

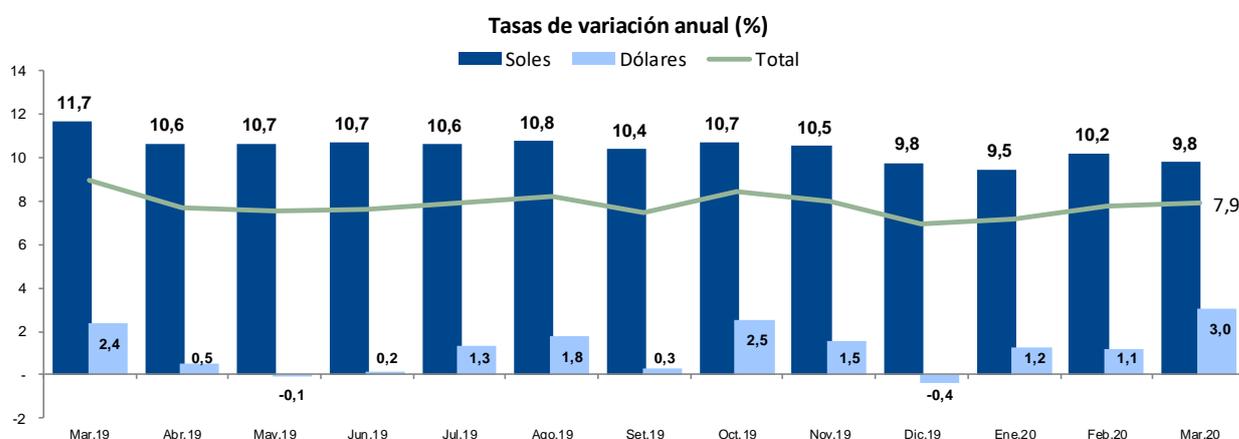
## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MARZO 2020<sup>1</sup>

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

1. En marzo de 2020, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado aumentó de 7,7 por ciento en febrero a 7,9 por ciento en marzo<sup>3</sup>.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento mensual de 3,0 por ciento en marzo, mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de 5,4 por ciento en febrero a 7,0 por ciento en marzo. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual negativa (-0,9 por ciento), con lo que su tasa de crecimiento anual disminuyó de 11,4 por ciento en febrero a 9,3 por ciento en marzo.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



2. El crédito al sector privado en soles creció 0,9 por ciento en el mes. Este aumento se dio por mayores créditos a las empresas (2,4 por ciento) y que fue atenuado parcialmente por los menores créditos a las personas (-0,7 por ciento). En variaciones anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en soles disminuyó de 10,2 por ciento en febrero a 9,8 por ciento en marzo.
3. En moneda extranjera, el crédito al sector privado aumentó 3,1 por ciento en el mes debido a los mayores créditos otorgados al sector corporativo y gran empresa (5,7 por ciento) que fue parcialmente atenuado por los menores créditos a las empresas de menor tamaño y a las personas (-2,6 por ciento). En términos anuales, el crecimiento del crédito al sector privado en dólares pasó de 1,1 por ciento en febrero a 3,0 por ciento en marzo. En cambio, el crédito a las personas tuvo un crecimiento anual negativo en marzo (-7,0 por ciento).

<sup>1</sup> Elaborado por Johar Arrieta, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Jorge Pérez, Frank Novoa 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. 29 – 30 de abril de 2020

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

	Millones de S/ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>205 036</b>	<b>4,2</b>	<b>5,4</b>	<b>7,0</b>	<b>3,0</b>
Corporativo y gran empresa	114 061	4,4	5,6	10,4	6,7
Medianas empresas	44 742	0,5	2,2	0,6	-0,7
Pequeña y microempresa	46 232	7,7	8,2	5,5	-1,8
<b>Crédito a personas</b>	<b>133 653</b>	<b>11,3</b>	<b>11,4</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,9</b>
Consumo	80 928	12,8	12,7	10,3	-1,1
Vehiculares	2 417	11,9	14,2	6,9	-2,6
Tarjetas de crédito	26 415	13,4	12,2	8,9	-2,4
Resto	52 097	12,6	12,8	11,1	-0,4
Hipotecario	52 725	9,0	9,5	8,0	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>338 689</b>	<b>6,9</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>1,4</b>

