



**LIQUIDEZ Y CRÉDITO<sup>1</sup>: MAYO**

**I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>**

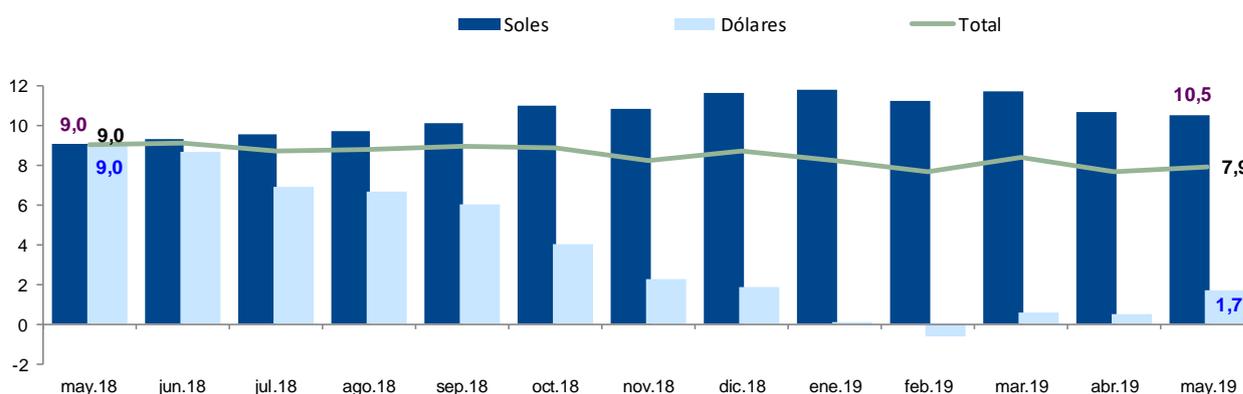
- En mayo, el saldo de crédito al sector privado aumentó 1,1 por ciento con respecto al mes previo, con lo cual su tasa de crecimiento anual pasó de 7,6 por ciento en abril a 7,9 por ciento en mayo<sup>3</sup>.**

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 1,2 por ciento en el mes, con lo que su crecimiento anual pasó de 5,3 por ciento en abril a 5,9 por ciento en mayo. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 1,0 por ciento y su tasa de crecimiento anual se redujo de 11,5 por ciento en abril a 11,3 por ciento en mayo.

El crecimiento del crédito al sector privado en el mes fue explicado principalmente por el mayor dinamismo en el segmento de créditos corporativos y a las grandes empresas en moneda extranjera.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS**

Tasas de variación anual (%)



- En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0,7 por ciento, el cual estuvo impulsado por el crecimiento de las colocaciones a las personas (1,1 por ciento) y de las empresas (0,2 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en soles bajó de 10,6 por ciento en abril a 10,5 por ciento en mayo, explicado por menor crecimiento del crédito a las personas, que bajó de 13,6 por ciento a 13,3 por ciento en el mismo periodo.**
- En moneda extranjera, el crédito al sector privado aumentó 2,4 por ciento en el mes por mayores créditos a empresas (2,8 por ciento) y a los hogares (0,1 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 0,5 por ciento en abril a 1,7 por ciento en mayo, lo que se explica por la aceleración del segmento**

<sup>1</sup> 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, Jorge Pérez y Alessandro Tomarcho.

<sup>2</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>3</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 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. 43 – 20 de junio de 2019

de empresas que pasó de 1,4 por ciento en abril a 2,7 por ciento en mayo y del crédito a las personas cuyo crecimiento negativo pasó de -4,5 por ciento a -4,2 por ciento.

