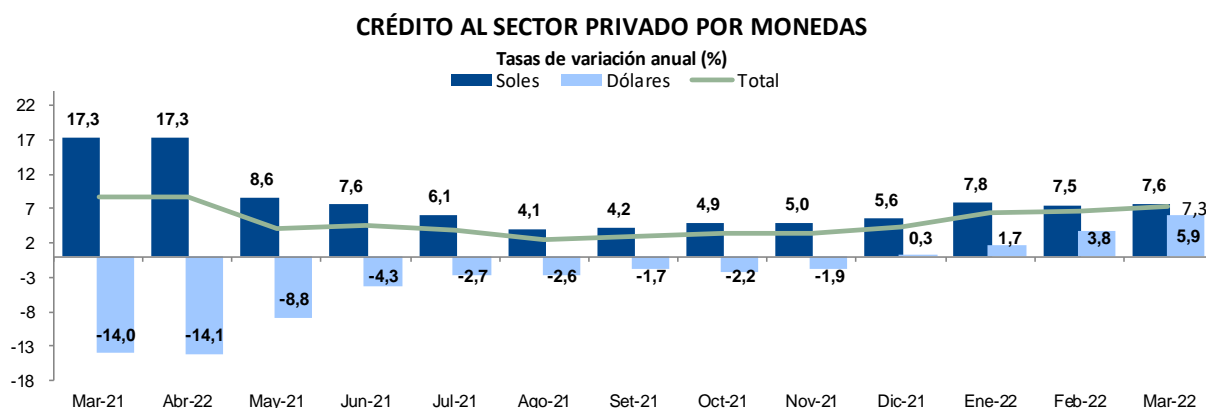


**LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MARZO 2022<sup>1</sup>**

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

1. El crédito al sector privado creció 7,3 por ciento en marzo en términos interanuales, con lo que se registra el séptimo mes de aceleración consecutiva (14,0 por ciento sin considerar los créditos del Programa Reactiva Perú). Ello conllevó un crecimiento mensual de 1,3 por ciento, correspondiendo dicha evolución a un mayor crecimiento del crédito a las empresas (0,7 por ciento mensual) y un mayor crédito a las personas (2,4 por ciento mensual).

El crédito a las empresas creció 4,9 por ciento en términos interanuales (5,5 por ciento en febrero), y el crédito destinado a las personas aumentó 11,7 por ciento, mayor a lo registrado en el mes previo (9,0 por ciento).



Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 7,6 por ciento en marzo, explicada por los mayores créditos a las empresas (4,1 por ciento) y créditos a las personas (12,8 por ciento). Asimismo, el crédito al sector privado en dólares aumentó en 5,9 por ciento en el mismo periodo.

<sup>1</sup> Elaborado por Balila 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 la presente publicación se han revisado desde 2018 las series estadísticas de crédito y agregados monetarios con nueva información de algunas entidades financieras, sin que ello genere un mayor impacto en sus tasas de variación interanual. Los saldos en moneda extranjera, a menos de que se especifique lo contrario, se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2020 (S/ 3,62 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.

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

	Millones de S/ Mar-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Feb-22/ Feb-21	Mar-22/ Mar-21		Mar-22/ Feb-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>251 749</b>	<b>12,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>	<b>11,8</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7</b>
Corporativo y gran empresa	132 694	15,3	8,1	11,0	19,2	10,7	1,9
Medianas empresas	65 983	6,9	0,1	-2,5	6,6	-7,2	-2,1
Pequeña y microempresa	60 345	9,8	-0,0	3,7	16,0	8,0	1,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>143 930</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>9,0</b>	<b>11,7</b>	<b>11,7</b>	<b>2,4</b>
Consumo	83 988	3,9	3,9	10,5	15,1	15,1	3,4
Vehiculares	2 562	7,6	7,6	12,1	13,8	13,8	0,8
Tarjetas de crédito	13 565	-41,2	-41,2	-7,0	-0,3	-0,3	4,2
Resto	67 862	22,6	22,6	14,7	18,8	18,8	3,3
Hipotecario	59 942	7,4	7,4	7,0	7,3	7,3	1,0
Mivivienda	8 843	5,9	5,9	4,5	4,8	4,8	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>402 953</b>	<b>9,4</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>14,0</b>	<b>7,3</b>	<b>1,3</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,62 por US\$).

