

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

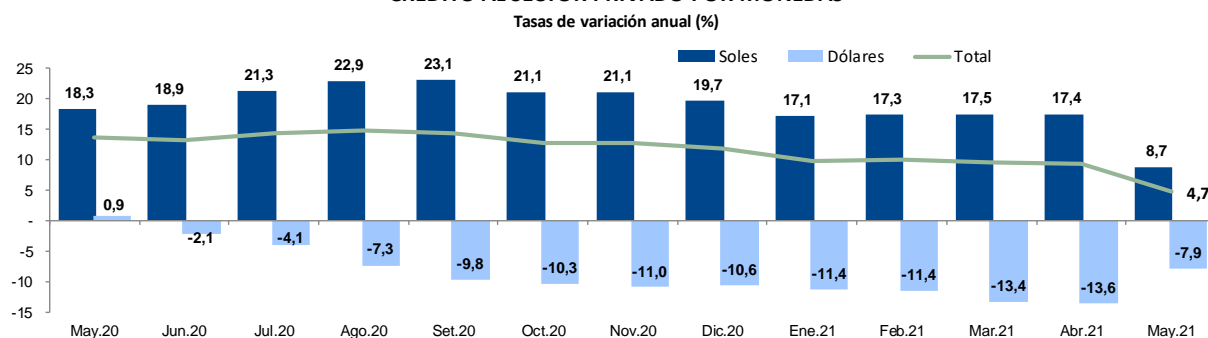
No. 44 – 24 de junio de 2021

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO 2021<sup>1</sup>

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

- En mayo, la tasa de crecimiento mensual del crédito al sector privado fue 1,2 por ciento, explicado principalmente por mayores créditos a las empresas (1,8 por ciento). En términos anuales, el crédito al sector privado creció 4,7 por ciento debido al crecimiento del crédito destinado a las empresas (8,3 por ciento). La tasa de crecimiento interanual se desaceleró de 9,3 por ciento en abril a 4,7 por ciento en mayo debido al efecto base generado de mayo 2020 cuando el crédito registró una alta expansión de 5,7 por ciento al inicio del programa Reactiva Perú. En cuanto al crédito destinado a las personas, se registró una caída interanual de 1,7 por ciento, menor a la presentada en el mes previo (-2,6 por ciento).

#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



#### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN<sup>1/</sup>

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)			
	May-21	dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20		may-21/ abr-21
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>248 609</b>	<b>21,7</b>	<b>16,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>8,3</b>	<b>1,8</b>
Corporativo y gran empresa	121 577	8,3	-0,6	-8,7	-5,2	3,0
Medianas, pequeñas y microempresas	127 032	37,4	39,5	-1,3	25,5	0,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>128 433</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,1</b>
Consumo	72 490	-7,1	-8,2	-7,2	-7,2	-0,1
Vehiculares	2 304	-2,5	-4,4	-1,6	-1,6	2,9
Resto	70 186	-7,3	-9,4	-7,4	-7,4	-0,2
Hipotecario	55 943	3,2	6,0	6,5	6,5	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>377 042</b>	<b>11,8</b>	<b>9,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>4,7</b>	<b>1,2</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares son evaluados a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US\$).

<sup>1</sup> Elaborado por Bailía Acurio, Milagros Cabrera, Marcelino Cueto, Luis Delgado, Gustavo Martínez y Frank Novoa y revisado por José Luis Bustamante.

<sup>2</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 2019 (S/ 3,31 por dólar americano), para así poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera. 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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 24 de junio de 2021

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

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	May-21	dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20		may-21/ abr-21	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
<b>Crédito a empresas</b>	<b>178 842</b>	<b>40,8</b>	<b>35,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>16,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>
Corporativo y gran empresa	69 598	26,2	13,8	-9,0	-2,6	2,6	1,3
Medianas, pequeñas y microempresas	109 244	51,6	53,8	0,4	33,3	0,9	0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>118 108</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Consumo	68 111	-6,6	-8,4	-7,7	-7,7	-0,4	-0,4
Vehiculares	1 935	-4,7	-6,3	-3,0	-3,0	3,6	3,6
Resto	66 176	-6,7	-9,5	-7,9	-7,9	-0,5	-0,5
Hipotecario	49 997	5,3	8,2	8,9	8,9	0,7	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>296 950</b>	<b>19,7</b>	<b>17,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>8,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>

