



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

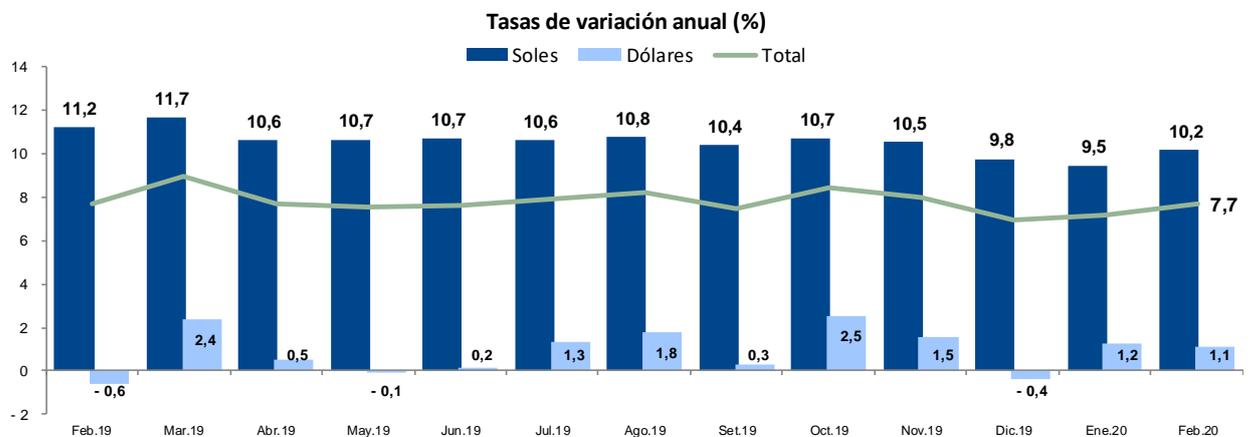
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: FEBRERO 2020¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En febrero de 2020, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado aumentó de 7,2 por ciento en enero a 7,7 por ciento en febrero³.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento mensual de 0,3 por ciento en febrero, mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de 4,6 por ciento en enero a 5,3 por ciento en febrero. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 0,9 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual aumentó de 11,3 por ciento en enero a 11,4 por ciento en febrero.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado creció 0,9 por ciento en el mes. Esto se debió a un aumento de las colocaciones a las personas (1,0 por ciento) y a las empresas (0,9 por ciento) en el mes. En variaciones anuales, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado en soles aumentó de 9,5 por ciento en enero a 10,2 por ciento en febrero.
3. En moneda extranjera, el crédito al sector privado disminuyó 0,7 por ciento en el mes por los menores créditos otorgados tanto a las empresas (-0,8 por ciento) como a las familias (-0,4 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 1,2 por ciento en enero a 1,1 por ciento en febrero, lo que se explicó por un menor crecimiento del crédito al segmento de empresas cuya tasa de crecimiento anual pasó de 2,3 por ciento en enero a 2,1 por ciento en febrero. En tanto, el crédito a las personas tuvo un crecimiento anual negativo de -4,8 por ciento en febrero (-4,9 por ciento el mes previo).

¹ Elaborado por Johar Arrieta, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez y Alessandro Tomarchio y revisado por José Luis Bustamante.

² 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.

³ 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 enero de 2019 (S/ 3,31 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Feb-20	Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Crédito a empresas	198 962	4,2	4,6	5,3	0,3
Corporativo y gran empresa	106 802	4,4	4,6	5,5	0,2
Medianas empresas	45 070	0,5	1,1	2,2	0,3
Pequeña y microempresa	47 090	7,7	8,1	8,2	0,4
Crédito a personas	134 832	11,3	11,3	11,4	0,9
Consumo	81 853	12,8	12,8	12,7	0,9
Vehiculares	2 482	11,9	11,6	14,2	4,9
Tarjetas de crédito	27 052	13,4	12,9	12,2	0,5
Resto	52 319	12,6	12,8	12,8	1,0
Hipotecario	52 980	9,0	9,2	9,5	0,8
TOTAL	333 794	6,9	7,2	7,7	0,5

