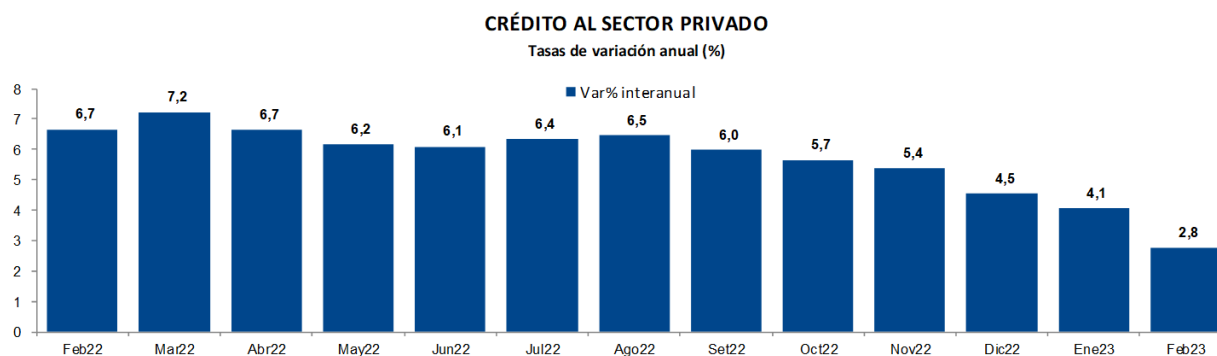




### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: FEBRERO 2023<sup>1</sup>

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

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 2,8 por ciento en febrero (4,1 por ciento en enero).** Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 9,1 por ciento en términos interanuales en el mes. Asimismo, este incremento interanual del crédito al sector privado correspondió a una caída mensual de 0,2 por ciento.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas disminuyó a 14,6 por ciento en febrero (15,4 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 3,6 por ciento en términos interanuales (disminuyó 2,0 por ciento en enero).



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 0,4 por ciento en febrero, explicada por el aumento del crédito a las personas (15,2 por ciento) y atenuado parcialmente por la reducción del crédito a las empresas (10,2 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. 22 – 23 de marzo de 2023