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

	Millones de S/ May-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ Abr-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>195 323</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>1,2</b>
Corporativo y gran empresa	105 916	9,1	4,6	6,4	2,4
Medianas empresas	45 256	3,8	5,6	4,1	-0,9
Pequeña y microempresa	44 151	5,9	6,6	6,4	0,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>124 632</b>	<b>11,4</b>	<b>11,5</b>	<b>11,3</b>	<b>1,0</b>
Consumo	74 980	13,1	13,2	12,9	1,1
<i>Vehiculares</i>	2 283	-3,7	3,3	4,1	0,3
<i>Tarjetas de crédito</i>	24 961	11,9	15,0	14,6	1,4
<i>Resto</i>	47 736	14,7	12,9	12,5	1,0
Hipotecario	49 651	9,0	9,0	8,9	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>319 954</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>1,1</b>

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

	Millones de S/ May-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ Abr-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>118 410</b>	<b>9,8</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,2</b>
Corporativo y gran empresa	50 106	15,4	10,2	11,0	0,1
Medianas empresas	26 741	5,3	5,1	4,2	-0,2
Pequeña y microempresa	41 562	6,6	7,2	7,1	0,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>112 233</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>	<b>1,1</b>
Consumo	70 193	13,8	13,8	13,3	1,1
<i>Vehiculares</i>	1 957	4,4	8,0	8,0	-0,1
<i>Tarjetas de crédito</i>	23 080	11,7	15,1	14,5	1,3
<i>Resto</i>	45 156	15,4	13,4	13,0	1,1
Hipotecario	42 040	13,5	13,4	13,2	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>230 643</b>	<b>11,6</b>	<b>10,6</b>	<b>10,5</b>	<b>0,7</b>

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

	Millones de US\$ May-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ Abr-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>22 823</b>	<b>3,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>
Corporativo y gran empresa	16 561	4,0	-0,1	2,5	4,6
Medianas empresas	5 494	1,5	6,3	4,0	-1,9
Pequeña y microempresa	768	-4,2	-1,6	-2,9	-1,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 679</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,1</b>
Consumo	1 421	4,2	5,9	6,8	1,2
<i>Vehiculares</i>	97	-34,4	-18,8	-14,3	3,0
<i>Tarjetas de crédito</i>	558	14,2	14,4	14,7	2,3
<i>Resto</i>	766	5,2	4,2	4,7	0,2
Hipotecario	2 259	-9,2	-10,0	-10,0	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>26 502</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>
Memo: Crédito sin comercio exterior	22 035	1,3	2,5	6,0	2,7



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 20 de junio de 2019

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. En mayo se observó una aceleración en el crecimiento anual del crédito a las empresas que pasó de 5,3 por ciento en abril hasta 5,9 por ciento en mayo.

En los últimos doce meses, la mayor parte de este incremento de crédito a empresas correspondió a créditos otorgados en moneda nacional, los cuales crecieron 8,0 por ciento anual, tasa similar a la registrada en el mes previo. En el caso de los créditos en dólares, la tasa de crecimiento anual pasó de 1,4 por ciento en abril a 2,7 por ciento en mayo por mayores créditos en el segmento corporativo y empresas. Con estos resultados, el coeficiente de dolarización de los créditos a las empresas subió de 38,8 por ciento en abril a 39,4 por ciento en mayo.

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	May-19	Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ Abr-19
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>105 916</b>	<b>9,1</b>	<b>4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>2,4</b>
M.N.	50 106	15,4	10,2	11,0	0,1
M.E. (US\$ Millones)	16 561	4,0	-0,1	2,5	4,6
Dolarización (%)	52,7	52,3	51,6	52,7	52,7
<b>Medianas empresas</b>	<b>45 256</b>	<b>3,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,9</b>
M.N.	26 741	5,3	5,1	4,2	-0,2
M.E. (US\$ Millones)	5 494	1,5	6,3	4,0	-1,9
Dolarización (%)	40,9	40,6	41,3	40,9	40,9
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>44 151</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>0,5</b>
M.N.	41 562	6,6	7,2	7,1	0,6
M.E. (US\$ Millones)	768	-4,2	-1,6	-2,9	-1,4
Dolarización (%)	5,9	6,3	6,0	5,9	5,9
<b>TOTAL</b>	<b>195 323</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>1,2</b>
M.N.	118 410	9,8	8,0	8,0	0,2
M.E. (US\$ Millones)	22 823	3,0	1,4	2,7	2,8
Dolarización (%)	39,4	39,1	38,8	39,4	39,4

