

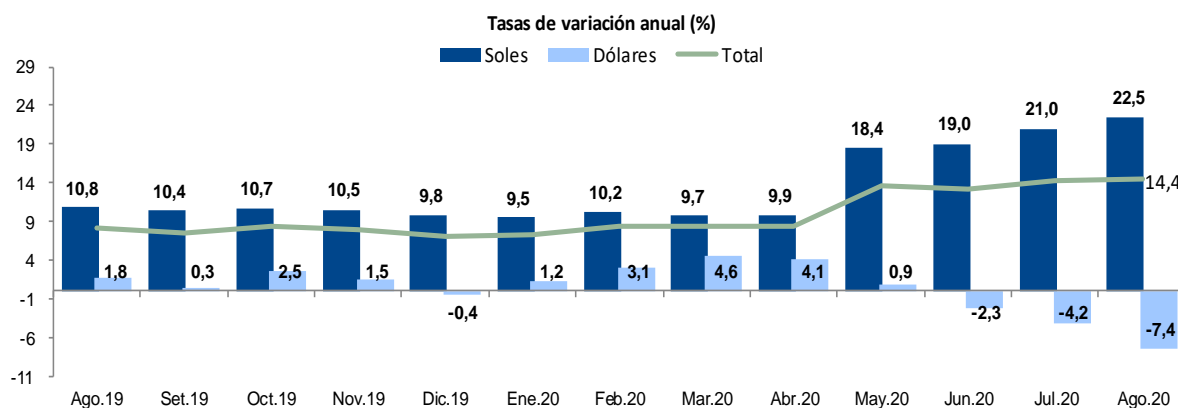
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: AGOSTO 2020¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

- En agosto³, el saldo total de crédito al sector privado creció 1,0 por ciento respecto al mes previo. Con ello, la tasa de crecimiento anual pasó de 14,2 por ciento en julio a 14,4 por ciento en agosto. Excluyendo el efecto de Reactiva Perú, el crédito al sector privado habría registrado una significativa desaceleración del crecimiento interanual, con una tasa de -0,3 por ciento.

Por componentes, el crédito destinado a las empresas registró un crecimiento mensual de 1,8 por ciento en agosto, y su tasa de crecimiento anual fue de 24,0 por ciento, mayor al crecimiento de julio (22,7 por ciento). Este efecto se explica por los nuevos desembolsos de los créditos del programa Reactiva Perú en dicho mes. Si se excluye el efecto del programa Reactiva Perú, se estima que la tasa de crecimiento interanual de los créditos a las empresas habría sido -0,3 por ciento. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue negativa (-0,4 por ciento), con lo que su tasa de crecimiento anual disminuyó de 1,2 por ciento en julio a -0,3 por ciento en agosto.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



¹ Elaborado por Balila Acurio, Marcelino Cueto, Milagros Cabrera, Frank Novoa, Luis Delgado, Gustavo Martínez, 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.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-20	dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19		ago-20/ jul-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Crédito a empresas	242 939	4,2	22,7	-0,3	24,0	-3,0	1,8
Corporativo y gran empresa	125 317	4,4	19,4	1,4	16,9	-3,9	-1,1
Medianas empresas	60 045	0,5	31,4	-1,0	37,0	-2,6	3,8
Pequeña y microempresa	57 577	7,7	21,8	-3,7	28,4	-1,0	6,2
Crédito a personas	127 398	11,3	1,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4
Consumo	75 086	12,8	-0,7	-2,7	-2,7	-0,8	-0,8
Vehiculares	2 225	11,9	-1,2	-2,9	-2,9	-1,4	-1,4
Tarjetas de crédito	23 116	13,4	-7,6	-9,8	-9,8	-1,5	-1,5
Resto	49 745	12,6	3,0	1,0	1,0	-0,5	-0,5
Hipotecario	52 311	9,0	4,0	3,4	3,4	0,2	0,2
TOTAL	370 337	6,9	14,2	-0,3	14,4	-2,0	1,0

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

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-20	dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19		ago-20/ jul-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Crédito a empresas	172 703	6,7	38,6	3,5	43,0	-2,9	3,9
Corporativo y gran empresa	72 537	7,4	40,9	7,3	39,1	-4,8	0,3
Medianas empresas	44 896	3,2	57,5	6,9	70,0	-1,8	6,8
Pequeña y microempresa	55 271	8,2	23,7	-3,2	30,9	-1,0	6,6
Crédito a personas	116 877	13,1	2,6	1,1	1,1	-0,3	-0,3
Consumo	71 006	13,3	0,2	-1,9	-1,9	-0,7	-0,7
Vehiculares	1 884	10,8	-2,1	-3,6	-3,6	-1,5	-1,5
Tarjetas de crédito	21 878	13,5	-5,5	-7,7	-7,7	-1,4	-1,4
Resto	47 244	13,3	3,1	1,2	1,2	-0,4	-0,4
Hipotecario	45 871	12,9	6,7	6,0	6,0	0,3	0,3
TOTAL	289 581	9,8	21,0	2,3	22,5	-1,7	2,2

