



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

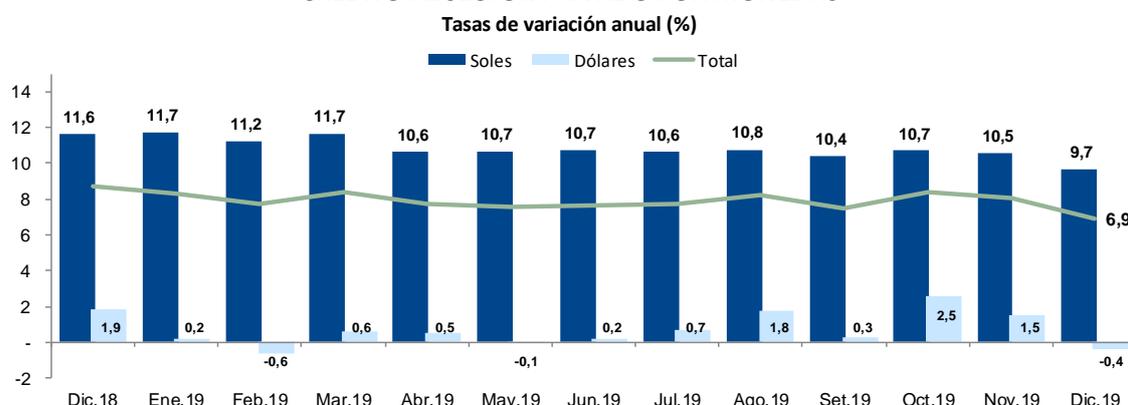
No. 7 – 23 de enero de 2020

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE<sup>1</sup>

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

- En diciembre, el saldo de crédito al sector privado creció 0,2 por ciento con respecto al mes previo, con ello su tasa de crecimiento anual pasó de 8,0 por ciento en noviembre a 6,9 por ciento en diciembre<sup>3</sup>. Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró una disminución de 0,1 por ciento en el mes con lo cual su tasa de crecimiento anual bajó de 5,9 por ciento en noviembre a 4,1 por ciento en diciembre. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 0,7 por ciento con lo que su tasa de crecimiento anual se redujo de 11,4 por ciento en noviembre a 11,3 por ciento en diciembre.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



- Como porcentaje del PBI, el saldo de crédito al sector privado representó el 43,2 por ciento en el 2019. Esta cifra representa el nivel histórico más alto registrado por este indicador de profundización financiera de la economía. Asimismo, se observa que el crédito en moneda nacional respecto al PBI muestra una tendencia creciente, registrando un nivel de 32,0 por ciento en el 2019.

### CRÉDITO<sup>1/</sup>

(Porcentaje del PBI)



1/ Cifras a fin de periodo.

Fuente: BCRP.

<sup>1</sup> Elaborado por Johar Arrieta, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez y Alessandro Tomarchio y revisado por José Luis Bustamante.

<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 2019 (S/ 3,31 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-19	Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>199 313</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,1</b>
Corporativo y gran empresa	107 381	9,2	7,7	4,3	-0,9
Medianas empresas	45 106	3,8	0,5	0,5	1,0
Pequeña y microempresa	46 826	5,9	7,2	7,6	0,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>132 789</b>	<b>11,5</b>	<b>11,4</b>	<b>11,3</b>	<b>0,7</b>
Consumo	80 548	13,1	13,1	12,8	0,8
Vehiculares	2 356	-3,5	11,7	11,9	-0,3
Tarjetas de crédito	26 982	11,9	13,7	13,4	1,6
Resto	51 209	14,7	12,8	12,6	0,4
Hipotecario	52 242	9,0	9,0	9,0	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>332 103</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,2</b>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-19	Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>124 967</b>	<b>9,8</b>	<b>7,9</b>	<b>6,5</b>	<b>0,5</b>
Corporativo y gran empresa	53 093	15,4	10,3	7,1	-0,1
Medianas empresas	27 724	5,3	3,3	3,2	1,5
Pequeña y microempresa	44 150	6,6	8,1	8,1	0,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>121 016</b>	<b>13,7</b>	<b>13,4</b>	<b>13,1</b>	<b>0,9</b>
Consumo	75 738	13,8	13,6	13,3	1,0
Vehiculares	2 008	4,4	11,1	10,8	-0,3
Tarjetas de crédito	25 076	11,7	13,8	13,5	2,1
Resto	48 655	15,4	13,6	13,3	0,4
Hipotecario	45 278	13,5	13,0	12,9	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>245 983</b>	<b>11,6</b>	<b>10,5</b>	<b>9,7</b>	<b>0,7</b>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Dic-19	Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>22 461</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,1</b>
Corporativo y gran empresa	16 401	4,0	5,2	1,7	-1,6
Medianas empresas	5 251	1,5	-3,6	-3,5	0,3
Pequeña y microempresa	808	-4,2	-5,2	-0,4	-0,1
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 557</b>	<b>-4,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,9</b>
Consumo	1 453	4,2	5,0	6,0	-1,9
Vehiculares	105	-34,4	15,3	18,6	-0,1
Tarjetas de crédito	576	14,2	12,6	12,1	-4,7
Resto	772	5,2	-1,3	0,5	-0,0
Hipotecario	2 104	-9,2	-10,8	-11,0	-1,9
<b>TOTAL</b>	<b>26 018</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020

