



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: OCTUBRE¹

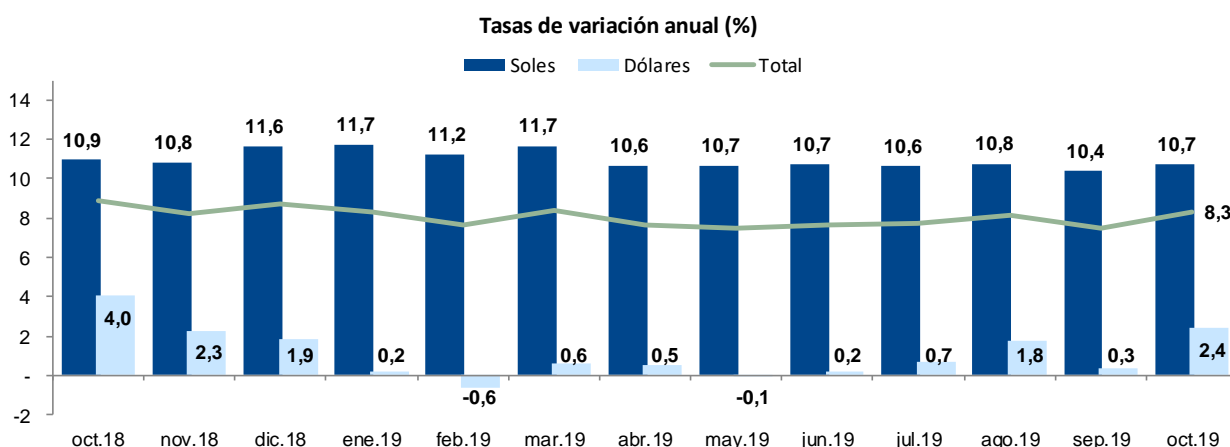
I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En octubre, el saldo de crédito al sector privado creció 1,4 por ciento con respecto al mes previo, haciendo que su tasa de crecimiento anual aumente de 7,5 por ciento en setiembre a 8,3 por ciento en octubre³.

Según sus componentes, el crédito destinado a las empresas creció 1,7 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 4,9 por ciento en setiembre a 6,4 por ciento en octubre. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 1,0 por ciento, con lo cual su tasa de crecimiento anual se redujo de 11,6 por ciento en setiembre a 11,4 por ciento en octubre.

El mayor crecimiento del crédito durante el mes se debió principalmente al mayor dinamismo de los créditos al sector corporativo y de grandes empresas que comprenden el 33 por ciento del crédito al sector privado.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 1,7 por ciento, el cual estuvo impulsado por el aumento de las colocaciones a las empresas (2,1 por ciento) y a las personas (1,2 por ciento). En variaciones anuales, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado en soles subió de 10,4 por ciento en setiembre a 10,7 por ciento en octubre, debido al crecimiento del crédito a las empresas, cuya tasa anual pasó de 7,4 por ciento en setiembre a 8,2 por ciento en octubre.
3. En moneda extranjera, el crédito al sector privado aumentó 0,7 por ciento en el mes producto de mayores créditos otorgados a las empresas (0,9 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 0,3 por ciento en setiembre a 2,4 por ciento en octubre, lo que se explicó por la aceleración del crédito al segmento de empresas cuya tasa de crecimiento anual subió de 1,1 por ciento en setiembre

¹ En la elaboración de este informe participaron (en orden alfabético): Johar Arrieta, José Luis Bustamante, Milagros Cabrera, 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. 81 – 21 de noviembre de 2019

a 3,7 por ciento en octubre. En tanto el crédito a las personas en moneda extranjera se redujo 5,0 por ciento en lo que va del año, como reflejo de la continua desdolarización de dicho segmento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-19	Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Crédito a empresas	200 403	7,1	4,9	6,4	1,7
Corporativo y gran empresa	109 871	9,1	6,3	9,1	2,2
Medianas empresas	44 739	3,8	0,1	-0,0	0,7
Pequeña y microempresa	45 793	5,9	6,6	7,0	1,3
Crédito a personas	130 612	11,4	11,6	11,4	1,0
Consumo	78 976	13,1	13,4	13,0	1,1
Vehiculares	2 327	-3,7	8,5	10,4	0,5
Tarjetas de crédito	26 159	11,9	16,0	14,1	0,9
Resto	50 490	14,7	12,3	12,6	1,3
Hipotecario	51 636	9,0	9,1	9,0	0,8
TOTAL	331 015	8,7	7,5	8,3	1,4

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-19	Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Crédito a empresas	123 747	9,8	7,4	8,2	2,1
Corporativo y gran empresa	53 745	15,4	10,9	12,3	3,7
Medianas empresas	26 933	5,3	1,2	1,7	0,7
Pequeña y microempresa	43 069	6,6	7,5	7,7	1,1
Crédito a personas	118 391	13,7	13,6	13,4	1,2
Consumo	74 048	13,8	13,9	13,6	1,2
Vehiculares	1 983	4,4	8,7	10,2	0,8
Tarjetas de crédito	24 170	11,7	15,9	14,1	0,8
Resto	47 895	15,4	13,1	13,4	1,4
Hipotecario	44 342	13,5	13,2	13,0	1,1
TOTAL	242 138	11,6	10,4	10,7	1,7

