



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

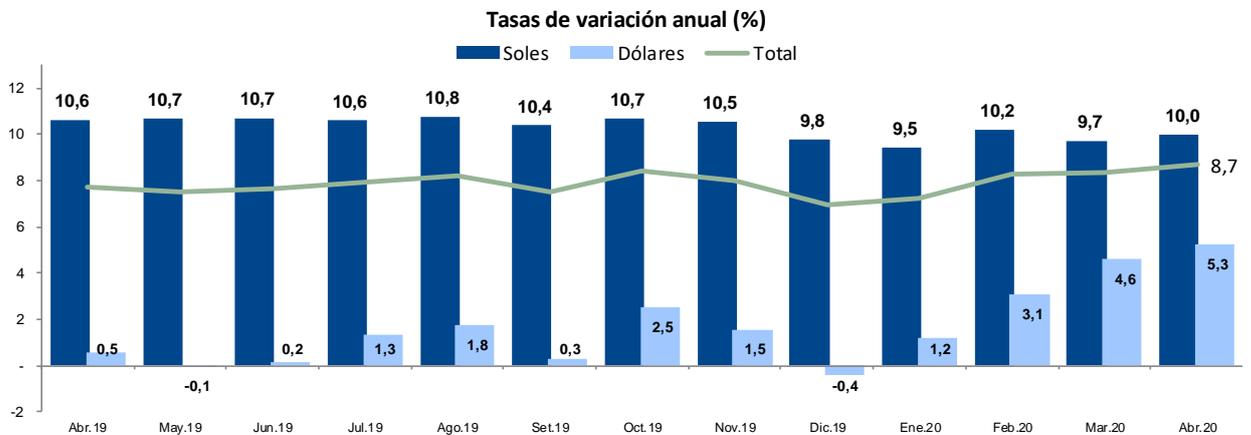
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ABRIL 2020¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

- En abril³, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado fue de 8,7 por ciento, mayor al crecimiento de marzo de 8,3 por ciento.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento mensual de 2,0 por ciento en abril, mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de 7,7 por ciento en marzo a 9,8 por ciento en abril. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue negativa (-1,4 por ciento), con lo que su tasa de crecimiento anual disminuyó de 9,3 por ciento en marzo a 7,0 por ciento en abril.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Crédito a empresas	210 534	4,2	7,7	9,8	2,0
Corporativo y gran empresa	119 928	4,4	11,7	17,0	3,9
Medianas empresas	44 912	0,5	0,6	-0,9	0,4
Pequeña y microempresa	45 693	7,7	5,5	4,1	-1,2
Crédito a personas	131 715	11,3	9,3	7,0	-1,4
Consumo	79 150	12,8	10,2	6,9	-2,1
Vehiculares	2 368	11,9	6,9	4,3	-2,0
Tarjetas de crédito	25 229	13,4	8,9	2,6	-4,5
Resto	51 554	12,6	11,0	9,2	-0,9
Hipotecario	52 564	9,0	8,0	7,1	-0,3
TOTAL	342 249	6,9	8,3	8,7	0,7

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

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 enero 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. 36 – 21 de mayo de 2020

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

	Millones de S/ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Crédito a empresas	131 349	6,7	8,4	11,2	2,3
Corporativo y gran empresa	60 585	7,4	13,6	21,1	5,8
Medianas empresas	27 548	3,2	2,7	2,9	0,4
Pequeña y microempresa	43 217	8,2	5,8	4,7	-1,0
Crédito a personas	120 669	13,1	11,1	8,7	-1,3
Consumo	74 755	13,3	10,8	7,7	-1,9
Vehiculares	2 013	10,8	5,1	2,8	-2,1
Tarjetas de crédito	23 724	13,5	9,6	4,2	-3,8
Resto	49 018	13,3	11,6	9,7	-1,0
Hipotecario	45 914	12,9	11,6	10,5	-0,2
TOTAL	252 019	9,8	9,7	10,0	0,6