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

	Millones de S/ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>128 360</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>8,5</b>	<b>2,4</b>
Corporativo y gran empresa	57 280	7,4	7,8	13,7	7,6
Medianas empresas	27 441	3,2	4,7	2,7	-0,7
Pequeña y microempresa	43 638	8,2	8,7	5,8	-1,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>122 329</b>	<b>13,1</b>	<b>13,2</b>	<b>11,2</b>	<b>-0,7</b>
Consumo	76 301	13,3	13,1	10,9	-0,9
Vehiculares	2 057	10,8	12,6	5,1	-2,8
Tarjetas de crédito	24 680	13,5	12,4	9,7	-1,7
Resto	49 564	13,3	13,5	11,8	-0,4
Hipotecario	46 028	12,9	13,4	11,6	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>250 690</b>	<b>9,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,8</b>	<b>0,9</b>

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

	Millones de US\$ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 165</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,0</b>
Corporativo y gran empresa	17 154	1,6	3,5	7,4	5,7
Medianas empresas	5 227	-3,5	-1,5	-2,6	-0,7
Pequeña y microempresa	784	-0,3	0,7	0,0	-0,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>3 421</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>-2,6</b>
Consumo	1 398	6,1	6,2	0,9	-4,5
Vehiculares	109	18,6	24,9	18,7	-1,4
Tarjetas de crédito	524	12,1	10,3	-0,8	-10,7
Resto	765	0,6	1,2	0,0	-0,3
Hipotecario	2 023	-11,0	-11,4	-11,8	-1,2
<b>TOTAL</b>	<b>26 586</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 30 de abril de 2020

## I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento anual del crédito al segmento de empresas pasó de 5,4 por ciento en febrero a 7,0 por ciento en marzo.
- El saldo de crédito a las empresas grandes y corporativas aumentó 6,7 por ciento en comparación al mes previo; con ello su tasa de crecimiento anual subió de 5,6 por ciento en febrero a 10,4 por ciento en marzo. Este aumento se dio en los créditos en soles, por lo que la dolarización de este segmento bajó a 49,8 por ciento (50,2 por ciento en febrero). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 55,6 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

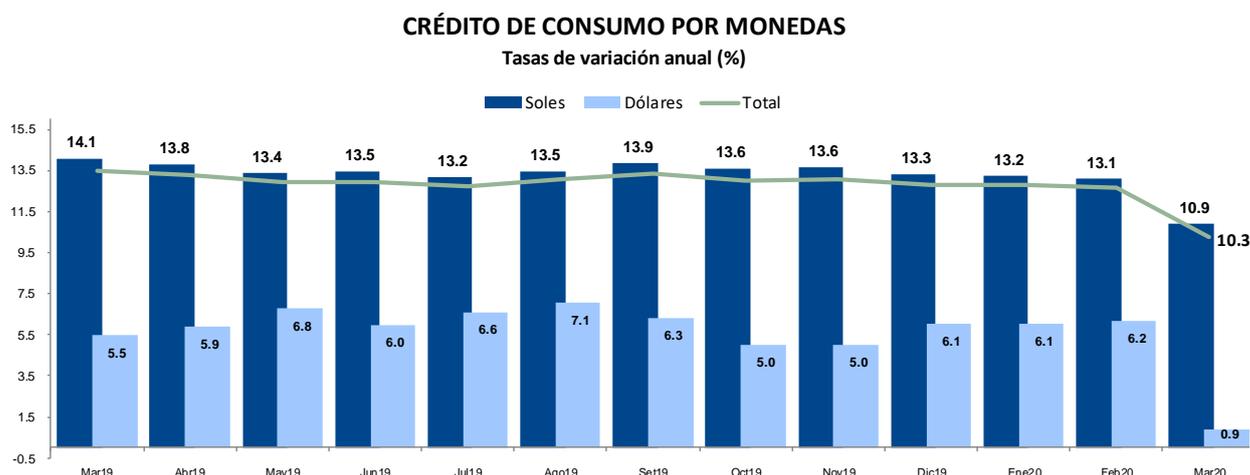
### CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>114 061</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>10,4</b>	<b>6,7</b>
M.N.	57 280	7,4	7,8	13,7	7,6
M.E. (US\$ Millones)	17 154	1,6	3,5	7,4	5,7
Dolarización (%)	49,8	50,5	50,2	49,8	49,8
<b>Medianas empresas</b>	<b>44 742</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,7</b>
M.N.	27 441	3,2	4,7	2,7	-0,7
M.E. (US\$ Millones)	5 227	-3,5	-1,5	-2,6	-0,7
Dolarización (%)	38,7	38,5	38,7	38,7	38,7
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>46 232</b>	<b>7,7</b>	<b>8,2</b>	<b>5,5</b>	<b>-1,8</b>
M.N.	43 638	8,2	8,7	5,8	-1,9
M.E. (US\$ Millones)	784	-0,3	0,7	0,0	-0,5
Dolarización (%)	5,6	5,7	5,5	5,6	5,6
<b>TOTAL</b>	<b>205 036</b>	<b>4,2</b>	<b>5,4</b>	<b>7,0</b>	<b>3,0</b>
M.N.	128 360	6,7	7,4	8,5	2,4
M.E. (US\$ Millones)	23 165	0,3	2,2	4,7	4,0
Dolarización (%)	37,4	37,3	37,0	37,4	37,4