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-19	Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Crédito a empresas	22 746	3,0	1,1	3,7	0,9
Corporativo y gran empresa	16 654	4,0	2,4	6,1	0,9
Medianas empresas	5 284	1,5	-1,7	-2,5	0,6
Pequeña y microempresa	808	-4,2	-6,4	-3,0	3,8
Crédito a personas	3 627	-4,7	-4,3	-5,0	-0,6
Consumo	1 462	4,2	6,3	4,9	0,2
Vehiculares	102	-34,4	7,9	11,4	-1,1
Tarjetas de crédito	590	14,2	17,3	13,3	1,4
Resto	770	5,2	-0,9	-1,4	-0,5
Hipotecario	2 164	-9,2	-10,3	-10,6	-1,2
TOTAL	26 373	1,9	0,3	2,4	0,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. **El crecimiento anual del crédito a empresas pasó de 4,9 por ciento registrado en setiembre a 6,4 por ciento en octubre.** La mayor parte del incremento de crédito a las empresas fue consecuencia de los créditos otorgados a empresas grandes y corporativas.

Por monedas, el crédito a empresas en soles creció a una tasa de 8,2 por ciento anual, que es mayor a la registrada el mes previo (7,4 por ciento). Asimismo, los créditos en dólares pasaron de crecer 1,1 por ciento anual en setiembre a 3,7 por ciento anual en octubre. El coeficiente de dolarización de los créditos a las empresas bajó de 38,5 por ciento en setiembre a 38,3 por ciento en octubre.

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

	Millones de S/ Oct-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Corporativo y gran empresa	109 871	9,1	6,3	9,1	2,2
M.N.	53 745	15,4	10,9	12,3	3,7
M.E. (US\$ Millones)	16 654	4,0	2,4	6,1	0,9
Dolarización (%)	51,1	52,3	51,8	51,1	51,1
Medianas empresas	44 739	3,8	0,1	-0,0	0,7
M.N.	26 933	5,3	1,2	1,7	0,7
M.E. (US\$ Millones)	5 284	1,5	-1,7	-2,5	0,6
Dolarización (%)	39,8	40,6	39,8	39,8	39,8
Pequeña y micro empresa	45 793	5,9	6,6	7,0	1,3
M.N.	43 069	6,6	7,5	7,7	1,1
M.E. (US\$ Millones)	808	-4,2	-6,4	-3,0	3,8
Dolarización (%)	5,9	6,3	5,8	5,9	5,9
TOTAL	200 403	7,1	4,9	6,4	1,7
M.N.	123 747	9,8	7,4	8,2	2,1
M.E. (US\$ Millones)	22 746	3,0	1,1	3,7	0,9
Dolarización (%)	38,3	39,1	38,5	38,3	38,3

5. El crédito a los clientes **corporativos y grandes empresas** se incrementó 2,2 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento interanual pasó de 6,3 por ciento en setiembre a 9,1 por ciento en octubre. La dolarización de este segmento fue 51,1 por ciento, cifra menor a la registrada el mes previo (51,8 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 54,8 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
6. **El saldo de crédito a la mediana empresa creció 0,7 por ciento durante el último mes aunque su crecimiento anual bajó de 0,1 por ciento en setiembre a un crecimiento nulo en octubre.** La dolarización dentro de este segmento fue 39,8 por ciento en octubre, igual que la de setiembre. El crédito a este segmento representa el 22,3 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
7. **El crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 1,3 por ciento en el mes y su crecimiento anual subió de 6,6 por ciento en setiembre a 7,0 por ciento en octubre.** La dolarización dentro de este segmento fue 5,9 por ciento en octubre, mayor que la de setiembre (5,8 por ciento). El crédito a este segmento representa el 22,9 del saldo de crédito a empresas.