3. **En moneda nacional, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0,7 por ciento**, el cual estuvo impulsado por el aumento de las colocaciones a las personas (0,9 por ciento) y en menor grado a las empresas (0,5 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en soles bajó de 10,5 por ciento en noviembre a 9,7 por ciento en diciembre, reflejando el menor crecimiento del crédito a las empresas, cuya tasa anual de expansión pasó de 7,9 por ciento en noviembre a 6,5 por ciento en diciembre.
4. **En moneda extranjera, el crédito al sector privado disminuyó 1,2 por ciento en el mes producto de menores créditos otorgados a las empresas (-1,1 por ciento) y a las personas (-1,9 por ciento)**. En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 1,5 por ciento en noviembre a -0,4 por ciento en diciembre, lo que se explicó por la desaceleración del crédito al segmento de empresas cuya tasa de crecimiento anual bajó de 2,7 por ciento en noviembre a 0,3 por ciento en diciembre. En tanto el crédito a las personas tuvo un crecimiento anual negativo de -4,7 por ciento.

## I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

5. **El crecimiento anual del crédito a empresas pasó de 5,9 por ciento en noviembre a 4,1 por ciento en diciembre.**
6. El saldo de crédito a las **empresas grandes y corporativas** se redujo 0,9 por ciento en comparación al mes previo, con lo que su tasa de crecimiento interanual bajó de 7,7 por ciento en noviembre a 4,3 por ciento en diciembre. La reducción fue mayor en los créditos en dólares por lo que la dolarización de este segmento bajó a 50,6 por ciento (51,0 por ciento en noviembre). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 53,9 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

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

	Millones de S/ Dic-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>107 381</b>	<b>9,2</b>	<b>7,7</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,9</b>
M.N.	53 093	15,4	10,3	7,1	-0,1
M.E. (US\$ Millones)	16 401	4,0	5,2	1,7	-1,6
Dolarización (%)	50,6	51,9	51,0	50,6	50,6
<b>Medianas empresas</b>	<b>45 106</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>
M.N.	27 724	5,3	3,3	3,2	1,5
M.E. (US\$ Millones)	5 251	1,5	-3,6	-3,5	0,3
Dolarización (%)	38,5	40,1	38,8	38,5	38,5
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>46 826</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>	<b>7,6</b>	<b>0,6</b>
M.N.	44 150	6,6	8,1	8,1	0,6
M.E. (US\$ Millones)	808	-4,2	-5,2	-0,4	-0,1
Dolarización (%)	5,7	6,2	5,8	5,7	5,7
<b>TOTAL</b>	<b>199 313</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,1</b>
M.N.	124 967	9,8	7,9	6,5	0,5
M.E. (US\$ Millones)	22 461	3,0	2,7	0,3	-1,1
Dolarización (%)	37,3	38,7	37,7	37,3	37,3

7. **El saldo de crédito a la mediana empresa creció 1,0 por ciento durante el último mes aunque su crecimiento anual se mantuvo en 0,5 por ciento en diciembre.** La dolarización dentro de este segmento fue 38,5 por ciento en diciembre (38,8 por ciento en



