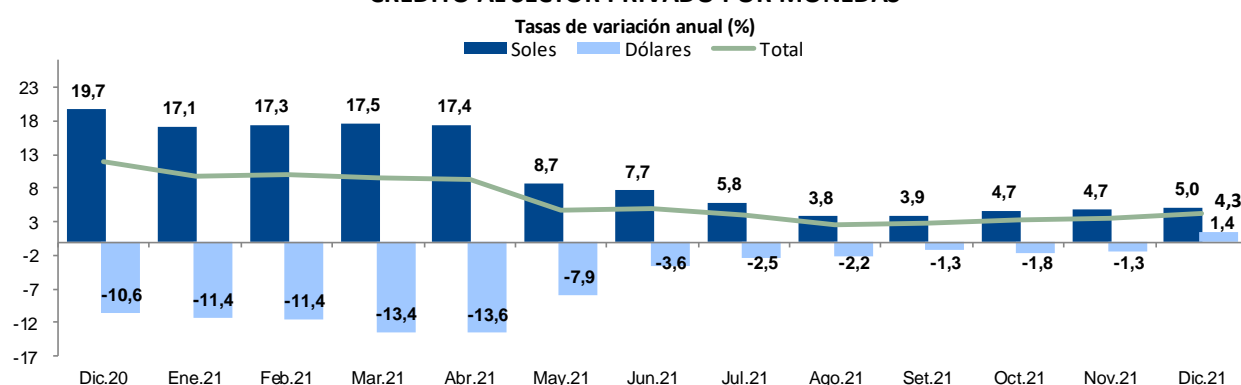


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE 2021¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En diciembre, el crecimiento mensual del crédito al sector privado fue 0,3 por ciento explicado principalmente por los mayores créditos a las personas (1,2 por ciento mensual). Por otro lado, el crecimiento interanual del crédito total pasó de 3,5 por ciento en noviembre a 4,3 por ciento en diciembre (9,3 por ciento sin considerar los créditos del Programa Reactiva Perú).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



* Incluye el crédito de sucursales en el exterior.

2. El crédito al sector privado no registra una caída anual desde el año 2001 y el crédito en moneda nacional no registra caídas. El crédito anual en moneda extranjera registró su mayor caída en 2015 (programa de desdolarización) y más recientemente en los años 2019 y 2020.

El crédito a las empresas creció 3,8 por ciento en términos interanuales (3,1 por ciento en noviembre), y el crédito destinado a las personas aumentó 5,3 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (4,1 por ciento).

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 5,0 por ciento en diciembre, explicada por los mayores créditos a las empresas (4,1 por ciento) y créditos a las personas (6,4 por ciento). Asimismo, el crédito al sector privado en dólares aumentó en 1,4 por ciento en el mismo periodo.

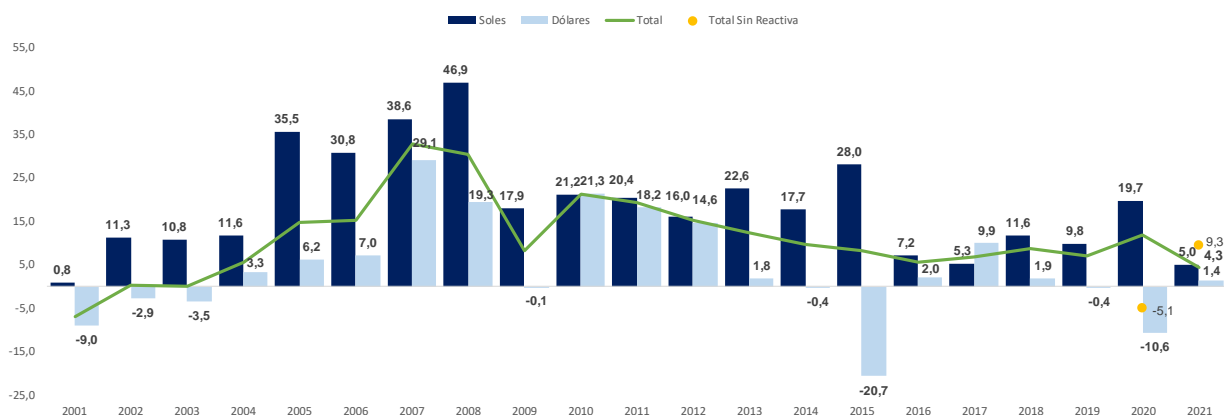
¹ Elaborado por Bailía Acurio, Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Renzo Pardo, Flavio Pérez, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Robert Urbina y revisado por Jorge Pozo.

² 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. 6 – 27 de enero de 2022

Crédito al sector privado por monedas
Tasas de variación anual (%)



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de variación anual (%)	-7,0	0,3	0,0	5,6	14,7	15,2	32,8	30,5	8,1	21,2	19,3	15,3	12,3	9,6	8,2	5,6	6,6	8,7	6,9	11,8	4,3
MN	0,8	11,3	10,8	11,6	35,5	30,8	38,6	46,9	17,9	21,2	20,4	16,0	22,6	17,7	28,0	7,2	5,3	11,6	9,8	19,7	5,0
ME*	-9,0	-2,9	-3,5	3,3	6,2	7,0	29,1	19,3	-0,1	21,3	18,2	14,6	1,8	-0,4	-20,7	2,0	9,9	1,9	-0,4	-10,6	1,4
Crecimiento PBI real	0,6	5,5	4,2	5,0	6,3	7,5	8,5	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5	4,0	2,2	-11,0	13,2

* Incluye créditos de sucursales en el exterior.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}

	Millones de S/ Dic-21	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-20/ Dic-19		Nov-21/ Nov-20	Dic-21/ Dic-20		Dic-21/ Nov-21
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	251 863	-6,4	21,7	3,1	12,1	3,8	-0,2
Corporativo y gran empresa	125 201	-7,7	8,3	5,3	15,0	7,6	0,2
Medianas, pequeñas y micro empresas	126 662	-5,0	37,4	1,1	8,9	0,2	-0,6
Crédito a personas	135 509	-3,1	-3,1	4,1	5,3	5,3	1,2
Consumo	77 495	-7,1	-7,1	1,7	3,6	3,6	1,6
Vehiculares	2 481	-2,5	-2,5	9,9	8,0	8,0	0,6
Resto	75 014	-7,3	-7,3	1,4	3,5	3,5	1,6
Hipotecario	58 014	3,2	3,2	7,6	7,6	7,6	0,7
TOTAL	387 372	-5,1	11,8	3,5	9,3	4,3	0,3

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US\$).

^{2/} Incluye el efecto producido por la reclasificación de empresas entre segmentos.