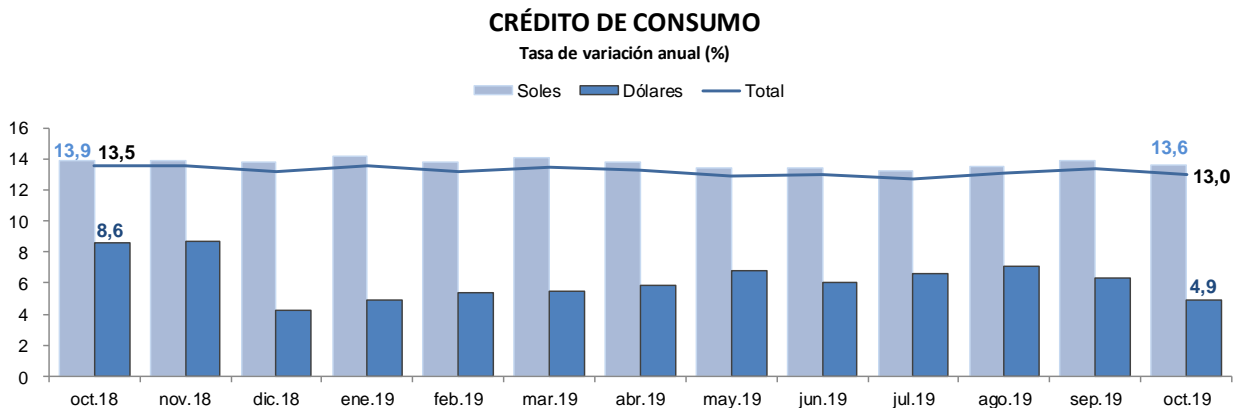


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

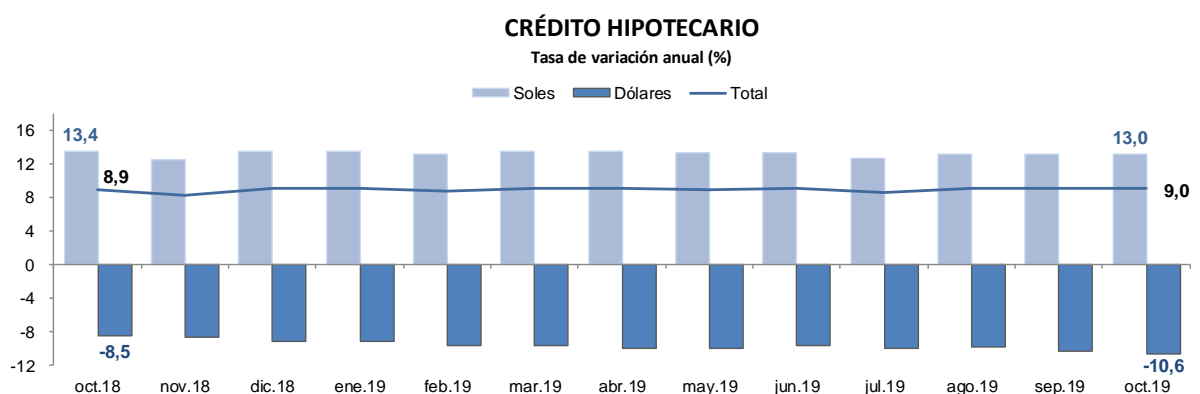
No. 81 – 21 de noviembre de 2019

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. En octubre, el crédito destinado a las personas aumentó 1,0 por ciento respecto al mes previo mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de 11,6 por ciento en setiembre a 11,4 por ciento en octubre. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 13,0 por ciento en el mes (13,4 por ciento en setiembre) y del crédito hipotecario 9,0 por ciento (9,1 por ciento en setiembre).



9. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se desaceleró de 16,0 por ciento en setiembre a 14,1 por ciento en octubre. 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 10,4 por ciento (8,5 por ciento en setiembre). El coeficiente de dolarización se pasó un nivel de 15,0 por ciento en setiembre a 14,8 por ciento en octubre.
11. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 9,0 por ciento, menor que la tasa observada en setiembre (9,1 por ciento). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 14,1 por ciento en octubre, frente al 14,4 por ciento registrado en setiembre.



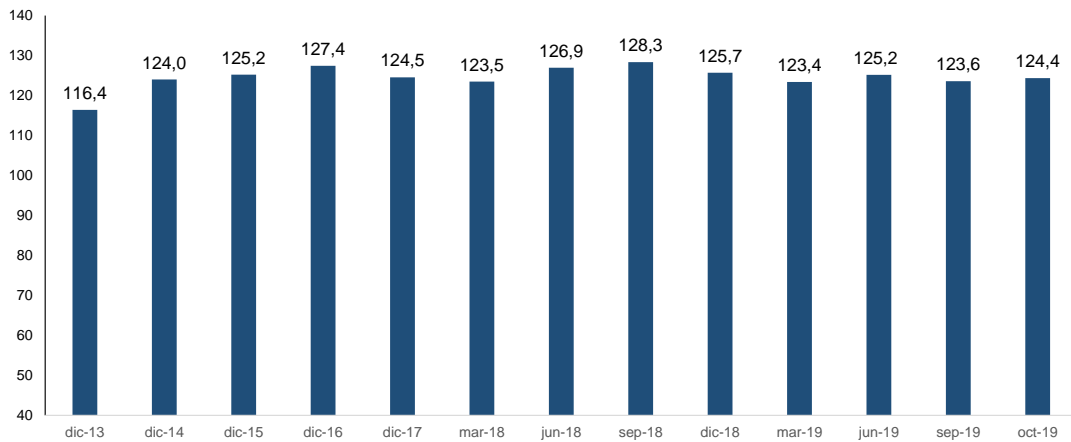
12. El ratio de crédito sobre depósitos de la banca, que incluye al sector público y privado, aumentó de 123,6 por ciento en setiembre a 124,4 por ciento en octubre de 2019. En soles, el ratio aumentó de 149,7 por ciento a 150,5 por ciento entre ambos meses, mientras que en dólares se incrementó de 87,3 por ciento en setiembre a 87,8 por ciento en octubre.