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Feb-20	Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Crédito a empresas	125 239	6,7	6,0	7,3	0,9
Corporativo y gran empresa	53 113	7,4	5,1	7,6	1,6
Medianas empresas	27 642	3,2	3,9	4,7	0,1
Pequeña y microempresa	44 483	8,2	8,6	8,7	0,5
Crédito a personas	123 205	13,1	13,2	13,2	1,0
Consumo	77 005	13,3	13,2	13,1	0,9
Vehiculares	2 116	10,8	10,1	12,6	5,1
Tarjetas de crédito	25 110	13,5	13,0	12,4	0,4
Resto	49 778	13,3	13,5	13,5	1,1
Hipotecario	46 200	12,9	13,1	13,4	1,1
TOTAL	248 444	9,8	9,5	10,2	0,9

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Feb-20	Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Crédito a empresas	22 273	0,3	2,3	2,1	-0,8
Corporativo y gran empresa	16 220	1,6	4,2	3,5	-1,2
Medianas empresas	5 265	-3,5	-3,1	-1,5	0,6
Pequeña y microempresa	787	-0,3	0,4	0,7	-1,1
Crédito a personas	3 513	-4,7	-4,9	-4,8	-0,4
Consumo	1 465	6,1	6,1	6,2	0,8
Vehiculares	110	18,6	21,0	24,9	4,1
Tarjetas de crédito	587	12,1	11,2	10,3	1,6
Resto	767	0,6	0,8	1,2	-0,3
Hipotecario	2 048	-11,0	-11,2	-11,4	-1,2
TOTAL	25 786	-0,4	1,2	1,1	-0,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. **El crecimiento anual del crédito al segmento de empresas pasó de 4,6 por ciento en enero a 5,3 por ciento en febrero.**

El saldo de crédito a las **empresas grandes y corporativas** aumentó 0,2 por ciento en comparación al mes previo; con ello su tasa de crecimiento interanual subió de 4,6 por ciento en enero a 5,5 por ciento en febrero. Este aumento se dio en los créditos en soles, por lo que la dolarización de este segmento bajó a 50,3 por ciento (51,0 por ciento en enero). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 53,7 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

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

	Millones de S/ Feb-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Corporativo y gran empresa	106 802	4,4	4,6	5,5	0,2
M.N.	53 113	7,4	5,1	7,6	1,6
M.E. (US\$ Millones)	16 220	1,6	4,2	3,5	-1,2
Dolarización (%)	50,3	50,5	51,0	50,3	50,3
Medianas empresas	45 070	0,5	1,1	2,2	0,3
M.N.	27 642	3,2	3,9	4,7	0,1
M.E. (US\$ Millones)	5 265	-3,5	-3,1	-1,5	0,6
Dolarización (%)	38,7	38,5	38,5	38,7	38,7
Pequeña y micro empresa	47 090	7,7	8,1	8,2	0,4
M.N.	44 483	8,2	8,6	8,7	0,5
M.E. (US\$ Millones)	787	-0,3	0,4	0,7	-1,1
Dolarización (%)	5,5	5,7	5,6	5,5	5,5
TOTAL	198 962	4,2	4,6	5,3	0,3
M.N.	125 239	6,7	6,0	7,3	0,9
M.E. (US\$ Millones)	22 273	0,3	2,3	2,1	-0,8
Dolarización (%)	37,1	37,3	37,4	37,1	37,1

5. **El saldo de crédito a la mediana empresa creció 0,3 por ciento durante el último mes y su tasa de crecimiento anual subió de 1,1 por ciento en enero a 2,2 por ciento en febrero.** La dolarización dentro de este segmento fue 38,7 por ciento en febrero (38,5 por ciento en enero). El crédito a este segmento representa el 22,6 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
6. **El crédito a la pequeña y micro empresa creció 0,4 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual aumentó de 8,1 por ciento en enero a 8,2 por ciento en febrero.** La dolarización dentro de este segmento fue 5,5 por ciento en febrero (5,6 por ciento en enero). El crédito a este segmento representa el 23,6 del saldo de crédito a empresas.