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

|                            | Millones de S/<br>Feb-23 | Tasas de crecimiento (%) |                      |                   |                      |                      |                   |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
|                            |                          | Dic-22/ Dic-21           |                      | Ene-23/<br>Ene-22 | Feb-23/ Feb-22       |                      | Feb-23/<br>Ene-23 |
|                            |                          | Sin Reactiva<br>Perú     | Con Reactiva<br>Perú |                   | Sin Reactiva<br>Perú | Con Reactiva<br>Perú |                   |
| <b>Crédito a empresas</b>  | <b>251 600</b>           | <b>8,4</b>               | <b>-1,3</b>          | <b>-2,0</b>       | <b>5,7</b>           | <b>-3,6</b>          | <b>-1,0</b>       |
| Corporativo y gran empresa | 129 483                  | 7,0                      | 1,3                  | 0,1               | 2,4                  | -2,8                 | -1,4              |
| Medianas empresas          | 58 947                   | 3,3                      | -13,7                | -13,3             | 4,3                  | -13,5                | -1,4              |
| Pequeña y microempresa     | 63 170                   | 16,5                     | 7,4                  | 6,5               | 14,8                 | 5,8                  | 0,3               |
| <b>Crédito a personas</b>  | <b>161 692</b>           | <b>15,7</b>              | <b>15,7</b>          | <b>15,4</b>       | <b>14,6</b>          | <b>14,6</b>          | <b>0,9</b>        |
| Consumo                    | 97 691                   | 21,4                     | 21,4                 | 21,1              | 19,9                 | 19,9                 | 1,2               |
| Vehiculares                | 3 001                    | 15,9                     | 15,9                 | 16,6              | 17,3                 | 17,3                 | 1,3               |
| Tarjetas de crédito        | 17 228                   | 32,6                     | 32,6                 | 32,7              | 31,6                 | 31,6                 | 1,3               |
| Resto                      | 77 462                   | 19,4                     | 19,4                 | 19,0              | 17,7                 | 17,7                 | 1,2               |
| Hipotecario                | 64 001                   | 7,9                      | 7,9                  | 7,8               | 7,3                  | 7,3                  | 0,4               |
| Mivivienda                 | 10 087                   | 12,2                     | 12,2                 | 14,6              | 14,9                 | 14,9                 | 1,0               |
| <b>TOTAL</b>               | <b>413 292</b>           | <b>11,2</b>              | <b>4,5</b>           | <b>4,1</b>        | <b>9,1</b>           | <b>2,8</b>           | <b>-0,2</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/<br>Feb-23 | Tasas de crecimiento (%) |                      |                   |                      |                      |                   |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
|                            |                          | Dic-22/ Dic-21           |                      | Ene-23/<br>Ene-22 | Feb-23/ Feb-22       |                      | Feb-23/<br>Ene-23 |
|                            |                          | Sin Reactiva<br>Perú     | Con Reactiva<br>Perú |                   | Sin Reactiva<br>Perú | Con Reactiva<br>Perú |                   |
| <b>Crédito a empresas</b>  | <b>164 322</b>           | <b>6,0</b>               | <b>-7,2</b>          | <b>-8,1</b>       | <b>2,4</b>           | <b>-10,2</b>         | <b>-1,8</b>       |
| Corporativo y gran empresa | 60 389                   | -2,5                     | -11,3                | -12,9             | -9,7                 | -17,5                | -3,6              |
| Medianas empresas          | 42 866                   | 5,4                      | -17,5                | -17,7             | 5,6                  | -18,1                | -2,0              |
| Pequeña y microempresa     | 61 067                   | 17,5                     | 7,9                  | 6,9               | 15,8                 | 6,3                  | 0,3               |
| <b>Crédito a personas</b>  | <b>150 226</b>           | <b>16,5</b>              | <b>16,5</b>          | <b>16,2</b>       | <b>15,2</b>          | <b>15,2</b>          | <b>1,0</b>        |
| Consumo                    | 91 908                   | 21,6                     | 21,6                 | 21,0              | 19,8                 | 19,8                 | 1,3               |
| Vehiculares                | 2 675                    | 20,5                     | 20,5                 | 20,6              | 20,6                 | 20,6                 | 1,3               |
| Tarjetas de crédito        | 15 154                   | 34,6                     | 34,6                 | 34,0              | 32,7                 | 32,7                 | 1,3               |
| Resto                      | 74 079                   | 19,2                     | 19,2                 | 18,7              | 17,4                 | 17,4                 | 1,3               |
| Hipotecario                | 58 318                   | 9,5                      | 9,5                  | 9,3               | 8,6                  | 8,6                  | 0,4               |
| Mivivienda                 | 10 008                   | 12,9                     | 12,9                 | 15,3              | 15,6                 | 15,6                 | 1,0               |
| <b>TOTAL</b>               | <b>314 548</b>           | <b>11,0</b>              | <b>2,5</b>           | <b>1,9</b>        | <b>8,5</b>           | <b>0,4</b>           | <b>-0,5</b>       |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2023

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

|                            | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            |                  | Feb-23                   | dic-22/<br>dic-21 | ene-23/<br>ene-22 | feb-23/<br>feb-22 |
| <b>Crédito a empresas</b>  | <b>22 908</b>    | <b>12,8</b>              | <b>12,3</b>       | <b>11,8</b>       | <b>0,5</b>        |
| Corporativo y gran empresa | 18 135           | 17,1                     | 15,8              | 15,1              | 0,6               |
| Medianas empresas          | 4 221            | -0,7                     | 1,6               | 1,7               | 0,2               |
| Pequeña y microempresa     | 552              | -3,5                     | -5,9              | -6,9              | -0,1              |
| <b>Crédito a personas</b>  | <b>3 009</b>     | <b>5,3</b>               | <b>6,6</b>        | <b>7,3</b>        | <b>0,3</b>        |
| Consumo                    | 1 518            | 19,8                     | 22,3              | 22,3              | 0,2               |
| Vehiculares                | 85               | -11,8                    | -7,9              | -4,1              | 0,8               |
| Tarjetas de crédito        | 544              | 19,5                     | 24,0              | 23,9              | 1,3               |
| Resto                      | 888              | 24,2                     | 25,2              | 24,6              | -0,5              |
| Hipotecario                | 1 492            | -6,0                     | -5,7              | -4,5              | 0,4               |
| <b>TOTAL</b>               | <b>25 917</b>    | <b>11,9</b>              | <b>11,6</b>       | <b>11,2</b>       | <b>0,5</b>        |

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. El crecimiento interanual del crédito a las empresas se redujo de -2,0 por ciento en enero a -3,6 por ciento en febrero, lo que corresponde a una caída en el mes de 1,0 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en febrero un crecimiento de 5,7 por ciento en términos interanuales.
5. El saldo del crédito corporativo y gran empresa disminuyó 2,8 por ciento interanual, que corresponde a una caída mensual de 1,4 por ciento. Esta categoría representa el 51,5 por ciento del saldo de crédito total de las Sociedades Creadoras de Depósitos a las empresas.
6. Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 13,5 por ciento, que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de -1,4 por ciento, y que está explicada por el menor crédito en soles (caída de 2,0 por ciento mensual). Además, el crédito a micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 5,8 por ciento (6,5 por ciento en enero) y una tasa de crecimiento mensual de 0,3 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

