

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

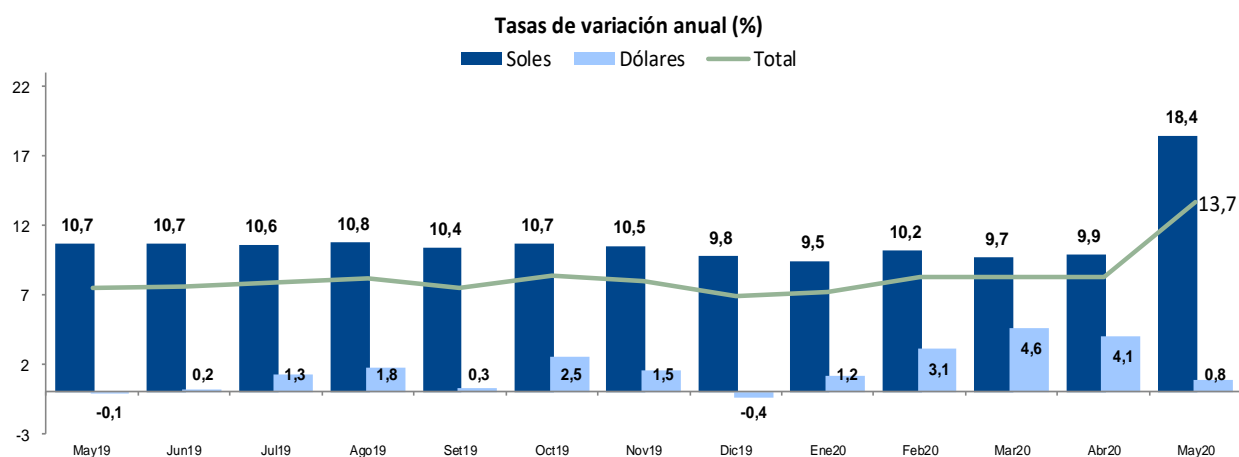
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO 2020¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En mayo³ el saldo total de crédito al sector privado creció 5,7 por ciento respecto al mes previo. Con ello, la tasa de crecimiento anual se elevó de 8,3 por ciento en abril a 13,7 por ciento en mayo. Excluyendo el efecto de Reactiva Perú, se estima que el crédito al sector privado habría registrado una reducción en el mes de 0,8 por ciento y una desaceleración del crecimiento interanual a 6,7 por ciento.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento mensual de 9,8 por ciento en mayo, y su tasa de crecimiento anual fue de 19,2 por ciento, mayor al crecimiento de abril (9,1 por ciento). Este efecto se explica por la puesta en marcha del programa Reactiva Perú en dicho mes. Sin el efecto de Reactiva Perú, se estima que la tasa de crecimiento mensual de los créditos a las empresas hubiera sido negativa (-0,8 por ciento). En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue negativa (-0,7 por ciento), con lo que su tasa de crecimiento anual disminuyó de 7,0 por ciento en abril a 5,1 por ciento en mayo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ May-20	Tasas de crecimiento (%)			May-20/ Abr-20	
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	Sin Reactiva	Con Reactiva
Crédito a empresas	229 677	4,2	9,1	19,2	-0,8	9,8
Corporativo y gran empresa	128 499	4,4	15,8	24,0	-1,2	8,3
Medianas empresas	51 969	0,5	-0,9	15,7	0,6	15,7
Pequeña y microempresa	49 208	7,7	4,1	11,4	-1,1	7,8
Crédito a personas	130 784	11,3	7,0	5,1	-0,7	-0,7
Consumo	78 250	12,8	6,8	4,5	-1,1	-1,1
Vehiculares	2 335	11,9	3,3	2,6	-0,3	-0,3
Tarjetas de crédito	24 702	13,4	2,6	-0,9	-2,1	-2,1
Resto	51 213	12,6	9,2	7,4	-0,7	-0,7
Hipotecario	52 534	9,0	7,1	6,1	-0,1	-0,1
TOTAL	360 461	6,9	8,3	13,7	-0,8	5,7

*/ Con información del reporte de COFIDE al 29 de mayo (publicado por el MEF) se estima los desembolsos de créditos Reactiva por segmento.

