

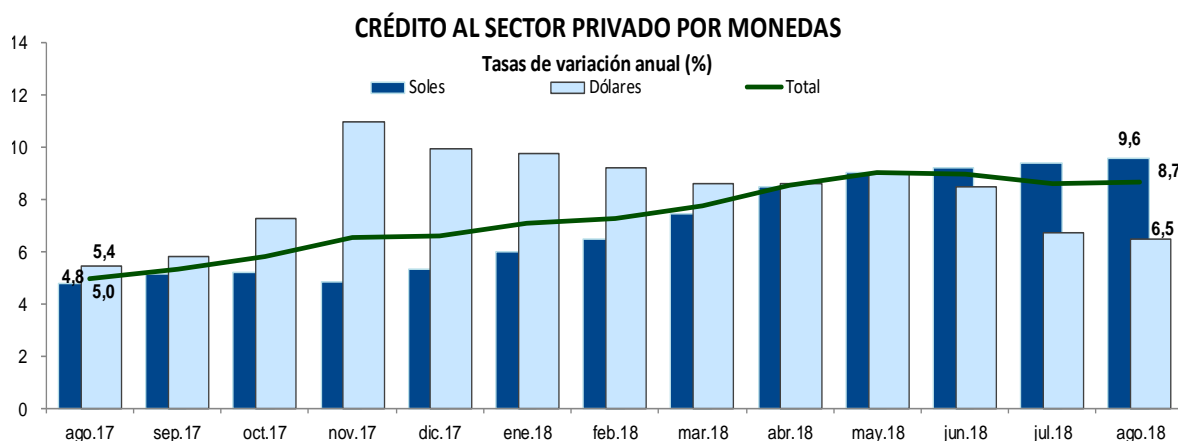


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: AGOSTO

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO¹

1. En agosto el saldo total de crédito al sector privado aumentó 0,4 por ciento y su tasa de crecimiento interanual se aceleró de 8,6 por ciento en julio a 8,7 por ciento².

Por componentes, el crédito destinado a las empresas se mantuvo constante, registrando un crecimiento interanual de 7,1 por ciento. Mientras tanto, el crédito destinado a los hogares aceleró su crecimiento interanual a 11,3 por ciento.



2. Por monedas, el crédito al sector privado en soles creció 0,8 por ciento, mientras que el crédito en dólares se redujo 0,6 por ciento. El crecimiento del crédito en soles estuvo impulsado por las colocaciones a hogares (1,3 por ciento), mientras que las colocaciones a las empresas tuvieron un crecimiento de 0,3 por ciento mensual. El crédito en dólares, en cambio, disminuyó tanto en el segmento de empresas (0,6 por ciento) como hogares (0,4 por ciento mensual).

Con ello, el crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles (9,6 por ciento) fue mayor que el del mes anterior (9,4 por ciento), mientras que el crédito en dólares se desaceleró de 6,7 por ciento a 6,5 por ciento.

¹ 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.

² 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. 68 – 20 de setiembre de 2018

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | ago/18 | Ago-17/ Ago-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| Crédito a empresas | 182 912 | 4,0 | 7,2 | 7,1 | -0,0 |
| Corporativo y gran empresa | 98 418 | 2,9 | 9,4 | 9,3 | -0,1 |
| Medianas empresas | 42 666 | 1,6 | 1,8 | 2,0 | -0,7 |
| Pequeña y microempresa | 41 828 | 9,4 | 8,0 | 7,6 | 0,8 |
| Crédito a personas | 114 078 | 6,7 | 11,0 | 11,3 | 1,1 |
| Consumo | 67 933 | 8,0 | 12,1 | 12,5 | 1,4 |
| Vehiculares | 2 125 | -5,4 | -2,4 | -1,7 | 0,4 |
| Tarjetas de crédito | 22 279 | 3,1 | 7,8 | 8,2 | 0,7 |
| Resto | 43 529 | 11,8 | 15,4 | 15,7 | 1,8 |
| Hipotecario | 46 145 | 5,0 | 9,5 | 9,6 | 0,7 |
| TOTAL | 296 990 | 5,0 | 8,6 | 8,7 | 0,4 |

