



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

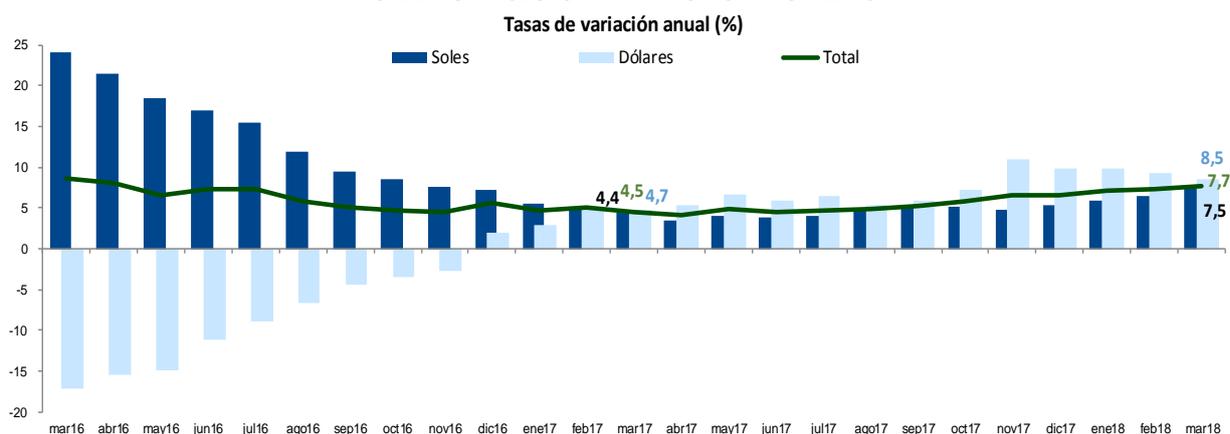
No. 28 – 19 de abril de 2018

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MARZO

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

En marzo, el crédito al sector privado aumentó 0,6 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual se aceleró de 7,3 por ciento a 7,7 por ciento<sup>2</sup>. Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,6 por ciento en el mes (6,6 por ciento interanual) y el crédito destinado a los hogares aumentó también 0,6 por ciento (9,6 por ciento interanual).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18
Tasas de variación anual (%)	4,5	4,1	4,8	4,5	4,7	5,0	5,3	5,8	6,5	6,6	7,1	7,3	7,7
MIN	4,4	3,5	4,0	3,9	3,9	4,8	5,2	5,2	4,8	5,3	6,0	6,5	7,5
ME	4,7	5,4	6,7	5,9	6,5	5,4	5,8	7,3	11,0	9,9	9,8	9,2	8,5
Tasas de variación mensual (%)	0,1	0,3	0,4	0,5	0,8	0,3	0,9	0,6	1,5	0,9	0,1	0,6	0,6
MIN	-0,0	0,3	0,3	0,5	0,5	0,6	0,7	0,6	1,1	0,8	0,2	0,8	0,9
ME	0,6	0,4	0,9	0,3	1,6	-0,3	1,4	0,6	2,5	1,1	-0,1	0,1	-0,1

Por monedas, el crédito al sector privado en soles creció 0,9 por ciento (7,5 por ciento interanual) y el crédito en dólares cayó en 0,1 por ciento (8,5 por ciento interanual). El crédito en soles estuvo impulsado por los mayores créditos vehiculares (3,6 por ciento) y créditos a medianas empresas (1,4 por ciento), en tanto el crédito en dólares, se redujo por menores créditos empresariales, a pesar del crecimiento de créditos a medianas empresas (0,6 por ciento) y por el menor crédito a hogares en dólares, el cual se redujo en 0,5 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. 28 – 19 de abril de 2018