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-20	dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19	ago-20/ jul-20
Crédito a empresas	21 219	0,3	-2,9	-6,5	-3,1
Corporativo y gran empresa	15 946	1,6	-0,7	-4,1	-3,0
Medianas empresas	4 577	-3,5	-8,9	-13,1	-4,0
Pequeña y microempresa	697	-0,3	-8,6	-12,0	-1,9
Crédito a personas	3 178	-4,7	-12,3	-13,1	-1,2
Consumo	1 233	6,1	-13,0	-15,1	-1,9
Vehiculares	103	18,6	4,1	0,7	-1,2
Tarjetas de crédito	374	12,1	-32,8	-35,3	-3,3
Resto	756	0,6	-0,5	-2,0	-1,2
Hipotecario	1 946	-11,0	-11,8	-11,9	-0,8
TOTAL	24 398	-0,4	-4,2	-7,4	-2,9

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- El crecimiento anual del crédito al segmento de empresas se aceleró de 22,7 por ciento en julio a 24,0 por ciento en agosto.
- En primer lugar, el saldo de crédito a los segmentos de corporativo y gran empresa disminuyó 1,1 por ciento en el mes, con lo que su tasa de crecimiento anual se redujo de 19,4 por ciento en julio a 16,9 por ciento en agosto. Este efecto se explica principalmente por los menores créditos en dólares (-3,0 por ciento), por lo que la dolarización de dicho segmento se redujo a 42,1 por ciento (42,9 por ciento en julio). Cabe mencionar que el crédito a corporativos y empresas grandes representa el 51,6 por ciento del saldo de crédito total otorgado a las empresas por las sociedades creadoras de depósito.

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

	Millones de S/ Ago-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19	ago-20/ jul-20
Corporativo y gran empresa	125 317	4,4	19,4	16,9	-1,1
M.N.	72 537	7,4	40,9	39,1	0,3
M.E. (US\$ Millones)	15 946	1,6	-0,7	-4,1	-3,0
Dolarización (%)	42,1	50,5	42,9	42,1	42,1
Medianas empresas	60 045	0,5	31,4	37,0	3,8
M.N.	44 896	3,2	57,5	70,0	6,8
M.E. (US\$ Millones)	4 577	-3,5	-8,9	-13,1	-4,0
Dolarización (%)	25,2	38,5	27,3	25,2	25,2
Pequeña y micro empresa	57 577	7,7	21,8	28,4	6,2
M.N.	55 271	8,2	23,7	30,9	6,6
M.E. (US\$ Millones)	697	-0,3	-8,6	-12,0	-1,9
Dolarización (%)	4,0	5,7	4,3	4,0	4,0
TOTAL	242 939	4,2	22,7	24,0	1,8
M.N.	172 703	6,7	38,6	43,0	3,9
M.E. (US\$ Millones)	21 219	0,3	-2,9	-6,5	-3,1
Dolarización (%)	28,9	37,3	30,4	28,9	28,9

- Por su parte, el saldo de crédito a la mediana empresa creció 3,8 por ciento durante el último mes, y su tasa de crecimiento interanual pasó de 31,4 por ciento en julio a 37,0 por ciento en agosto. Adicionalmente, la dolarización dentro de este segmento fue 25,2 por ciento en agosto (27,3 por ciento en julio). En este caso, el crédito de segmento representa el 24,7 por ciento del saldo total de crédito a empresas.
- Finalmente, el crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 6,2 por ciento en el mes, y su tasa de crecimiento anual pasó de 21,8 por ciento en julio a 28,4 por ciento en agosto. La dolarización de este segmento fue 4,0 por ciento en agosto (4,3 por ciento en julio) y el saldo de crédito representa el 23,7 del total de crédito a empresas.
- Al cierre de agosto, el monto de créditos del programa Reactiva Perú que han sido liquidados⁴ asciende a S/ 47 616 millones, los cuales incluyen solamente los créditos a las empresas privadas⁵. Estos desembolsos provocaron que el crédito a las empresas tenga una alta tasa de crecimiento anual (24,0 por ciento). En términos anuales, si se excluye el efecto de estos créditos se estima que el segmento de pequeña y microempresa