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

	Millones de US\$		Tasas de crecimiento (%)			
	May-21	dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20	may-21/ abr-21	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>21 078</b>	<b>-10,4</b>	<b>-14,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>4,4</b>	
Corporativo y gran empresa	15 703	-9,2	-15,4	-8,4	5,5	
Medianas, pequeñas y microempresas	5 374	-13,5	-11,6	-7,7	1,4	
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 119</b>	<b>-12,3</b>	<b>-7,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>1,0</b>	
Consumo	1 323	-15,0	-4,4	2,0	4,3	
Vehiculares	111	10,5	6,1	6,4	-1,0	
Resto	1 211	-17,0	-8,7	1,6	4,8	
Hipotecario	1 796	-10,4	-9,4	-10,2	-1,3	
<b>TOTAL</b>	<b>24 197</b>	<b>-10,6</b>	<b>-13,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>4,0</b>	

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 8,7 por ciento en mayo, lo que es explicado por los mayores créditos a las empresas (16,6 por ciento anual) y por la caída de 1,4 por ciento en los créditos a las personas. Por el contrario, aislando el efecto del programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado en soles presentaría una caída interanual de 2,7 por ciento. Por su parte, el crédito al sector privado en dólares tuvo una caída de 7,9 por ciento en el mismo periodo.

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

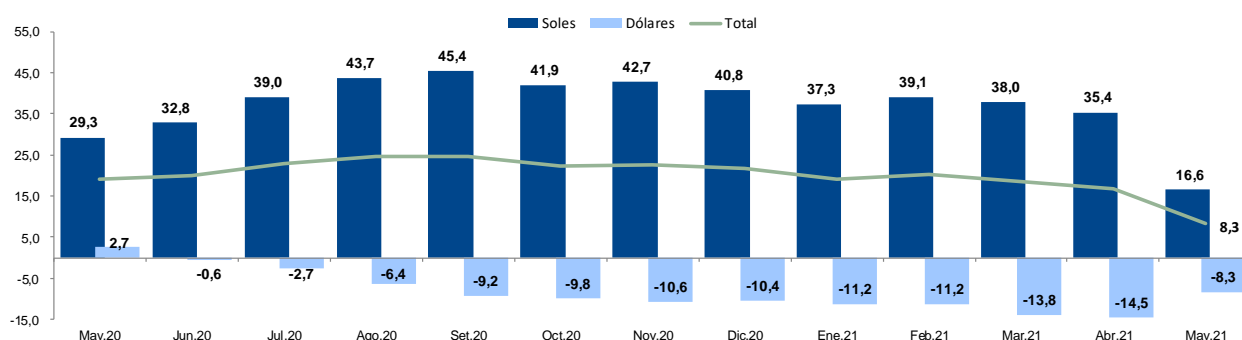
2. El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 16,8 por ciento en abril a 8,3 por ciento en mayo, y la tasa de crecimiento mensual fue 1,8 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 24 de junio de 2021

## CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- El saldo de crédito de corporativo y gran empresa disminuyó 5,2 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de 3,0 por ciento. Este último resultado se explica por un aumento de los créditos en dólares (5,5 por ciento) y en soles (1,3 por ciento). Cabe mencionar que esta categoría representa el 48,9 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas, pequeñas y microempresas registró un crecimiento interanual de 25,5 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de 0,6 por ciento. Este crecimiento mensual está explicado por mayores créditos en soles (0,4 por ciento) y en dólares (1,4 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 51,1 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

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

	Millones de S/ May-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20	may-21/ abr-21
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>121 577</b>	<b>8,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>3,0</b>
M.N.	69 598	26,2	13,8	-2,6	1,3
M.E. (US\$ Millones)	15 703	-9,2	-15,4	-8,4	5,5
Dolarización (%)	42,8	42,4	41,8	42,8	42,8
<b>Medianas, pequeñas y microempresas</b>	<b>127 032</b>	<b>37,4</b>	<b>39,5</b>	<b>25,5</b>	<b>0,6</b>
M.N.	109 244	51,6	53,8	33,3	0,4
M.E. (US\$ Millones)	5 374	-13,5	-11,6	-7,7	1,4
Dolarización (%)	14,0	13,7	13,9	14,0	14,0
<b>TOTAL</b>	<b>248 609</b>	<b>21,7</b>	<b>16,8</b>	<b>8,3</b>	<b>1,8</b>
M.N.	178 842	40,8	35,4	16,6	0,8
M.E. (US\$ Millones)	21 078	-10,4	-14,5	-8,3	4,4
Dolarización (%)	28,1	27,4	27,3	28,1	28,1