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-18	dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>178 526</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>
Corporativo y gran empresa	95 304	6,0	7,0	8,0	0,5
Medianas empresas	42 409	0,6	0,8	1,9	1,1
Pequeña y microempresa	40 813	9,5	9,0	8,5	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>109 040</b>	<b>8,7</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>0,6</b>
Consumo	64 500	8,8	10,0	10,3	0,7
Vehiculares	2 206	-3,1	-3,2	0,0	2,5
Tarjetas de crédito	21 148	1,7	3,3	4,0	0,0
Resto	41 146	13,7	14,7	14,5	0,9
Hipotecario	44 539	8,6	9,0	8,7	0,6
Mivivienda	6 560	8,9	5,0	4,4	0,1
Resto	37 979	8,5	9,7	9,5	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>287 566</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,7</b>	<b>0,6</b>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-18	dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>108 001</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>
Corporativo y gran empresa	44 434	-5,5	-2,6	0,6	1,3
Medianas empresas	25 358	3,3	3,6	5,2	1,4
Pequeña y microempresa	38 209	9,6	9,1	8,6	0,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>96 576</b>	<b>9,9</b>	<b>11,0</b>	<b>11,1</b>	<b>0,8</b>
Consumo	60 269	8,7	10,0	10,4	0,7
Vehiculares	1 806	3,3	4,0	7,8	3,6
Tarjetas de crédito	19 651	0,7	2,7	3,1	-0,1
Resto	38 812	13,6	14,5	14,6	1,0
Hipotecario	36 307	12,0	12,6	12,3	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>204 577</b>	<b>5,3</b>	<b>6,5</b>	<b>7,5</b>	<b>0,9</b>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-18	dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>21 767</b>	<b>11,8</b>	<b>11,0</b>	<b>10,2</b>	<b>-0,1</b>
Corporativo y gran empresa	15 701	18,3	16,9	15,5	-0,2
Medianas empresas	5 263	-3,0	-3,1	-2,7	0,6
Pequeña y microempresa	804	8,4	7,9	7,0	-1,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 847</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>
Consumo	1 306	10,2	10,0	8,8	-0,2
Vehiculares	124	-21,1	-25,3	-24,5	-2,5
Tarjetas de crédito	462	17,5	11,8	16,5	1,8
Resto	720	14,9	18,5	12,5	-1,1
Hipotecario	2 541	-3,9	-4,4	-4,7	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>25 614</b>	<b>9,9</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>-0,1</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	20 927	7,1	6,1	3,9	-1,5



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 19 de abril de 2018

### CRÉDITO A EMPRESAS

La tasa de crecimiento anual del crédito a empresas en marzo se aceleró de 5,9 por ciento a 6,6 por ciento. El segmento que impulsó el crédito empresarial durante el mes fue el de empresas grandes y corporativas, cuyos saldos de crédito en conjunto se incrementaron 0,5 por ciento y cuya tasa de crecimiento anual aumentó de 7,0 por ciento en febrero a 8,0 por ciento en marzo.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-18	dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>95 304</b>	<b>6,0</b>	<b>7,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,5</b>
M.N.	44 434	-5,5	-2,6	0,6	1,3
M.E. (US\$ Millones)	15 701	18,3	16,9	15,5	-0,2
Dolarización (%)	53,3	53,9	53,9	53,3	53,3
<b>Medianas empresas</b>	<b>42 409</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>
M.N.	25 358	3,3	3,6	5,2	1,4
M.E. (US\$ Millones)	5 263	-3,0	-3,1	-2,7	0,6
Dolarización (%)	40,1	40,5	40,6	40,1	40,1
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>40 813</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>0,2</b>
M.N.	38 209	9,6	9,1	8,6	0,3
M.E. (US\$ Millones)	804	8,4	7,9	7,0	-1,0
Dolarización (%)	6,4	6,7	6,5	6,4	6,4
<b>TOTAL</b>	<b>178 526</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>
M.N.	108 001	1,6	2,7	4,4	1,0
M.E. (US\$ Millones)	21 767	11,8	11,0	10,2	-0,1
Dolarización (%)	39,4	39,7	39,9	39,4	39,4

Por su parte, el crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,2 por ciento con lo que redujo su ritmo de crecimiento anual de 9,0 por ciento en febrero a 8,5 por ciento en marzo. El crédito a la mediana empresa en tanto creció 1,1 por ciento en el mes y su crecimiento anual se incrementó de 0,8 por ciento hasta 1,9 por ciento.