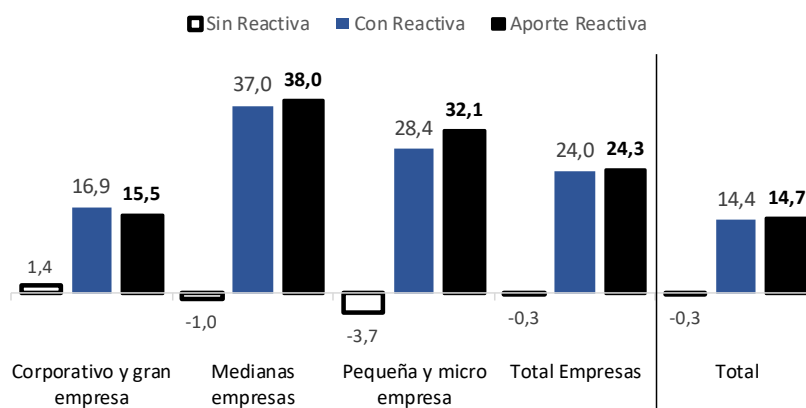
⁴ Corresponde al monto de créditos Reactiva Perú liquidados, los cuales son reportados por las entidades financieras en el caso de los créditos vinculados al régimen regular, y a los montos registrados en los reportes de las Repo liquidadas por el BCRP en el caso de los créditos vinculados al régimen especial. Estos créditos incluyen a los desembolsos garantizados por el Gobierno y los desembolsos no garantizados.

⁵ Se excluye crédito a las empresas públicas y los créditos pre cancelados

habrían caído 3,7 por ciento (en lugar del crecimiento registrado de 28,4 por ciento), los créditos a las medianas empresas habrían caído 1,0 por ciento (en lugar de 37,0 por ciento) y de las grandes empresas y corporativos hubieran crecido 1,4 por ciento (en lugar de 16,9 por ciento). Asimismo, el crédito total habría caído 0,3 por ciento interanual, en lugar del 14,4 por ciento registrado en el mes.

Crecimiento de los créditos en agosto 2020

(Var.% anual)



Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito de acuerdo a la SBS es la siguiente:

Corporativo: Ventas anuales superiores a S/200 millones.

Grandes empresas: Ventas anuales entre S/20 millones y S/200 millones; o mantener emisiones en el mercado de

Medianas empresas: Endeudamiento total superior a S/300 mil o ventas anuales no mayores a S/20 millones.

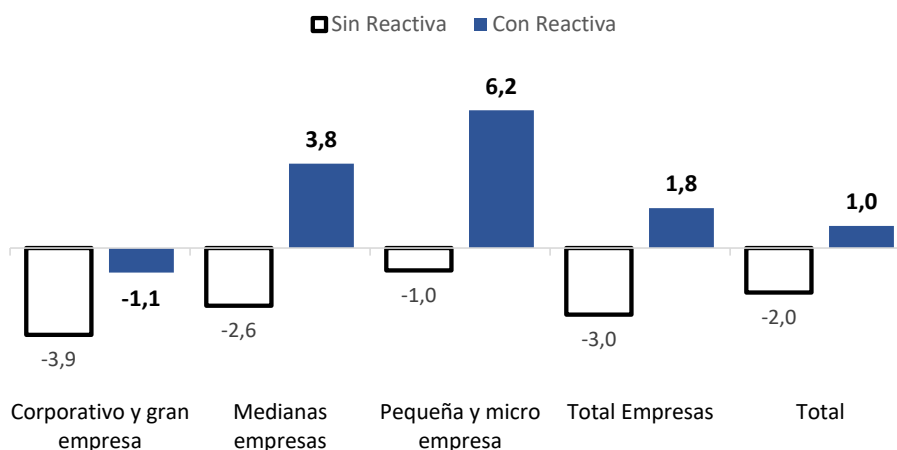
Pequeñas empresas: Endeudamiento total entre S/20 mil y S/300 mil.

Microempresas: Endeudamiento total no mayor a S/20 mil.

En términos mensuales, si se excluyen los créditos del programa Reactiva Perú, se estima que los créditos a las pequeñas y microempresas habrían caído 1,0 por ciento (en lugar de crecer 6,2 por ciento en agosto), los créditos a las medianas empresas habrían caído 2,6 por ciento (en lugar de crecer 3,8 por ciento) y de las grandes empresas y corporativos habrían caído 3,9 por ciento (en lugar -1,1 por ciento). Asimismo, los créditos totales habrían caído 2,0 por ciento, en lugar de crecer 1,0 por ciento registrado en el mes.

Crecimiento de los créditos en agosto 2020

(Var.% mensual)



7. En cuanto al crédito por sector económico, si se excluye el efecto el programa Reactiva Perú la tasa de crecimiento anual de los créditos a las empresas del sector comercio habría sido -6,5 por ciento (en lugar de 41,0 por ciento), la del sector servicios habría sido 0,1 por ciento (en lugar de 37,4 por ciento) y la de construcción -2,4 por ciento (en lugar de 47,7 por ciento).