- Asimismo, a abril de 2021, la tasa de crecimiento anual para el segmento de crédito a medianas empresas fue 58,5 por ciento y para MYPE, 20,8 por ciento. Sin embargo, existe un efecto de reclasificación<sup>3</sup> por el cual una empresa podría pasar a un segmento superior (inferior) debido a un aumento (caída) del nivel de endeudamiento o nivel de ventas. Si se omite este efecto reclasificación, el crédito en el segmento de medianas empresas y MYPE hubieran crecido 42,3 y 43,8 por ciento, respectivamente.

<sup>3</sup> Para mayor detalle revisar el recuadro N° 4: Reclasificación de créditos empresariales, publicado en la Memoria BCRP 2020.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 24 de junio de 2021

## RECLASIFICACIÓN DE LOS CRÉDITOS EMPRESARIALES<sup>1/</sup>

	ene-21/ ene-20		feb-21/ feb-20		mar-21/ mar-20		abr-21/ abr-20	
	Con	Sin	Con	Sin	Con	Sin	Con	Sin
	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.	Reclasif.
Medianas empresas	51,1	38,3	50,5	37,3	56,1	40,7	58,5	42,3
Pequeña y microempresa	21,8	42,8	20,7	41,6	19,8	42,9	20,8	43,8

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US dólar).

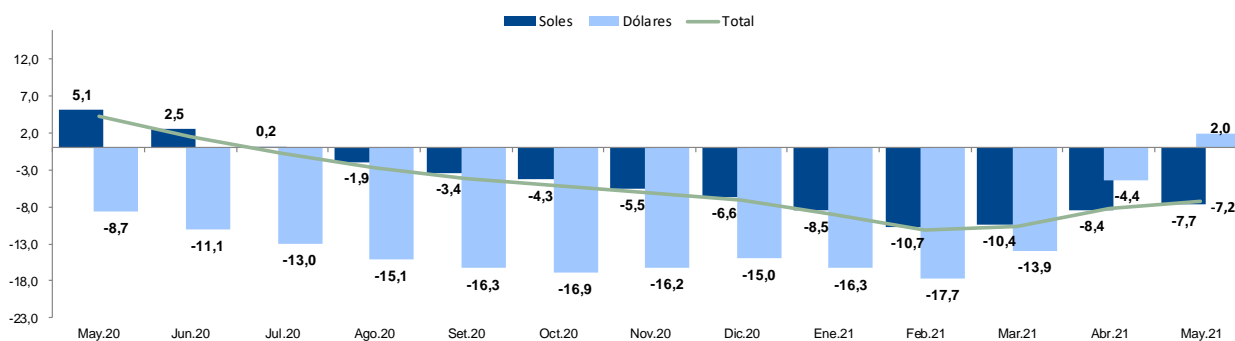
Fuente: RCC y Balance de Comprobación.

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de -1,7 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,1 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una caída de la tasa de crecimiento interanual de 7,2 por ciento (-8,2 por ciento en abril).
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue -1,6 por ciento (caída de 4,4 por ciento en abril), con un ratio de dolarización igual a 16,0 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de -9,4 por ciento en abril a -7,4 por ciento en mayo.
- En cuanto al crédito hipotecario, se observó en mayo una tasa interanual de 6,5 por ciento (6,0 por ciento el mes previo). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 10,6 por ciento (10,8 por ciento en abril).

### CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)

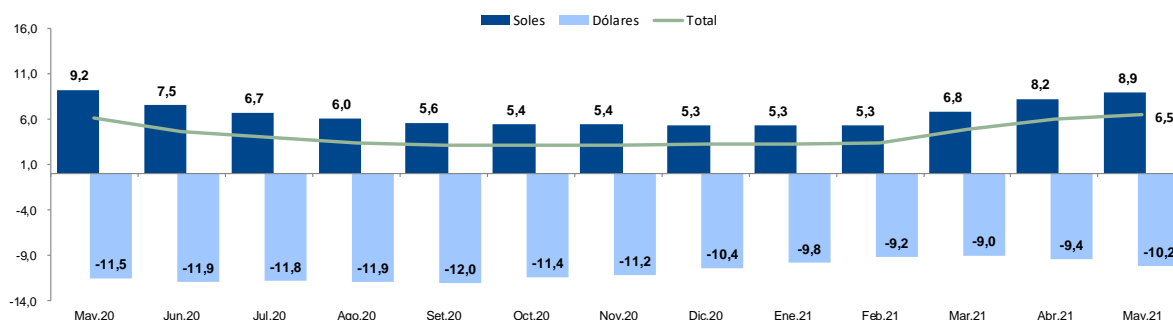


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 44 – 24 de junio de 2021

### CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



10. Con información al 23 de junio, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento mixto respecto a mayo. Por un lado, todas las tasas de interés promedio de los créditos a las empresas aumentaron, mientras que las tasas asociadas a los créditos de consumo e hipotecario se redujeron.

### EMPRESAS BANCARIAS: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas							Variación	
	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21*	Prom. hist.**	jun-21/may-21
Referencia	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,29	-
Interbancaria	0,23	0,22	0,17	0,25	0,25	0,25	0,25	3,34	0,00
Preferencial	0,62	0,66	0,59	0,56	0,51	0,66	0,97	4,15	0,30
TAMN	12,10	12,03	11,88	11,14	11,08	10,80	10,69	16,08	-0,11
FTAMN	17,40	18,65	18,84	18,47	18,35	15,05	12,85	20,26	-2,20
Corporativo	2,51	2,44	2,21	2,23	1,83	1,49	1,56	4,91	0,07
Gran empresa	4,60	4,33	4,43	3,92	3,81	2,49	3,41	6,57	0,92
Medianas empresas	6,07	8,11	8,54	7,95	8,03	4,82	6,17	9,87	1,35
Pequeñas empresas	17,23	18,64	18,21	18,21	18,03	17,44	17,70	20,91	0,26
Micro empresas	30,09	31,93	32,41	32,84	31,56	31,64	32,62	34,94	0,98
Consumo	39,49	39,75	38,51	38,60	38,42	38,67	38,62	42,18	-0,05
Hipotecario	6,39	6,27	6,03	5,89	5,88	5,92	5,90	8,53	-0,02

1/ Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días

\*Información al 23 de junio de 2021

\*\*Promedio histórico desde diciembre de 2010.

Fuente: BCRP y SBS

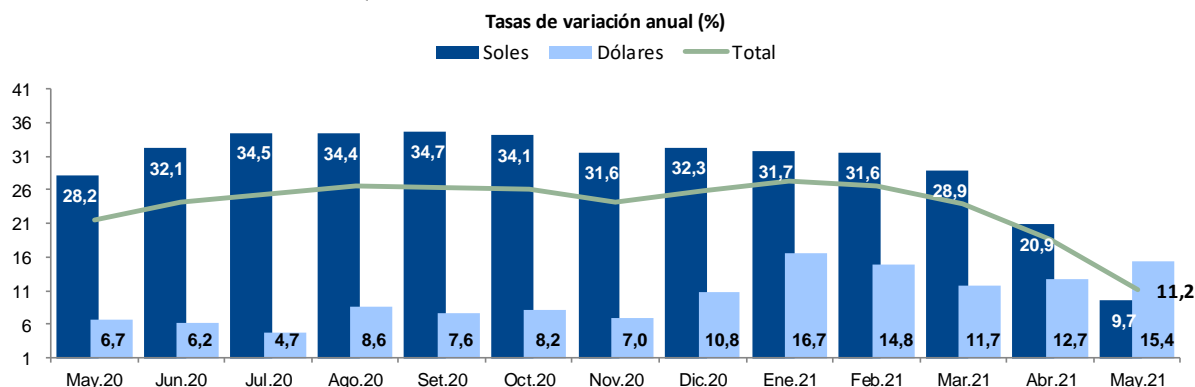
## II. LIQUIDEZ

11. La liquidez del sector privado creció 11,2 por ciento en términos interanuales, mientras que su tasa mensual fue -0,3 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 24 de junio de 2021

