



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

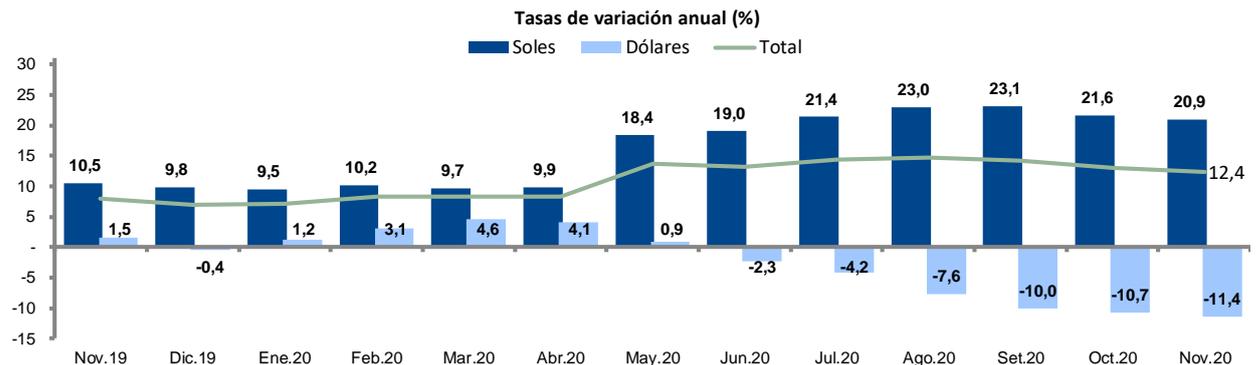
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: NOVIEMBRE 2020¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. El crédito al sector privado pasó de 13,0 por ciento en octubre a 12,4 por ciento en noviembre³. Si se excluye el efecto del programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado habría registrado una significativa caída interanual de -4,6 por ciento. En el mes, el crédito al sector privado registró una tasa de crecimiento mensual nula (-0,1 por ciento excluyendo el efecto de Reactiva Perú).

Por componentes, el crédito destinado a las empresas disminuyó 0,2 por ciento en el mes, y su tasa de crecimiento interanual fue de 22,3 por ciento, menor al crecimiento de octubre (22,8 por ciento). Sin el efecto de Reactiva Perú, se estima que la tasa de crecimiento interanual de los créditos a las empresas habría sido -5,9 por ciento. En el caso del crédito destinado a las personas, la tasa de crecimiento mensual fue 0,5 por ciento. Esto se explica por el crecimiento de otros tipos de créditos de consumo (0,9 por ciento en el mes), los cuales incluyen a los créditos personales, y de los créditos hipotecarios (0,9 por ciento en el mes)

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



¹ Elaborado por Balila Acurio, Milagros Cabrera, Marcelino Cueto, Luis Delgado, Gustavo Martínez, Frank Novoa, 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. 88 – 30 de diciembre de 2020

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/			Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-20	dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19		nov-20/ oct-20	
				Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú
Crédito a empresas	243 953	4,2	22,8	-5,9	22,3	-0,4	-0,2
Corporativo y gran empresa	117 963	4,4	10,1	-7,1	8,9	-1,7	-1,7
Mediana, pequeña y microempres	125 990	4,1	38,1	-4,6	38,1	1,1	1,2
Crédito a personas	128 562	11,3	-1,9	-2,5	-2,5	0,5	0,5
Consumo	75 009	12,8	-5,1	-6,2	-6,2	0,2	0,2
Vehiculares	2 245	11,9	-3,8	-5,0	-5,0	1,1	1,1
Tarjetas de crédito	21 921	13,4	-14,0	-17,5	-17,5	-1,5	-1,5
Resto	50 843	12,6	-0,6	-0,3	-0,3	0,9	0,9
Hipotecario	53 553	9,0	3,1	3,1	3,1	0,9	0,9
TOTAL	372 515	6,9	13,0	-4,6	12,4	-0,1	0,0

