

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

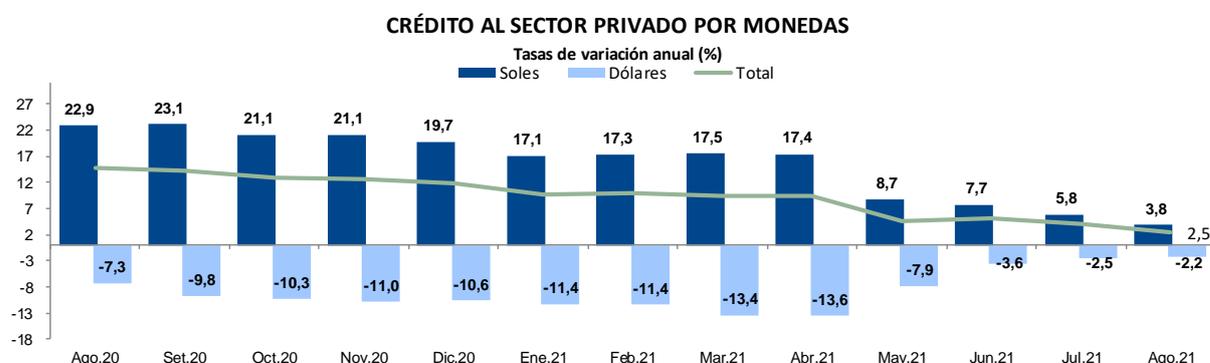
No. 67 – 24 de setiembre de 2021

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: AGOSTO 2021¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. En agosto, el crecimiento mensual del crédito al sector privado fue -0,3 por ciento explicado principalmente por los menores créditos a las empresas (-0,7 por ciento). Por otro lado, el crecimiento interanual del crédito total pasó de 4,0 por ciento en julio a 2,5 por ciento en agosto, debido al efecto base asociado a los desembolsos extraordinarios del Programa Reactiva Perú del año pasado.

El crédito a las empresas creció 3,1 por ciento en términos interanuales, y el crédito destinado a las personas registró creció 1,4 por ciento, mayor a lo presentado en el mes previo (0,6 por ciento).



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Millones de S/ Ago-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Crédito a empresas	251 420	21,7	5,8	3,1	-0,7
Corporativo y gran empresa	125 006	8,3	-0,0	-1,0	-1,8
Medianas, pequeñas y microempresas	126 414	37,4	12,3	7,5	0,5
Crédito a personas	129 157	-3,1	0,6	1,4	0,4
Consumo	72 744	-7,1	-4,5	-3,1	0,6
Vehiculares	2 288	-2,5	1,1	2,0	0,2
Resto	70 456	-7,3	-4,7	-3,3	0,6
Hipotecario	56 413	3,2	8,0	7,8	0,0
TOTAL	380 577	11,8	4,0	2,5	-0,3

¹ Elaborado por Bailía Acurio, Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Renzo Pardo, Flavio Pérez, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Robert Urbina y revisado por José Luis Bustamante.

² 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 dólar americano), para así poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera. 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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

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

	Millones de S/ Ago-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Crédito a empresas	182 261	40,8	9,2	5,0	0,1
Corporativo y gran empresa	72 103	26,2	-0,3	-1,9	-0,8
Medianas, pequeñas y microempresas	110 158	51,6	16,5	10,0	0,7
Crédito a personas	119 253	-2,2	1,1	2,0	0,5
Consumo	68 438	-6,6	-5,0	-3,6	0,7
Vehiculares	1 936	-4,7	0,4	2,3	0,8
Resto	66 502	-6,7	-5,2	-3,8	0,7
Hipotecario	50 815	5,3	10,8	10,8	0,3
TOTAL	301 514	19,7	5,8	3,8	0,3

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

	Millones de US Ago-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Crédito a empresas	20 894	-10,4	-2,0	-1,6	-2,8
Corporativo y gran empresa	15 983	-9,2	0,3	0,1	-3,3
Medianas, pequeñas y microempresas	4 911	-13,5	-9,1	-6,9	-1,3
Crédito a personas	2 992	-12,3	-5,3	-5,9	-1,8
Consumo	1 301	-15,0	4,6	5,5	-1,0
Vehiculares	106	10,5	5,1	0,3	-3,1
Resto	1 195	-17,0	4,6	6,0	-0,8
Hipotecario	1 691	-10,4	-11,7	-13,1	-2,3
TOTAL	23 886	-10,6	-2,5	-2,2	-2,7

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 3,8 por ciento en agosto, explicada por los mayores créditos a las empresas (5,0 por ciento) y créditos a las personas (2,0 por ciento). Por su parte, el crédito al sector privado en dólares tuvo una caída de 2,2 por ciento en el mismo periodo.