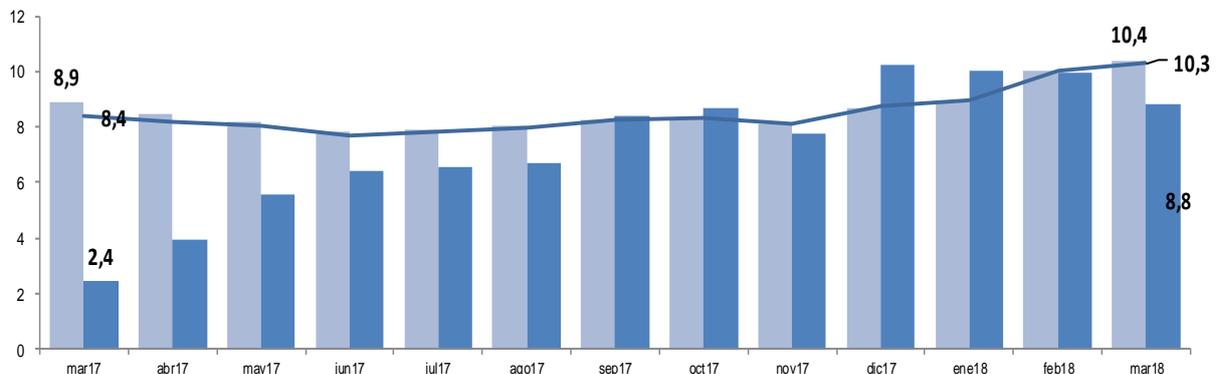
### CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo registró una aceleración pasando de 10,0 por ciento en febrero hasta 10,3 por ciento en marzo.

#### CRÉDITO DE CONSUMO

Tasa de variación anual (%)

Soles Dólares Total





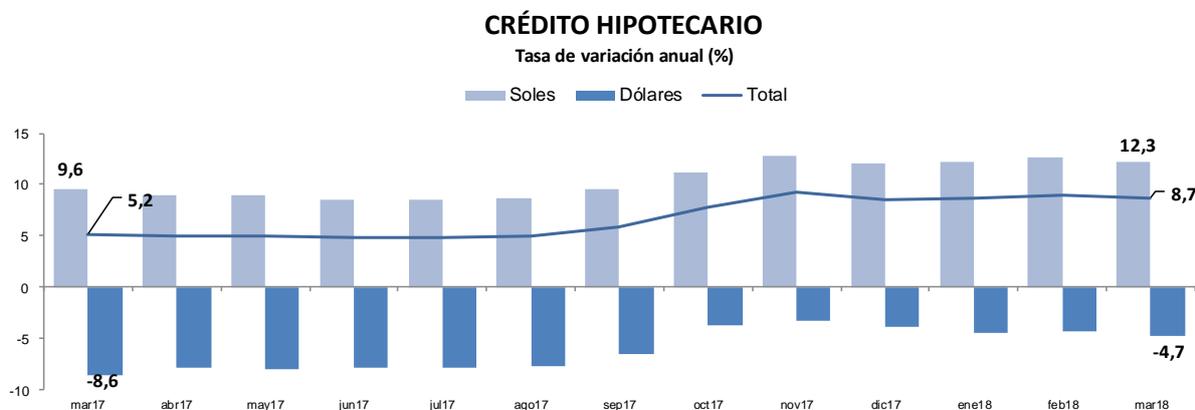
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 19 de abril de 2018

Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue nula, ello fue consecuencia de la reducción del crédito en dólares de 2,5 por ciento en el mes, compensada por un aumento del crédito en soles de 3,6 por ciento. Con ello, el coeficiente de dolarización de estos créditos ha disminuido 6 puntos porcentuales durante los últimos doce meses, desde 24,0 por ciento en marzo de 2017 hasta 18,1 en marzo de 2018.

Las colocaciones por tarjetas de crédito, por su parte, elevaron su tasa de crecimiento anual desde 3,3 por ciento hasta 4,0 por ciento, registrando niveles de dolarización de 7,1 por ciento.

Los créditos hipotecarios, en cambio, registraron una ligera desaceleración en marzo con una tasa de crecimiento anual de 8,7 por ciento, menor que la tasa de 9,0 por ciento que tuvieron en febrero. Hay que destacar que este crédito ha tenido un considerable impulso desde el último trimestre del año pasado durante el cual rompió la tendencia de moderación que venía mostrando desde mediados de 2016.



El nivel de dolarización de los créditos hipotecarios continuó reduciéndose y se ubicó en 18,5 por ciento en marzo, menor que el 21,1 por ciento registrado hace un año.