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

	Millones de US\$ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Crédito a empresas	23 923	0,3	6,5	7,7	1,5
Corporativo y gran empresa	17 929	1,6	9,9	13,2	2,1
Medianas empresas	5 246	-3,5	-2,6	-6,3	0,4
Pequeña y microempresa	748	-0,3	0,0	-4,0	-4,5
Crédito a personas	3 337	-4,7	-7,0	-9,2	-2,5
Consumo	1 328	6,1	0,9	-5,4	-5,0
Vehiculares	107	18,6	18,7	14,3	-1,5
Tarjetas de crédito	455	12,1	-0,8	-16,7	-13,3
Resto	766	0,6	0,0	0,2	0,1
Hipotecario	2 009	-11,0	-11,8	-11,6	-0,7
TOTAL	27 260	-0,4	4,6	5,3	1,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento anual del crédito al segmento de empresas se aceleró, pasando de 7,7 por ciento en marzo a 9,8 por ciento en abril.
- El saldo de crédito a las empresas grandes y corporativas aumentó 3,9 por ciento en el mes; con ello su tasa de crecimiento anual subió de 11,7 por ciento en marzo a 17,0 por ciento en abril. Este aumento se dio en los créditos en soles, por lo que la dolarización de este segmento bajó a 49,5 por ciento (50,4 por ciento en marzo). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 57 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/ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Corporativo y gran empresa	119 928	4,4	11,7	17,0	3,9
M.N.	60 585	7,4	13,6	21,1	5,8
M.E. (US\$ Millones)	17 929	1,6	9,9	13,2	2,1
Dolarización (%)	49,5	50,5	50,4	49,5	49,5
Medianas empresas	44 912	0,5	0,6	-0,9	0,4
M.N.	27 548	3,2	2,7	2,9	0,4
M.E. (US\$ Millones)	5 246	-3,5	-2,6	-6,3	0,4
Dolarización (%)	38,7	38,5	38,7	38,7	38,7
Pequeña y micro empresa	45 693	7,7	5,5	4,1	-1,2
M.N.	43 217	8,2	5,8	4,7	-1,0
M.E. (US\$ Millones)	748	-0,3	0,0	-4,0	-4,5
Dolarización (%)	5,4	5,7	5,6	5,4	5,4
TOTAL	210 534	4,2	7,7	9,8	2,0
M.N.	131 349	6,7	8,4	11,2	2,3
M.E. (US\$ Millones)	23 923	0,3	6,5	7,7	1,5
Dolarización (%)	37,6	37,3	37,8	37,6	37,6

- El saldo de crédito a la mediana empresa aumentó 0,4 por ciento durante el último mes y su tasa de crecimiento anual pasó de 0,6 por ciento en marzo a -0,9 por ciento (negativa) en abril. La dolarización dentro de este segmento fue 38,7 por ciento en abril (igual que el mes anterior). El crédito a este segmento representa el 21,3 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
- El crédito a la pequeña y micro empresa disminuyó 1,2 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento anual disminuyó de 5,5 por ciento en marzo a 4,1 por ciento en abril. La dolarización dentro de este segmento fue 5,4 por ciento en abril (5,6 por ciento en marzo). El crédito a este segmento representa el 21,7 del saldo de crédito a empresas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