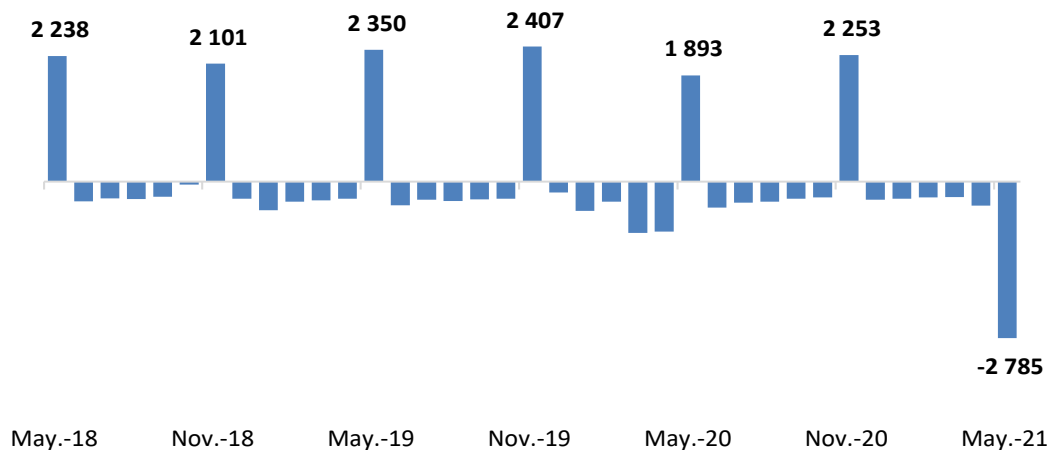
## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



12. **La caída del crecimiento mensual de la liquidez en mayo fue explicado por los menores depósitos del público (-1,7 por ciento), principalmente, en los depósitos CTS (-13,4 por ciento).** La caída de los depósitos CTS es explicado por la aplicación de la Ley N° 31171<sup>4</sup>, la cual dispone que todos los agentes depositantes pueden disponer del 100 por ciento de dichos depósitos, y contrasta con el crecimiento estacional que se registra en los meses de mayo y noviembre por los aportes de los empleadores. Por ejemplo, en mayo de 2020, los depósitos CTS crecieron 9,2 por ciento mensual.

## Flujo de depósitos CTS

(Millones de S/)



13. **La liquidez en soles registró una caída de 1,6 por ciento en mayo con respecto a abril.** Esto se explica por el menor crecimiento mensual del componente depósitos (-2,7 por ciento), en particular, los depósitos a la vista (-4,6 por ciento), los depósitos a plazo fijo (-1,9 por ciento) y los depósitos CTS (-13,4 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se incrementó 3,3 por ciento en el mes. Los depósitos en dólares crecieron 0,3 por ciento en mayo (2,9 por ciento en abril), lo que es

<sup>4</sup> Ley que autoriza la disposición de la compensación por tiempo de servicios a fin de cubrir las necesidades económicas causadas por la pandemia del Covid-19. Publicada el 22 de abril de 2021.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 24 de junio de 2021