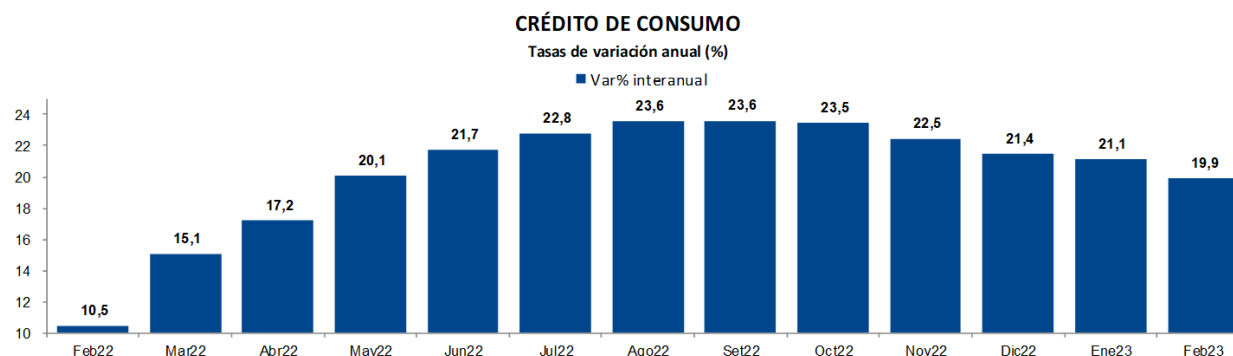
No. 22 – 23 de marzo de 2023

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

|                                   | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | Feb-23         | dic-22/<br>dic-21        | ene-23/<br>ene-22 | feb-23/<br>feb-22 | feb-23/<br>ene-23 |
| <b>Corporativo y gran empresa</b> | <b>129 483</b> | <b>1,3</b>               | <b>0,1</b>        | <b>-2,8</b>       | <b>-1,4</b>       |
| M.N.                              | 60 389         | -11,3                    | -12,9             | -17,5             | -3,6              |
| M.E. (US\$ Millones)              | 18 135         | 17,1                     | 15,8              | 15,1              | 0,6               |
| Dolarización (%)                  | 53,4           | 51,4                     | 52,3              | 53,4              | 53,4              |
| <b>Medianas empresas</b>          | <b>58 947</b>  | <b>-13,7</b>             | <b>-13,3</b>      | <b>-13,5</b>      | <b>-1,4</b>       |
| M.N.                              | 42 866         | -17,5                    | -17,7             | -18,1             | -2,0              |
| M.E. (US\$ Millones)              | 4 221          | -0,7                     | 1,6               | 1,7               | 0,2               |
| Dolarización (%)                  | 27,3           | 26,1                     | 26,8              | 27,3              | 27,3              |
| <b>Pequeña y micro empresa</b>    | <b>63 170</b>  | <b>7,4</b>               | <b>6,5</b>        | <b>5,8</b>        | <b>0,3</b>        |
| M.N.                              | 61 067         | 7,9                      | 6,9               | 6,3               | 0,3               |
| M.E. (US\$ Millones)              | 552            | -3,5                     | -5,9              | -6,9              | -0,1              |
| Dolarización (%)                  | 3,3            | 3,4                      | 3,3               | 3,3               | 3,3               |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>251 600</b> | <b>-1,3</b>              | <b>-2,0</b>       | <b>-3,6</b>       | <b>-1,0</b>       |
| M.N.                              | 164 322        | -7,2                     | -8,1              | -10,2             | -1,8              |
| M.E. (US\$ Millones)              | 22 908         | 12,8                     | 12,3              | 11,8              | 0,5               |
| Dolarización (%)                  | 34,7           | 33,7                     | 34,2              | 34,7              | 34,7              |

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 14,6 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,9 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 19,9 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 1,2 por ciento. La tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 7,3 por ciento en febrero.

