



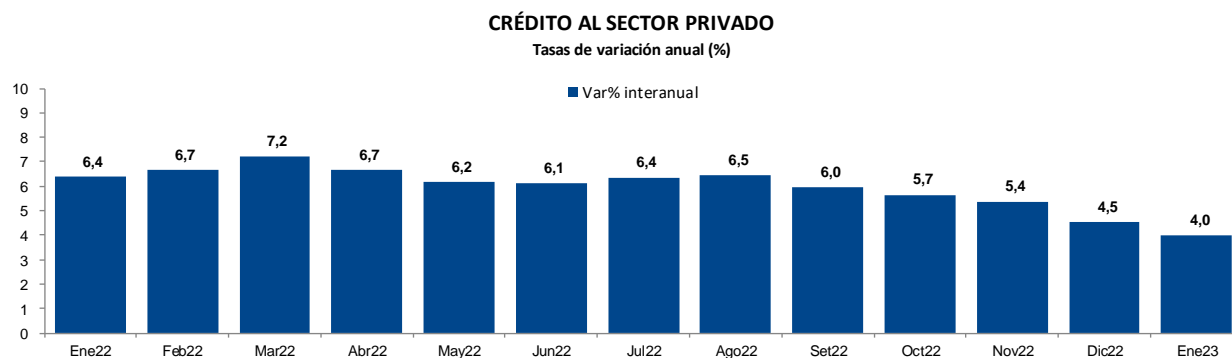
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO 2023<sup>1</sup>

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

1. El crédito al sector privado registró un crecimiento de 4,0 por ciento en enero 2023 (4,5 por ciento en diciembre de 2022). Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado habría aumentado 10,6 por ciento en términos interanuales en enero. Asimismo, este incremento del crédito al sector privado correspondió a una variación mensual de -0,7 por ciento.
2. El crédito destinado a las personas disminuyó a 15,4 por ciento interanual (15,7 por ciento en el mes previo) en enero. Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,1 por ciento en términos interanuales (disminuyó 1,3 por ciento en diciembre).



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 1,9 por ciento en enero, explicada por el aumento de los créditos a las personas (16,2 por ciento) y atenuado parcialmente por la reducción de los créditos a las empresas (-8,1 por ciento).

<sup>1</sup> Elaborado por Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Gustavo Martínez, Eduardo Nina, Frank Novoa, Iván Ortiz y Renzo Pardo, y revisado por Jorge Pozo.

<sup>2</sup> Los saldos en moneda extranjera, a menos de que se especifique lo contrario, se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2022 (S/ 3,81 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. 14 – 23 de febrero de 2023

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

	Millones de S/ Ene-23	Tasas de crecimiento (%)				Ene-23/ Dic-22
		Dic-22/ Dic-21		Ene-23/ Ene-22		
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>253 885</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>7,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,5</b>
Corporativo y gran empresa	131 114	7,0	1,3	5,5	-0,1	-1,9
Medianas empresas	59 791	3,3	-13,7	4,5	-13,3	-1,4
Pequeña y microempresa	62 980	16,5	7,4	15,5	6,5	-0,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>160 226</b>	<b>15,7</b>	<b>15,7</b>	<b>15,4</b>	<b>15,4</b>	<b>0,6</b>
Consumo	96 502	21,4	21,4	21,1	21,1	0,9
Vehiculares	2 963	15,9	15,9	16,6	16,6	1,1
Tarjetas de crédito	17 009	32,6	32,6	32,7	32,7	0,1
Resto	76 529	19,4	19,4	19,0	19,0	1,0
Hipotecario	63 724	7,9	7,9	7,8	7,8	0,3
Mivivienda	9 988	12,2	12,2	14,6	14,6	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>414 111</b>	<b>11,2</b>	<b>4,5</b>	<b>10,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,7</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,81 por US\$).