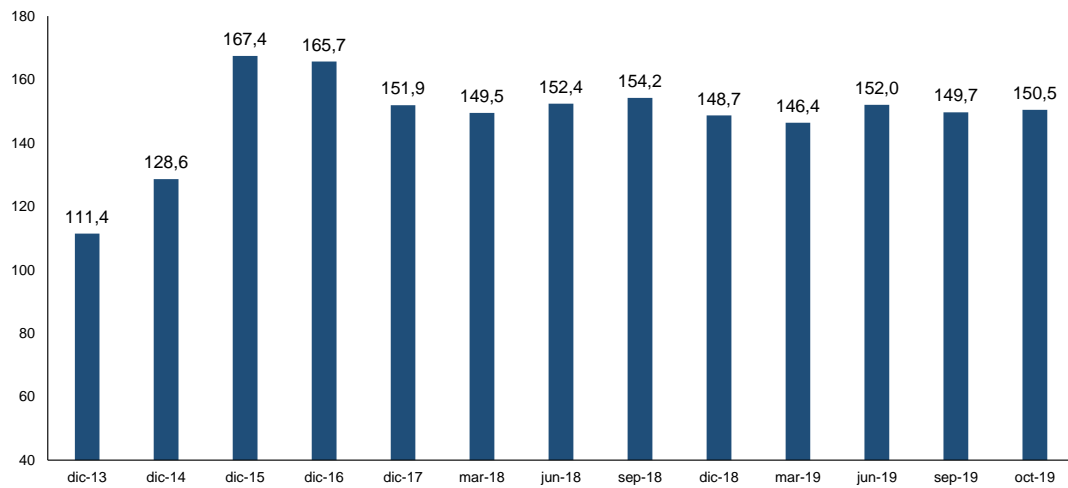
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

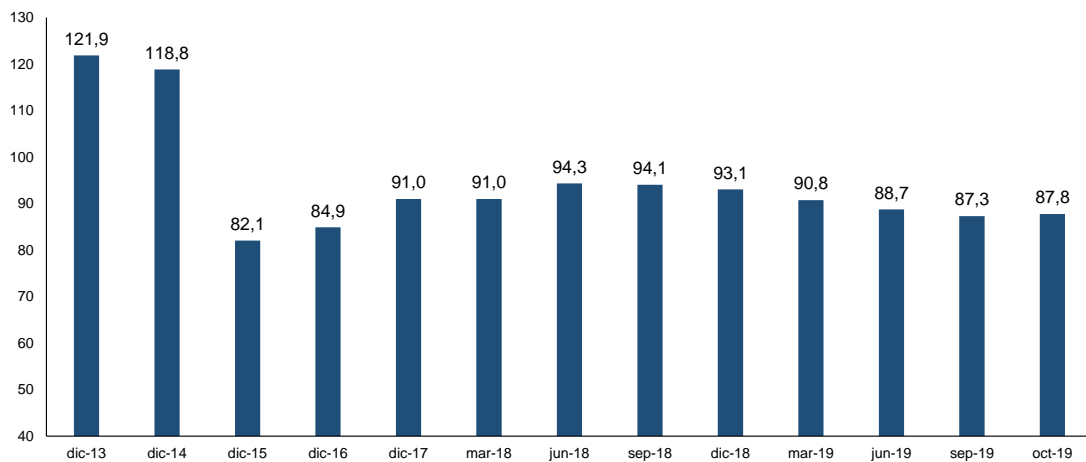
Ratio crédito sobre depósitos totales 1/
(en porcentaje)



Ratio crédito sobre depósitos en moneda nacional 1/
(en porcentaje)



Ratio crédito sobre depósitos en moneda extranjera 1/
(en porcentaje)



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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

I.3 MOROSIDAD

13. En octubre, el coeficiente de morosidad⁴ de los créditos de las sociedades creadoras de depósito disminuyó 0,01 puntos porcentuales con respecto al mes previo, pasando de 3,50 por ciento en setiembre a 3,49 por ciento en octubre.