^{3/} Incluye créditos de sucursales en el exterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Dic-21	Dic-20/ Dic-19		Nov-21/ Nov-20	Dic-21/ Dic-20		Dic-21/ Nov-21
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	183 331	-4,1	40,8	4,5	17,3	4,1	-1,1
Corporativo y gran empresa	72 841	-6,1	26,2	8,2	23,5	8,7	-2,1
Medianas, pequeñas y micro empresas	110 490	-2,6	51,6	2,2	12,8	1,3	-0,5
Crédito a personas	125 992	-2,2	-2,2	5,1	6,4	6,4	1,4
Consumo	73 259	-6,6	-6,6	1,5	3,6	3,6	1,8
Vehiculares	2 164	-4,7	-4,7	14,8	13,1	13,1	1,1
Resto	71 095	-6,7	-6,7	1,1	3,3	3,3	1,8
Hipotecario	52 733	5,3	5,3	10,6	10,6	10,6	0,9
TOTAL	309 323	-3,2	19,7	4,7	11,9	5,0	-0,1

*/ Incluye el efecto producido por la reclasificación de empresas entre segmentos.

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

	Millones de US\$		Tasas de crecimiento (%)		
	Dic-21	Dic-20/ Dic-19	Nov-21/ Nov-20	Dic-21/ Dic-20	Dic-21/ Nov-21
Crédito a empresas	20 705	-10,4	-0,5	2,9	2,4
Corporativo y gran empresa	15 819	-9,2	1,3	6,3	3,6
Medianas, pequeñas y micro empresas	4 886	-13,5	-5,7	-6,7	-1,2
Crédito a personas	2 875	-12,3	-6,9	-7,8	-1,8
Consumo	1 280	-15,0	5,6	3,7	-2,4
Vehiculares	96	10,5	-14,2	-17,7	-2,8
Resto	1 184	-17,0	7,7	5,9	-2,4
Hipotecario	1 596	-10,4	-15,0	-15,3	-1,3
TOTAL	23 580	-10,6	-1,3	1,4	1,9

*/ Incluye créditos de sucursales en el exterior.

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

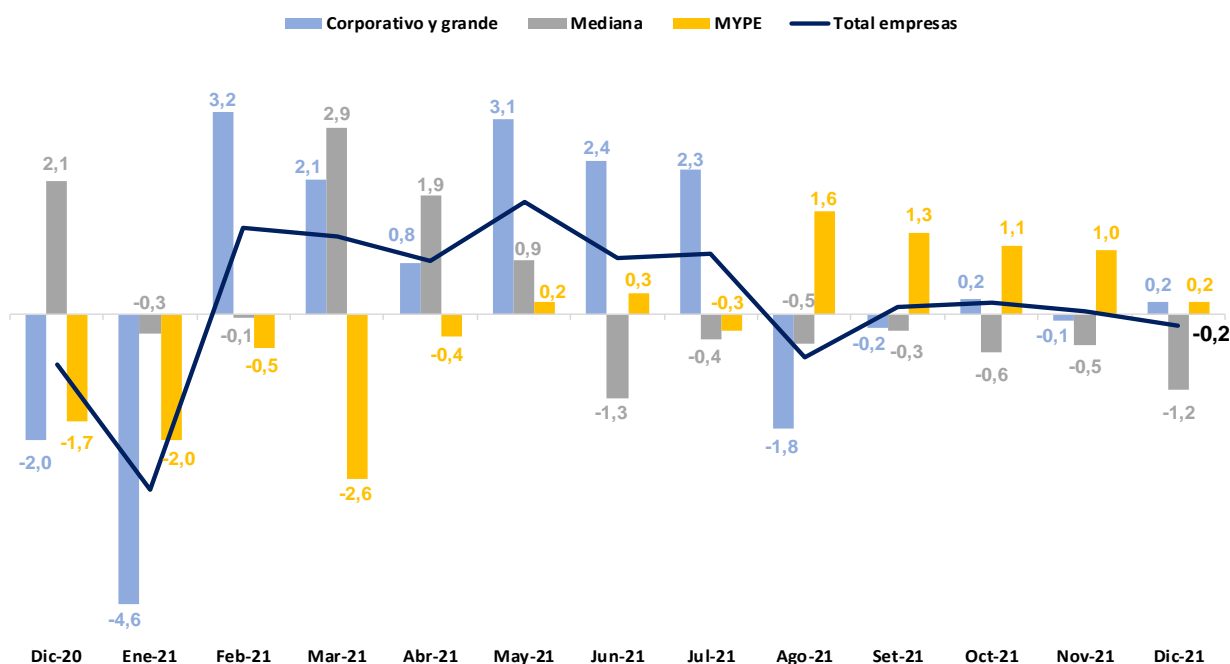
- El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 3,1 por ciento en noviembre a 3,8 por ciento en diciembre, y su tasa de crecimiento mensual fue -0,2 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

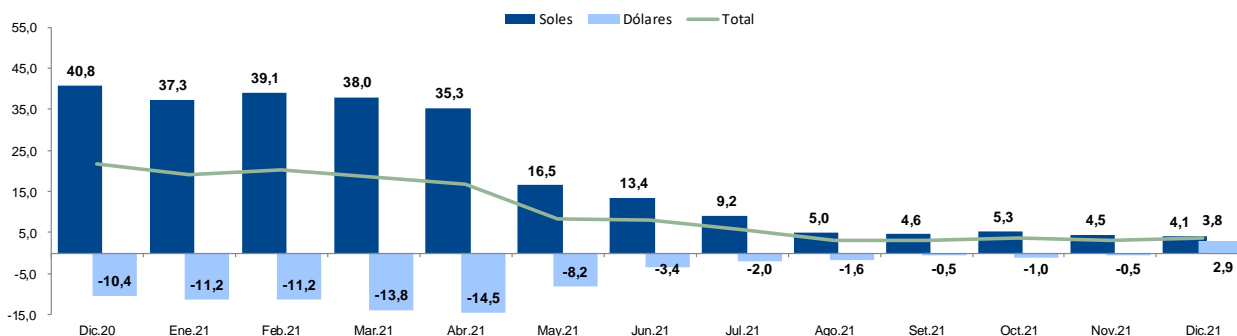
Crecimiento de crédito a empresas

(tasa de variación mensual %)



CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 7,6 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de 0,2 por ciento. Cabe mencionar que esta categoría representa el 49,7 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas registró un crecimiento interanual de 0,2 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de -0,6 por ciento. Esta tasa de crecimiento mensual está explicada por el menor crédito tanto en soles (-0,5 por ciento) como en dólares (-1,2 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 50,3 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

