

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

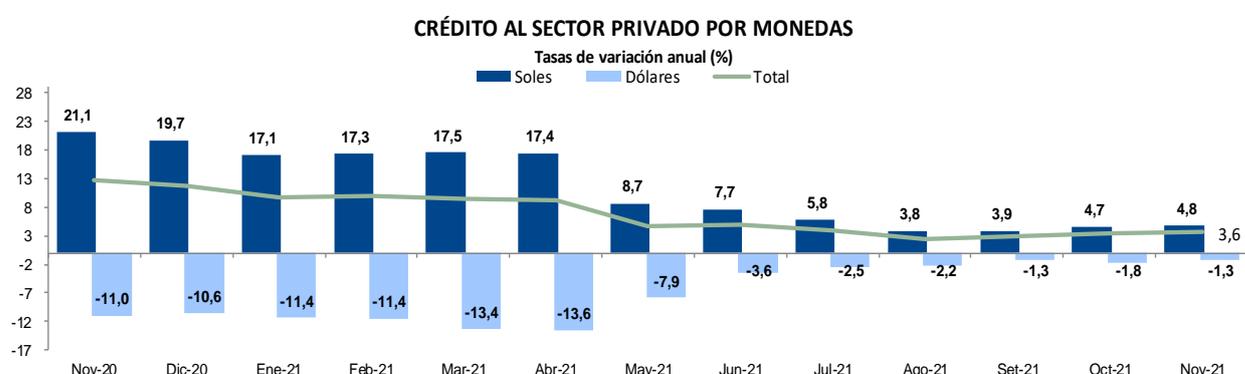
No. 91 – 30 de diciembre de 2021

## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: NOVIEMBRE 2021<sup>1</sup>

### I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>2</sup>

- En noviembre, el crecimiento mensual del crédito al sector privado fue 0,7 por ciento explicado principalmente por los mayores créditos a las personas (1,7 por ciento mensual) y a un moderado crecimiento de los créditos a las empresas (0,2 por ciento mensual). Por otro lado, el crecimiento interanual del crédito total pasó de 3,3 por ciento en octubre a 3,6 por ciento en noviembre.

El crédito a las empresas creció 3,3 por ciento en términos interanuales (3,6 por ciento en octubre), y el crédito destinado a las personas aumentó 4,1 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (2,8 por ciento).



### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN <sup>1/</sup>

	Millones de S/ Nov-21	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-20/ Dic-19		Oct-21/ Oct-20	Nov-21/ Nov-20		Nov-21/ Oct-21
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>252 719</b>	<b>-6,4</b>	<b>21,7</b>	<b>3,6</b>	<b>20,2</b>	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>
Corporativo y gran empresa	125 331	-7,6	8,3	5,1	15,5	5,6	0,2
Medianas, pequeñas y micro empresas	127 387	-5,0	37,4	2,1	25,7	1,1	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>133 808</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>1,7</b>
Consumo	76 213	-7,1	-7,1	-0,5	1,6	1,6	2,4
Vehiculares	2 466	-2,5	-2,5	6,1	9,9	9,9	4,7
Resto	73 747	-7,3	-7,3	-0,7	1,3	1,3	2,3
Hipotecario	57 595	3,2	3,2	7,6	7,5	7,5	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>386 526</b>	<b>-5,1</b>	<b>11,8</b>	<b>3,3</b>	<b>13,7</b>	<b>3,6</b>	<b>0,7</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,31 por US\$).

<sup>\*/</sup> Incluye el efecto producido por la reclasificación de empresas entre segmentos.

<sup>1</sup> Elaborado por Bailía Acurio, Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Renzo Pardo, Flavio Pérez, Gustavo Martínez, Frank Novoa y Robert Urbina y revisado por Jorge Pozo.

<sup>2</sup> 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. 91 – 30 de diciembre de 2021

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)						
		Nov-21	Dic-20/ Dic-19		Oct-21/ Oct-20	Nov-21/ Nov-20		Nov-21/ Oct-21
			Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>185 747</b>	<b>-4,0</b>	<b>40,8</b>	<b>5,3</b>	<b>31,6</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	
Corporativo y gran empresa	74 733	-6,0	26,2	8,2	29,2	8,6	0,9	
Medianas, pequeñas y micro empresas	111 014	-2,6	51,6	3,5	33,5	2,2	0,2	
<b>Crédito a personas</b>	<b>124 116</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>1,8</b>	
Consumo	71 874	-6,6	-6,6	-0,9	1,3	1,3	2,4	
Vehiculares	2 140	-4,7	-4,7	8,7	14,8	14,8	5,7	
Resto	69 733	-6,7	-6,7	-1,2	1,0	1,0	2,3	
Hipotecario	52 242	5,3	5,3	10,6	10,6	10,6	1,0	
<b>TOTAL</b>	<b>309 863</b>	<b>-3,1</b>	<b>19,7</b>	<b>4,7</b>	<b>18,5</b>	<b>4,8</b>	<b>1,0</b>	

\*/ Incluye el efecto producido por la reclasificación de empresas entre segmentos.