5. El saldo de crédito a los clientes corporativos y grandes empresas se incrementó 2,4 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual pasó de 4,6 por ciento en abril a 6,4 por ciento en mayo. La dolarización de este segmento fue 52,7 por ciento, mayor a la registrada el mes previo (51,6 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 54,2 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades de depósito.
6. El saldo de crédito a la mediana empresa cayó 0,9 por ciento durante el último mes y su crecimiento anual bajó de 5,6 por ciento en abril a 4,1 por ciento en mayo. La dolarización dentro de este segmento fue 40,9 por ciento en mayo, menor a la de abril (41,3 por ciento). El crédito a este segmento representa el 23,2 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
7. El crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 0,5 por ciento y su crecimiento anual bajó de 6,6 por ciento en abril a 6,4 por ciento en mayo. La dolarización dentro de este segmento fue 5,9 por ciento en mayo, menor a la de abril (6,0 por ciento). El crédito a este segmento representa el 22,6 del saldo de crédito a empresas.

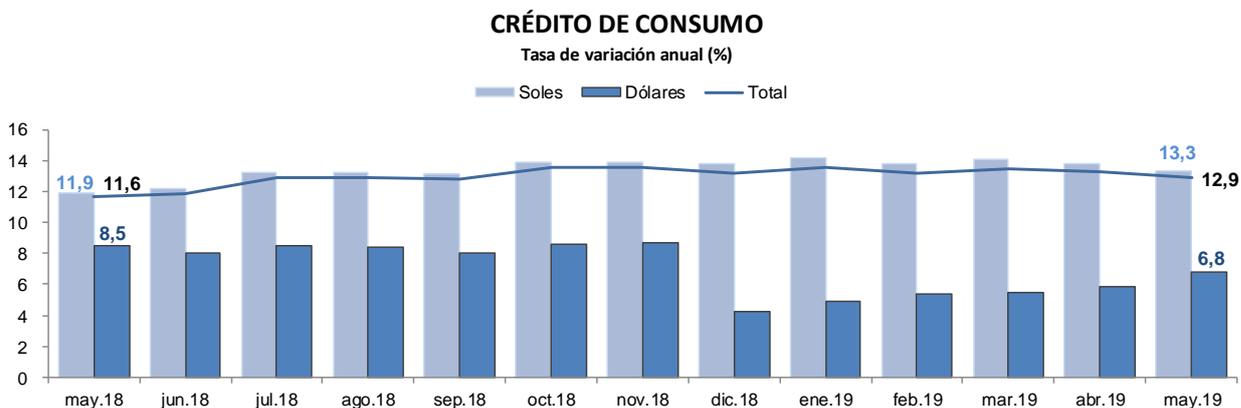


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

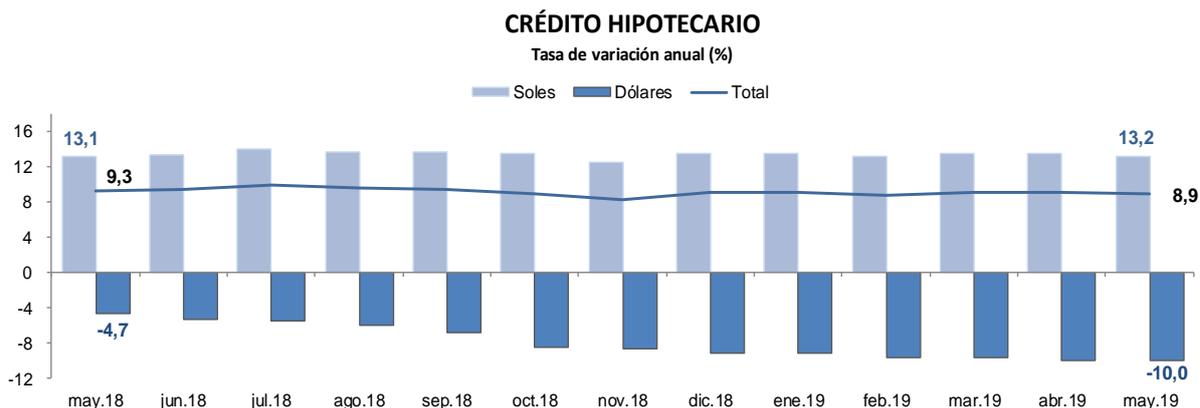
No. 43 – 20 de junio de 2019

### I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. En mayo, el saldo de crédito a las personas aumentó 1,0 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual pasó de 11,5 por ciento en abril a 11,3 por ciento en mayo. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 12,9 por ciento en el mes y del crédito hipotecario 8,9 por ciento.



9. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito moderó su crecimiento, pasando de 15,0 por ciento en abril a 14,6 por ciento en mayo. Este segmento registró niveles de dolarización de 7,5 por ciento.
10. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 4,1 por ciento (3,3 por ciento en abril). El coeficiente de dolarización pasó de un nivel de 13,9 por ciento en abril a 14,3 por ciento en mayo.
11. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 8,9 por ciento (9,0 por ciento en abril). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 15,3 por ciento en mayo, frente al 15,6 por ciento registrado en abril.





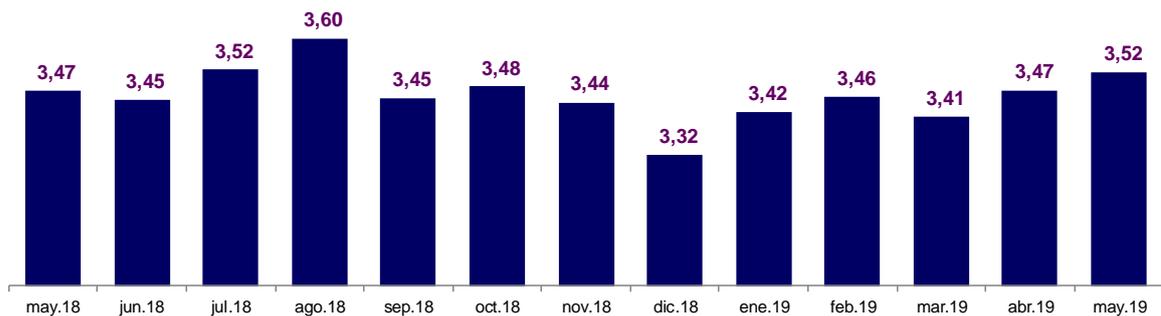
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 20 de junio de 2019

### I.3 MOROSIDAD

12. En mayo, el coeficiente de morosidad<sup>4</sup> de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto aumentó en promedio 0,05 puntos porcentuales con respecto al mes previo, con lo cual pasó de 3,47 por ciento en abril a 3,52 por ciento en mayo.

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



13. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas pasó, en promedio, de 3,67 por ciento en abril a 3,68 por ciento en mayo.

El ratio de morosidad de los créditos a las personas aumentó en 0,11 puntos porcentuales. La morosidad de los créditos de consumo se incrementó de 3,23 por ciento en abril a 3,36 por ciento en mayo y la morosidad de los créditos hipotecarios de 2,99 por ciento a 3,07 por ciento. La morosidad del crédito vehicular se incrementó 0,02 puntos porcentuales con respecto a abril (de 3,95 por ciento a 3,97 por ciento) y la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito creció de 3,97 por ciento a 4,13 por ciento.

#### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Mar-18	Dic-18	Abr-19	May-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>2,98</b>	<b>3,10</b>	<b>3,33</b>	<b>3,48</b>	<b>3,42</b>	<b>3,67</b>	<b>3,68</b>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,54	0,55	0,63	0,64
Medianas empresas	5,29	6,10	7,02	7,38	7,53	8,07	8,23
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,53	7,35	7,59	7,55
<b>Crédito a personas</b>	<b>2,65</b>	<b>3,05</b>	<b>3,29</b>	<b>3,27</b>	<b>3,13</b>	<b>3,13</b>	<b>3,24</b>
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,60	3,21	3,23	3,36
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,89	3,88	3,97	4,13
Vehicular	4,41	5,60	6,10	6,14	4,45	3,95	3,97
Resto	2,63	2,64	2,59	2,60	2,70	2,71	2,83
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	2,86	3,03	2,99	3,07
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,87</b>	<b>3,09</b>	<b>3,31</b>	<b>3,40</b>	<b>3,32</b>	<b>3,47</b>	<b>3,52</b>