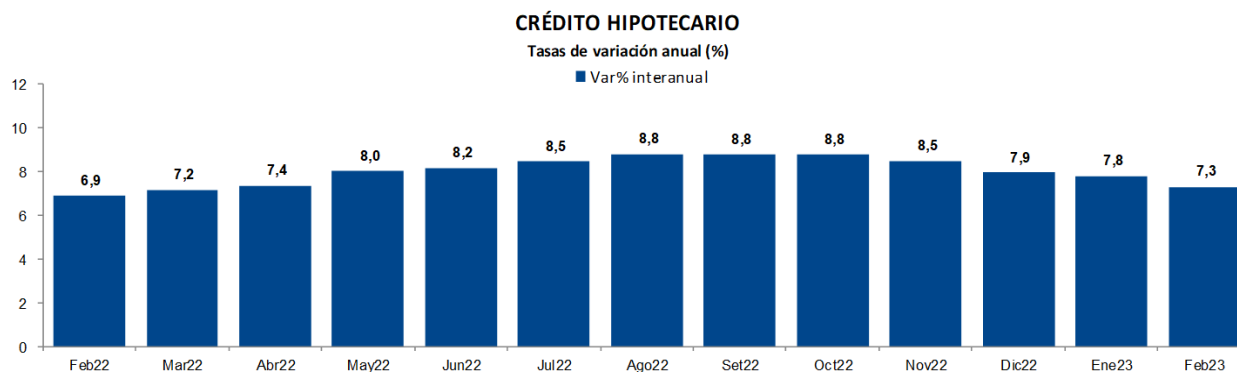


8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 17,3 por ciento (16,6 por ciento en enero) y un ratio de dolarización de 10,9 por ciento. Los créditos por tarjetas de crédito aumentaron en 1,3 por ciento mensual y presentaron un ratio de dolarización de 12,0 por ciento.
9. De otro lado, la tasa de crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se redujo de 19,0 por ciento en enero a 17,7 por ciento en febrero.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2023

10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,3 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 8,9 por ciento en febrero, similar al registrado en el mes de enero.



11. Con información al 23 de marzo, 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, créditos de consumo y créditos hipotecarios aumentaron con relación a diciembre de 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 | Mar-23* | Prom. hist.**    | Mar-23/ Dic-19 | Mar-23/ Dic-20 | Mar-23/ Dic-21 | Mar-23/ Dic-22 |
| Referencia                   | 2,25      | 0,25   | 2,50   | 4,00   | 5,50   | 6,75   | 7,50   | 7,75   | 7,75   | 7,75    | 3,49             | 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   | 7,75    | 3,53             | 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   | 9,49   | 9,14    | 4,27             | 5,88           | 8,52           | 6,27           | 0,39           |
| TAMN                         | 14,35     | 12,10  | 11,21  | 11,75  | 12,71  | 13,53  | 14,53  | 14,61  | 14,93  | 14,79   | 15,66            | 0,44           | 2,69           | 3,58           | 0,26           |
| FTAMN                        | 18,24     | 17,55  | 20,91  | 23,32  | 24,72  | 27,46  | 28,28  | 29,84  | 29,16  | 29,84   | 20,47            | 11,60          | 12,29          | 8,93           | 1,56           |
| Corporativo                  | 3,80      | 2,51   | 3,22   | 4,99   | 6,82   | 8,21   | 8,87   | 9,34   | 9,33   | 9,38    | 5,08             | 5,58           | 6,87           | 6,16           | 0,51           |
| Gran empresa                 | 6,01      | 4,60   | 5,65   | 6,77   | 8,29   | 9,44   | 10,64  | 10,91  | 11,05  | 11,09   | 6,70             | 5,08           | 6,49           | 5,44           | 0,45           |
| Medianas empresas            | 9,28      | 6,07   | 8,75   | 10,79  | 11,89  | 13,44  | 14,11  | 14,47  | 14,88  | 14,92   | 9,99             | 5,64           | 8,85           | 6,17           | 0,81           |
| Pequeñas empresas            | 18,03     | 17,23  | 19,28  | 20,29  | 20,41  | 21,60  | 22,52  | 23,42  | 23,42  | 23,65   | 20,13            | 5,62           | 6,42           | 4,37           | 1,13           |
| Micro empresas <sup>2/</sup> | 44,54     | 22,64  | 37,16  | 38,19  | 39,19  | 39,27  | 39,28  | 39,26  | 39,98  | 39,98   | 39,89            | -4,56          | 17,34          | 2,82           | 0,70           |
| Consumo <sup>2/</sup>        | 43,13     | 41,47  | 40,41  | 43,53  | 43,53  | 45,79  | 47,71  | 48,15  | 48,31  | 48,31   | 43,23            | 5,18           | 6,84           | 7,90           | 0,60           |
| Hipotecario                  | 7,00      | 6,39   | 6,85   | 7,12   | 8,14   | 9,49   | 9,88   | 9,98   | 10,10  | 10,05   | 8,33             | 3,05           | 3,66           | 3,20           | 0,17           |

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

<sup>2/</sup> Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 23 de marzo de 2023.