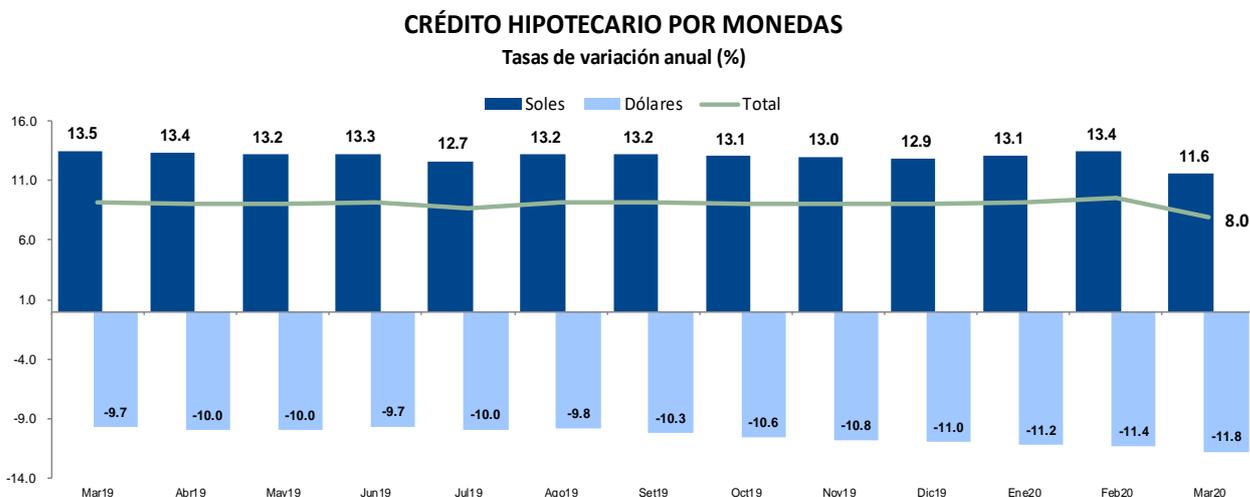
- El saldo de crédito a la mediana empresa bajó 0,7 por ciento durante el último mes y su tasa de crecimiento anual disminuyó de 2,2 por ciento en febrero a 0,6 por ciento en marzo. La dolarización dentro de este segmento fue 38,7 por ciento en marzo (igual que el mes anterior). El crédito a este segmento representa el 21,8 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
- El crédito a la pequeña y micro empresa disminuyó 1,8 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual disminuyó de 8,2 por ciento en febrero a 5,5 por ciento en marzo. La dolarización dentro de este segmento fue 5,6 por ciento en marzo (5,5 por ciento en febrero). El crédito a este segmento representa el 22,6 del saldo de crédito a empresas.

### I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. En marzo, el saldo de crédito a las personas disminuyó 0,9 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual bajó de 11,4 por ciento en febrero a 9,3 por ciento en marzo. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 10,3 por ciento en el mes, menor a lo registrado en el mes previo (12,7 por ciento) y del crédito hipotecario 8,0 por ciento, menor que la del mes anterior (9,5 por ciento).



9. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se desaceleró, de 12,2 por ciento en febrero a 8,9 por ciento en marzo. Este segmento registró niveles de dolarización de 6,6 por ciento.
10. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 6,9 por ciento (14,2 por ciento en febrero). El coeficiente de dolarización fue 14,9 por ciento en marzo.
11. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 8,0 por ciento, menor que la tasa observada en febrero (9,5 por ciento). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 12,7 por ciento en marzo, frente al 12,8 por ciento registrado en febrero.



### I.3 MOROSIDAD

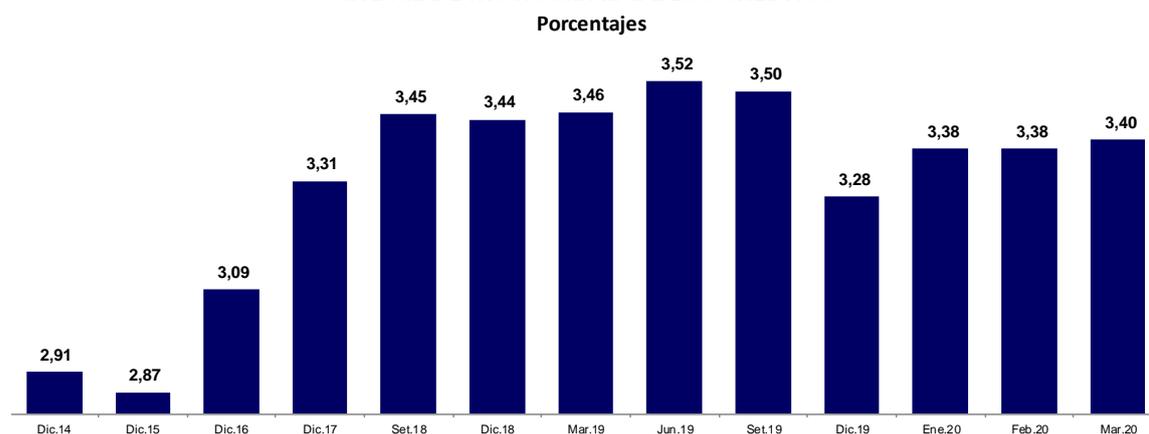
12. En marzo, el ratio de morosidad de los créditos de las sociedades creadoras de depósito pasó de 3,38 por ciento en febrero a 3,40 por ciento en marzo.

Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a las empresas disminuyó de 3,72 por ciento en febrero a 3,65 por ciento en marzo. Esto se debió a la menor morosidad en los créditos a las grandes empresas y corporativos, las cuales disminuyeron de 0,64 a 0,63 por ciento en el mismo periodo.

Por otro lado, se observa una mayor morosidad en los créditos a las medianas empresas, cuyo ratio pasó de 8,64 por ciento en febrero a 8,95 por ciento en marzo, y el ratio se mantuvo estable para los créditos de las pequeñas y microempresas (7,33 por ciento).

En cambio, la morosidad de los créditos a personas aumentó de 3,19 por ciento en febrero a 3,34 por ciento en marzo, debido a la mayor morosidad de los créditos de consumo, la cual aumentó de 3,36 a 3,47 por ciento en el mismo periodo, y de la morosidad de los créditos hipotecarios (de 2,95 a 3,15 por ciento).

#### INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS



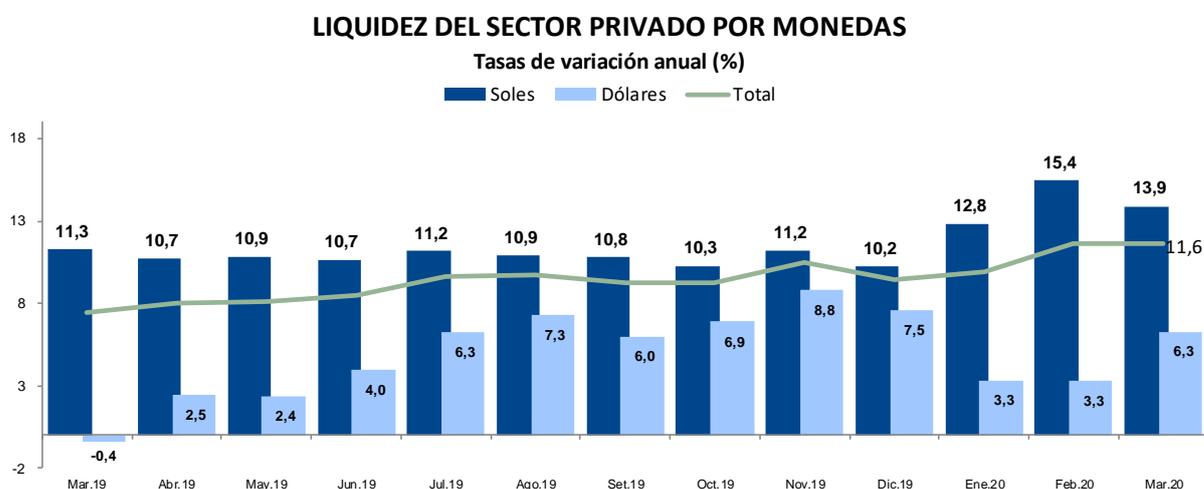
13. La morosidad por monedas tuvo un comportamiento mixto. Por un lado, la morosidad de los créditos en soles aumentó de 3,76 por ciento en febrero a 3,79 por ciento en marzo y el indicador para los créditos en dólares disminuyó de 2,35 a 2,32 por ciento en el mismo periodo.

#### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Mar-19	Dic-19	Feb-20	Mar-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>3,10</b>	<b>3,33</b>	<b>3,59</b>	<b>3,66</b>	<b>3,57</b>	<b>3,72</b>	<b>3,65</b>
Corporativo y grandes empresas	0,41	0,47	0,58	0,61	0,62	0,64	0,63
Medianas empresas	6,10	7,02	7,84	8,10	8,24	8,64	8,95
Micro y pequeñas empresas	7,16	7,12	7,60	7,52	7,13	7,33	7,33
<b>Crédito a personas</b>	<b>3,05</b>	<b>3,29</b>	<b>3,18</b>	<b>3,10</b>	<b>3,15</b>	<b>3,19</b>	<b>3,34</b>
Consumo	3,66	3,70	3,32	3,19	3,27	3,36	3,47
Tarjetas de crédito	5,20	5,36	5,32	5,27	5,47	5,58	5,79
Vehicular	4,46	5,40	4,45	3,92	3,75	3,62	3,86
Resto	2,06	2,04	1,54	1,56	1,68	1,77	1,84
Hipotecario	2,28	2,78	3,01	2,98	2,98	2,95	3,15
<b>PROMEDIO</b>	<b>3,09</b>	<b>3,31</b>	<b>3,44</b>	<b>3,46</b>	<b>3,28</b>	<b>3,38</b>	<b>3,40</b>

## II. LIQUIDEZ

14. La liquidez del sector privado creció 1,5 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento interanual se mantuvo en 11,6 por ciento, igual que en febrero.



15. El crecimiento de la liquidez del sector privado del mes se explicó principalmente por el aumento del circulante, el cual creció 2,5 por ciento en el mes. Esto se debió a la caída de transacciones con otros medios de pago como las tarjetas de crédito y de débito. Asimismo, los depósitos del público crecieron 1,6 por ciento en el mes respecto a febrero.
16. El crecimiento interanual de la liquidez fue 11,6 por ciento en marzo, similar al de febrero. Por componentes, la tasa de crecimiento anual del circulante pasó de 8,5 por ciento en febrero a 10,7 por ciento en marzo y la de los depósitos de 12,1 a 12,2 por ciento en el mismo periodo.
17. La liquidez en soles registró un aumento de 1,2 por ciento en marzo respecto a febrero. Esto se explica principalmente por el incremento del circulante (2,5 por ciento). Asimismo, los depósitos en poder del público crecieron 1,1 por ciento en el mes explicado por el aumento de los depósitos de ahorro (5,6 por ciento) que fue atenuado por menores depósitos a la vista (-1,4 por ciento) y depósitos CTS (-4,7 por ciento).