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

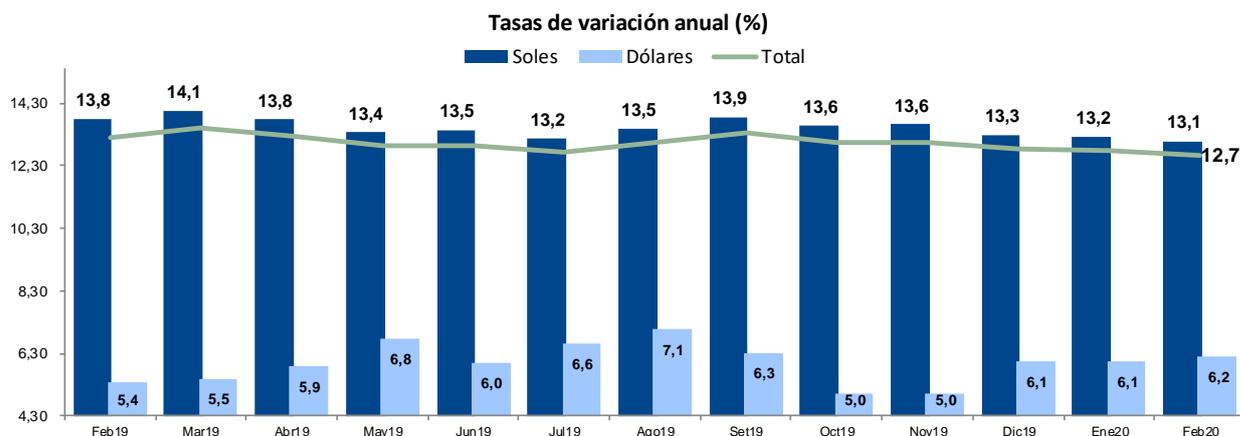
7. **En febrero, el saldo de crédito a las personas aumentó 0,9 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual aumentó de 11,3 por ciento en enero a 11,4 por ciento en febrero.** La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 12,7 por ciento en el mes, menor a lo registrado en el mes previo (12,8 por ciento) y del crédito hipotecario 9,5 por ciento, más alta que la del mes anterior (9,2 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

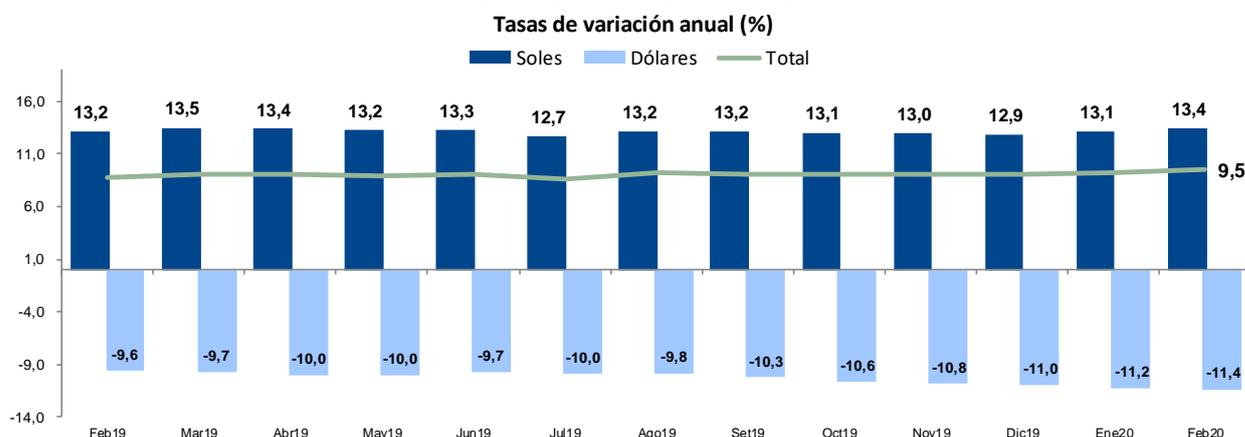
No. 23 – 26 de marzo de 2020

CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS



- El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se desaceleró, de 12,9 por ciento en enero a 12,2 por ciento en febrero. Este segmento registró niveles de dolarización de 7,2 por ciento.
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 14,2 por ciento (11,6 por ciento en enero). El coeficiente de dolarización fue 14,7 por ciento en febrero.
- El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 9,5 por ciento, mayor que la tasa observada en enero (9,2 por ciento). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 12,8 por ciento en febrero, frente al 13,1 por ciento registrado en enero.