explicado por mayores depósitos de ahorro (3,2 por ciento) y depósitos la vista (3,9 por ciento) frente a una caída de los depósitos a plazo (-8,8 por ciento) y CTS (-13,1 por ciento).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	may-21	dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20	may-21/ abr-21
Circulante	75 697	37,3	31,7	26,6	1,7
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>337 322</b>	<b>24,6</b>	<b>16,8</b>	<b>7,6</b>	<b>-1,7</b>
Depósitos a la vista	112 690	36,5	31,0	8,2	-1,2
Depósitos de ahorro	135 622	45,8	33,2	28,7	1,1
Depósitos a plazo	70 948	-3,4	-13,9	-13,5	-4,1
Depósitos C.T.S.	18 062	-2,7	3,9	-17,8	-13,4
<b>TOTAL</b>	<b>421 574</b>	<b>25,9</b>	<b>18,6</b>	<b>11,2</b>	<b>-0,3</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>22 249</i>	<i>11,1</i>	<i>7,7</i>	<i>7,4</i>	<i>0,9</i>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	may-21	dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20	may-21/ abr-21
Circulante	75 697	37,3	31,7	26,6	1,7
<b>Depósitos</b>	<b>224 336</b>	<b>33,1</b>	<b>19,3</b>	<b>5,8</b>	<b>-2,7</b>
Depósitos a la vista	65 059	50,9	33,9	-0,1	-4,6
Depósitos de ahorro	95 574	60,6	37,2	28,9	0,2
Depósitos a plazo	49 389	-1,0	-12,0	-11,0	-1,9
Depósitos C.T.S.	14 315	-1,8	6,3	-16,8	-13,4
<b>TOTAL</b>	<b>302 763</b>	<b>32,3</b>	<b>20,9</b>	<b>9,7</b>	<b>-1,6</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>12 003</i>	<i>26,2</i>	<i>17,8</i>	<i>8,5</i>	<i>-6,4</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	may-21	dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20	may-21/ abr-21
<b>Depósitos</b>	<b>34 135</b>	<b>9,3</b>	<b>12,0</b>	<b>11,3</b>	<b>0,3</b>
Depósitos a la vista	14 390	18,0	26,9	22,1	3,9
Depósitos de ahorro	12 099	17,0	24,3	28,3	3,2
Depósitos a plazo	6 513	-8,1	-17,6	-18,7	-8,8
Depósitos C.T.S.	1 132	-6,1	-4,6	-21,2	-13,1
<b>TOTAL</b>	<b>35 894</b>	<b>10,8</b>	<b>12,7</b>	<b>15,4</b>	<b>3,3</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>3 096</i>	<i>-4,9</i>	<i>-3,9</i>	<i>6,0</i>	<i>11,1</i>

### III. DOLARIZACIÓN

14. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado aumentó a 21,2 por ciento en mayo respecto al 20,7 por ciento registrado en abril.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