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | ago/18 | Ago-17/ Ago-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| Crédito a empresas | 111 392 | 2,0 | 6,5 | 6,5 | 0,3 |
| Corporativo y gran empresa | 46 524 | -5,2 | 6,5 | 6,6 | 0,1 |
| Medianas empresas | 25 637 | 4,5 | 4,3 | 4,4 | 0,0 |
| Pequeña y microempresa | 39 230 | 10,0 | 7,9 | 7,7 | 0,8 |
| Crédito a personas | 101 829 | 8,3 | 12,8 | 13,2 | 1,3 |
| Consumo | 63 606 | 8,1 | 12,6 | 13,0 | 1,4 |
| Vehiculares | 1 808 | 6,4 | 6,8 | 7,3 | 0,6 |
| Tarjetas de crédito | 20 670 | 2,4 | 7,4 | 7,9 | 0,8 |
| Resto | 41 129 | 11,5 | 15,7 | 15,9 | 1,8 |
| Hipotecario | 38 222 | 8,7 | 13,3 | 13,5 | 1,1 |
| TOTAL | 213 220 | 4,8 | 9,4 | 9,6 | 0,8 |

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

| | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | ago/18 | Ago-17/ Ago-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| Crédito a empresas | 22 074 | 7,3 | 8,3 | 8,1 | -0,6 |
| Corporativo y gran empresa | 16 017 | 11,8 | 12,1 | 11,7 | -0,2 |
| Medianas empresas | 5 256 | -2,4 | -1,8 | -1,4 | -1,8 |
| Pequeña y microempresa | 802 | 0,2 | 8,4 | 5,4 | 0,5 |
| Crédito a personas | 3 781 | -3,4 | -1,7 | -2,0 | -0,4 |
| Consumo | 1 335 | 6,7 | 6,1 | 6,8 | 0,7 |
| Vehiculares | 98 | -32,1 | -34,1 | -33,3 | -0,9 |
| Tarjetas de crédito | 497 | 13,0 | 12,9 | 12,8 | 0,3 |
| Resto | 741 | 17,2 | 10,8 | 11,7 | 1,3 |
| Hipotecario | 2 445 | -7,7 | -5,4 | -6,2 | -1,1 |
| TOTAL | 25 855 | 5,4 | 6,7 | 6,5 | -0,6 |
| Memo: Crédito sin comercio exterior | 21 230 | 6,0 | 3,5 | 3,5 | -0,2 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 20 de setiembre de 2018

CRÉDITO A EMPRESAS

3. La tasa de crecimiento interanual del crédito destinado a empresas fue de 7,1 por ciento en agosto.

El saldo de crédito al segmento de empresas grandes y corporativas disminuyó 0,1 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual se redujo de 9,4 por ciento en julio a 9,3 por ciento en agosto. Por monedas se aprecia una aceleración en este segmento del crédito en soles (de 6,5 por ciento a 6,6 por ciento) y una desaceleración del crédito en dólares (de 12,1 por ciento a 11,7 por ciento).

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

| | Millones de S/ Ago/18 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | | Ago-17/ Ago-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| <u>Corporativo y gran empresa</u> | <u>98 418</u> | <u>2,9</u> | <u>9,4</u> | <u>9,3</u> | <u>-0,1</u> |
| M.N. | 46 524 | -5,2 | 6,5 | 6,6 | 0,1 |
| M.E. (US\$ Millones) | 16 017 | 11,8 | 12,1 | 11,7 | -0,2 |
| Dolarización (%) | 53,2 | 51,6 | 53,0 | 53,2 | 53,2 |
| <u>Medianas empresas</u> | <u>42 666</u> | <u>1,6</u> | <u>1,8</u> | <u>2,0</u> | <u>-0,7</u> |
| M.N. | 25 637 | 4,5 | 4,3 | 4,4 | 0,0 |
| M.E. (US\$ Millones) | 5 256 | -2,4 | -1,8 | -1,4 | -1,8 |
| Dolarización (%) | 40,4 | 41,3 | 40,6 | 40,4 | 40,4 |
| <u>Pequeña y micro empresa</u> | <u>41 828</u> | <u>9,4</u> | <u>8,0</u> | <u>7,6</u> | <u>0,8</u> |
| M.N. | 39 230 | 10,0 | 7,9 | 7,7 | 0,8 |
| M.E. (US\$ Millones) | 802 | 0,2 | 8,4 | 5,4 | 0,5 |
| Dolarización (%) | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,3 |
| TOTAL | <u>182 912</u> | <u>4,0</u> | <u>7,2</u> | <u>7,1</u> | <u>-0,0</u> |
| M.N. | 111 392 | 2,0 | 6,5 | 6,5 | 0,3 |
| M.E. (US\$ Millones) | 22 074 | 7,3 | 8,3 | 8,1 | -0,6 |
| Dolarización (%) | 39,5 | 38,8 | 39,5 | 39,5 | 39,5 |