### MOROSIDAD

En marzo el coeficiente de morosidad<sup>3</sup> de las colocaciones de las sociedades de depósito disminuyó 0,15 puntos porcentuales con respecto a febrero: desde 3,53 por ciento hasta 3,38 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. 28 – 19 de abril de 2018

**La menor tasa de morosidad registrada en marzo se observó tanto en el crédito a personas como a empresas.** Todos los sub segmentos mostraron una mejora en este indicador con respecto a febrero.

### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

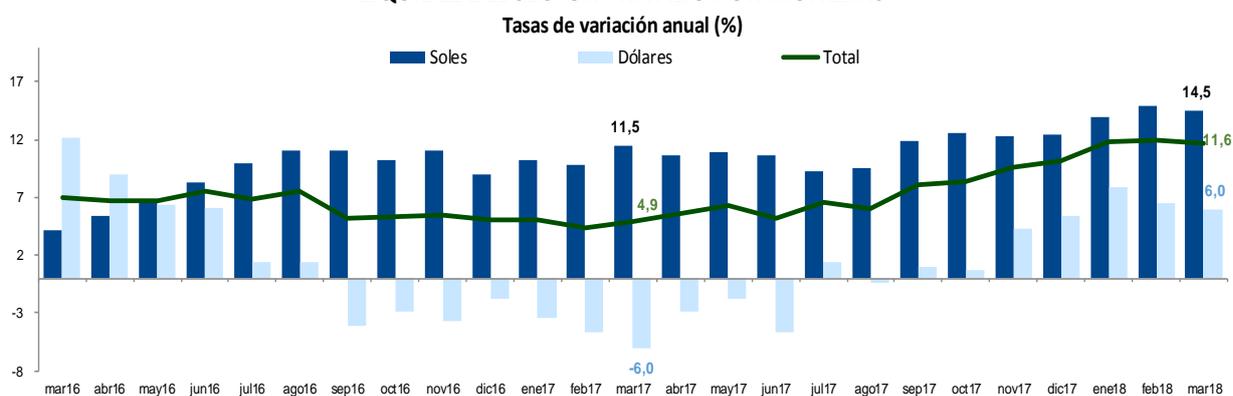
	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	feb-18	mar-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>3,12</b>	<b>3,28</b>	<b>3,38</b>	<b>3,33</b>	<b>3,62</b>	<b>3,45</b>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,47	0,75	0,54
Medianas empresas	5,28	6,10	6,82	7,02	7,44	7,31
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,61	7,12	7,55	7,46
<b>Crédito a personas</b>	<b>2,65</b>	<b>3,05</b>	<b>3,19</b>	<b>3,29</b>	<b>3,38</b>	<b>3,26</b>
Consumo	3,32	3,66	3,79	3,70	3,76	3,59
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,16	5,30	5,13	4,89
Vehicular	4,41	5,60	5,78	5,97	6,15	6,09
Hipotecario	1,84	2,28	2,45	2,78	2,90	2,86
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,87</b>	<b>3,09</b>	<b>3,31</b>	<b>3,31</b>	<b>3,53</b>	<b>3,38</b>

### LIQUIDEZ

La liquidez del sector privado se incrementó 0,1 por ciento en marzo y su crecimiento anualizado se redujo de 12,0 por ciento en febrero a 11,6 por ciento a marzo. Cabe destacar que en el transcurso del último año se produjo una recuperación del dinamismo de la liquidez del sector privado.

La recuperación se reflejó en el aumento de la tasa de crecimiento anual de este agregado que pasó desde 4,9 por ciento en marzo de 2017 a 11,6 por ciento en marzo de 2018. Esta aceleración se dio tanto en los depósitos en moneda nacional como en moneda extranjera. El componente en moneda nacional fue, sin embargo, el de mayor crecimiento (14,5 por ciento anual frente a 6,0 por ciento anual en moneda extranjera).

#### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18
<b>Tasas de variación anual (%)</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,4</b>	<b>9,6</b>	<b>10,1</b>	<b>11,8</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>
MN	11,5	10,7	11,0	10,7	9,2	9,6	11,8	12,6	12,3	12,5	13,9	14,9	14,5
ME	-6,0	-2,9	-1,8	-4,7	1,4	-0,4	1,0	0,7	4,3	5,5	7,9	6,5	6,0
<b>Tasas de variación mensual (%)</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>
MN	0,8	-0,2	1,7	1,1	1,9	-0,2	2,1	0,8	1,6	3,7	0,5	0,3	0,4
ME	-0,2	0,2	-1,3	-2,4	1,5	1,9	1,2	-0,1	2,3	1,9	4,0	-2,6	-0,6



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 19 de abril de 2018

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	mar-18	dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
Circulante	45 136	6,7	9,0	10,8	0,7
<b>Depósitos</b>	<b>236 096</b>	<b>11,0</b>	<b>12,8</b>	<b>12,0</b>	<b>-0,0</b>
Depósitos a la vista	69 025	7,1	11,4	15,0	-0,6
Depósitos de ahorro	76 454	11,2	13,8	12,6	1,0
Depósitos a plazo	90 616	13,9	13,1	9,4	-0,5
Depósitos C.T.S.	18 785	6,9	6,7	7,0	-1,4
Resto	71 832	16,0	15,0	10,1	-0,2
Valores y otros 1/	4 925	3,5	2,9	-1,6	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>286 157</b>	<b>10,1</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>0,1</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 (%)				
	mar-18	dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
Circulante	45 136	6,7	9,0	10,8	0,7
<b>Depósitos</b>	<b>144 010</b>	<b>14,8</b>	<b>17,3</b>	<b>16,3</b>	<b>0,4</b>
Depósitos a la vista	37 470	16,5	20,4	25,4	0,5
Depósitos de ahorro	46 994	12,3	17,0	16,2	2,3
Depósitos a plazo	59 547	15,8	15,6	11,3	-1,0
Depósitos C.T.S.	13 734	11,0	11,0	11,4	-1,4
Resto	45 813	17,4	17,1	11,3	-0,9
Valores y otros 1/	4 702	7,1	5,0	-5,2	-2,4
<b>TOTAL</b>	<b>193 849</b>	<b>12,5</b>	<b>14,9</b>	<b>14,5</b>	<b>0,4</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 (%)			
	mar-18	dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
<b>Depósitos</b>	<b>28 421</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,8</b>
Depósitos a la vista	9 739	-1,7	2,5	4,6	-2,0
Depósitos de ahorro	9 093	9,6	9,2	7,4	-0,9
Depósitos a plazo	9 589	10,4	8,7	6,0	0,6
Depósitos C.T.S.	1 559	-3,0	-3,5	-3,4	-1,2
Resto	8 030	13,7	11,4	8,1	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>28 490</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,6</b>

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

La variación positiva de la liquidez de marzo se debió principalmente al incremento del saldo de circulante (0,7 por ciento) ya que el nivel de depósitos del público permaneció constante. Las modalidades de depósitos tuvieron comportamientos heterogéneos. Los depósitos a la vista cayeron 0,6 por ciento, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron 1,0 por ciento. Los depósitos a plazo se redujeron en 0,5 por ciento, principalmente por la disminución de 1,4 por ciento de los depósitos por CTS,

Revirtiendo el comportamiento del mes previo, la preferencia del público se orientó hacia una mayor demanda de liquidez en soles. Este componente registró un aumento de 0,4



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 19 de abril de 2018

por ciento en marzo, asociado a un mayor volumen de depósitos (0,4 por ciento mensual) y por el crecimiento del circulante (0,7 por ciento).

En el caso de la liquidez en dólares, registró una tasa de variación negativa de 0,6 por ciento mensual y estuvo explicado por menores saldos de depósitos a la vista (caída de 2,0 por ciento) y de ahorro (caída de 0,9 por ciento). Los depósitos a plazo en esta moneda (sin incluir las CTS) tuvieron un crecimiento mensual de 1,0 por ciento en tanto que los saldos de CTS cayeron 1,2 por ciento.

### DOLARIZACIÓN

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo de 29,1 por ciento en febrero a 28,9 por ciento en marzo. Ello se observó tanto en el crédito a empresas cuanto a personas que ha registrado un ratio de dolarización de solo 11,4 por ciento.