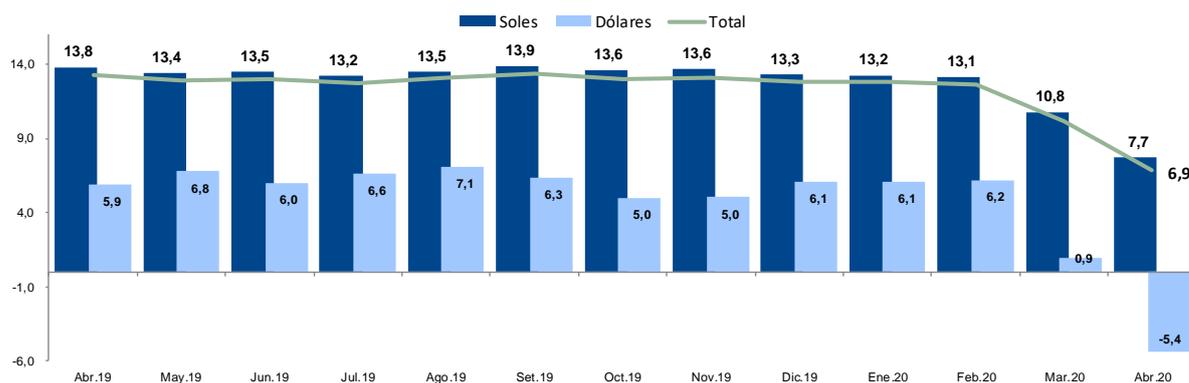
No. 36 – 21 de mayo de 2020

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

6. En abril, el saldo de crédito a las personas disminuyó 1,4 por ciento respecto al mes previo y su tasa de crecimiento anual bajó de 9,3 por ciento en marzo a 7,0 por ciento en abril. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 6,9 por ciento en el mes, menor a lo registrado en el mes previo (10,2 por ciento) y del crédito hipotecario 7,1 por ciento, menor que la del mes anterior (8,0 por ciento).

CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

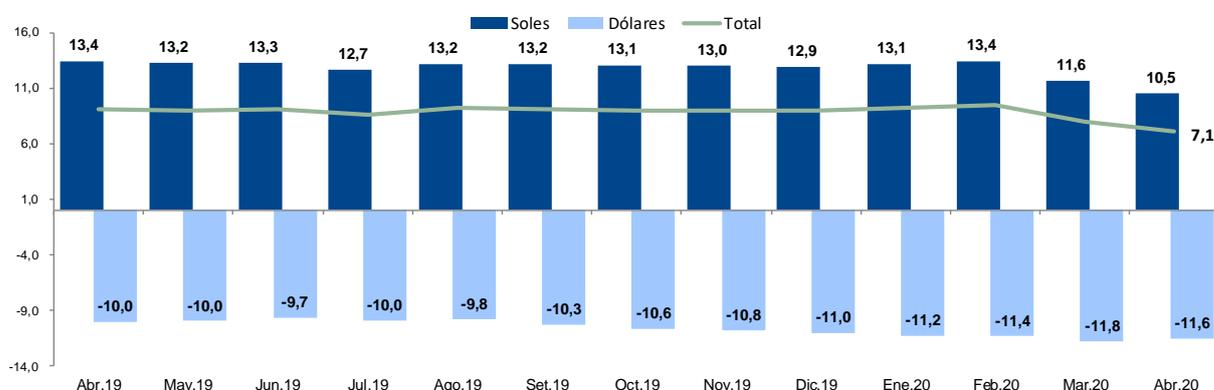
Tasas de variación anual (%)



7. El crecimiento anual de las colocaciones por tarjetas de crédito se desaceleró, de 8,9 por ciento en marzo a 2,6 por ciento en abril. Este segmento registró niveles de dolarización de 6,0 por ciento.
8. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 4,3 por ciento (6,9 por ciento en marzo). El coeficiente de dolarización fue 15,0 por ciento en abril.
9. El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 7,1 por ciento, menor que la tasa observada en marzo (8,0 por ciento). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 12,7 por ciento en abril (igual que el mes anterior).

CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

10. En mayo, se observa una reducción significativa de las tasas de interés en los nuevos créditos a las medianas empresas, pequeñas empresas y microempresas respecto al mes anterior, lo que refleja el efecto de los desembolsos asociados al programa Reactiva Perú.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas					
	Dic-19	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20*	Prom.hist.
Referencia	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	3,67
Interbancaria	2,25	2,24	1,84	0,61	0,21	3,72
Preferencial	3,26	3,20	3,05	2,35	1,39	4,56
Corporativo	3,80	3,40	3,63	4,01	3,21	5,30
Gran empresa	6,01	6,09	5,86	5,48	2,19	6,94
Medianas empresas	9,28	9,57	8,86	8,11	2,69	10,38
Pequeñas empresas	18,03	18,27	18,14	18,16	3,18	21,01
Micro empresas	31,32	31,36	32,56	33,13	12,88	33,64
Consumo	40,85	38,08	39,30	41,38	41,28	41,80
Hipotecario	7,00	6,99	6,72	6,77	7,08	8,60

1/ Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días

*Información al 20 de Mayo de 2020.