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
		Nov-21	Dic-20/ Dic-19	Oct-21/ Oct-20	Nov-21/ Nov-20
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 233</b>	<b>-10,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>
Corporativo y gran empresa	15 286	-9,2	0,9	1,5	-0,8
Medianas, pequeñas y micro empresas	4 947	-13,5	-6,5	-5,7	0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 928</b>	<b>-12,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,9</b>	<b>0,3</b>
Consumo	1 311	-15,0	5,6	5,6	2,1
Vehiculares	98	10,5	-7,5	-14,2	-1,2
Resto	1 213	-17,0	6,9	7,7	2,4
Hipotecario	1 617	-10,4	-14,7	-15,0	-1,1
<b>TOTAL</b>	<b>23 161</b>	<b>-10,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,4</b>

Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 4,8 por ciento en noviembre, explicada por los mayores créditos a las empresas (4,7 por ciento) y créditos a las personas (5,0 por ciento). Por su parte, el crédito al sector privado en dólares tuvo una caída de 1,3 por ciento en el mismo periodo.

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

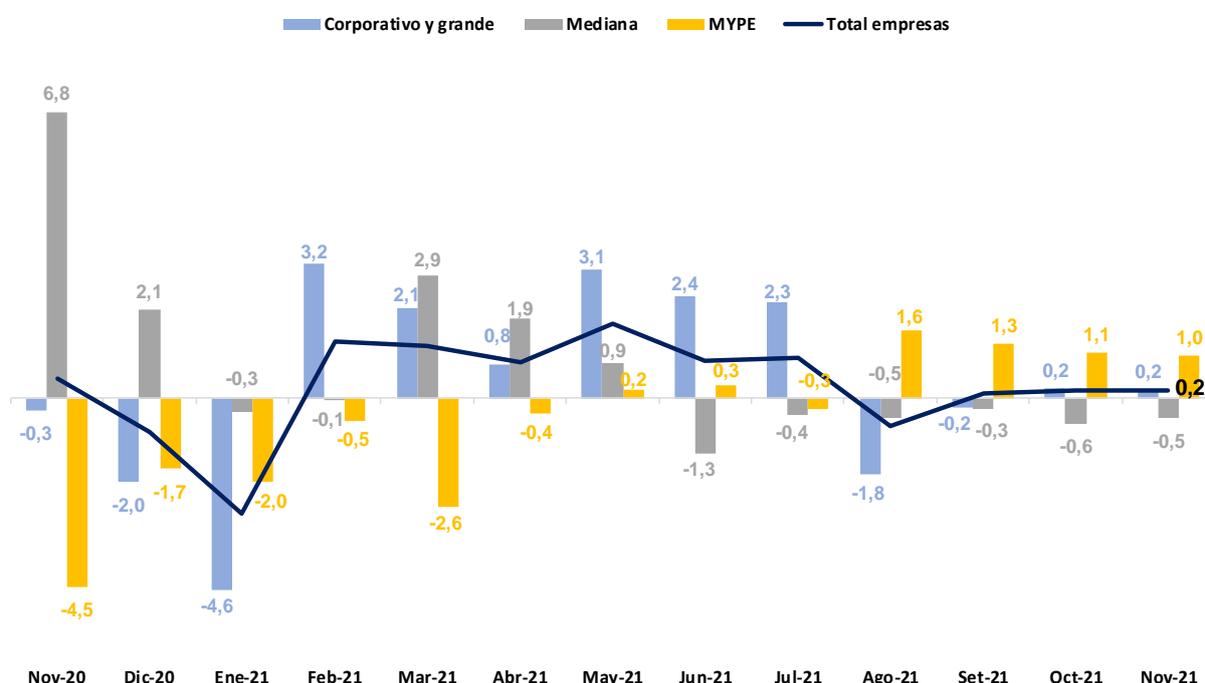
2. El crecimiento interanual del crédito a las empresas pasó de 3,6 por ciento en octubre a 3,3 por ciento en noviembre, y su tasa de crecimiento mensual fue 0,2 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre de 2021

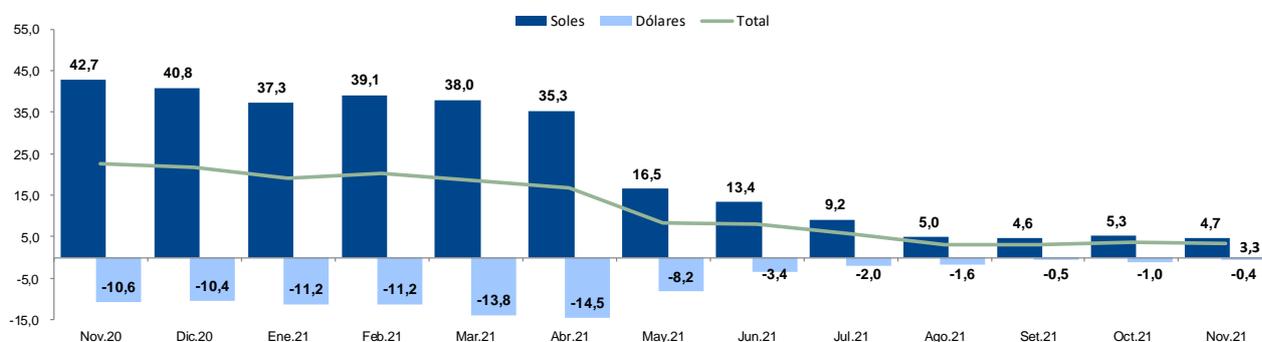
## Crecimiento de crédito a empresas

(tasa de variación mensual %)



## CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 5,6 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de 0,2 por ciento. Cabe mencionar que esta categoría representa el 49,6 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas registró un crecimiento interanual de 1,1 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de 0,2 por ciento. Esta tasa de crecimiento mensual está explicada principalmente por el mayor crédito en dólares (0,4 por ciento). Por otro lado, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 50,4 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre de 2021

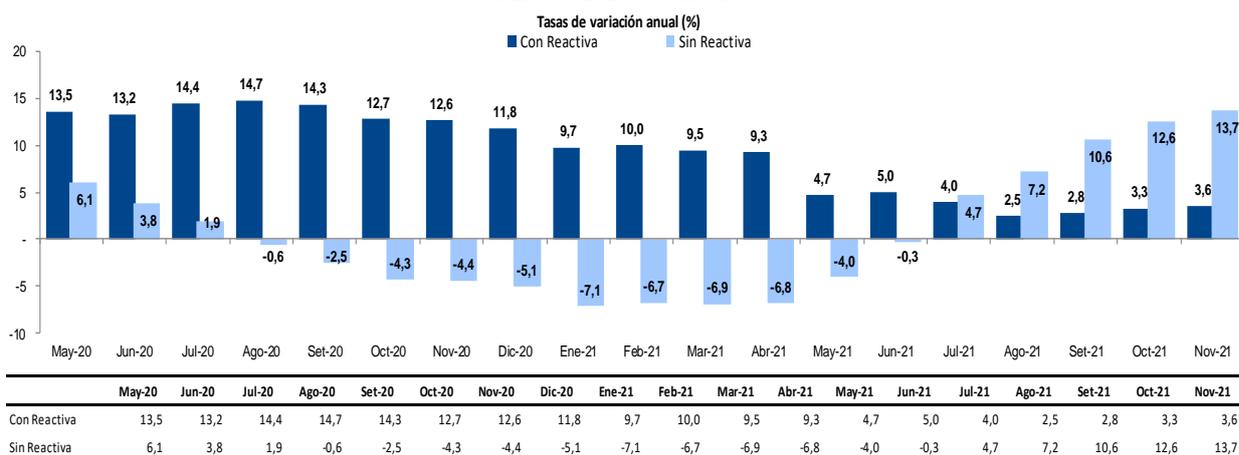
## CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

	Millones de S/ Nov-21	Tasas de crecimiento (%)			
		dic-20/ dic-19	oct-21/ oct-20	nov-21/ nov-20	nov-21/ oct-21
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>125 331</b>	<b>8,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>0,2</b>
M.N.	74 733	26,2	8,2	8,6	0,9
M.E. (US\$ Millones)	15 286	-9,2	0,9	1,5	-0,8
Dolarización (%)	40,4	42,4	40,8	40,4	40,4
<b>Medianas, pequeñas y microempresas</b>	<b>127 387</b>	<b>37,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>
M.N.	111 014	51,6	3,5	2,2	0,2
M.E. (US\$ Millones)	4 947	-13,5	-6,5	-5,7	0,4
Dolarización (%)	12,9	13,7	12,8	12,9	12,9
<b>TOTAL</b>	<b>252 719</b>	<b>21,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>
M.N.	185 747	40,8	5,3	4,7	0,5
M.E. (US\$ Millones)	20 233	-10,4	-1,0	-0,4	-0,5
Dolarización (%)	26,5	27,4	26,7	26,5	26,5

Asimismo, a octubre de 2021, la tasa de crecimiento anual para el segmento de corporativo y gran empresa fue 5,1 por ciento; para las medianas empresas, 11,5 por ciento; y para las MYPE, -7,3 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas, el segmento de corporativo y gran empresa hubiera crecido en 2,7 por ciento; mientras que las medianas empresas hubieran caído 0,7 por ciento, y las MYPE crecido 9,6 por ciento.

La implementación del Programa Reactiva Perú impidió una contracción del crédito desde agosto de 2020 a junio de 2021. Se observa, por ejemplo, que en diciembre de 2020, el crédito al sector privado hubiera caído 5,1 por ciento en ausencia de Reactiva cuando, en realidad, tuvo una tasa de crecimiento de 11,8 por ciento. La desaceleración del crédito desde julio de 2021 corresponde a amortizaciones y cancelaciones de los créditos Reactiva. Excluyendo los créditos del programa reactiva, el crédito interanual habría crecido 13,7 por ciento.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