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

	Millones de S/ Dic-21	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-21/ oct-20	nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	dic-21/ nov-21
Corporativo y gran empresa	125 201	5,1	5,3	7,6	0,2
M.N.	72 841	8,2	8,2	8,7	-2,1
M.E. (US\$ Millones)	15 819	0,9	1,3	6,3	3,6
Dolarización (%)	41,8	40,8	40,4	41,8	41,8
Medianas, pequeñas y microempresas	126 662	2,1	1,1	0,2	-0,6
M.N.	110 490	3,5	2,2	1,3	-0,5
M.E. (US\$ Millones)	4 886	-6,5	-5,7	-6,7	-1,2
Dolarización (%)	12,8	12,8	12,9	12,8	12,8
TOTAL	251 863	3,6	3,1	3,8	-0,2
M.N.	183 331	5,3	4,5	4,1	-1,1
M.E. (US\$ Millones)	20 705	-1,0	-0,5	2,9	2,4
Dolarización (%)	27,2	26,7	26,5	27,2	27,2

6. Asimismo, a noviembre de 2021, la tasa de crecimiento anual para el segmento de corporativo y gran empresa fue 5,3 por ciento; para las medianas empresas, 3,8 por ciento; y para las MYPE, -2,0 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas, el segmento de corporativo y gran empresa hubiera crecido en 3,0 por ciento; mientras que las medianas empresas habrían caído 2,6 por ciento, y las MYPE crecido 9,8 por ciento. Una empresa podría pasar a un segmento superior (inferior), si aumenta (cae) su nivel de endeudamiento o nivel de ventas. En el caso de pasar a un segmento superior, se daría debido a un aumento en su nivel de endeudamiento. En el caso de pasar a un segmento inferior, ello se daría debido a una reducción en las ventas. En el año 2020, la implementación del Programa Reactiva Perú (reflejada en el mayor flujo de créditos) y las medidas de confinamiento (caída en el nivel de ventas de las empresas) hicieron que un mayor número de empresas sea reclasificada de segmento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN^{1/}

	Millones de S/ Nov-21	Tasas de crecimiento (%)					
		Set-21/ Set-20		Oct-21/ Oct-20		Nov-21/ Nov-20	
		Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.
Crédito a empresas	252 348	3,2	3,2	3,6	3,6	3,1	3,1
Corporativo y gran empresa	124 961	2,6	0,9	5,1	2,7	5,3	3,0
Medianas empresas	69 252	13,2	-0,4	11,5	-0,7	3,8	-2,6
Pequeña y microempresa	58 135	-5,8	11,5	-7,3	9,6	-2,0	9,8

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

* Incluye los créditos de sucursales en el exterior.

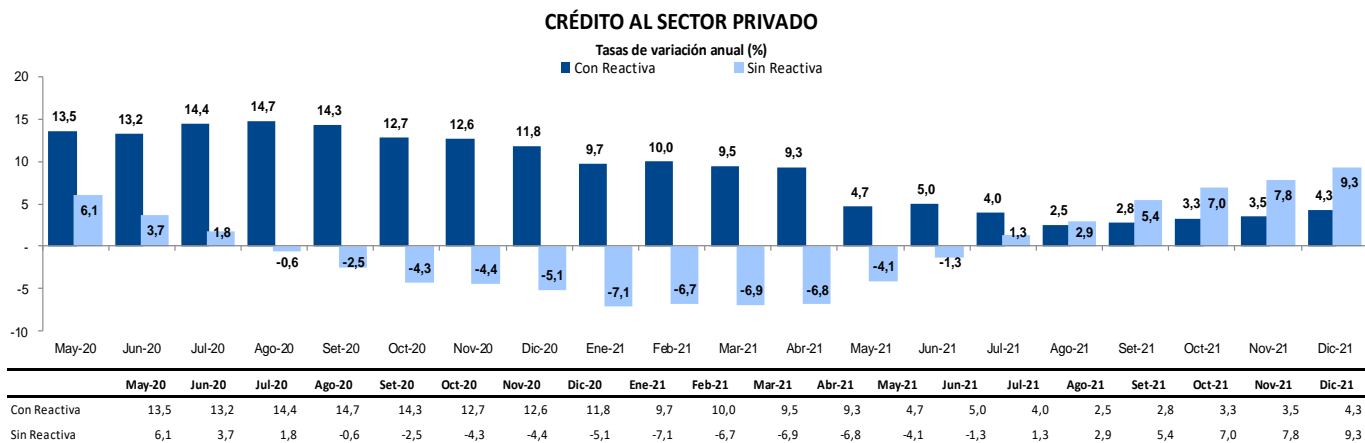
Fuente: RCC y Balance de Comprobación.

La implementación del Programa Reactiva Perú impidió una contracción del crédito desde agosto de 2020 a junio de 2021. Se observa, por ejemplo, que en diciembre de 2020, el crédito al sector privado hubiera caído 5,1 por ciento en ausencia de Reactiva cuando, en realidad, tuvo una tasa de crecimiento de 11,8 por ciento. La desaceleración del crédito desde julio de 2021 corresponde a amortizaciones y cancelaciones de los créditos Reactiva.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

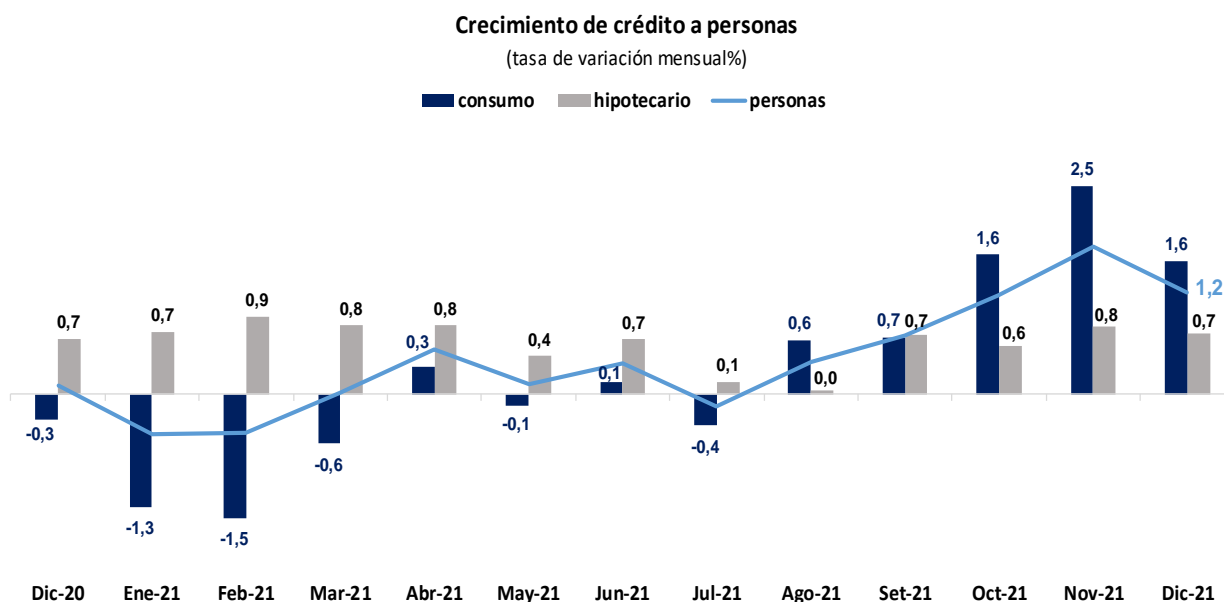
Excluyendo los créditos del programa reactiva, el crédito interanual habría crecido 9,3 por ciento.



