



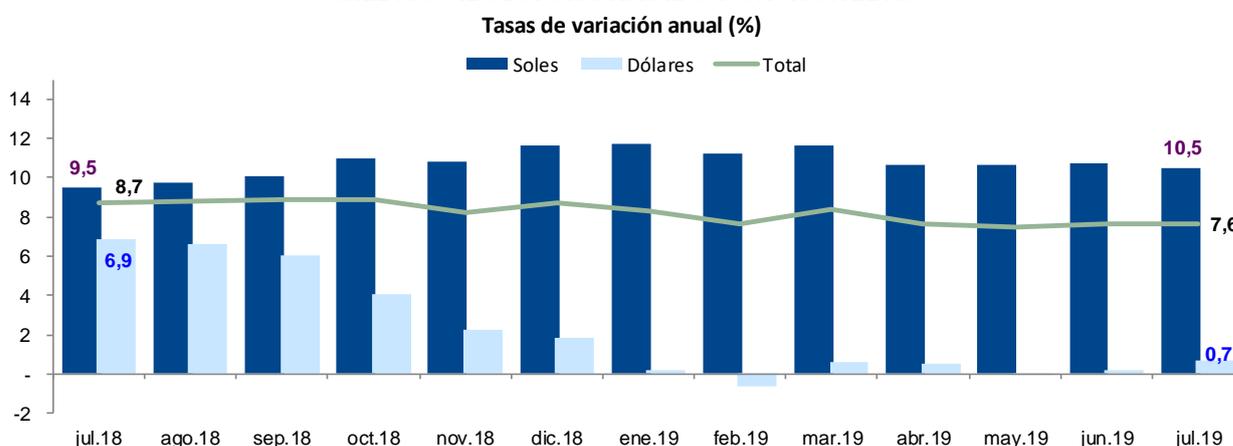
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En julio, el saldo de crédito al sector privado aumentó 0,5 por ciento con respecto al mes previo, con lo cual su tasa de crecimiento anual permaneció en 7,6 por ciento³.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,5 por ciento en el mes, con lo que su tasa de crecimiento anual pasó de 5,3 por ciento en junio a 5,5 por ciento en julio. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 0,5 por ciento, con lo cual la tasa de crecimiento anual se redujo de 11,4 por ciento en junio a 11,1 por ciento en julio.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0,5 por ciento, el cual estuvo impulsado por el aumento de las colocaciones a las personas (0,6 por ciento) y de las empresas (0,4 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en soles bajó de 10,7 por ciento en junio a 10,5 por ciento en julio, explicado por menor crecimiento del crédito a las personas, cuya tasa pasó de 13,4 por ciento en junio a 13,0 por ciento en julio.
3. En moneda extranjera, el crédito al sector privado aumentó 0,5 por ciento en el mes por mayores créditos a las empresas (0,6 por ciento), evolución que fue atenuada por los menores créditos a las personas (-0,4 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 0,2 por ciento en junio a 0,7 por ciento en julio, lo cual se explica por la aceleración del crédito a las empresas (de 0,9 por ciento en junio a 1,5 por ciento en julio). En tanto, el crédito a las personas tuvo un crecimiento anual negativo (-4,1 por ciento).

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

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 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. 59 – 22 de agosto de 2019

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-19	Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jun-19
Crédito a empresas	195 768	7,1	5,3	5,5	0,5
Corporativo y gran empresa	106 893	9,1	6,2	6,9	1,8
Medianas empresas	44 337	3,8	1,6	1,7	-1,6
Pequeña y microempresa	44 538	5,9	7,1	6,2	-0,4
Crédito a personas	126 635	11,4	11,4	11,1	0,5
Consumo	76 297	13,1	12,9	12,7	0,6
Vehiculares	2 291	-3,7	6,9	7,6	-0,2
Tarjetas de crédito	25 421	11,9	14,8	14,6	0,7
Resto	48 585	14,7	12,3	12,0	0,7
Hipotecario	50 338	9,0	9,1	8,6	0,3
TOTAL	322 403	8,7	7,6	7,6	0,5