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

	Millones de S/ May-20	Tasas de crecimiento (%)			May-20/ Abr-20	
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	Sin Reactiva	Con Reactiva
Crédito a empresas	153 661	6,7	10,9	29,5	0,4	17,2
Corporativo y gran empresa	71 762	7,4	20,5	42,6	0,3	19,0
Medianas empresas	35 191	3,2	2,9	31,6	3,1	27,7
Pequeña y microempresa	46 708	8,2	4,6	12,2	-1,2	8,1
Crédito a personas	119 874	13,1	8,7	6,8	-0,7	-0,7
Consumo	73 960	13,3	7,7	5,3	-1,1	-1,1
Vehiculares	1 993	10,8	1,7	1,8	0,0	0,0
Tarjetas de crédito	23 300	13,5	4,2	0,9	-1,8	-1,8
Resto	48 667	13,3	9,7	7,8	-0,7	-0,7
Hipotecario	45 914	12,9	10,5	9,2	-0,0	-0,0
TOTAL	273 535	9,8	9,9	18,4	-0,1	8,7

*/ Con información del reporte de COFIDE al 29 de mayo (publicado por el MEF) se estima los desembolsos de créditos Reactiva por segmento.

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

	Millones de US\$ May-20	Tasas de crecimiento (%)			May-20/ Abr-20
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	
Crédito a empresas	22 966	0,3	6,3	2,7	-2,7
Corporativo y gran empresa	17 141	1,6	11,2	6,4	-2,7
Medianas empresas	5 069	-3,5	-6,3	-7,8	-3,4
Pequeña y microempresa	755	-0,3	-4,1	-1,5	1,1
Crédito a personas	3 296	-4,7	-9,2	-10,4	-1,2
Consumo	1 296	6,1	-5,5	-8,7	-2,3
Vehiculares	104	18,6	13,2	7,2	-2,5
Tarjetas de crédito	424	12,1	-16,7	-24,1	-6,8
Resto	769	0,6	0,2	0,4	0,4
Hipotecario	2 000	-11,0	-11,6	-11,5	-0,5
TOTAL	26 262	-0,4	4,1	0,8	-2,5

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento anual del crédito al segmento de empresas se aceleró significativamente, pasando de 9,1 por ciento en abril a 19,2 por ciento en mayo.
- El saldo de crédito a los segmentos de corporativo y gran empresa se incrementó en 8,3 por ciento en el mes; con lo que su tasa de crecimiento anual se elevó de 15,8 por ciento en abril a 24,0 por ciento en mayo. Este aumento se registró principalmente en los créditos en soles, por lo que la dolarización de dicho segmento se redujo a 44,2 por ciento (49,2 por ciento en abril). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 55,9 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

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

	Millones de S/ May-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	May-20/ Abr-20
Corporativo y gran empresa	128 499	4,4	15,8	24,0	8,3
M.N.	71 762	7,4	20,5	42,6	19,0
M.E. (US\$ Millones)	17 141	1,6	11,2	6,4	-2,7
Dolarización (%)	44,2	50,5	49,2	44,2	44,2
Medianas empresas	51 969	0,5	-0,9	15,7	15,7
M.N.	35 191	3,2	2,9	31,6	27,7
M.E. (US\$ Millones)	5 069	-3,5	-6,3	-7,8	-3,4
Dolarización (%)	32,3	38,5	38,7	32,3	32,3
Pequeña y micro empresa	49 208	7,7	4,1	11,4	7,8
M.N.	46 708	8,2	4,6	12,2	8,1
M.E. (US\$ Millones)	755	-0,3	-4,1	-1,5	1,1
Dolarización (%)	5,1	5,7	5,4	5,1	5,1
TOTAL	229 677	4,2	9,1	19,2	9,8
M.N.	153 661	6,7	10,9	29,5	17,2
M.E. (US\$ Millones)	22 966	0,3	6,3	2,7	-2,7
Dolarización (%)	33,1	37,3	37,4	33,1	33,1