* Incluye créditos de sucursales en el exterior.

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 5,3 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 1,2 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 3,6 por ciento (1,7 por ciento en noviembre). Sin embargo, en términos de crecimiento mensual, el consumo creció 1,6 por ciento.

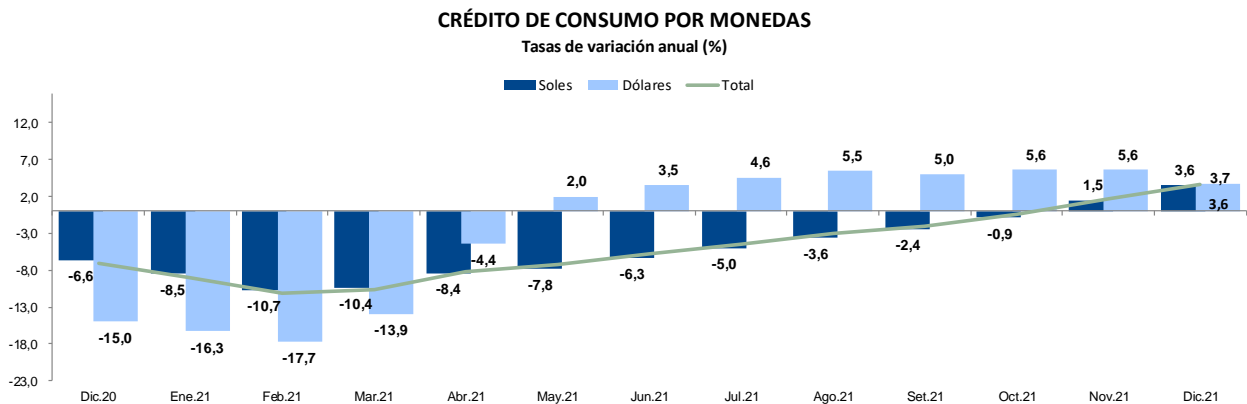


8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento anual de 8,0 por ciento (9,9 por ciento en noviembre) y registró un ratio de dolarización igual a 12,8 por ciento.

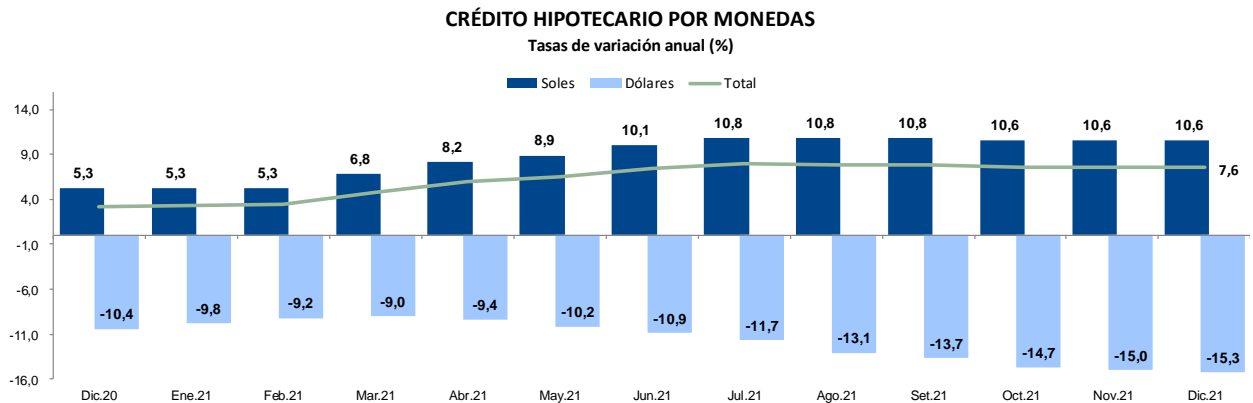
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

9. De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de 1,4 por ciento en noviembre a 3,5 en diciembre.



10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,6 por ciento (igual que la del mes previo). El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,1 por ciento (9,3 por ciento en noviembre).



11. Con información al 25 de enero, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento similar respecto a lo reportado en diciembre. Al igual que en diciembre, las tasas de los créditos de consumo e hipotecarios aumentaron y disminuyeron, respectivamente. Asimismo, respecto a los créditos a empresas, las tasas aumentaron en todos los segmentos; a diferencia de diciembre, en donde las tasas de las medianas empresas disminuyeron.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

	Tasas (%)								Variación (p.p.)	
	Dic-20	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22*	Prom. hist.**	Ene-22/ Dic-21
Referencia	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50	3,00	3,36	0,50
Interbancaria	0,23	0,25	0,49	0,77	1,29	1,72	2,25	3,00	3,36	0,75
Preferencial	0,62	0,79	0,85	1,24	1,79	2,08	2,68	3,40	4,03	0,73
TAMN	12,10	10,68	10,69	10,49	10,56	10,71	10,99	11,16	15,80	0,17
FTAMN	17,40	15,69	15,31	16,35	18,33	19,74	20,78	23,44	20,17	2,66
Corporativo	2,51	2,21	1,92	2,06	2,46	2,81	3,22	4,09	4,80	0,87
Gran empresa	4,60	3,41	3,42	4,20	4,87	5,35	5,65	5,94	6,47	0,29
Medianas empresas	6,07	5,21	4,81	7,91	8,57	9,00	8,75	9,45	9,76	0,70
Pequeñas empresas	17,23	17,63	17,50	18,09	18,42	19,07	19,28	19,77	20,79	0,49
Micro empresas	30,09	32,36	31,61	31,58	30,93	31,16	32,34	33,03	34,78	0,69
Consumo	39,49	39,51	39,56	38,79	39,31	40,72	41,81	42,57	42,08	0,76
Hipotecario	6,39	5,90	6,15	6,37	6,54	6,88	6,85	6,83	8,43	-0,02