Fuente: SBS

I.3 MOROSIDAD

11. En marzo, el ratio de morosidad de los créditos de las sociedades creadoras de depósito pasó de 3,40 por ciento en marzo a 3,62 por ciento en abril.

Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a las empresas aumentó de 3,65 por ciento en marzo a 3,81 por ciento en abril. Esto se debió al aumento del coeficiente de cartera morosa en los créditos a las grandes empresas y corporativos, las cuales aumentaron de 0,63 a 0,67 por ciento.

Por otro lado, se observa una mayor morosidad en los créditos a las medianas empresas, cuyo ratio pasó de 8,95 por ciento en marzo a 9,53 por ciento en abril, y el ratio para los créditos de las pequeñas y microempresas de 7,33 a 7,49 por ciento.

La morosidad de los créditos a personas aumentó de 3,34 por ciento en marzo a 3,69 por ciento en abril, debido a la mayor morosidad de los créditos de consumo, la cual aumentó de 3,47 a 3,84 por ciento en abril, y de la morosidad de los créditos hipotecarios (de 3,15 a 3,50 por ciento).

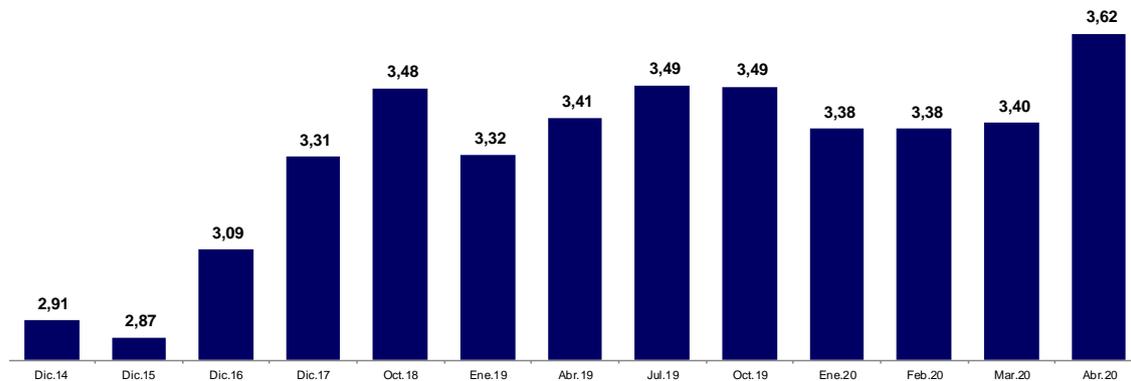


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



12. **La morosidad por monedas tuvo un comportamiento similar.** Por un lado, la morosidad de los créditos en soles aumentó de 3,79 por ciento en marzo a 3,99 por ciento en abril y el indicador para los créditos en dólares aumentó de 2,32 a 2,57 por ciento en el mismo periodo.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Abr-19	Dic-19	Mar-20	Abr-20
Crédito a empresas	3,10	3,33	3,59	3,60	3,57	3,65	3,81
Corporativo y grandes empresas	0,41	0,47	0,58	0,61	0,62	0,63	0,67
Medianas empresas	6,10	7,02	7,84	8,02	8,24	8,95	9,53
Micro y pequeñas empresas	7,16	7,12	7,60	7,44	7,13	7,33	7,49
Crédito a personas	3,05	3,29	3,18	3,07	3,15	3,34	3,69
Consumo	3,66	3,70	3,32	3,16	3,27	3,47	3,84
Tarjetas de crédito	5,20	5,36	5,32	5,40	5,47	5,79	6,32
Vehicular	4,46	5,40	4,45	3,95	3,75	3,86	4,25
Resto	2,06	2,04	1,54	1,59	1,68	1,84	2,09
Hipotecario	2,28	2,78	3,01	2,96	2,98	3,15	3,50
PROMEDIO	3,09	3,31	3,44	3,41	3,28	3,40	3,62