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-19	Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jun-19
Crédito a empresas	119 737	9,8	8,3	8,3	0,4
Corporativo y gran empresa	51 119	15,4	11,1	11,7	1,9
Medianas empresas	26 697	5,3	3,7	4,1	-1,0
Pequeña y microempresa	41 921	6,6	8,1	7,0	-0,5
Crédito a personas	114 274	13,7	13,4	13,0	0,6
Consumo	71 429	13,8	13,5	13,2	0,6
Vehiculares	1 953	4,4	9,5	8,7	-0,6
Tarjetas de crédito	23 482	11,7	14,7	14,5	0,5
Resto	45 994	15,4	13,0	12,7	0,7
Hipotecario	42 845	13,5	13,3	12,7	0,5
TOTAL	234 011	11,6	10,7	10,5	0,5

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-19	Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jun-19
Crédito a empresas	22 561	3,0	0,9	1,5	0,6
Corporativo y gran empresa	16 550	4,0	2,1	3,0	1,6
Medianas empresas	5 234	1,5	-1,5	-1,6	-2,5
Pequeña y microempresa	777	-4,2	-6,3	-5,8	1,4
Crédito a personas	3 668	-4,7	-4,2	-4,1	-0,4
Consumo	1 444	4,2	6,0	6,6	1,0
Vehiculares	100	-34,4	-6,3	1,3	2,1
Tarjetas de crédito	575	14,2	15,7	16,2	2,4
Resto	769	5,2	1,5	1,1	-0,2
Hipotecario	2 224	-9,2	-9,7	-10,0	-1,3
TOTAL	26 229	1,9	0,2	0,7	0,5



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. El crecimiento anual del crédito a empresas pasó de 5,3 por ciento en junio a 5,5 por ciento en julio.

La mayor parte de este crecimiento anual de crédito a las empresas correspondió a créditos otorgados en moneda nacional, los cuales crecieron 8,3 por ciento, tasa similar a la registrada en el mes previo. En el caso de los créditos en dólares, la tasa de crecimiento anual pasó de 0,9 por ciento en junio a 1,5 por ciento en julio. Con estos resultados, el coeficiente de dolarización de los créditos a las empresas permaneció en 38,8 por ciento en julio.

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

	Millones de S/ Jul-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jun-19
Corporativo y gran empresa	106 893	9,1	6,2	6,9	1,8
M.N.	51 119	15,4	11,1	11,7	1,9
M.E. (US\$ Millones)	16 550	4,0	2,1	3,0	1,6
Dolarización (%)	52,2	52,3	52,3	52,2	52,2
Medianas empresas	44 337	3,8	1,6	1,7	-1,6
M.N.	26 697	5,3	3,7	4,1	-1,0
M.E. (US\$ Millones)	5 234	1,5	-1,5	-1,6	-2,5
Dolarización (%)	39,8	40,6	40,2	39,8	39,8
Pequeña y micro empresa	44 538	5,9	7,1	6,2	-0,4
M.N.	41 921	6,6	8,1	7,0	-0,5
M.E. (US\$ Millones)	777	-4,2	-6,3	-5,8	1,4
Dolarización (%)	5,9	6,3	5,8	5,9	5,9
TOTAL	195 768	7,1	5,3	5,5	0,5
M.N.	119 737	9,8	8,3	8,3	0,4
M.E. (US\$ Millones)	22 561	3,0	0,9	1,5	0,6
Dolarización (%)	38,8	39,1	38,8	38,8	38,8

- El saldo de crédito a los clientes **corporativos y grandes empresas** se incrementó 1,8 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual pasó de 6,2 por ciento en junio a 6,9 por ciento en julio. La dolarización de este segmento fue 52,2 por ciento, menor a la registrada el mes previo (52,3 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 54,6 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades de depósito.
- El saldo de crédito a la mediana empresa cayó 1,6 por ciento durante el último mes, en tanto, su crecimiento anual subió de 1,6 por ciento en junio a 1,7 por ciento en julio.** La dolarización dentro de este segmento fue 39,8 por ciento en julio, menor que la de junio (40,2 por ciento). El crédito a este segmento representa el 22,6 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
- El crédito a la pequeña y micro empresa disminuyó 0,4 por ciento y su crecimiento anual bajó de 7,1 por ciento en junio a 6,2 por ciento en julio.** La dolarización dentro de este segmento fue 5,9 por ciento en julio, mayor que la de junio (5,8 por ciento). El crédito a este segmento representa el 22,8 del saldo de crédito a empresas.