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

	Millones de S/ Ene-23	Tasas de crecimiento (%)				Ene-23/ Dic-22
		Dic-22/ Dic-21		Ene-23/ Ene-22		
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>167 381</b>	<b>6,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>5,2</b>	<b>-8,1</b>	<b>-2,1</b>
Corporativo y gran empresa	62 759	-2,5	-11,3	-4,1	-12,8	-3,3
Medianas empresas	43 747	5,3	-17,5	6,0	-17,7	-2,4
Pequeña y microempresa	60 875	17,4	7,9	16,5	6,9	-0,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>148 795</b>	<b>16,5</b>	<b>16,5</b>	<b>16,2</b>	<b>16,2</b>	<b>0,7</b>
Consumo	90 731	21,6	21,6	21,0	21,0	0,8
Vehiculares	2 640	20,5	20,5	20,6	20,6	1,2
Tarjetas de crédito	14 962	34,6	34,6	34,0	34,0	-0,4
Resto	73 129	19,2	19,2	18,7	18,7	1,1
Hipotecario	58 064	9,5	9,5	9,3	9,3	0,3
Mivivienda	9 907	12,9	12,9	15,3	15,3	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>316 176</b>	<b>11,0</b>	<b>2,5</b>	<b>10,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,8</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-23	nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	ene-23/ ene-22	ene-23/ dic-22
<b>Crédito a empresas</b>	<b>22 704</b>	<b>14,4</b>	<b>12,8</b>	<b>11,9</b>	<b>-0,3</b>
Corporativo y gran empresa	17 941	20,6	17,1	15,3	-0,6
Medianas empresas	4 211	-4,6	-0,7	1,6	1,2
Pequeña y microempresa	552	-5,6	-3,5	-5,9	-2,8
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 000</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>6,6</b>	<b>0,4</b>
Consumo	1 515	20,0	19,8	22,3	1,5
Vehiculares	85	-11,9	-11,8	-7,9	0,5
Tarjetas de crédito	537	18,6	19,5	24,0	4,1
Resto	892	25,2	24,2	25,2	0,1
Hipotecario	1 486	-6,5	-6,0	-5,7	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>25 705</b>	<b>13,2</b>	<b>11,9</b>	<b>11,2</b>	<b>-0,2</b>

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento interanual del crédito a las empresas se desaceleró de -1,3 por ciento en diciembre de 2022 a -2,1 por ciento en enero de 2023, lo que corresponde a una reducción en el mes de 1,5 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría una expansión de 7,6 por ciento en términos interanuales en enero.
- El saldo del crédito corporativo y gran empresa disminuyó 0,1 por ciento interanual, que corresponde a una caída mensual de 1,9 por ciento. Esta categoría representa el 51,6 por ciento del saldo de crédito total de las Sociedades Creadoras de Depósitos a las empresas.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas bajó 13,3 por ciento interanual, que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de -1,4 por ciento, y que está explicada por el menor crédito en soles (-2,4 por ciento mensual). Además, el crédito a micro y pequeñas empresas aumentó 6,5 por ciento interanual (7,4 por ciento en diciembre) y una variación mensual de -0,7 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

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

	Millones de S/ Ene-23	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	ene-23/ ene-22	ene-23/ dic-22
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>131 114</b>	<b>3,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>
M.N.	62 759	-10,5	-11,3	-12,8	-3,3
M.E. (US\$ Millones)	17 941	20,6	17,1	15,3	-0,6
Dolarización (%)	52,1	50,9	51,4	52,1	52,1
<b>Medianas empresas</b>	<b>59 791</b>	<b>-14,0</b>	<b>-13,7</b>	<b>-13,3</b>	<b>-1,4</b>
M.N.	43 747	-16,8	-17,5	-17,7	-2,4
M.E. (US\$ Millones)	4 211	-4,6	-0,7	1,6	1,2
Dolarización (%)	26,8	25,3	26,1	26,8	26,8
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>62 980</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>-0,7</b>
M.N.	60 875	9,1	7,9	6,9	-0,6
M.E. (US\$ Millones)	552	-5,6	-3,5	-5,9	-2,8
Dolarización (%)	3,3	3,3	3,4	3,3	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>253 885</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,5</b>
M.N.	167 381	-6,4	-7,2	-8,1	-2,1
M.E. (US\$ Millones)	22 704	14,4	12,8	11,9	-0,3
Dolarización (%)	34,1	33,2	33,7	34,1	34,1

Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito se realiza de acuerdo a la SBS:

Corporativo: Ventas anuales superiores a S/ 200 millones.