II. LIQUIDEZ

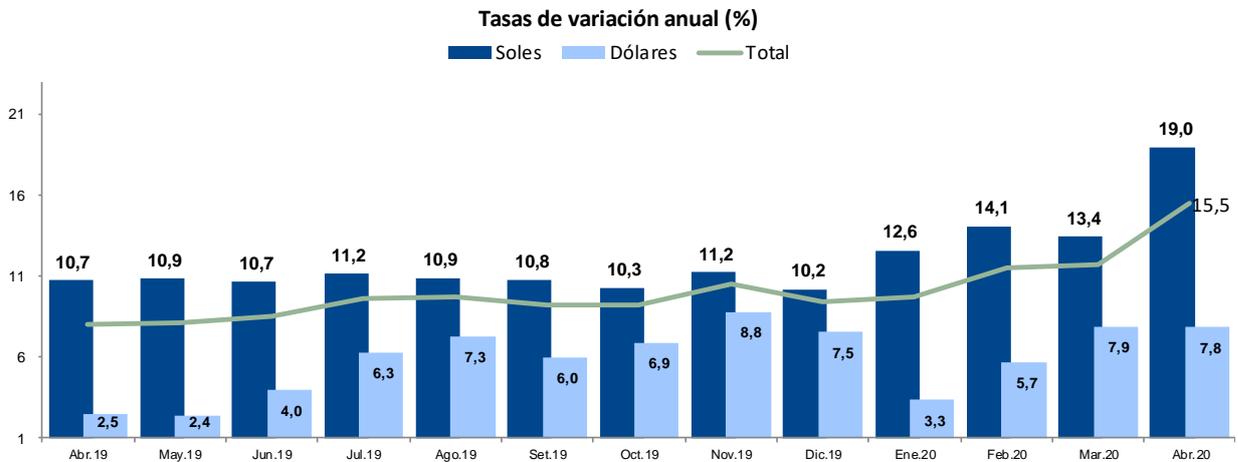
13. **La liquidez del sector privado creció 2,7 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento interanual pasó de 11,7 por ciento en marzo a 15,5 por ciento en abril.**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



14. **El crecimiento de la liquidez del sector privado del mes se explicó principalmente por el aumento del circulante que fue 8,9 por ciento con relación a marzo.** Asimismo, los depósitos del público crecieron 1,6 por ciento.
15. **El crecimiento interanual de la liquidez fue 15,5 por ciento en abril, frente a 11,7 por ciento en marzo.** La variación anual del componente depósitos pasó de 12,5 por ciento en marzo a 14,5 por ciento en abril y la del circulante de 10,1 a 22,0 por ciento en el mismo periodo.
16. **La liquidez en soles registró un aumento de 3,5 por ciento en abril respecto a marzo.** Esto se explica más por el incremento del circulante (8,9 por ciento) y luego los depósitos en poder del público (2,3 por ciento). Los depósitos de ahorro aumentaron 5,9 por ciento y los depósitos CTS disminuyeron 4,9 por ciento.