Créditos empresariales por sector económico^{1/}

Sector	Saldo (Millones de soles)		Tasa de crecimiento (%)			
	Ago-20		Ago-20/ Jul-20		Ago-20/ Ago-19	
	Reactiva Perú ^{2/}	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Agrícola	1 247	10 055	0,4	2,8	11,0	26,7
Pesca	282	1 217	-6,0	-0,2	9,4	42,3
Minería	659	7 857	-6,7	-5,0	-10,1	-1,9
Manufactura	6 780	41 694	-3,4	0,0	-4,2	14,4
Energía	176	6 986	-8,6	-8,1	-1,0	1,6
Construcción	2 386	7 031	-1,8	8,3	-2,4	47,7
Comercio	17 176	51 014	-5,8	2,2	-6,5	41,0
Servicios	14 425	53 095	-2,5	3,8	0,1	37,4
Turismo	1 246	4 469	-1,1	6,4	-1,3	36,9
Transporte	5 259	18 347	-3,8	2,8	-1,1	38,7
Inmobiliaria	468	11 373	1,2	2,2	17,1	22,2
Act. Empresarial	5 888	12 995	-5,8	6,1	-20,2	45,9
Enseñanza	785	3 663	-3,7	1,0	11,4	41,8
Serv. Sociales	779	2 249	-1,1	6,5	9,0	66,8
Otros ^{3/}	4 486	63 988	-0,7	2,4	5,8	13,8
Total	47 616	242 939	-3,0	1,8	-0,3	24,0

1/ Sociedades creadoras de depósitos.

2/Corresponde al monto de créditos Reactiva Perú liquidados los cuales son reportados por las entidades financieras. Incluyen solo créditos a las empresas privadas (se excluye créditos a empresas públicas y precancelados).

3/ Incluye crédito a hogares con fines empresariales, no sectorizados y servicios comunitarios

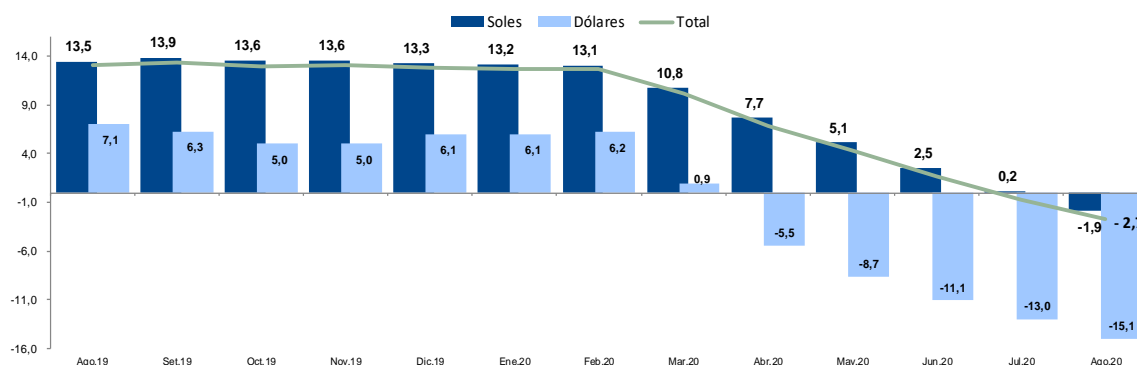
Fuentes: BSI, Datamart y balance de comprobación

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. **A diferencia del crédito a empresas, el saldo de crédito a las personas disminuyó 0,4 por ciento respecto al mes previo, y su tasa de crecimiento anual continuó desacelerándose, pasando de 1,2 por ciento en julio a -0,3 por ciento en agosto.** En particular, la tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue -2,7 por ciento en el mes, menor a la registrada en el mes previo (-0,7 por ciento), y la del crédito hipotecario fue 3,4 por ciento, también menor que la del mes anterior (4,0 por ciento).

CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

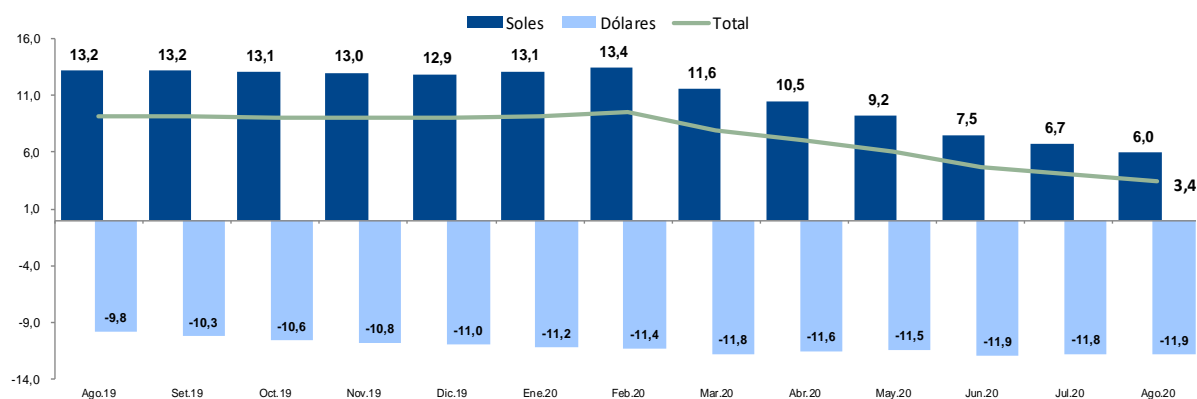
Tasas de variación anual (%)



9. **El crecimiento anual de las colocaciones asociadas a tarjetas de crédito se desaceleró, pasando de -7,6 por ciento en julio a -9,8 por ciento en agosto.** Este segmento registró un ratio de dolarización de 5,4 por ciento.
10. **Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue -2,9 por ciento (-1,2 por ciento en julio).** El coeficiente de dolarización en este caso fue 15,3 por ciento en agosto.
11. **Por el lado del crédito hipotecario, se registró una tasa de crecimiento anual de 3,4 por ciento, menor que la tasa observada en julio (4,0 por ciento).** Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 12,3 por ciento en agosto (12,4 por ciento en julio).

CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



I.3 TASA DE INTERÉS

12. En lo que va de setiembre, al día 23, la tasa interbancaria y la preferencial corporativa en soles se incrementaron con respecto a las del mes de agosto.

Asimismo, se han registrado leves incrementos en casi todas las tasas de interés de los créditos a las empresas respecto al agosto. Por su parte, en el mismo periodo se redujeron las tasas de interés de los créditos a personas.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas							Prom. hist.**	Ago-20/ dic-19
	Dic-19	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20*		
Referencia	2,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,53	-2,00
Interbancaria	2,25	0,61	0,24	0,17	0,18	0,17	0,20	3,57	-2,08
Preferencial	3,26	2,35	1,49	1,07	0,90	1,09	1,13	4,42	-2,17
TAMN	14,08	13,36	12,78	12,44	12,29	12,34	12,35	16,42	-1,74
FTAMN	18,70	13,83	8,10	7,06	11,05	9,93	9,91	20,56	-8,76
Corporativo	3,60	3,86	2,94	3,03	2,84	2,66	2,65	5,13	-0,94
Gran empresa	5,74	5,53	1,98	2,56	3,64	3,07	3,70	6,77	-2,67
Medianas empresas	9,98	9,33	2,42	3,86	3,96	2,57	3,81	10,12	-7,41
Pequeñas empresas	22,56	22,19	3,17	4,29	4,94	3,29	5,35	21,25	-19,27
Micro empresas	44,32	42,78	7,02	3,79	4,33	4,44	8,18	35,28	-39,88
Consumo	45,28	46,85	40,41	38,64	39,75	39,50	38,48	42,45	-5,78
Hipotecario	7,89	7,76	7,31	6,83	6,87	6,92	6,74	8,72	-0,97

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

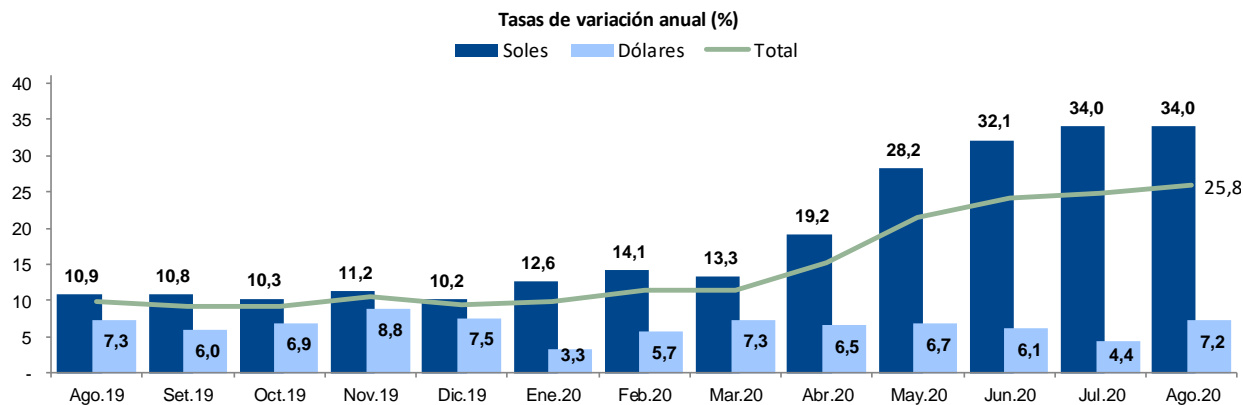
*Información al 23 de setiembre de 2020

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

II. LIQUIDEZ

13. La liquidez del sector privado creció 1,2 por ciento en el mes y, en consecuencia, la tasa de crecimiento interanual se elevó, pasando de 24,8 por ciento en julio a 25,8 por ciento en agosto.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