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

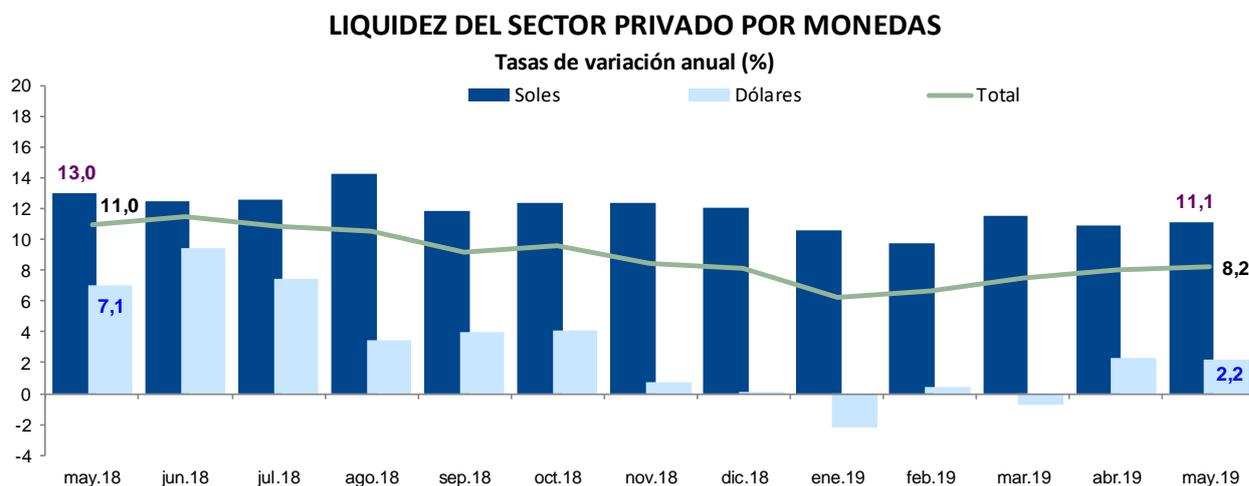


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 20 de junio de 2019

### II. LIQUIDEZ

14. La liquidez del sector privado se incrementó 0,9 por ciento en el mes, con lo cual su tasa de crecimiento anual se elevó de 8,1 por ciento en abril a 8,2 por ciento en mayo.



15. La variación positiva de la liquidez durante el mes se explicó principalmente por el aumento de los depósitos del público (1,1 por ciento) y del circulante (0,1 por ciento). El aumento de los depósitos se reflejó en mayores depósitos a plazo (10,0 por ciento) sin contar las CTS. Los depósitos CTS crecieron 11,3 por ciento en el mes debido a los abonos semestrales efectuados en las cuentas de los trabajadores.
16. Por otro lado, el crecimiento anual de la liquidez del sector privado (8,2 por ciento en mayo frente a 8,1 por ciento en abril) se explicó por la aceleración del circulante el cual pasó de 4,2 por ciento en abril a 4,8 por ciento en mayo. En tanto, los depósitos tuvieron una desaceleración (8,9 por ciento a 8,7 por ciento).
17. La liquidez en soles registró un aumento de 1,0 por ciento en mayo respecto a abril. Esto fue explicado por el incremento de los depósitos en poder del público (1,3 por ciento) y del circulante (0,1 por ciento). La liquidez en moneda extranjera, aumentó 0,6 por ciento en el mes, debido principalmente al aumento de depósitos a plazo netos de CTS (19,4 por ciento en el mes).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 20 de junio de 2019

