



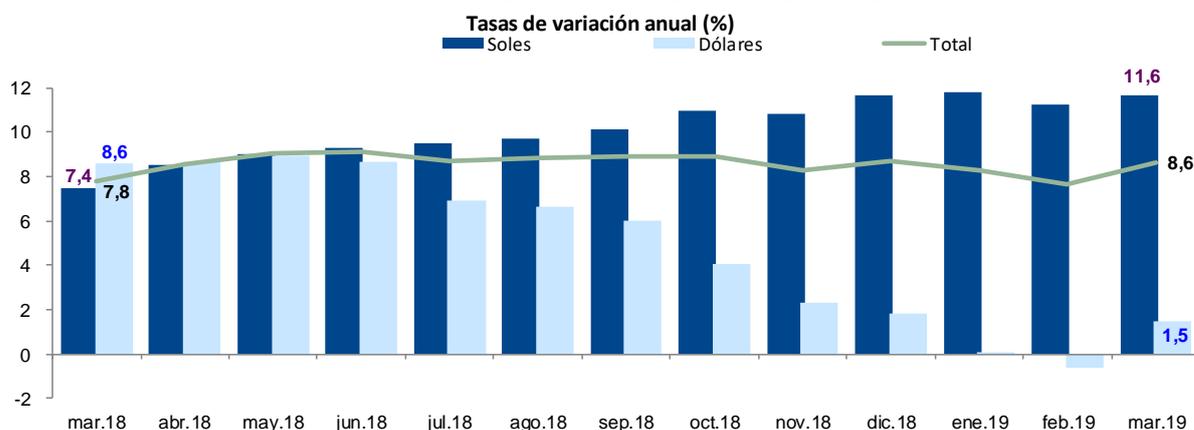
LIQUIDEZ Y CRÉDITO¹: MARZO

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En marzo, el saldo del crédito al sector privado creció 1,5 por ciento con respecto al mes previo, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 7,7 por ciento en febrero a 8,6 por ciento en marzo³.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 1,8 por ciento en el mes, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 5,4 por ciento en febrero a 6,8 por ciento en marzo. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual aumentó en 1,0 por ciento y su tasa de crecimiento anual se aceleró de 11,4 en febrero a 11,7 por ciento en marzo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 1,3 por ciento, el cual estuvo impulsado por el crecimiento de los créditos a las empresas (1,4 por ciento) y por los créditos a las personas (1,1 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito en soles se aceleró de 11,2 por ciento en febrero a 11,6 por ciento en marzo, explicado por el mayor crecimiento del crédito a las personas (13,9 por ciento), y de los créditos a las empresas (9,7 por ciento).

En moneda extranjera, el crédito al sector privado aumentó 2,1 por ciento en el mes, por los mayores créditos a las empresas (2,5 por ciento), que fue atenuado por la reducción de los créditos a las personas (-0,3 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito en dólares pasó de -0,6 por ciento en febrero a 1,5 por ciento en marzo, explicado por una aceleración en el crecimiento del crédito a las empresas (2,6 por ciento), mientras que el crédito a las personas se redujo en 4,6 por ciento.

¹ En la elaboración de este informe participaron (en orden alfabético): Johar Arrieta, José Luis Bustamante, Milagros Cabrera, Mirko Daga, Luis Delgado, Erick Oré, Renzo Pardo Figueroa y Jorge Pérez.

² El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las empresas bancarias 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 diciembre de 2018 (S/ 3,37 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 – 25 de abril de 2019

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Mar-19 | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Feb-19 |
| Crédito a empresas | 193 678 | 7,1 | 5,4 | 6,8 | 1,8 |
| Corporativo y gran empresa | 104 994 | 9,1 | 5,5 | 8,0 | 2,8 |
| Medianas empresas | 44 802 | 3,8 | 4,2 | 3,9 | 0,8 |
| Pequeña y microempresa | 43 881 | 5,9 | 6,7 | 7,0 | 0,7 |
| Crédito a personas | 122 439 | 11,4 | 11,4 | 11,7 | 1,0 |
| Consumo | 73 477 | 13,1 | 13,2 | 13,5 | 1,0 |
| Vehiculares | 2 267 | -3,7 | -2,0 | 2,6 | 4,1 |
| Tarjetas de crédito | 24 288 | 11,9 | 13,8 | 14,7 | 0,6 |
| Resto | 46 922 | 14,7 | 13,7 | 13,4 | 1,1 |
| Hipotecario | 48 962 | 9,0 | 8,8 | 9,1 | 0,9 |
| TOTAL | 316 117 | 8,7 | 7,7 | 8,6 | 1,5 |