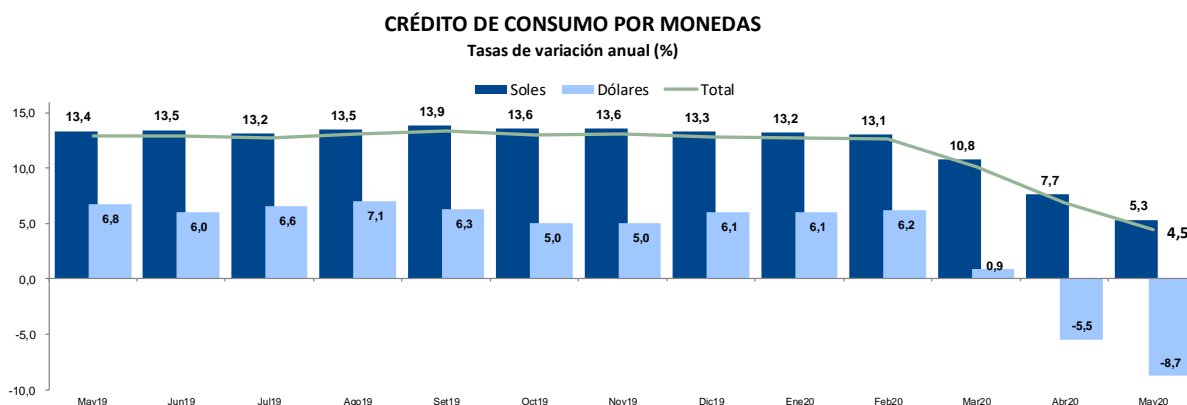
- Por su parte, el saldo de crédito a la mediana empresa creció 15,7 por ciento durante el último mes, y su tasa de crecimiento interanual pasó de -0,9 por ciento en abril a 15,7 por ciento en mayo. Adicionalmente, la dolarización dentro de este segmento fue 32,3 por ciento en mayo (38,7 por ciento en abril). En este caso, el crédito de segmento representa el 22,6 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
- Finalmente, el crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 7,8 por ciento en el mes, y su tasa de crecimiento anual pasó de 4,1 por ciento en abril a 11,4 por ciento en mayo. La dolarización de este segmento fue 5,1 por ciento en mayo (5,4 por ciento en abril) y el saldo de crédito representa el 21,4 del total de crédito a empresas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

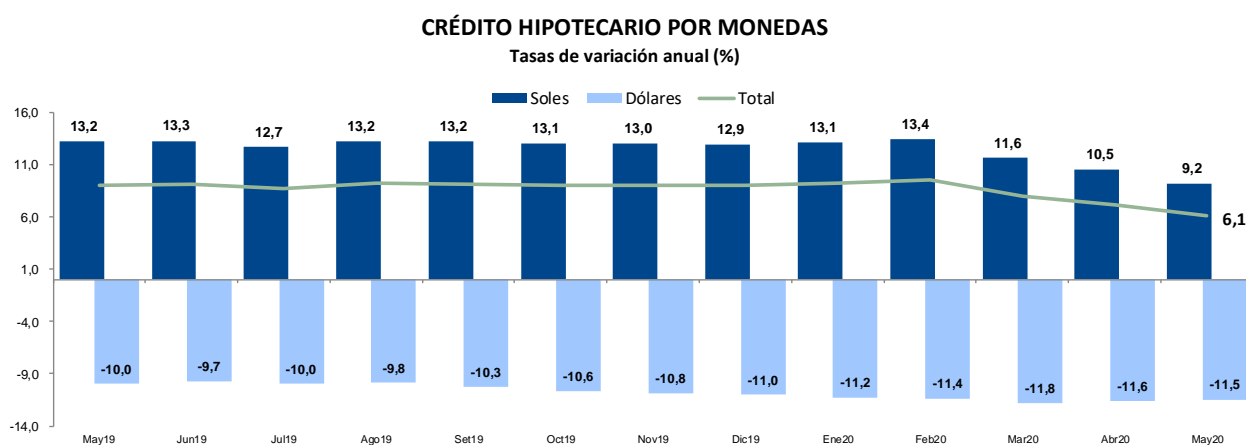
No. 46 – 25 de junio de 2020

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

6. En contraste con el crédito a empresas, en mayo el saldo de crédito a las personas disminuyó 0,7 por ciento respecto al mes previo, y su tasa de crecimiento anual se redujo de 7,0 por ciento en abril a 5,1 por ciento en mayo. En particular, la tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue 4,5 por ciento en el mes, menor a lo registrado en el mes previo (6,8 por ciento), y la del crédito hipotecario fue 6,1 por ciento, también menor que la del mes anterior (7,1 por ciento).



