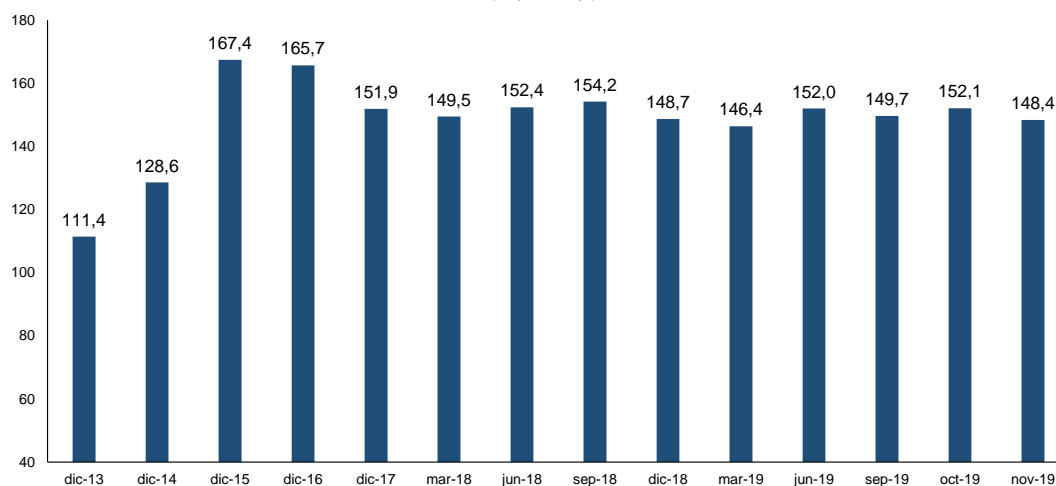
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 89 – 19 de diciembre de 2019

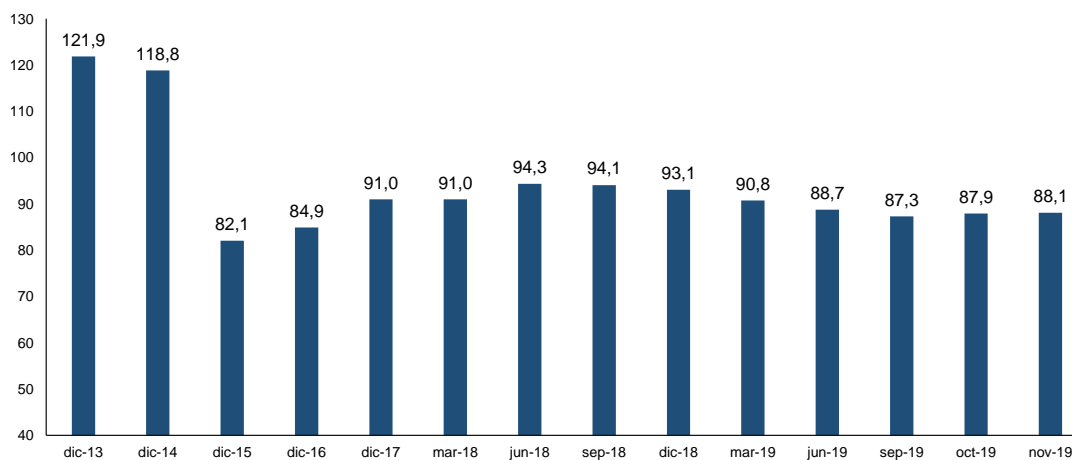
Ratio crédito sobre depósitos totales 1/
(en porcentaje)



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. 89 – 19 de diciembre de 2019