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-20	dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19	nov-20/ oct-20
Crédito a empresas	177 119	6,7	42,9	42,5	0,2
Corporativo y gran empresa	68 486	7,4	29,7	28,9	-1,8
Medianas, pequeña y microempresa	108 633	6,2	53,0	52,6	1,4
Crédito a personas	118 154	13,1	-0,7	-1,4	0,5
Consumo	70 901	13,3	-4,3	-5,5	0,1
Vehiculares	1 865	10,8	-5,3	-7,4	0,1
Tarjetas de crédito	20 674	13,5	-12,1	-15,8	-1,9
Resto	48 362	13,3	-0,5	-0,2	1,0
Hipotecario	47 253	12,9	5,4	5,4	1,1
TOTAL	295 273	9,8	21,6	20,9	0,3

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-20	dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19	nov-20/ oct-20
Crédito a empresas	20 192	0,3	-10,3	-11,1	-1,2
Corporativo y gran empresa	14 948	1,6	-9,1	-10,4	-1,5
Mediana, pequeña y microempresa	5 244	-3,1	-13,5	-13,2	-0,5
Crédito a personas	3 144	-4,7	-13,6	-13,3	0,3
Consumo	1 241	6,1	-16,9	-16,2	2,0
Vehiculares	115	18,6	4,4	8,9	6,6
Tarjetas de crédito	377	12,1	-38,2	-37,7	4,8
Resto	750	0,6	-3,8	-2,9	0,1
Hipotecario	1 903	-11,0	-11,4	-11,2	-0,7
TOTAL	23 336	-0,4	-10,7	-11,4	-1,0

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

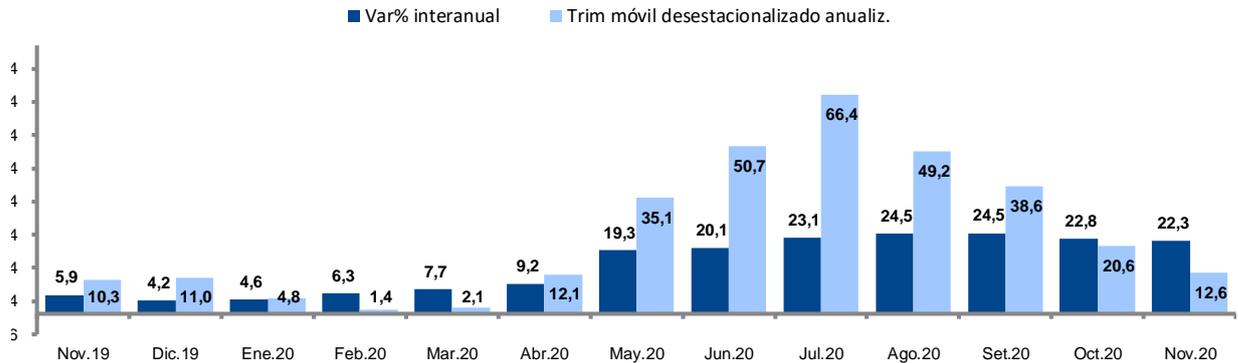
2. El crecimiento interanual del crédito a las empresas se redujo de 22,8 por ciento en octubre a 22,3 por ciento en noviembre. Esto se explica por menores colocaciones al segmento corporativo y grandes empresas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

CRÉDITO A EMPRESAS



3. **El saldo de crédito a los segmentos de corporativo y gran empresa disminuyó 1,7 por ciento en el mes, y la tasa de crecimiento interanual se redujo de 10,1 por ciento en octubre a 8,9 por ciento en noviembre.** Este efecto se explica por la caída tanto de los créditos en dólares (-1,5 por ciento), como de soles (-1,8 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 48,4 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.

Por su parte, el saldo de crédito conjunto a las medianas, pequeñas y microempresas aumentó 1,2 por ciento durante el último mes, y su tasa de crecimiento interanual se mantuvo en 38,1 por ciento. Adicionalmente, la dolarización dentro de este segmento fue 13,2 por ciento en noviembre (14,0 por ciento en octubre).

