

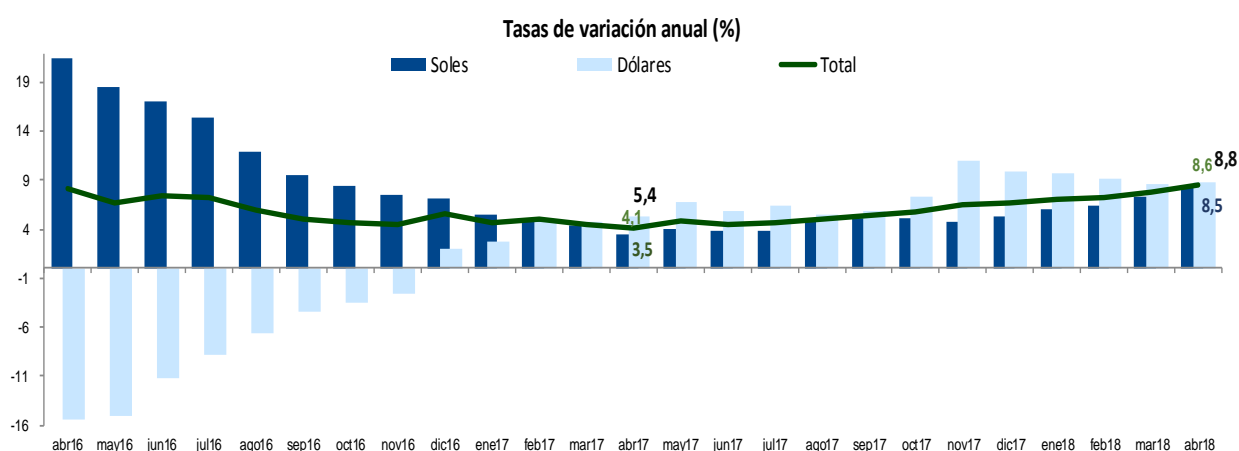


**LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ABRIL**

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>1</sup>**

En abril el saldo total de crédito al sector privado aumentó 1,1 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual se incrementó desde 7,7 por ciento a 8,6 por ciento<sup>2</sup>. Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 1,3 por ciento en el mes (7,6 por ciento interanual) y el crédito destinado a los hogares aumentó 0,8 por ciento (10,2 por ciento interanual). Asimismo, el crédito en soles continúa acelerando su crecimiento, pasando de 7,4 por ciento en marzo a 8,5 por ciento en abril.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS**



Por monedas, el crédito al sector privado en soles tuvo un crecimiento mensual de 1,3 por ciento, mientras que el crédito en dólares se elevó en 0,7 por ciento. El crédito en soles estuvo impulsado por colocaciones destinadas a hogares y a empresas que crecieron 1,0 y 1,5 por ciento, respectivamente. El crédito en dólares, en cambio, aumentó por mayores créditos al sector empresas (0,8 por ciento) ya que los créditos a hogares disminuyeron 0,1 por ciento.

<sup>1</sup> 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.

<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 2017 (S/ 3,24 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de mayo de 2018