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

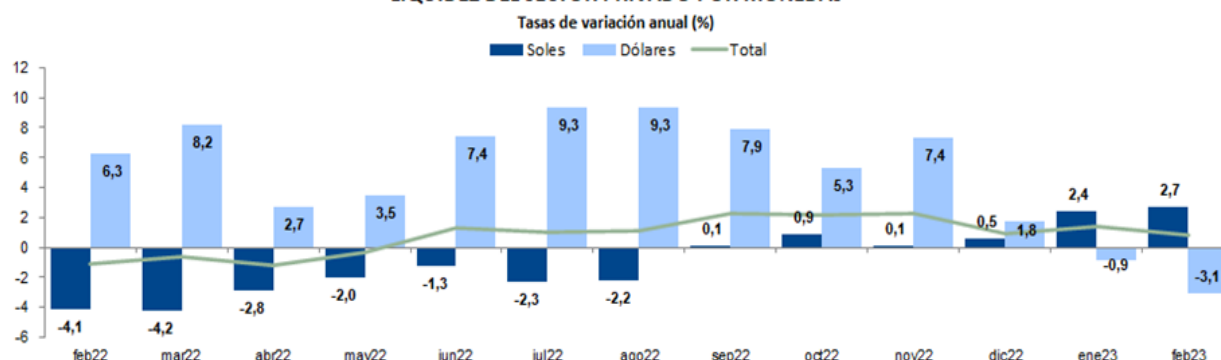
## II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado disminuyó 0,6 por ciento en febrero y, con ello, su tasa de crecimiento interanual se redujo a 0,9 por ciento (1,4 por ciento en enero).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2023

## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



13. La liquidez disminuyó 0,6 por ciento en el mes debido a la reducción del circulante (1,9 por ciento), los depósitos de ahorro (2,7 por ciento) y los depósitos de C.T.S. (4,0 por ciento).
14. Por un lado, la liquidez en soles registró una caída en la tasa de crecimiento de 0,9 por ciento en febrero con respecto a enero. La disminución del saldo de depósitos en soles (-0,6 por ciento) registrada en febrero se reflejó en una reducción de depósitos de ahorro (-3,0 por ciento) y depósitos CTS (-3,6 por ciento), mientras que, por el contrario, se registró un mayor saldo de depósitos a la vista (0,4 por ciento) y de depósitos a plazo (2,0 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 0,1 por ciento en el mismo mes, lo cual se reflejó en un mayor saldo de depósitos a la vista (0,6 por ciento) y depósitos a plazo (4,6 por ciento), mientras que, por el contrario, los depósitos de ahorro y depósitos C.T.S. disminuyeron en 2,1 por ciento y 5,4 por ciento, respectivamente.

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

|                                       | Millones de S/<br>Feb-23 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       |                          | dic-22/<br>dic-21        | ene-23/<br>ene-22 | feb-23/<br>feb-22 | feb-23/<br>ene-23 |
| Circulante                            | 77 279                   | -3,8                     | -3,3              | -2,9              | -1,9              |
| <b>Depósitos del sector privado</b>   | <b>360 514</b>           | <b>1,5</b>               | <b>2,0</b>        | <b>1,4</b>        | <b>-0,2</b>       |
| Depósitos a la vista                  | 108 176                  | -8,3                     | -6,9              | -6,1              | 0,5               |
| Depósitos de ahorro                   | 135 396                  | -7,1                     | -8,1              | -9,7              | -2,7              |
| Depósitos a plazo                     | 106 761                  | 35,4                     | 37,1              | 34,6              | 2,8               |
| Depósitos C.T.S.                      | 10 181                   | -8,5                     | -7,0              | -9,6              | -4,0              |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>447 091</b>           | <b>0,9</b>               | <b>1,4</b>        | <b>0,9</b>        | <b>-0,6</b>       |
| <i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i> | <i>13 860</i>            | <i>-13,5</i>             | <i>-7,1</i>       | <i>-4,6</i>       | <i>2,3</i>        |