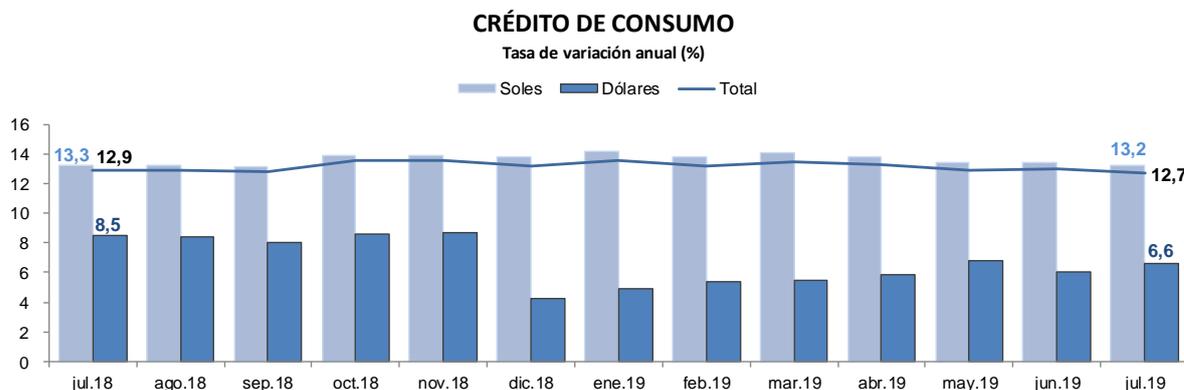


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

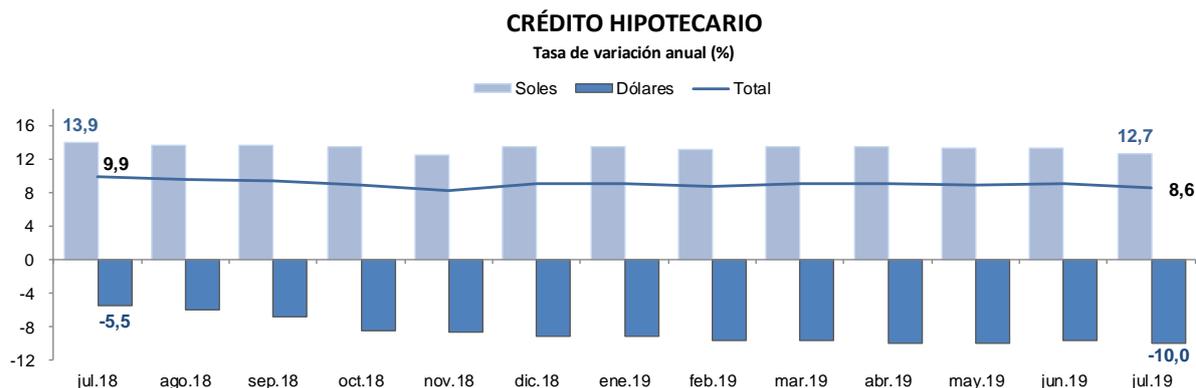
No. 59 – 22 de agosto de 2019

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. En julio, el saldo de crédito a las personas aumentó 0,5 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual pasó de 11,4 por ciento en junio a 11,1 por ciento en julio. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 12,7 por ciento en el mes y del crédito hipotecario 8,6 por ciento.



9. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se desaceleró, pasando de 14,8 por ciento en junio a 14,6 por ciento en julio. Este segmento registró niveles de dolarización de 7,6 por ciento.
10. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 7,6 por ciento (6,9 por ciento en junio). El coeficiente de dolarización pasó un nivel de 14,4 por ciento en junio a 14,7 por ciento en julio.
11. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 8,6 por ciento, menor que la tasa observada en junio (9,1 por ciento). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 14,9 por ciento en julio, frente al 15,1 por ciento registrado en junio.