Grandes empresas: Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.

Medianas empresas: Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones.

Pequeñas empresas: Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil.

Microempresas: Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil.

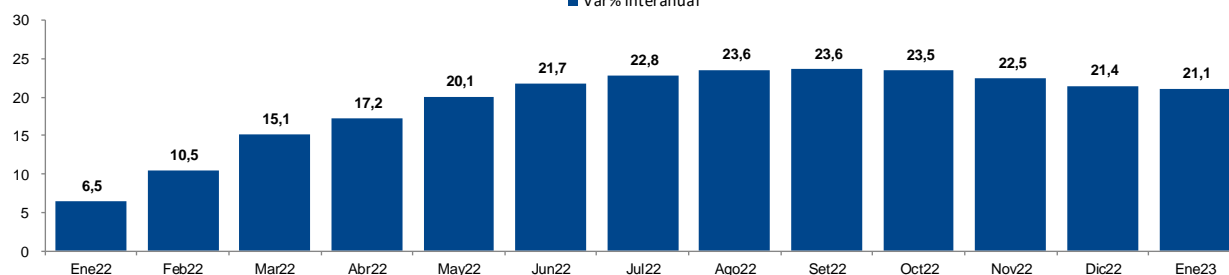
## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 15,4 por ciento, mientras que el incremento mensual fue 0,6 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 21,1 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 0,9 por ciento. La tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 7,8 por ciento en enero.

### CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual (%)

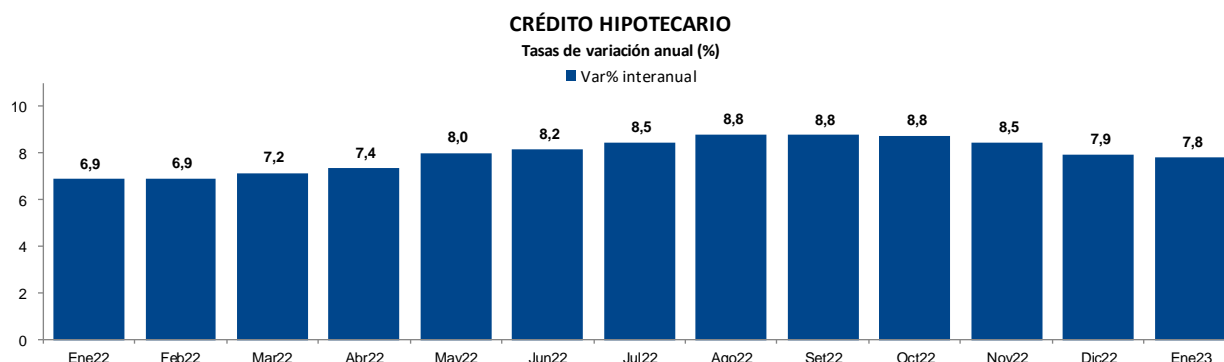
■ Var% interanual



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 16,6 por ciento (15,9 por ciento en diciembre) y un ratio de dolarización de 10,9 por ciento. Los créditos por tarjetas de crédito aumentaron en 0,1 por ciento mensual y presentaron un ratio de dolarización de 12,0 por ciento.
9. De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo se redujo de 19,4 por ciento en diciembre a 19,0 por ciento en enero.
10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,8 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 8,9 por ciento (9,0 por cierto el mes pasado).



11. Con información al 20 de febrero, la evolución de las tasas de interés nominales en soles refleja la transmisión del aumento de la tasa de interés de referencia a dichas tasas. Así, las tasas de los créditos a empresas (excepto a microempresas), créditos de consumo y créditos hipotecarios aumentaron con relación a diciembre del 2022.

## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>

	Tasas (%)										Variación (p.p.)			
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23*	Prom. hist.**	Feb-23/ Dic-19	Feb-23/ Dic-20	Feb-23/ Dic-21	Feb-23/ Dic-22
Referencia	2,25	0,25	2,50	4,00	5,50	6,75	7,50	7,75	7,75	3,48	5,50	7,50	5,25	0,25
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	4,00	5,50	6,81	7,50	7,73	7,75	3,51	5,50	7,50	5,25	0,25
Preferencial	3,26	0,62	2,87	4,55	6,51	7,99	8,75	9,44	9,60	4,19	6,35	8,98	6,73	0,86
TAMN	14,35	12,10	11,21	11,75	12,71	13,53	14,53	14,61	14,76	15,67	0,41	2,66	3,55	0,23
FTAMN	18,24	17,55	20,91	23,32	24,72	27,46	28,28	29,84	29,59	20,41	11,35	12,04	8,68	1,31
Corporativo	3,80	2,51	3,22	4,99	6,82	8,21	8,87	9,34	9,36	5,05	5,56	6,85	6,14	0,49
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	6,77	8,29	9,44	10,64	10,91	11,03	6,67	5,02	6,43	5,38	0,39
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	10,79	11,89	13,44	14,11	14,47	14,90	9,96	5,62	8,83	6,15	0,79
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	20,29	20,41	21,60	22,52	23,42	23,56	20,11	5,53	6,33	4,28	1,04
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,54	22,64	37,16	38,19	39,19	39,27	39,28	39,26	39,26	39,89	-5,28	16,62	2,10	-0,02
Consumo <sup>2/</sup>	43,13	41,47	40,41	43,53	43,53	45,79	47,71	48,15	48,15	43,10	5,02	6,68	7,74	0,44
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	7,12	8,14	9,49	9,88	9,98	10,07	8,32	3,07	3,68	3,22	0,19

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

2/ Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 20 de febrero de 2023.

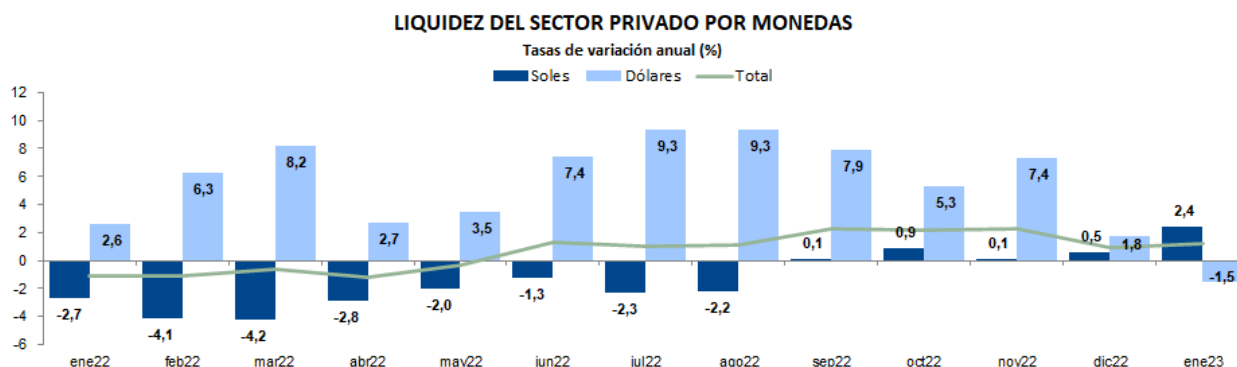
\*\*Promedio histórico desde setiembre de 2003 para las tasas de referencia e interbancaria. Desde setiembre de 2010 para el resto.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

## II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó 0,5 por ciento en enero y, con ello, su tasa de crecimiento interanual aumentó a 1,2 por ciento en enero de 2023 (0,9 por ciento en diciembre de 2022).



13. La liquidez aumentó 0,5 por ciento en el mes debido a mayores depósitos a la vista (3,9 por ciento) y depósitos a plazo (3,2 por ciento).

14. Por un lado, la liquidez en soles registró una tasa de crecimiento de 0,5 por ciento en enero con respecto a diciembre. El aumento del saldo de depósitos en soles (1,2 por ciento) registrada en enero se reflejó en un incremento de depósitos a la vista (5,1 por ciento) y de depósitos a plazo (3,0 por ciento), mientras que, por el contrario, se observó un menor saldo de depósitos de ahorro (-1,9 por ciento) y depósitos CTS (-4,5 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 0,4 por ciento en el mismo mes, lo cual se reflejó en un mayor saldo de depósitos a la vista (2,4 por ciento) y depósitos a plazo (3,6 por ciento), mientras que, por el contrario, los depósitos a plazo y depósitos a la vista disminuyeron en 1,5 por ciento y 3,0 por ciento, respectivamente.