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

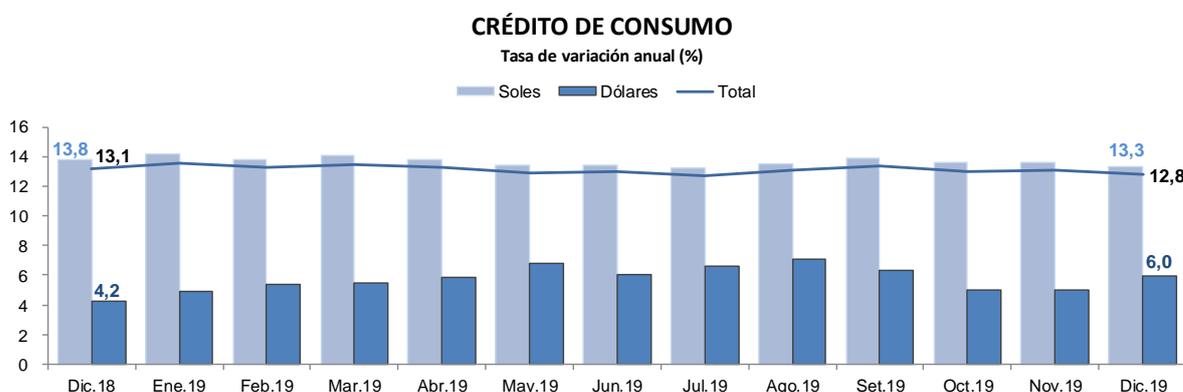
No. 7 – 23 de enero de 2020

noviembre). 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 aumentó 0,6 por ciento y su tasa anual de crecimiento aumentó de 7,2 por ciento en noviembre a 7,6 por ciento en diciembre. La dolarización dentro de este segmento fue 5,7 por ciento en diciembre, ligeramente menor que la de noviembre (5,8 por ciento). El crédito a este segmento representa el 23,5 por ciento del saldo de crédito a empresas.

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- En diciembre, el saldo de crédito a las personas aumentó 0,7 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual pasó de 11,4 por ciento en noviembre a 11,3 por ciento por ciento en diciembre. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 12,8 por ciento en el mes (13,1 por ciento el mes previo) y del crédito hipotecario 9,0 por ciento, igual que el mes previo.

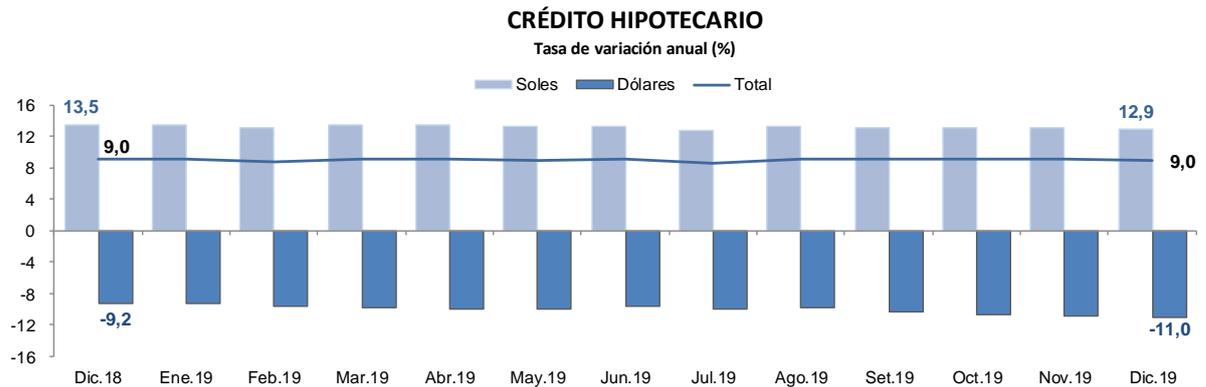


- El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se desaceleró de 13,7 por ciento en noviembre a 13,4 por ciento en diciembre. Este segmento registró niveles de dolarización de 7,1 por ciento.
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 11,9 por ciento (11,7 por ciento en noviembre). El coeficiente de dolarización se mantuvo en un nivel de 14,8 por ciento en diciembre.
- El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 9,0 por ciento, igual que la tasa observada en noviembre. Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 13,3 por ciento en diciembre, frente al 13,7 por ciento registrado en noviembre.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020