La liquidez en moneda extranjera creció 2,3 por ciento en marzo, explicado por un crecimiento en los depósitos a la vista (5,6 por ciento) y de ahorro (1,4 por ciento). Al igual que la moneda nacional, los depósitos a plazo tuvieron un crecimiento pequeño y los depósitos CTS una disminución.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 30 de abril de 2020

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

	Millones de S/ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
Circulante	52 648	4,7	8,5	10,7	2,5
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>288 796</b>	<b>10,0</b>	<b>12,1</b>	<b>12,2</b>	<b>1,6</b>
Depósitos a la vista	86 817	11,1	12,5	11,2	1,5
Depósitos de ahorro	94 631	8,0	9,2	13,1	4,2
Depósitos a plazo	86 386	12,5	17,3	15,0	0,6
Depósitos C.T.S.	20 962	4,9	4,8	2,2	-4,1
<b>TOTAL</b>	<b>347 453</b>	<b>9,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>1,5</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>20 066</i>	<i>31,2</i>	<i>33,2</i>	<i>24,4</i>	<i>-7,6</i>

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

	Millones de S/ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
Circulante	52 648	4,7	8,5	10,7	2,5
<b>Depósitos</b>	<b>188 789</b>	<b>11,9</b>	<b>17,8</b>	<b>15,9</b>	<b>1,1</b>
Depósitos a la vista	49 561	11,6	21,2	11,5	-1,4
Depósitos de ahorro	63 852	10,7	13,6	19,4	5,6
Depósitos a plazo	59 018	14,6	22,5	19,4	0,5
Depósitos C.T.S.	16 358	8,8	8,6	5,3	-4,7
<b>TOTAL</b>	<b>246 475</b>	<b>10,2</b>	<b>15,4</b>	<b>13,9</b>	<b>1,2</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>10 691</i>	<i>34,3</i>	<i>36,4</i>	<i>34,3</i>	<i>-4,3</i>

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

	Millones de US\$ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
<b>Depósitos</b>	<b>30 213</b>	<b>6,6</b>	<b>2,7</b>	<b>5,8</b>	<b>2,6</b>
Depósitos a la vista	11 256	10,6	2,0	10,7	5,6
Depósitos de ahorro	9 299	3,1	1,3	1,9	1,4
Depósitos a plazo	8 268	8,5	7,4	6,6	0,8
Depósitos C.T.S.	1 391	-7,1	-7,0	-7,5	-2,0
<b>TOTAL</b>	<b>30 507</b>	<b>7,5</b>	<b>3,3</b>	<b>6,3</b>	<b>2,3</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 832</i>	<i>28,2</i>	<i>30,0</i>	<i>14,9</i>	<i>-11,0</i>

18. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se aumentó de 25,6 por ciento a fines de febrero a 26,0 por ciento a fines de marzo.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