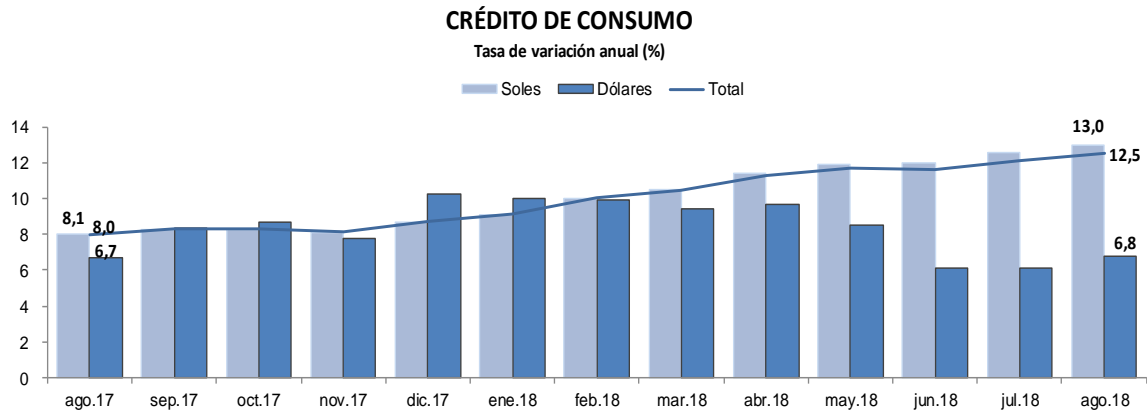
El crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,8 por ciento, aunque su crecimiento interanual se redujo de 8,0 por ciento en julio a 7,6 por ciento en agosto. La dolarización dentro de este segmento permaneció en 6,3 por ciento. Cabe precisar que el crédito a la pequeña y micro empresa representa el 23 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

El crédito a la mediana empresa, en tanto, cayó 0,7 por ciento durante el último mes, pero su crecimiento interanual se incrementó de 1,8 por ciento hasta 2,0 por ciento. La dolarización dentro de este segmento fue 40,4 por ciento (frente a 40,6 por ciento del mes anterior). El crédito a este segmento representa el 23 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

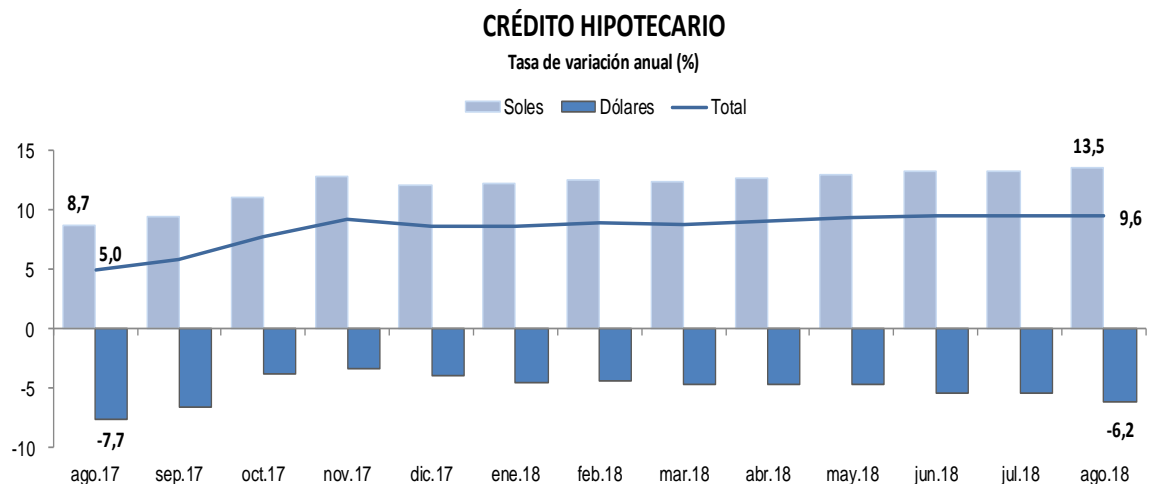


CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

La tasa de crecimiento interanual del crédito de consumo se incrementó de 12,1 por ciento en julio a 12,5 por ciento en agosto.