14. El mayor crecimiento de la liquidez del sector privado en el mes se explicó por el incremento del circulante (1,7 por ciento) como de los depósitos (1,3 por ciento).
15. El crecimiento interanual de la liquidez fue 25,8 por ciento en agosto, frente a 24,8 por ciento en julio. La variación anual del componente depósitos pasó de 23,1 por ciento en julio a 24,2 por ciento en agosto y la del circulante de 34,8 a 36,1 por ciento en el mismo periodo
16. La liquidez en soles registró un aumento de 1,1 por ciento en agosto respecto a julio. Esto se explica mayoritariamente por el incremento del circulante (1,7 por ciento) y de los depósitos (0,9 por ciento). En particular, los depósitos a la vista aumentaron 1,9 por ciento. Por otro lado, los depósitos CTS cayeron en 1,8 por ciento.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 1,7 por ciento, lo que es explicado por un crecimiento en los depósitos a la vista (3,0 por ciento) y plazo (1,8 por ciento), que fue atenuado por el menor crecimiento de los depósitos CTS (-1,3 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Ago-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19	ago-20/ jul-20
Circulante	66 848	4,7	34,8	36,1	1,7
Depósitos del sector privado	331 826	10,0	23,1	24,2	1,3
Depósitos a la vista	112 131	11,1	37,0	37,1	2,3
Depósitos de ahorro	119 392	8,0	36,7	39,8	0,7
Depósitos a plazo	79 533	12,5	0,9	0,9	1,4
Depósitos C.T.S.	20 769	4,9	-3,1	-1,8	-1,7
TOTAL	405 616	9,4	24,8	25,8	1,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>23 982</i>	<i>31,2</i>	<i>17,7</i>	<i>23,5</i>	<i>5,5</i>

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

	Millones de S/ Ago-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19	ago-20/ jul-20
Circulante	66 848	4,7	34,8	36,1	1,7
Depósitos	228 724	11,9	35,5	35,3	0,9
Depósitos a la vista	70 539	11,6	57,2	49,9	1,9
Depósitos de ahorro	86 785	10,7	53,3	55,9	0,5
Depósitos a plazo	55 184	14,6	8,9	10,2	1,2
Depósitos C.T.S.	16 216	8,8	-1,6	-0,5	-1,8
TOTAL	299 937	10,2	34,0	34,0	1,1
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>13 340</i>	<i>34,3</i>	<i>22,7</i>	<i>29,9</i>	<i>8,3</i>

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

	Millones de US\$ Ago-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19	ago-20/ jul-20
Depósitos	31 149	6,6	2,1	5,1	2,0
Depósitos a la vista	12 566	10,6	12,3	19,7	3,0
Depósitos de ahorro	9 851	3,1	5,9	9,6	1,4
Depósitos a plazo	7 356	8,5	-13,6	-15,3	1,8
Depósitos C.T.S.	1 376	-7,1	-8,0	-6,2	-1,3
TOTAL	31 927	7,5	4,4	7,2	1,7
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>3 215</i>	<i>28,2</i>	<i>12,3</i>	<i>16,4</i>	<i>2,1</i>

