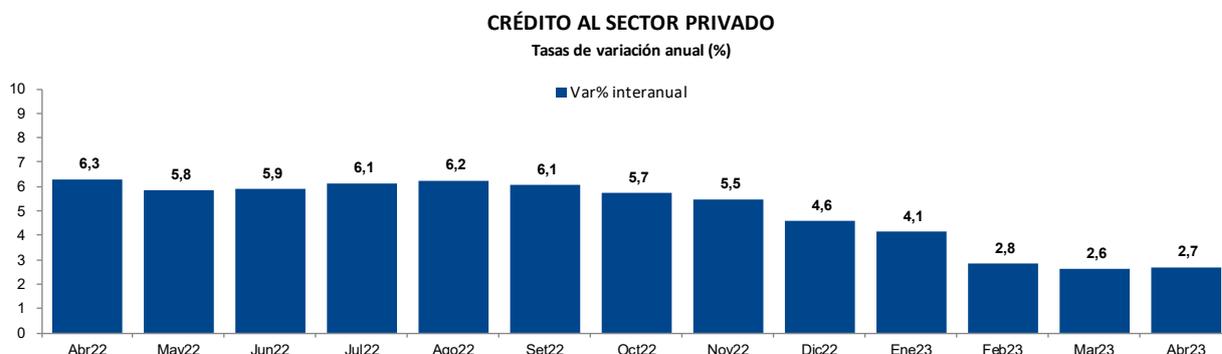




## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ABRIL 2023<sup>1</sup>

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

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 2,7 por ciento en abril (2,6 por ciento en marzo).** Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 8,9 por ciento en términos interanuales en el mes. Este incremento interanual correspondió a una variación mensual de 0,3 por ciento.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se desaceleró a 12,1 por ciento en abril (13,1 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,6 por ciento en términos interanuales (caída de 3,1 por ciento en marzo).



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue 0,6 por ciento en abril, que es explicada por el aumento del crédito a las personas (13,0 por ciento) y cuyo efecto es atenuado parcialmente por la reducción del crédito a las empresas (8,6 por ciento).

<sup>1</sup> Elaborado por Nicolás Butrón, Milagros Cabrera, Luis Delgado, Eduardo Nina, Frank Novoa, Iván Ortiz y Renzo Pardo, y revisado por Jorge Pozo.

<sup>2</sup> Los saldos en moneda extranjera, a menos de que se especifique lo contrario, se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2022 (S/ 3,81 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. 38 – 25 de mayo de 2023

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

	Millones de S/ Abr-23	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-22/ Dic-21		Mar-23/ Mar-22	Abr-23/ Abr-22		Abr-23/ Mar-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>254 289</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,1</b>
Corporativo y gran empresa	133 215	6,9	1,2	-2,2	3,9	-1,2	0,5
Medianas empresas	57 558	3,3	-13,7	-13,1	6,0	-12,7	-0,8
Pequeña y microempresa	63 516	17,0	7,7	5,7	14,4	5,4	0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>163 905</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>12,1</b>	<b>0,6</b>
Consumo	99 466	21,8	21,8	17,7	16,3	16,3	0,8
Vehiculares	3 076	15,9	15,9	18,7	19,3	19,3	0,5
Tarjetas de crédito	17 877	32,6	32,6	28,9	25,5	25,5	1,6
Resto	78 513	19,8	19,8	15,4	14,3	14,3	0,7
Hipotecario	64 439	8,0	8,0	6,7	6,1	6,1	0,4
Mivivienda	10 362	12,2	12,2	15,6	15,9	15,9	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>418 194</b>	<b>11,3</b>	<b>4,6</b>	<b>2,6</b>	<b>8,9</b>	<b>2,7</b>	<b>0,3</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,81 por US\$).