4. **Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento interanual del crédito vehicular fue negativa en 1,7 por ciento.** El coeficiente de dolarización de estos créditos disminuyó 5,0 puntos porcentuales durante los últimos doce meses, pasando desde un nivel de 22,0 por ciento en agosto de 2017 hasta 16,8 en agosto de 2018.
5. **Las colocaciones por tarjetas de crédito elevaron su tasa de crecimiento interanual de 7,8 por ciento en julio a 8,2 por ciento en agosto,** registrando niveles de dolarización de 7,3 por ciento.
6. **El crédito hipotecario en agosto registró una tasa de crecimiento interanual de 9,6 por ciento, ligeramente mayor que la tasa de 9,5 por ciento de julio.** El nivel de dolarización de estos créditos continuó bajando, ubicándose en 17,2 por ciento a finales de agosto, frente al 17,5 por ciento registrado en julio y el 20,1 por ciento registrado en agosto del año pasado.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

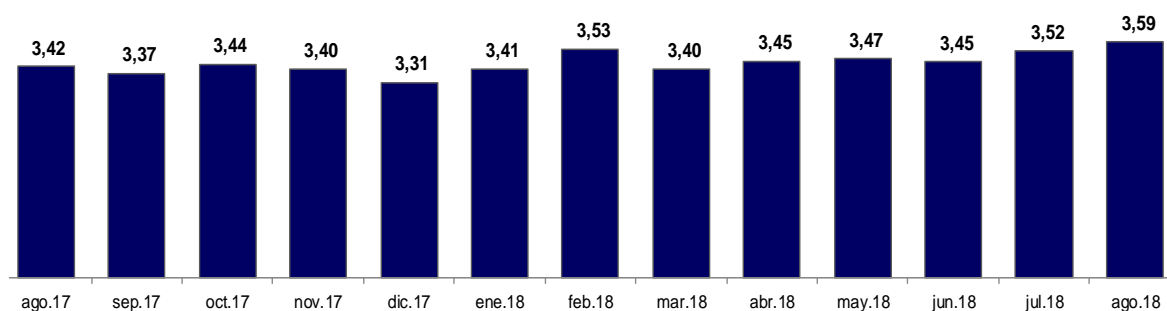
No. 68 – 20 de setiembre de 2018

MOROSIDAD

7. En agosto el coeficiente de morosidad³ de los créditos del conjunto de las sociedades de depósito aumentó de 3,52 por ciento a 3,59 por ciento.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas, subió de 3,64 por ciento en julio a 3,71 por ciento en agosto.

Dentro del crédito a hogares, la morosidad promedio aumentó 0,03 puntos porcentuales. La morosidad de los créditos de consumo se incrementó de 3,60 por ciento hasta 3,65 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios subió de 2,95 a 2,97 por ciento.

La morosidad del crédito vehicular se redujo 0,12 puntos porcentuales con respecto a julio (desde 5,45 por ciento hasta 5,33 por ciento). Mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito aumentó desde 4,73 por ciento hasta 4,77 por ciento.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

| | Porcentajes | | | | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Dic/15 | Dic/16 | Ago/17 | Dic/17 | Jul/18 | Ago/18 |
| Crédito a empresas | <u>3,12</u> | <u>3,28</u> | <u>3,49</u> | <u>3,33</u> | <u>3,64</u> | <u>3,71</u> |
| Corporativo y grandes empresas | 0,47 | 0,41 | 0,49 | 0,47 | 0,60 | 0,62 |
| Medianas empresas | 5,28 | 6,10 | 7,19 | 7,02 | 8,00 | 8,19 |
| Micro y pequeñas empresas | 7,46 | 7,16 | 7,59 | 7,12 | 7,71 | 7,83 |
| Crédito a personas | <u>2,65</u> | <u>3,05</u> | <u>3,29</u> | <u>3,29</u> | <u>3,32</u> | <u>3,35</u> |
| Consumo | 3,32 | 3,66 | 3,81 | 3,70 | 3,60 | 3,65 |
| Tarjetas de crédito | 4,10 | 4,86 | 5,30 | 5,13 | 4,73 | 4,77 |
| Vehicular | 4,41 | 5,60 | 5,97 | 6,10 | 5,45 | 5,33 |
| Hipotecario | 1,84 | 2,28 | 2,64 | 2,78 | 2,95 | 2,97 |
| PROMEDIO | 2,87 | 3,09 | 3,42 | 3,31 | 3,52 | 3,59 |