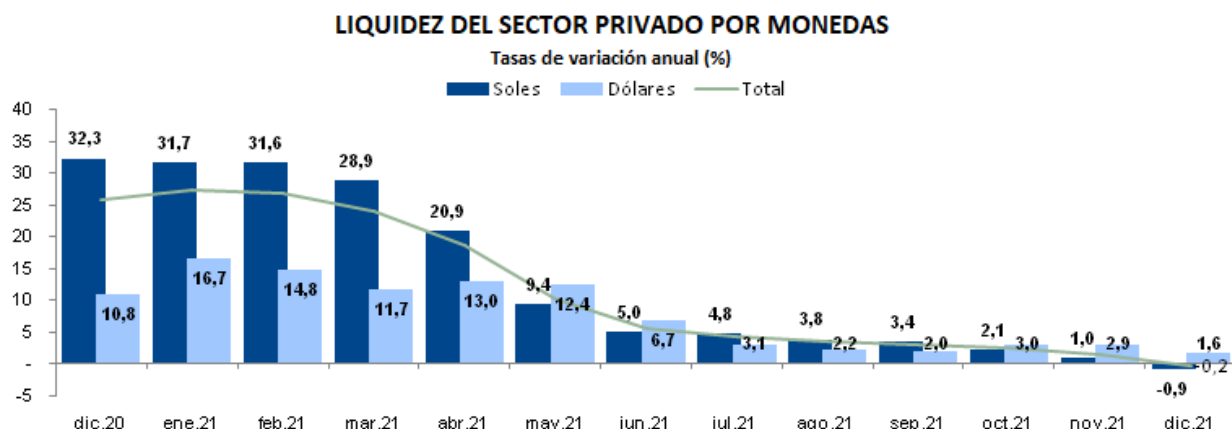
^{1/} Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días en las empresas bancarias.

*Información al 25 de enero de 2022.

**Promedio histórico desde 2003 para las tasas de referencia e interbancaria. Desde 2010 para el resto.

II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó 1,5 por ciento durante el mes, con lo que su tasa de crecimiento interanual se redujo de 1,5 por ciento en noviembre a -0,2 por ciento en diciembre.

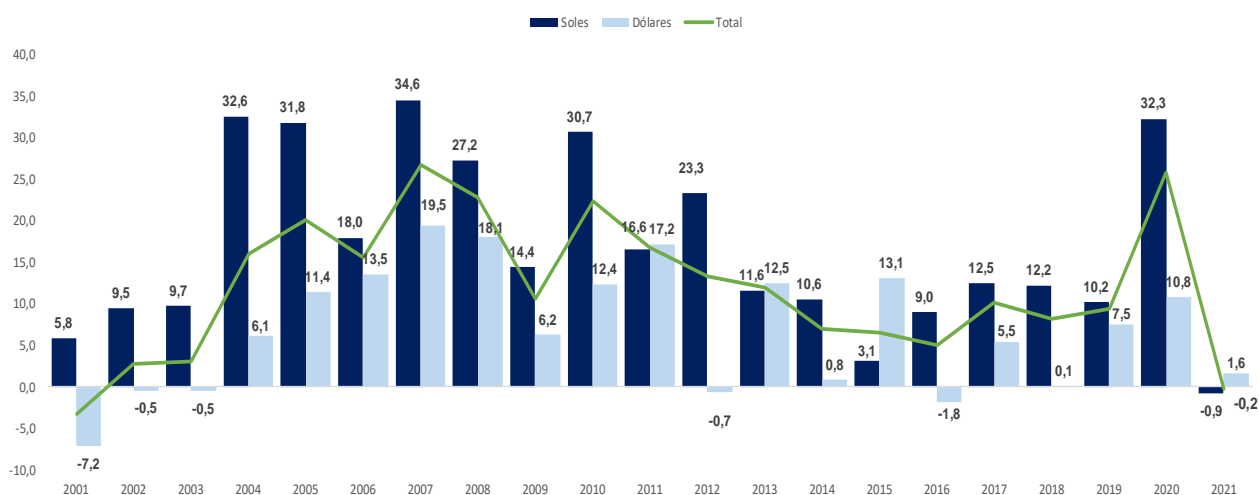


La liquidez del sector privado no registraba una caída desde el año 2001. En moneda nacional, se observa la única disminución durante el periodo analizado en 2021. Mientras que, la liquidez en moneda extranjera creció 1,6 por ciento en 2021, luego de haberse acelerado durante los años 2019 y 2020.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

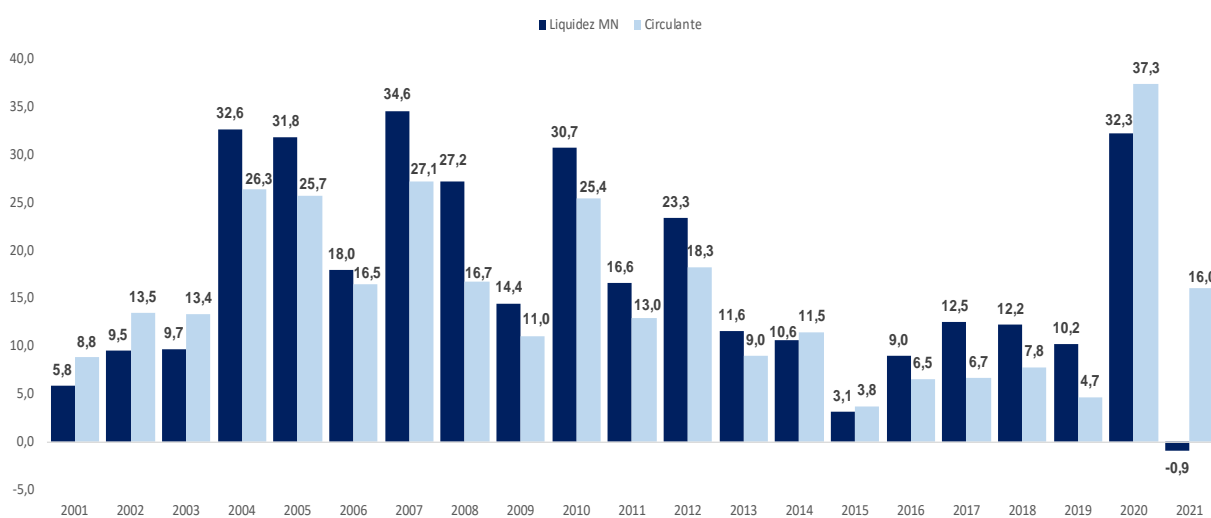
Liquidez del sector privado por monedas
Tasas de variación anual (%)



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de variación anual (%)	-3,2	2,8	3,1	16,1	20,1	15,6	26,7	22,8	10,6	22,4	16,8	13,3	11,9	7,0	6,6	5,0	10,1	8,2	9,4	25,9	-0,2
MN	5,8	9,5	9,7	32,6	31,8	18,0	34,6	27,2	14,4	30,7	16,6	23,3	11,6	10,6	3,1	9,0	12,5	12,2	10,2	32,3	-0,9
ME	-7,2	-0,5	-0,5	6,1	11,4	13,5	19,5	18,1	6,2	12,4	17,2	-0,7	12,5	0,8	13,1	-1,8	5,5	0,1	7,5	10,8	1,6

En 2021, la liquidez en soles del sector privado registró una caída luego de 20 años (en 2001 tuvo una tasa de crecimiento negativa de -3,2 por ciento). En tanto que el circulante registró la tasa más alta desde 2012, luego de haber alcanzado un alto valor de gran magnitud en 2020 como consecuencia de la inyección de liquidez en respuesta a la pandemia, y la demanda precautoria por dinero en efectivo.