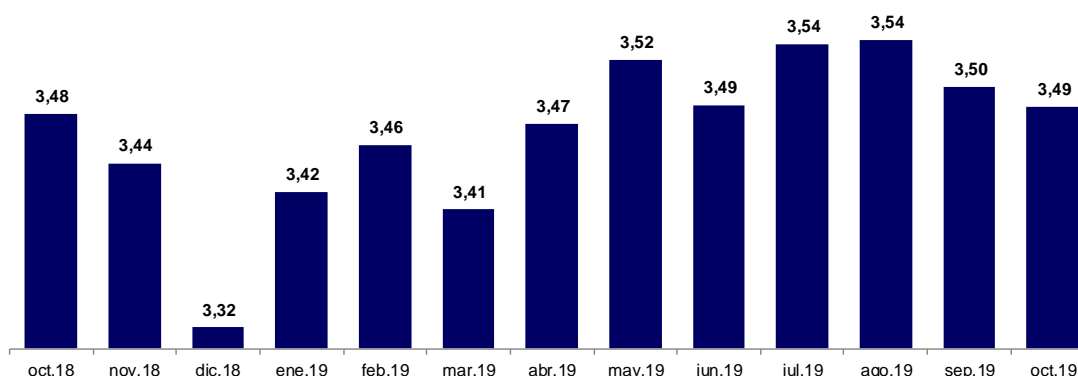
14. Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas disminuyó en promedio de 3,70 por ciento en setiembre a 3,67 por ciento en octubre.

El ratio de morosidad de los créditos a personas disminuyó 0,01 puntos porcentuales. La morosidad de los créditos de consumo se mantuvo en 3,28 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios bajó de 3,02 por ciento en setiembre a 3,01 por ciento en octubre.

El ratio de morosidad del crédito vehicular disminuyó 0,01 puntos porcentuales con respecto a setiembre (de 3,97 por ciento a 3,96 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito cayó de 4,16 por ciento a 4,14 por ciento en el mismo periodo.

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



15. La morosidad tuvo un comportamiento similar en ambas monedas. En el caso de los créditos en soles el ratio de morosidad disminuyó de 3,90 en setiembre a 3,89 en octubre y en dólares se redujo de 2,45 a 2,40 por ciento en el mismo periodo.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Oct-18	Dic-18	Set-19	Oct-19
Crédito a empresas	2,98	3,10	3,33	3,63	3,42	3,70	3,67
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,57	0,55	0,57	0,58
Medianas empresas	5,29	6,10	7,02	7,91	7,53	8,67	8,63
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,83	7,35	7,52	7,48
Crédito a personas	2,65	3,05	3,29	3,21	3,13	3,17	3,16
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,34	3,21	3,28	3,28
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,04	3,88	4,16	4,14
Vehicular	4,41	5,60	6,10	4,81	4,45	3,97	3,96
Resto	2,63	2,64	2,59	2,82	2,70	2,68	2,70
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	3,04	3,03	3,02	3,01
PROMEDIO	2,87	3,09	3,31	3,48	3,32	3,50	3,49

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



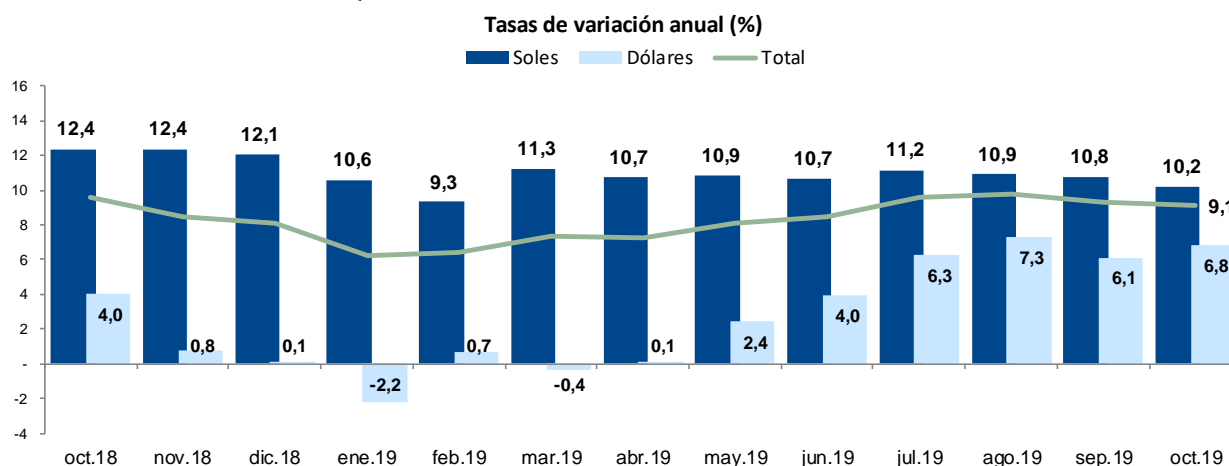
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

II. LIQUIDEZ

16. La liquidez del sector privado aumentó 0,7 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 9,3 por ciento en setiembre a 9,1 por ciento en octubre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