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>180 765</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>7,6</b>	<b>1,3</b>
Corporativo y gran empresa	97 186	6,0	8,0	9,3	2,0
Medianas empresas	42 564	0,7	1,9	3,0	0,3
Pequeña y microempresa	41 014	9,5	8,6	8,8	0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>109 982</b>	<b>8,7</b>	<b>9,6</b>	<b>10,2</b>	<b>0,8</b>
Consumo	65 169	8,8	10,3	11,1	1,0
Vehiculares	2 188	-4,2	-0,6	-0,2	-0,2
Tarjetas de crédito	21 326	3,0	3,8	4,9	1,0
Resto	41 655	13,0	14,6	15,2	1,1
Hipotecario	44 813	8,6	8,7	9,0	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>290 747</b>	<b>6,6</b>	<b>7,7</b>	<b>8,6</b>	<b>1,1</b>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>109 575</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,8</b>	<b>1,5</b>
Corporativo y gran empresa	45 599	-5,6	0,3	2,9	2,9
Medianas empresas	25 500	3,3	5,3	6,3	0,5
Pequeña y microempresa	38 476	9,6	8,7	9,0	0,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>97 535</b>	<b>9,9</b>	<b>11,1</b>	<b>11,7</b>	<b>1,0</b>
Consumo	60 899	8,7	10,4	11,2	1,0
Vehiculares	1 814	3,6	8,0	8,3	0,3
Tarjetas de crédito	19 781	2,2	3,0	4,1	0,8
Resto	39 305	12,7	14,7	15,3	1,2
Hipotecario	36 636	12,1	12,3	12,7	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>207 110</b>	<b>5,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,5</b>	<b>1,3</b>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>21 972</b>	<b>11,8</b>	<b>10,4</b>	<b>10,7</b>	<b>0,8</b>
Corporativo y gran empresa	15 922	18,3	15,7	15,6	1,3
Medianas empresas	5 267	-3,0	-2,6	-1,5	0,0
Pequeña y microempresa	783	8,4	7,2	6,5	-2,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 842</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>
Consumo	1 318	10,2	8,7	9,0	1,0
Vehiculares	116	-26,1	-27,5	-27,8	-2,7
Tarjetas de crédito	477	14,1	16,2	17,0	3,5
Resto	725	18,5	13,4	13,1	-0,1
Hipotecario	2 524	-3,9	-4,8	-4,8	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>25 814</b>	<b>9,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,8</b>	<b>0,7</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 984	7,6	3,8	3,8	0,4



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de mayo de 2018

### CRÉDITO A EMPRESAS

La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas se aceleró de 6,6 por ciento a 7,6 por ciento. Todos los segmentos de empresas registraron mayores niveles de créditos. No obstante, el segmento de empresas grandes y corporativas fue el de mayor importancia en la aceleración del crédito, cuyo saldo en conjunto se incrementó 2,0 por ciento en el mes, con una variación interanual de 9,3 por ciento en abril, tasa mayor a la del mes previo (8,0 por ciento en marzo).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
<u>Corporativo y gran empresa</u>	<u>97 186</u>	<u>6,0</u>	<u>8,0</u>	<u>9,3</u>	<u>2,0</u>
M.N.	45 599	-5,6	0,3	2,9	2,9
M.E. (US\$ Millones)	15 922	18,3	15,7	15,6	1,3
<i>Dolarización (%)</i>	<i>53,2</i>	<i>53,9</i>	<i>53,4</i>	<i>53,2</i>	<i>53,2</i>
<u>Medianas empresas</u>	<u>42 564</u>	<u>0,7</u>	<u>1,9</u>	<u>3,0</u>	<u>0,3</u>
M.N.	25 500	3,3	5,3	6,3	0,5
M.E. (US\$ Millones)	5 267	-3,0	-2,6	-1,5	0,0
<i>Dolarización (%)</i>	<i>40,2</i>	<i>40,5</i>	<i>40,1</i>	<i>40,2</i>	<i>40,2</i>
<u>Pequeña y micro empresa</u>	<u>41 014</u>	<u>9,5</u>	<u>8,6</u>	<u>8,8</u>	<u>0,4</u>
M.N.	38 476	9,6	8,7	9,0	0,6
M.E. (US\$ Millones)	783	8,4	7,2	6,5	-2,7
<i>Dolarización (%)</i>	<i>6,2</i>	<i>6,7</i>	<i>6,4</i>	<i>6,2</i>	<i>6,2</i>
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>180 765</u></b>	<b><u>5,4</u></b>	<b><u>6,6</u></b>	<b><u>7,6</u></b>	<b><u>1,3</u></b>
M.N.	109 575	1,6	4,3	5,8	1,5
M.E. (US\$ Millones)	21 972	11,8	10,4	10,7	0,8
<i>Dolarización (%)</i>	<i>39,5</i>	<i>39,7</i>	<i>39,5</i>	<i>39,5</i>	<i>39,5</i>

En los otros segmentos de créditos a empresas, también se observó mayores niveles de crédito. Así, el crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,4 por ciento y su crecimiento anual se elevó de 8,6 por ciento en marzo a 8,8 por ciento en abril. El crédito a la mediana empresa en tanto creció 0,3 por ciento en el mes y su crecimiento anual se incrementó de 1,9 por ciento hasta 3,0 por ciento.