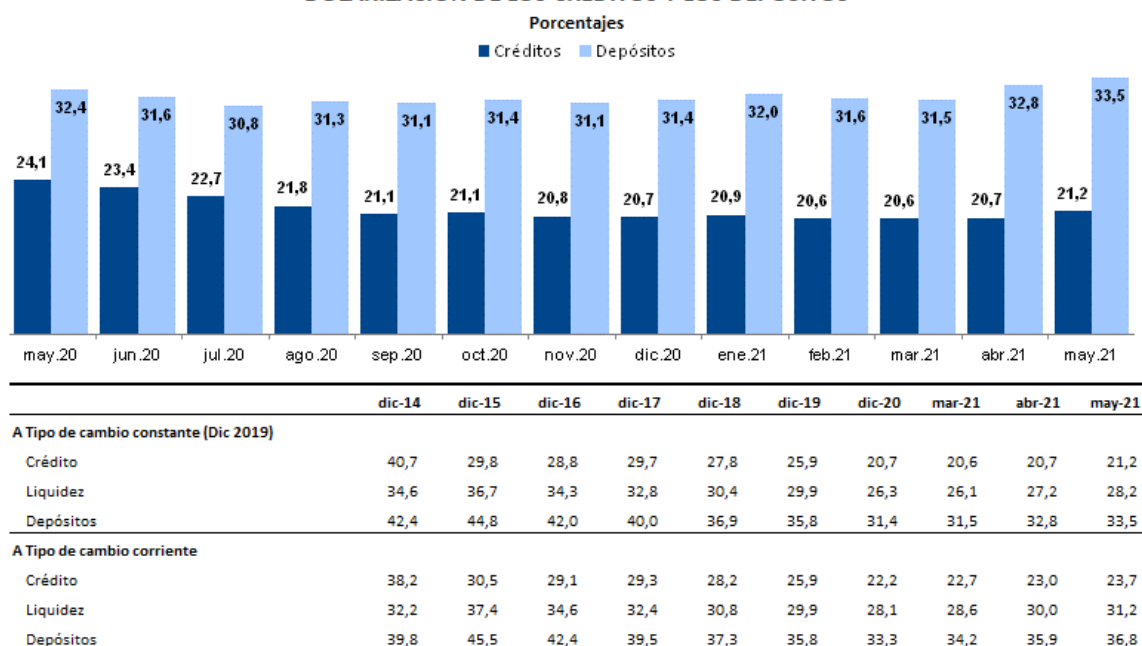
No. 44 – 24 de junio de 2021

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	May-20	Dic-20	Abr-21	May-21
<b>Crédito a empresas</b>	<b>37,9</b>	<b>40,2</b>	<b>38,7</b>	<b>33,1</b>	<b>27,4</b>	<b>27,3</b>	<b>28,1</b>
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	44,3	42,4	41,8	42,8
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	32,3	22,0	21,5	21,8
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	5,1	4,0	4,1	3,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>10,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
Consumo	6,8	6,9	6,4	5,5	5,5	5,8	6,0
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	14,8	16,7	16,6	16,0
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	5,7	5,7	9,8	11,5
Resto	5,8	6,1	5,6	5,0	4,8	4,4	4,4
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	12,6	11,6	10,8	10,6
<b>TOTAL</b>	<b>28,8</b>	<b>29,7</b>	<b>27,8</b>	<b>24,1</b>	<b>20,7</b>	<b>20,7</b>	<b>21,2</b>

15. La dolarización de la liquidez valorizada a tipo de cambio constante aumento de 27,2 por ciento en abril a 28,2 por ciento en mayo.

## DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

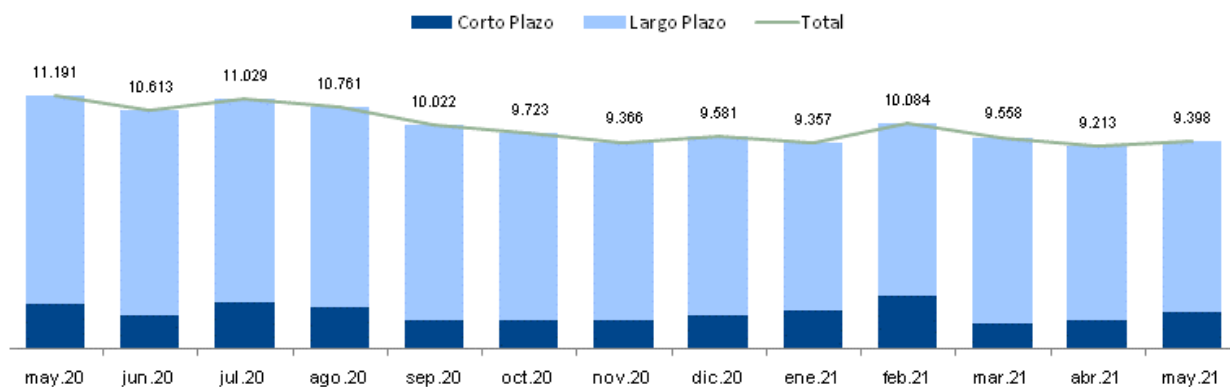
16. En mayo, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$ 185 millones. Por componentes, los pasivos de largo plazo disminuyeron en US\$ 148 millones, pero los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 333 millones.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 44 – 24 de junio de 2021