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

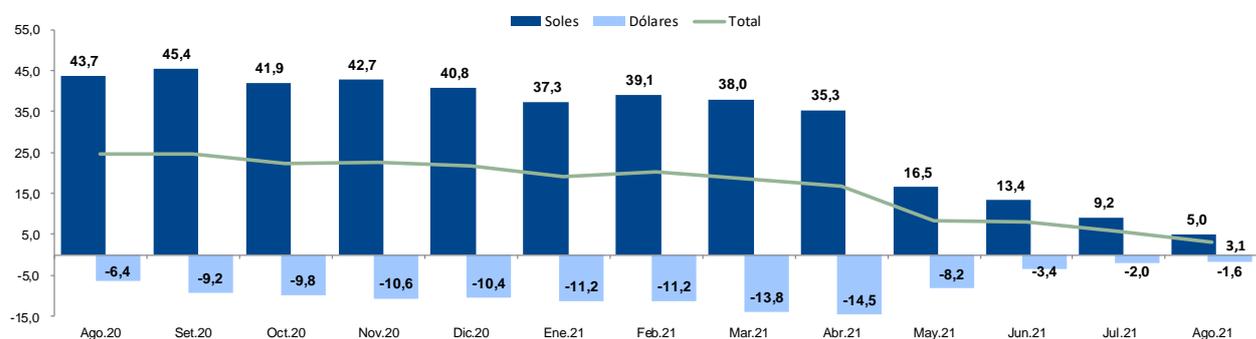
2. El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 5,8 por ciento en julio a 3,1 por ciento en agosto, y la tasa de crecimiento mensual fue -0,7 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa disminuyó 1,0 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de -1,8 por ciento. Este último resultado se explica por la caída en los créditos en dólares (-3,3 por ciento) y en soles (-0,8 por ciento). Cabe mencionar que esta categoría representa el 49,7 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas, pequeñas y microempresas registró un crecimiento interanual de 7,5 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de 0,5 por ciento. Esta tasa de crecimiento mensual está explicada por el mayor crédito en soles (0,7 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 50,3 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

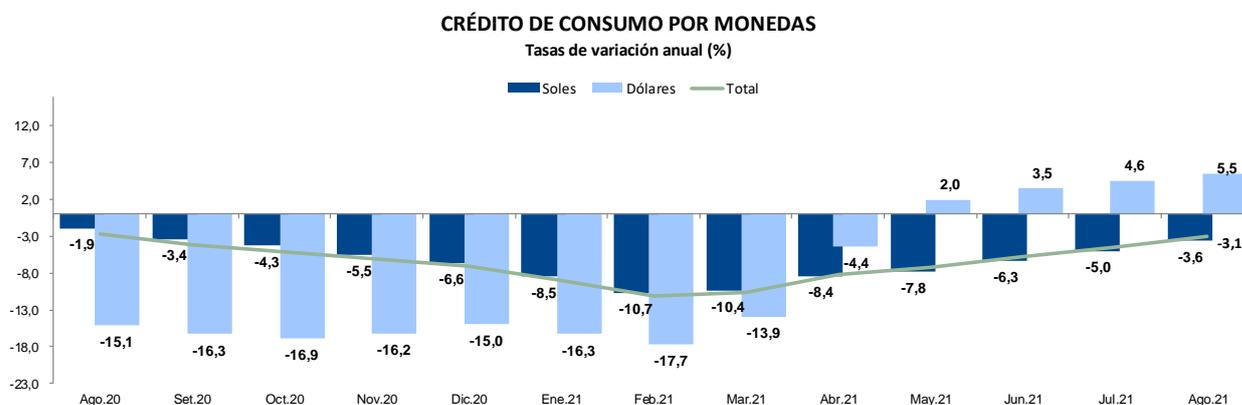
CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/ Ago-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Corporativo y gran empresa	125 006	8,3	-0,0	-1,0	-1,8
M.N.	72 103	26,2	-0,3	-1,9	-0,8
M.E. (US\$ Millones)	15 983	-9,2	0,3	0,1	-3,3
Dolarización (%)	42,3	42,4	42,9	42,3	42,3
Medianas, pequeñas y microempresas	126 414	37,4	12,3	7,5	0,5
M.N.	110 158	51,6	16,5	10,0	0,7
M.E. (US\$ Millones)	4 911	-13,5	-9,1	-6,9	-1,3
Dolarización (%)	12,9	13,7	13,1	12,9	12,9
TOTAL	251 420	21,7	5,8	3,1	-0,7
M.N.	182 261	40,8	9,2	5,0	0,1
M.E. (US\$ Millones)	20 894	-10,4	-2,0	-1,6	-2,8
Dolarización (%)	27,5	27,4	28,1	27,5	27,5

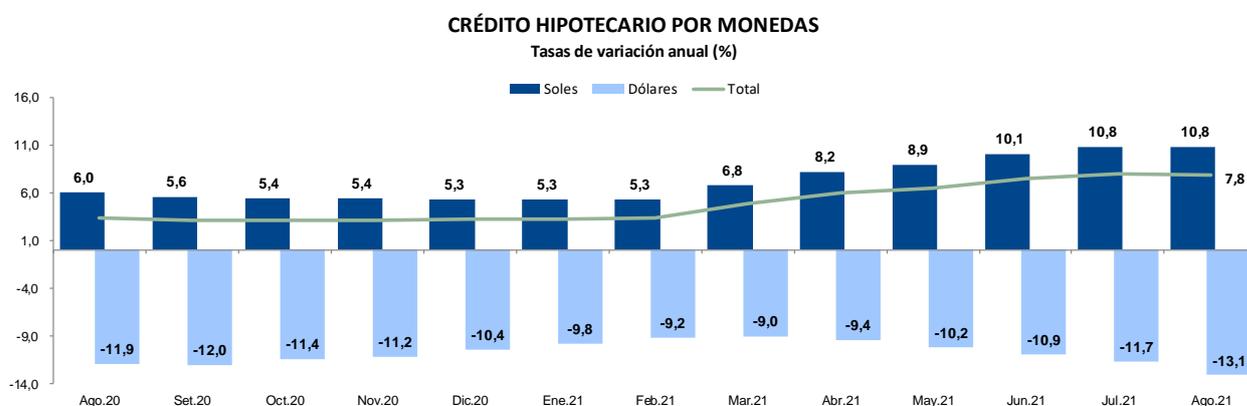
Asimismo, a julio de 2021, la tasa de crecimiento para el segmento de corporativo y gran empresa fue -0,02 por ciento; para las medianas empresas, 22,0 por ciento; y para las MYPE, 2,0 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas, el segmento de corporativo y gran empresa hubiera disminuido en 2,7 por ciento; mientras que las medianas y MYPE crecieron 9,0 y 22,1 por ciento, respectivamente.