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

	Nov-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19	nov-20/ oct-20
Corporativo y gran empresa	117 963	4,4	10,1	8,9	-1,7
M.N.	68 486	7,4	29,7	28,9	-1,8
M.E. (US\$ Millones)	14 948	1,6	-9,1	-10,4	-1,5
Dolarización (%)	41,9	50,5	41,9	41,9	41,9
Mediana, pequeña y microempresa	125 990	4,1	38,1	38,1	1,2
M.N.	108 633	6,2	53,0	52,6	1,4
M.E. (US\$ Millones)	5 244	-3,1	-13,5	-13,2	-0,5
Dolarización (%)	13,2	22,1	14,0	13,2	13,2
TOTAL	243 953	4,2	22,8	22,3	-0,2
M.N.	177 119	6,7	42,9	42,5	0,2
M.E. (US\$ Millones)	20 192	0,3	-10,3	-11,1	-1,2
Dolarización (%)	27,4	37,3	27,7	27,4	27,4

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

4. **El crédito a las personas tuvo un crecimiento de 0,5 por ciento con respecto al mes previo. El crecimiento anual continuó reduciéndose, pasando de -1,9 por ciento en octubre a -2,5 por ciento en noviembre.** Asimismo, la tasa de crecimiento anual del crédito de consumo fue -6,2 por ciento (-5,1 por ciento en octubre) y del crédito hipotecario se mantuvo en 3,1 por ciento, similar a los registrados en el mes previo.

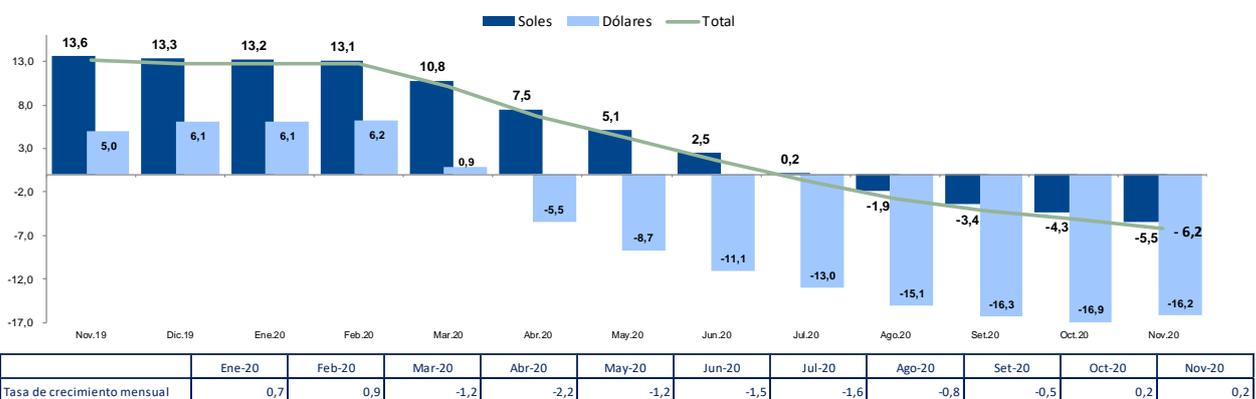


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

CRÉDITO DE CONSUMO POR MONEDAS

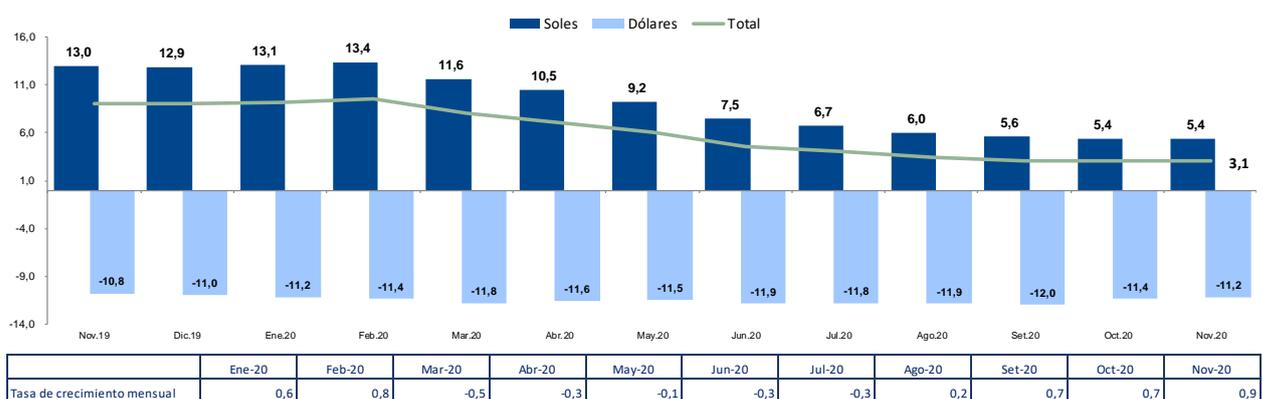
Tasas de variación anual (%)