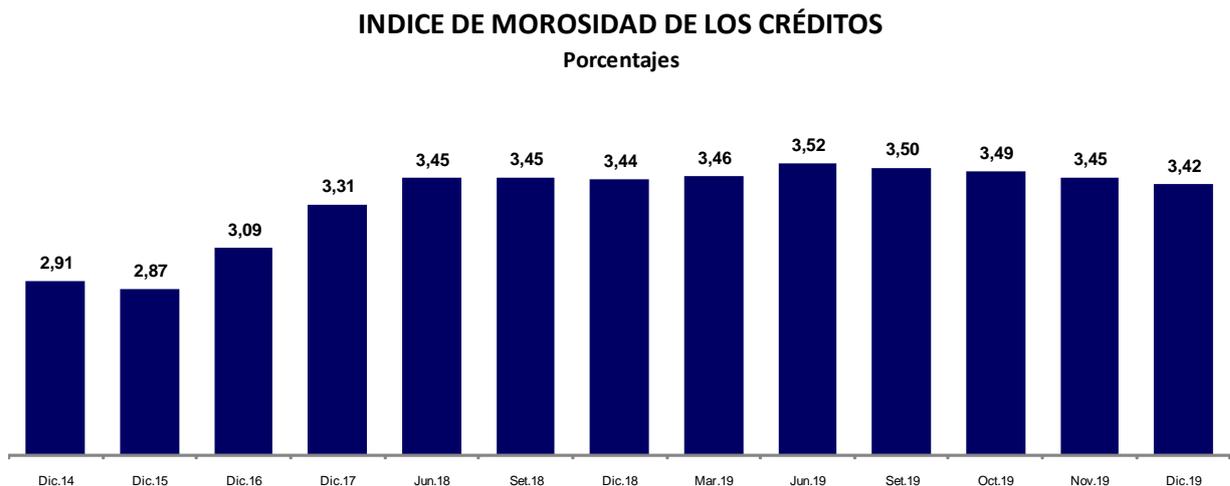


## I.3 MOROSIDAD

- En diciembre, el ratio de morosidad<sup>4</sup> de los créditos de las sociedades creadoras de depósito en conjunto disminuyó 0,03 puntos porcentuales con respecto al mes previo, pasando de 3,45 por ciento en noviembre a 3,42 por ciento en diciembre.
- Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a empresas disminuyó en promedio de 3,62 por ciento en noviembre a 3,57 por ciento en diciembre.

El ratio de morosidad de los créditos a personas pasó de 3,18 por ciento en noviembre a 3,15 por ciento en diciembre. La morosidad de los créditos de consumo bajó de 3,31 por ciento a 3,27 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios bajó de 2,99 por ciento en noviembre a 2,98 por ciento en diciembre.

El ratio de morosidad del crédito vehicular disminuyó 0,08 puntos porcentuales con respecto a noviembre (de 3,83 por ciento a 3,75 por ciento), mientras que la morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito cayó de 5,51 por ciento a 5,47 por ciento en el mismo periodo.



- La morosidad tuvo un comportamiento similar en ambas monedas. En el caso de los créditos en soles el ratio de morosidad disminuyó de 3,86 por ciento en noviembre a 3,80

<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. 7 – 23 de enero de 2020

por ciento en diciembre y el indicador para los créditos en dólares se redujo de 2,38 por ciento en noviembre a 2,35 por ciento en diciembre.

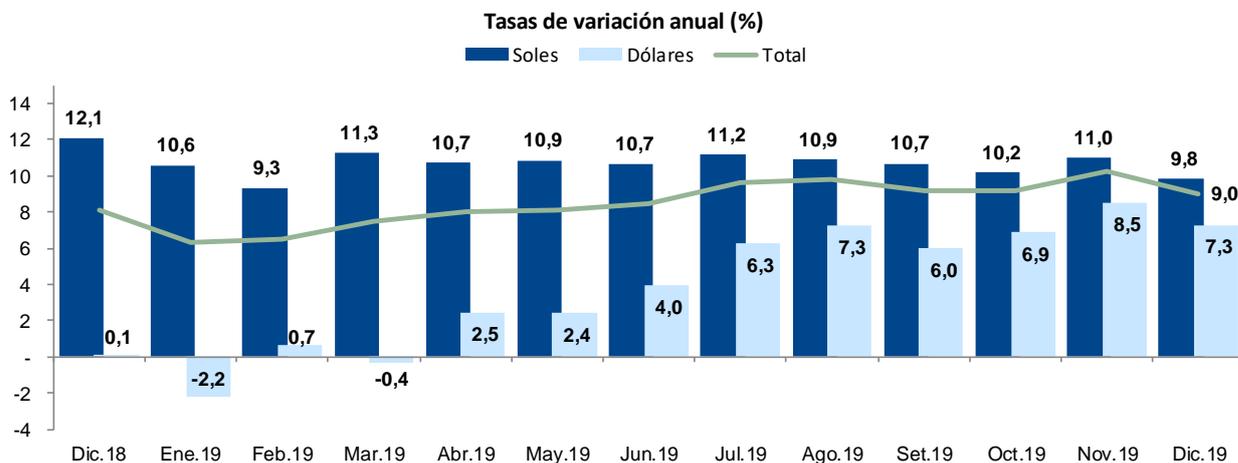
### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes					
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Nov-19	Dic-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>2,98</b>	<b>3,10</b>	<b>3,33</b>	<b>3,59</b>	<b>3,62</b>	<b>3,57</b>
Corporativo y grandes empresas	0,47	0,41	0,47	0,58	0,57	0,61
Medianas empresas	5,29	6,10	7,02	7,84	8,45	8,21
Micro y pequeñas empresas	7,46	7,16	7,12	7,60	7,37	7,21
<b>Crédito a personas</b>	<b>2,65</b>	<b>3,05</b>	<b>3,29</b>	<b>3,18</b>	<b>3,18</b>	<b>3,15</b>
Consumo	3,32	3,66	3,70	3,32	3,31	3,27
Tarjetas de crédito	4,10	4,86	5,13	4,04	5,51	5,47
Vehicular	4,41	5,60	6,10	4,63	3,83	3,75
Resto	2,63	2,64	2,59	2,77	1,89	1,84
Hipotecario	1,84	2,28	2,78	3,01	2,99	2,98
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,87</b>	<b>3,09</b>	<b>3,31</b>	<b>3,44</b>	<b>3,45</b>	<b>3,42</b>