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 1,4 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,4 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de -3,1 por ciento (-4,5 por ciento en julio).
- Dentro del segmento de consumo, la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue 2,0 por ciento (1,1 por ciento en julio), y registró un ratio de dolarización igual a 15,4 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de -4,7 por ciento en julio a -3,3 en agosto.



- En cuanto al crédito hipotecario, se observó una tasa interanual de 7,8 por ciento (8,0 por ciento el mes previo). Asimismo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,9 por ciento (10,2 por ciento en julio).



- Con información al 22 de setiembre, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento diferente a lo reportado en agosto. Al respecto, las tasas de interés

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

promedio de los créditos a las empresas aumentaron, mientras que las tasas asociadas a los créditos de consumo disminuyeron. Por otro lado, al igual que en agosto, las tasas de los créditos hipotecarios aumentaron.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

	Tasas							Variación	
	Dic-20	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21*	Prom. hist.**	set-21/ ago-21
Referencia	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	3,23	0,50
Interbancaria	0,23	0,25	0,25	0,25	0,25	0,49	1,00	3,27	0,51
Preferencial	0,62	0,51	0,66	0,92	0,79	0,85	0,92	4,07	0,07
TAMN	12,10	11,08	10,80	10,68	10,68	10,69	10,40	15,96	-0,29
FTAMN	17,40	18,35	15,05	13,40	15,69	15,31	16,67	20,16	1,36
Corporativo	2,51	1,83	1,49	1,64	2,21	1,92	2,08	4,85	0,16
Gran empresa	4,60	3,81	2,49	2,57	3,41	3,42	3,97	6,50	0,55
Medianas empresas	6,07	8,03	4,82	4,64	5,21	4,81	7,82	9,78	3,01
Pequeñas empresas	17,23	18,03	17,44	17,74	17,63	17,50	18,18	20,84	0,68
Micro empresas	30,09	31,56	31,64	32,81	32,36	31,61	31,81	34,87	0,20
Consumo	39,49	38,42	38,67	38,99	39,51	39,56	39,23	42,11	-0,33
Hipotecario	6,39	5,88	5,92	5,89	5,90	6,15	6,32	8,48	0,17

^{1/} Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días.

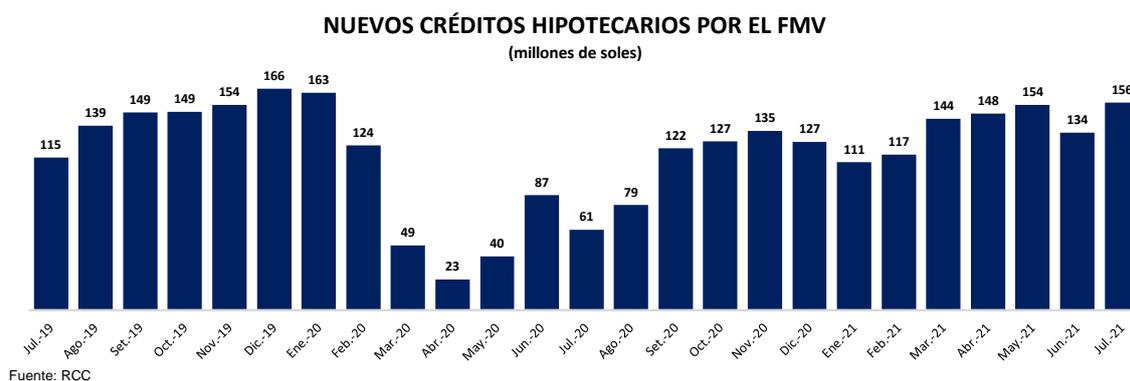
*Información al 22 de setiembre de 2021.

**Promedio histórico desde diciembre de 2010.

Recuadro 1: EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DEL FONDO MIVIVIENDA Y NUEVOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS

El Fondo Mivivienda (FMV) es una empresa estatal adscrita al Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento, cuyo objetivo es el financiamiento de la adquisición, mejora y construcción de viviendas de los sectores menos favorecidos a nivel nacional. Entre los principales programas del FMV se encuentra el Nuevo Crédito Mivivienda y el programa Techo Propio. El Nuevo Crédito Mivivienda es un crédito hipotecario que permite comprar cualquier vivienda, construir en terreno propio o aires independizados, y mejorar tu vivienda con un financiamiento de entre S/ 61 200 y S/ 436 100 en un plazo de pago de 5 a 25 años. Además, ofrece el Bono del Buen Pagador el cual es un subsidio que reduce el monto del préstamo.