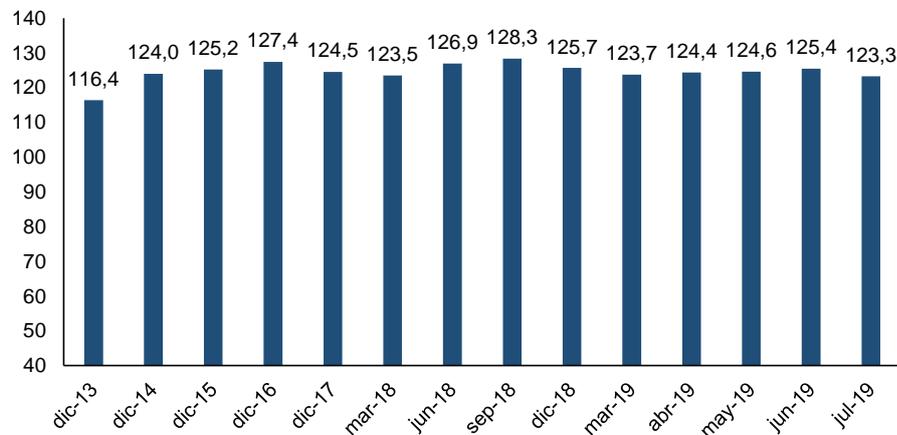
12. El ratio de crédito sobre depósitos de la banca, que incluye al sector público y privado, ha mostrado una ligera caída entre junio y julio de 2019, tanto para el total, moneda nacional y extranjera.
13. En soles, el ratio disminuyó de 152,6 por ciento a 149,0 por ciento en el mismo periodo, mientras que en dólares se redujo de 88,7 por ciento en junio a 88,1 por ciento en julio. Es así que el ratio total disminuyó de 125,4 a 123,3 en el mismo periodo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

Ratio crédito sobre depósitos totales 1/
(en porcentaje)



1/ Se considera tanto al crédito al sector privado y público como depósitos del sector privado y público.

I.3 MOROSIDAD

14. En julio, el coeficiente de morosidad⁴ de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto aumentó 0,05 puntos porcentuales con respecto al mes previo, pasando de 3,49 por ciento en junio a 3,54 por ciento en julio.

15. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas aumentó en promedio de 3,69 por ciento en junio a 3,74 por ciento en julio.

El ratio de morosidad de los créditos a personas aumentó de 3,15 a 3,18 por ciento. La morosidad de los créditos de consumo se incrementó de 3,26 por ciento a 3,32 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios pasó de 2,99 por ciento en junio a 3,00 por ciento en julio.

El ratio de morosidad del crédito vehicular se redujo 0,02 puntos porcentuales con respecto a junio (de 3,97 por ciento a 3,95 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito creció de 4,09 por ciento a 4,13 por ciento en el mismo periodo.