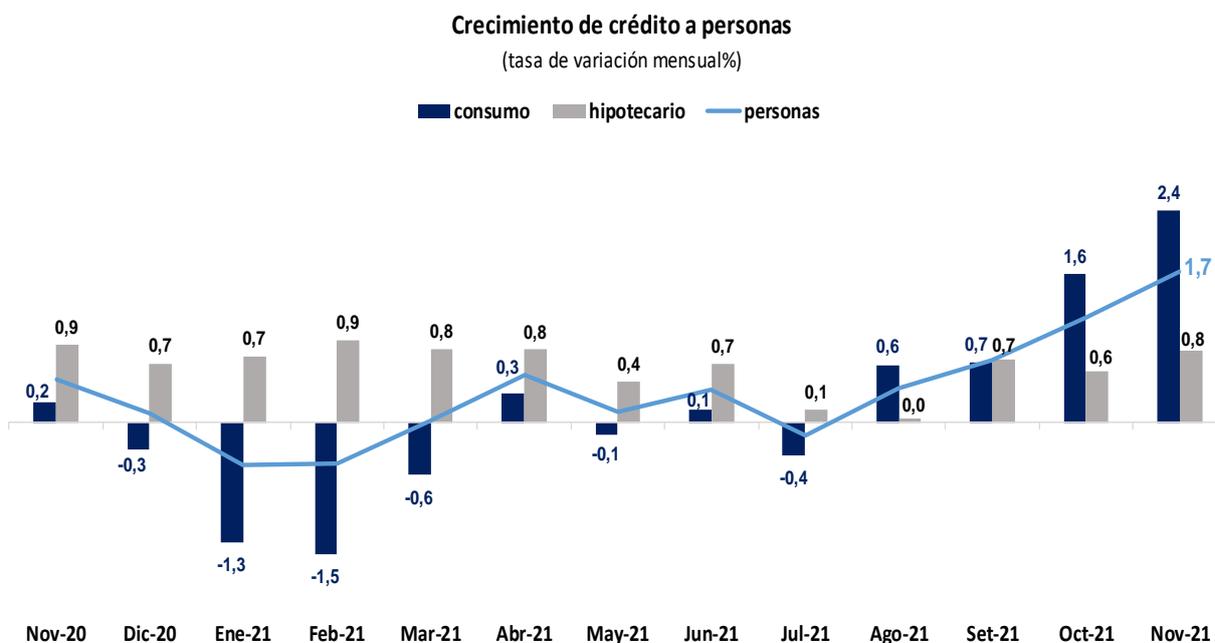


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

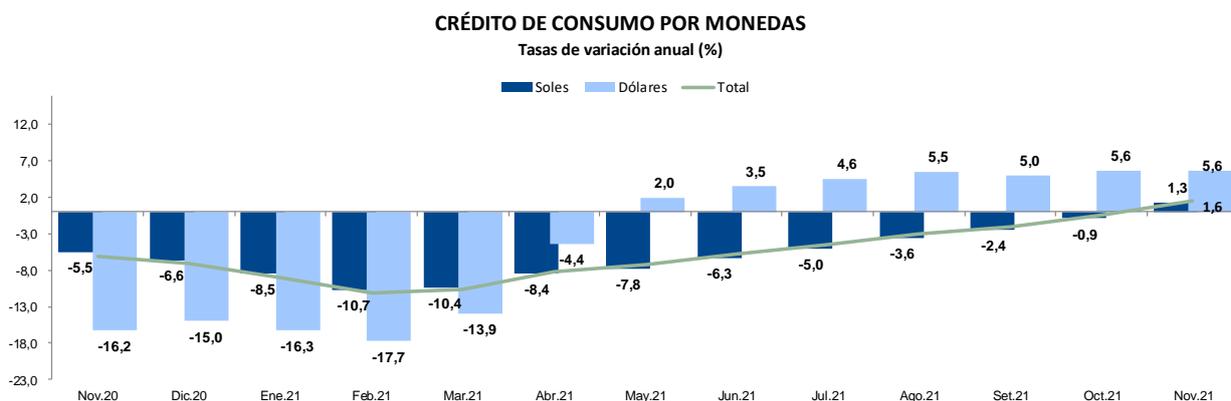
No. 91 – 30 de diciembre de 2021

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

5. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 4,1 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 1,7 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 1,6 por ciento (-0,5 por ciento en octubre). Sin embargo, en términos de crecimiento mensual, el consumo creció 2,4 por ciento.



6. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento anual de 9,9 por ciento (6,1 por ciento en octubre) y registró un ratio de dolarización igual a 13,2 por ciento.
7. De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de -0,7 por ciento en octubre a 1,3 en noviembre.



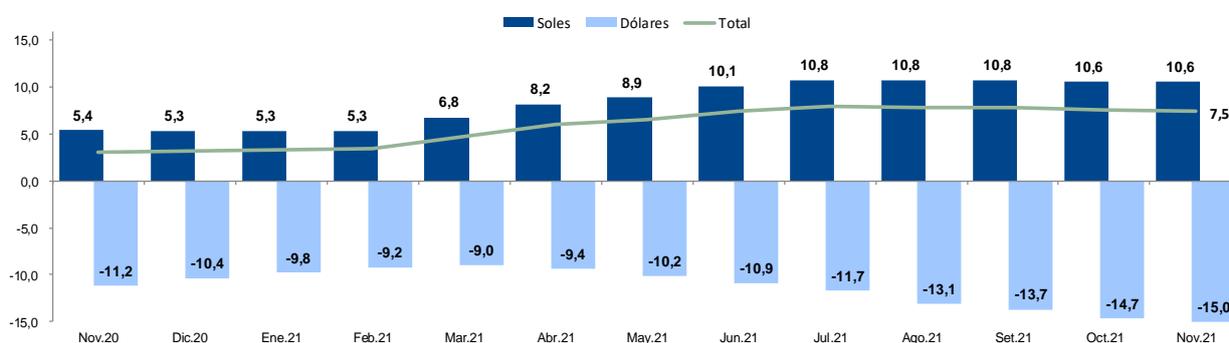
8. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se desaceleró a 7,5 por ciento (7,6 por ciento el mes previo). Asimismo, el coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,3 por ciento (9,5 por ciento en octubre).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre de 2021

## CRÉDITO HIPOTECARIO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



9. Con información al 27 de diciembre, las tasas de interés en soles muestran un comportamiento variado respecto a lo reportado en noviembre. Por un lado, la mayoría de las tasas de interés de los créditos a empresas y de los créditos de consumo aumentaron. Por otro lado, las tasas de los créditos hipotecarios disminuyeron.

## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>

	Tasas (%)							Dic-21*	Prom. hist.**	Variación (p.p.) Dic-21/ Nov-21
	Dic-20	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21			
Referencia	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50	3,20	0,50
Interbancaria	0,23	0,25	0,25	0,49	0,77	1,29	1,72	2,50	3,24	0,78
Preferencial	0,62	0,92	0,79	0,85	1,24	1,79	2,08	2,34	4,03	0,26
TAMN	12,10	10,68	10,68	10,69	10,49	10,56	10,71	11,08	15,84	0,37
FTAMN	17,40	13,40	15,69	15,31	16,35	18,33	19,74	21,61	20,15	1,87
Corporativo	2,51	1,64	2,21	1,92	2,06	2,46	2,81	2,96	4,80	0,15
Gran empresa	4,60	2,57	3,41	3,42	4,20	4,87	5,35	5,52	6,47	0,17
Medianas empresas	6,07	4,64	5,21	4,81	7,91	8,57	9,00	8,90	9,76	-0,10
Pequeñas empresas	17,23	17,74	17,63	17,50	18,09	18,42	19,07	19,41	20,80	0,34
Micro empresas	30,09	32,81	32,36	31,61	31,58	30,93	31,16	32,51	34,79	1,35
Consumo	39,49	38,99	39,51	39,56	38,79	39,31	40,72	41,82	42,07	1,10
Hipotecario	6,39	5,89	5,90	6,15	6,37	6,54	6,88	6,85	8,44	-0,03

<sup>1/</sup> Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días.

\*Información al 27 de diciembre de 2021.

\*\*Promedio histórico desde diciembre de 2010.

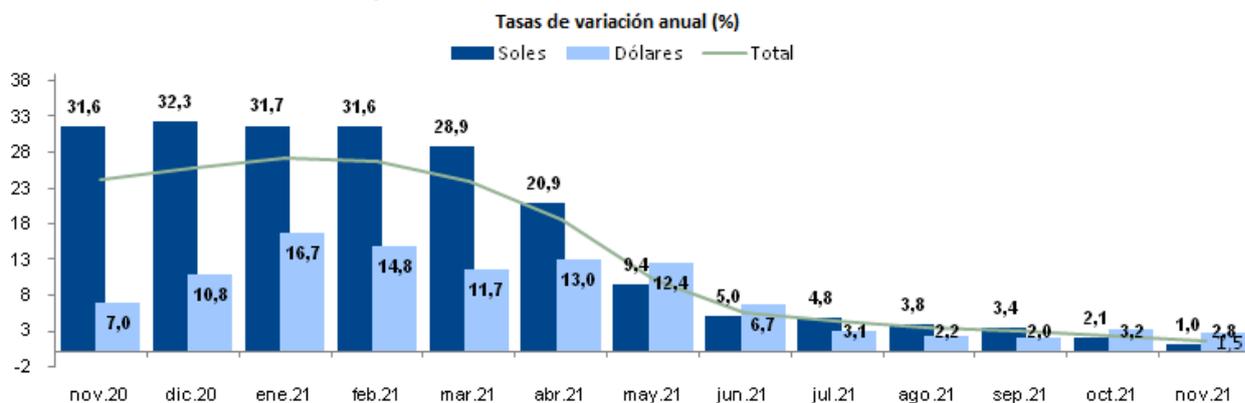
## II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado disminuyó 0,5 por ciento durante el mes, con lo cual su tasa de crecimiento interanual se redujo de 2,4 por ciento en octubre a 1,5 por ciento en noviembre.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre de 2021

## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



- La caída de la liquidez en el mes se explicó por una disminución de los depósitos del privado (-0,6 por ciento mensual) y del circulante (-0,5 por ciento mensual).
- La liquidez en soles registró una caída de 0,4 por ciento en noviembre con respecto a octubre. Esto se explica por la caída mensual en los depósitos (-0,5 por ciento) y el circulante (-0,5 por ciento). En particular, los depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron en 1,3 y 1,2 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera disminuyó en 0,7 por ciento en el mes. En específico, los depósitos en dólares disminuyeron 0,8 por ciento en noviembre (aumentaron 3,3 por ciento en octubre), lo que es explicado por los menores depósitos a plazo (-6,5 por ciento).

## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Nov-21	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-20/ Dic-19	Oct-21/ Oct-20	Nov-21/ Nov-20	Nov-21/ Oct-21
Circulante <sup>1/</sup>	80 267	37,3	19,2	18,4	-0,5
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>331 053</b>	<b>24,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,6</b>
Depósitos a la vista	108 069	36,5	-4,8	-4,7	0,1
Depósitos de ahorro	139 992	45,8	14,8	13,9	-0,8
Depósitos a plazo	69 006	-3,4	-10,5	-12,9	-2,9
Depósitos C.T.S.	13 986	-2,7	-36,1	-37,7	8,3
<b>TOTAL</b>	<b>417 909</b>	<b>25,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,5</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>13 975</i>	<i>11,1</i>	<i>-44,0</i>	<i>-38,3</i>	<i>-1,6</i>

1/ Corresponde a sociedades creadoras de depósitos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre de 2021

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-21	Dic-20/ Dic-19	Oct-21/ Oct-20	Nov-21/ Nov-20	Nov-21/ Oct-21
Circulante <sup>1/</sup>	80 267	37,3	19,2	18,4	-0,5
<b>Depósitos</b>	<b>223 852</b>	<b>33,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,5</b>
Depósitos a la vista	62 448	50,9	-11,6	-11,9	-0,2
Depósitos de ahorro	101 950	60,6	16,0	15,1	-1,3
Depósitos a plazo	48 331	-1,0	-11,1	-12,8	-1,2
Depósitos C.T.S.	11 123	-1,8	-35,7	-37,5	9,7
<b>TOTAL</b>	<b>307 034</b>	<b>32,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,4</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 885</i>	<i>26,2</i>	<i>-51,4</i>	<i>-49,2</i>	<i>-3,3</i>

1/ Corresponde a sociedades creadoras de depósitos.

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-21	Dic-20/ Dic-19	Oct-21/ Oct-20	Nov-21/ Nov-20	Nov-21/ Oct-21
<b>Depósitos</b>	<b>32 387</b>	<b>9,3</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,8</b>
Depósitos a la vista	13 783	18,0	6,5	7,4	0,6
Depósitos de ahorro	11 493	17,0	11,6	10,9	0,6
Depósitos a plazo	6 246	-8,1	-9,3	-13,2	-6,5
Depósitos C.T.S.	865	-6,1	-37,3	-38,3	3,1
<b>TOTAL</b>	<b>33 497</b>	<b>10,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,7</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 142</i>	<i>-4,9</i>	<i>-34,0</i>	<i>-22,1</i>	<i>0,1</i>

### III. DOLARIZACIÓN

13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó a 19,8 por ciento en noviembre con respecto al 20,1 por ciento registrado en octubre.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

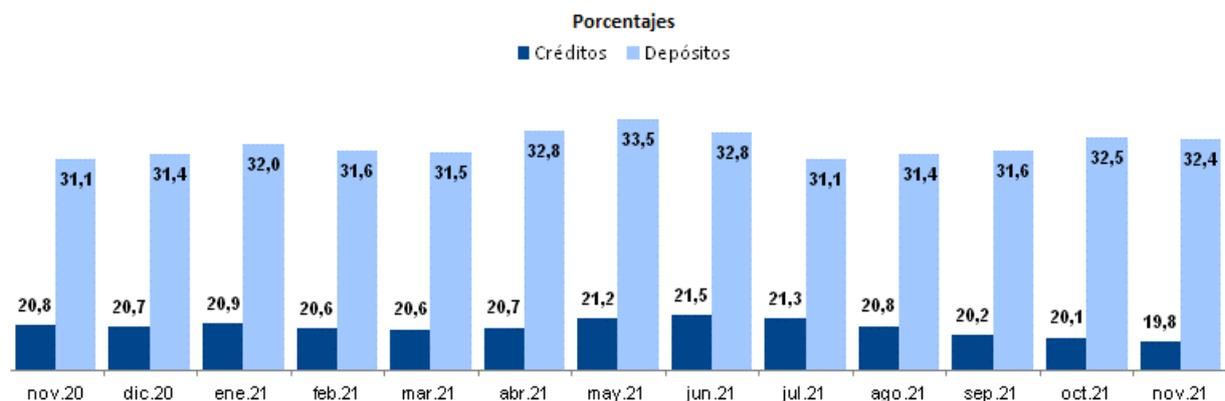
No. 91 – 30 de diciembre de 2021

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes							
	Dic-18	Dic-19	Nov-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Oct-21	Nov-21
<b>Crédito a empresas</b>	<b>38,7</b>	<b>37,3</b>	<b>27,5</b>	<b>27,4</b>	<b>27,2</b>	<b>28,4</b>	<b>26,7</b>	<b>26,5</b>
Corporativo y gran empresa	51,9	50,5	42,0	42,4	41,8	43,8	40,8	40,4
Medianas empresas	40,1	38,5	22,5	22,0	21,2	20,6	20,5	20,7
Pequeña y microempresa	6,2	5,7	3,9	4,0	4,1	3,9	3,6	3,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>10,4</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>
Consumo	6,4	6,0	5,5	5,5	5,5	6,0	5,7	5,7
Vehiculares	13,9	14,8	16,9	16,7	16,8	16,0	14,0	13,2
Tarjetas de crédito	7,1	7,1	5,7	5,7	8,3	11,5	12,0	12,8
Resto	5,6	5,0	4,9	4,8	4,4	4,3	4,1	4,0
Hipotecario	16,3	13,3	11,8	11,6	11,0	10,4	9,5	9,3
<b>TOTAL</b>	<b>27,8</b>	<b>25,9</b>	<b>20,8</b>	<b>20,7</b>	<b>20,6</b>	<b>21,5</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>