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

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	feb-18	mar-18
<b>Crédito a empresas</b>	<b>37,5</b>	<b>37,4</b>	<b>38,2</b>	<b>39,7</b>	<b>39,8</b>	<b>39,5</b>
Corporativo y gran empresa	45,2	48,3	49,9	53,9	53,8	53,4
Medianas empresas	46,3	42,0	42,1	40,5	40,4	40,2
Pequeña y microempresa	8,4	6,8	6,5	6,7	6,5	6,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>15,2</b>	<b>12,9</b>	<b>12,6</b>	<b>11,9</b>	<b>11,6</b>	<b>11,4</b>
Consumo	7,6	6,7	6,6	6,8	6,6	6,6
Vehiculares	43,3	26,1	24,0	21,3	19,1	18,1
Tarjetas de crédito	6,1	6,2	6,3	7,2	7,0	7,1
Resto	5,7	5,7	5,8	5,8	5,8	5,7
Hipotecario	25,8	21,8	21,1	19,3	18,7	18,5
<b>TOTAL</b>	<b>29,4</b>	<b>28,4</b>	<b>28,7</b>	<b>29,3</b>	<b>29,1</b>	<b>28,9</b>
<i>A tipo de cambio corriente</i>	30,5	29,1	28,7	29,3	29,2	28,8

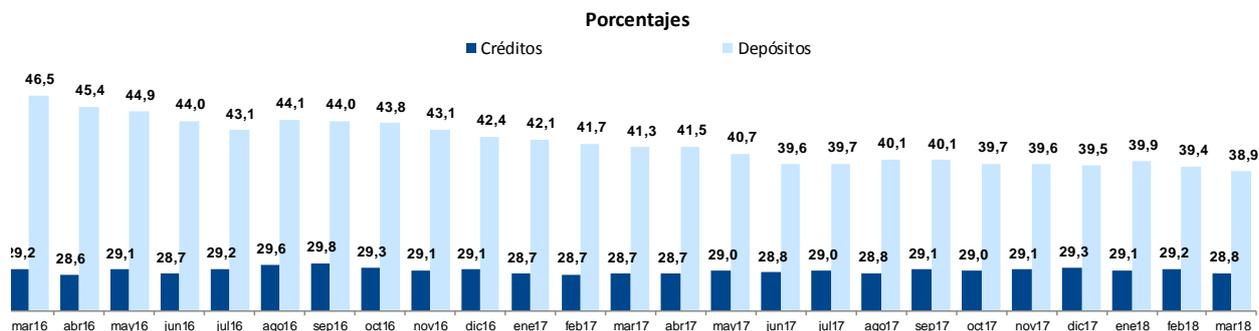
De manera similar, el coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo en marzo, pasando de 32,5 a 32,3 por ciento. En el caso de los depósitos, la dolarización fue menor en 0,3 puntos porcentuales (39,0 por ciento en marzo versus 39,3 por ciento en febrero).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 19 de abril de 2018

## DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

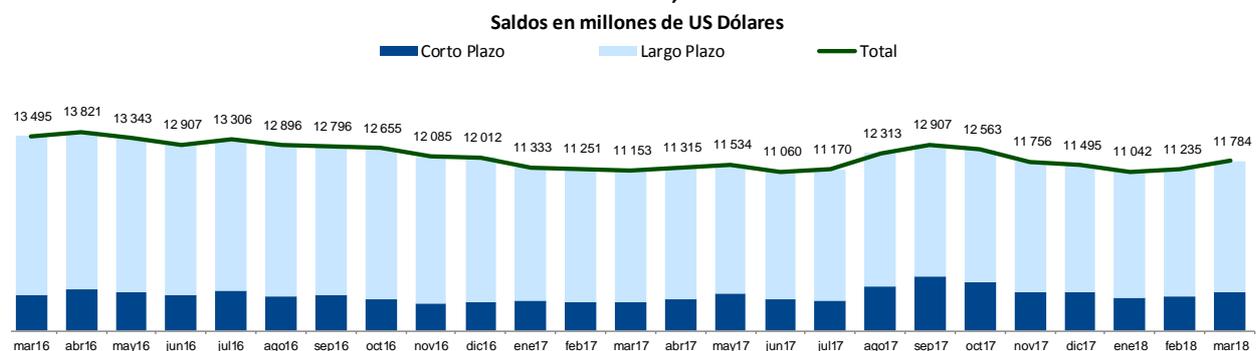


	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2016)</b>													
Crédito	28,7	28,7	28,8	28,8	29,0	28,8	28,9	28,9	29,2	29,3	29,2	29,1	28,9
Liquidez	34,0	34,1	33,4	32,6	32,5	33,0	32,8	32,6	32,8	32,4	33,1	32,5	32,3
Depósitos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

## PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

En marzo los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 550 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 262 millones y los pasivos de largo plazo, US\$ 288 millones.