A continuación se analiza la evolución de los nuevos créditos hipotecarios del FMV³. Como se observa en el siguiente gráfico, los nuevos créditos del FMV registraron una caída significativa con el inicio de las medidas de aislamiento social. Sin embargo, en lo que va del año 2021 se registra un alto dinamismo, llegando incluso a equipararse a los niveles previos a la pandemia. Al respecto, el monto total de los nuevos créditos hipotecarios otorgados por el FMV alcanzó S/ 156 millones en julio de 2021.



Por su parte, el total de nuevos créditos hipotecarios, que incluyen los créditos del FMV, registra un monto de S/ 761 millones en julio de 2021. En el siguiente gráfico, se observa una marcada disminución de estos créditos entre los meses de marzo y julio de 2020, por las restricciones de movilidad impuestas por el gobierno. Además, se registra una ligera tendencia a la baja durante los últimos 4 meses, luego de alcanzar un monto máximo de S/ 1 055 millones en marzo de 2021. Esta evolución se está dando, principalmente, en el resto de nuevos créditos hipotecarios (S/ 605 millones en julio de 2021), ya que los nuevos créditos por el FMV tienen una evolución mixta en los últimos meses.

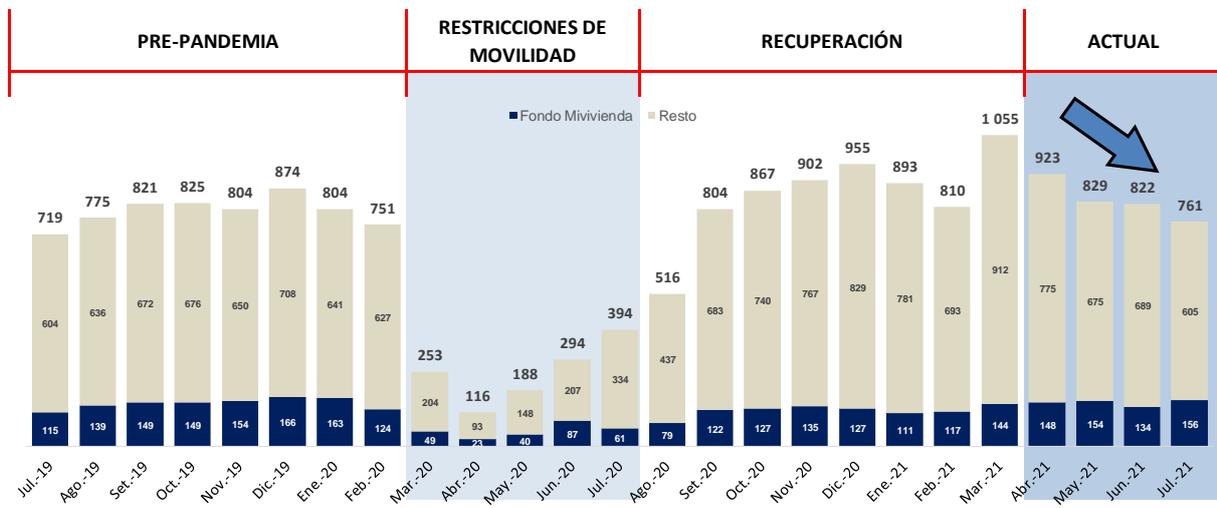
³ Se construye un indicador de nuevos créditos hipotecarios desde enero de 2019 a julio del 2021, en base a la información del Registro Consolidado Crediticio (RCC). Para ello, se identifican los créditos otorgados por primera vez, contrastando la información del crédito en un periodo t con el periodo (t-1) para determinar si se encuentra información sobre el mismo crédito en cualquier entidad o si no existe saldo. Adicionalmente, se verificó que un mismo individuo no registre saldo de crédito en ninguna entidad durante el periodo anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

MONTO TOTAL DE NUEVOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS

(millones de soles)



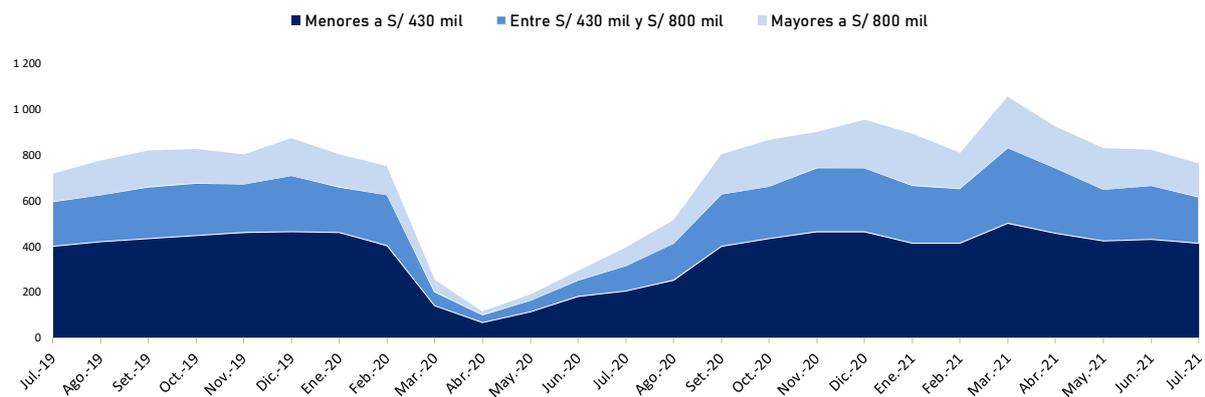
Promedio mensual	Pre-Pandemia (Jul.19 - Feb.20)	Restricciones de Movilidad (Mar.20 - Jul.20)	Recuperación (Ago.20 - Mar.21)	Actual (Abr.21 - Jul.21)
Monto (en millones)	797	249	850	834
Fondo MiVivienda	145	52	120	148
Resto	652	197	730	686
Cantidad	2 746	890	2 715	2 819
Fondo MiVivienda	866	323	848	1 033
Resto	1 880	567	1 867	1 785