III. DOLARIZACIÓN

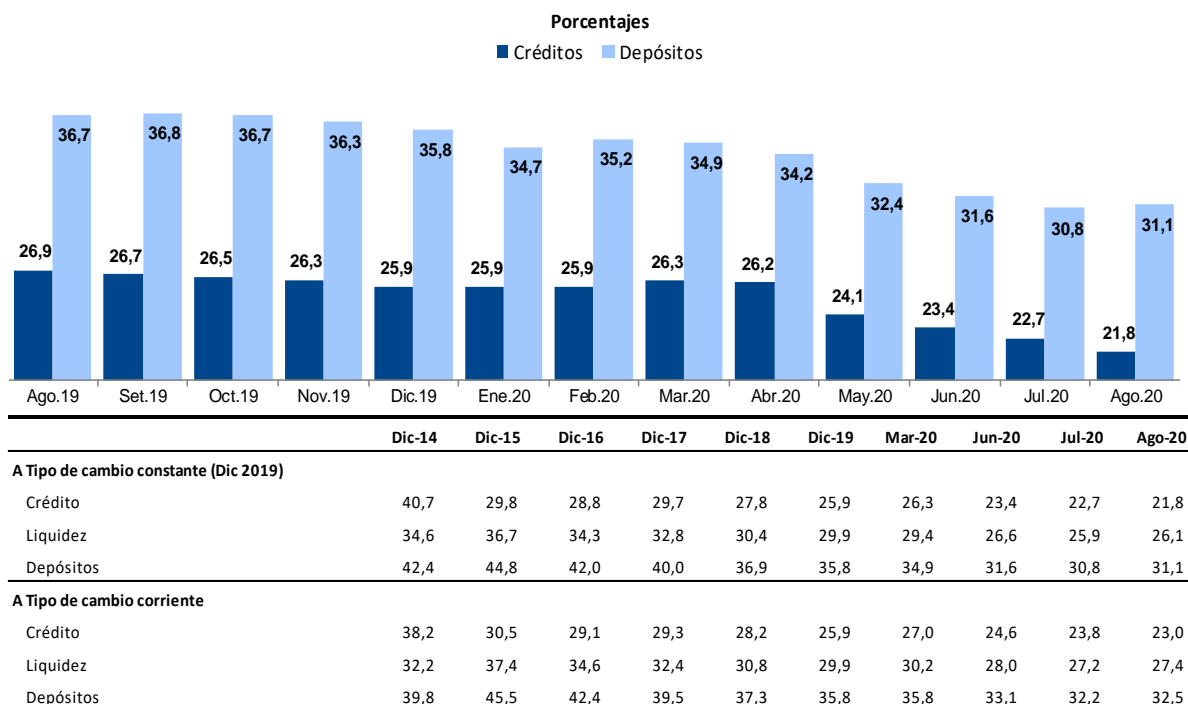
17. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 22,7 por ciento en julio a 21,8 por ciento en agosto.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Ago-19	Dic-19	Jul-20	Ago-20
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	38,3	37,3	30,4	28,9
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	51,4	50,5	42,9	42,1
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	39,8	38,5	27,3	25,2
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	5,8	5,7	4,3	4,0
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	9,5	8,9	8,3	8,3
Consumo	6,8	6,9	6,4	6,2	6,0	5,5	5,4
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	14,8	14,8	15,3	15,3
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	7,5	7,1	5,5	5,4
Resto	5,8	6,1	5,6	5,2	5,0	5,1	5,0
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	14,4	13,3	12,4	12,3
TOTAL	28,8	29,7	27,8	26,9	25,9	22,7	21,8

18. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante aumentó de 25,9 por ciento en julio a 26,1 en agosto. En el caso de tipo cambio corriente, el cambio fue de 27,2 por ciento en julio a 27,4 por ciento en agosto.

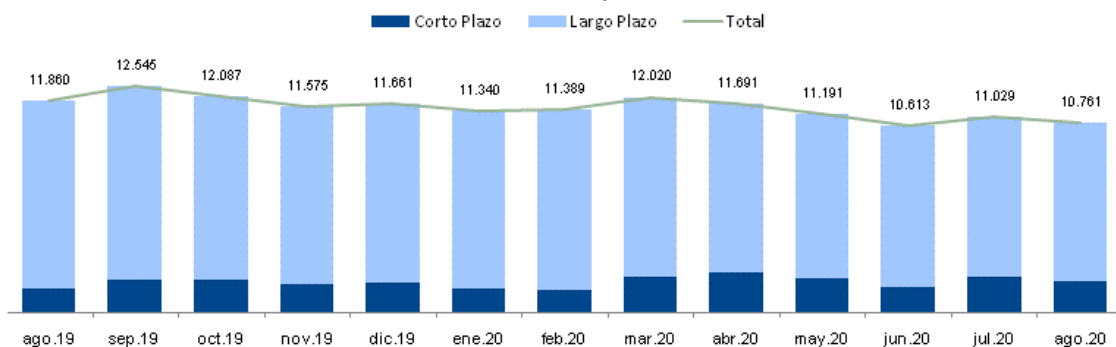
DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

19. En agosto, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 268 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 225 millones y los de largo plazo US\$ 43 millones.