LIQUIDEZ Y CIRCULANTE
Tasas de variación anual (%)



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidez MN	5,8	9,5	9,7	32,6	31,8	18,0	34,6	27,2	14,4	30,7	16,6	23,3	11,6	10,6	3,1	9,0	12,5	12,2	10,2	32,3	-0,9
Circulante	8,8	13,5	13,4	26,3	25,7	16,5	27,1	16,7	11,0	25,4	13,0	18,3	9,0	11,5	3,8	6,5	6,7	7,8	4,7	37,3	16,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

13. El crecimiento de la liquidez en el mes se explicó por un aumento de los depósitos del sector privado (1,3 por ciento mensual) y del circulante (3,5 por ciento mensual).
14. La liquidez en soles creció 1,3 por ciento en diciembre con respecto a noviembre. Esto se explica por el aumento mensual en los depósitos (0,6 por ciento) y el circulante (3,5 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 2,3 por ciento en el mes. En específico, los depósitos en dólares aumentaron 2,8 por ciento en diciembre (disminuyeron 0,8 por ciento en noviembre), lo que es explicado por los mayores depósitos a plazo (9,7 por ciento) y depósitos de ahorro (5,0 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-21	oct-21/ oct-20	nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	dic-21/ nov-21
Circulante	83 062	19,2	18,4	16,0	3,5
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>335 213</u>	<u>-0,9</u>	<u>-2,1</u>	<u>-3,5</u>	<u>1,3</u>
Depósitos a la vista	106 269	-4,8	-5,4	-7,4	-0,9
Depósitos de ahorro	145 704	14,8	13,6	11,0	4,3
Depósitos a plazo	71 427	-10,5	-11,7	-10,0	2,1
Depósitos C.T.S.	11 814	-36,1	-37,7	-46,6	-15,5
TOTAL	424 240	2,4	1,5	-0,2	1,5
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>21 960</i>	<i>-44,0</i>	<i>-2,8</i>	<i>-4,3</i>	<i>-0,3</i>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	dic-21	oct-21/ oct-20	nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	dic-21/ nov-21
Circulante	83 062	19,2	18,4	16,0	3,5
<u>Depósitos</u>	<u>225 005</u>	<u>-2,4</u>	<u>-3,9</u>	<u>-5,6</u>	<u>0,6</u>
Depósitos a la vista	61 521	-11,6	-12,6	-13,9	-0,7
Depósitos de ahorro	105 827	16,2	14,7	10,8	4,1
Depósitos a plazo	48 307	-11,1	-11,8	-10,4	-1,2
Depósitos C.T.S.	9 350	-35,7	-37,5	-46,7	-16,0
TOTAL	310 659	2,1	1,0	-0,9	1,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 605</i>	<i>-51,4</i>	<i>-49,2</i>	<i>-50,8</i>	<i>-4,1</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)				
		dic-21	oct-21/ oct-20	nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	dic-21/ nov-21
Depósitos	33 295		2,5	1,9	1,1	2,8
Depósitos a la vista	13 519		6,4	6,6	3,4	-1,2
Depósitos de ahorro	12 047		11,1	10,7	11,6	5,0
Depósitos a plazo	6 985		-9,3	-11,5	-9,0	9,7
Depósitos C.T.S.	744		-37,3	-38,3	-46,0	-13,9
TOTAL	34 314		3,0	2,9	1,6	2,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>4 639</i>		<i>-34,0</i>	<i>66,4</i>	<i>61,2</i>	<i>1,4</i>

III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado aumentó a 20,1 por ciento en diciembre, mayor al 19,8 por ciento registrado en noviembre.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

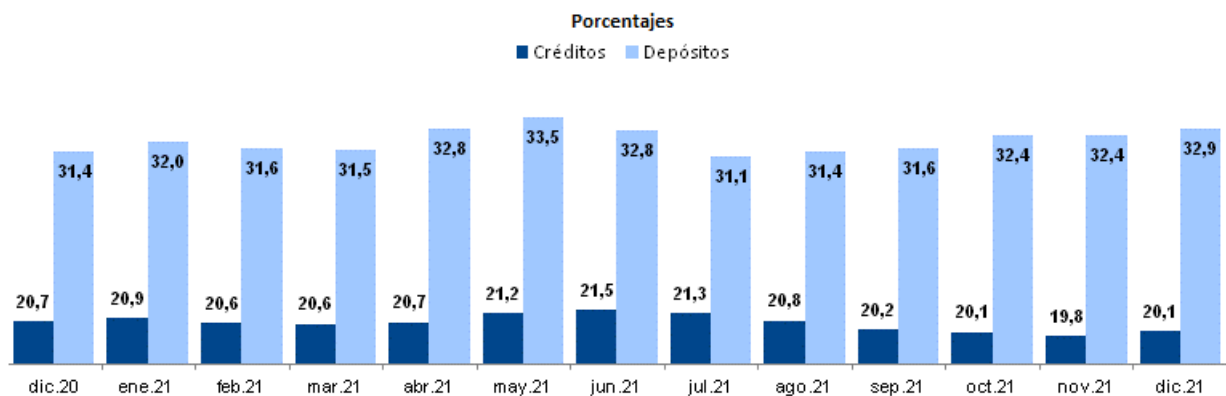
	Porcentajes							
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Nov-21	Dic-21
Crédito a empresas	38,7	37,3	27,4	27,2	28,4	26,8	26,5	27,2
Corporativo y gran empresa	51,9	50,5	42,4	41,8	43,8	41,2	40,4	41,8
Medianas empresas	40,1	38,5	22,0	21,2	20,6	20,0	20,7	20,6
Pequeña y microempresa	6,2	5,7	4,0	4,1	3,9	3,7	3,6	3,5
Crédito a personas	10,4	8,9	8,0	7,9	7,9	7,5	7,2	7,0
Consumo	6,4	6,0	5,5	5,5	6,0	5,8	5,7	5,5
Vehiculares	13,9	14,8	16,7	16,8	16,0	14,7	13,2	12,8
Tarjetas de crédito	7,1	7,1	5,7	8,3	11,5	12,0	12,8	11,4
Resto	5,6	5,0	4,8	4,4	4,3	4,2	4,0	4,0
Hipotecario	16,3	13,3	11,6	11,0	10,4	9,7	9,3	9,1
TOTAL	27,8	25,9	20,7	20,6	21,5	20,2	19,8	20,1