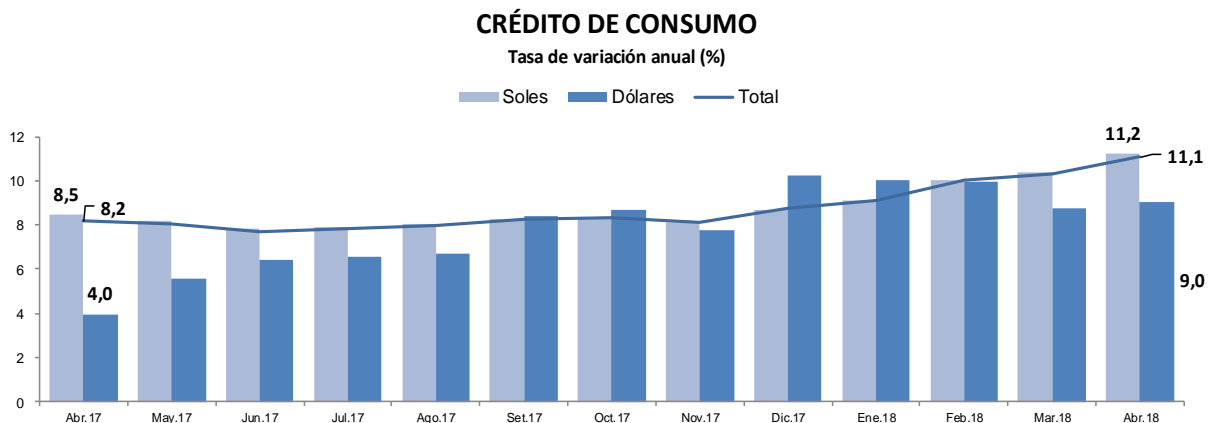
### CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

De manera similar a lo observado en el segmento empresarial, la tasa de crecimiento anual del crédito a los hogares registró una aceleración de 9,6 por ciento en marzo a 10,2 por ciento en abril. Por componentes, el crédito de consumo que pasó de 10,3 por ciento en marzo a 11,1 por ciento en abril. Esta aceleración se dio a pesar de que las tasas de interés activas promedio en este segmento subieron hasta 0,33 puntos porcentuales. La tasa promedio en moneda nacional, que es la más relevante en este segmento, aumentó de 47,6 a 48,0 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

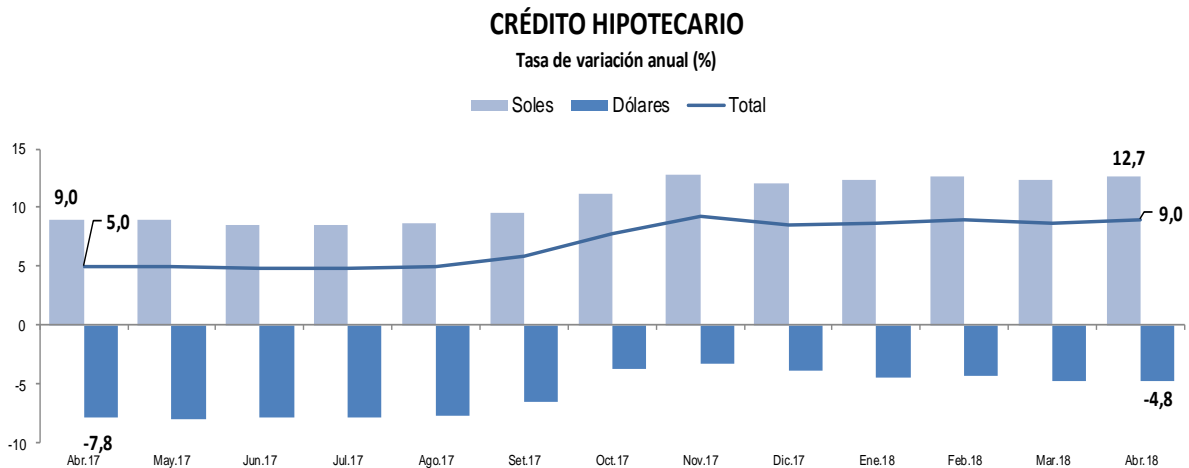
No. 37 – 24 de mayo de 2018



Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 0,2 por ciento. Cabe señalar que el coeficiente de dolarización de estos créditos ha bajado 6,5 puntos porcentuales durante los últimos doce meses, desde 23,6 por ciento en abril de 2017 hasta 17,1 en abril de 2018.