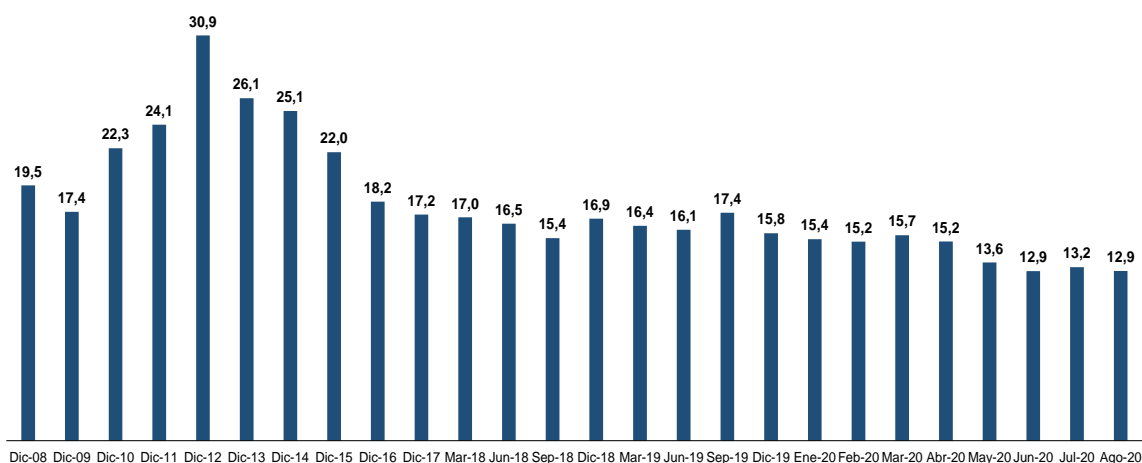
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	jul-20	ago-20
Saldos (US\$ millones)	14 608	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	12 020	10 613	11 029	10 761
Corto plazo	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	3 092	2 588	3 089	2 865
Largo plazo	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	8 927	8 025	7 940	7 896
Liquidez ME	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	28 884	29 445	29 498	30 032
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 107	2 216	2 568	2 145
Flujos mensuales (US\$ millones)	-136	-237	-73	-260	440	86	630	-578	416	-268
Corto plazo	-11	-222	55	-74	186	93	640	-465	501	-225
Largo plazo	-125	-15	-128	-187	253	-7	-10	-113	-85	-43
Liquidez ME	-198	-391	170	498	365	15	294	239	53	534
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-312	188	73	231	-407	-30	99	-632	351	-423

20. **A nivel de las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registró un nivel de 12,9 por ciento en agosto de 2020.** 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 por empresas locales en el exterior.

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



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

21. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento mensual positivo de 1,4 por ciento y una expansión interanual de 12,3 por ciento. El aumento mensual tuvo como uno de sus componentes el crecimiento del componente depósitos, pero además fue acentuado por el incremento del patrimonio de los fondos privados de pensiones y de los fondos mutuos. Los índices bursátiles tuvieron este mes una mejora en el país y otras partes del mundo. Así el índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) subió 6,1 por ciento en agosto mientras que en el exterior el índice Dow Jones aumentó 7,6 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ ago-20	Tasas de crecimiento (%)				ago-20/ jul-20
		dic-19/ dic-18	jul-20/ jul-19	ago-20/ ago-19		
Depósitos	331 826	10,0	23,1	24,2	1,3	
AFPs	151 367	14,0	-10,1	-9,1	1,5	
Fondos mutuos	38 196	21,2	19,2	23,2	4,2	
Resto ^{1/}	17 021	28,2	17,4	14,0	-1,8	
TOTAL	538 410	12,6	11,1	12,3	1,4	

^{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 46,3 a 48,8 por ciento, ubicándose 1,2 puntos porcentuales por debajo del límite máximo vigente desde setiembre de 2018 (50,0 por ciento).

De otro lado, la participación de las inversiones domésticas en la cartera de inversiones disminuyó de 53,7 a 51,2 por ciento. Esto es explicado por la menor participación de depósitos, títulos de renta fija locales y títulos de renta variable locales. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 60,4 a 61,6 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	ago-19	dic-19	jul-20	ago-20
Inversiones domésticas	59,8	61,9	56,7	55,4	54,2	55,5	53,7	51,2
Depósitos en el sistema	11,3	5,9	5,7	2,5	4,7	2,2	4,4	2,7
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,9	1,6	3,1	2,6
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	1,8	0,6	1,2	0,1
Valores de renta fija	31,2	35,5	33,8	35,2	33,0	35,8	34,1	31,5
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	20,2	23,4	20,6	18,7
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-	0,0	0,0
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,8	12,4	13,5	12,8
Valores de renta variable	17,0	19,5	17,5	17,1	16,9	16,9	18,1	17,9
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,6	5,4	6,0	5,8
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,3	11,6	12,2	12,1
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,4	0,6	-3,0	-0,9
Inversiones en el exterior	40,2	38,1	43,3	44,6	45,8	44,5	46,3	48,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	167 815	172 780	154 405	157 265
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	59,7	56,0	60,4	61,6



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2020

**Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
24 de setiembre de 2020**