CRÉDITO HIPOETCARIO POR MONEDAS



I.3 MOROSIDAD

- En febrero, el ratio de morosidad de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto se mantuvo en 3,38 por ciento con respecto al mes anterior.

Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a las empresas aumentó en promedio de 3,70 por ciento en enero a 3,72 por ciento en febrero. Esto se debió a la



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

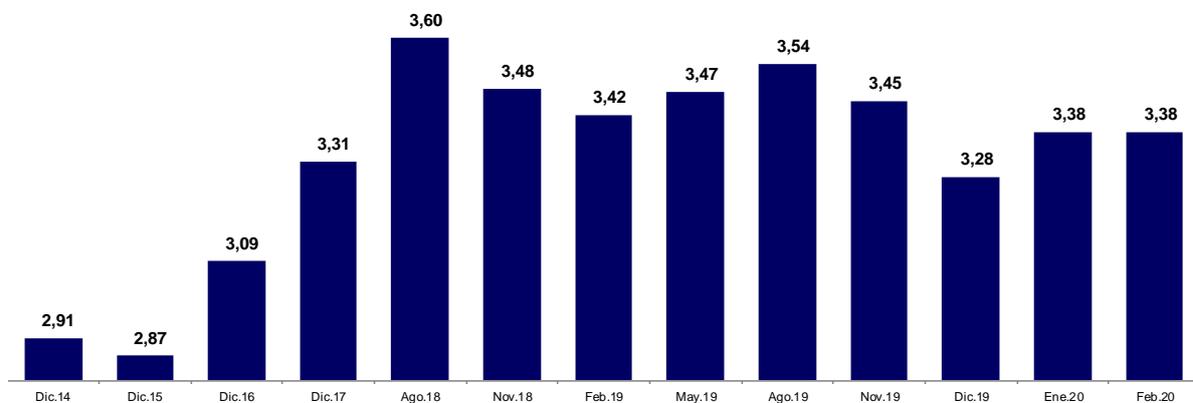
mayor morosidad en los créditos a las medianas empresas, cuyo ratio pasó de 8,54 por ciento en enero a 8,64 por ciento en febrero.

En cambio, la morosidad de los créditos a personas disminuyó de 3,21 por ciento en enero a 3,19 por ciento en febrero. Esto se debió a la menor morosidad de los créditos de consumo, la cual disminuyó de 3,39 a 3,36 por ciento en el mismo periodo, y de los créditos hipotecarios (de 2,98 a 2,95 por ciento).

Asimismo, se observa que el ratio de morosidad del crédito vehicular disminuyó de 3,78 por ciento en enero a 3,62 por ciento en febrero, y la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito pasó de 5,71 a 5,58 por ciento en el mismo periodo.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



12. **La morosidad por monedas tuvo un comportamiento mixto.** Por un lado, la morosidad de los créditos en soles disminuyó de 3,77 por ciento en enero a 3,76 por ciento en febrero y el indicador para los créditos en dólares se incrementó de 2,30 a 2,35 por ciento en el mismo periodo.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Feb-19	Dic-18	Ene-20	Feb-20
Crédito a empresas	<u>3,10</u>	<u>3,33</u>	<u>3,59</u>	<u>3,57</u>	<u>3,59</u>	<u>3,70</u>	<u>3,72</u>
Corporativo y grandes empresas	0,41	0,47	0,58	0,58	0,58	0,64	0,64
Medianas empresas	6,10	7,02	7,84	7,89	7,84	8,54	8,64
Micro y pequeñas empresas	7,16	7,12	7,60	7,45	7,60	7,34	7,33
Crédito a personas	<u>3,05</u>	<u>3,29</u>	<u>3,18</u>	<u>3,16</u>	<u>3,18</u>	<u>3,21</u>	<u>3,19</u>
Consumo	3,66	3,70	3,32	3,23	3,32	3,39	3,36
Tarjetas de crédito	5,20	5,36	5,32	5,24	5,32	5,71	5,58
Vehicular	4,46	5,40	4,45	4,01	4,45	3,78	3,62
Resto	2,06	2,04	1,54	1,60	1,54	1,74	1,77
Hipotecario	2,28	2,78	3,01	3,07	3,01	2,98	2,95
PROMEDIO	3,09	3,31	3,44	3,42	3,44	3,38	3,38