I.3 MOROSIDAD

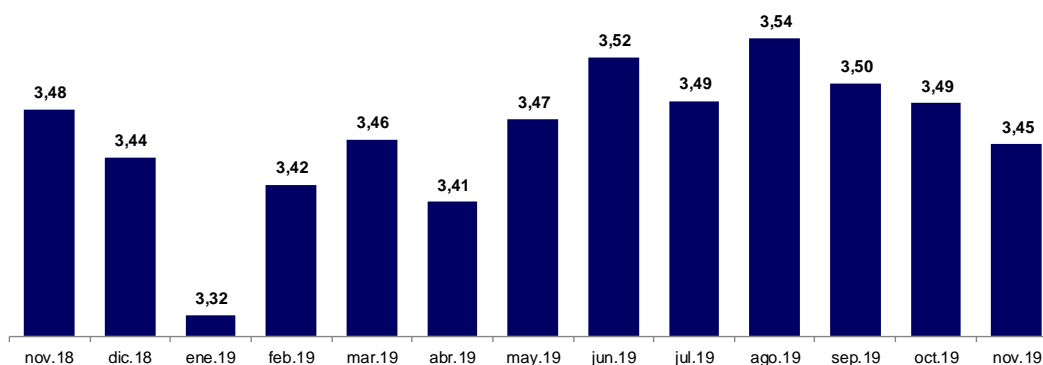
13. En noviembre, el ratio de morosidad⁴ de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto disminuyó 0,04 puntos porcentuales con respecto al mes previo, pasando de 3,49 por ciento en octubre a 3,45 por ciento en noviembre.
14. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas disminuyó en promedio de 3,68 por ciento en octubre a 3,62 por ciento en noviembre.

El ratio de morosidad de los créditos a personas aumentó 0,02 puntos porcentuales. La morosidad de los créditos de consumo aumentó de 3,28 por ciento a 3,31 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios bajó de 3,01 por ciento en octubre a 2,99 por ciento en noviembre.

El ratio de morosidad del crédito vehicular aumentó 0,02 puntos porcentuales con respecto a octubre (de 3,88 a 3,90 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito creció de 4,14 a 4,19 por ciento en el mismo periodo.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



15. La morosidad tuvo un comportamiento similar en ambas monedas. En el caso de los créditos en soles el ratio de morosidad disminuyó de 3,89 por ciento en octubre a 3,86 por ciento en noviembre y el indicador para los créditos en dólares se redujo de 2,40 por ciento en octubre a 2,38 por ciento en noviembre.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Nov-18	Dic-18	Oct-19	Nov-19
Crédito a empresas	2,98	3,10	3,33	3,63	3,59	3,68	3,62
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,57	0,58	0,58	0,57
Medianas empresas	5,29	6,10	7,02	7,91	7,84	8,63	8,45
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,83	7,60	7,48	7,37
Crédito a personas	2,65	3,05	3,29	3,21	3,18	3,16	3,18
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,34	3,32	3,28	3,31
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,04	4,04	4,14	4,19
Vehicular	4,41	5,60	6,10	4,81	4,63	3,88	3,90
Resto	2,63	2,64	2,59	2,82	2,77	2,70	2,72
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	3,04	3,01	3,01	2,99
PROMEDIO	2,87	3,09	3,31	3,48	3,44	3,49	3,45