- El crecimiento anual de las colocaciones asociadas a tarjetas de crédito continuó disminuyendo, pasando de -14,0 por ciento en octubre a -17,5 por ciento en noviembre. Este segmento registró un ratio de dolarización de 5,7 por ciento.
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue -5,0 por ciento (-3,8 por ciento en octubre). El coeficiente de dolarización aumentó a 16,9 por ciento.
- El crédito hipotecario registró una tasa de crecimiento anual de 3,1 (igual al mes de octubre). Al mismo tiempo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 11,8 por ciento (12,0 por ciento en octubre).

CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- Con información al 28 de diciembre, la tasa de interés interbancaria en soles y la tasa preferencial corporativa en soles bajaron fuertemente con relación a diciembre del año pasado. Lo anterior se encuentra en línea con la reducción de la tasa de interés de política monetaria en 200 puntos básicos entre marzo y diciembre.

Asimismo, respecto a fines de noviembre, se observa leves aumentos en las tasas de interés de los créditos a los corporativos, grandes y medianas empresas y un mayor aumento en las tasas de los créditos pequeñas empresas, microempresas y de consumo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL 1/

	Tasas							Variación	
	Dic-19	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic/20*	Prom. hist.**	Dic-20/ Dic-19
Referencia	2,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,44	-2,00
Interbancaria	2,25	0,18	0,17	0,11	0,25	0,19	0,25	3,49	-2,00
Preferencial***	3,26	0,90	1,09	1,03	0,78	0,69	0,61	4,32	-2,65
TAMN	14,08	12,29	12,34	12,44	12,50	12,37	12,07	16,32	-2,01
FTAMN	18,70	11,05	9,93	11,08	12,56	14,61	18,05	20,42	-0,65
Corporativo	3,60	2,84	2,66	2,50	1,80	1,99	2,32	5,06	-1,28
Gran empresa	5,74	3,64	3,07	4,07	4,85	4,53	4,55	6,72	-1,19
Medianas empresas	9,98	3,96	2,57	4,23	5,21	5,39	5,96	10,01	-4,02
Pequeñas empresas	22,56	4,94	3,29	6,15	8,64	13,36	17,02	21,05	-5,54
Micro empresas	44,32	4,33	4,44	10,73	20,83	26,74	30,25	35,07	-14,07
Consumo	45,28	39,75	39,50	38,30	37,51	36,91	39,41	42,33	-5,87
Hipotecario	7,89	6,87	6,92	6,67	6,46	6,45	6,39	8,66	-1,50

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

* Información al 28 de diciembre de 2020

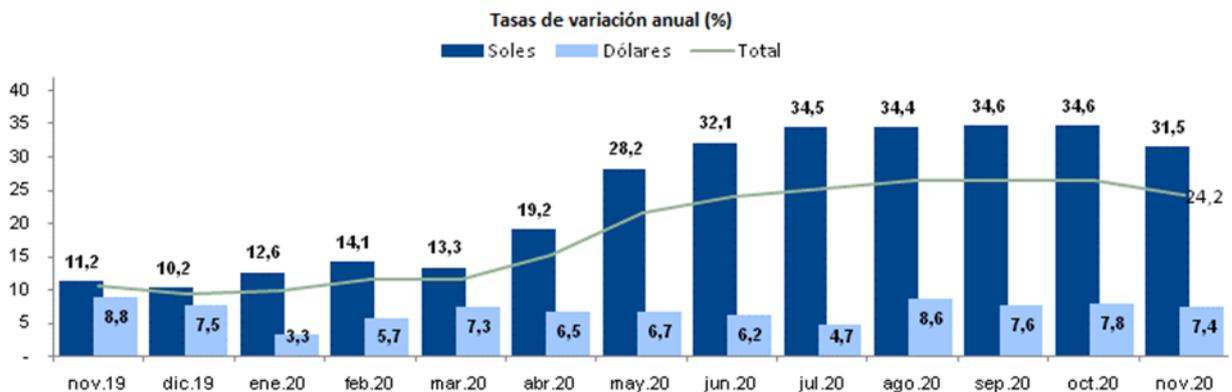
** Promedio histórico desde diciembre de 2010.