7. El crecimiento anual de las colocaciones asociadas a tarjetas de crédito se desaceleró, de 2,6 por ciento en abril a -0,9 por ciento en mayo. Este segmento registró un ratio de dolarización de 5,7 por ciento.
8. Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 2,6 por ciento (3,3 por ciento en abril). El coeficiente de dolarización en este caso fue de 14,7 por ciento en mayo.
9. Por el lado del crédito hipotecario, se registró una tasa de crecimiento anual de 6,1 por ciento, menor que la tasa observada en abril (7,1 por ciento). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 12,6 por ciento en mayo (12,7 por ciento en abril).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

10. En cuanto a las tasas de interés, en mayo se observa una reducción significativa de las mismas en los segmentos de mediana, pequeña y micro empresa respecto al mes anterior, lo que refleja el efecto del desembolso de los nuevos créditos asociados al programa Reactiva Perú. Asimismo, al 24 de junio las tasas de interés de créditos a empresas se mantienen bajas respecto a meses previos a mayo 2020.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas								
	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20*	Prom.hist.	Jun-20/ dic-19
Referencia	2,25	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	3,64	-2,00
Interbancaria	2,25	2,25	2,24	1,84	0,61	0,24	0,18	3,69	-2,07
Preferencial	3,26	3,27	3,20	3,05	2,35	1,49	1,18	4,54	-2,07
TAMN	14,08	14,35	14,22	14,06	13,36	12,78	12,60	16,57	-1,49
FTAMN	18,70	18,50	20,03	18,81	13,83	8,10	6,39	20,94	-12,30
Corporativo	3,60	3,58	3,54	3,57	3,86	2,94	2,86	5,22	-0,74
Gran empresa	5,74	5,70	5,62	5,57	5,53	1,98	2,23	6,89	-3,51
Medianas empresas	9,98	9,89	9,82	9,62	9,33	2,42	3,34	10,35	-6,64
Pequeñas empresas	22,56	22,53	22,62	22,76	22,19	3,17	4,74	21,84	-17,82
Micro empresas	44,32	43,86	43,76	43,97	42,78	7,02	7,01	36,34	-37,31
Consumo	45,28	46,17	46,84	47,48	46,85	40,41	38,93	42,57	-6,35
Hipotecario	7,89	7,86	7,82	7,78	7,76	7,31	7,14	8,78	-0,75

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

*Información al 24 de Junio de 2020

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

I.3 MOROSIDAD

11. El ratio de morosidad de los créditos de las sociedades creadoras de depósito se redujo, pasando de 3,62 por ciento en abril a 3,37 por ciento en mayo.

Por segmento de colocación, la morosidad de los créditos a las empresas disminuyó de 3,82 por ciento en abril a 3,39 por ciento en mayo. Este efecto se explica principalmente por la caída del coeficiente de cartera morosa en los créditos a las grandes empresas y corporativos, de 0,67 a 0,66 por ciento en el mismo periodo.

Por otro lado, se observa una menor tasa morosidad en los créditos a las medianas empresas, que pasó de 9,54 por ciento en abril a 7,79 por ciento en mayo, y en el ratio para los créditos de las pequeñas y microempresas de 7,52 a 7,08 por ciento.

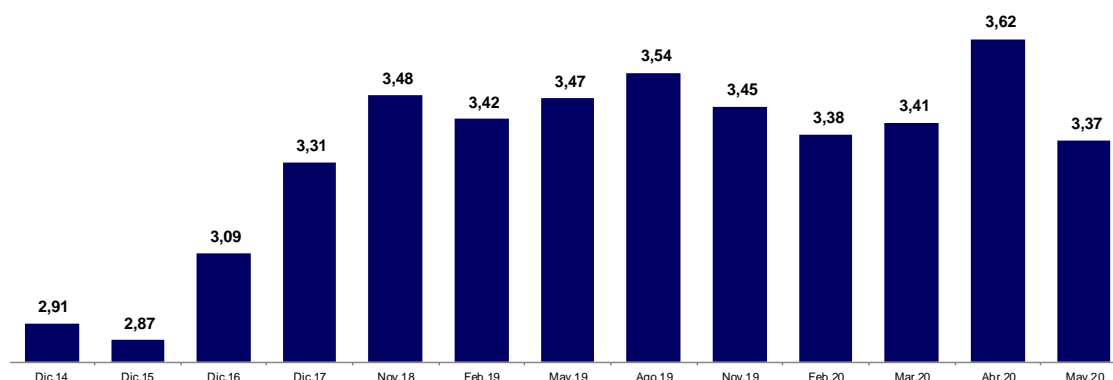
En el caso de los créditos a personas, la morosidad disminuyó de 3,69 por ciento en abril a 3,60 por ciento en mayo, lo que se explica por la caída tanto en créditos de consumo (de 3,84 a 3,71 por ciento), como de los créditos hipotecarios (de 3,50 a 3,46 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

Porcentajes



12. La morosidad tuvo un comportamiento similar en soles y dólares. Por un lado, la morosidad de los créditos en soles disminuyó de 4,00 por ciento en abril a 3,60 por ciento en mayo, mientras que para los créditos en dólares pasó de 2,58 a 2,53 por ciento en el mismo periodo.

INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	May-19	Dic-19	Abr-20	May-20
Crédito a empresas	3,10	3,33	3,59	3,67	3,57	3,82	3,39
Corporativo y grandes empresas	0,41	0,47	0,58	0,63	0,62	0,67	0,66
Medianas empresas	6,10	7,02	7,84	8,07	8,24	9,54	7,79
Micro y pequeñas empresas	7,16	7,12	7,60	7,59	7,13	7,52	7,08
Crédito a personas	3,05	3,29	3,18	3,13	3,15	3,69	3,60
Consumo	3,66	3,70	3,32	3,23	3,27	3,84	3,71
Tarjetas de crédito	5,20	5,36	5,32	5,62	5,47	6,32	5,88
Vehicular	4,46	5,40	4,45	3,97	3,75	4,30	4,43
Resto	2,06	2,04	1,54	1,67	1,68	2,09	2,24
Hipotecario	2,28	2,78	3,01	2,99	2,98	3,50	3,46
PROMEDIO	3,09	3,31	3,44	3,47	3,28	3,62	3,37

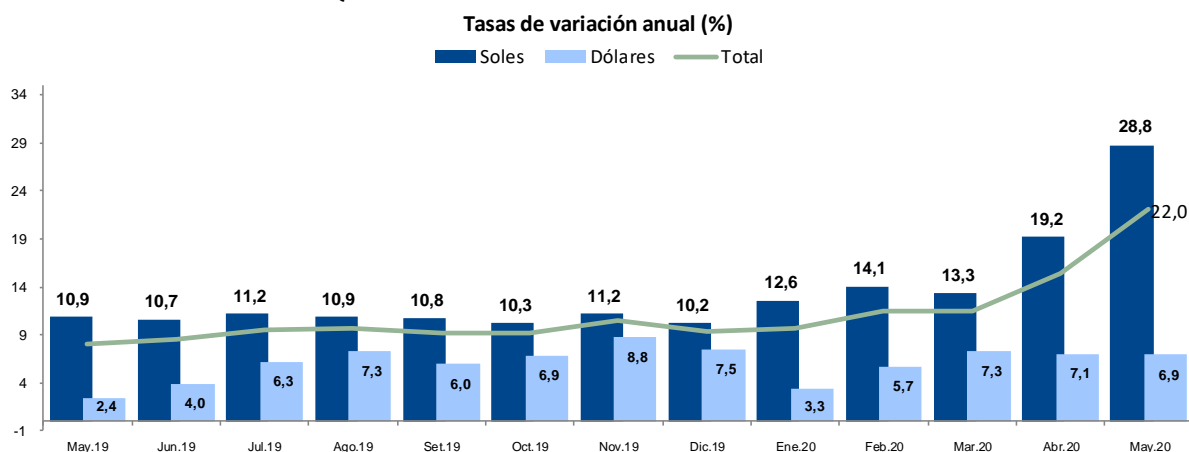
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

II. LIQUIDEZ

13. La liquidez del sector privado creció 6,6 por ciento en el mes y, en consecuencia, la el crecimiento interanual se aceleró fuertemente, pasando de 15,5 por ciento en abril a 22,0 por ciento en mayo.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