## II. LIQUIDEZ

16. La liquidez del sector privado creció 1,6 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 10,2 por ciento en noviembre a 9,0 por ciento en diciembre.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

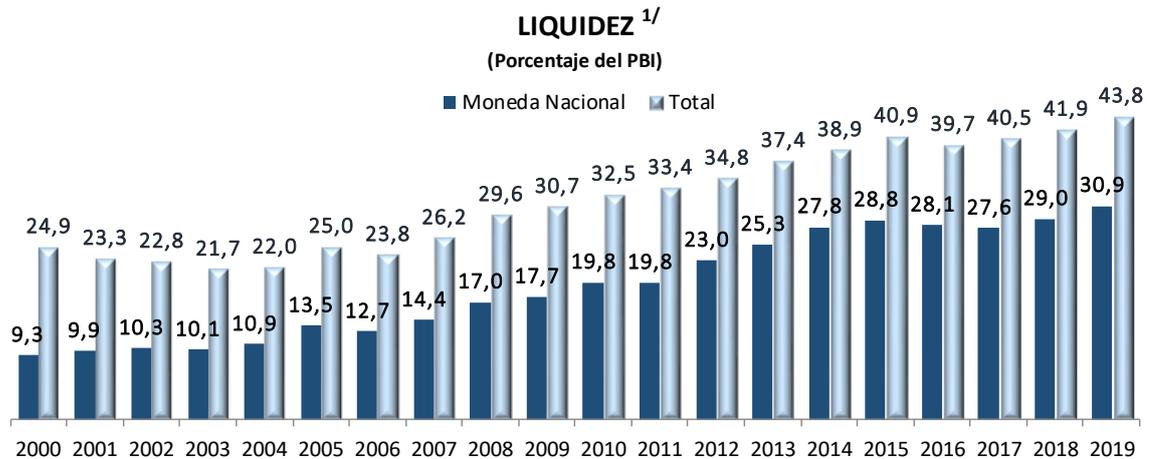


17. El mayor dinamismo de la liquidez se reflejó en un aumento del ratio de este agregado con respecto al PBI. Así, se observa que dicho indicador pasó de 41,9 por ciento en 2018 a 43,8 por ciento en 2019. Asimismo, el ratio de la liquidez en soles respecto al PBI aumentó de 29,0 a 30,9 por ciento en el mismo periodo.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020



1/ Cifras a fin de período.

Fuente: BCRP.

18. **La variación positiva de la liquidez durante el mes se explicó principalmente por el circulante que aumentó estacionalmente 5,0 por ciento, asimismo los depósitos del público crecieron 1,1 por ciento.** El incremento de los depósitos del público fue por mayores depósitos de ahorro (3,3 por ciento) y a plazo (1,0 por ciento). Las cuentas C.T.S disminuyeron 0,6 por ciento, como es usual en los meses en los que no se efectúan abonos de saldo.
19. **El crecimiento anual de la liquidez fue 9,0 por ciento en diciembre frente a 10,2 por ciento en noviembre.** La variación anual del componente depósitos pasó de 10,6 por ciento en noviembre a 9,6 por ciento en diciembre y la del circulante de 7,0 a 4,8 por ciento en el mismo periodo.

**La liquidez en soles registró un aumento de 2,3 por ciento en diciembre respecto a noviembre.** Esto fue explicado tanto por el incremento del circulante (5,0 por ciento) y de los depósitos en poder del público (1,7 por ciento).

La liquidez en moneda extranjera tuvo una variación nula en el mes, con un crecimiento de los depósitos de ahorro (2,7 por ciento) y una caída en el resto de las modalidades (vista, plazo y CTS).

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

	Millones de S/ Dic-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
Circulante	52 227	7,9	7,0	4,8	5,0
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>277 464</b>	<b>8,2</b>	<b>10,6</b>	<b>9,6</b>	<b>1,1</b>
Depósitos a la vista	83 231	11,5	13,7	10,1	-0,6
Depósitos de ahorro	89 561	9,8	8,9	7,4	3,3
Depósitos a plazo	81 883	3,3	7,6	12,8	1,0
Depósitos C.T.S.	22 790	8,7	17,2	5,2	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>336 250</b>	<b>8,1</b>	<b>10,2</b>	<b>9,0</b>	<b>1,6</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020