*** Al 21 de diciembre de 2020

II. LIQUIDEZ

9. La liquidez del sector privado creció 0,3 por ciento en el mes y su tasa de crecimiento interanual se redujo, pasando de 26,4 por ciento en octubre a 24,2 por ciento en noviembre. Asimismo, la tasa de variación trimestral desestacionalizada y anualizada de este agregado se redujo de 19,2 por ciento a 10,5 por ciento entre octubre y noviembre.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



10. El mayor crecimiento de la liquidez del sector privado en el mes se explicó por los mayores depósitos (0,4 por ciento), principalmente CTS (10,8 por ciento) debido de los aportes semestrales que efectúan los empleadores en mayo y noviembre, y en menor medida por el circulante (0,2 por ciento)
11. El crecimiento interanual de la liquidez fue 24,2 por ciento en noviembre, frente a 26,4 por ciento en octubre. La variación anual del componente depósitos pasó de 24,9 por ciento en octubre a 23,0 por ciento en noviembre y la del circulante de 38,7 a 36,3 por ciento en el mismo periodo.
12. La liquidez en soles registró un aumento de 0,2 por ciento en noviembre respecto a octubre. Esto se explica por el incremento mensual de los depósitos (0,3 por ciento) y del circulante (0,2 por ciento). En particular, los depósitos a plazo crecieron 0,7 por ciento y los depósitos CTS (12,6 por ciento). Sin embargo, los depósitos de ahorro disminuyeron 0,8 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera creció 0,5 por ciento mensual, lo que es explicado por mayores depósitos a la vista (1,2 por ciento) y de ahorro (1,7 por ciento). Los depósitos a plazo en dólares en cambio cayeron 2,9 por ciento descontando los CTS, los cuales aumentaron 4,7 por ciento por las razones ya mencionadas.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Nov-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19	nov-20/ oct-20
Circulante	67 801	4,7	38,7	36,3	0,2
Depósitos del sector privado	338 071	10,0	24,9	23,0	0,4
Depósitos a la vista	113 965	11,1	39,9	35,8	-0,4
Depósitos de ahorro	123 109	8,0	43,5	42,1	-0,1
Depósitos a plazo	78 619	12,5	-3,1	-3,4	-0,4
Depósitos C.T.S.	22 379	4,9	-1,6	-2,4	10,8
TOTAL	412 069	9,4	26,4	24,2	0,3

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

	Millones de S/ Nov-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19	nov-20/ oct-20
Circulante	67 801	4,7	38,7	36,3	0,2
Depósitos	232 564	11,9	35,9	32,7	0,3
Depósitos a la vista	70 919	11,6	58,4	52,1	-1,4
Depósitos de ahorro	88 676	10,7	59,5	55,8	-0,8
Depósitos a plazo	55 223	14,6	2,8	2,8	0,7
Depósitos C.T.S.	17 745	8,8	-0,3	-1,3	12,6
TOTAL	303 747	10,2	34,6	31,5	0,2

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

	Millones de US\$ Nov-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19	nov-20/ oct-20
Depósitos	31 875	6,6	5,9	5,9	0,6
Depósitos a la vista	13 005	10,6	16,8	15,4	1,2
Depósitos de ahorro	10 402	3,1	13,6	15,9	1,7
Depósitos a plazo	7 068	8,5	-14,2	-15,5	-2,9
Depósitos C.T.S.	1 400	-7,1	-6,0	-6,4	4,7
TOTAL	32 726	7,5	7,8	7,4	0,5

III. DOLARIZACIÓN

13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 21,0 por ciento en octubre a 20,7 por ciento en noviembre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