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|----------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Mar-19 | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Feb-19 |
| Crédito a empresas | 118 340 | 9,8 | 9,1 | 9,7 | 1,4 |
| Corporativo y gran empresa | 50 391 | 15,4 | 12,5 | 13,8 | 2,1 |
| Medianas empresas | 26 713 | 5,3 | 5,6 | 5,3 | 1,1 |
| Pequeña y microempresa | 41 235 | 6,6 | 7,5 | 7,7 | 0,8 |
| Crédito a personas | 110 041 | 13,7 | 13,6 | 13,9 | 1,1 |
| Consumo | 68 809 | 13,8 | 13,8 | 14,1 | 1,1 |
| Vehiculares | 1 958 | 4,4 | 4,0 | 8,2 | 4,2 |
| Tarjetas de crédito | 22 507 | 11,7 | 13,7 | 14,7 | 0,7 |
| Resto | 44 344 | 15,4 | 14,3 | 14,0 | 1,1 |
| Hipotecario | 41 232 | 13,5 | 13,2 | 13,5 | 1,2 |
| TOTAL | 228 381 | 11,6 | 11,2 | 11,6 | 1,3 |

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

| | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Mar-19 | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Feb-19 |
| Crédito a empresas | 22 355 | 3,0 | 0,1 | 2,6 | 2,5 |
| Corporativo y gran empresa | 16 203 | 3,9 | -0,4 | 3,1 | 3,3 |
| Medianas empresas | 5 368 | 1,5 | 2,2 | 1,9 | 0,4 |
| Pequeña y microempresa | 785 | -4,2 | -3,9 | -3,4 | 0,4 |
| Crédito a personas | 3 679 | -4,7 | -4,5 | -4,6 | -0,3 |
| Consumo | 1 385 | 4,2 | 5,4 | 5,5 | 0,4 |
| Vehiculares | 92 | -34,4 | -28,5 | -22,7 | 3,8 |
| Tarjetas de crédito | 528 | 14,2 | 15,1 | 14,7 | -0,6 |
| Resto | 765 | 5,2 | 4,9 | 4,3 | 0,8 |
| Hipotecario | 2 294 | -9,2 | -9,6 | -9,7 | -0,7 |
| TOTAL | 26 034 | 1,8 | -0,6 | 1,5 | 2,1 |
| Memo: Crédito sin comercio exterior | 21 601 | 1,3 | -0,3 | 3,3 | 3,3 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 25 de abril de 2019

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

3. En marzo, se observó una aceleración en el crecimiento anual del crédito a empresas, el cual pasó de 5,4 por ciento en febrero a 6,8 por ciento.

La mayor parte de este incremento de crédito a empresas correspondió a créditos otorgados en moneda nacional, los cuales crecieron 9,7 por ciento anual, tasa mayor a lo registrado en el mes previo (9,1 por ciento).

En el caso de los créditos en dólares, la tasa de crecimiento anual se aceleró de 0,1 por ciento en febrero a 2,6 por ciento en marzo. Con estos resultados, el coeficiente de dolarización de los créditos a las empresas pasó de 38,1 por ciento en febrero a 38,5 por ciento en marzo.

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

| | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Mar-19 | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Feb-19 |
| <u>Corporativo y gran empresa</u> | <u>104 994</u> | <u>9,1</u> | <u>5,5</u> | <u>8,0</u> | <u>2,8</u> |
| M.N. | 50 391 | 15,4 | 12,5 | 13,8 | 2,1 |
| M.E. (US\$ Millones) | 16 203 | 3,9 | -0,4 | 3,1 | 3,3 |
| Dolarización (%) 1/ | 51,6 | 52,3 | 51,2 | 51,6 | 51,6 |
| <u>Medianas empresas</u> | <u>44 802</u> | <u>3,8</u> | <u>4,2</u> | <u>3,9</u> | <u>0,8</u> |
| M.N. | 26 713 | 5,3 | 5,6 | 5,3 | 1,1 |
| M.E. (US\$ Millones) | 5 368 | 1,5 | 2,2 | 1,9 | 0,4 |
| Dolarización (%) 1/ | 40,0 | 40,6 | 40,0 | 40,0 | 40,0 |
| <u>Pequeña y micro empresa</u> | <u>43 881</u> | <u>5,9</u> | <u>6,7</u> | <u>7,0</u> | <u>0,7</u> |
| M.N. | 41 235 | 6,6 | 7,5 | 7,7 | 0,8 |
| M.E. (US\$ Millones) | 785 | -4,2 | -3,9 | -3,4 | 0,4 |
| Dolarización (%) 1/ | 5,9 | 6,3 | 5,9 | 5,9 | 5,9 |
| TOTAL | 193 678 | 7,1 | 5,4 | 6,8 | 1,8 |
| M.N. | 118 340 | 9,8 | 9,1 | 9,7 | 1,4 |
| M.E. (US\$ Millones) | 22 355 | 3,0 | 0,1 | 2,6 | 2,5 |
| Dolarización (%) 1/ | 38,5 | 39,1 | 38,1 | 38,5 | 38,5 |