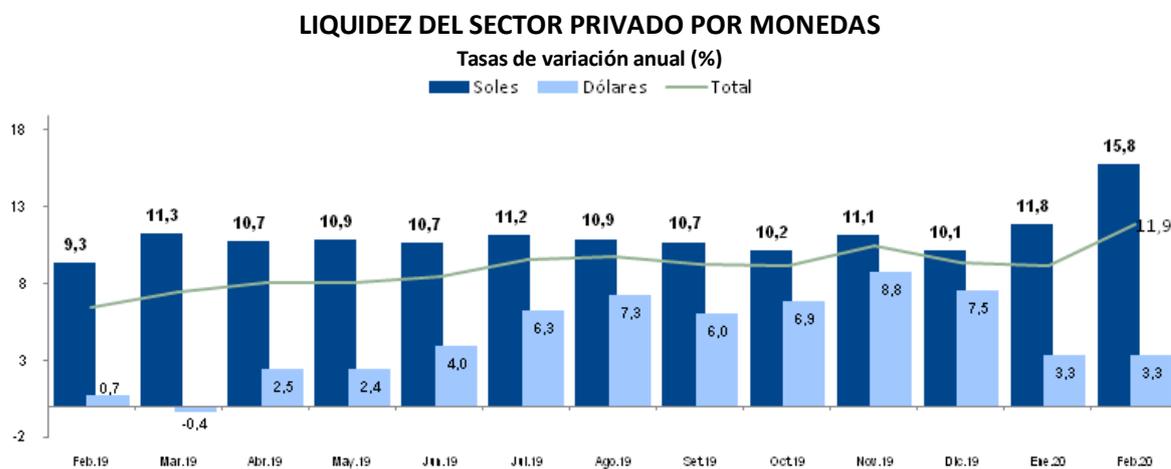


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

II. LIQUIDEZ

13. La liquidez del sector privado creció 1,9 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 9,2 por ciento en enero a 11,9 por ciento en febrero.



14. La variación positiva de la liquidez durante el mes se explicó principalmente por, principalmente por los depósitos del público que crecieron 2,2 por ciento. El balance de los depósitos del público por modalidad de depósito fue el siguiente: aumentaron los depósitos a plazo (6,4 por ciento) y los depósitos a la vista (2,6 por ciento). Los depósitos de ahorro en cambio disminuyeron -1,0 por ciento, así como las cuentas C.T.S -1,6 por ciento. De otro lado, el circulante que aumentó 0,7 por ciento.
15. El crecimiento anual de la liquidez fue 11,9 por ciento en febrero frente a 9,2 por ciento en enero. La variación anual del componente depósitos pasó de 9,6 por ciento en enero a 12,5 por ciento en febrero y la del circulante de 6,1 a 8,5 por ciento en el mismo periodo.
16. La liquidez en soles registró un aumento de 2,6 por ciento en febrero respecto a enero. Esto se explica por el incremento de los depósitos en poder del público (3,2 por ciento) y en menor medida del circulante (0,7 por ciento).

La liquidez en moneda extranjera aumentó 0,3 por ciento en el mes, explicado por un crecimiento en los depósitos a plazo (1,4 por ciento) y a la vista (1,1 por ciento) junto con una caída en el resto de modalidades.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Feb-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Circulante	51 360	4,7	6,1	8,5	0,7
Depósitos del sector privado	284 952	10,0	9,6	12,5	2,2
Depósitos a la vista	85 560	11,1	11,5	12,5	2,6
Depósitos de ahorro	90 863	8,0	10,6	9,2	-1,0
Depósitos a plazo	86 661	12,5	8,2	18,4	6,4
Depósitos C.T.S.	21 868	4,9	4,0	4,8	-1,6
TOTAL	342 945	9,3	9,2	11,9	1,9