Fuente: RCC

Entre marzo y julio de 2021 se muestra que, si bien los nuevos créditos del FMV se incrementaron en 9 por ciento, los otros créditos hipotecarios de monto menor a S/ 430 000 se redujeron en 17 por ciento. En este periodo, los créditos mayores a S/ 430 mil soles tuvieron una reducción más pronunciada (-38 por ciento para los nuevos créditos otorgados entre S/ 430 000 y S/ 800 000 y -36 por ciento para los créditos mayores a S/ 800 000).

MONTO TOTAL DE NUEVOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS POR RANGO

(Millones de soles)



Montos de nuevos créditos	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Flujo Jul-21/ Mar-21
Menores a S/ 430 mil	421	435	465	142	181	401	464	500	459	424	431	414	-86
Entre S/ 430 mil y S/ 800 mil	227	225	245	60	72	227	279	330	285	225	234	203	-126
Mayores a S/ 800 mil	178	161	165	51	40	176	212	226	180	179	157	144	-81
TOTAL	826	821	874	253	294	804	955	1 055	923	829	822	761	-294

Fuente: RCC

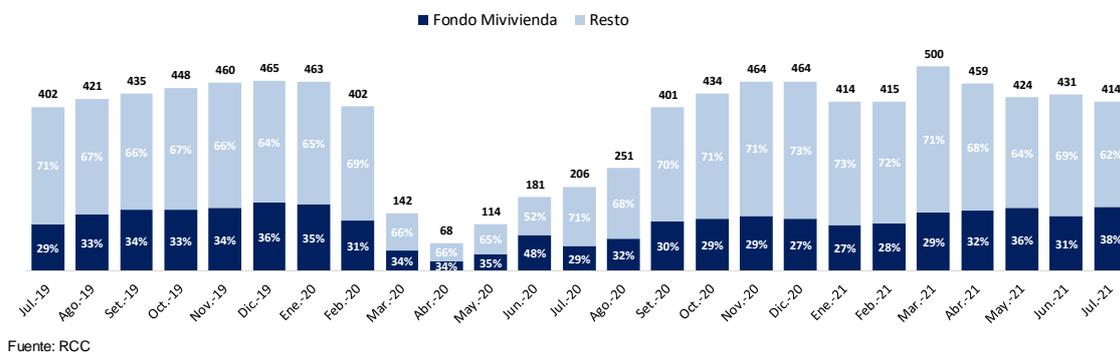
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

Participación de los créditos del Fondo Mivivienda

Los nuevos créditos hipotecarios del FMV representaban antes de la pandemia alrededor del 35 por ciento de los nuevos créditos hipotecarios menores a S/ 430 mil, lo cual también se observa durante los últimos meses. Si bien los montos de nuevos créditos se vieron afectados durante el periodo de la cuarentena, la participación de los créditos del Fondo Mivivienda se ha mantenido constante, lo cual demuestra que las restricciones de movilidad afectaron a la totalidad de los créditos por igual. Finalmente, en julio de 2021, se presentó un ligero aumento de los nuevos créditos hipotecarios del FMV, representando el 21 por ciento del total de nuevos créditos, proporción que aumentaría a 38 por ciento si se consideran solo los créditos menores a S/ 430 mil.

MONTO DE NUEVOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS - RANGO MENORES A S/ 430 MIL
(millones de soles)

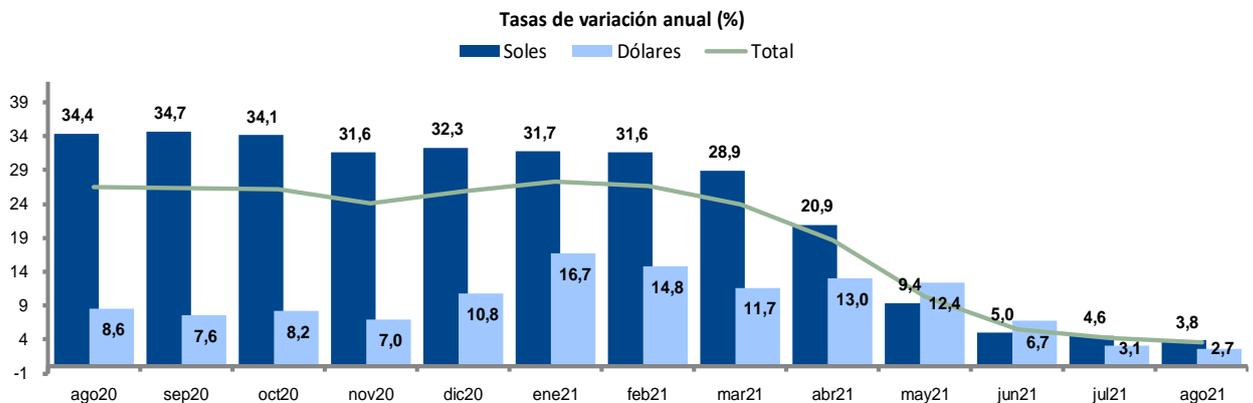


Fuente: RCC

II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado creció 3,5 por ciento en términos interanuales, mientras que su tasa mensual fue 0,7 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