La liquidez en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 0,8 por ciento, explicado por un crecimiento en los depósitos de ahorro (0,3 por ciento) y de plazo (4,4 por ciento). Los depósitos CTS registraron una disminución de 1,9 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Circulante	56 966	4,7	10,1	22,0	8,9
Depósitos del sector privado	294 233	10,0	12,5	14,5	1,6
Depósitos a la vista	87 986	11,1	12,1	5,6	0,5
Depósitos de ahorro	100 131	8,0	14,9	19,7	4,1
Depósitos a plazo	86 039	12,5	13,1	23,2	1,3
Depósitos C.T.S.	20 076	4,9	2,2	-0,5	-4,2
TOTAL	357 280	9,4	11,7	15,5	2,7
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	20 476	31,2	24,4	23,8	2,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

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

	Millones de S/ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Circulante	56 966	4,7	10,1	22,0	8,9
Depósitos	192 413	11,9	15,5	19,1	2,3
Depósitos a la vista	51 561	11,6	13,0	13,7	2,7
Depósitos de ahorro	68 723	10,7	21,3	28,7	5,9
Depósitos a plazo	56 569	14,6	14,7	19,0	-0,2
Depósitos C.T.S.	15 560	8,8	5,3	1,9	-4,9
TOTAL	253 979	10,2	13,4	19,0	3,5
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>10 882</i>	<i>34,3</i>	<i>34,3</i>	<i>34,2</i>	<i>1,8</i>

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

	Millones de US\$ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Depósitos	30 761	6,6	7,3	6,7	0,4
Depósitos a la vista	11 005	10,6	10,9	-4,0	-2,4
Depósitos de ahorro	9 489	3,1	3,7	3,8	0,3
Depósitos a plazo	8 903	8,5	9,9	32,0	4,4
Depósitos C.T.S.	1 364	-7,1	-7,5	-7,8	-1,9
TOTAL	31 209	7,5	7,9	7,8	0,8
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 898</i>	<i>28,2</i>	<i>14,9</i>	<i>13,9</i>	<i>2,3</i>

17. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado aumentó de 26,3 por ciento a fines de marzo a 26,4 por ciento a fines de abril.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

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

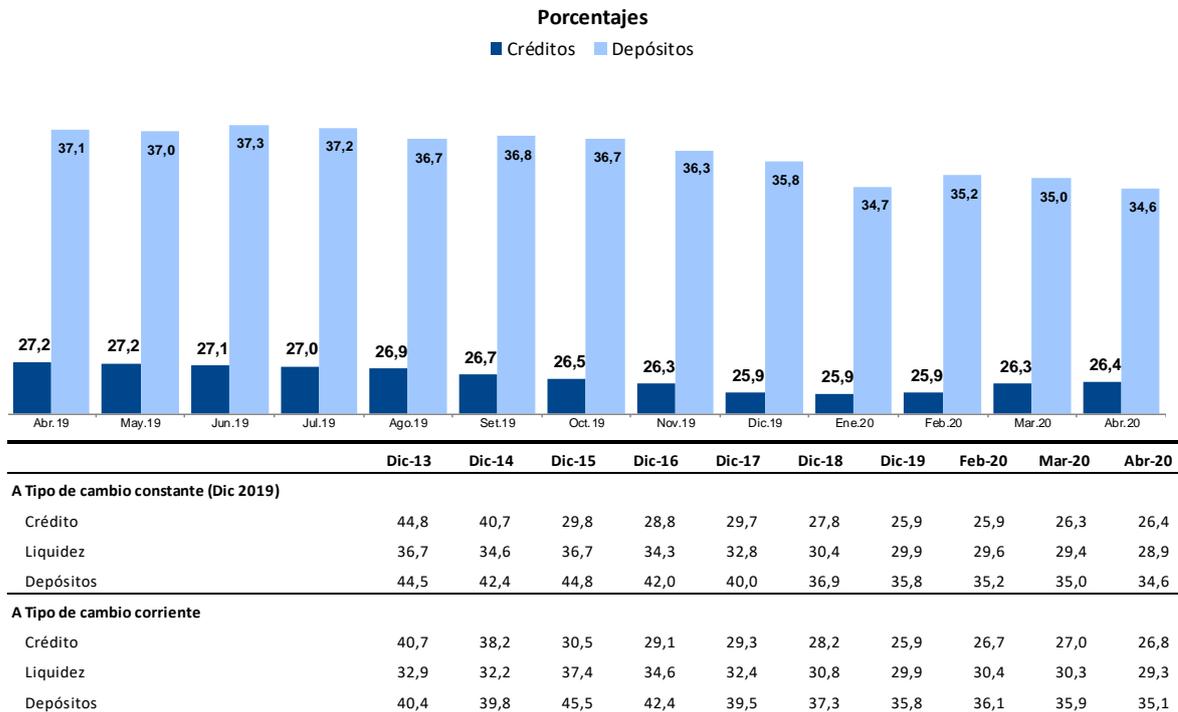
18. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 29,4 por ciento en marzo a 28,9 por ciento en abril. Valuada a tipo cambio corriente, la variación pasó de 30,3 por ciento en marzo a 29,3 por ciento en abril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