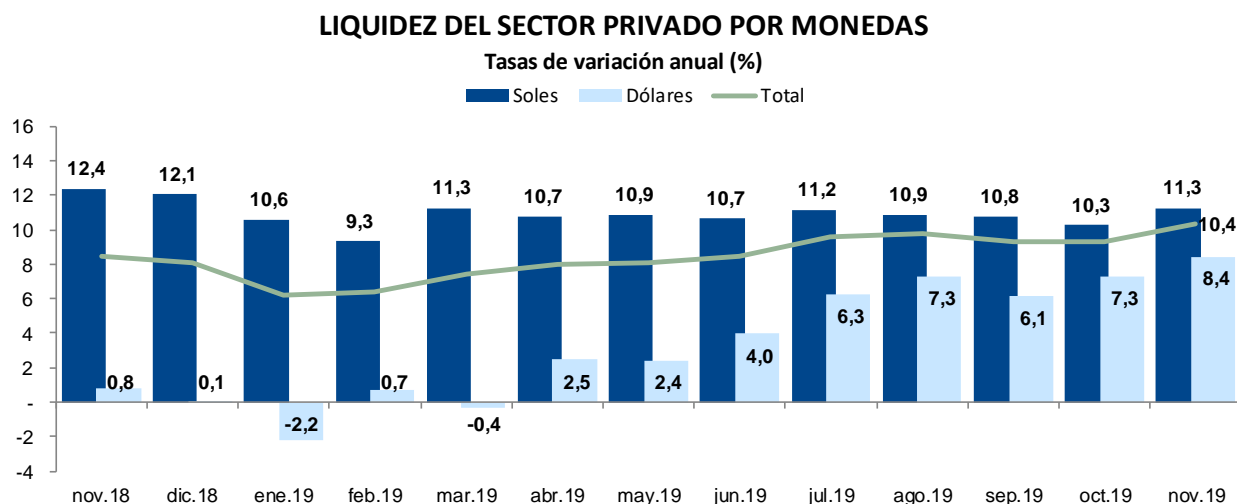
⁴ Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 89 – 19 de diciembre de 2019

II. LIQUIDEZ

16. La liquidez del sector privado creció 1,8 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 9,3 por ciento en octubre a 10,4 por ciento en noviembre.



17. La variación positiva de la liquidez durante el mes se explicó por los mayores depósitos del público, que crecieron 1,7 por ciento, y del circulante (2,0 por ciento). El incremento de los depósitos del público fue por mayores depósitos a la vista (2,6 por ciento) y cuentas C.T.S (11,6 por ciento), como es usual en los meses en los que se efectúan abonos de saldo.

El crecimiento anual de la liquidez fue 10,4 por ciento en noviembre frente a 9,3 por ciento en octubre. La variación anual del componente depósitos pasó de 10,1 por ciento en octubre a 10,8 por ciento en noviembre y la del circulante de 5,3 a 7,0 por ciento en el mismo periodo.

La liquidez en soles registró un aumento de 2,6 por ciento en noviembre respecto a octubre. Esto fue explicado tanto por el incremento del circulante (2,0 por ciento) y de los depósitos en poder del público (2,8 por ciento). El saldo de depósitos CTS en soles creció 13,6 por ciento en noviembre.

La liquidez en moneda extranjera aumentó 0,2 por ciento en el mes, debido al incremento de depósitos a la vista (1,7 por ciento) y CTS (5,1 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 89 – 19 de diciembre de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	nov-19	Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Circulante	49 747	7,9	5,3	7,0	2,0
Depósitos	276 735	8,2	10,1	10,8	1,7
Depósitos a la vista	84 812	11,4	11,9	14,2	2,6
Depósitos de ahorro	87 694	9,7	7,9	9,5	1,4
Depósitos a plazo	104 229	4,4	10,5	9,2	1,3
Depósitos C.T.S.	23 010	8,6	4,8	17,0	11,6
Depósitos a plazo neto de CTS	81 219	3,3	12,0	7,2	-1,3
TOTAL	333 296	8,1	9,3	10,4	1,8

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 (%)			
	nov-19	Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Circulante	49 747	7,9	5,3	7,0	2,0
Depósitos	175 528	13,8	11,9	12,9	2,8
Depósitos a la vista	47 044	19,4	13,4	13,0	3,4
Depósitos de ahorro	57 461	17,6	10,8	14,1	2,4
Depósitos a plazo	71 023	7,6	11,9	11,9	2,7
Depósitos C.T.S.	17 971	13,0	8,6	23,4	13,6
Depósitos a plazo neto de CTS	53 051	5,8	12,9	8,5	-0,5
TOTAL	230 974	12,1	10,3	11,3	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 EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	nov-19	Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Depósitos	30 032	-0,2	7,0	7,3	-0,1
Depósitos a la vista	11 207	2,8	10,1	15,8	1,7
Depósitos de ahorro	8 971	-2,1	2,9	1,7	-0,4
Depósitos a plazo	9 853	-1,3	7,7	3,9	-1,7
Depósitos C.T.S.	1 495	-3,1	-5,9	-1,1	5,1
Depósitos a plazo neto de CTS	8 358	-1,0	10,3	4,8	-2,8
TOTAL	30 363	0,1	7,3	8,4	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. 89 – 19 de diciembre de 2019