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Feb-20	Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Circulante	51 360	4,7	6,1	8,5	0,7
Depósitos	187 461	11,9	13,8	18,3	3,2
Depósitos a la vista	50 285	11,6	16,9	21,2	3,6
Depósitos de ahorro	60 502	10,7	14,5	13,6	-0,8
Depósitos a plazo	59 504	14,6	12,4	24,2	8,9
Depósitos C.T.S.	17 170	8,8	7,6	8,6	-1,6
TOTAL	244 253	10,1	11,8	15,8	2,6

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Feb-20	Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Depósitos	29 453	6,6	2,5	2,7	0,2
Depósitos a la vista	10 657	10,6	4,8	2,0	1,1
Depósitos de ahorro	9 172	3,1	3,4	1,3	-1,5
Depósitos a plazo	8 205	8,5	0,6	7,4	1,4
Depósitos C.T.S.	1 419	-7,1	-7,4	-7,0	-1,5
TOTAL	29 816	7,5	3,3	3,3	0,3

17. **El coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado se redujo de 25,9 por ciento a fines de enero a 25,6 por ciento a fines de febrero.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Feb-19	Dic-18	Ene-20	Feb-20
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	38,2	38,7	37,4	37,1
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	51,2	51,9	51,0	50,3
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	40,1	40,1	38,5	38,7
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	6,0	6,2	5,6	5,5
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	10,1	10,4	8,7	8,6
Consumo	6,8	6,9	6,4	6,3	6,4	5,9	5,9
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	13,5	13,9	14,8	14,7
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	7,3	7,1	7,1	7,2
Resto	5,8	6,1	5,6	5,4	5,6	4,9	4,9
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	15,8	16,3	13,1	12,8
TOTAL	28,8	29,7	27,8	27,2	27,8	25,9	25,6

18. **La dolarización de la liquidez** valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 29,2 por ciento en enero a 28,8 por ciento en febrero. Valuada a tipo de cambio corriente, la variación fue de 29,7 a 29,6 por ciento en el mismo periodo.



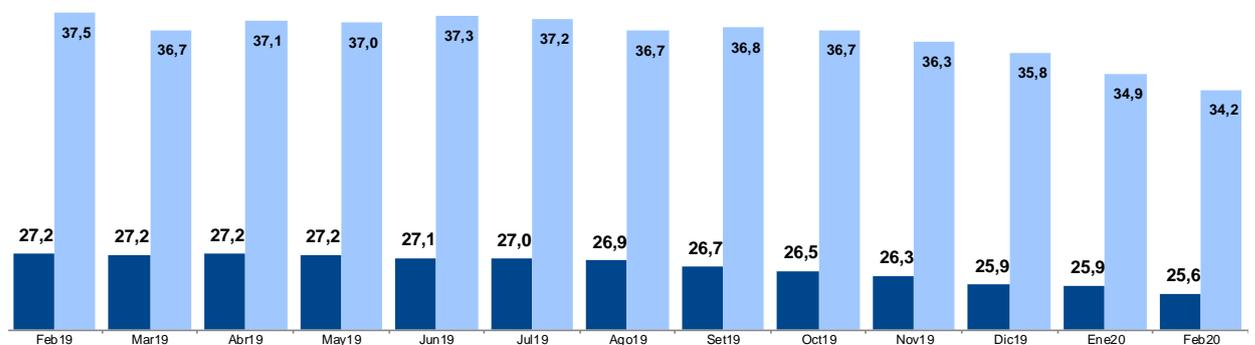
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



	Dic 13	Dic 14	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Dic 18	Set 19	Dic 19	Ene 20	Feb 20
A Tipo de cambio constante (Dic 2019)										
Crédito	44,8	40,7	29,8	28,8	29,7	27,8	26,7	25,9	25,9	25,6
Liquidez	36,7	34,6	36,7	34,3	32,8	30,4	30,8	29,9	29,2	28,8
Depósitos	44,5	42,4	44,8	42,0	40,0	36,9	36,8	35,8	34,9	34,2
A Tipo de cambio corriente										
Crédito	40,7	38,2	30,5	29,1	29,3	28,2	27,1	25,9	26,3	26,4
Liquidez	32,9	32,2	37,4	34,6	32,4	30,8	31,2	29,9	29,7	29,6
Depósitos	40,4	39,8	45,5	42,4	39,5	37,3	37,3	35,8	35,3	35,2