14. La dolarización de la liquidez disminuyó de 26,6 por ciento en octubre a 26,5 por ciento en noviembre.

## DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21	sep-21	oct-21	nov-21
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2019)</b>										
Crédito	29,8	28,8	29,7	27,8	25,9	20,7	20,2	20,2	20,1	19,8
Liquidez	36,7	34,3	32,8	30,4	29,9	26,3	25,9	25,9	26,6	26,5
Depósitos	44,8	42,0	40,0	36,9	35,8	31,4	31,6	31,6	32,5	32,4
<b>A Tipo de cambio corriente</b>										
Crédito	30,5	29,1	29,3	28,2	25,9	22,2	24,1	24,1	23,2	23,3
Liquidez	37,4	34,6	32,4	30,8	29,9	28,1	30,4	30,4	30,4	30,7
Depósitos	45,5	42,4	39,5	37,3	35,8	33,3	36,6	36,6	36,7	37,0

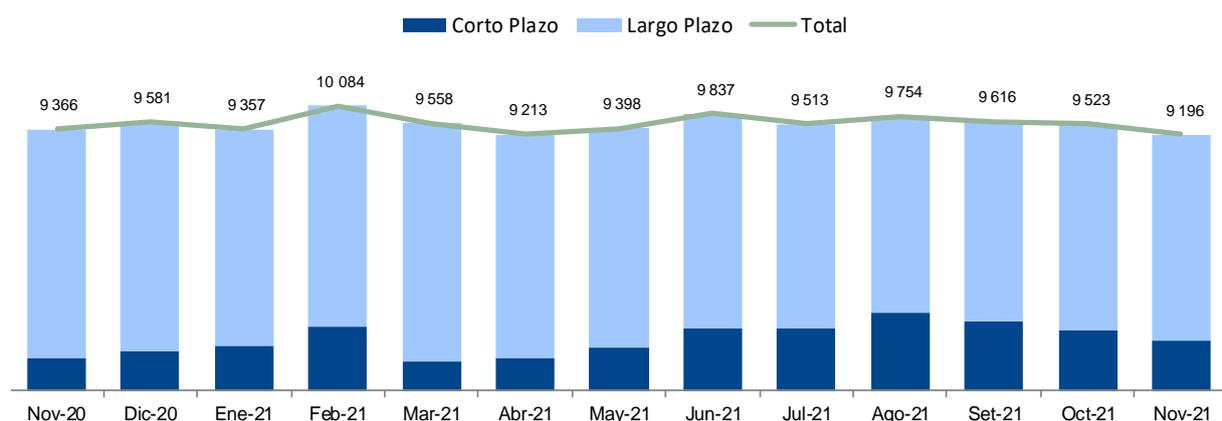
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre de 2021

## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

15. En noviembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 327 millones. Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 329 millones; en cambio, los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 2 millones.

### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



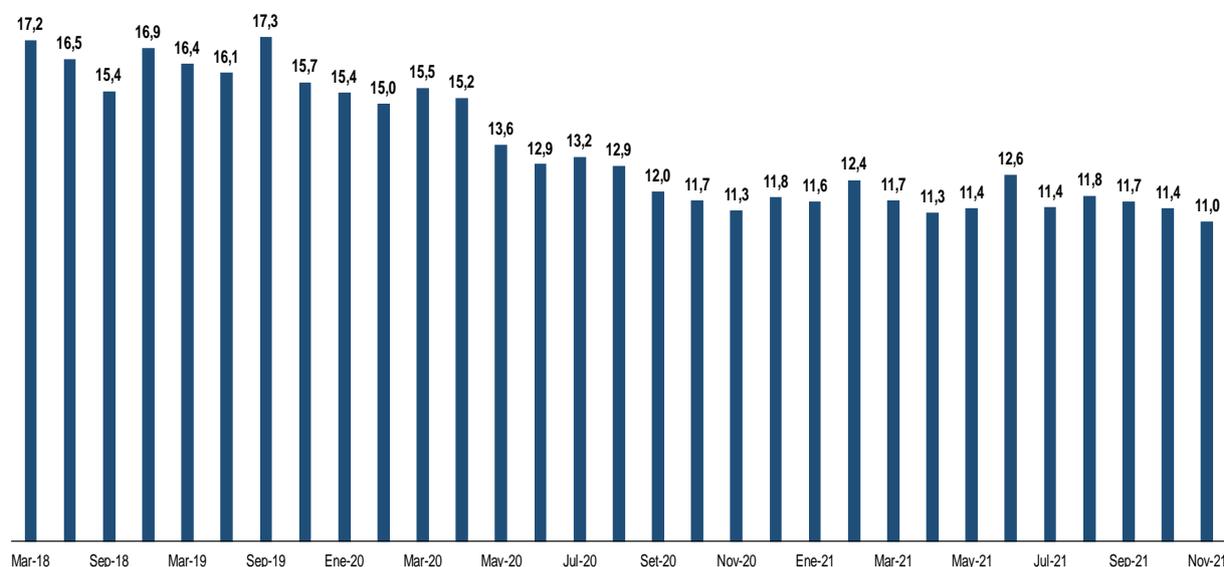
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Set-21	Oct-21	Nov-21
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>13 990</b>	<b>12 012</b>	<b>11 495</b>	<b>11 653</b>	<b>11 661</b>	<b>9 581</b>	<b>9 616</b>	<b>9 523</b>	<b>9 196</b>
Corto plazo	2 422	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	3 513	3 254	2 925
Largo plazo	11 568	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 103	6 269	6 271
Liquidez ME	25 421	24 803	26 290	26 341	28 540	31 855	31 004	31 866	31 621
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	5 563	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 632	1 406	1 575
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-237</b>	<b>-73</b>	<b>-260</b>	<b>440</b>	<b>86</b>	<b>215</b>	<b>-138</b>	<b>-93</b>	<b>-327</b>
Corto plazo	-222	55	-74	186	93	180	-252	-259	-329
Largo plazo	-15	-128	-187	253	-7	36	113	166	2
Liquidez ME	-391	170	498	365	15	1 175	-53	863	-245
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	188	73	231	-407	-30	-606	-345	-225	169

16. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un 11,0 por ciento en noviembre de 2021. Este ratio disminuyó en los últimos años a medida que los bancos han reducido sus colocaciones en dólares y amortizado sus pasivos externos, lo que 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/ 5 436 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 9 523 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre 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 0,3 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 8,5 por ciento.** Este decrecimiento mensual se explicó por una caída en depósitos (-0,6 por ciento) y del patrimonio de los fondos mutuos en poder del sector privado (-1,7 por ciento). Asimismo, en noviembre, los índices bursátiles locales tuvieron resultados mixtos respecto a octubre: el índice principal (SP/BVL Peru General) perdió 1,5 por ciento, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) aumentó 0,4 por ciento.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Nov-21	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-20/ Dic-19	Oct-21/ Oct-20	Nov-21/ Nov-20	Nov-21/ Oct-21
Depósitos	331 053	-0,1	-0,9	-2,0	-0,6
AFPs	131 220	-15,3	-13,6	-18,1	0,6
Fondos mutuos	26 713	-29,1	-31,8	-34,6	-1,7
Resto <sup>1/</sup>	19 486	6,2	10,9	14,1	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>508 471</b>	<b>-6,2</b>	<b>-6,3</b>	<b>-8,5</b>	<b>-0,3</b>

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

18. **En noviembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se redujo a 44,9 por ciento.** Asimismo, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 55,1 por ciento.

La participación de los depósitos aumentó de 3,4 por ciento en octubre a 3,6 por ciento en noviembre. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija aumentó debido al crecimiento de la participación de los bonos soberanos, la que aumentó a 14,9 por ciento en noviembre. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones cayó de 63,2**



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 30 de diciembre de 2021

a 61,9 por ciento, lo que es consistente con el menor peso de las inversiones en el exterior de las AFP y el mayor peso que adquirieron las acciones locales en soles.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Oct-21	Nov-21
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>55,4</u>	<u>55,5</u>	<u>50,3</u>	<u>51,7</u>	<u>52,9</u>	<u>52,2</u>	<u>53,8</u>	<u>55,1</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>2,5</u>	<u>2,2</u>	<u>4,6</u>	<u>4,5</u>	<u>5,7</u>	<u>5,3</u>	<u>3,4</u>	<u>3,6</u>
Soles	2,4	1,6	4,4	2,5	4,7	4,4	3,2	3,3
Dólares	0,2	0,6	0,2	2,0	0,9	0,9	0,2	0,4
<u>Valores de renta fija</u>	<u>35,2</u>	<u>35,8</u>	<u>28,1</u>	<u>27,3</u>	<u>30,3</u>	<u>26,7</u>	<u>27,0</u>	<u>27,4</u>
Bonos soberanos	23,2	23,4	16,9	15,4	18,6	14,1	14,4	14,9
Valores del BCRP	-	-	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	-
Otros valores de renta fija	11,9	12,4	11,1	11,7	11,4	12,6	12,6	12,4
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,1</u>	<u>16,9</u>	<u>17,9</u>	<u>19,4</u>	<u>19,3</u>	<u>22,4</u>	<u>24,0</u>	<u>24,4</u>
Fondos de inversión	6,0	5,4	5,3	5,6	5,7	6,8	6,6	6,8
Acciones	11,1	11,6	12,5	13,8	13,6	15,5	17,4	17,6
Operaciones en tránsito	0,6	0,6	-0,2	0,6	-2,3	-2,1	-0,7	-0,3
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>44,6</u>	<u>44,5</u>	<u>49,7</u>	<u>48,3</u>	<u>47,1</u>	<u>47,8</u>	<u>46,2</u>	<u>44,9</u>
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>100,0</u></b>							
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>153 414</b>	<b>172 780</b>	<b>164 875</b>	<b>160 128</b>	<b>158 148</b>	<b>129 169</b>	<b>131 906</b>	<b>132 605</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>56,5</i>	<i>56,0</i>	<i>62,9</i>	<i>63,7</i>	<i>62,3</i>	<i>64,4</i>	<i>63,2</i>	<i>61,9</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
Gerencia de Política Monetaria  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
30 de diciembre de 2021