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



	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18
<b>Saldos (US\$ millones)</b>													
Corto plazo	2 020	2 208	2 536	2 154	2 129	3 108	3 725	3 379	2 705	2 631	2 231	2 399	2 661
Largo plazo	9 132	9 107	8 998	8 906	9 041	9 205	9 182	9 184	9 051	8 864	8 811	8 836	9 123
Liquidez ME	24 820	24 908	24 566	23 921	24 329	24 861	25 158	25 152	25 792	26 290	27 429	26 680	26 501
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 384	3 274	3 528	3 162	2 719	2 418	2 327	2 198	2 449	2 680	2 113	1 794	1 747
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>													
Corto plazo	8	188	329	-382	-25	979	617	-346	-674	-74	-400	168	262
Largo plazo	-107	-26	-109	-92	135	164	-23	2	-134	-187	-53	24	288
Liquidez ME	-100	88	-342	-645	408	532	297	-6	640	498	1 139	-749	-180
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-57	-110	254	-366	-443	-300	-91	-129	250	231	-567	-319	-47

## AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El saldo de ahorro del sistema financiero registró una caída de 0,3 por ciento en marzo y una expansión de 13,0 por ciento interanual. La disminución observada durante el mes se generó por la caída del saldo de los fondos privados de pensiones (0,7 por ciento mensual) compensado parcialmente por el crecimiento del saldo de los fondos mutuos en poder del público (0,3 por ciento mensual). La caída de los fondos de pensiones se dio en un contexto adverso para los mercados bursátiles de renta variable, en el que el índice general de la bolsa local cayó 1,3 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 19 de abril de 2018

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ mar-18	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-17/ dic-16	feb-18/ feb-17	mar-18/ mar-17	mar-18/ feb-18
Depósitos	236 096	11,0	12,8	12,0	-0,0
AFPs	157 384	14,6	16,5	14,1	-0,7
Fondos mutuos	28 514	21,3	18,6	18,0	0,3
Resto	10 587	9,7	12,4	8,4	-1,2
<b>TOTAL</b>	<b>432 582</b>	<b>12,9</b>	<b>14,5</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,3</b>

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó de 44,7 a 44,2 por ciento, ubicándose a 2,3 puntos del límite operativo vigente a marzo que fue 46,5 por ciento.

La participación de las inversiones domésticas creció 0,5 puntos porcentuales a 55,8 por ciento. Este crecimiento fue principalmente por una mayor participación de valores de renta fija (0,7 puntos porcentuales más). La participación de los depósitos en cambio disminuyó de 3,5 por ciento a 3,0 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 57,0 por ciento a 56,7 por ciento por la menor incidencia de las inversiones externas.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes					
	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	feb-18	mar-18
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>59,8</b>	<b>61,9</b>	<b>60,1</b>	<b>56,7</b>	<b>55,3</b>	<b>55,8</b>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>6,5</u>	<u>5,7</u>	<u>3,5</u>	<u>3,0</u>
Soles	0,8	2,4	2,5	3,3	2,7	2,2
Dólares	10,6	3,5	4,0	2,5	0,7	0,8
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>35,9</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>35,9</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,4	21,6	23,3	23,9
Valores del BCRP	-	0,4	0,7	0,1	0,0	0,0
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	13,9	12,0	11,9	12,0
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,3</u>	<u>19,5</u>	<u>17,8</u>	<u>17,5</u>	<u>16,3</u>	<u>16,4</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	8,5	7,0	5,7	5,7
Acciones	7,4	10,3	9,3	10,5	10,6	10,7
Operaciones en tránsito	0,0	1,0	-0,1	-0,3	0,4	0,5
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>40,2</b>	<b>38,1</b>	<b>39,9</b>	<b>43,3</b>	<b>44,7</b>	<b>44,2</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>
(Millones de Soles)	124 093	136 353	139 196	156 247	159 872	158 763
(Dolarización)	68,3	56,9	57,1	57,7	57,0	56,7

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 19 de abril de 2018