III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

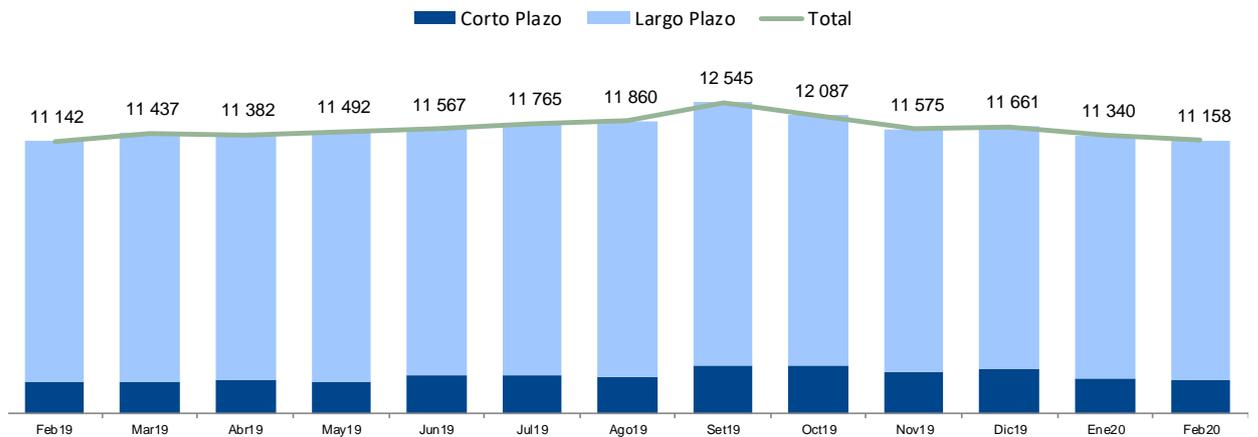
19. En febrero, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 182 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 102 millones y los pasivos de largo plazo US\$ 79 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	Dic 13	Dic 14	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Dic 18	Set 19	Dic 19	Ene 20	Feb 20
Saldos (US\$ millones)	13 793	14 608	13 990	12 012	11 495	11 653	12 545	11 661	11 340	11 158
Corto plazo	1 604	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 977	2 829	2 505	2 403
Largo plazo	12 189	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	9 568	8 832	8 835	8 756
Liquidez ME	22 473	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 030	28 540	27 797	27 892
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 991	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 716	2 175	2 097	2 008
Flujos mensuales (US\$ millones)	-183	-136	-237	-73	-260	440	684	86	-321	-182
Corto plazo	-87	-11	-222	55	-74	186	419	93	-324	-102
Largo plazo	-96	-125	-15	-128	-187	253	266	-7	3	-79
Liquidez ME	113	-198	-391	170	498	365	183	15	-743	95
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	753	-312	188	73	231	-407	117	-30	-78	-89

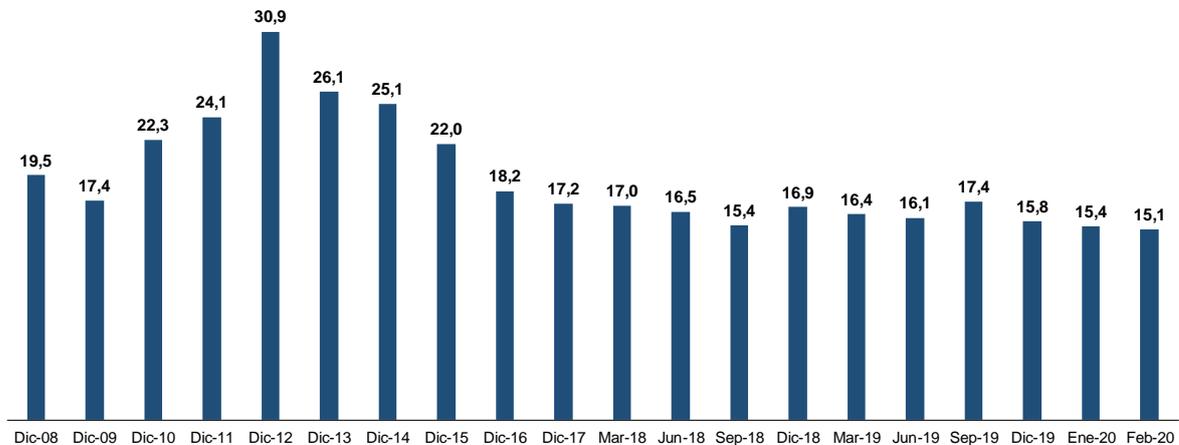
20. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 15,1 por ciento en febrero de 2020.** Se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, denotando que a medida que los bancos redujeron sus colocaciones en dólares, se amortizaron pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo estable, como depósitos. Cabe resaltar que esta definición incluye tanto los pasivos externos en moneda extranjera como los emitidos en moneda nacional por empresas locales en el exterior.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