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

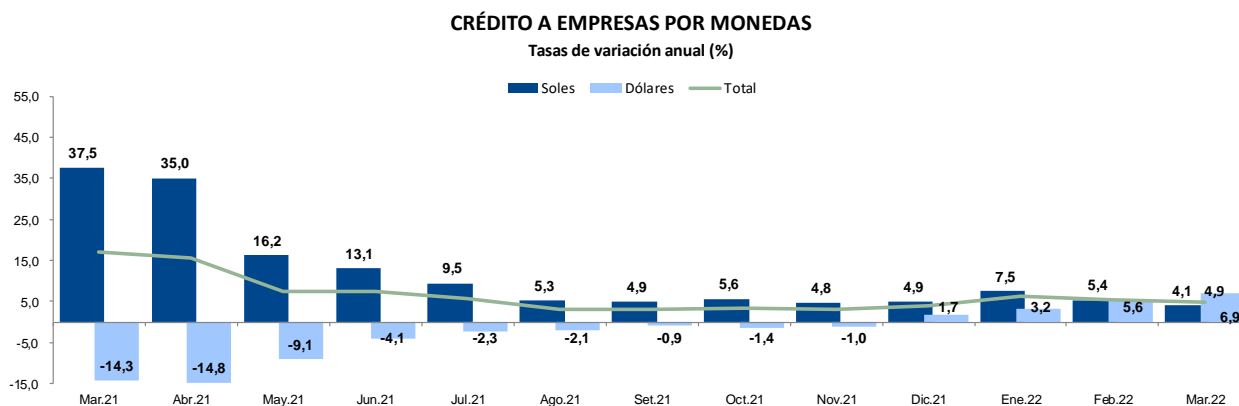
	Millones de S/ Mar-22	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-21/ Dic-20		Feb-22/ Feb-21	Mar-22/ Mar-21		Mar-22/ Feb-22
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>183 272</b>	<b>18,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>20,7</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>
Corporativo y gran empresa	73 637	26,3	10,5	12,0	26,1	9,3	0,6
Medianas empresas	51 393	15,1	2,2	-1,8	15,8	-6,7	-1,9
Pequeña y microempresa	58 242	11,3	0,7	4,5	17,4	8,8	1,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>133 159</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>10,6</b>	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>2,1</b>
Consumo	78 833	4,0	4,0	10,9	14,6	14,6	2,7
Vehiculares	2 250	13,1	13,1	19,5	22,0	22,0	1,5
Tarjetas de crédito	11 965	-45,0	-45,0	-10,6	-3,4	-3,4	4,7
Resto	64 619	23,9	23,9	15,6	18,4	18,4	2,4
Hipotecario	54 326	10,7	10,7	10,2	10,4	10,4	1,2
Mivivienda	8 732	6,8	6,8	5,4	5,6	5,6	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>316 431</b>	<b>12,5</b>	<b>5,6</b>	<b>7,5</b>	<b>16,8</b>	<b>7,6</b>	<b>1,0</b>

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

	Millones de US\$ Mar-22	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-21/ Dic-20	Feb-22/ Feb-21	Mar-22/ Mar-21	Mar-22/ Feb-22
<b>Crédito a empresas</b>	<b>20 926</b>	<b>1,7</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>	<b>2,1</b>
Corporativo y gran empresa	16 314	5,1	9,8	12,5	3,6
Medianas empresas	4 030	-6,8	-5,0	-8,9	-2,9
Pequeña y microempresa	581	-15,5	-14,3	-9,8	-2,1
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 975</b>	<b>-8,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>6,1</b>
Consumo	1 424	2,2	4,4	22,6	14,7
Vehiculares	86	-17,7	-21,6	-23,5	-3,4
Tarjetas de crédito	442	15,7	31,6	30,4	0,6
Resto	896	-1,6	-3,9	26,2	25,7
Hipotecario	1 551	-15,5	-15,9	-15,4	-0,7
Mivivienda	31	-34,2	-34,7	-35,1	-3,8
<b>TOTAL</b>	<b>23 901</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>

**I.1 CRÉDITO A EMPRESAS**

- El crecimiento interanual del crédito a las empresas se desaceleró de 5,5 por ciento en febrero a 4,9 por ciento en marzo, y su tasa de crecimiento mensual fue 0,7 por ciento.



- El saldo del crédito corporativo y gran empresa aumentó 10,7 por ciento interanual y registró una tasa de crecimiento mensual de 1,9 por ciento. Cabe mencionar que esta categoría representa el 51,2 por ciento del saldo de crédito total de empresas de las sociedades creadoras de depósito.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas registró un crecimiento interanual de -7,2 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de -2,1 por ciento, explicada por el menor crédito tanto en soles (-1,9 por ciento) como en dólares (-2,9 por ciento). En cambio, el crédito a micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 8,0 por ciento y un crecimiento mensual de 1,3 por ciento. El crédito a medianas, pequeñas y microempresas representa el 48,8 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