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

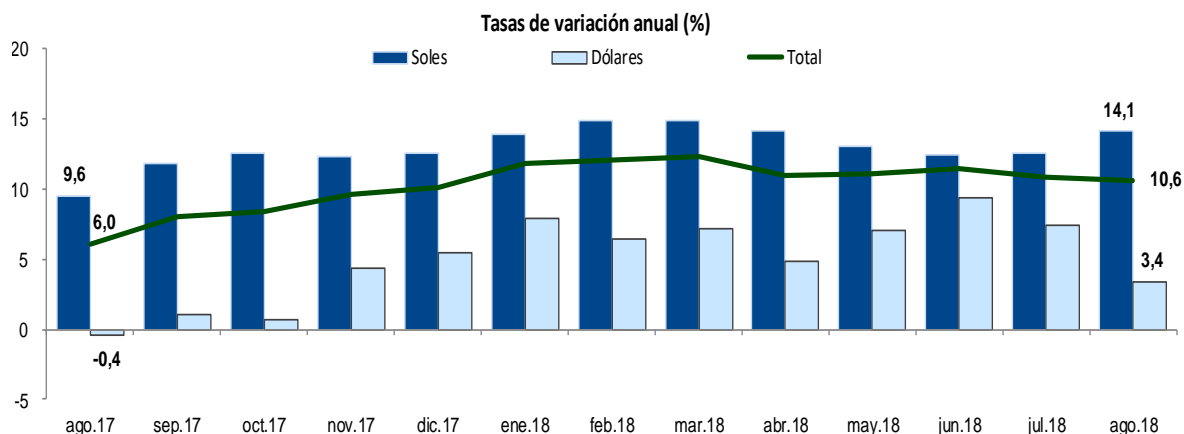
No. 68 – 20 de setiembre de 2018

LIQUIDEZ

8. La liquidez del sector privado se incrementó 0,2 por ciento en agosto y su crecimiento anualizado se ubicó en 10,6 por ciento.

A lo largo del último año, la liquidez del sector privado ha incrementado su tasa de crecimiento interanual desde 6,0 por ciento en agosto de 2017 hasta 10,6 por ciento en agosto de 2018 y este comportamiento ha sido propio de ambas monedas. El componente en moneda nacional fue, sin embargo, el que ha tenido mayor crecimiento durante este periodo: 14,1 por ciento interanual frente a 3,4 por ciento interanual en moneda extranjera.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



Por componentes, el circulante registró una disminución estacional de 0,8 por ciento en el mes, mientras que el saldo de depósitos del público creció 0,4 por ciento. De las tres modalidades de depósitos, los depósitos a la vista fueron los únicos que crecieron (3,0 por ciento). Los depósitos de ahorro disminuyeron 1,0 por ciento y los depósitos a plazo (excluyendo los depósitos CTS) mantuvieron su saldo casi constante. Los depósitos por CTS disminuyeron 1,5 por ciento.

La liquidez en soles registró un aumento de 1,2 por ciento en agosto, que se explicó por acumulación de depósitos a la vista (7,4 por ciento) junto con la mencionada caída del circulante (0,8 por ciento). Con ello la liquidez en moneda nacional creció 14,1 por ciento interanual.

En el caso de la liquidez en dólares, se registró una caída de 1,9 por ciento mensual que se reflejó en todas las modalidades de depósitos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 20 de setiembre de 2018

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Ago/18 | Ago-17/ Ago-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| Circulante | 46 160 | 4,9 | 8,1 | 9,3 | -0,8 |
| Depósitos | 239 608 | 6,7 | 11,2 | 10,6 | 0,4 |
| Depósitos a la vista | 70 901 | 0,2 | 12,4 | 12,9 | 3,0 |
| Depósitos de ahorro | 77 729 | 8,0 | 12,1 | 12,2 | -1,0 |
| Depósitos a plazo | 90 978 | 13,9 | 9,5 | 7,6 | -0,3 |
| Depósitos C.T.S. | 19 794 | 7,4 | 7,0 | 7,1 | -1,5 |
| Resto | 71 185 | 12,1 | 10,2 | 7,8 | -0,0 |
| Valores y otros 1/ | 5 686 | 3,5 | 23,1 | 20,6 | 0,3 |
| TOTAL | 291 454 | 6,0 | 10,9 | 10,6 | 0,2 |