11. El incremento mensual de la liquidez se explicó por el aumento de los depósitos del sector privado en 1,0 por ciento y del circulante en 0,1 por ciento.
12. La liquidez en soles registró un aumento de 0,2 por ciento en agosto con respecto a julio. Esto se explica por el mayor crecimiento mensual del circulante (0,1 por ciento) y de los depósitos (0,4 por ciento). Respecto a este último, se aprecian expansiones en los depósitos de ahorro (1,7 por ciento) y los depósitos a plazo (0,4 por ciento), pero también se registran contracciones en los depósitos a la vista (-0,4 por ciento) y los depósitos CTS (-5,6 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 2,2 por ciento en el mes. Los depósitos en dólares aumentaron en 2,3 por ciento en agosto (disminuyeron en 3,8 por ciento en julio), lo que es explicado por incrementos en la mayoría de sus componentes: depósitos a la vista (3,6 por ciento), depósitos de ahorro (1,4 por ciento) y depósitos a plazo (2,0 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-21	dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Circulante	80 120	37,3	21,7	19,9	0,1
Depósitos del sector privado	335 637	24,6	1,0	0,6	1,0
Depósitos a la vista	112 451	36,5	1,1	-0,3	1,2
Depósitos de ahorro	139 687	45,8	16,0	17,1	1,6
Depósitos a plazo	69 517	-3,4	-13,2	-14,1	0,9
Depósitos C.T.S.	13 982	-2,7	-30,1	-32,7	-5,4
TOTAL	422 171	25,9	4,2	3,5	0,7
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>15 352</i>	<i>11,1</i>	<i>-26,8</i>	<i>-36,0</i>	<i>-7,7</i>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-21	dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Circulante	80 120	37,3	21,7	19,9	0,1
Depósitos	229 685	33,1	0,5	0,2	0,4
Depósitos a la vista	67 681	50,9	-2,3	-4,2	-0,4
Depósitos de ahorro	103 171	60,6	17,5	19,1	1,7
Depósitos a plazo	47 793	-1,0	-13,7	-14,3	0,4
Depósitos C.T.S.	11 040	-1,8	-29,2	-31,9	-5,6
TOTAL	312 278	32,3	4,6	3,8	0,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>8 247</i>	<i>26,2</i>	<i>-25,1</i>	<i>-38,2</i>	<i>-10,6</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	ago-21	dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Depósitos	32 010	9,3	2,2	1,4	2,3
Depósitos a la vista	13 526	18,0	7,1	6,1	3,6
Depósitos de ahorro	11 032	17,0	12,0	12,1	1,4
Depósitos a plazo	6 563	-8,1	-12,3	-13,6	2,0
Depósitos C.T.S.	889	-6,1	-33,1	-35,4	-4,6
TOTAL	33 200	10,8	3,1	2,7	2,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 147</i>	<i>-4,9</i>	<i>-28,8</i>	<i>-33,2</i>	<i>-4,2</i>