1/Valuada a tipo de cambio corriente.

4. El saldo de crédito a los clientes corporativos y grandes empresas aumentó 2,8 por ciento durante el mes y su tasa de crecimiento interanual pasó de 5,5 por ciento en febrero a 8,0 por ciento en marzo. La dolarización dentro de este segmento fue 51,6 por ciento, mayor a la registrada el mes previo (51,2 por ciento). Cabe mencionar que el crédito en este segmento representa el 54,2 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
5. El crédito a la mediana empresa aumentó 0,8 por ciento durante el mes y su crecimiento anual se desaceleró de 4,2 por ciento en febrero a 3,9 por ciento en marzo. La dolarización dentro de este segmento fue 40,0 por ciento, similar a lo registrado el mes anterior. El crédito a este segmento representa el 23,1 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
6. El saldo de crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,7 por ciento y su crecimiento anual se elevó de 6,7 por ciento en febrero a 7,0 por ciento en marzo. La dolarización dentro de este segmento se mantuvo estable (5,9 por ciento) respecto al mes previo.

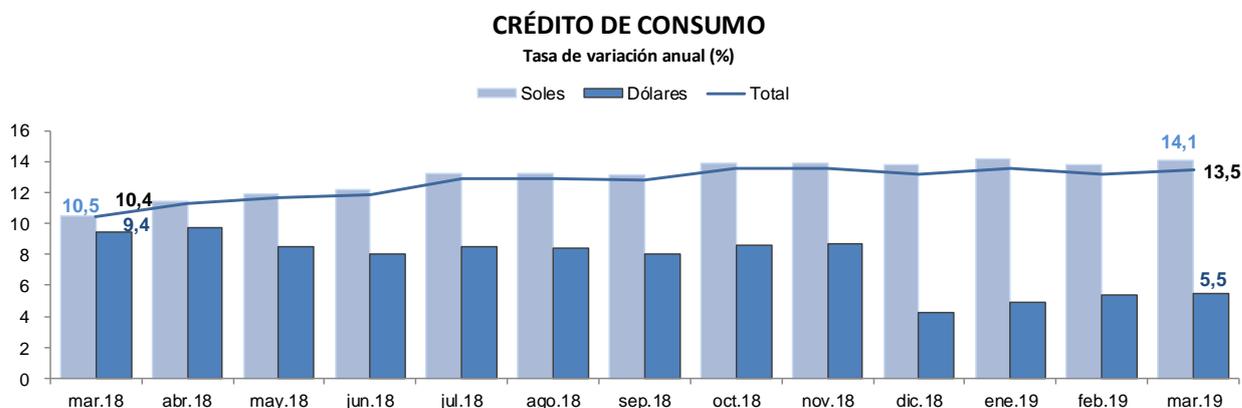


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

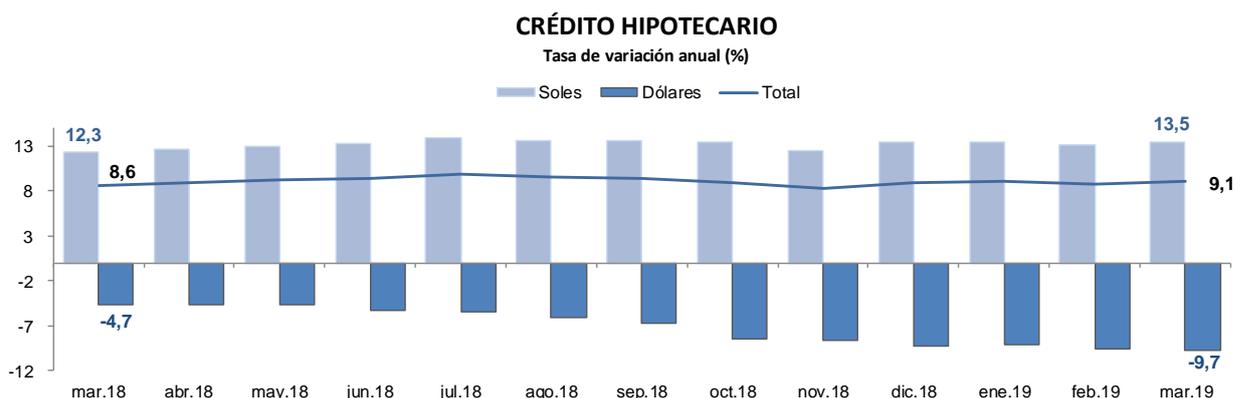
No. 28 – 25 de abril de 2019

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. En marzo, la tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 13,5 por ciento en el mes y del crédito hipotecario 9,1 por ciento.



8. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue de 2,6 por ciento. El coeficiente de dolarización pasó de un nivel de 18,1 por ciento en marzo de 2018 a 13,6 en marzo de 2019 (disminución de 4,5 puntos porcentuales durante este periodo).