Asimismo, las colocaciones por tarjetas de crédito, elevaron su tasa de crecimiento anual desde 3,8 por ciento a 4,9 por ciento, registrando niveles de dolarización de 7,3 por ciento.

Los créditos hipotecarios también registraron una aceleración en abril con una tasa de crecimiento anual de 9,0 por ciento, mayor que la tasa de 8,7 por ciento que tuvieron en marzo. Este mayor crecimiento está en línea con la mayor oferta inmobiliaria de la banca y los menores niveles de las tasas de interés.



El nivel de dolarización de los créditos hipotecarios se ubicó en 18,3 por ciento en abril, marginalmente menor que el 18,4 por ciento registrado en marzo.

### MOROSIDAD

En abril el coeficiente de morosidad<sup>3</sup> de los créditos de las sociedades de depósito aumentó ligeramente con respecto a marzo: de 3,40 por ciento hasta 3,44 por ciento.

<sup>3</sup> Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.

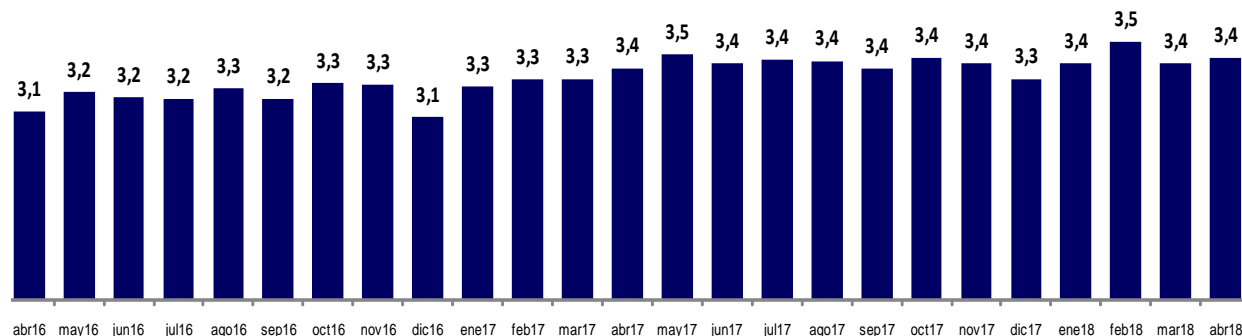


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de mayo de 2018

### INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



Este incremento de la tasa de morosidad se observó tanto en empresas como en hogares. **Dentro del segmento de empresas, la morosidad promedio subió desde 3,48 por ciento en marzo hasta 3,51 por ciento en abril (0,03 puntos porcentuales).**

#### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	abr-17	dic-17	mar-18	abr-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>3,12</b>	<b>3,28</b>	<b>3,46</b>	<b>3,33</b>	<b>3,48</b>	<b>3,51</b>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,54	0,47	0,54	0,57
Medianas empresas	5,28	6,10	7,00	7,02	7,38	7,49
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,73	7,12	7,53	7,64
<b>Crédito a personas</b>	<b>2,65</b>	<b>3,05</b>	<b>3,22</b>	<b>3,29</b>	<b>3,27</b>	<b>3,31</b>
Consumo	3,32	3,66	3,84	3,70	3,60	3,63
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,26	5,13	4,89	4,89
Vehicular	4,41	5,60	5,71	6,10	6,14	6,25
Hipotecario	1,84	2,28	2,44	2,78	2,86	2,90
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,87</b>	<b>3,09</b>	<b>3,38</b>	<b>3,31</b>	<b>3,40</b>	<b>3,44</b>

**Dentro del crédito a hogares la morosidad promedio aumentó 0,04 puntos porcentuales.** La morosidad de los créditos de consumo se incrementó de 3,60 por ciento hasta 3,63 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios desde 2,86 por ciento en marzo hasta 2,90 por ciento. La morosidad del crédito vehicular se incrementó 0,11 puntos porcentuales con respecto a marzo (desde 6,14 por ciento hasta 6,25 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito se mantuvo en 4,89 por ciento.