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

	Millones de S/ Ene-23	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	ene-23/ ene-22	ene-23/ dic-22
Circulante	78 764	-4,0	-3,8	-3,3	-1,4
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>361 734</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,2</b>
Depósitos a la vista	107 722	-4,7	-8,3	-6,8	3,9
Depósitos de ahorro	139 332	-5,0	-7,1	-7,9	-1,7
Depósitos a plazo	104 069	35,7	35,4	37,4	3,2
Depósitos C.T.S.	10 610	-17,3	-8,5	-7,0	-4,2
<b>TOTAL</b>	<b>448 923</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>13 552</i>	<i>-14,4</i>	<i>-13,5</i>	<i>-7,1</i>	<i>6,9</i>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

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

	Millones de S/ Ene-23	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	ene-23/ ene-22	ene-23/ dic-22
Circulante	78 764	-4,0	-3,8	-3,3	-1,4
<b>Depósitos</b>	<b>232 451</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>4,2</b>	<b>1,2</b>
Depósitos a la vista	61 171	-4,7	-5,5	0,1	5,1
Depósitos de ahorro	93 658	-9,7	-10,5	-9,5	-1,9
Depósitos a plazo	69 515	34,7	38,5	39,7	3,0
Depósitos C.T.S.	8 107	-17,3	-8,5	-6,4	-4,5
<b>TOTAL</b>	<b>315 413</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,5</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>5 593</i>	<i>-20,9</i>	<i>-20,2</i>	<i>-13,0</i>	<i>6,1</i>

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

	Millones de US\$ Ene-23	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-22/ nov-21	dic-22/ dic-21	ene-23/ ene-22	ene-23/ dic-22
<b>Depósitos</b>	<b>33 933</b>	<b>6,8</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,2</b>
Depósitos a la vista	12 218	-4,7	-11,8	-14,6	2,4
Depósitos de ahorro	11 988	5,8	0,8	-4,3	-1,5
Depósitos a plazo	9 069	37,7	29,6	33,0	3,6
Depósitos C.T.S.	657	-17,2	-8,4	-8,9	-3,0
<b>TOTAL</b>	<b>35 042</b>	<b>7,4</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,4</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 089</i>	<i>-8,9</i>	<i>-8,0</i>	<i>-2,5</i>	<i>7,5</i>

### III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado fue de 23,6 por ciento en enero (23,5 por ciento en diciembre).

#### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

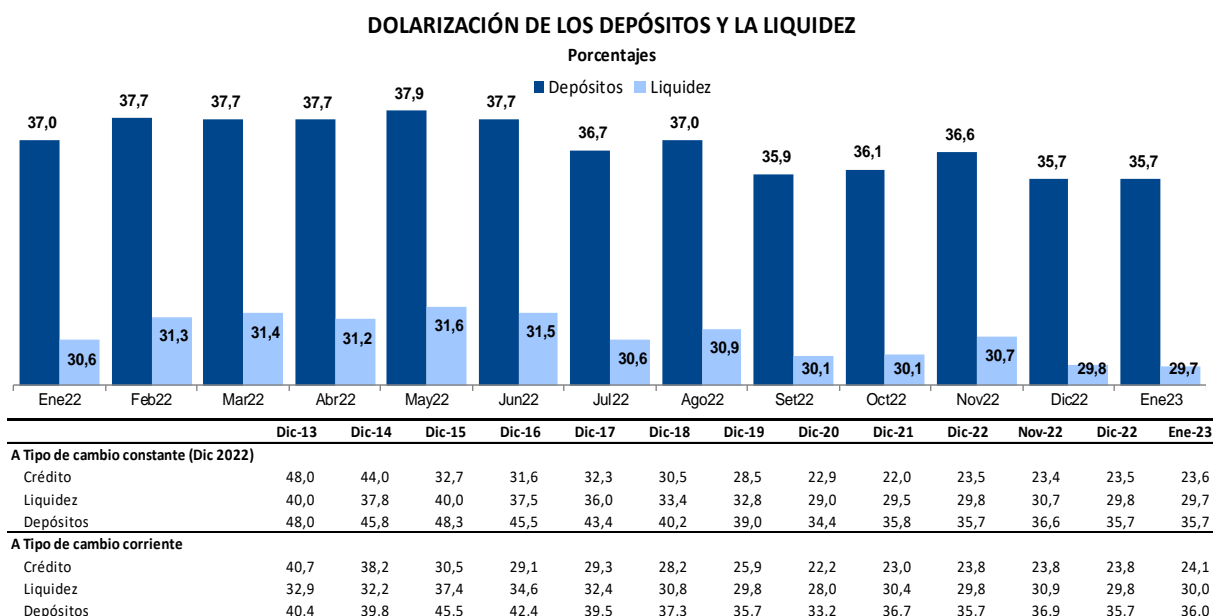
	Porcentajes					
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Ene-23
<b>Crédito a empresas</b>	<b>40,3</b>	<b>30,1</b>	<b>29,5</b>	<b>32,1</b>	<b>33,7</b>	<b>34,1</b>
Corporativo y gran empresa	53,7	45,8	44,5	49,0	51,4	52,1
Medianas empresas	41,9	24,4	22,7	23,9	26,1	26,8
Pequeña y microempresa	6,4	4,5	3,8	3,4	3,4	3,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>10,1</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>
Consumo	6,8	6,1	6,0	6,3	5,9	6,0
Vehiculares	16,6	18,8	14,4	12,0	11,0	10,9
Tarjetas de crédito	8,0	6,5	12,9	12,3	11,6	12,0
Resto	5,7	5,4	4,3	4,9	4,5	4,4
Hipotecario	15,0	13,1	10,3	9,4	9,0	8,9
<b>TOTAL</b>	<b>28,5</b>	<b>22,9</b>	<b>22,0</b>	<b>23,1</b>	<b>23,5</b>	<b>23,6</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

16. La dolarización de la liquidez se redujo de 29,8 por ciento en diciembre a 29,7 por ciento en enero.



## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

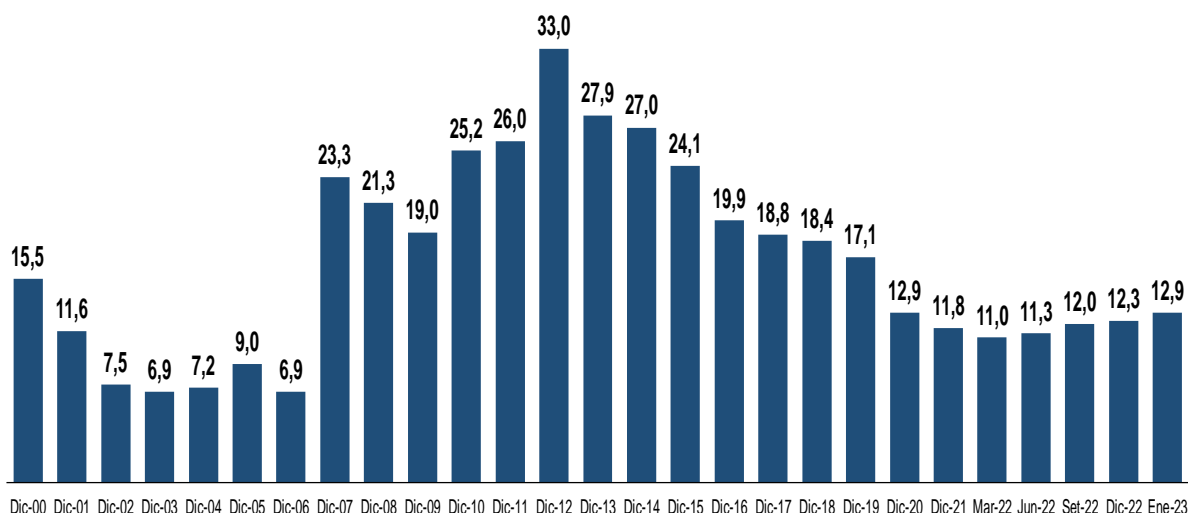
17. En enero, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$ 459 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 479 millones; y los pasivos de mediano y largo plazo disminuyeron en US\$ 20 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 12,9 por ciento en enero de 2023. Dicho indicador ha venido disminuyendo 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. Sin embargo, durante el 2022 y el primer mes del presente año, el ratio se ha incrementado levemente por el mayor incremento relativo de los pasivos externos en moneda extranjera. 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/ 4 889 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 10 350 millones.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