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

	Millones de S/ Mar-22	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-21/ Dic-20	Feb-22/ Feb-21	Mar-22/ Mar-21	Mar-22/ Feb-22
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>132 694</b>	<b>8,1</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>1,9</b>
M.N.	73 637	10,5	12,0	9,3	0,6
M.E. (US\$ Millones)	16 314	5,1	9,8	12,5	3,6
Dolarización (%)	44,5	43,3	43,8	44,5	44,5
<b>Medianas empresas</b>	<b>65 983</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-2,1</b>
M.N.	51 393	2,2	-1,8	-6,7	-1,9
M.E. (US\$ Millones)	4 030	-6,8	-5,0	-8,9	-2,9
Dolarización (%)	22,1	21,8	22,3	22,1	22,1
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>60 345</b>	<b>-0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>8,0</b>	<b>1,3</b>
M.N.	58 242	0,7	4,5	8,8	1,4
M.E. (US\$ Millones)	581	-15,5	-14,3	-9,8	-2,1
Dolarización (%)	3,5	3,6	3,6	3,5	3,5
<b>TOTAL</b>	<b>259 022</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7</b>
M.N.	183 272	4,9	5,4	4,1	0,1
M.E. (US\$ Millones)	20 926	1,7	5,6	6,9	2,1
Dolarización (%)	21,5	21,1	21,2	21,5	21,5

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

**Corporativo:** Ventas anuales superiores a S/ 200 millones.

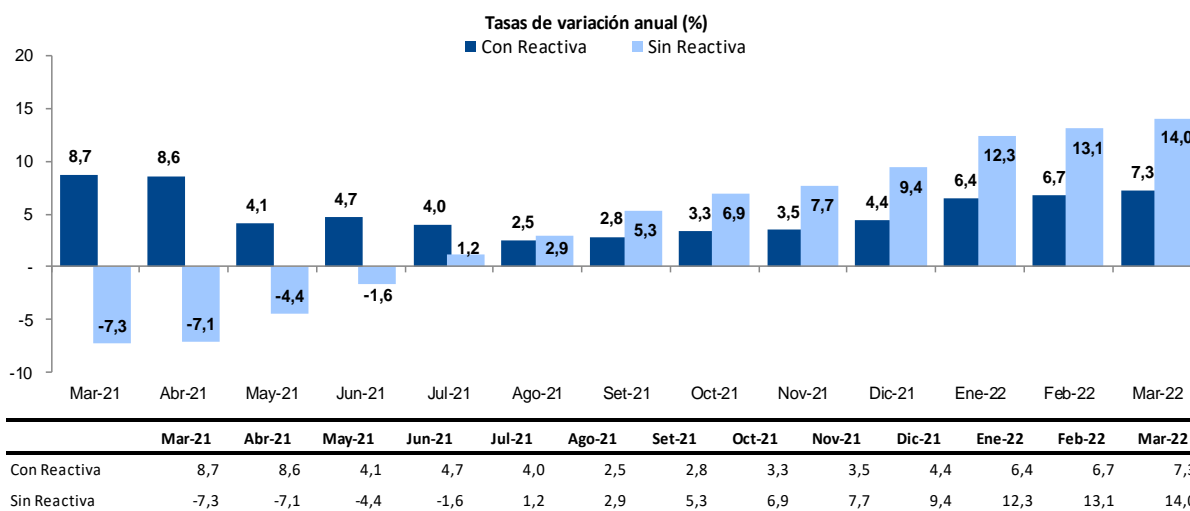
**Grandes empresas:** Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.

**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.

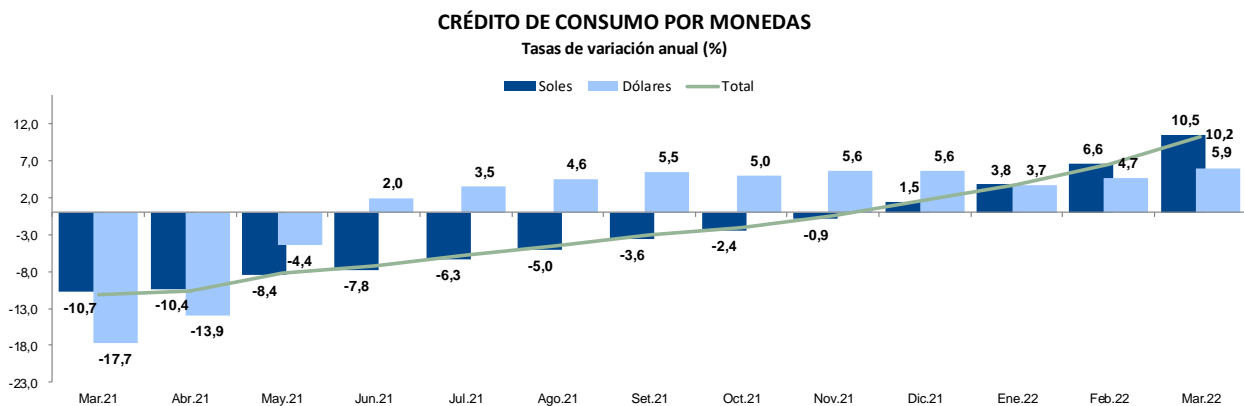
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**