14. El crecimiento de la liquidez del sector privado del mes se explicó por el aumento de los depósitos del público, el cual registró un crecimiento de 7,0 por ciento. Asimismo, en el mismo periodo el circulante creció 5,7 por ciento.
15. El crecimiento interanual de la liquidez fue 22,0 por ciento en mayo, frente a 15,5 por ciento en abril. La variación anual del componente depósitos pasó de 14,6 por ciento en abril a 21,4 por ciento en mayo y la del circulante de 21,1 a 28,0 por ciento en el mismo periodo.
16. La liquidez en soles registró un aumento de 9,0 por ciento en mayo respecto a abril. Esto se explica mayoritariamente por el incremento de los depósitos en poder del público (10,3 por ciento), y también por el circulante (5,7 por ciento). De otro lado, los depósitos a la vista aumentaron 29,1 por ciento y los depósitos CTS aumentaron 9,2 por ciento.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera tuvo un crecimiento de sólo 0,6 por ciento, lo que es explicado por un crecimiento en los depósitos a la vista (6,5 por ciento) y de ahorro (1,0 por ciento). Asimismo, los depósitos CTS registraron un aumento de 5,0 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ May-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	May-20/ Abr-20
Circulante	59 813	4,7	21,1	28,0	5,7
Depósitos del sector privado	315 027	10,0	14,6	21,4	7,0
Depósitos a la vista	104 544	11,1	4,8	36,5	19,7
Depósitos de ahorro	104 819	8,0	20,3	24,9	4,2
Depósitos a plazo	83 934	12,5	23,7	6,2	-2,9
Depósitos C.T.S.	21 731	4,9	-0,5	9,3	8,3
TOTAL	380 507	9,4	15,5	22,0	6,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>20 726</i>	<i>31,2</i>	<i>23,8</i>	<i>22,7</i>	<i>1,2</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

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

	Millones de S/ May-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	May-20/ Abr-20
Circulante	59 813	4,7	21,1	28,0	5,7
Depósitos	213 330	11,9	19,7	30,6	10,3
Depósitos a la vista	65 940	11,6	12,6	55,6	29,1
Depósitos de ahorro	73 370	10,7	30,1	36,7	5,6
Depósitos a plazo	57 032	14,6	20,5	9,2	-0,4
Depósitos C.T.S.	16 988	8,8	1,8	12,9	9,2
TOTAL	277 302	10,2	19,2	28,8	9,0
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>11 063</i>	<i>34,3</i>	<i>34,2</i>	<i>36,9</i>	<i>1,7</i>

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

	Millones de US\$ May-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	May-20/ Abr-20
Depósitos	30 724	6,6	5,9	5,8	0,6
Depósitos a la vista	11 663	10,6	-4,4	12,9	6,5
Depósitos de ahorro	9 501	3,1	3,0	4,0	1,0
Depósitos a plazo	8 128	8,5	30,6	0,3	-7,7
Depósitos C.T.S.	1 433	-7,1	-7,8	-1,8	5,0
TOTAL	31 180	7,5	7,1	6,9	0,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 919</i>	<i>28,2</i>	<i>13,9</i>	<i>9,7</i>	<i>0,7</i>

17. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 26,2 por ciento en abril a 24,1 por ciento en mayo.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	May-19	Dic-19	Abr-20	May-20
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	38,4	37,3	37,4	33,1
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	51,4	50,5	49,2	44,2
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	40,5	38,5	38,7	32,3
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	5,7	5,7	5,4	5,1
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	9,8	8,9	8,4	8,3
Consumo	6,8	6,9	6,4	6,3	6,0	5,5	5,5
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	14,0	14,8	15,0	14,7
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	7,4	7,1	6,0	5,7
Resto	5,8	6,1	5,6	5,3	5,0	4,9	5,0
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	15,1	13,3	12,7	12,6
TOTAL	28,8	29,7	27,8	27,2	25,9	26,2	24,1

18. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante disminuyó de 28,7 por ciento en abril a 27,1 por ciento en mayo. En el caso de tipo cambio corriente, el cambio fue de 29,2 por ciento en abril a 27,8 por ciento en mayo.

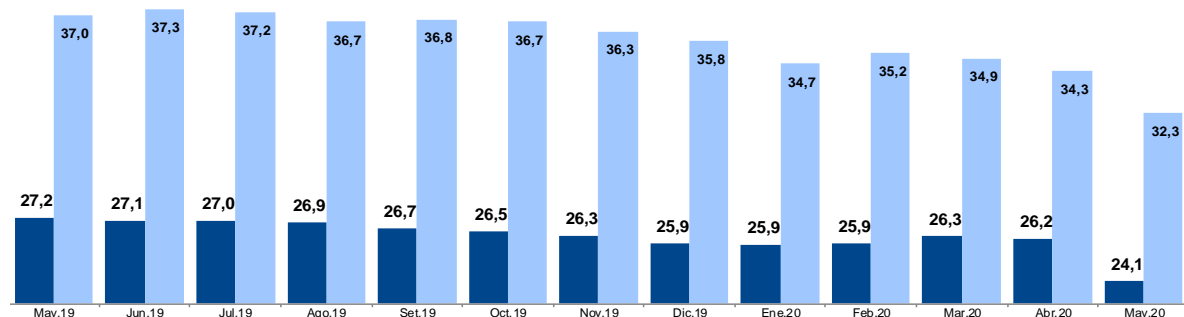
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS