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

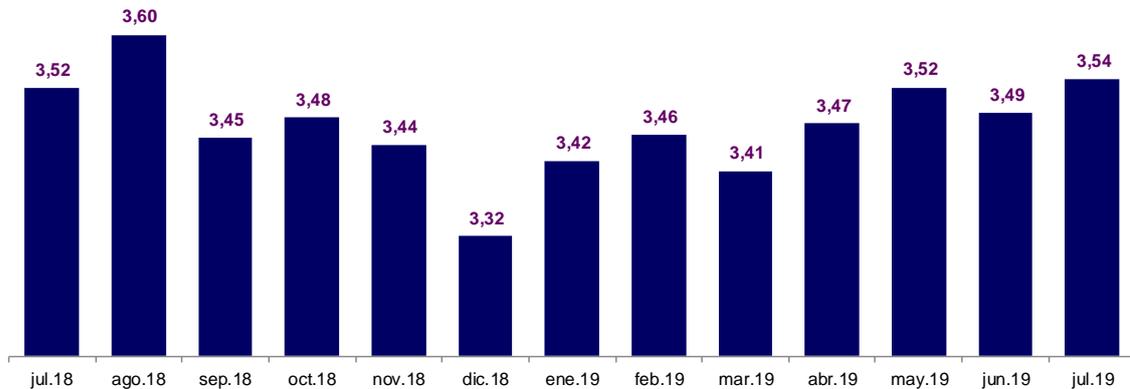


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



16. Por monedas, se observó un comportamiento similar de la morosidad de los créditos en soles y en dólares. En el caso de los créditos en soles el ratio de morosidad aumentó de 3,89 en junio a 3,94 en julio. El indicador para los créditos en dólares se incrementó de 2,43 por ciento en junio a 2,47 por ciento en julio.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jul-18	Dic-18	Jun-19	Jul-19
Crédito a empresas	<u>2,98</u>	<u>3,10</u>	<u>3,33</u>	<u>3,64</u>	<u>3,42</u>	<u>3,69</u>	<u>3,74</u>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,60	0,55	0,64	0,68
Medianas empresas	5,29	6,10	7,02	7,99	7,53	8,28	8,57
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,72	7,35	7,50	7,56
Crédito a personas	<u>2,65</u>	<u>3,05</u>	<u>3,29</u>	<u>3,32</u>	<u>3,13</u>	<u>3,15</u>	<u>3,18</u>
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,60	3,21	3,26	3,32
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,73	3,88	4,09	4,13
Vehicular	4,41	5,60	6,10	5,45	4,45	3,97	3,95
Resto	2,63	2,64	2,59	2,77	2,70	2,69	2,76
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	2,95	3,03	2,99	3,00
PROMEDIO	2,87	3,09	3,31	3,52	3,32	3,49	3,54



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

II. LIQUIDEZ

17. La liquidez del sector privado incrementó 1,8 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 8,4 por ciento en junio a 9,0 por ciento en julio.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



18. La variación positiva de la liquidez durante el mes se explicó tanto por el aumento del circulante (2,8 por ciento) como de los depósitos del público (1,5 por ciento). El aumento del circulante fue un hecho estacional dada la mayor demanda por la celebración de Fiestas Patrias. El incremento de los depósitos fue por mayores depósitos a la vista (2,1 por ciento) y de ahorro (2,8 por ciento). Los depósitos a plazo, sin contar las C.T.S., crecieron 0,4 por ciento, mientras que las C.T.S. mismas disminuyeron en el mes (-1,4 por ciento), como es usual en los meses que no se efectúan abonos.

19. El crecimiento anual de la liquidez del sector privado fue 9,0 por ciento en julio frente a 8,4 por ciento en junio. Esta evolución se explicó por la aceleración del crecimiento de los depósitos, la cual pasó de 9,0 por ciento en junio a 9,6 por ciento en julio, y del circulante, que pasó de 4,8 a 4,9 por ciento en el mismo periodo.

20. La liquidez en soles registró un aumento de 2,2 por ciento en julio respecto a junio, explicado por el incremento del circulante (2,8 por ciento) y de los depósitos en poder del público (2,0 por ciento). La liquidez en moneda extranjera aumentó 0,9 por ciento en el mes, debido principalmente al aumento de depósitos a la vista y de ahorro (1,7 por ciento ambos casos). En este, caso los depósitos a plazo sin C.T.S. disminuyeron 1,2 por ciento en el mes.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-19	Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jun-19
Circulante	48 782	7,9	4,8	4,9	2,8
Depósitos	265 650	8,2	9,0	9,6	1,5
Depósitos a la vista	79 197	11,4	9,9	13,0	2,1
Depósitos de ahorro	86 976	9,7	9,5	9,0	2,8
Depósitos a plazo	99 476	4,4	7,8	7,5	-0,0
Depósitos C.T.S.	21 577	7,1	6,3	6,3	-1,4
Depósitos a plazo neto de CTS	77 899	3,7	8,3	7,8	0,4
TOTAL	321 002	8,1	8,4	9,0	1,8

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-19	Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jun-19
Circulante	48 782	7,9	4,8	4,9	2,8
Depósitos	166 374	13,8	12,4	12,6	2,0
Depósitos a la vista	43 199	19,4	15,6	18,0	2,3
Depósitos de ahorro	56 346	17,6	15,5	13,9	3,4
Depósitos a plazo	66 829	7,6	8,0	8,4	0,6
Depósitos C.T.S.	16 555	11,5	10,3	10,3	-1,4
Depósitos a plazo neto de CTS	50 274	6,3	7,3	7,7	1,3
TOTAL	221 239	12,1	10,8	11,1	2,2