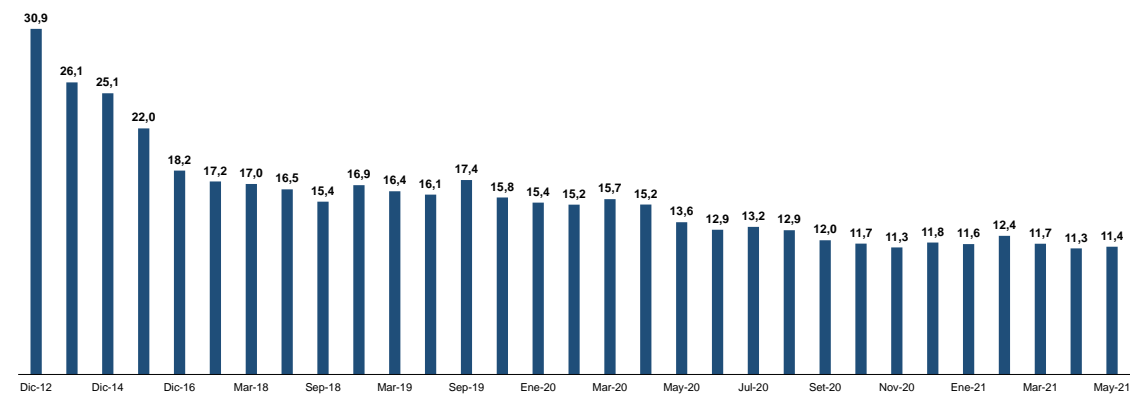
### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	abr-21	may-21
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>14 608</b>	<b>13 990</b>	<b>12 012</b>	<b>11 495</b>	<b>11 653</b>	<b>11 661</b>	<b>9 581</b>	<b>9 558</b>	<b>9 213</b>	<b>9 398</b>
Corto plazo	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 252	2 383	2 716
Largo plazo	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	7 305	6 830	6 683
Liquidez ME	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	31 773	32 735	33 878
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	2 942	3 160	1 621
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-136</b>	<b>-237</b>	<b>-73</b>	<b>-260</b>	<b>440</b>	<b>86</b>	<b>215</b>	<b>-527</b>	<b>-344</b>	<b>185</b>
Corto plazo	-11	-222	55	-74	186	93	180	-1 058	131	333
Largo plazo	-125	-15	-128	-187	253	-7	36	531	-475	-148
Liquidez ME	-198	-391	170	498	365	15	1 175	-506	961	1 144
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-312	188	73	231	-407	-30	-606	-167	217	-1 539

17. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado es 11,4 por ciento en mayo de 2021.** En los últimos años, este ratio ha disminuido a causa de que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares y han amortizado 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 entidades financieras en el exterior. Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 5 243 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 398 millones.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 24 de junio de 2021

## V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

18. El saldo de ahorro en el sistema financiero cayó 0,3 por ciento en el mes, con lo cual se registra un crecimiento interanual de 7,4 por ciento. Esta reducción mensual se explicó por una caída conjunta en los depósitos (-1,7 por ciento) y en el patrimonio de los fondos mutuos (-11,4 por ciento) lo que fue atenuado por un crecimiento del patrimonio de los fondos privados de pensiones (3,3 por ciento). En mayo, los índices bursátiles locales crecieron; por ejemplo, el índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) creció 7,6 por ciento mensual.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ may-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	abr-21/ abr-20	may-21/ may-20	may-21/ abr-21
Depósitos	337 322	24,6	16,8	7,6	-1,7
AFPs	163 080	-5,8	2,9	4,3	3,3
Fondos mutuos	36 599	23,0	28,1	9,5	-11,4
Resto <sup>1/</sup>	20 298	4,7	3,8	29,0	20,2
<b>TOTAL</b>	<b>557 299</b>	<b>13,4</b>	<b>12,8</b>	<b>7,4</b>	<b>-0,3</b>

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

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo de 47,8 a 47,1 por ciento, ubicándose a 2,9 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento). Por otro lado, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 52,9 por ciento. En su mayor parte, este aumento fue absorbido por la compra de bonos soberanos a no residentes. El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo en 2,1 puntos porcentuales, lo que coincide con la menor participación de las inversiones en valores del exterior.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	may-20	dic-20	abr-21	may-21
Inversiones domésticas	59,8	61,9	56,7	55,4	55,2	50,3	52,2	52,9
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>5,8</u>	<u>4,6</u>	<u>5,4</u>	<u>2,6</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	4,6	4,4	2,4	2,1
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	1,2	0,2	3,1	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>35,5</u>	<u>28,1</u>	<u>28,9</u>	<u>30,9</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	22,3	16,9	16,9	19,3
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	0,1	0,4	0,3
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	13,2	11,1	11,6	11,2
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>16,1</u>	<u>17,9</u>	<u>18,6</u>	<u>20,0</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,7	5,3	5,7	5,5
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	10,4	12,5	13,0	14,5
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-2,2	-0,2	-0,7	-0,6
Inversiones en el exterior	40,2	38,1	43,3	44,6	44,8	49,7	47,8	47,1
<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>100,0</b>	<b>100,0</b>
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	157 744	164 875	159 372	164 661
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	56,9	62,9	64,5	62,4

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
Gerencia de Política Monetaria  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
24 de junio de 2021