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Ago/18 | Ago-17/ Ago-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| Circulante | 46 160 | 4,9 | 8,1 | 9,3 | -0,8 |
| Depósitos | 150 433 | 12,1 | 14,1 | 15,9 | 1,9 |
| Depósitos a la vista | 39 317 | 5,0 | 15,8 | 25,9 | 7,4 |
| Depósitos de ahorro | 49 057 | 10,6 | 16,9 | 17,9 | -0,7 |
| Depósitos a plazo | 62 059 | 15,8 | 11,0 | 9,0 | 0,7 |
| Depósitos C.T.S. | 14 781 | 12,2 | 11,3 | 11,5 | -1,5 |
| Resto | 47 279 | 19,3 | 10,9 | 8,3 | 1,4 |
| Valores y otros 1/ | 4 922 | 7,1 | 10,1 | 6,6 | -0,4 |
| TOTAL | 201 515 | 9,6 | 12,5 | 14,1 | 1,2 |

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 (%) | | | |
|----------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Ago/18 | Ago-17/ Ago-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| Depósitos | 27 523 | -0,3 | 6,7 | 2,6 | -2,0 |
| Depósitos a la vista | 9 748 | -4,1 | 8,7 | -0,0 | -1,9 |
| Depósitos de ahorro | 8 850 | 4,4 | 4,8 | 3,6 | -1,5 |
| Depósitos a plazo | 8 926 | 10,4 | 6,5 | 4,8 | -2,5 |
| Depósitos C.T.S. | 1 547 | -3,2 | -4,1 | -4,0 | -1,5 |
| Resto | 7 378 | 0,3 | 9,0 | 6,8 | -2,7 |
| TOTAL | 27 759 | -0,4 | 7,4 | 3,4 | -1,9 |

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 20 de setiembre de 2018

DOLARIZACIÓN

9. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado (calculado a tipo de cambio corriente) disminuyó 0,1 puntos porcentuales en agosto, pasando de 28,7 por ciento a 28,6 por ciento. Este mismo coeficiente, calculado a tipo de cambio constante, registró una reducción de 0,3 puntos porcentuales hasta 28,2 por ciento.

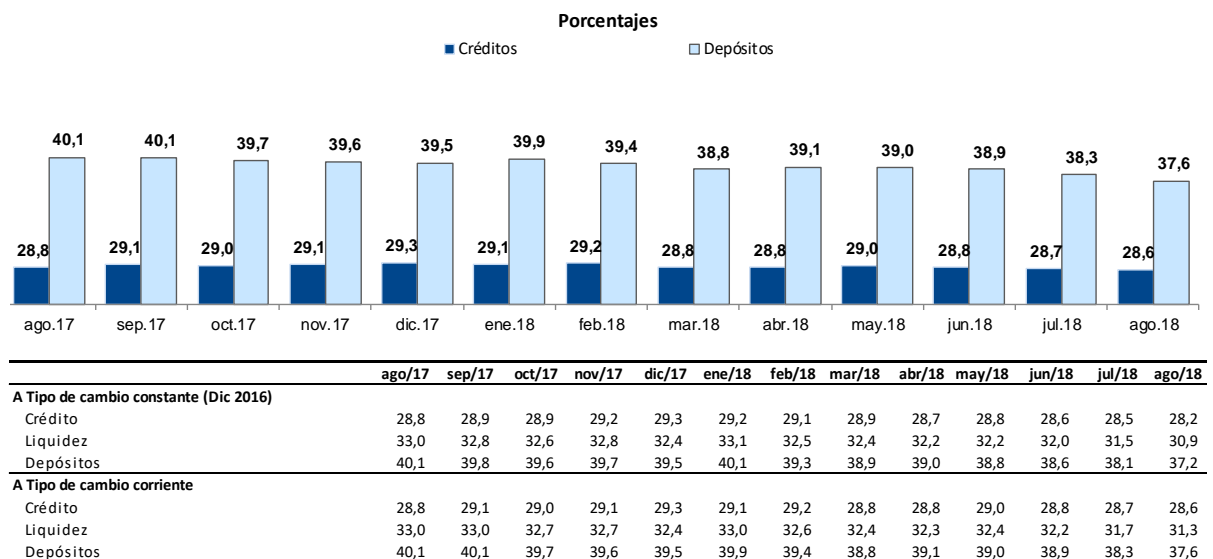
COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