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-19	Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jul-18
Depósitos	29 459	-0,2	3,8	4,9	0,7
Depósitos a la vista	10 682	2,8	3,7	7,5	1,7
Depósitos de ahorro	9 089	-2,1	0,1	1,2	1,7
Depósitos a plazo	9 688	-1,3	7,4	5,8	-1,3
Depósitos C.T.S.	1 490	-4,6	-5,0	-5,1	-1,6
Depósitos a plazo neto de CTS	8 197	-0,7	10,1	8,0	-1,2
TOTAL	29 603	0,1	3,3	4,6	0,9



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

III. DOLARIZACIÓN

21. Debido al crecimiento similar de los créditos en soles y en dólares, **el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado permaneció en 27,4 por ciento en julio.**

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

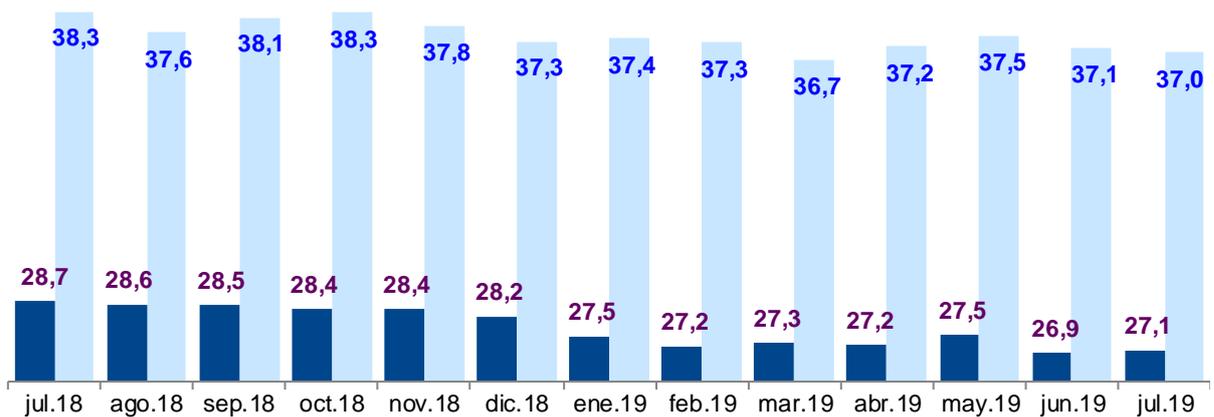
	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jul-18	Dic-18	Jun-19	Jul-19
Crédito a empresas	38,4	38,4	40,7	40,4	39,1	38,8	38,8
Corporativo y gran empresa	46,2	49,3	54,9	54,2	52,3	52,3	52,2
Medianas empresas	47,3	43,0	41,4	41,1	40,6	40,2	39,8
Pequeña y microempresa	8,7	7,0	6,9	6,6	6,3	5,8	5,9
Crédito a personas	15,7	13,3	12,3	11,3	10,5	9,8	9,8
Consumo	7,9	6,9	7,0	6,7	6,5	6,4	6,4
Vehiculares	44,3	26,9	20,8	15,6	14,2	14,4	14,7
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	7,1	7,5	7,3	7,5	7,6
Resto	5,9	5,9	6,2	5,9	5,7	5,4	5,3
Hipotecario	26,5	22,5	19,9	18,0	16,6	15,1	14,9
TOTAL	30,2	29,2	30,1	29,3	28,2	27,4	27,4

22. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante **disminuyó de 31,4 por ciento en junio a 31,1 por ciento en julio.** Valuada a tipo de cambio corriente, la variación fue de 30,8 por ciento en junio a 30,7 por ciento en julio.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	jun-19	jul-19
A Tipo de cambio constante (Dic 2018)							
Crédito	30,1	29,7	29,5	29,0	28,2	27,4	27,4
Liquidez	33,2	33,3	32,9	32,1	30,8	31,4	31,1
Depósitos	40,4	39,9	39,6	38,6	37,3	37,7	37,4
A Tipo de cambio corriente							
Crédito	29,3	28,8	28,8	28,5	28,2	26,9	27,1
Liquidez	32,4	32,4	32,2	31,6	30,8	30,8	30,7
Depósitos	39,5	38,8	38,8	38,1	37,3	37,1	37,0