III. DOLARIZACIÓN

18. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado pasó de 26,9 por ciento a fines de octubre a 26,7 por ciento en noviembre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

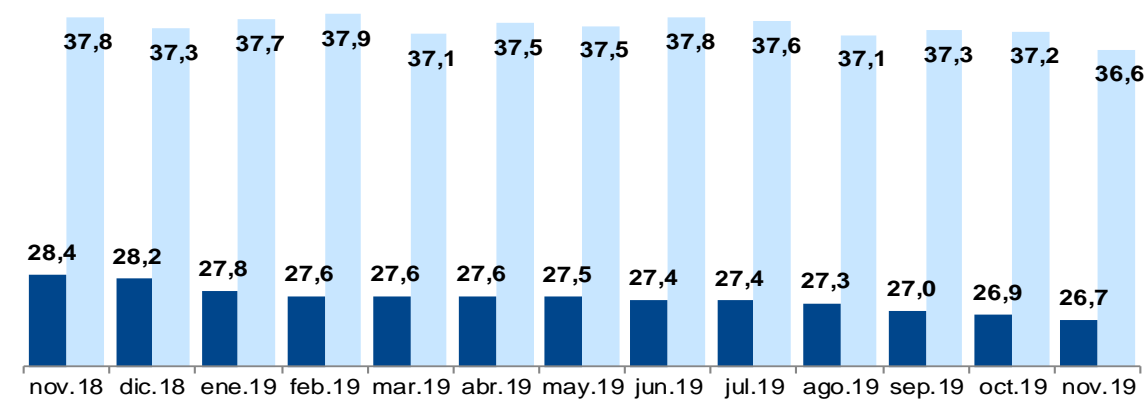
	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Nov-18	Dic-18	Oct-19	Nov-19
Crédito a empresas	38,4	38,4	40,7	39,3	39,1	38,3	38,1
Corporativo y gran empresa	46,2	49,3	54,9	52,6	52,3	51,2	51,4
Medianas empresas	47,3	43,0	41,4	40,9	40,6	39,8	39,2
Pequeña y microempresa	8,7	7,0	6,9	6,6	6,3	6,0	5,8
Crédito a personas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

19. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 31,2 por ciento en octubre a 30,7 por ciento en noviembre. Valuada a tipo de cambio corriente, la variación fue de 31,1 por ciento en octubre a 30,9 por ciento en noviembre.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19
A Tipo de cambio constante (Dic 2018)						
Crédito	30,1	28,2	27,4	27,0	26,9	26,7
Liquidez	33,2	30,8	31,5	31,2	31,2	30,7
Depósitos	40,4	37,3	37,8	37,3	37,2	36,6
A Tipo de cambio corriente						
Crédito	29,3	28,2	26,9	27,1	26,8	26,9
Liquidez	32,4	30,8	31,0	31,2	31,1	30,9
Depósitos	39,5	37,3	37,2	37,3	37,1	36,8