| | Porcentajes | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Dic/15 | Dic/16 | Ago/17 | Dic/17 | Jul/18 | Ago/18 |
| Crédito a empresas | 37,5 | 37,4 | 38,8 | 39,7 | 39,3 | 39,1 |
| Corporativo y gran empresa | 45,2 | 48,3 | 51,6 | 53,9 | 52,8 | 52,7 |
| Medianas empresas | 46,3 | 42,0 | 41,3 | 40,5 | 40,4 | 39,9 |
| Pequeña y microempresa | 8,4 | 6,8 | 6,3 | 6,7 | 6,2 | 6,2 |
| Crédito a personas | 15,2 | 12,9 | 12,2 | 11,9 | 10,9 | 10,7 |
| Consumo | 7,6 | 6,7 | 6,7 | 6,8 | 6,4 | 6,4 |
| Vehiculares | 43,3 | 26,1 | 22,0 | 20,2 | 16,8 | 16,8 |
| Tarjetas de crédito | 6,1 | 6,2 | 6,9 | 6,9 | 7,3 | 7,3 |
| Resto | 5,7 | 5,7 | 5,7 | 6,0 | 5,5 | 5,4 |
| Hipotecario | 25,8 | 21,8 | 20,1 | 19,3 | 17,5 | 17,2 |
| TOTAL | 29,4 | 28,4 | 28,8 | 29,3 | 28,5 | 28,2 |
| <i>A tipo de cambio corriente</i> | <i>30,5</i> | <i>29,1</i> | <i>28,8</i> | <i>29,3</i> | <i>28,7</i> | <i>28,6</i> |

El coeficiente de dolarización de la liquidez tuvo una disminución en comparación a julio. Valuada a tipo de cambio corriente, el coeficiente de dolarización alcanzó 31,3 por ciento en agosto (frente al 31,7 por ciento de julio); y valuada a tipo de cambio constante, se redujo desde 31,5 por ciento en julio hasta 30,9 por ciento en agosto.

En el caso de los depósitos, la evolución fue similar. A tipo de cambio corriente, la dolarización disminuyó en 0,7 puntos porcentuales (37,6 por ciento en agosto frente a 38,3 por ciento en julio); y a tipo de cambio constante 37,2 por ciento en agosto (contra 38,1 por ciento en julio).

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS





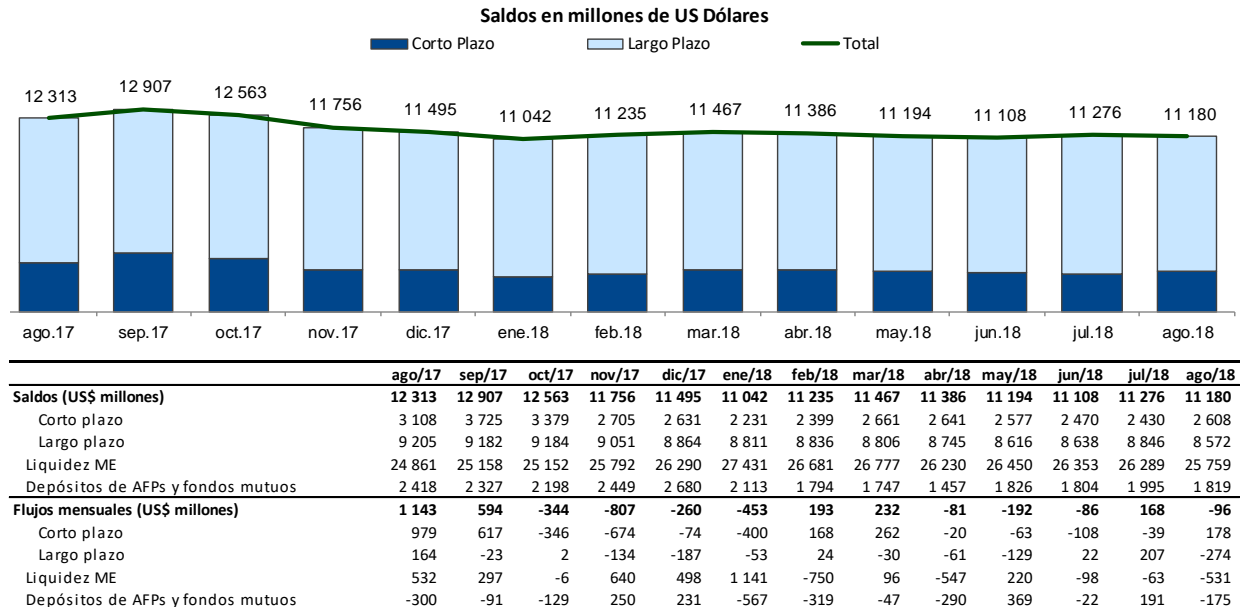
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 20 de setiembre de 2018