17. La variación positiva de la liquidez durante el mes se explicó principalmente por los depósitos del público que crecieron 0,8 por ciento. Además el circulante aumentó 0,1 por ciento. El incremento de los depósitos del público fue producto de mayores depósitos a la vista (0,8 por ciento) y depósitos a plazo (2,6 por ciento, sin contar CTS). Los depósitos de ahorro, en cambio, disminuyeron 0,2 por ciento y los depósitos por C.T.S., 1,4 por ciento, como es usual en los meses en los que no se efectúan abonos (mayo y noviembre).
18. El crecimiento anual de la liquidez fue 9,1 por ciento en octubre frente a 9,3 por ciento en setiembre. La variación anual del componente depósitos pasó de 10,0 por ciento en setiembre a 9,9 por ciento en octubre y la del circulante de 5,4 a 5,3 por ciento en el mismo periodo.
19. La liquidez en soles registró un aumento de 0,8 por ciento en octubre respecto a setiembre. Esto fue explicado tanto por el incremento mensual de los depósitos en poder del público (1,1 por ciento) como del circulante (0,1 por ciento). Entre las modalidades de depósito, los depósitos a plazo en soles (sin contar las CTS) crecieron 3,5 por ciento entre setiembre y octubre.
20. La liquidez en moneda extranjera, por su parte, aumentó 0,6 por ciento en el mes, debido al incremento de depósitos a la vista (1,2 por ciento) y a plazo (1,1 por ciento, sin contar las CTS). Los depósitos de ahorro y las CTS en dólares, en cambio, disminuyeron 0,9 y 1,4 por ciento, respectivamente.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	oct-19	Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Circulante	48 789	7,9	5,4	5,3	0,1
Depósitos	271 686	8,2	10,0	9,9	0,8
Depósitos a la vista	82 769	11,4	13,8	12,1	0,8
Depósitos de ahorro	86 103	9,7	10,7	7,4	-0,2
Depósitos a plazo	102 814	4,4	6,6	10,3	1,8
Depósitos C.T.S.	20 613	7,1	6,1	4,8	-1,4
Depósitos a plazo neto de CTS	82 201	3,7	6,7	11,8	2,6
TOTAL	326 808	8,1	9,3	9,1	0,7

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 (%)			
	oct-19	Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Circulante	48 789	7,9	5,4	5,3	0,1
Depósitos	170 835	13,8	12,5	11,9	1,1
Depósitos a la vista	45 523	19,4	16,1	13,4	0,5
Depósitos de ahorro	56 041	17,6	15,6	10,6	0,1
Depósitos a plazo	69 272	7,6	7,8	12,1	2,3
Depósitos C.T.S.	15 817	11,5	10,1	8,6	-1,5
Depósitos a plazo neto de CTS	53 454	6,3	7,1	13,2	3,5
TOTAL	225 079	12,1	10,8	10,2	0,8

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 (%)			
	oct-19	Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Depósitos	29 926	-0,2	6,2	6,6	0,4
Depósitos a la vista	11 052	2,8	11,2	10,4	1,2
Depósitos de ahorro	8 921	-2,1	2,7	1,9	-0,9
Depósitos a plazo	9 953	-1,3	4,3	6,9	0,7
Depósitos C.T.S.	1 423	-4,6	-5,4	-5,8	-1,4
Depósitos a plazo neto de CTS	8 530	-0,7	6,1	9,4	1,1
TOTAL	30 186	0,1	6,1	6,8	0,6

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

III. DOLARIZACIÓN

21. Debido al mayor crecimiento de los créditos en soles, **el coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado bajó de 27,0 por ciento a fines de setiembre a 26,8 por ciento a fines de octubre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

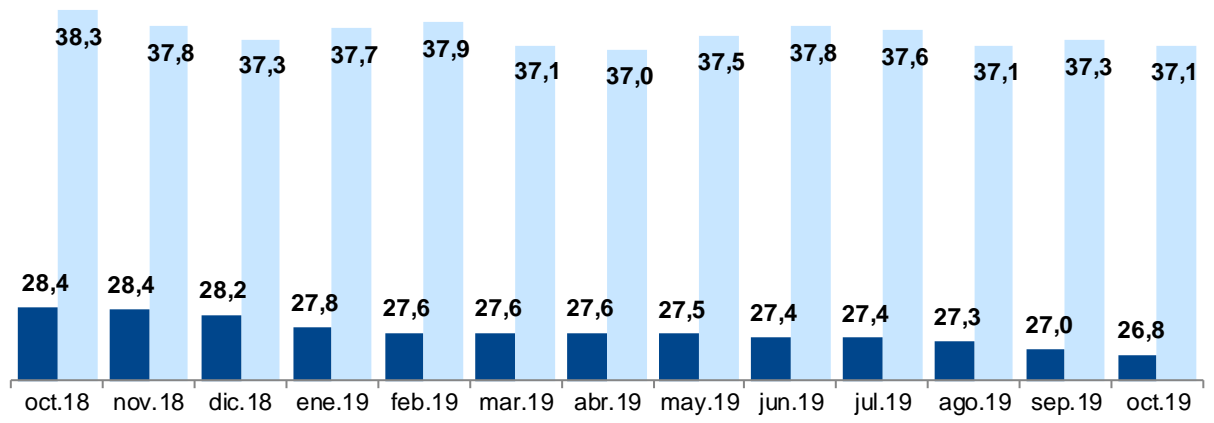
	Porcentajes						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Oct-18	Dic-18	Set-19	Oct-19
Crédito a empresas	38,4	38,4	40,7	39,3	39,1	38,5	38,3
Corporativo y gran empresa	46,2	49,3	54,9	52,5	52,3	51,8	51,1
Medianas empresas	47,3	43,0	41,4	40,8	40,6	39,8	39,8
Pequeña y microempresa	8,7	7,0	6,9	6,6	6,3	5,8	5,9
Crédito a personas	15,7	13,3	12,3	11,0	10,5	9,5	9,4
Consumo	7,9	6,9	7,0	6,7	6,5	6,3	6,2
Vehiculares	44,3	26,9	20,8	14,6	14,2	15,0	14,8
Tarjetas de crédito	6,3	6,4	7,1	7,7	7,3	7,6	7,6
Resto	5,9	5,9	6,2	5,9	5,7	5,2	5,1
Hipotecario	26,5	22,5	19,9	17,2	16,6	14,4	14,1
TOTAL	30,2	29,2	30,1	28,4	28,2	27,0	26,8

22. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 31,2 por ciento en setiembre a 31,1 por ciento en octubre. Valuada a tipo de cambio corriente, la variación fue de 31,2 por ciento en setiembre a 31,0 por ciento en octubre.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



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



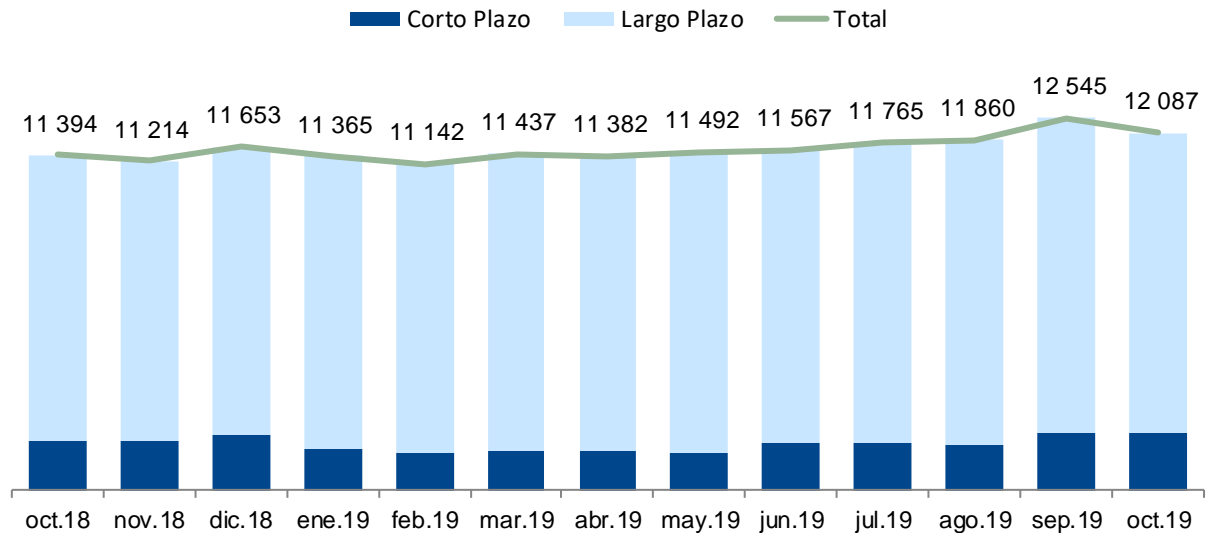
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

23. En octubre, los pasivos externos de la banca disminuyeron 457,3 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 6,3 millones y los pasivos de largo plazo se redujeron US\$ 451,0 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	sep-19	oct-19
Saldos (US\$ millones)	11 495	11 467	11 108	10 563	11 653	12 545	12 087
Corto plazo	2 631	2 661	2 470	1 889	2 898	2 977	2 971
Largo plazo	8 864	8 806	8 638	8 674	8 756	9 568	9 117
Liquidez ME	26 290	26 777	26 353	26 228	26 324	28 065	28 249
Depósitos de AFP y fondos mutuos	2 680	1 747	1 804	1 332	1 236	2 716	2 504
Flujos mensuales (US\$ millones)	-260	232	-86	-617	440	684	-457
Corto plazo	-74	262	-108	-719	186	419	-6
Largo plazo	-187	-30	22	102	253	266	-451
Liquidez ME	498	96	-98	469	348	220	184
Depósitos de AFP y fondos mutuos	231	-47	-22	-488	-407	117	-211