9. El crecimiento anual de los créditos por tarjetas de crédito se aceleró, pasando de 13,8 por ciento en febrero a 14,7 por ciento en marzo, así se registró niveles de dolarización de 7,3 por ciento.
10. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 9,1 por ciento en marzo, mayor a la tasa de 8,8 por ciento observada en febrero. Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización bajó de 16,1 por ciento en febrero a 15,8 por ciento en marzo.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 25 de abril de 2019

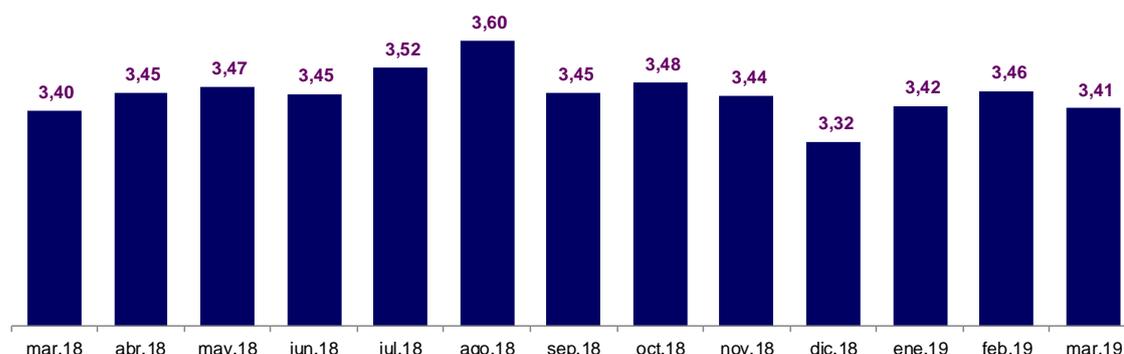
I.3 MOROSIDAD

11. En marzo el coeficiente de morosidad⁴ de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto disminuyó en promedio 0,05 puntos porcentuales con respecto al mes previo, pasando de 3,46 por ciento a 3,41 por ciento.
12. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas, pasó en promedio de 3,66 por ciento en febrero a 3,60 por ciento en marzo.

La morosidad promedio de los créditos a las personas disminuyó 0,03 puntos porcentuales. Dentro de este grupo, la morosidad de los créditos de consumo se redujo de 3,19 por ciento a 3,16 por ciento y de los créditos hipotecarios de 2,98 por ciento en febrero a 2,96 por ciento. La morosidad del crédito vehicular se redujo 0,09 puntos porcentuales con respecto a febrero (desde 4,01 por ciento hasta 3,92 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito se redujo de 3,92 por ciento a 3,87 por ciento.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



13. Por monedas, se observó una mayor reducción en la morosidad de los créditos en dólares, el cual se redujo de 2,49 por ciento en febrero a 2,40 por ciento en marzo (0,09 puntos porcentuales). En el caso de los créditos en soles, su morosidad se redujo de 3,83 en febrero a 3,81 en marzo (0,02 puntos porcentuales).