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

|                                       | Millones de S/<br>Feb-23 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       |                          | dic-22/<br>dic-21        | ene-23/<br>ene-22 | feb-23/<br>feb-22 | feb-23/<br>ene-23 |
| Circulante                            | 77 279                   | -3,8                     | -3,3              | -2,9              | -1,9              |
| <b>Depósitos</b>                      | <b>231 025</b>           | <b>1,5</b>               | <b>4,2</b>        | <b>4,3</b>        | <b>-0,6</b>       |
| Depósitos a la vista                  | 61 552                   | -5,5                     | 0,3               | 2,3               | 0,4               |
| Depósitos de ahorro                   | 90 613                   | -10,5                    | -9,8              | -10,0             | -3,0              |
| Depósitos a plazo                     | 71 047                   | 38,5                     | 40,0              | 36,5              | 2,0               |
| Depósitos C.T.S.                      | 7 812                    | -8,5                     | -6,4              | -8,6              | -3,6              |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>312 571</b>           | <b>0,5</b>               | <b>2,4</b>        | <b>2,7</b>        | <b>-0,9</b>       |
| <i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i> | <i>5 586</i>             | <i>-20,2</i>             | <i>-13,0</i>      | <i>-10,4</i>      | <i>-0,1</i>       |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2023

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

|                                       | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | Feb-23           | dic-22/<br>dic-21        | ene-23/<br>ene-22 | feb-23/<br>feb-22 | feb-23/<br>ene-23 |
| <b>Depósitos</b>                      | <b>33 987</b>    | <b>1,3</b>               | <b>-1,7</b>       | <b>-3,5</b>       | <b>0,6</b>        |
| Depósitos a la vista                  | 12 237           | -11,8                    | -15,0             | -15,2             | 0,6               |
| Depósitos de ahorro                   | 11 754           | 0,8                      | -4,2              | -9,0              | -2,1              |
| Depósitos a plazo                     | 9 374            | 29,6                     | 31,4              | 30,9              | 4,6               |
| Depósitos C.T.S.                      | 622              | -8,4                     | -8,9              | -12,8             | -5,4              |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>35 307</b>    | <b>1,8</b>               | <b>-0,9</b>       | <b>-3,1</b>       | <b>0,1</b>        |
| <i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i> | <i>2 172</i>     | <i>-8,0</i>              | <i>-2,5</i>       | <i>-0,3</i>       | <i>3,9</i>        |

### III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado fue de 23,9 por ciento en febrero (23,7 por ciento en enero).

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

|                            | Porcentajes |             |             |             |             |             |             |             |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                            | Dic-18      | Dic-19      | Dic-20      | Dic-21      | Feb-22      | Dic-22      | Ene-23      | Feb-23      |
| <b>Crédito a empresas</b>  | <b>41,9</b> | <b>40,3</b> | <b>30,1</b> | <b>29,5</b> | <b>29,9</b> | <b>33,7</b> | <b>34,2</b> | <b>34,7</b> |
| Corporativo y gran empresa | 55,0        | 53,7        | 45,8        | 44,5        | 45,1        | 51,4        | 52,3        | 53,4        |
| Medianas empresas          | 43,5        | 41,9        | 24,4        | 22,7        | 23,2        | 26,1        | 26,8        | 27,3        |
| Pequeña y microempresa     | 7,0         | 6,4         | 4,5         | 3,8         | 3,8         | 3,4         | 3,3         | 3,3         |
| <b>Crédito a personas</b>  | <b>11,7</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>  | <b>7,1</b>  |
| Consumo                    | 7,2         | 6,8         | 6,1         | 6,0         | 5,8         | 5,9         | 6,0         | 5,9         |
| Vehiculares                | 15,7        | 16,6        | 18,8        | 14,4        | 13,3        | 11,0        | 10,9        | 10,9        |
| Tarjetas de crédito        | 8,1         | 8,0         | 6,5         | 12,9        | 12,8        | 11,6        | 12,0        | 12,0        |
| Resto                      | 6,4         | 5,7         | 5,4         | 4,3         | 4,1         | 4,5         | 4,4         | 4,4         |
| Hipotecario                | 18,3        | 15,0        | 13,1        | 10,3        | 10,0        | 9,0         | 8,9         | 8,9         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>30,5</b> | <b>28,5</b> | <b>22,9</b> | <b>22,0</b> | <b>22,1</b> | <b>23,5</b> | <b>23,7</b> | <b>23,9</b> |