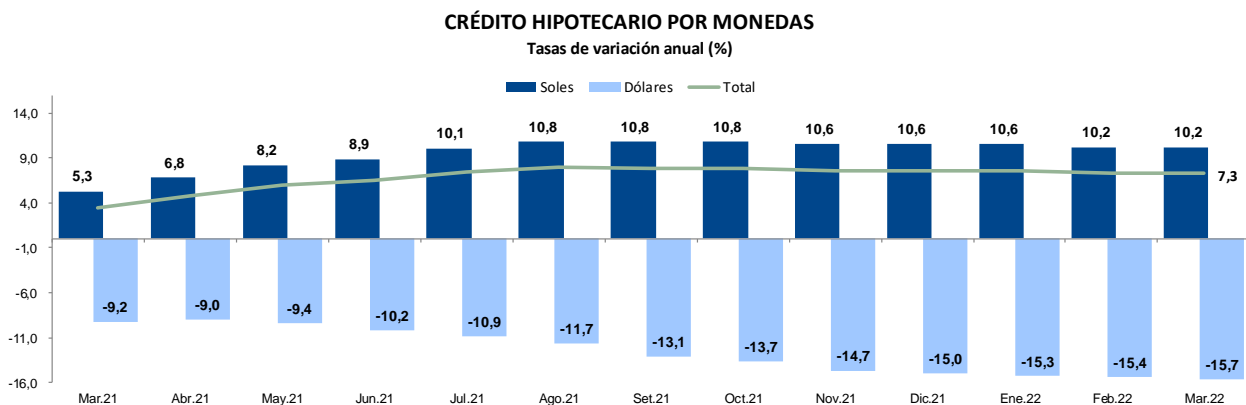


## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 11,7 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 2,4 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 15,1 por ciento (10,5 por ciento en febrero). Sin embargo, en términos de crecimiento mensual, el crédito de consumo creció 2,4 por ciento.
- Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento anual de 13,8 por ciento (12,1 por ciento en febrero) y registró un ratio de dolarización igual a 6,1 por ciento.
- De otro lado, la tasa de crecimiento anual del resto de créditos de consumo pasó de 14,7 por ciento en febrero a 18,8 por ciento en marzo.



- En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 7,3 por ciento (7,0 por ciento en febrero). El coeficiente de dolarización de estos créditos fue 9,4 por ciento (9,5 por ciento en febrero).



- Con información al 22 de abril, la variación de las tasas de interés en soles es diferente a la reportada en marzo. Así, las tasas de los créditos a empresas, créditos de consumo y créditos hipotecarios aumentaron.

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

	Tasas (%)								Variación (p.p.)	
	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22*	Prom. hist.**	Abr-22/ Dic-21
Referencia	1,00	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00	4,50	3,35	2,00
Interbancaria	1,00	1,50	1,72	2,25	2,99	3,35	3,88	4,32	3,36	2,06
Preferencial	1,24	1,79	2,34	2,87	3,57	4,17	4,55	5,04	3,98	2,17
TAMN	10,49	10,68	10,83	11,21	11,18	11,39	11,75	11,87	15,83	0,66
FTAMN	16,67	19,44	20,08	20,91	22,93	22,20	23,32	25,00	19,96	4,09
Corporativo	2,06	2,46	2,81	3,22	4,18	4,40	4,99	5,53	4,85	2,31
Gran empresa	4,20	4,87	5,35	5,65	6,07	6,38	6,77	6,98	6,49	1,33
Medianas empresas	7,91	8,57	9,00	8,75	9,09	9,73	10,79	11,14	9,74	2,39
Pequeñas empresas	18,09	18,42	19,07	19,28	19,82	20,11	20,29	20,30	20,02	1,02
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,33	39,38	38,77	37,16	36,91	37,32	38,19	38,19	39,85	1,03
Consumo	38,79	39,31	40,72	41,81	42,34	41,29	42,37	43,49	41,41	1,68
Hipotecario	6,37	6,54	6,88	6,85	6,87	7,03	7,12	7,26	8,27	0,41