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

10. En agosto los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 96 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 178 millones y los pasivos de largo plazo se redujeron en US\$ 274 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

11. El saldo de ahorro del sistema financiero se mantuvo constante en agosto y se expandió 9,7 por ciento durante el último año. Se aprecia un crecimiento de los depósitos de 0,4 por ciento mensual, junto con el de los fondos mutuos en poder del público (0,5 por ciento), contrarrestado por la caída del valor de los fondos privados de pensiones en 0,7 por ciento, lo que se puede atribuir a la caída de los índices de acciones de la bolsa local (5,1 por ciento en el caso del Índice General).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

| | Millones de S/ Ago/18 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Dic-17/ Dic-16 | Jul-18/ Jul-17 | Ago-18/ Ago-17 | Ago-18/ Jul-18 |
| Depósitos | 239 608 | 11,0 | 11,2 | 10,6 | 0,4 |
| AFPs | 157 165 | 14,6 | 9,1 | 7,5 | -0,7 |
| Fondos mutuos | 28 157 | 21,3 | 12,1 | 8,7 | 0,5 |
| Resto | 12 336 | 9,7 | 27,5 | 25,2 | 0,2 |
| TOTAL | 437 267 | 12,9 | 10,8 | 9,7 | 0,0 |

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó de 44,9 a 45,4 por ciento, ubicándose a 4,1 puntos del límite operativo vigente al 30 de agosto que fue 49,5 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 20 de setiembre de 2018

La participación de las inversiones domésticas disminuyó de 55,1 por ciento a 54,6 por ciento. Este cambio se atribuye a una disminución del porcentaje asignado a valores de renta fija de 34,3 por ciento del fondo en julio a 33,2 por ciento en agosto. La proporción de renta variable se redujo también de 16,9 por ciento en julio a 16,6 por ciento en agosto y la proporción de inversiones en depósitos (específicamente en soles) se incrementó a 4,7 por ciento. El mayor peso de las inversiones externas hizo que el coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones aumente de 57,6 por ciento a 58,2 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

| | Porcentajes | | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Dic/15 | Dic/16 | Ago/17 | Dic/17 | Jul/18 | Ago/18 |
| <u>Inversiones domésticas</u> | <u>59,8</u> | <u>61,9</u> | <u>56,9</u> | <u>56,7</u> | <u>55,1</u> | <u>54,6</u> |
| <u>Depósitos en el sistema</u> | <u>11,3</u> | <u>5,9</u> | <u>5,7</u> | <u>5,7</u> | <u>4,0</u> | <u>4,7</u> |
| Soles | 0,8 | 2,4 | 3,8 | 3,3 | 2,6 | 3,6 |
| Dólares | 10,6 | 3,5 | 1,9 | 2,5 | 1,4 | 1,2 |
| <u>Valores de renta fija</u> | <u>31,2</u> | <u>35,5</u> | <u>34,1</u> | <u>33,8</u> | <u>34,3</u> | <u>33,2</u> |
| Bonos soberanos | 17,8 | 21,5 | 21,1 | 21,6 | 22,7 | 21,4 |
| Valores del BCRP | - | 0,4 | 0,0 | 0,1 | - | - |
| Otros valores de renta fija | 13,4 | 13,6 | 13,0 | 12,0 | 11,6 | 11,8 |
| <u>Valores de renta variable</u> | <u>17,3</u> | <u>19,5</u> | <u>16,5</u> | <u>17,5</u> | <u>16,9</u> | <u>16,6</u> |
| Fondos de inversión | 9,9 | 9,2 | 7,6 | 7,0 | 5,8 | 5,9 |
| Acciones | 7,4 | 10,3 | 9,0 | 10,5 | 11,1 | 10,7 |
| Operaciones en tránsito | 0,0 | 1,0 | 0,6 | -0,3 | -0,1 | 0,1 |
| <u>Inversiones en el exterior</u> | <u>40,2</u> | <u>38,1</u> | <u>43,1</u> | <u>43,3</u> | <u>44,9</u> | <u>45,4</u> |
| <u>TOTAL</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> | <u>100,0</u> |
| (Millones de Soles) | 124 093 | 136 353 | 147 532 | 156 247 | 159 599 | 159 309 |
| <i>(Dolarización)</i> | <i>68,3</i> | <i>56,9</i> | <i>56,8</i> | <i>57,7</i> | <i>57,6</i> | <i>58,2</i> |

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 20 de setiembre de 2018