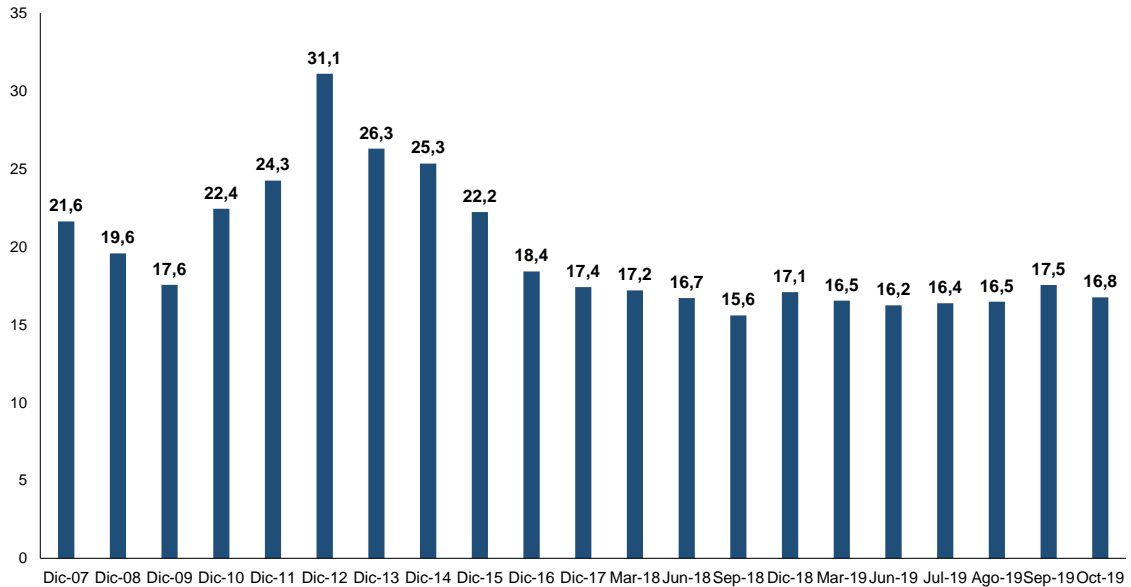
24. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 16,8 por ciento en octubre de 2019. Se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, en la medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares, han 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 en el exterior por la banca local.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre 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 1,1 por ciento en octubre y una expansión de 11,2 por ciento durante el último año.** Este aumento mensual se explica por el crecimiento que tuvieron los patrimonios de los fondos mutuos (1,9 por ciento) y los fondos privados de pensiones (1,4 por ciento). El crecimiento de estos agregados estuvo favorecido por los indicadores bursátiles. El índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) subió 1,5 por ciento mientras que en el exterior, el índice Dow Jones aumentó 0,5 por ciento, el índice BOVESPA de Sao Paulo 2,4 por ciento y el índice de México 0,4 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ oct-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Set-19/ Set-18	Oct-19/ Oct-18	Oct-19/ Set-19
Depósitos	271 686	8,2	10,0	9,9	0,8
AFP	170 029	-1,8	6,5	11,7	1,4
Fondos mutuos	32 693	-1,9	12,7	16,6	1,9
Resto 1/	15 330	22,3	18,8	16,9	1,0
TOTAL	489 738	4,2	9,2	11,2	1,1

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 bajó de 44,5 a 44,0 por ciento,** ubicándose a 6 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

En consecuencia, la participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones subió a 56,0 por ciento. Este aumento se destinó principalmente a la compra de bonos soberanos. El peso de estos bonos dentro de la cartera de inversiones subió de 21,4 en setiembre a 22,6 por ciento en octubre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 81 – 21 de noviembre de 2019

La participación de los depósitos se redujo de 4,2 a 3,5 por ciento y la participación de los títulos de renta variable permaneció en un nivel de 17,2 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 58,1 a 56,9 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Oct-18	Dic-18	Set-19	Oct-19
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,4</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>53,5</u>	<u>55,4</u>	<u>55,5</u>	<u>56,0</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>6,4</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,9</u>	<u>2,5</u>	<u>4,2</u>	<u>3,5</u>
Soles	0,6	0,8	2,4	3,3	2,6	2,4	2,5	2,1
Dólares	5,8	10,6	3,5	2,5	0,3	0,2	1,7	1,5
<u>Valores de renta fija</u>	<u>30,5</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>34,2</u>	<u>35,2</u>	<u>34,2</u>	<u>35,4</u>
Bonos soberanos	17,3	17,8	21,5	21,6	22,1	23,2	21,4	22,6
Valores del BCRP	0,4	-	0,4	0,1	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,8	13,4	13,6	12,0	12,1	11,9	12,8	12,9
<u>Valores de renta variable</u>	<u>21,9</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>16,6</u>	<u>17,1</u>	<u>17,2</u>	<u>17,2</u>
Fondos de inversión	9,8	9,9	9,2	7,0	6,1	6,0	5,6	5,4
Acciones	12,1	7,1	10,3	10,5	10,5	11,1	11,6	11,7
Operaciones en tránsito	0,5	0,3	1,0	-0,3	-0,2	0,6	-0,1	-0,0
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,6</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>46,5</u>	<u>44,6</u>	<u>44,5</u>	<u>44,0</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>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	114 503	124 093	136 353	156 247	154 786	153 414	169 202	170 465
<i>(Dolarización)</i>	<i>62,0</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>58,7</i>	<i>56,5</i>	<i>58,1</i>	<i>56,9</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 21 de noviembre de 2019