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

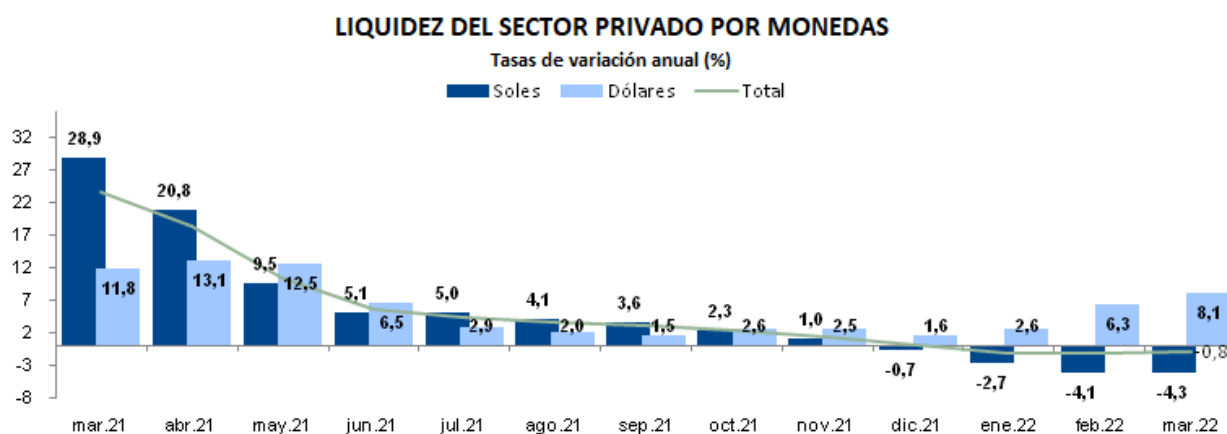
<sup>2/</sup> Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 22 de abril de 2022.

\*\*Promedio histórico desde 2003 para las tasas de referencia e interbancaria. Desde 2010 para el resto.

## II. LIQUIDEZ

10. La liquidez del sector privado disminuyó 0,2 por ciento durante el mes, con lo que su tasa de crecimiento interanual pasó de -1,2 por ciento en febrero a -0,8 por ciento en marzo.



11. La liquidez cayó 0,2 por ciento en el mes porque el aumento de los depósitos del sector privado (0,4 por ciento mensual) fue dominado por la caída estacional del circulante (-2,9 por ciento mensual).
12. La liquidez en soles se redujo en -0,3 por ciento en marzo con respecto a febrero. Esto se explica por la caída mensual en el circulante (-2,9 por ciento).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 0,2 por ciento en el mismo mes. En específico, los depósitos en dólares aumentaron 0,2 por ciento en marzo (aumentaron

2,4 por ciento en febrero), lo que es explicado por los mayores depósitos de ahorro (1,9 por ciento) y depósitos a la vista (0,9 por ciento).

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

	Millones de S/ mar-22	Tasas de crecimiento (%)			
		ene-22/ ene-21	feb-22/ feb-21	mar-22/ mar-21	mar-22/ feb-22
Circulante	77 273	8,0	6,3	3,7	-2,9
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>350 227</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,4</b>
Depósitos a la vista	113 854	-10,3	-7,5	-6,4	1,3
Depósitos de ahorro	148 412	12,6	9,2	9,1	0,7
Depósitos a plazo	76 958	-6,4	-4,3	-4,1	-1,3
Depósitos C.T.S.	11 004	-49,1	-49,1	-49,0	-1,1
<b>TOTAL</b>	<b>435 700</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>13 546</i>	<i>-42,9</i>	<i>-43,8</i>	<i>-45,6</i>	<i>-4,1</i>

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

	Millones de S/ mar-22	Tasas de crecimiento (%)			
		ene-22/ ene-21	feb-22/ feb-21	mar-22/ mar-21	mar-22/ feb-22
Circulante	77 273	8,0	6,3	3,7	-2,9
<b>Depósitos</b>	<b>222 427</b>	<b>-6,2</b>	<b>-7,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>0,4</b>
Depósitos a la vista	61 162	-17,3	-18,8	-17,5	1,6
Depósitos de ahorro	100 782	10,7	5,1	4,9	0,1
Depósitos a plazo	52 031	-6,4	-0,9	-1,2	-0,0
Depósitos C.T.S.	8 453	-49,7	-49,7	-49,7	-1,2
<b>TOTAL</b>	<b>303 542</b>	<b>-2,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,3</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 026</i>	<i>-54,1</i>	<i>-56,5</i>	<i>-57,1</i>	<i>-3,3</i>

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

	Millones de US\$ mar-22	Tasas de crecimiento (%)			
		ene-22/ ene-21	feb-22/ feb-21	mar-22/ mar-21	mar-22/ feb-22
<b>Depósitos</b>	<b>35 304</b>	<b>2,1</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>0,2</b>
Depósitos a la vista	14 556	-0,3	10,2	11,0	0,9
Depósitos de ahorro	13 157	17,2	19,3	19,2	1,9
Depósitos a plazo	6 886	-6,3	-10,4	-9,8	-3,8
Depósitos C.T.S.	705	-46,7	-46,8	-46,7	-1,1
<b>TOTAL</b>	<b>36 508</b>	<b>2,6</b>	<b>6,3</b>	<b>8,1</b>	<b>0,2</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 077</i>	<i>-28,3</i>	<i>-27,1</i>	<i>-30,9</i>	<i>-4,6</i>

**III. DOLARIZACIÓN**

13. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado fue 21,5 por ciento en marzo.



**COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**

	Porcentajes							
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22
<b>Crédito a empresas</b>	<b>40,6</b>	<b>39,1</b>	<b>29,0</b>	<b>28,7</b>	<b>28,4</b>	<b>28,8</b>	<b>28,8</b>	<b>29,2</b>
Corporativo y gran empresa	53,8	52,4	44,5	43,8	43,3	43,9	43,8	44,5
Medianas empresas	42,3	40,6	23,5	22,5	21,8	22,0	22,3	22,1
Pequeña y microempresa	6,7	6,1	4,3	4,2	3,6	3,6	3,6	3,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>11,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>
Consumo	6,9	6,5	5,8	5,8	5,7	5,6	5,5	6,1
Vehiculares	15,1	15,9	18,0	18,1	13,8	13,2	12,7	12,2
Tarjetas de crédito	7,8	7,7	6,2	9,0	12,3	12,3	12,2	11,8
Resto	6,1	5,4	5,1	4,5	4,1	4,0	3,9	4,8
Hipotecario	17,6	14,4	12,5	11,9	9,8	9,7	9,5	9,4
<b>TOTAL</b>	<b>29,5</b>	<b>27,4</b>	<b>22,0</b>	<b>21,7</b>	<b>21,1</b>	<b>21,2</b>	<b>21,2</b>	<b>21,5</b>

**COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**

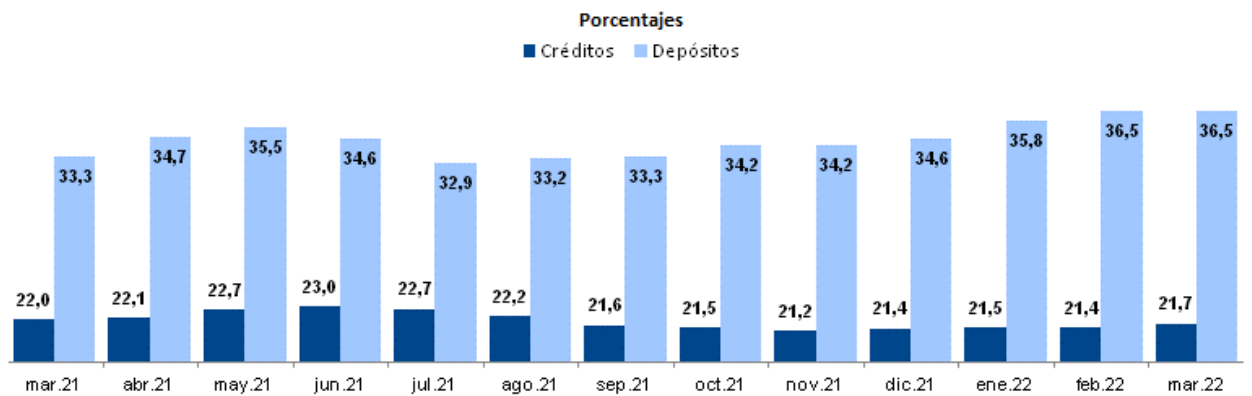
	Porcentajes						
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Feb-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22
<b>Crédito a empresas</b>	<b>38,7</b>	<b>37,3</b>	<b>27,4</b>	<b>27,3</b>	<b>27,1</b>	<b>27,3</b>	<b>27,5</b>
Corporativo y gran empresa	51,9	50,5	42,4	42,3	41,5	42,0	41,9
Medianas empresas	40,1	38,5	22,0	21,4	20,6	20,8	21,2
Pequeña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