#### LIQUIDEZ

**La liquidez del sector privado se redujo 1,1 por ciento en abril, con lo cual su crecimiento anual pasó de 11,9 por ciento en marzo hasta 10,8 por ciento a abril.**

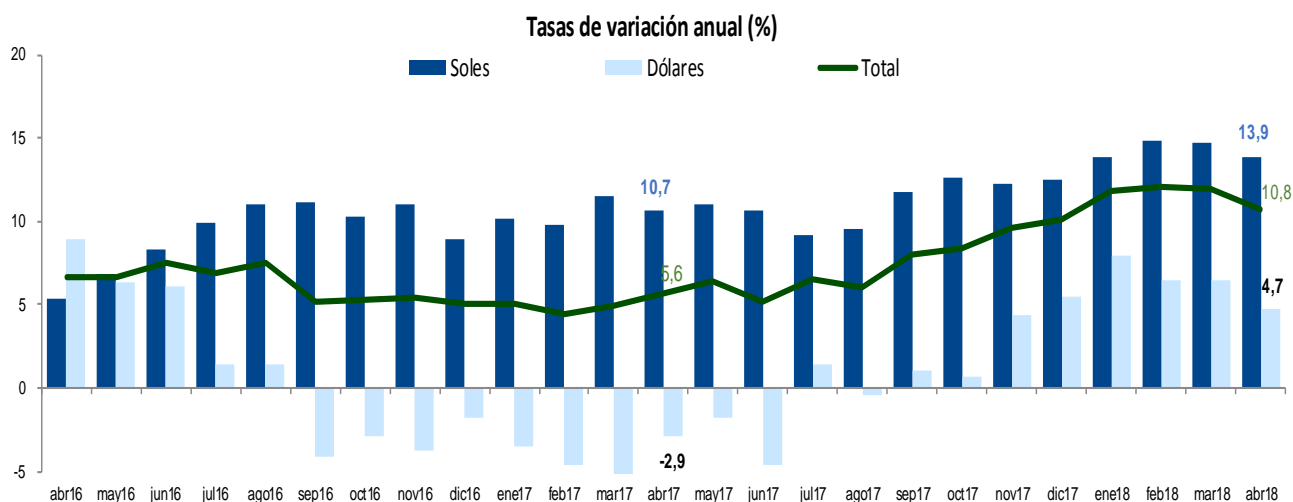
Pese a la desaceleración que ha tenido la liquidez en los últimos dos meses, durante el último año se aprecia una recuperación importante con tasas de crecimiento de dos dígitos. La tasa de crecimiento anual de este agregado se ha elevado desde 5,6 por ciento en abril de 2017 a 10,8 por ciento en abril de 2018. Esta aceleración se dio tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. El componente en moneda nacional fue sin embargo el que ha tenido mayor crecimiento (13,9 por ciento anual frente a 4,7 por ciento anual en moneda extranjera).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de mayo de 2018

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



La reducción de la liquidez en el mes se debió principalmente a la disminución de los depósitos del público (1,4 por ciento en el mes). A esto se sumó la caída del circulante de 0,7 por ciento. Entre las diversas modalidades de depósitos, los depósitos a la vista disminuyeron 2,3 por ciento, los depósitos a plazo (sin contabilizar las CTS) disminuyeron 2,0 por ciento mientras que los depósitos de ahorro mantuvieron sus saldos constantes. Los depósitos por CTS disminuyeron 1,4 por ciento.

Por monedas, la liquidez en soles registró una disminución de 0,9 por ciento en abril (con un incremento de 13,9 por ciento interanual), que se explicó por un menor volumen de depósitos (-1,3 por ciento mensual) y de circulante (-0,7 por ciento).