Porcentajes

■ Créditos ■ Depósitos



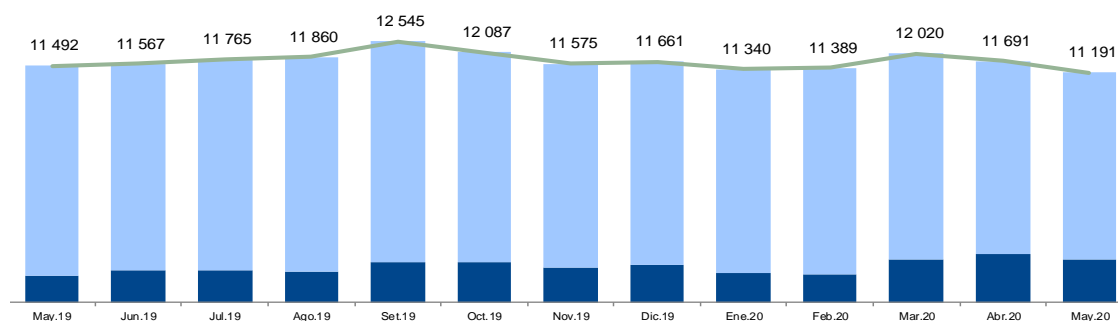
	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Mar-20	Abr-20	May-20
A Tipo de cambio constante (Dic 2019)										
Crédito	44,8	40,7	29,8	28,8	29,7	27,8	25,9	26,3	26,2	24,1
Liquidez	36,7	34,6	36,7	34,3	32,8	30,4	29,9	29,4	28,7	27,1
Depósitos	44,5	42,4	44,8	42,0	40,0	36,9	35,8	34,9	34,3	32,3
A Tipo de cambio corriente										
Crédito	40,7	38,2	30,5	29,1	29,3	28,2	25,9	27,0	26,6	24,8
Liquidez	32,9	32,2	37,4	34,6	32,4	30,8	29,9	30,2	29,2	27,8
Depósitos	40,4	39,8	45,5	42,4	39,5	37,3	35,8	35,8	34,8	33,1

III. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

19. En mayo, los pasivos externos de la banca registraron una caída de US\$ 500 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 291 millones, mientras que los de largo plazo lo hicieron en US\$ 210 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA