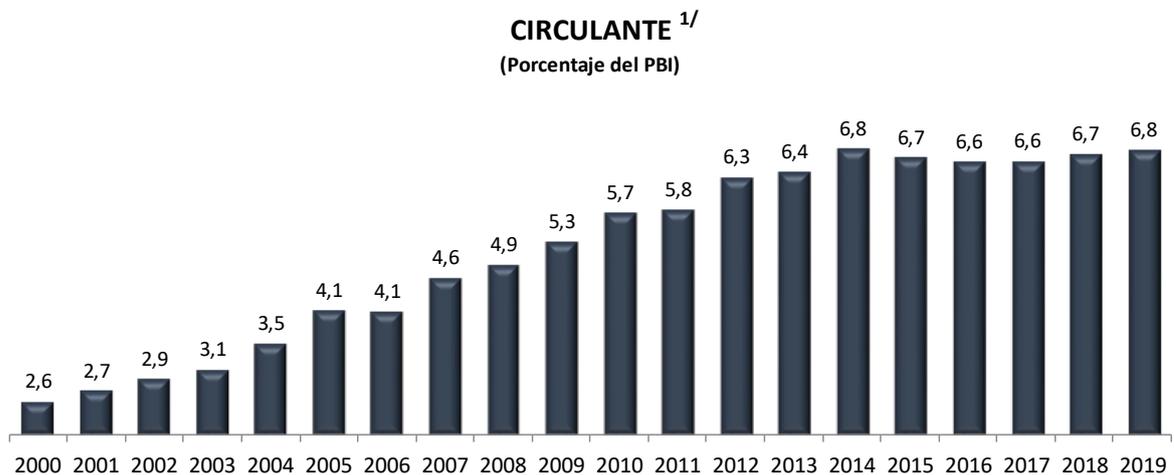
## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Dic-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
Circulante	52 227	7,9	7,0	4,8	5,0
<b>Depósitos</b>	<b>178 013</b>	<b>13,8</b>	<b>12,5</b>	<b>11,4</b>	<b>1,7</b>
Depósitos a la vista	46 566	19,4	11,7	9,8	0,1
Depósitos de ahorro	59 051	17,6	13,0	9,9	3,7
Depósitos a plazo	54 475	5,8	9,5	15,5	1,7
Depósitos C.T.S.	17 922	13,0	23,5	9,0	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>235 648</b>	<b>12,1</b>	<b>11,0</b>	<b>9,8</b>	<b>2,3</b>

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

	Millones de US\$ Dic-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
<b>Depósitos</b>	<b>30 046</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>0,0</b>
Depósitos a la vista	11 077	2,8	16,3	10,5	-1,6
Depósitos de ahorro	9 218	-2,1	1,8	3,0	2,7
Depósitos a plazo	8 280	-1,0	4,2	7,7	-0,3
Depósitos C.T.S.	1 471	-3,1	-1,1	-7,0	-1,6
<b>TOTAL</b>	<b>30 393</b>	<b>0,1</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>0,0</b>

20. El saldo del circulante en manos del público a diciembre de 2019 fue de S/ 52 227 millones, lo que representó el 6,8 por ciento del PBI, ratio superior registrado el año previo (6,7 por ciento).



1/ Cifras a fin de periodo.

Fuente: BCRP.

21. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado pasó de 26,3 a fines de noviembre a 25,9 por ciento en diciembre.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

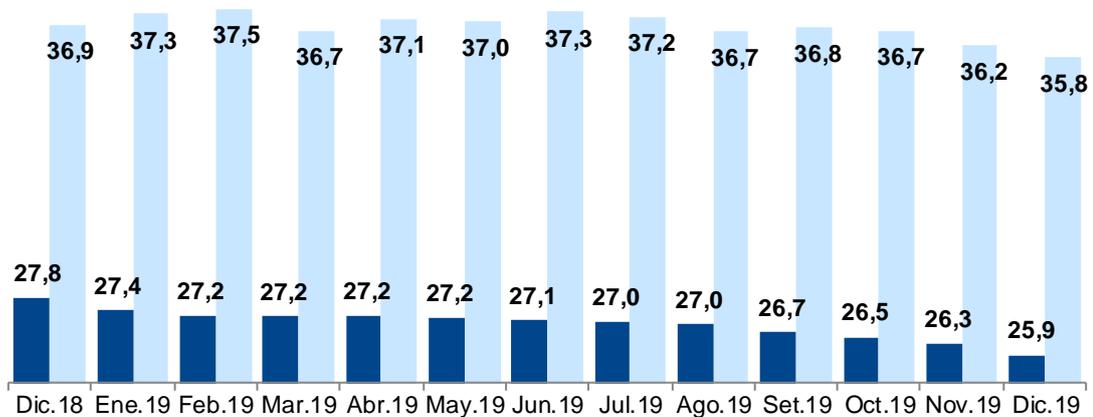
	Porcentajes					
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Nov-19	Dic-19
<b>Crédito a empresas</b>	<b>38,0</b>	<b>37,9</b>	<b>40,2</b>	<b>38,7</b>	<b>37,7</b>	<b>37,3</b>
Corporativo y gran empresa	45,8	48,8	54,5	51,9	51,0	50,6
Medianas empresas	46,9	42,5	41,0	40,1	38,8	38,5
Pequeña y microempresa	8,5	6,9	6,8	6,2	5,8	5,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>15,5</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>
Consumo	7,7	6,8	6,9	6,4	6,1	6,0
Vehiculares	43,9	26,6	20,5	13,9	14,8	14,8
Tarjetas de crédito	6,2	6,3	7,0	7,1	7,5	7,1
Resto	5,8	5,8	6,1	5,6	5,0	5,0
Hipotecario	26,2	22,1	19,6	16,3	13,7	13,3
<b>TOTAL</b>	<b>29,8</b>	<b>28,8</b>	<b>29,7</b>	<b>27,8</b>	<b>26,3</b>	<b>25,9</b>

22. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 30,4 por ciento en noviembre a 29,9 por ciento en diciembre. Valuada a tipo de cambio corriente, la variación fue de 31,0 por ciento en noviembre a 29,9 por ciento en diciembre.

## DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



	Dic-17	Dic-18	Set-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2019)</b>						
Crédito	29,7	27,8	26,7	26,5	26,3	25,9
Liquidez	32,8	30,4	30,8	30,8	30,4	29,9
Depósitos	40,0	36,9	36,8	36,7	36,2	35,8
<b>A Tipo de cambio corriente</b>						
Crédito	29,3	28,2	27,1	26,8	26,8	25,9
Liquidez	32,4	30,8	31,2	31,0	31,0	29,9
Depósitos	39,5	37,3	37,3	37,0	36,9	35,8



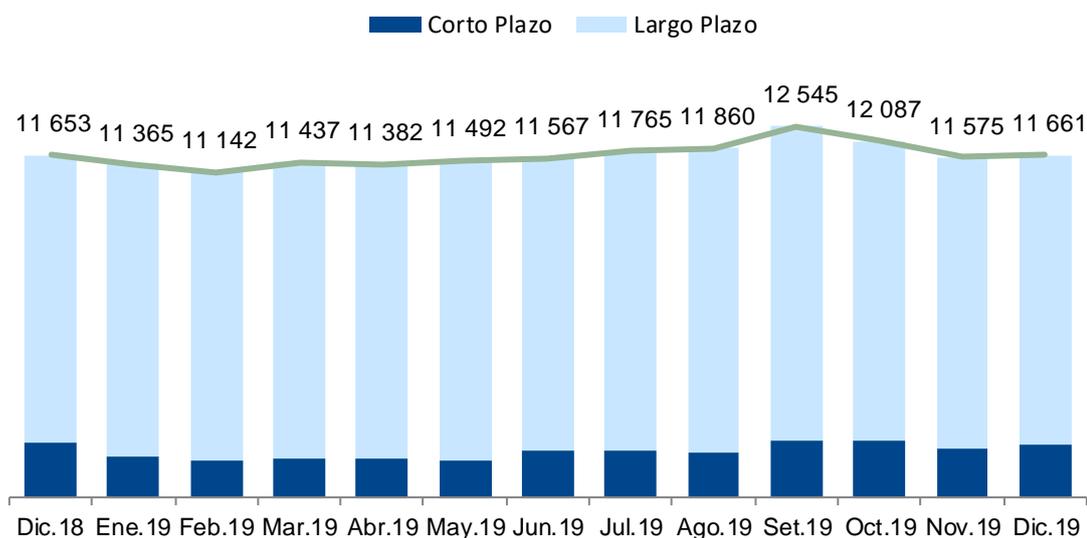
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020

### III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

23. En diciembre, los pasivos externos de la banca aumentaron US\$ 86,0 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 93,1 millones y los pasivos de largo plazo se redujeron US\$ 7,1 millones.

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



	Dic-17	Dic-18	Set-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>11 495</b>	<b>11 653</b>	<b>12 545</b>	<b>12 087</b>	<b>11 575</b>	<b>11 661</b>
Corto plazo	2 631	2 898	2 977	2 971	2 736	2 829
Largo plazo	8 864	8 756	9 568	9 117	8 839	8 832
Liquidez ME	26 290	26 324	28 030	28 259	28 453	28 453
Depósitos de AFP y fondos mutuos	2 680	1 236	2 716	2 504	2 205	2 175
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-260</b>	<b>440</b>	<b>684</b>	<b>-457</b>	<b>-512</b>	<b>86</b>
Corto plazo	-74	186	419	-6	-235	93
Largo plazo	-187	253	266	-451	-278	-7
Liquidez ME	498	348	184	230	193	0
Depósitos de AFP y fondos mutuos	231	-407	117	-211	-299	-30