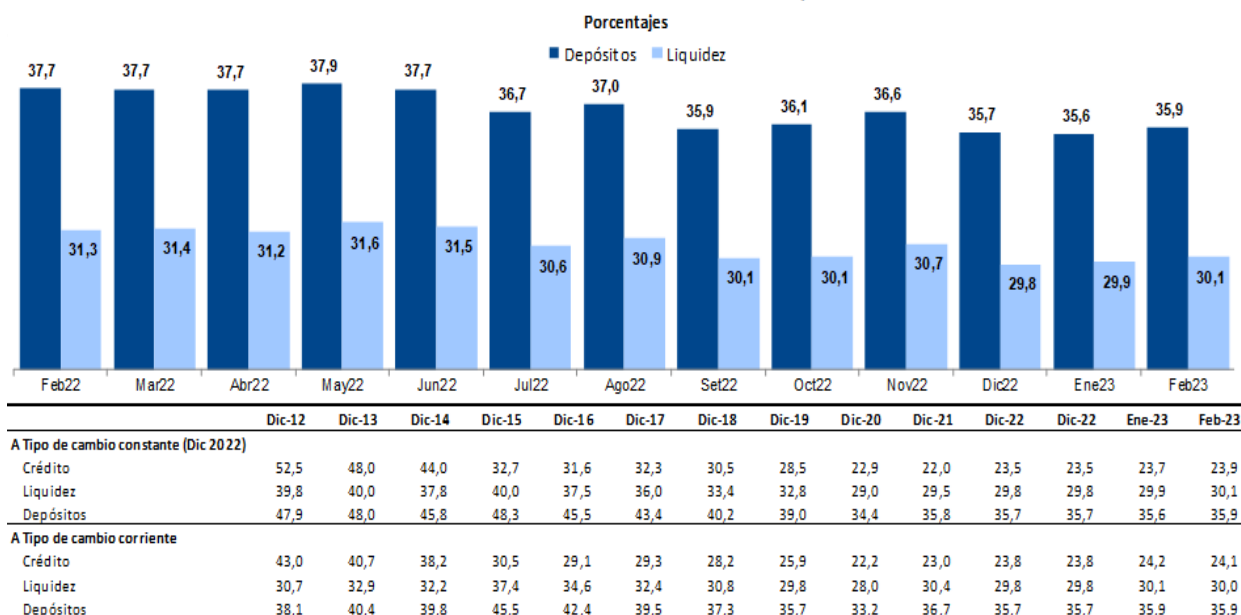
16. La dolarización de la liquidez se incrementó de 29,9 por ciento en enero a 30,1 por ciento en febrero.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2023

## DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

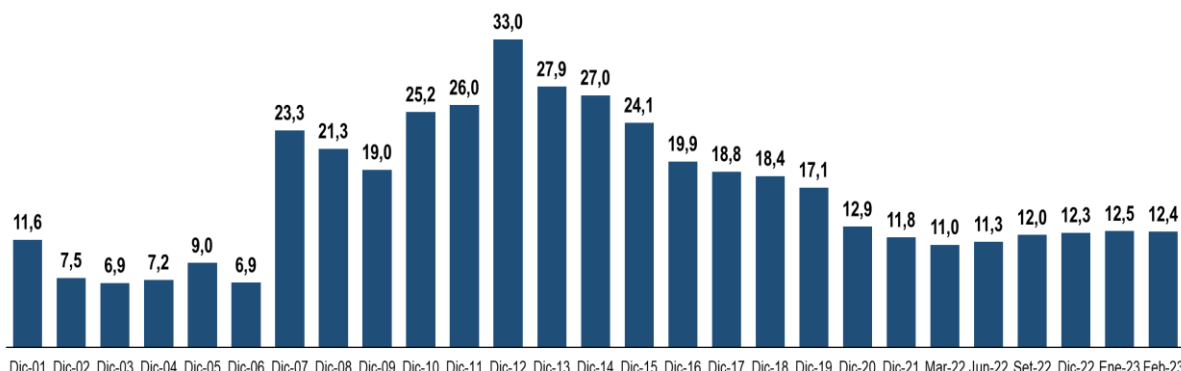


## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

- En febrero, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 247 millones.** Por componentes, los pasivos de corto plazo se redujeron en US\$ 311 millones, mientras que los de mediano y largo plazo aumentaron en US\$ 65 millones.
- Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 12,4 por ciento en febrero 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 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. Aunque, durante febrero 2023, se redujeron los pasivos externos de corto plazo 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/ 5 223 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares descienden, a US\$ 9 788 millones.



### 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 disminuyó 0,5 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 3,3 por ciento.** Esta disminución mensual se explica por la contracción del patrimonio de los fondos privados de pensiones (1,3 por ciento en el mes), de los fondos mutuos (0,7 por ciento) y depósitos (0,2 por ciento). Asimismo, en febrero, los índices bursátiles locales tuvieron una contracción: el índice principal (SP/BVL Peru General) disminuyó 3,7 por ciento con respecto al mes anterior, y del mismo modo, el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) disminuyó 3,5 por ciento.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