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

III. DOLARIZACIÓN

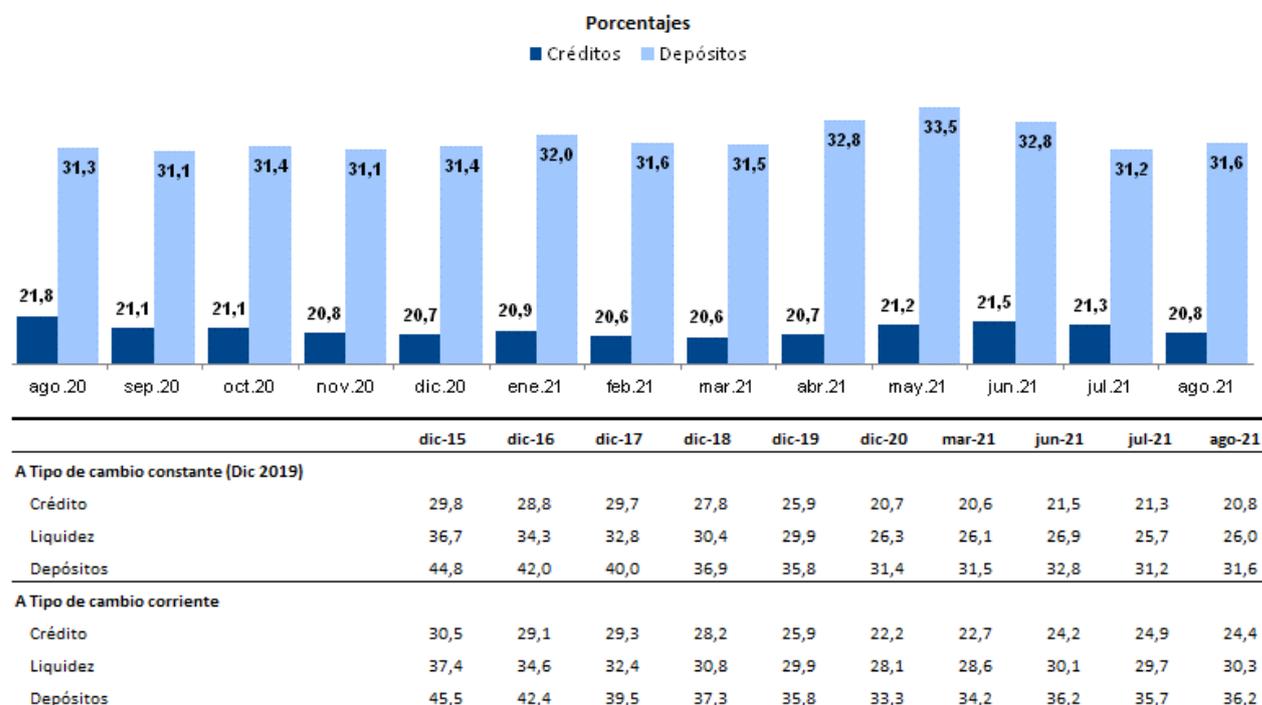
13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó a 20,8 por ciento en agosto con respecto al 21,3 por ciento registrado en julio.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Ago-20	Dic-20	Jul-21	Ago-21
Crédito a empresas	37,9	40,2	38,7	28,8	27,4	28,1	27,5
Corporativo y gran empresa	48,8	54,5	51,9	41,8	42,4	42,9	42,3
Medianas empresas	42,5	41,0	40,1	25,2	22,0	20,3	20,1
Pequeña y microempresa	6,9	6,8	6,2	4,0	4,0	3,9	3,8
Crédito a personas	13,1	12,1	10,4	8,3	8,0	7,8	7,7
Consumo	6,8	6,9	6,4	5,4	5,5	6,0	5,9
Vehiculares	26,6	20,5	13,9	15,6	16,7	15,9	15,4
Tarjetas de crédito	6,3	7,0	7,1	5,4	5,7	12,1	12,1
Resto	5,8	6,1	5,6	5,0	4,8	4,3	4,3
Hipotecario	22,1	19,6	16,3	12,3	11,6	10,2	9,9
TOTAL	28,8	29,7	27,8	21,8	20,7	21,3	20,8

14. La dolarización de la liquidez aumentó de 25,7 por ciento en julio a 26,0 por ciento en agosto.

DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



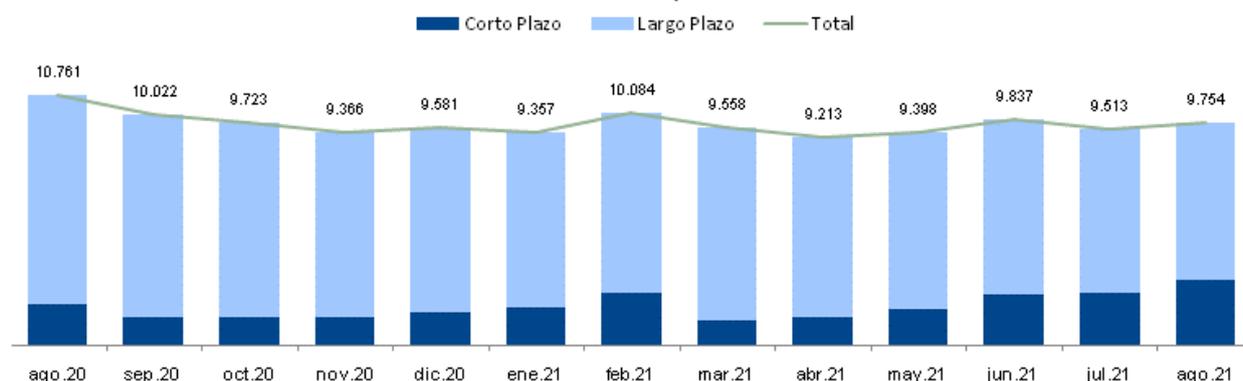
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En agosto, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$ 242 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 469 millones, pero los pasivos de largo plazo disminuyeron en US\$ 228 millones.

PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



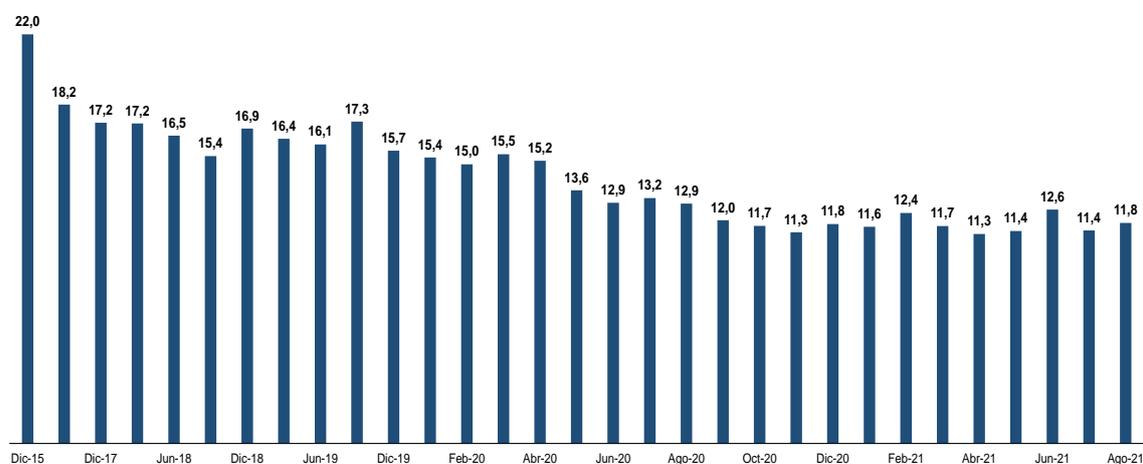
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	jul-21	ago-21
Saldos (US\$ millones)	13 990	12 012	11 495	11 653	11 661	9 581	9 558	9 837	9 513	9 754
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 252	3 267	3 295	3 765
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	7 305	6 570	6 217	5 990
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	31 773	31 437	30 488	31 215
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	2 942	1 720	1 619	1 977
Flujos mensuales (US\$ millones)	-237	-73	-260	440	86	215	-527	439	-324	242
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	-1 058	552	28	469
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	531	-113	-353	-228
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	-506	-1 513	-949	727
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	-167	98	-100	357

16. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 11,8 por ciento en agosto de 2021. Se observa que este ratio se ha reducido en los últimos años a medida que los bancos han disminuido sus colocaciones en dólares y amortizado sus pasivos externos. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor proporción de fondeo más estable, tal como depósitos. Cabe resaltar que esta definición incluye tanto los pasivos externos en moneda extranjera como los emitidos en moneda nacional por entidades financieras en el exterior. Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 5 814 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 754 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

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



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

17. **El saldo de ahorro en el sistema financiero cayó 2,1 por ciento en el mes, con lo cual se registra una contracción interanual de 4,7 por ciento.** Esta reducción mensual se explicó por una caída en el patrimonio de los fondos privados de pensiones (-8,2 por ciento) y de los fondos mutuos (-6,3 por ciento). Asimismo, en agosto, los índices bursátiles locales presentaron comportamientos mixtos. El índice principal (SP/BVL Peru General) disminuyó 0,1 por ciento con respecto al mes anterior, y el índice selectivo (SP/BVL Peru Select) perdió 1,4 por ciento. En contraste, el índice SP/BVL Lima 25 aumentó 2,6 por ciento con respecto a julio.

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Ago-21	dic-20/ dic-19	jul-21/ jul-20	ago-21/ ago-20	ago-21/ jul-21
Depósitos	335 637	24,6	1,0	0,6	1,0
AFPs	132 886	-5,8	-2,9	-12,2	-8,2
Fondos mutuos	28 337	23,0	-17,5	-25,8	-6,3
Resto ^{1/}	18 780	4,7	9,9	6,3	-3,6
TOTAL	515 638	13,4	-1,1	-4,7	-2,1

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

18. **En agosto, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo a 48,2 por ciento.** Asimismo, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 51,8 por ciento.

Debido a la creciente necesidad de estar líquidos para atender posibles retiros de los fondos, la participación de los depósitos continuó aumentando, esta vez de 5,9 por ciento a 6,7 por ciento. Por el contrario, la participación de los valores de renta fija continuó reduciéndose, particularmente de bonos soberanos, cuya participación porcentual cayó a 15,6 por ciento en agosto. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo de 66,1 a 65,3 por ciento**, lo que se explica tanto por la caída de las inversiones en el exterior de las AFP como por el incremento de la dolarización de los depósitos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 24 de setiembre de 2021

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	ago-20	dic-20	jul-21	ago-21
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>59,8</u>	<u>61,9</u>	<u>56,7</u>	<u>55,4</u>	<u>52,1</u>	<u>50,3</u>	<u>49,8</u>	<u>51,8</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>11,3</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>	<u>2,7</u>	<u>4,6</u>	<u>5,9</u>	<u>6,7</u>
Soles	0,8	2,4	3,3	2,4	2,6	4,4	5,0	4,6
Dólares	10,6	3,5	2,5	0,2	0,1	0,2	0,9	2,1
<u>Valores de renta fija</u>	<u>31,2</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>	<u>32,3</u>	<u>28,1</u>	<u>29,6</u>	<u>27,9</u>
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6	23,2	19,2	16,9	17,3	15,6
Valores del BCRP	-	0,4	0,1	-	0,0	0,1	0,2	0,0
Otros valores de renta fija	13,4	13,6	12,0	11,9	13,0	11,1	12,1	12,3
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,0</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>	<u>18,0</u>	<u>17,9</u>	<u>19,8</u>	<u>20,6</u>
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0	6,0	5,8	5,3	6,1	6,6
Acciones	7,1	10,3	10,5	11,1	12,2	12,5	13,7	14,1
Operaciones en tránsito	0,3	1,0	-0,3	0,6	-0,9	-0,2	-5,6	-3,5
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>40,2</u>	<u>38,1</u>	<u>43,3</u>	<u>44,6</u>	<u>47,9</u>	<u>49,7</u>	<u>50,2</u>	<u>48,2</u>
TOTAL	<u>100,0</u>							
(Millones de Soles)	124 093	136 353	156 247	153 414	152 890	164 875	146 331	134 661
(Dolarización)	68,3	56,9	57,7	56,5	60,5	62,9	66,1	65,3

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
23 de setiembre de 2021