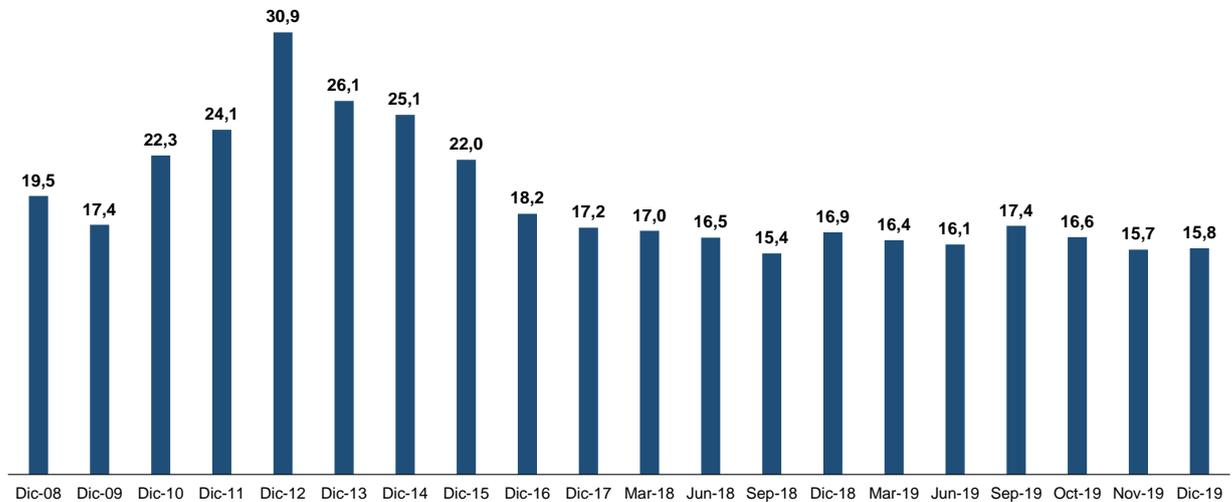
24. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 15,8 por ciento en diciembre de 2019. Se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, en la medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares, lo que reduce su necesidad de financiamiento externo. 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. 7 – 23 de enero de 2020

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



## IV. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

25. **El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento de 1,2 por ciento en diciembre y una expansión de 12,2 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 (1,5 por ciento). Ambos agregados crecieron ayudados por los indicadores bursátiles favorables en diciembre, donde el índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) subió 2,2 por ciento. En el exterior, el índice Dow Jones aumentó 1,7 por ciento, el índice BOVESPA de Sao Paulo 6,8 por ciento mientras que el índice de México disminuyó 1,7 por ciento.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Dic-19	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-18/ Dic-17	Nov-19/ Nov-18	Dic-19/ Dic-18	Dic-19/ Nov-19
Depósitos	277 464	8,2	10,6	9,6	1,1
AFP	173 328	-1,8	9,9	14,0	1,5
Fondos mutuos	33 773	-1,9	18,2	21,2	2,1
Resto 1/	15 951	22,2	20,1	24,7	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>500 516</b>	<b>4,3</b>	<b>11,1</b>	<b>12,2</b>	<b>1,2</b>

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 disminuyó de 44,9 a 44,5 por ciento,** ubicándose a 5,5 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 aumentó a 55,5 por ciento.** Este crecimiento se debió principalmente al aumento de su portafolio de renta fija bajo la forma de Bonos Soberanos (de 23,0 por ciento en noviembre a 23,4 por ciento en diciembre) y al registro de operaciones en tránsito. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 57,1 a 56,0 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 23 de enero de 2020

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes						
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Nov-19	Dic-19
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,4</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>55,1</u>	<u>55,5</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>6,4</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>2,8</u>	<u>2,2</u>
Soles	0,6	0,8	2,4	3,3	2,4	2,2	1,6
Dólares	5,8	10,6	3,5	2,5	0,2	0,6	0,6
<u>Valores de renta fija</u>	<u>30,5</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>35,6</u>	<u>35,8</u>
Bonos soberanos	17,3	17,8	21,5	21,6	23,2	23,0	23,4
Valores del BCRP	0,4	-	0,4	0,1	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,8	13,4	13,6	12,0	11,9	12,6	12,4
<u>Valores de renta variable</u>	<u>21,9</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>17,0</u>	<u>16,9</u>
Fondos de inversión	9,8	9,9	9,2	7,0	6,0	5,6	5,4
Acciones	12,1	7,1	10,3	10,5	11,1	11,4	11,6
Operaciones en tránsito	0,5	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,3	0,6
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,6</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>44,9</u>	<u>44,5</u>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>						
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>114 503</b>	<b>124 093</b>	<b>136 353</b>	<b>156 247</b>	<b>153 414</b>	<b>172 587</b>	<b>172 780</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>62,0</i>	<i>68,3</i>	<i>56,9</i>	<i>57,7</i>	<i>56,5</i>	<i>57,1</i>	<i>56,0</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 23 de enero de 2020