|                                       | Millones de S/<br>Feb-23 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       |                          | dic-22/<br>dic-21        | ene-23/<br>ene-22 | feb-23/<br>feb-22 | feb-23/<br>ene-23 |
| Depósitos                             | 360 514                  | 1,5                      | 2,0               | 1,4               | -0,2              |
| AFPs                                  | 106 517                  | -20,7                    | -17,5             | -18,5             | -1,3              |
| <i>Excluyendo el efecto valuación</i> | -                        | -12,5                    | -13,0             | -13,3             | 0,2               |
| Fondos mutuos                         | 26 332                   | -11,2                    | -7,1              | -6,7              | -0,7              |
| Resto <sup>1/</sup>                   | 25 513                   | 17,3                     | 16,7              | 14,6              | -1,6              |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>518 877</b>           | <b>-4,1</b>              | <b>-2,6</b>       | <b>-3,3</b>       | <b>-0,5</b>       |

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

20. **En febrero, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó de 37,9 a 38,3 por ciento** mientras que la participación de las inversiones domésticas fue de 61,7 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales aumentó a 5,2 por ciento en febrero. Por otro lado, la contribución de los valores de renta fija locales disminuyó levemente a 31,0 por ciento, mientras que la de los valores de renta variable lo hizo a 25,9 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 55,3 a 55,5 por ciento.**

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 22 – 23 de marzo de 2023

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

|                                   | Porcentajes  |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
|                                   | Dic-18       | Dic-19       | Dic-20       | Dic-21       | Ene-22       | Feb-22       | Dic-22       | Ene-23       | Feb-23       |  |
| <u>Inversiones domésticas</u>     | <u>55,5</u>  | <u>55,5</u>  | <u>50,3</u>  | <u>56,6</u>  | <u>58,1</u>  | <u>57,4</u>  | <u>63,1</u>  | <u>62,1</u>  | <u>61,7</u>  |  |
| <u>Depósitos en el sistema</u>    | <u>2,5</u>   | <u>2,2</u>   | <u>4,6</u>   | <u>3,7</u>   | <u>3,8</u>   | <u>3,9</u>   | <u>4,8</u>   | <u>4,6</u>   | <u>5,2</u>   |  |
| Soles                             | 2,4          | 1,6          | 4,4          | 3,3          | 3,2          | 3,4          | 4,3          | 4,3          | 4,3          |  |
| Dólares                           | 0,2          | 0,6          | 0,2          | 0,5          | 0,6          | 0,5          | 0,5          | 0,3          | 0,9          |  |
| <u>Valores de renta fija</u>      | <u>35,2</u>  | <u>35,8</u>  | <u>28,1</u>  | <u>27,9</u>  | <u>27,6</u>  | <u>27,1</u>  | <u>32,1</u>  | <u>31,1</u>  | <u>31,0</u>  |  |
| Bonos soberanos                   | 23,3         | 23,4         | 16,9         | 15,6         | 15,3         | 14,9         | 19,2         | 19,0         | 19,0         |  |
| Valores del BCRP                  | -            | -            | 0,1          | -            | -            | -            | -            | -            | -            |  |
| Otros valores de renta fija       | 11,9         | 12,4         | 11,1         | 12,3         | 12,3         | 12,2         | 12,9         | 12,1         | 11,9         |  |
| <u>Valores de renta variable</u>  | <u>17,1</u>  | <u>16,9</u>  | <u>17,9</u>  | <u>24,4</u>  | <u>26,3</u>  | <u>26,9</u>  | <u>26,3</u>  | <u>26,4</u>  | <u>25,9</u>  |  |
| Fondos de inversión               | 6,0          | 5,4          | 5,3          | 6,6          | 6,5          | 6,5          | 6,5          | 6,3          | 6,4          |  |
| Acciones                          | 11,1         | 11,6         | 12,5         | 17,8         | 19,8         | 20,5         | 19,8         | 20,1         | 19,5         |  |
| Operaciones en tránsito           | 0,6          | 0,6          | -0,2         | 0,6          | 0,5          | -0,5         | -0,1         | -0,0         | -0,4         |  |
| <u>Inversiones en el exterior</u> | <u>44,5</u>  | <u>44,5</u>  | <u>49,7</u>  | <u>43,4</u>  | <u>41,9</u>  | <u>42,6</u>  | <u>36,9</u>  | <u>37,9</u>  | <u>38,3</u>  |  |
| <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> | <b>100,0</b> |  |
| (Millones de Soles)               | 153 131      | 172 780      | 164 875      | 133 310      | 132 092      | 132 078      | 105 863      | 109 209      | 107 712      |  |
| (Dolarización)                    | 56,5         | 56,0         | 62,9         | 60,1         | 59,3         | 60,3         | 54,7         | 55,3         | 55,5         |  |

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