## 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 1,4 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 2,9 por ciento.** Este aumento mensual se explica por la expansión del patrimonio de los fondos privados de pensiones (3,1 por ciento en el mes) y de los fondos mutuos (2,4 por ciento). Asimismo, en enero, los índices bursátiles locales tuvieron una expansión: el índice principal (SP/BVL Peru General) aumentó 5,1 por ciento con respecto al mes anterior, y del mismo modo, el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) aumentó 2,5 por ciento.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Ene-23	Tasas de crecimiento (%)				
		dic-20/ dic-19	dic-21/ dic-20	dic-22/ dic-21	ene-23/ ene-22	ene-23/ dic-22
Depósitos	361 734	23,6	-3,3	1,5	2,2	1,2
AFPs	107 872	-5,8	-19,2	-20,7	-17,5	3,1
Fondos mutuos	26 529	21,9	-35,3	-11,2	-7,1	2,4
Resto 1/	24 086	8,7	13,3	17,3	8,4	-4,6
<b>TOTAL</b>	<b>520 220</b>	<b>13,3</b>	<b>-9,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>1,4</b>

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

20. **En enero, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó de 36,9 a 37,9 por ciento.** De otro lado, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 62,1 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales se redujo a 4,6 por ciento en enero. Por otro lado, la contribución de los valores de renta fija locales disminuyó a 31,1 por ciento, mientras que la de los valores de renta variable aumentó a 26,4 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 54,7 a 55,3 por ciento.**

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2023

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes					
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Ene-23*
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>55,5</u></b>	<b><u>50,3</u></b>	<b><u>56,6</u></b>	<b><u>57,9</u></b>	<b><u>63,1</u></b>	<b><u>62,1</u></b>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>2,2</u>	<u>4,6</u>	<u>3,7</u>	<u>6,2</u>	<u>4,8</u>	<u>4,6</u>
Soles	1,6	4,4	3,3	4,1	4,3	4,3
Dólares	0,6	0,2	0,5	2,1	0,5	0,3
<u>Valores de renta fija</u>	<u>35,8</u>	<u>28,1</u>	<u>27,9</u>	<u>29,9</u>	<u>32,1</u>	<u>31,1</u>
Bonos soberanos	23,4	16,9	15,6	17,8	19,2	19,0
Valores del BCRP	-	0,1	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,4	11,1	12,3	12,2	12,9	12,1
<u>Valores de renta variable</u>	<u>16,9</u>	<u>17,9</u>	<u>24,4</u>	<u>22,6</u>	<u>26,3</u>	<u>26,4</u>
Fondos de inversión	5,4	5,3	6,6	6,3	6,5	6,3
Acciones	11,6	12,5	17,8	16,3	19,8	20,1
Operaciones en tránsito	0,6	-0,2	0,6	-0,8	-0,1	-0,0
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>44,5</u></b>	<b><u>49,7</u></b>	<b><u>43,4</u></b>	<b><u>42,1</u></b>	<b><u>36,9</u></b>	<b><u>37,9</u></b>
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>172 780</b>	<b>164 875</b>	<b>133 310</b>	<b>122 866</b>	<b>105 863</b>	<b>109 209</b>
<b>(Dolarización)</b>	<b>56,0</b>	<b>62,9</b>	<b>60,1</b>	<b>59,3</b>	<b>54,7</b>	<b>55,3</b>

\* Información al 18 de enero de 2023.

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
Gerencia de Política Monetaria  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
23 de febrero de 2023