14. La dolarización de la liquidez aumentó de 30,2 por ciento en febrero a 30,3 por ciento en marzo.





**DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS**

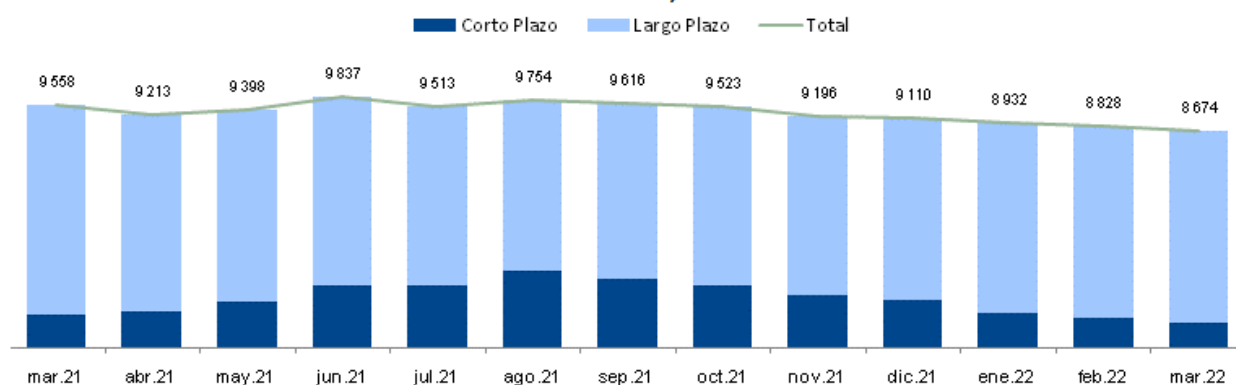


	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	ene-22	feb-22	mar-22
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2019)</b>										
Crédito	30,7	31,6	29,7	27,6	22,2	21,4	21,7	21,5	21,4	21,7
Liquidez	36,3	34,9	32,3	31,7	28,0	28,5	30,3	29,5	30,2	30,3
Depósitos	44,2	42,2	39,0	37,8	33,2	34,6	36,5	35,8	36,5	36,5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

**IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA**

15. **En marzo, los pasivos externos de la banca disminuyeron en US\$ 154 millones.** Por componentes, los pasivos de corto plazo disminuyeron en US\$ 199 millones; en cambio, los pasivos de largo plazo aumentaron en US\$ 46 millones.

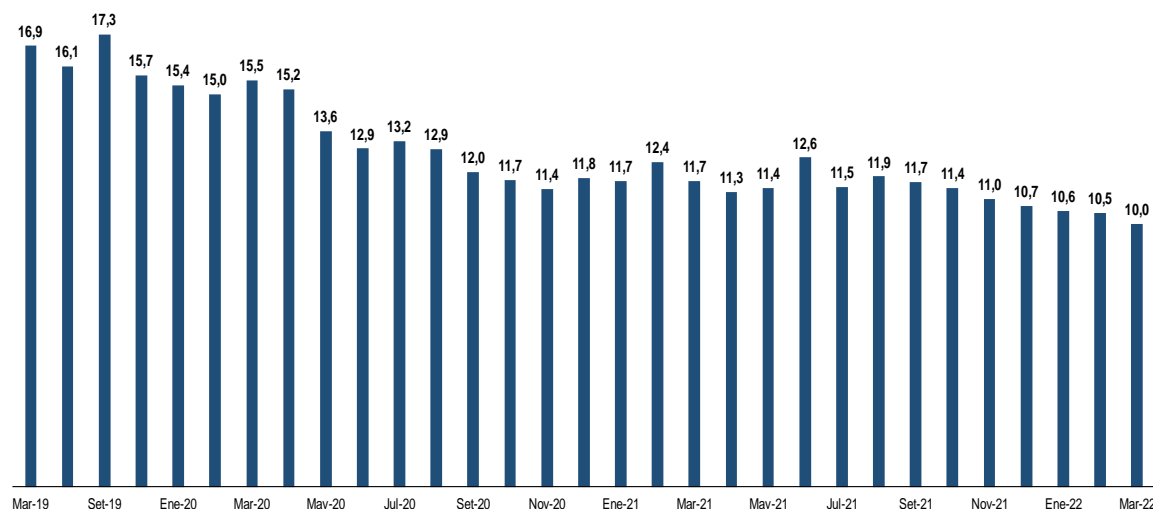
PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	ene-22	feb-22	mar-22
<b>Saldos (US\$ millones)</b>	<b>12 012</b>	<b>11 495</b>	<b>11 653</b>	<b>11 661</b>	<b>9 581</b>	<b>9 110</b>	<b>8 674</b>	<b>8 932</b>	<b>8 828</b>	<b>8 674</b>
Corto plazo	1 969	2 631	2 898	2 829	2 571	2 745	1 968	2 338	2 167	1 968
Largo plazo	10 043	8 864	8 756	8 832	7 010	6 365	6 706	6 595	6 661	6 706
Liquidez ME	24 803	26 290	26 341	28 569	31 853	32 598	34 763	33 877	34 689	34 763
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	3 114	2 680	1 236	2 175	2 127	1 513	1 245	1 601	1 625	1 245
<b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b>	<b>-73</b>	<b>-260</b>	<b>440</b>	<b>86</b>	<b>215</b>	<b>-86</b>	<b>-154</b>	<b>-178</b>	<b>-104</b>	<b>-154</b>
Corto plazo	55	-74	186	93	180	-180	-199	-407	-170	-199
Largo plazo	-128	-187	253	-7	36	94	46	230	66	46
Liquidez ME	170	498	365	37	1 174	930	74	1 279	812	74
Depósitos de AFPs y fondos mutuos	73	231	-407	-30	-606	-63	-380	88	24	-380

16. **Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado es 10,0 por ciento en marzo de 2022.** 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. 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/ 4 661 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 8 674 millones.