En el caso de la liquidez en dólares, la disminución fue de 1,4 por ciento mensual (incremento de 4,7 por ciento interanual) y que se reflejó en menores depósitos a plazo excluyendo CTS (5,9 por ciento menos) y de ahorro (0,8 por ciento menos), compensada por un incremento de depósitos a la vista de 1,2 por ciento. Los saldos de CTS en dólares cayeron 1,4 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de mayo de 2018

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Abr/18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
Circulante	44 816	6,7	10,9	8,6	-0,7
<b>Depósitos</b>	<b>232 819</b>	<b>11,0</b>	<b>12,1</b>	<b>10,7</b>	<b>-1,4</b>
Depósitos a la vista	67 592	7,1	15,3	12,8	-2,3
Depósitos de ahorro	76 232	11,2	12,3	12,3	0,0
Depósitos a plazo	88 995	13,9	9,6	7,9	-1,9
Depósitos C.T.S.	18 503	6,9	6,8	6,8	-1,4
Resto	70 492	16,0	10,3	8,2	-2,0
Valores y otros 1/	6 192	3,5	13,0	23,7	11,6
<b>TOTAL</b>	<b>283 826</b>	<b>10,1</b>	<b>11,9</b>	<b>10,8</b>	<b>-1,1</b>

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

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

	Tasas de crecimiento (%)				
	Abr/18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
Circulante	44 816	6,7	10,9	8,6	-0,7
<b>Depósitos</b>	<b>142 502</b>	<b>14,8</b>	<b>16,6</b>	<b>15,8</b>	<b>-1,3</b>
Depósitos a la vista	35 741	16,5	26,4	20,5	-5,3
Depósitos de ahorro	47 236	12,3	16,2	17,0	0,5
Depósitos a plazo	59 525	15,8	11,5	12,1	-0,2
Depósitos C.T.S.	13 527	11,0	11,2	11,3	-1,3
Resto	45 998	17,4	11,6	12,4	0,1
Valores y otros 1/	5 153	7,1	-1,6	3,9	10,4
<b>TOTAL</b>	<b>192 471</b>	<b>12,5</b>	<b>14,7</b>	<b>13,9</b>	<b>-0,9</b>

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

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

	Millones de US	Tasas de crecimiento (%)			
	Abr/18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
<b>Depósitos</b>	<b>27 876</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,6</b>
Depósitos a la vista	9 830	-1,7	4,3	5,2	1,2
Depósitos de ahorro	8 950	9,6	6,6	5,5	-0,8
Depósitos a plazo	9 096	10,4	6,0	0,3	-5,2
Depósitos C.T.S.	1 536	-3,0	-3,5	-3,7	-1,4
Resto	7 560	13,7	8,1	1,1	-5,9
<b>TOTAL</b>	<b>28 196</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,4</b>

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

## DOLARIZACIÓN

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo ligeramente a 28,8 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