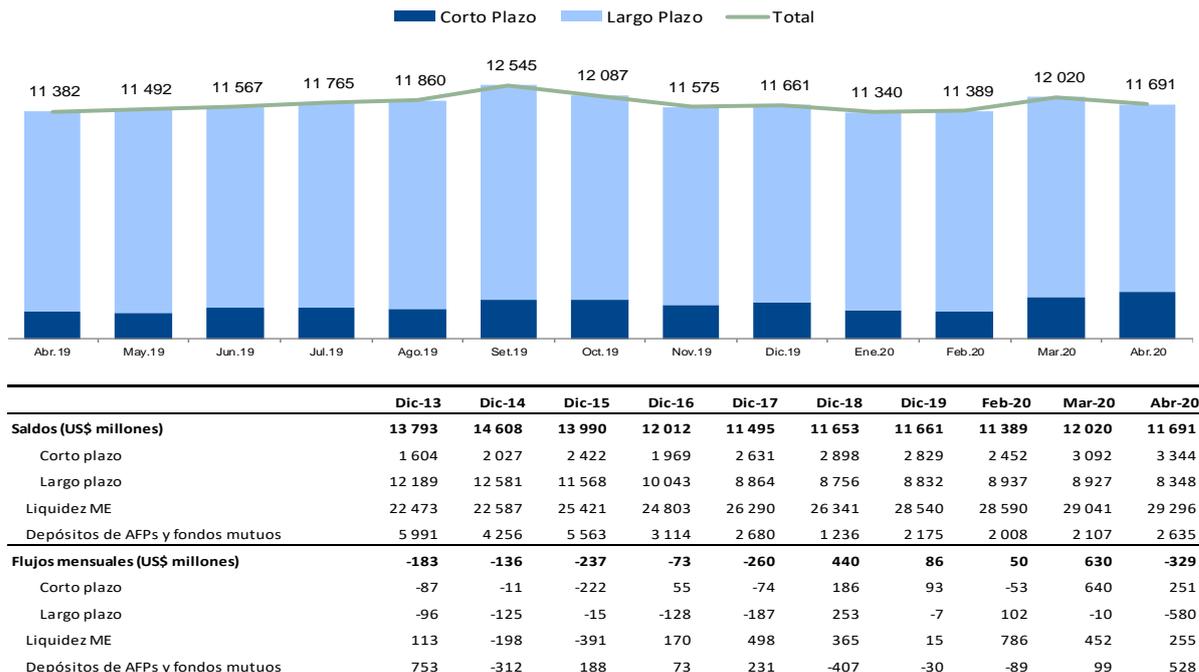
DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

19. En abril, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 329 millones. Los pasivos de corto plazo aumentaron US\$ 251 millones, pero los pasivos de largo plazo se redujeron US\$ 580 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