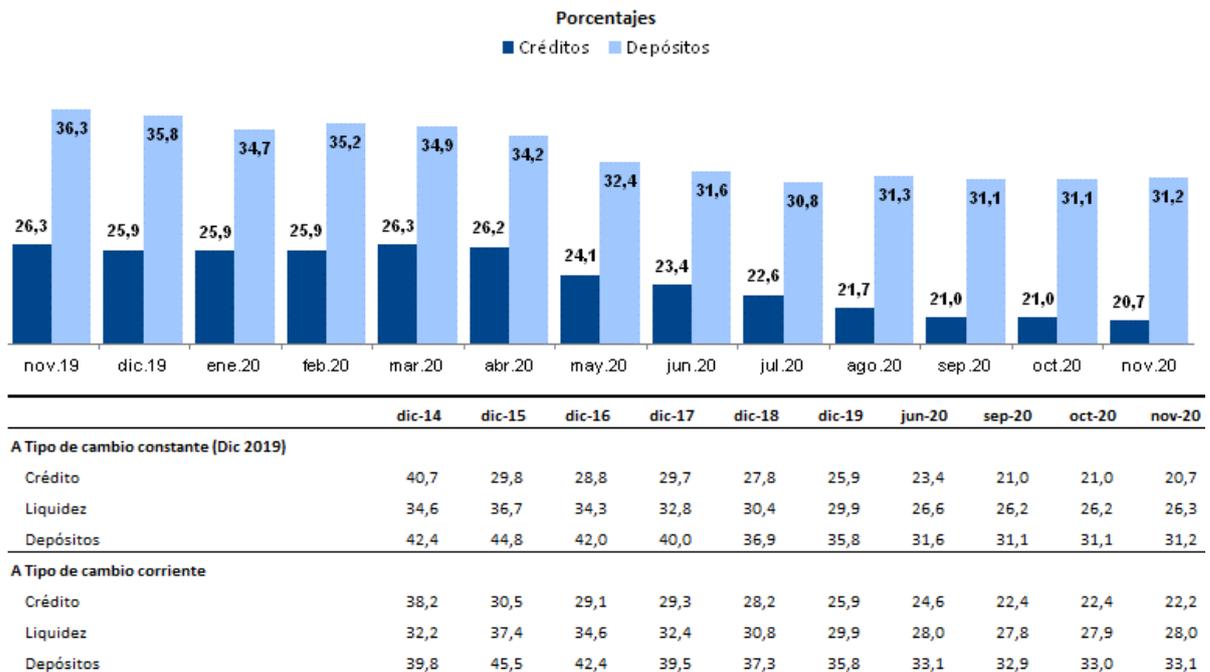
COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Nov-19	Dic-19	Oct-20	Nov-20
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	37,7	37,3	27,7	27,4
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	51,0	50,5	41,9	41,9
Mediana, pequeña y microempresa ^{1/}	24,7	23,9	23,2	22,3	22,1	14,0	13,2
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	9,1	8,9	8,1	8,1
Consumo	6,8	6,9	6,4	6,1	6,0	5,4	5,5
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	14,8	14,8	16,1	16,9
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	7,5	7,1	5,3	5,7
Resto	5,8	6,1	5,6	5,0	5,0	4,9	4,9
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	13,7	13,3	12,0	11,8
TOTAL	28,8	29,7	27,8	26,3	25,9	21,0	20,7

1/ Promedio del coeficiente de dolarización de medianas empresas y pequeñas y microempresas

14. La dolarización de la liquidez valuada a tipo de cambio constante aumentó de 26,2 por ciento en octubre a 26,3 por ciento en noviembre. En el caso de tipo cambio corriente, lo hizo de 27,9 por ciento a 28,0 por ciento.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En noviembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 357 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo se redujeron US\$ 10 millones y los de largo plazo lo hicieron US\$ 346 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