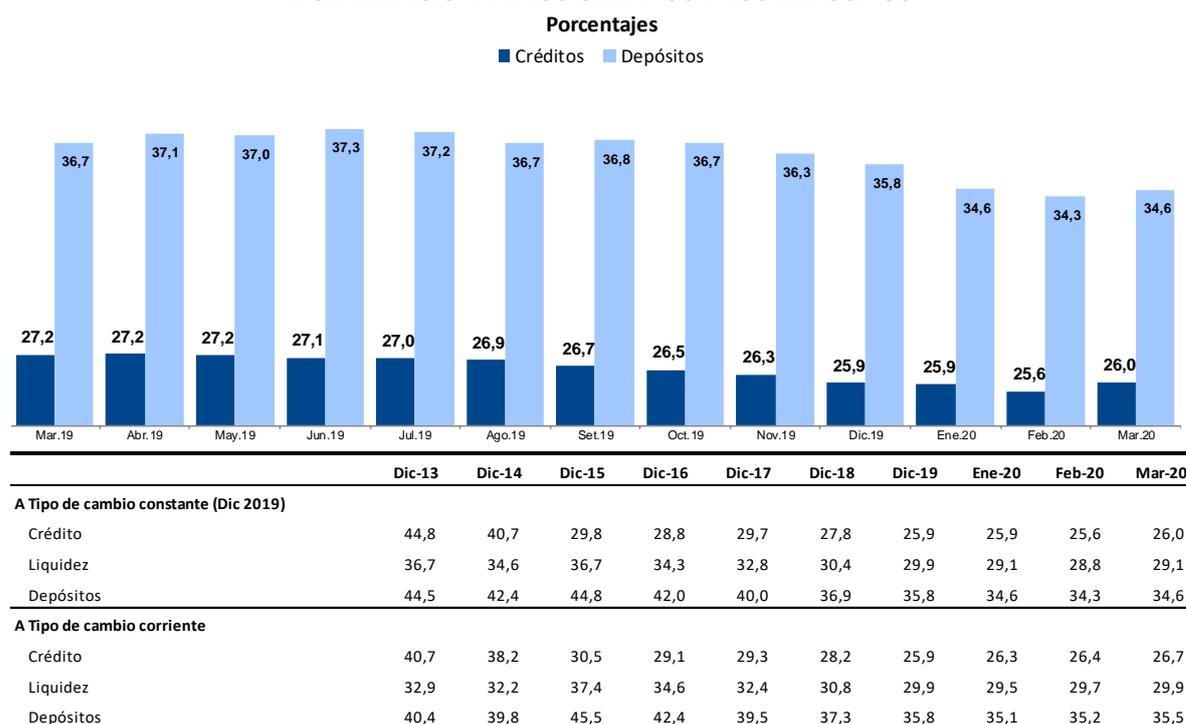
No. 29 – 30 de abril de 2020

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Mar-19	Dic-19	Feb-20	Mar-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>37,9</b>	<b>40,2</b>	<b>38,7</b>	<b>38,2</b>	<b>37,3</b>	<b>37,0</b>	<b>37,4</b>
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	51,2	50,5	50,2	49,8
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	39,9	38,5	38,7	38,7
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	5,9	5,7	5,5	5,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>10,4</b>	<b>10,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>
Consumo	6,8	6,9	6,4	6,2	6,0	5,9	5,7
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	13,4	14,8	14,7	14,9
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	7,2	7,1	7,2	6,6
Resto	5,8	6,1	5,6	5,4	5,0	4,9	4,9
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	15,5	13,3	12,8	12,7
<b>TOTAL</b>	<b>28,8</b>	<b>29,7</b>	<b>27,8</b>	<b>27,2</b>	<b>25,9</b>	<b>25,6</b>	<b>26,0</b>

19. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante aumentó de 28,8 por ciento en febrero a 29,1 por ciento en marzo. Valuada a tipo de cambio corriente, la variación fue de 29,7 por ciento en febrero a 29,9 por ciento en marzo.

## DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 - 30 de abril de 2020

## III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

20. En marzo, los pasivos externos de la banca aumentaron 658,7 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 637,6 millones y los pasivos de largo plazo US\$ 21,1 millones.

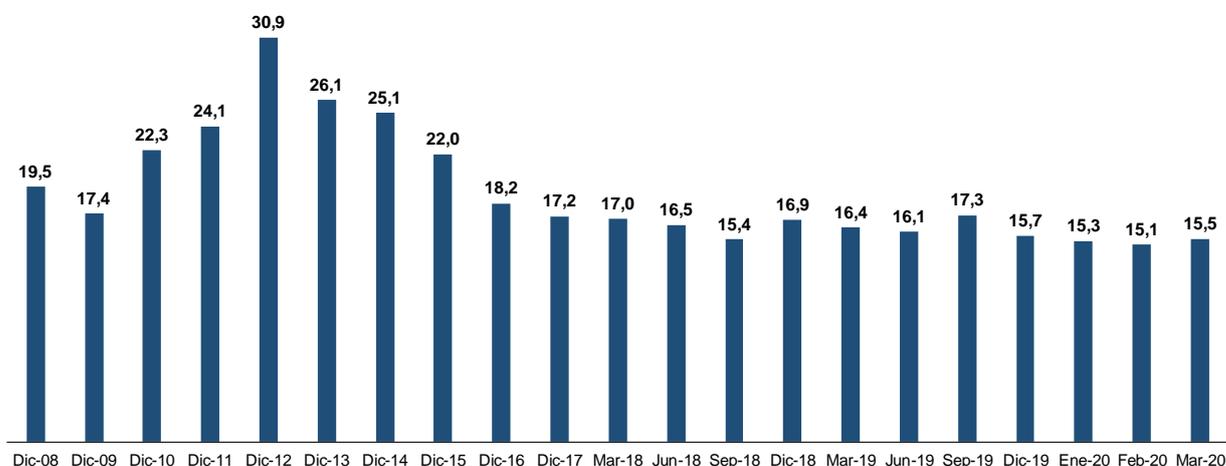
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	Dic 13	Dic 14	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Dic 18	Dic 19	Ene 20	Feb 20	Mar 20
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>13 793</b>	<b>14 608</b>	<b>13 990</b>	<b>12 012</b>	<b>11 495</b>	<b>11 653</b>	<b>11 661</b>	<b>11 340</b>	<b>11 158</b>	<b>11 817</b>
Corto plazo	1 604	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 505	2 403	3 040
Largo plazo	12 189	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	8 835	8 756	8 777
Liquidez ME	22 473	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	27 801	27 890	28 591
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 991	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 097	2 008	2 107
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-183</b>	<b>-136</b>	<b>-237</b>	<b>-73</b>	<b>-260</b>	<b>440</b>	<b>86</b>	<b>-321</b>	<b>-182</b>	<b>659</b>
Corto plazo	-87	-11	-222	55	-74	186	93	-324	-102	638
Largo plazo	-96	-125	-15	-128	-187	253	-7	3	-79	21
Liquidez ME	113	-198	-391	170	498	365	15	-739	88	701
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	753	-312	188	73	231	-407	-30	-78	-89	99

21. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 15,5 por ciento en marzo de 2020. Se observa que este ratio muestra una disminución en los últimos años, denotando que a medida que los bancos redujeron sus colocaciones en dólares, se amortizaron pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo 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.

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



#### IV. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

22. **El saldo de ahorro del sistema financiero registró una caída de 3,4 por ciento en marzo y una expansión de 6,0 por ciento durante el último año.** Esta disminución mensual se explica por el crecimiento negativo que tuvieron los patrimonios de los fondos privados de pensiones (10,8 por ciento) y los fondos mutuos (7,8 por ciento). Tanto los fondos de pensiones como los fondos mutuos agregados se afectaron por la caída de los indicadores bursátiles en el país y en el mundo. Así el índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) bajó 20,8 por ciento mientras que en el exterior el índice Dow Jones disminuyó 13,7 por ciento.

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Mar-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Feb-20/ Feb-19	Mar-20/ Mar-19	Mar-20/ Feb-20
Depósitos	288 796	10,0	12,1	12,2	1,6
AFPs	152 728	14,0	8,1	-5,0	-10,8
Fondos mutuos	31 955	21,2	21,2	11,4	-7,8
Resto 1/	15 712	28,2	18,9	8,2	-4,2
<b>TOTAL</b>	<b>489 191</b>	<b>12,6</b>	<b>11,5</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,4</b>

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

23. **La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo de 47,0 a 44,7 por ciento,** ubicándose a 5,3 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 aumentó a 55,3 por ciento. Este crecimiento se debió principalmente al aumento de su portafolio de renta fija (de 33,1 por ciento en febrero a 36,0 por ciento en marzo) y de depósitos (de 2,5 a 2,9 por ciento). Los depósitos que aumentaron fueron depósitos en dólares pues los depósitos en

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 30 de abril de 2020

soles redujeron su participación de 2,2 a 1,9 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 58,7 a 57,6 por ciento.

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Mar-19	Dic-19	Feb-20	Mar-20
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>52,0</u>	<u>55,5</u>	<u>53,0</u>	<u>55,3</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>4,3</u>	<u>2,2</u>	<u>2,5</u>	<u>2,9</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	3,2	1,6	2,2	1,9
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	1,1	0,6	0,3	1,0
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>29,5</u>	<u>35,8</u>	<u>33,1</u>	<u>36,0</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	18,1	23,4	21,1	22,8
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	11,4	12,4	12,0	13,2
<u>Valores de renta variable</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>	<u>17,1</u>	<u>16,7</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,7	5,4	5,6	6,1
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,2	11,6	11,5	10,7
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	1,2	0,6	0,4	-0,3
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>48,0</u>	<u>44,5</u>	<u>47,0</u>	<u>44,7</u>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>							
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	160 342	172 780	174 683	155 424
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	60,2	56,0	58,7	57,6

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
Gerencia de Política Monetaria  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
30 de abril de 2020