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

| | Porcentajes | | | | | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Dic-15 | Dic-16 | Dic-17 | Mar-18 | Dic-18 | Feb-19 | Mar-19 |
| <u>Crédito a empresas</u> | <u>2,98</u> | <u>3,10</u> | <u>3,33</u> | <u>3,48</u> | <u>3,42</u> | <u>3,66</u> | <u>3,60</u> |
| Corporativo y grandes empresas | 0,47 | 0,41 | 0,47 | 0,54 | 0,55 | 0,61 | 0,61 |
| Medianas empresas | 5,29 | 6,10 | 7,02 | 7,38 | 7,53 | 8,10 | 8,02 |
| Micro y pequeñas empresas | 7,46 | 7,16 | 7,12 | 7,53 | 7,35 | 7,52 | 7,45 |
| <u>Crédito a personas</u> | <u>2,65</u> | <u>3,05</u> | <u>3,29</u> | <u>3,27</u> | <u>3,13</u> | <u>3,10</u> | <u>3,07</u> |
| Consumo | 3,32 | 3,66 | 3,70 | 3,60 | 3,21 | 3,19 | 3,16 |
| Tarjetas de crédito | 4,10 | 4,86 | 5,13 | 4,89 | 3,88 | 3,92 | 3,87 |
| Vehicular | 4,41 | 5,60 | 6,10 | 6,14 | 4,45 | 4,01 | 3,92 |
| Resto | 2,63 | 2,64 | 2,59 | 2,60 | 2,70 | 2,67 | 2,66 |
| Hipotecario | 1,84 | 2,28 | 2,78 | 2,86 | 3,03 | 2,98 | 2,96 |
| PROMEDIO | 2,87 | 3,09 | 3,31 | 3,40 | 3,32 | 3,46 | 3,41 |

⁴ Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.

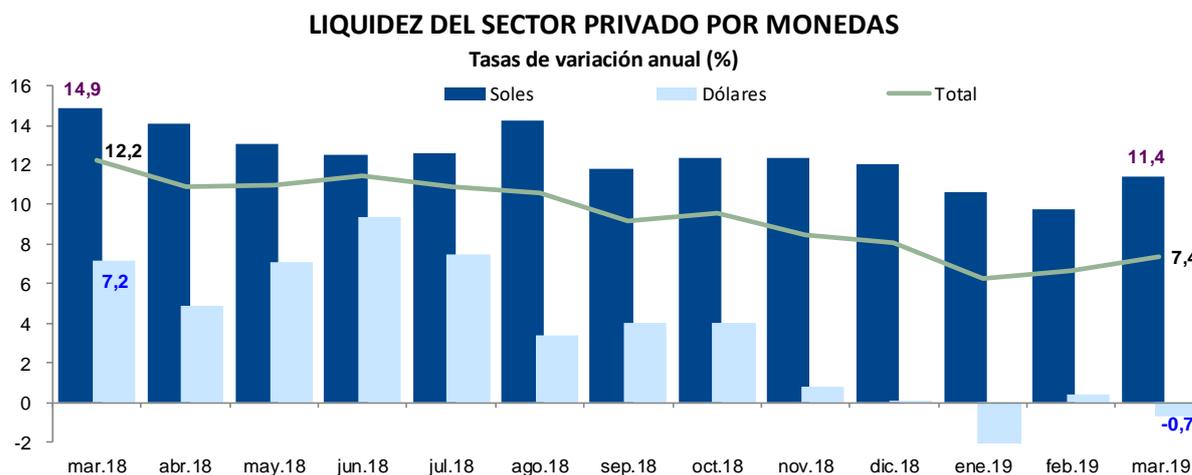


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 25 de abril de 2019

II. LIQUIDEZ

14. La liquidez del sector privado se incrementó 1,4 por ciento en el mes con lo que su tasa de crecimiento anual se elevó de 6,6 por ciento en febrero a 7,4 por ciento en marzo.



15. Por componentes, el crecimiento anual de la liquidez se explicó por una aceleración de los depósitos, cuya tasa de crecimiento pasó de 6,3 por ciento en febrero a 7,6 por ciento en marzo. En tanto, el circulante se desaceleró, pasando de 5,6 por ciento a 5,3 por ciento en el mismo periodo.
16. La liquidez en soles registró un incremento de 2,3 por ciento en marzo respecto a febrero de 2019. Esto fue explicado por el incremento de los depósitos en poder del público (2,6 por ciento) y del circulante (0,5 por ciento).
17. En cambio, la liquidez en moneda extranjera se redujo en 0,6 por ciento en el mes, asociado principalmente a la disminución de depósitos a la vista en dólares (-2,4 por ciento en el mes).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 25 de abril de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

| | Millones de S/ mar/19 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Feb-19 |
| Circulante | 47 546 | 7,9 | 5,6 | 5,3 | 0,5 |
| Depósitos | 258 505 | 8,3 | 6,3 | 7,6 | 1,4 |
| Depósitos a la vista | 78 596 | 11,4 | 8,2 | 11,5 | 2,7 |
| Depósitos de ahorro | 83 899 | 9,7 | 9,0 | 8,4 | 0,1 |
| Depósitos a plazo | 96 009 | 4,4 | 2,7 | 4,0 | 1,3 |
| Depósitos C.T.S. | 20 271 | 7,1 | 7,1 | 6,9 | -1,6 |
| Depósitos a plazo neto de CTS | 75 738 | 3,7 | 1,5 | 3,2 | 2,2 |
| TOTAL | 313 040 | 8,1 | 6,6 | 7,4 | 1,4 |