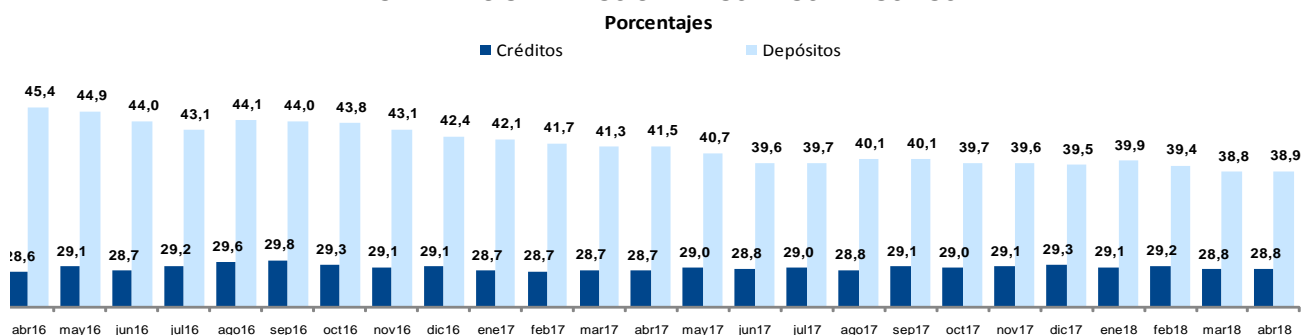
No. 37 – 24 de mayo de 2018

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	abr-17	dic-17	mar-18	abr-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>37,5</b>	<b>37,4</b>	<b>38,3</b>	<b>39,7</b>	<b>39,6</b>	<b>39,4</b>
Corporativo y gran empresa	45,2	48,3	50,2	53,9	53,5	53,1
Medianas empresas	46,3	42,0	42,0	40,5	40,2	40,1
Pequeña y microempresa	8,4	6,8	6,3	6,7	6,4	6,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>15,2</b>	<b>12,9</b>	<b>12,5</b>	<b>11,9</b>	<b>11,4</b>	<b>11,3</b>
Consumo	7,6	6,7	6,7	6,8	6,6	6,6
Vehiculares	43,3	26,1	23,6	20,2	17,5	17,1
Tarjetas de crédito	6,1	6,2	6,5	6,9	7,1	7,2
Resto	5,7	5,7	5,7	6,0	5,7	5,1
Hipotecario	25,8	21,8	20,9	19,3	18,5	18,2
<b>TOTAL</b>	<b>29,4</b>	<b>28,4</b>	<b>28,7</b>	<b>29,3</b>	<b>28,9</b>	<b>28,8</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	<i>30,5</i>	<i>29,1</i>	<i>28,7</i>	<i>29,3</i>	<i>28,8</i>	<i>28,8</i>

El coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo ligeramente a 32,2 por ciento. En el caso de los depósitos, la dolarización fue menor en 0,1 puntos porcentuales, pasando de 38,9 por ciento en abril contra 38,8 por ciento en marzo.

### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2016)</b>													
Crédito	28,7	28,8	28,8	29,0	28,8	28,9	28,9	29,2	29,3	29,2	29,1	28,9	28,8
Liquidez	34,1	33,4	32,6	32,5	33,0	32,8	32,6	32,8	32,4	33,1	32,5	32,3	32,2
Depósitos	41,5	40,5	39,6	39,7	40,1	39,8	39,6	39,7	39,5	40,0	39,3	38,9	38,8
<b>A Tipo de cambio corriente</b>													
Crédito	28,7	29,0	28,8	29,0	28,8	29,1	29,0	29,1	29,3	29,1	29,2	28,8	28,8
Liquidez	34,1	33,6	32,7	32,5	33,0	33,0	32,7	32,7	32,4	33,0	32,6	32,2	32,3
Depósitos	41,5	40,7	39,6	39,7	40,1	40,1	39,7	39,6	39,5	39,9	39,4	38,8	38,9

### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En abril los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 396 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 20 millones y que los pasivos de largo plazo en US\$ 376 millones.