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	may-19	Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ Abr-19
Circulante	46 720	7,9	4,2	4,8	0,1
<b>Depósitos</b>	<b>261 072</b>	<b>8,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>1,1</b>
Depósitos a la vista	77 192	11,4	22,0	5,1	-8,0
Depósitos de ahorro	84 263	9,7	8,2	9,2	0,2
Depósitos a plazo	99 617	4,4	-0,4	11,1	10,3
Depósitos C.T.S.	22 209	7,1	6,7	6,1	11,3
Depósitos a plazo neto de CTS	77 408	3,7	-2,3	12,7	10,0
<b>TOTAL</b>	<b>313 872</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</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 NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	may-19	Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ Abr-19
Circulante	46 720	7,9	4,2	4,8	0,1
<b>Depósitos</b>	<b>163 345</b>	<b>13,8</b>	<b>13,2</b>	<b>12,8</b>	<b>1,3</b>
Depósitos a la vista	42 594	19,4	28,1	10,7	-6,3
Depósitos de ahorro	53 745	17,6	13,0	14,5	0,7
Depósitos a plazo	67 005	7,6	4,5	12,8	7,3
Depósitos C.T.S.	17 017	11,5	11,3	10,0	13,1
Depósitos a plazo neto de CTS	49 989	6,3	2,6	13,8	5,5
<b>TOTAL</b>	<b>215 844</b>	<b>12,1</b>	<b>10,9</b>	<b>11,1</b>	<b>1,0</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 (%)			
	may-19	Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ May-18
<b>Depósitos</b>	<b>28 999</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>0,7</b>
Depósitos a la vista	10 266	2,8	15,5	-1,0	-10,0
Depósitos de ahorro	9 056	-2,1	0,9	0,9	-0,8
Depósitos a plazo	9 677	-1,3	-10,0	7,8	17,0
Depósitos C.T.S.	1 541	-4,6	-5,0	-5,1	5,7
Depósitos a plazo neto de CTS	8 136	-0,7	-11,0	10,7	19,4
<b>TOTAL</b>	<b>29 089</b>	<b>0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</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.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 20 de junio de 2019

### III. DOLARIZACIÓN

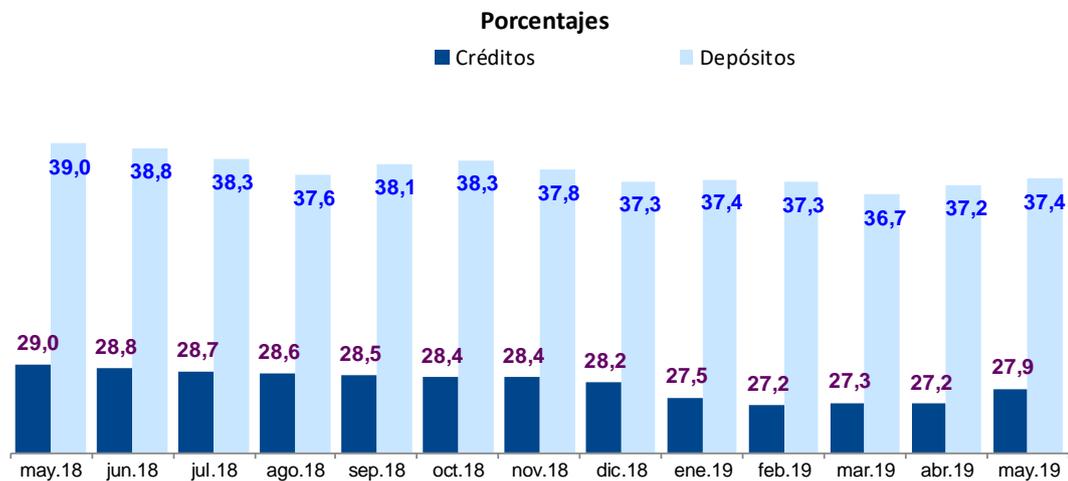
18. Debido al mayor crecimiento de los créditos en dólares, **el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado, pasó de 27,6 a fines de abril a 27,9 por ciento a fines de mayo.**

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

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

19. **La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 31,4 por ciento en abril a 31,2 por ciento en mayo.** Valuada a tipo de cambio corriente, la variación pasó de 31,0 por ciento en abril a 31,2 por ciento en mayo.

#### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	abr-19	may-19
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2018)</b>							
Crédito	30,1	29,7	29,5	29,0	28,2	27,6	27,9
Liquidez	33,2	33,3	32,9	32,1	30,8	31,4	31,2
Depósitos	40,4	39,9	39,6	38,6	37,3	37,8	37,4
<b>A Tipo de cambio corriente</b>							
Crédito	29,3	28,8	28,8	28,5	28,2	27,2	27,9
Liquidez	32,4	32,4	32,2	31,6	30,8	31,0	31,2
Depósitos	39,5	38,8	38,8	38,1	37,3	37,3	37,4



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 20 de junio de 2019

### IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

**20. En mayo, los pasivos externos de la banca aumentaron 109,3 millones.** Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 86,1 millones y los pasivos de largo plazo se incrementaron US\$ 195,4 millones.

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



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	abr-19	may-19
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>11 495</b>	<b>11 467</b>	<b>11 108</b>	<b>10 563</b>	<b>11 653</b>	<b>11 382</b>	<b>11 492</b>
Corto plazo	2 631	2 661	2 470	1 889	2 898	2 432	2 346
Largo plazo	8 864	8 806	8 638	8 674	8 756	8 951	9 146
Liquidez ME	26 290	26 777	26 353	26 228	26 324	26 954	27 135
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	2 680	1 747	1 804	1 332	1 236	2 149	3 267
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-260</b>	<b>232</b>	<b>-86</b>	<b>-617</b>	<b>440</b>	<b>-55</b>	<b>109</b>
Corto plazo	-74	262	-108	-719	186	48	-86
Largo plazo	-187	-30	22	102	253	-102	195
Liquidez ME	498	96	-98	469	348	340	181
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	231	-47	-22	-488	-407	361	1 118

### V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

**21. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 0,3 por ciento en mayo y una expansión de 6,6 por ciento durante el último año.** Este aumento mensual fue menor al incremento de los depósitos (1,1 por ciento mensual) debido al crecimiento negativo 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 cayó 1,1 por ciento en el mes principalmente por la caída de los índices bursátiles, tanto locales (SP/BVL Perú General: 4,7 por ciento) como del exterior (Dow Jones: 6,7 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 43 – 20 de junio de 2019

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ may-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Abr-19/ Abr-18	May-19/ May-18	May-19/ Abr-19
Depósitos	261 072	8,2	8,9	8,7	1,1
AFP	161 259	-1,8	3,2	3,2	-1,1
Fondos mutuos	30 029	-1,9	1,7	2,9	2,2
Resto 1/	14 415	22,3	16,2	19,9	-0,2
<b>TOTAL</b>	<b>466 775</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>0,3</b>

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 redujo de 48,2 a 46,2 por ciento, ubicándose a más de 3 puntos del límite máximo vigente desde setiembre de 2018 (50,0 por ciento).**

**La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones se elevó de 51,8 por ciento a 53,8 por ciento.** La participación de instrumentos de renta fija se subió de 29,7 a 30,0 por ciento y la participación de los depósitos se incrementó de 5,2 a 7,3 por ciento por un incremento de depósitos en moneda extranjera principalmente en bancos. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones creció de 60,9 a 61,9 por ciento.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Mar-18	Dic-18	Abr-19	May-19
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,8</u>	<u>55,4</u>	<u>51,8</u>	<u>53,8</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>3,0</u>	<u>2,5</u>	<u>5,2</u>	<u>7,3</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,2	2,4	3,6	3,6
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,8	0,2	1,7	3,7
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,9</u>	<u>35,2</u>	<u>29,7</u>	<u>30,0</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,9	23,2	17,6	17,5
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	0,0	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	12,0	11,9	12,2	12,5
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,4</u>	<u>17,1</u>	<u>16,5</u>	<u>17,1</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	5,7	6,0	5,6	5,8
Acciones	7,1	10,3	10,5	10,7	11,1	10,9	11,3
Operaciones en tránsito	-	-	-	-	-	-	-
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,2</u>	<u>44,6</u>	<u>48,2</u>	<u>46,2</u>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>						
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	158 763	153 414	162 252	162 238
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,7	56,5	60,9	61,9

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 20 de junio de 2019