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/ mar/19 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Feb-19 |
| Circulante | 47 546 | 7,9 | 5,6 | 5,3 | 0,5 |
| Depósitos | 162 757 | 14,1 | 10,6 | 12,6 | 2,6 |
| Depósitos a la vista | 44 482 | 19,4 | 11,5 | 18,1 | 7,1 |
| Depósitos de ahorro | 53 326 | 17,6 | 15,9 | 13,6 | 0,1 |
| Depósitos a plazo | 64 949 | 7,6 | 6,1 | 8,5 | 1,8 |
| Depósitos C.T.S. | 15 282 | 11,5 | 11,6 | 11,4 | -1,6 |
| Depósitos a plazo neto de CTS | 49 668 | 6,3 | 4,5 | 7,6 | 2,8 |
| TOTAL | 216 660 | 12,1 | 9,7 | 11,4 | 2,3 |

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\$ mar/19 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|-------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Mar-18 |
| Depósitos | 28 412 | -0,1 | -0,1 | -0,0 | -0,7 |
| Depósitos a la vista | 10 123 | 2,8 | 4,4 | 3,9 | -2,4 |
| Depósitos de ahorro | 9 072 | -2,1 | -1,3 | 0,4 | 0,2 |
| Depósitos a plazo | 9 217 | -1,3 | -3,8 | -4,4 | 0,5 |
| Depósitos C.T.S. | 1 481 | -4,6 | -4,7 | -4,9 | -1,6 |
| Depósitos a plazo neto de CTS | 7 736 | -0,7 | -3,6 | -4,3 | 0,9 |
| TOTAL | 28 600 | 0,1 | 0,4 | -0,7 | -0,6 |

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. 28 – 25 de abril de 2019

III. DOLARIZACIÓN

18. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado aumentó de 27,6 por ciento a fines de febrero a 27,8 por ciento a fines de marzo.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

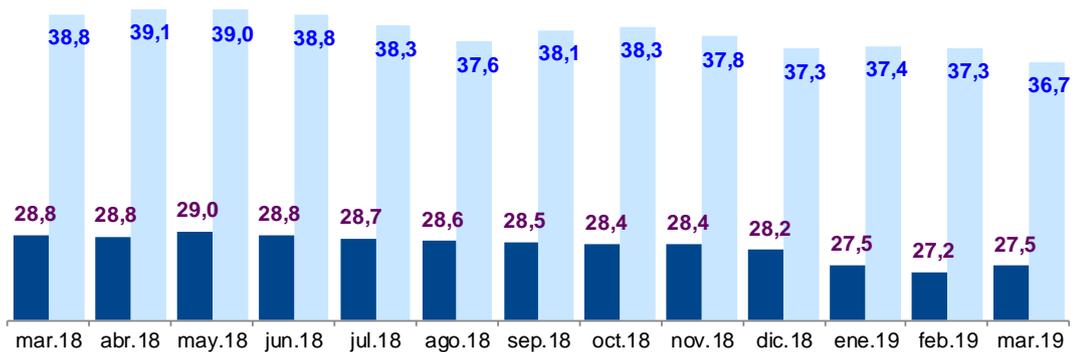
| | Porcentajes | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Dic-16 | Dic-17 | Mar-18 | Dic-18 | Feb-19 | Mar-19 |
| Crédito a empresas | 38,4 | 40,7 | 40,5 | 39,1 | 38,6 | 38,9 |
| Corporativo y gran empresa | 49,3 | 54,9 | 54,5 | 52,3 | 51,7 | 52,0 |
| Medianas empresas | 43,0 | 41,4 | 41,2 | 40,6 | 40,6 | 40,4 |
| Pequeña y microempresa | 7,0 | 6,9 | 6,7 | 6,3 | 6,1 | 6,0 |
| Crédito a personas | 13,3 | 12,3 | 11,8 | 10,5 | 10,3 | 10,1 |
| Consumo | 6,9 | 7,0 | 6,8 | 6,5 | 6,4 | 6,4 |
| Vehiculares | 26,9 | 20,8 | 18,1 | 14,2 | 13,7 | 13,6 |
| Tarjetas de crédito | 6,4 | 7,1 | 7,3 | 7,3 | 7,4 | 7,3 |
| Resto | 5,9 | 6,2 | 6,0 | 5,7 | 5,5 | 5,5 |
| Hipotecario | 22,5 | 19,9 | 19,1 | 16,6 | 16,1 | 15,8 |
| TOTAL | 29,2 | 30,1 | 29,7 | 28,2 | 27,6 | 27,8 |
| <i>A tipo de cambio corriente</i> | <i>29,1</i> | <i>29,3</i> | <i>28,8</i> | <i>28,2</i> | <i>27,2</i> | <i>27,5</i> |