16. La dolarización de la liquidez aumentó de 26,6 por ciento en noviembre a 26,8 por ciento en diciembre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	oct-21	nov-21	dic-21
A Tipo de cambio constante (Dic 2019)										
Crédito	29,8	28,8	29,7	27,8	25,9	20,7	20,1	20,1	19,8	20,1
Liquidez	36,7	34,3	32,8	30,4	29,9	26,3	26,8	26,5	26,6	26,8
Depósitos	44,8	42,0	40,0	36,9	35,8	31,4	32,9	32,4	32,4	32,9
A Tipo de cambio corriente										
Crédito	30,5	29,1	29,3	28,2	25,9	22,2	23,2	23,2	23,3	23,2
Liquidez	37,4	34,6	32,4	30,8	29,9	28,1	30,5	30,3	30,7	30,5
Depósitos	45,5	42,4	39,5	37,3	35,8	33,3	37,0	36,6	37,0	37,0

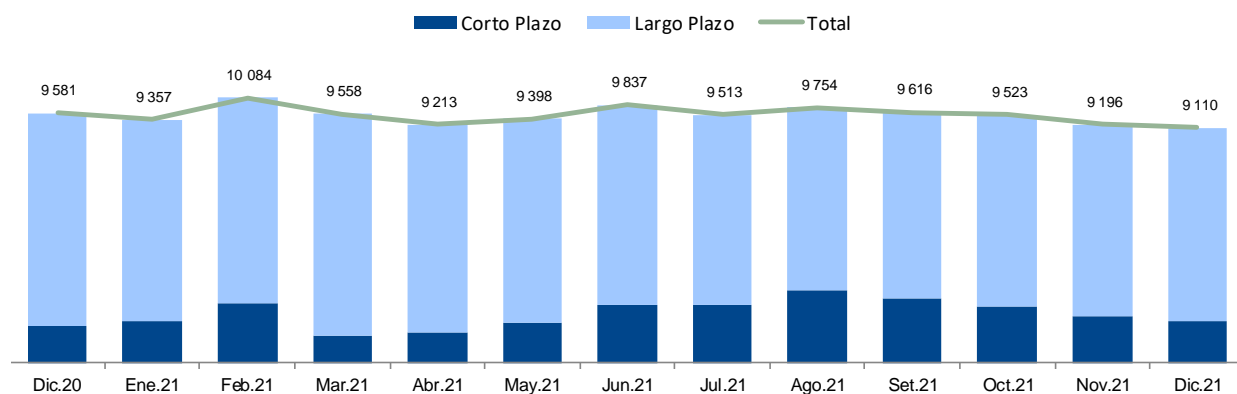
IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. **En diciembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 86 millones.** Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 180 millones; en cambio, los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 94 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



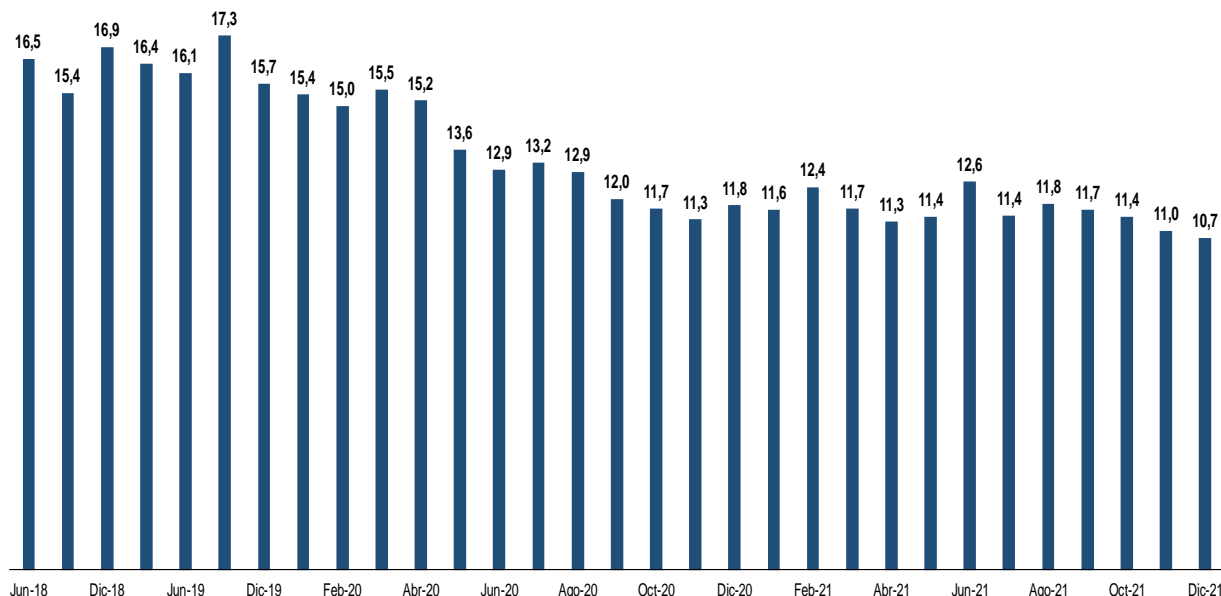
	Dic/15	Dic/16	Dic/17	Dic/18	Dic/19	Dic/20	Dic/21	Oct/21	Nov/21	Dic/21
Saldos (US\$ millones)	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 110	9 523	9 196	9 110
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 745	3 254	2 925	2 745
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 365	6 269	6 271	6 365
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	32 388	31 808	31 669	32 388
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 513	1 406	1 575	1 513
Flujos mensuales (US\$ millones)	-237	-73	-260	440	86	215	-86	-93	-327	-86
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	-180	-259	-329	-180
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	94	166	2	94
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	719	804	-139	719
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	-63	-225	169	-63

18. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un 10,7 por ciento en diciembre de 2021.** Este ratio disminuyó en los últimos años a medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares y amortizado sus pasivos externos, lo que refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, tal 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/ 4 837 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 110 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