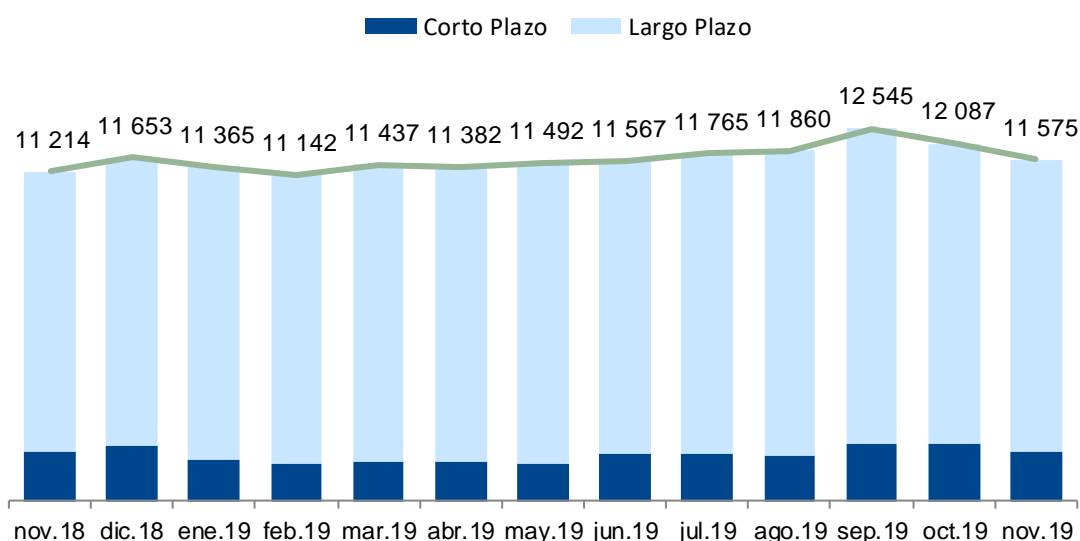
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 89 – 19 de diciembre de 2019

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

20. En noviembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron 512 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 235 millones. Los pasivos de mediano y largo plazo se redujeron US\$ 278 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



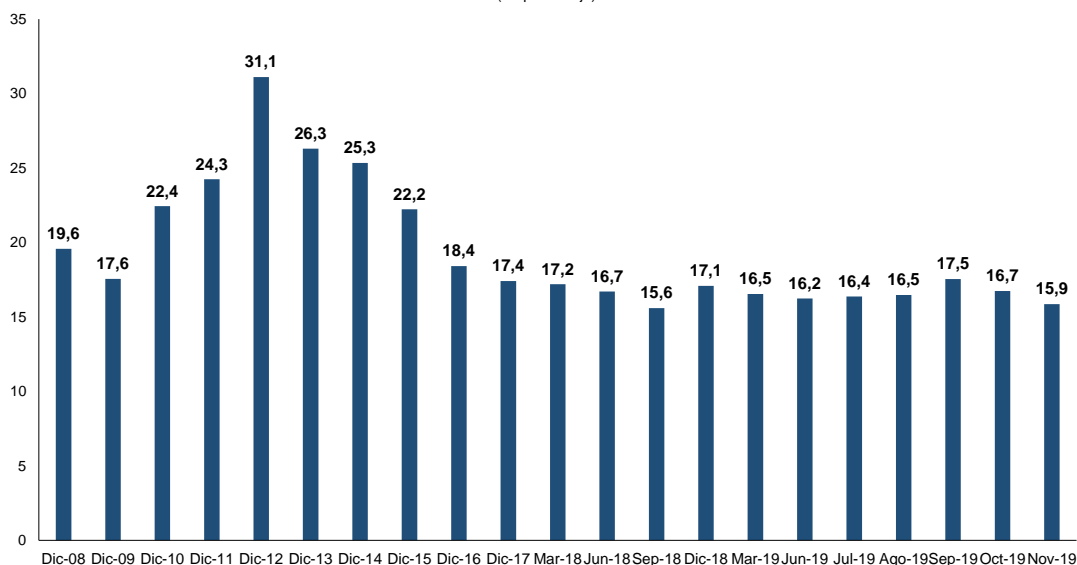
	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19
Saldos (US\$ millones)	11 495	11 653	11 567	12 545	12 087	11 575
Corto plazo	2 631	2 898	2 620	2 977	2 971	2 736
Largo plazo	8 864	8 756	8 947	9 568	9 117	8 839
Liquidez ME	26 290	26 324	27 572	28 065	28 372	28 428
Depósitos de AFP y fondos mutuos	2 680	1 236	2 209	2 716	2 504	2 205
Flujos mensuales (US\$ millones)	-260	440	75	684	-457	-512
Corto plazo	-74	186	274	419	-6	-235
Largo plazo	-187	253	-200	266	-451	-278
Liquidez ME	498	348	369	220	307	56
Depósitos de AFP y fondos mutuos	231	-407	-1 058	117	-211	-299

21. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 15,9 por ciento en noviembre 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. 89 – 19 de diciembre de 2019

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



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

22. **El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,3 por ciento en noviembre y una expansión de 11,1 por ciento durante el último año.** Este aumento mensual se explica por el crecimiento que tuvieron los patrimonios de los fondos mutuos (2,4 por ciento) y los fondos privados de pensiones (0,4 por ciento). Ambos agregados crecieron por los indicadores bursátiles favorables donde el índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) subió 0,9 por ciento. En el exterior, el índice Dow Jones aumentó 3,7 por ciento, el índice BOVESPA de Sao Paulo 0,9 por ciento mientras que el índice de México disminuyó 1,2 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ nov-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Oct-19/ Oct-18	Nov-19/ Nov-18	Nov-19/ Oct-19
Depósitos	276 735	8,2	10,1	10,8	1,7
AFP	170 721	-1,8	11,7	9,9	0,4
Fondos mutuos	33 462	-1,9	16,6	18,3	2,4
Resto 1/	15 918	22,3	19,3	17,6	1,8
TOTAL	496 837	4,2	11,3	11,1	1,3

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

23. **La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se incrementó de 44,0 a 44,9 por ciento,** ubicándose a 5,1 puntos del límite máximo vigente desde setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones disminuyó a 55,1 por ciento. Esta caída se debió principalmente a la disminución de depósitos locales sobre todo en dólares. El peso de los depósitos locales en la cartera bajó de 3,5 a 2,8 por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 89 – 19 de diciembre de 2019

ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones aumentó de 56,9 a 57,1 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Nov-18	Dic-18	Oct-19	Nov-19
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,4</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>54,6</u>	<u>55,4</u>	<u>56,0</u>	<u>55,1</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>6,4</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>3,4</u>	<u>2,5</u>	<u>3,5</u>	<u>2,8</u>
Soles	0,6	0,8	2,4	3,3	2,3	2,4	2,1	2,2
Dólares	5,8	10,6	3,5	2,5	1,1	0,2	1,5	0,6
<u>Valores de renta fija</u>	<u>30,5</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>35,2</u>	<u>35,4</u>	<u>35,6</u>
Bonos soberanos	17,3	17,8	21,5	21,6	23,3	23,2	22,6	23,0
Valores del BCRP	0,4	-	0,4	0,1	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,8	13,4	13,6	12,0	11,9	11,9	12,9	12,6
<u>Valores de renta variable</u>	<u>21,9</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,7</u>	<u>17,1</u>	<u>17,2</u>	<u>17,0</u>
Fondos de inversión	9,8	9,9	9,2	7,0	5,9	6,0	5,4	5,6
Acciones	12,1	7,1	10,3	10,5	10,7	11,1	11,7	11,4
Operaciones en tránsito	0,5	0,3	1,0	-0,3	-0,7	0,6	-0,0	-0,3
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,6</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>45,4</u>	<u>44,6</u>	<u>44,0</u>	<u>44,9</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	156 780	153 414	170 465	172 587
(Dolarización)	62,0	68,3	56,9	57,7	58,9	56,5	56,9	57,1

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