19. El coeficiente de dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante se redujo de 31,4 por ciento en febrero a 30,8 por ciento. Valuada a tipo de cambio corriente, el coeficiente de dolarización pasó de 31,0 por ciento en febrero a 30,5 por ciento en marzo.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



| | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 | Dic-18 | Feb-19 | Mar-19 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| A Tipo de cambio constante (Dic 2018) | | | | | | | |
| Crédito | 30,1 | 29,7 | 29,5 | 29,0 | 28,2 | 27,6 | 27,8 |
| Liquidez | 33,2 | 33,3 | 32,9 | 32,1 | 30,8 | 31,4 | 30,8 |
| Depósitos | 40,4 | 39,9 | 39,6 | 38,6 | 37,3 | 37,8 | 37,0 |
| A Tipo de cambio corriente | | | | | | | |
| Crédito | 29,3 | 28,8 | 28,8 | 28,5 | 28,2 | 27,2 | 27,5 |
| Liquidez | 32,4 | 32,4 | 32,2 | 31,6 | 30,8 | 31,0 | 30,5 |
| Depósitos | 39,5 | 38,8 | 38,8 | 38,1 | 37,3 | 37,3 | 36,7 |



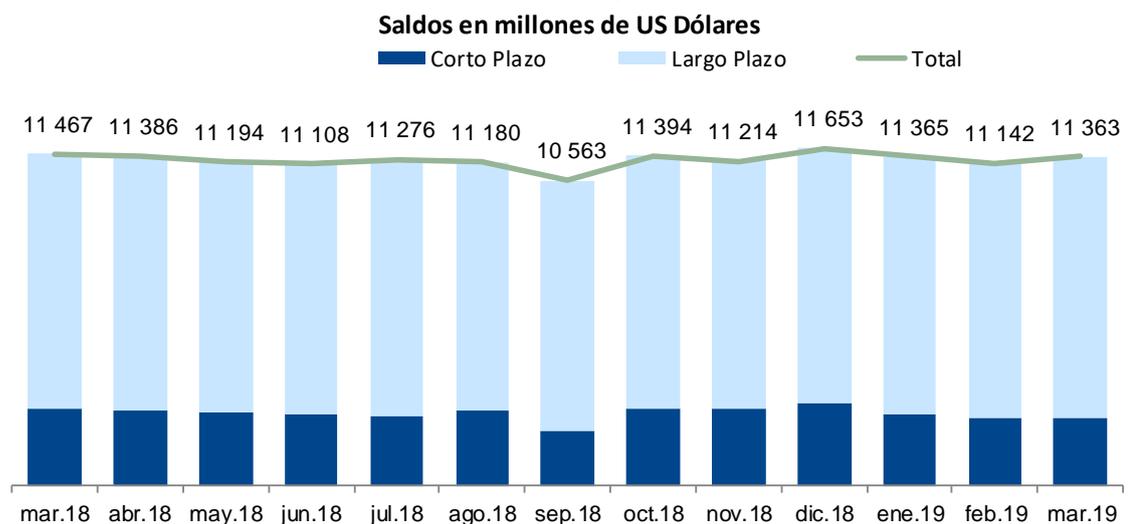
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 25 de abril de 2019