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 aumentó 0,3 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 9,0 por ciento.** Este ligero crecimiento mensual se debe a que el aumento conjunto en los depósitos (0,4 por ciento) y el resto (2,2 por ciento) fue parcialmente compensado por la caída en los fondos mutuos (-1,8 por ciento). Asimismo, en marzo, los índices bursátiles locales tuvieron resultados positivos respecto a febrero: el índice principal (SP/BVL Peru General) ganó 4,9 por ciento, mientras que el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) aumentó 4,2 por ciento.

**COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO**

	Millones de S/ mar-22	Tasas de crecimiento (%)			
		ene-22f ene-21	feb-22f feb-21	mar-22f mar-21	mar-22f feb-22
Depósitos	350 227	-3,4	-3,0	-2,6	0,4
AFPs	130 825	-19,3	-18,8	-17,5	0,1
Fondos mutuos	26 794	-39,3	-41,4	-42,7	-1,8
Resto <sup>1f</sup>	22 185	15,0	14,2	26,3	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>530 031</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,8</b>	<b>-9,0</b>	<b>0,3</b>

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

18. **En marzo, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó de 42,6 a 41,0 por ciento.** De otro lado, la participación de las inversiones domésticas dentro de la cartera de inversiones fue 59,0 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 27 - 28 de abril de 2022



100 años

La participación de los depósitos disminuyó de 3,9 por ciento en febrero a 3,4 por ciento en marzo. Por otro lado, la participación de los valores de renta fija aumentó debido a la subida de la participación de los bonos soberanos a 16,7 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones disminuyó de 60,3 a 58,6 por ciento**, lo que es consistente con el menor peso de las inversiones en el exterior de las AFP.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
<b><u>Inversiones domésticas</u></b>	<b><u>55,5</u></b>	<b><u>55,5</u></b>	<b><u>51,3</u></b>	<b><u>50,3</u></b>	<b><u>51,7</u></b>	<b><u>56,6</u></b>	<b><u>58,1</u></b>	<b><u>57,4</u></b>	<b><u>59,0</u></b>
<b><u>Depósitos en el sistema</u></b>	<b><u>2,5</u></b>	<b><u>2,2</u></b>	<b><u>2,9</u></b>	<b><u>4,6</u></b>	<b><u>4,5</u></b>	<b><u>3,7</u></b>	<b><u>3,8</u></b>	<b><u>3,9</u></b>	<b><u>3,4</u></b>
Soles	2,4	1,6	2,6	4,4	2,5	3,3	3,2	3,4	3,0
Dólares	0,2	0,6	0,3	0,2	2,0	0,5	0,6	0,5	0,3
<b><u>Valores de renta fija</u></b>	<b><u>35,2</u></b>	<b><u>35,8</u></b>	<b><u>30,9</u></b>	<b><u>28,1</u></b>	<b><u>27,3</u></b>	<b><u>27,9</u></b>	<b><u>27,6</u></b>	<b><u>27,1</u></b>	<b><u>28,6</u></b>
Bonos soberanos	23,3	23,4	18,1	16,9	15,4	15,6	15,3	14,9	16,7
Valores del BCRP	-	-	0,0	0,1	0,2	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,9	12,4	12,8	11,1	11,7	12,3	12,3	12,2	11,9
<b><u>Valores de renta variable</u></b>	<b><u>17,1</u></b>	<b><u>16,9</u></b>	<b><u>18,2</u></b>	<b><u>17,9</u></b>	<b><u>19,4</u></b>	<b><u>24,4</u></b>	<b><u>26,3</u></b>	<b><u>26,9</u></b>	<b><u>27,5</u></b>
Fondos de inversión	6,0	5,4	5,9	5,3	5,6	6,6	6,5	6,5	6,4
Acciones	11,1	11,6	12,4	12,5	13,8	17,8	19,8	20,5	21,1
Operaciones en tránsito	0,6	0,6	-0,8	-0,2	0,6	0,6	0,5	-0,5	-0,5
<b><u>Inversiones en el exterior</u></b>	<b><u>44,5</u></b>	<b><u>44,5</u></b>	<b><u>48,7</u></b>	<b><u>49,7</u></b>	<b><u>48,3</u></b>	<b><u>43,4</u></b>	<b><u>41,9</u></b>	<b><u>42,6</u></b>	<b><u>41,0</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>
(Millones de Soles)	153 131	172 780	152 297	164 875	160 128	133 310	132 092	132 078	132 214
(Dolarización)	56,5	56,0	61,7	62,9	63,7	60,1	59,3	60,3	58,6

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 27 de abril de 2022