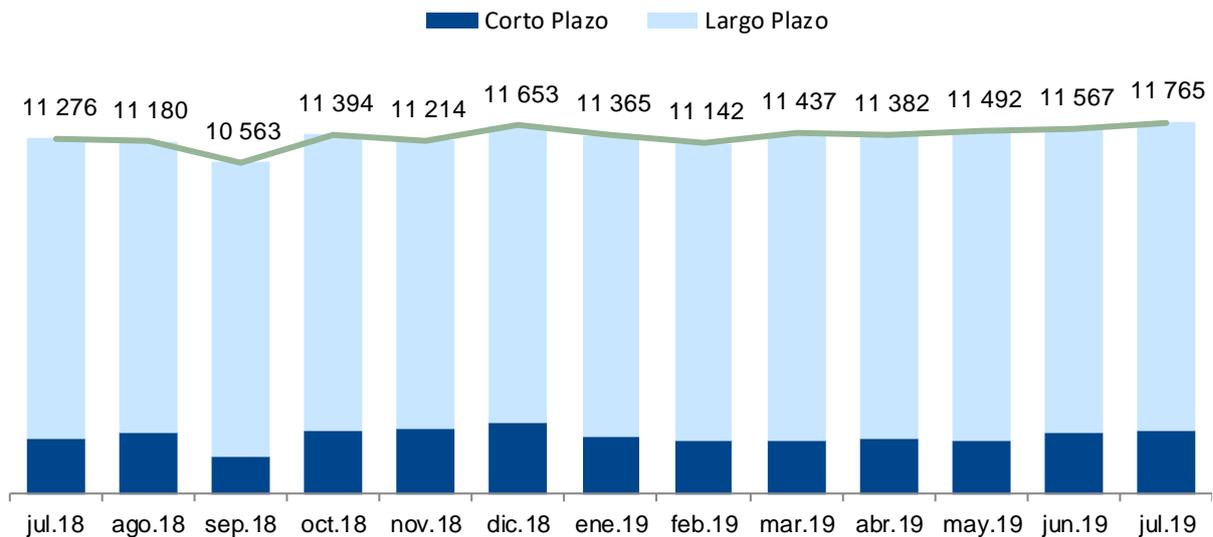
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

23. En julio, los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 198,6 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 3,2 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	jun-19	Jul-19
Saldos (US\$ millones)	11 495	11 467	11 108	10 563	11 653	11 567	11 765
Corto plazo	2 631	2 661	2 470	1 889	2 898	2 620	2 623
Largo plazo	8 864	8 806	8 638	8 674	8 756	8 947	9 142
Liquidez ME	26 290	26 777	26 353	26 228	26 324	27 390	27 644
Depósitos de AFP y fondos mutuos	2 680	1 747	1 804	1 332	1 236	2 209	1 857
Flujos mensuales (US\$ millones)	-260	232	-86	-617	440	75	199
Corto plazo	-74	262	-108	-719	186	274	3
Largo plazo	-187	-30	22	102	253	-200	195
Liquidez ME	498	96	-98	469	348	222	254
Depósitos de AFP y fondos mutuos	231	-47	-22	-488	-407	-1 058	-352