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



IV. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

21. **El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 0,7 por ciento en febrero y una expansión de 11,7 por ciento durante el último año.** Este aumento mensual se explica por el crecimiento que tuvieron los patrimonios de los fondos mutuos (2,2 por ciento) frente a la disminución del patrimonio de los fondos privados de pensiones (2,0 por ciento). Cabe señalar que los indicadores bursátiles no fueron favorables en febrero, pues el índice principal de la bolsa (SP/BVL Perú General) bajó 7,2 por ciento. En el exterior, el índice Dow Jones disminuyó 10,1 por ciento, el índice BOVESPA de Sao Paulo 8,4 por ciento, si bien que el índice de México aumentó 6,3 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Feb-20	Dic-19/ Dic-18	Ene-20/ Ene-19	Feb-20/ Feb-19	Feb-20/ Ene-20
Depósitos	284 952	10,0	9,6	12,5	2,2
AFPs	171 131	14,0	11,4	8,1	-2,0
Fondos mutuos	34 676	21,2	20,6	21,2	2,2
Resto 1/	16 296	26,7	22,9	18,2	0,4
TOTAL	507 055	12,5	11,3	11,7	0,7

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

22. **La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se incrementó de 45,5 a 47,0 por ciento,** ubicándose a 3,0 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento).
23. **La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones disminuyó a 53,0 por ciento.** Esta caída se debió principalmente a la disminución de su portafolio de renta fija bajo la forma de Bonos Soberanos (de 22,4 por ciento en enero a 21,1 por ciento en febrero) y al registro de operaciones en tránsito. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 56,8 a 58,7 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 26 de marzo de 2020

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Feb-19	Dic-18	Ene-20	Feb-20
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>52,8</u>	<u>55,4</u>	<u>54,5</u>	<u>53,0</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>4,4</u>	<u>2,5</u>	<u>2,4</u>	<u>2,5</u>
Soles	2,4	3,3	2,4	3,9	2,4	2,1	2,2
Dólares	3,5	2,5	0,2	0,5	0,2	0,3	0,3
<u>Valores de renta fija</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>30,8</u>	<u>35,2</u>	<u>34,5</u>	<u>33,1</u>
Bonos soberanos	21,5	21,6	23,2	19,4	23,2	22,4	21,1
Valores del BCRP	0,4	0,1	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,6	12,0	11,9	11,4	11,9	12,1	12,0
<u>Valores de renta variable</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>17,1</u>	<u>17,1</u>	<u>16,9</u>	<u>17,1</u>
Fondos de inversión	9,2	7,0	6,0	5,8	6,0	5,3	5,6
Acciones	10,3	10,5	11,1	11,3	11,1	11,6	11,5
Operaciones en tránsito	1,0	-0,3	0,6	0,5	0,6	0,6	0,4
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>47,2</u>	<u>44,6</u>	<u>45,5</u>	<u>47,0</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>						
(Millones de Soles)	136 353	156 247	153 414	157 436	153 414	175 827	174 683
<i>(Dolarización)</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,5</i>	<i>58,8</i>	<i>56,5</i>	<i>56,8</i>	<i>58,7</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 26 de marzo de 2020