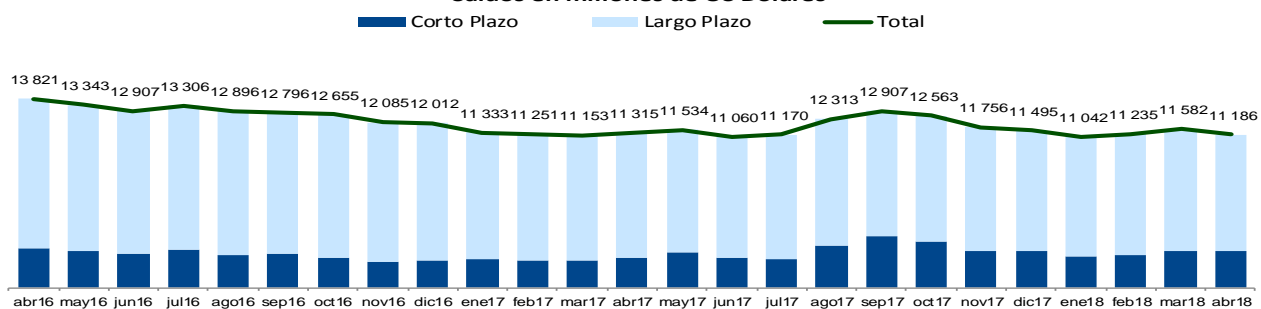


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de mayo de 2018

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

Saldos en millones de US Dólares



	abr-17	may-17	jun-17	sep-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>11 315</b>	<b>11 534</b>	<b>11 060</b>	<b>12 907</b>	<b>11 495</b>	<b>11 042</b>	<b>11 235</b>	<b>11 582</b>	<b>11 186</b>
Corto plazo	2 208	2 536	2 154	3 725	2 631	2 231	2 399	2 661	2 641
Largo plazo	9 107	8 998	8 906	9 182	8 864	8 811	8 836	8 921	8 545
Liquidez ME	24 908	24 566	23 921	25 158	26 290	27 429	26 680	26 609	26 206
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 274	3 528	3 162	2 327	2 680	2 113	1 794	1 747	1 457
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>-474</b>	<b>594</b>	<b>-260</b>	<b>-453</b>	<b>193</b>	<b>347</b>	<b>-396</b>
Corto plazo	188	329	-382	617	-74	-400	168	262	-20
Largo plazo	-26	-109	-92	-23	-187	-53	24	85	-376
Liquidez ME	88	-342	-645	297	498	1 139	-749	-71	-404
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-110	254	-366	-91	231	-567	-319	-47	-290

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró una caída de 0,5 por ciento en abril, con una expansión de 12,4 por ciento durante el último año. La disminución observada en abril fue producto de los menores depósitos (caída de 1,4 por ciento mensual), del menor saldo de los fondos mutuos en poder del público (disminución de 0,8 por ciento mensual), frente a un incremento del saldo de fondos privados de pensiones (0,4 por ciento mensual). Este crecimiento de los fondos de pensiones se dio en un contexto favorable para los mercados bursátiles de renta variable, en el que el índice general de la bolsa local creció 4,2 por ciento.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	abr-18	dic-17/ dic-16	mar-18/ mar-17	abr-18/ abr-17	abr-18/ mar-18
Depósitos	232 819	11,0	12,1	10,7	-1,4
AFPs	158 021	14,6	14,1	13,2	0,4
Fondos mutuos	28 282	21,3	18,0	17,5	-0,8
Resto	12 186	9,7	17,8	25,7	6,0
<b>TOTAL</b>	<b>431 307</b>	<b>12,9</b>	<b>13,3</b>	<b>12,4</b>	<b>-0,5</b>

La participación de las inversiones en el exterior de los fondos de pensiones aumentó de 44,2 a 45,1 por ciento, ubicándose a 2,4 puntos del límite operativo vigente al 30 de abril que fue 47,5 por ciento.

La participación de las inversiones domésticas cayó 0,9 puntos porcentuales a 54,9 por ciento. Esta caída se dio principalmente por una menor participación de valores de renta fija (1,3 puntos porcentuales menos). La participación de los depósitos cayó desde 3,0 por ciento a 2,9 por ciento, mientras que la participación de las acciones creció de 16,4 a 16,6 por ciento, producto del incremento de los índices de la bolsa. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones aumentó ligeramente de 56,7 por ciento a 56,8 por ciento, asociado a la mayor inversión en activos externos pero menos dolarización de su cartera de activos internos, particularmente depósitos.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de mayo de 2018

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	abr-17	dic-17	mar-18	abr-18
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>59.8</b>	<b>61.9</b>	<b>60.3</b>	<b>56.7</b>	<b>55.8</b>	<b>54.9</b>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11.3</u>	<u>5.9</u>	<u>6.6</u>	<u>5.7</u>	<u>3.0</u>	<u>2.9</u>
Soles	0,8	2,4	2,8	3,3	2,2	2,5
Dólares	10,6	3,5	3,8	2,5	0,8	0,4
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31.2</u>	<u>35.5</u>	<u>35.9</u>	<u>33.8</u>	<u>35.9</u>	<u>34.6</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,4	21,6	23,9	22,9
Valores del BCRP	-	0,4	0,4	0,1	0,0	0,0
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	14,1	12,0	12,0	11,6
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17.3</u>	<u>19.5</u>	<u>17.5</u>	<u>17.5</u>	<u>16.4</u>	<u>16.6</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	8,5	7,0	5,7	5,8
Acciones	7,4	10,3	9,0	10,5	10,7	10,8
Operaciones en tránsito	0,0	1,0	0,3	-0,3	0,5	0,8
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>40.2</b>	<b>38.1</b>	<b>39.7</b>	<b>43.3</b>	<b>44.2</b>	<b>45.1</b>
<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>(Millones de Soles)</b>	<b>124 093</b>	<b>136 353</b>	<b>140 859</b>	<b>156 247</b>	<b>158 763</b>	<b>159 405</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,7</i>	<i>56,8</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 24 de mayo de 2018