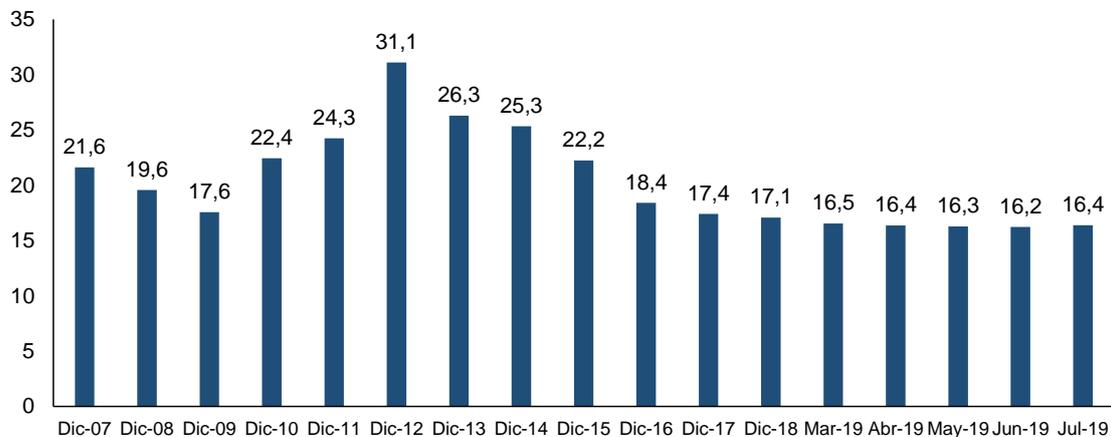
24. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 16,4 por ciento en julio de 2019. Se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, en la medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares, han ido amortizando sus pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más 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. 59 – 22 de agosto de 2019

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



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

25. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,4 por ciento en julio y una expansión de 8,1 por ciento durante el último año. Este aumento mensual se explica por el crecimiento que tuvieron los patrimonios de los fondos mutuos (2,1 por ciento) y los fondos privados de pensiones (1,0 por ciento). Ambos agregados crecieron a pesar de que los indicadores bursátiles resultaron desfavorables. El índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) bajó 3,2 por ciento. En el exterior, sin embargo, el índice Dow Jones aumentó 1,0 por ciento y el índice BOVESPA de Sao Paulo aumentó 0,8 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ jul-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Jun-19/ Jun-18	Jul-19/ Jul-18	Jul-19/ Jun-19
Depósitos	265 650	8,2	9,0	9,6	1,5
AFP	165 911	-1,8	6,2	4,9	1,0
Fondos mutuos	31 091	-1,9	7,2	8,4	2,1
Resto 1/	15 131	22,3	19,9	17,9	1,4
TOTAL	477 784	4,2	8,2	8,1	1,4

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

26. La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se mantuvo en 46,9 por ciento, a más de 3 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones se mantuvo en 53,1 por ciento en julio. La participación de instrumentos de renta fija se elevó de 30,9 a 32,1 por ciento, principalmente por compra de bonos soberanos. La participación de los depósitos se redujo de 5,0 a 3,2 por ciento y la participación en renta variable disminuyó conforme a la evolución de los índices locales. En tanto, el coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 60,3 a 58,8 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2019

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jul-18	Dic-18	Jun-19	Jul-19
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,4</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,1</u>	<u>55,4</u>	<u>53,1</u>	<u>53,1</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>6,4</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>4,0</u>	<u>2,5</u>	<u>5,0</u>	<u>3,2</u>
Soles	0,6	0,8	2,4	3,3	2,6	2,4	3,4	2,9
Dólares	5,8	10,6	3,5	2,5	1,4	0,2	1,6	0,3
<u>Valores de renta fija</u>	<u>30,5</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>34,3</u>	<u>35,2</u>	<u>30,9</u>	<u>32,1</u>
Bonos soberanos	17,3	17,8	21,5	21,6	22,7	23,2	18,3	19,4
Valores del BCRP	0,4	-	0,4	0,1	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,8	13,4	13,6	12,0	11,6	11,9	12,5	12,7
<u>Valores de renta variable</u>	<u>21,9</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,9</u>	<u>17,1</u>	<u>17,1</u>	<u>16,9</u>
Fondos de inversión	9,8	9,9	9,2	7,0	5,8	6,0	5,6	5,5
Acciones	12,1	7,1	10,3	10,5	11,1	11,1	11,6	11,5
Operaciones en tránsito	0,5	0,3	1,0	-0,3	-0,1	0,6	0,1	0,8
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,6</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,9</u>	<u>44,6</u>	<u>46,9</u>	<u>46,9</u>
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	114 503	124 093	136 353	156 247	159 599	153 414	162 858	165 181
<i>(Dolarización)</i>	<i>62,0</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>57,6</i>	<i>56,5</i>	<i>60,3</i>	<i>58,8</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 22 de agosto de 2019