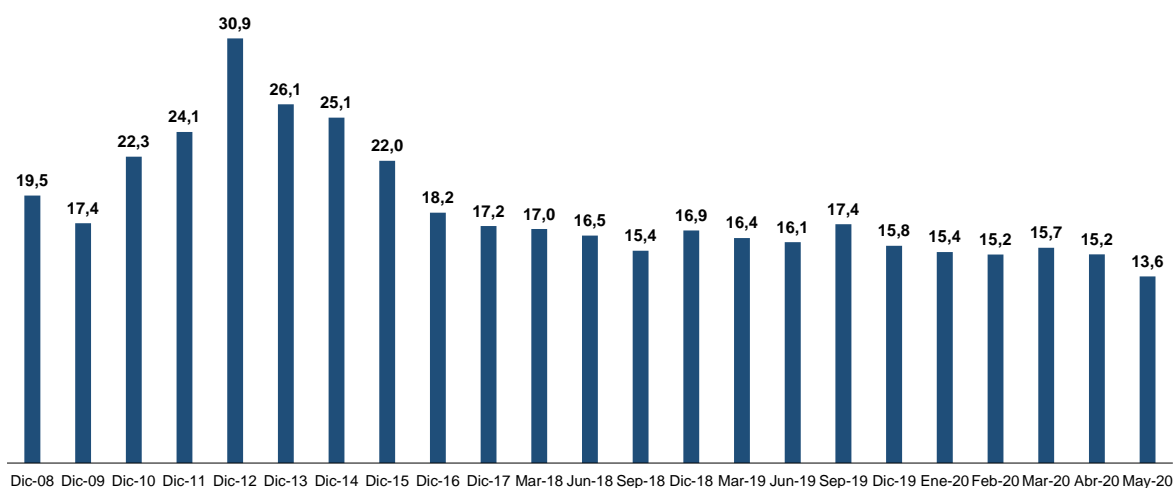
■ Corto Plazo ■ Largo Plazo — Total



	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Mar-20	Abr-20	May-20
Saldos (US\$ millones)										
Saldos (US\$ millones)	13 793	14 608	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	12 020	11 691	11 191
Corto plazo	1 604	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	3 092	3 344	3 053
Largo plazo	12 189	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	8 927	8 348	8 138
Liquidez ME	22 473	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	28 884	29 080	29 274
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 991	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 107	2 635	2 848
Flujos mensuales (US\$ millones)										
Flujos mensuales (US\$ millones)	-183	-136	-237	-73	-260	440	86	630	-329	-500
Corto plazo	-87	-11	-222	55	-74	186	93	640	251	-291
Largo plazo	-96	-125	-15	-128	-187	253	-7	-10	-580	-210
Liquidez ME	113	-198	-391	170	498	365	15	294	196	195
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	753	-312	188	73	231	-407	-30	99	528	213

20. **A nivel de las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado asciende a 13,6 por ciento en mayo de 2020.** Se observa también que este ratio muestra una disminución sostenida en los últimos años, en especial luego de implementarse el programa de desdolarización. Ello denota que, a medida que los bancos redujeron sus colocaciones en dólares, se amortizaron al mismo tiempo estos pasivos externos. Lo anterior refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fuentes fondeo estable, tales 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 4,8 por ciento en mayo y una expansión interanual de 12,0 por ciento.** Este aumento tuvo como componentes principales el crecimiento de los depósitos y del patrimonio de los fondos privados de pensiones y de fondos mutuos, como resultado de la mejora de los índices bursátiles en el país y en el mundo. Así, el índice principal de la bolsa (SP/BVL Perú General) subió 5,4 por ciento en mayo, mientras que en el exterior el índice Dow Jones aumentó 4,3 por ciento, el índice BOVESPA de Sao Paulo en 8,6 por ciento y el índice de Buenos Aires en 15,5 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 25 de junio de 2020

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ May-20	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-19/ Dic-18	Abr-20/ Abr-19	May-20/ May-19	May-20/ Abr-20
Depósitos	315 027	10,0	14,6	21,4	7,0
AFPs	156 334	14,0	-6,0	-3,1	2,0
Fondos mutuos	33 014	21,2	10,0	11,1	3,2
Resto 1/	15 800	28,2	18,9	12,9	-3,8
TOTAL	520 175	12,6	7,2	12,0	4,8

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

22. En el mes la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se incrementó de 44,4 a 45,1 por ciento, ubicándose a 4,9 puntos por debajo del límite máximo vigente desde el setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

De otro lado, la participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones disminuyó a 54,9 por ciento. Esta caída fue producto de una menor participación de los títulos de renta fija y de las operaciones en tránsito. Los depósitos en soles aumentaron en participación a 4,6 por ciento, y los depósitos en dólares disminuyeron a 1,2 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 56,9 a 57,3 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	May-19	Dic-19	Abr-20	May-20
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>53,8</u>	<u>55,5</u>	<u>55,6</u>	<u>54,9</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>7,3</u>	<u>2,2</u>	<u>3,8</u>	<u>5,8</u>
Soles	2,4	3,3	2,4	3,6	1,6	2,4	4,6
Dólares	3,5	2,5	0,2	3,7	0,6	1,4	1,2
<u>Valores de renta fija</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>30,0</u>	<u>35,8</u>	<u>36,2</u>	<u>35,2</u>
Bonos soberanos	21,5	21,6	23,2	17,5	23,4	23,1	22,1
Valores del BCRP	0,4	0,1	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	13,6	12,0	11,9	12,5	12,4	13,2	13,2
<u>Valores de renta variable</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>17,1</u>	<u>16,9</u>	<u>15,9</u>	<u>16,1</u>
Fondos de inversión	9,2	7,0	6,0	5,8	5,4	5,9	5,7
Acciones	10,3	10,5	11,1	11,3	11,6	10,0	10,4
Operaciones en tránsito	1,0	-0,3	0,6	-0,6	0,6	-0,3	-2,2
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>46,2</u>	<u>44,5</u>	<u>44,4</u>	<u>45,1</u>
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	136 353	156 247	153 414	162 238	172 780	154 539	159 018
(Dolarización)	56,9	57,7	56,5	61,9	56,0	56,9	57,3

Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 25 de junio de 2020