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



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 0,9 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 9,9 por ciento. Este crecimiento mensual se explicó por el aumento en los depósitos del público (1,3 por ciento), más el crecimiento del patrimonio de las AFP en 0,5 por ciento mensual y de los fondos mutuos en poder del sector privado en 0,2 por ciento. Asimismo, en diciembre, los índices bursátiles locales tuvieron resultados positivos respecto a noviembre: el índice principal (SP/BVL Peru General) ganó 3,4 por ciento, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) aumentó 4,7 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ dic-21	Tasas de crecimiento (%)			
		oct-21/ oct-20	nov-21/ nov-20	dic-21/ dic-20	dic-21/ nov-21
Depósitos	335 213	-0,9	-2,1	-3,5	1,3
AFPs	131 918	-13,6	-18,1	-19,2	0,5
Fondos mutuos	26 758	-31,8	-34,7	-35,6	0,2
Resto ^{1/}	18 990	10,9	15,8	10,4	-4,0
TOTAL	512 880	-6,3	-8,5	-9,9	0,9

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

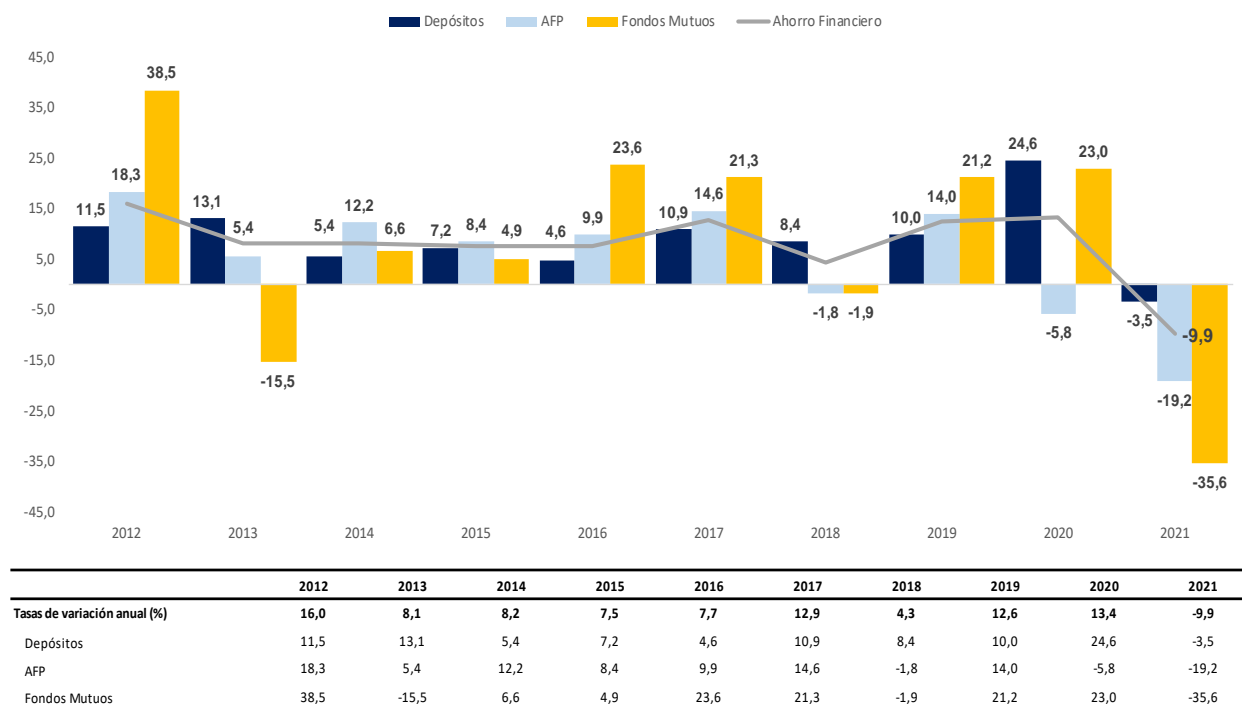
El saldo de ahorro del sistema financiero registró una caída interanual de 9,9 por ciento, debido a las caídas de sus principales componentes (los depósitos cayeron 3,5 por ciento, las AFP en 19,2 por ciento y los fondos mutuos en 35,6 por ciento). Cabe resaltar que el ahorro financiero,

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

desde que se tiene información, no registraba una caída anual, así como que los depósitos no disminuían desde 2001.

Gráfico 26
Ahorro Financiero
Tasas de variación anual (%)



20. En diciembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo a 43,4 por ciento. Asimismo, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 56,6 por ciento.

La participación de los depósitos aumentó de 3,6 por ciento en noviembre a 3,7 por ciento en diciembre. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija aumentó debido al crecimiento de la participación de los bonos soberanos, la que aumentó a 15,6 por ciento en diciembre. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones cayó de 61,9 a 60,1 por ciento**, lo que es consistente con el menor peso de las inversiones en el exterior de las AFP y el mayor peso que adquirieron las acciones locales en soles.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 27 de enero de 2022

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Inversiones domésticas	55,4	55,5	50,3	51,7	52,9	52,2	53,8	55,1	56,6
Depósitos en el sistema	2,5	2,2	4,6	4,5	5,7	5,3	3,4	3,6	3,7
Soles	2,4	1,6	4,4	2,5	4,7	4,4	3,2	3,3	3,3
Dólares	0,2	0,6	0,2	2,0	0,9	0,9	0,2	0,4	0,5
Valores de renta fija	35,2	35,8	28,1	27,3	30,3	26,7	27,0	27,4	27,9
Bonos soberanos	23,2	23,4	16,9	15,4	18,6	14,1	14,4	14,9	15,6
Valores del BCRP	-	-	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	-	-
Otros valores de renta fija	11,9	12,4	11,1	11,7	11,4	12,6	12,6	12,4	12,3
Valores de renta variable	17,1	16,9	17,9	19,4	19,3	22,4	24,0	24,4	24,4
Fondos de inversión	6,0	5,4	5,3	5,6	5,7	6,8	6,6	6,8	6,6
Acciones	11,1	11,6	12,5	13,8	13,6	15,5	17,4	17,6	17,8
Operaciones en tránsito	0,6	0,6	-0,2	0,6	-2,3	-2,1	-0,7	-0,3	0,6
Inversiones en el exterior	44,6	44,5	49,7	48,3	47,1	47,8	46,2	44,9	43,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	153 414	172 780	164 875	160 128	158 148	129 169	131 906	132 605	133 310
<i>(Dolarización)</i>	<i>56,5</i>	<i>56,0</i>	<i>62,9</i>	<i>63,7</i>	<i>62,3</i>	<i>64,4</i>	<i>63,2</i>	<i>61,9</i>	<i>60,1</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
26 de enero de 2022