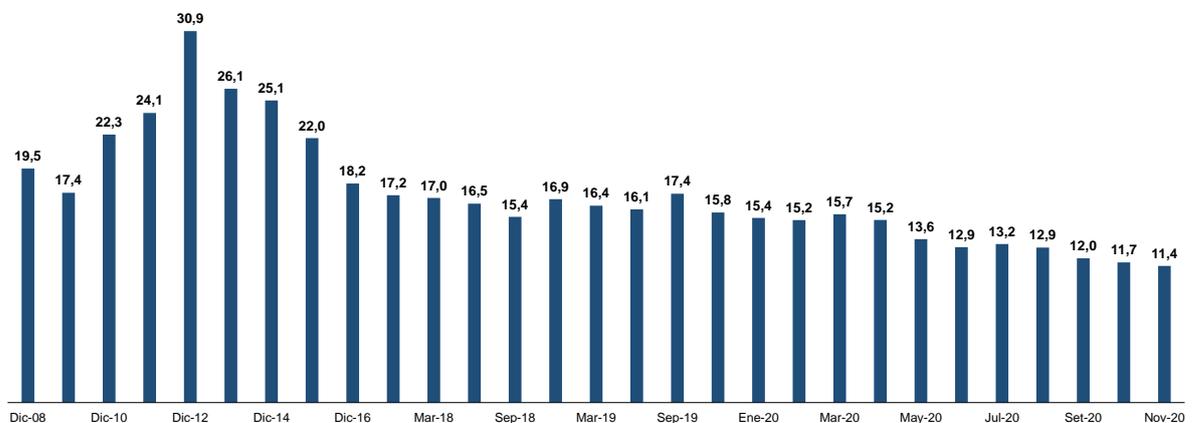
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	oct-20	nov-20
Saldos (US\$ millones)	14 608	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	10 613	10 022	9 723	9 366
Corto plazo	2 027	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 588	2 377	2 402	2 392
Largo plazo	12 581	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	8 025	7 644	7 321	6 975
Liquidez ME	22 587	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	29 450	30 331	30 657	30 823
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	4 256	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 216	2 057	2 143	2 769
Flujos mensuales (US\$ millones)	-136	-237	-73	-260	440	86	-578	-739	-299	-357
Corto plazo	-11	-222	55	-74	186	93	-465	-487	24	-10
Largo plazo	-125	-15	-128	-187	253	-7	-113	-252	-323	-346
Liquidez ME	-198	-391	170	498	365	15	243	-122	327	166
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	-312	188	73	231	-407	-30	-632	-87	86	626

16. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 11,4 por ciento en noviembre 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)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 – 30 de diciembre de 2020

V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

17. El saldo de ahorro del sistema financiero registró un crecimiento mensual positivo de 2,1 por ciento y una expansión interanual de 12,2 por ciento. El aumento mensual tuvo como uno de sus componentes el crecimiento de los depósitos, pero además fue acentuado por el incremento del patrimonio de los fondos privados de pensiones (6,1 por ciento) y de los fondos mutuos (2,8 por ciento). Los índices bursátiles tuvieron este mes una fuerte mejora en el país y otras partes del mundo. Así el índice principal de la bolsa (SP/BVL Peru General) subió 13,3 por ciento en noviembre mientras que en el exterior el índice Dow Jones aumentó 11,8 por ciento.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Nov-20	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-19/ dic-18	oct-20/ oct-19	nov-20/ nov-19	nov-20/ oct-20
Depósitos	338 071	10,0	24,9	23,0	0,4
AFPs	160 125	14,0	-11,2	-6,2	6,1
Fondos mutuos	40 976	21,2	23,3	23,8	2,8
Resto ^{1/}	16 778	28,2	5,9	0,7	-1,7
TOTAL	555 950	12,6	11,6	12,2	2,1

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

18. En el mes, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se mantuvo en 49,2 por ciento, ubicándose a un poco menos de 0,8 puntos 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 se mantuvo en 50,8 por ciento. Se observó un aumento de la participación de los depósitos con relación al total de la cartera de inversiones (de 3,1 a 4,0 por ciento), y una menor participación de los títulos de renta fija locales (de 30,3 a 29,7 por ciento). La participación de los títulos de renta variable se mantuvo en 17,7 por ciento. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones se incrementó de 61,8 a 63,4 por ciento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	nov-19	dic-19	oct-20	nov-20
<u>Inversiones domésticas</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>50,8</u>	<u>50,8</u>
<u>Depósitos en el sistema</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>	<u>3,1</u>	<u>4,0</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,2	1,6	2,8	2,8
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	0,6	0,6	0,3	1,2
<u>Valores de renta fija</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>	<u>30,3</u>	<u>29,7</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	23,0	23,4	17,7	18,0
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	-	-	0,1	0,1
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	12,6	12,4	12,5	11,6
<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>17,7</u>	<u>17,7</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,6	5,4	5,8	5,4
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	11,4	11,6	11,9	12,2
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,3	0,6	-0,2	-0,6
<u>Inversiones en el exterior</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>	<u>49,2</u>	<u>49,2</u>
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	172 587	172 780	152 422	161 671
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	57,1	56,0	61,8	63,4

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