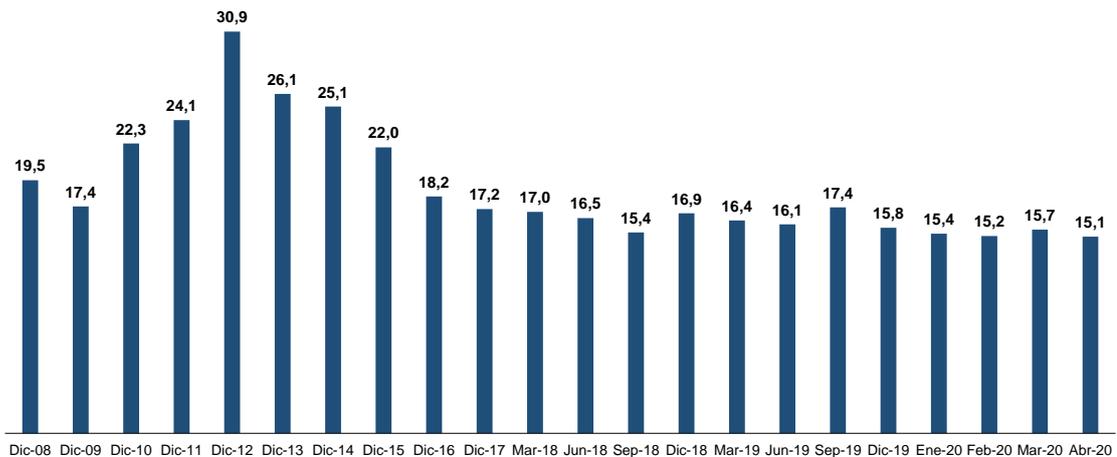


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

20. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 15,1 por ciento en abril 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 sus 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

21. **El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento mensual de 1,1 por ciento en abril y una expansión interanual de 7,1 por ciento.** Este aumento coincide con el crecimiento de los depósitos y un leve aumento de los patrimonios de los fondos privados de pensiones y los fondos mutuos. La recuperación del valor de los fondos fue resultado del rebote de los indicadores bursátiles en el país y en el mundo. Así el índice principal de la bolsa (SP/BVL Perú General) subió 2,2 por ciento mientras que en el exterior el índice Dow Jones aumentó 11,1 por ciento, el índice BOVESPA de Sao Paulo 10,3 por ciento y el índice de México aumentó 5,5 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Abr-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Mar-20/ Mar-19	Abr-20/ Abr-19	Abr-20/ Mar-20
Depósitos	294 233	10,0	12,5	14,5	1,6
AFPs	153 315	14,0	-5,0	-6,0	0,4
Fondos mutuos	31 988	21,2	11,4	10,0	0,1
Resto 1/	16 435	28,2	12,2	19,0	0,8
TOTAL	495 971	12,6	6,3	7,1	1,1

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

22. **La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo de 44,7 a 44,4 por ciento,** ubicándose a 5,6 puntos del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 21 de mayo de 2020

La participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones aumentó a 55,6 por ciento. Este crecimiento se debió principalmente al aumento de su portafolio de renta fija (de 36,0 por ciento en marzo a 36,2 por ciento en abril) y de depósitos (de 2,9 a 3,8 por ciento). Los depósitos en soles aumentaron en participación a 2,4 por ciento y los depósitos en dólares a 1,4 por ciento. **El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se redujo de 57,6 a 56,9 por ciento.**

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Abr-19	Dic-19	Mar-20	Abr-20
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>53,7</u>	<u>55,5</u>	<u>55,3</u>	<u>55,6</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>6,4</u>	<u>2,2</u>	<u>2,9</u>	<u>3,8</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	3,8	1,6	1,9	2,4
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	2,6	0,6	1,0	1,4
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>30,1</u>	<u>35,8</u>	<u>36,0</u>	<u>36,2</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	17,6	23,4	22,8	23,1
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,4	12,4	13,2	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>16,7</u>	<u>15,9</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,7	5,4	6,1	5,9
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,3	11,6	10,7	10,0
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	0,2	0,6	-0,3	-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>46,3</u>	<u>44,5</u>	<u>44,7</u>	<u>44,4</u>
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	161 435	172 780	155 424	154 539
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	60,6	56,0	57,6	56,9

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 21 de mayo de 2020