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

20. En marzo, los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 221,8 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 24,9 millones y los de largo plazo, US\$ 196,9 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



| | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 | Dic-18 | Feb-19 | Mar-19 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldos (US\$ millones) | 11 495 | 11 467 | 11 108 | 10 563 | 11 653 | 11 142 | 11 363 |
| Corto plazo | 2 631 | 2 661 | 2 470 | 1 889 | 2 898 | 2 359 | 2 384 |
| Largo plazo | 8 864 | 8 806 | 8 638 | 8 674 | 8 756 | 8 782 | 8 979 |
| Liquidez ME | 26 290 | 26 777 | 26 353 | 26 228 | 26 324 | 26 799 | 26 624 |
| Depósitos de AFP y fondos mutuos | 2 680 | 1 747 | 1 804 | 1 332 | 1 236 | 1 526 | 1 787 |
| Flujos mensuales (US\$ millones) | -260 | 232 | -86 | -617 | 440 | -224 | 222 |
| Corto plazo | -74 | 262 | -108 | -719 | 186 | -118 | 25 |
| Largo plazo | -187 | -30 | 22 | 102 | 253 | -106 | 197 |
| Liquidez ME | 498 | 96 | -98 | 469 | 348 | 3 | -174 |
| Depósitos de AFP y fondos mutuos | 231 | -47 | -22 | -488 | -407 | -56 | 261 |

V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

21. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,5 por ciento en marzo y una expansión de 5,5 por ciento durante el último año. Este aumento mensual fue mayor al de los depósitos (1,4 por ciento mensual) debido al crecimiento positivo que tuvieron los patrimonios de los fondos privados de pensiones, que forman parte del ahorro del sistema financiero. El valor de los fondos privados de pensiones creció 1,6 por ciento en el mes.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 25 de abril de 2019

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

| | Millones de S/ Mar-19 | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Dic-18/ Dic-17 | Feb-19/ Feb-18 | Mar-19/ Mar-18 | Mar-19/ Feb-19 |
| Depósitos | 258 505 | 8,3 | 6,3 | 7,6 | 1,4 |
| AFP | 160 843 | -1,8 | -0,1 | 2,2 | 1,6 |
| Fondos mutuos | 29 132 | -1,9 | -0,6 | -0,1 | 0,8 |
| Resto 1/ | 14 976 | 22,3 | 29,6 | 19,7 | 3,8 |
| TOTAL | 463 456 | 4,3 | 4,1 | 5,5 | 1,5 |

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 elevó de 47,2 a 48,0 por ciento, ubicándose a 2,0 puntos del límite máximo vigente desde el 30 de setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones se redujo de 52,8 por ciento a 52,0 por ciento. La participación de instrumentos de renta fija se redujo de 30,8 a 29,4 por ciento y la participación de los depósitos se redujo de 4,4 a 4,3 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se elevó de 58,8 por ciento a 60,2 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

| | Porcentajes | | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Dic-16 | Dic-17 | Mar-18 | Dic-18 | Feb-19 | Mar-19 |
| <u>Inversiones domésticas</u> | <u>61,9</u> | <u>56,7</u> | <u>55,8</u> | <u>55,4</u> | <u>52,8</u> | <u>52,0</u> |
| <u>Depósitos en el sistema</u> | <u>5,9</u> | <u>5,7</u> | <u>3,0</u> | <u>2,5</u> | <u>4,4</u> | <u>4,3</u> |
| Soles | 2,4 | 3,3 | 2,2 | 2,4 | 3,9 | 3,2 |
| Dólares | 3,5 | 2,5 | 0,8 | 0,2 | 0,5 | 1,1 |
| <u>Valores de renta fija</u> | <u>35,5</u> | <u>33,8</u> | <u>35,9</u> | <u>35,2</u> | <u>30,8</u> | <u>29,4</u> |
| Bonos soberanos | 21,5 | 21,6 | 23,9 | 23,2 | 19,4 | 18,1 |
| Valores del BCRP | 0,4 | 0,1 | 0,0 | - | - | - |
| Otros valores de renta fija | 13,6 | 12,0 | 12,0 | 11,9 | 11,4 | 11,3 |
| <u>Valores de renta variable</u> | <u>19,5</u> | <u>17,5</u> | <u>16,4</u> | <u>17,1</u> | <u>17,1</u> | <u>17,0</u> |
| Fondos de inversión | 9,2 | 7,0 | 5,7 | 6,0 | 5,8 | 5,7 |
| Acciones | 10,3 | 10,5 | 10,7 | 11,1 | 11,3 | 11,2 |
| Operaciones en tránsito | 1,0 | -0,3 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 1,3 |
| <u>Inversiones en el exterior</u> | <u>38,1</u> | <u>43,3</u> | <u>44,2</u> | <u>44,6</u> | <u>47,2</u> | <u>48,0</u> |
| TOTAL | <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) | 136 353 | 156 247 | 158 763 | 153 414 | 157 436 | 160 342 |
| (Dolarización) | 56,9 | 57,7 | 56,7 | 56,5 | 58,8 | 60,2 |

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 25 de abril de 2019