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

	Millones de S/ Abr-23	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-22/ Dic-21		Mar-23/ Mar-22	Abr-23/ Abr-22		Abr-23/ Mar-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>165 212</b>	<b>5,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-9,7</b>	<b>4,4</b>	<b>-8,6</b>	<b>-0,1</b>
Corporativo y gran empresa	61 783	-2,8	-11,6	-16,1	-5,7	-14,0	0,2
Medianas empresas	41 557	5,4	-17,5	-18,3	7,5	-17,6	-1,0
Pequeña y microempresa	61 872	17,8	8,1	6,0	14,9	5,7	0,4
<b>Crédito a personas</b>	<b>152 947</b>	<b>16,7</b>	<b>16,7</b>	<b>14,1</b>	<b>13,0</b>	<b>13,0</b>	<b>0,7</b>
Consumo	94 072	21,8	21,8	18,3	16,9	16,9	0,8
Vehiculares	2 754	20,5	20,5	21,8	21,9	21,9	0,5
Tarjetas de crédito	15 736	34,6	34,6	29,6	26,3	26,3	1,5
Resto	75 583	19,4	19,4	16,0	15,0	15,0	0,7
Hipotecario	58 875	9,6	9,6	7,9	7,2	7,2	0,4
Mivivienda	10 289	12,9	12,9	16,3	16,5	16,5	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>318 159</b>	<b>11,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>8,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-23	dic-22/ dic-21	mar-23/ mar-22	abr-23/ abr-22
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 380</b>	<b>12,9</b>	<b>12,0</b>	<b>11,1</b>	<b>0,5</b>
Corporativo y gran empresa	18 748	17,1	14,4	13,5	0,7
Medianas empresas	4 200	-0,7	4,5	2,9	-0,3
Pequeña y microempresa	432	-4,0	-3,7	-1,9	-0,8
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 876</b>	<b>5,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>
Consumo	1 416	22,0	8,5	6,4	0,7
Vehiculares	85	-11,8	-2,6	0,9	0,9
Tarjetas de crédito	562	19,5	24,2	19,8	2,4
Resto	769	29,2	0,7	-1,0	-0,6
Hipotecario	1 460	-6,0	-4,3	-4,2	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>26 256</b>	<b>12,1</b>	<b>10,8</b>	<b>9,9</b>	<b>0,5</b>

#### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas se redujo de 3,1 por ciento en marzo a 2,6 por ciento en abril, lo que corresponde a un leve aumento en el mes de 0,1 por ciento. Si se excluyese el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en abril un crecimiento de 6,8 por ciento en términos interanuales.
5. El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 1,2 por ciento interanual, que corresponde a un aumento mensual de 0,5 por ciento. Esta categoría representa el 52,4 por ciento del saldo de crédito total de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
6. Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 12,7 por ciento, que corresponde a una tasa de variación mensual negativa de 0,8 por ciento, explicada por el menor crédito tanto en soles (caída de 1,0 por ciento mensual) como en dólares (caída de 0,3 por ciento mensual). Además, el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 5,4 por ciento (5,7 por ciento en marzo) y una tasa de crecimiento mensual de 0,4 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Abr-23	feb-23/ feb-22	mar-23/ mar-22	abr-23/ abr-22	abr-23/ mar-23
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>133 215</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,5</b>
M.N.	61 783	-17,7	-16,1	-14,0	0,2
M.E. (US\$ Millones)	18 748	15,0	14,4	13,5	0,7
Dolarización (%)	53,6	53,4	53,5	53,6	53,6
<b>Medianas empresas</b>	<b>57 558</b>	<b>-13,5</b>	<b>-13,1</b>	<b>-12,7</b>	<b>-0,8</b>
M.N.	41 557	-18,1	-18,3	-17,6	-1,0
M.E. (US\$ Millones)	4 200	1,7	4,5	2,9	-0,3
Dolarización (%)	27,8	27,3	27,6	27,8	27,8
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>63 516</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>0,4</b>
M.N.	61 872	6,5	6,0	5,7	0,4
M.E. (US\$ Millones)	432	-8,2	-3,7	-1,9	-0,8
Dolarización (%)	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>254 289</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,1</b>
M.N.	165 212	-10,2	-9,7	-8,6	-0,1
M.E. (US\$ Millones)	23 380	11,8	12,0	11,1	0,5
Dolarización (%)	35,0	34,6	34,9	35,0	35,0

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

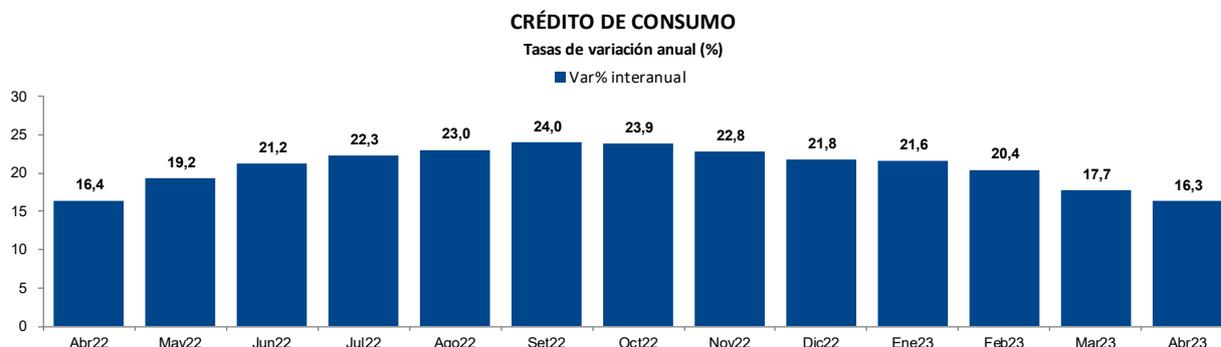
**Medianas empresas:** Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones

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

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

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 12,1 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,6 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 16,3 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 0,8 por ciento. La tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 6,1 por ciento en abril.

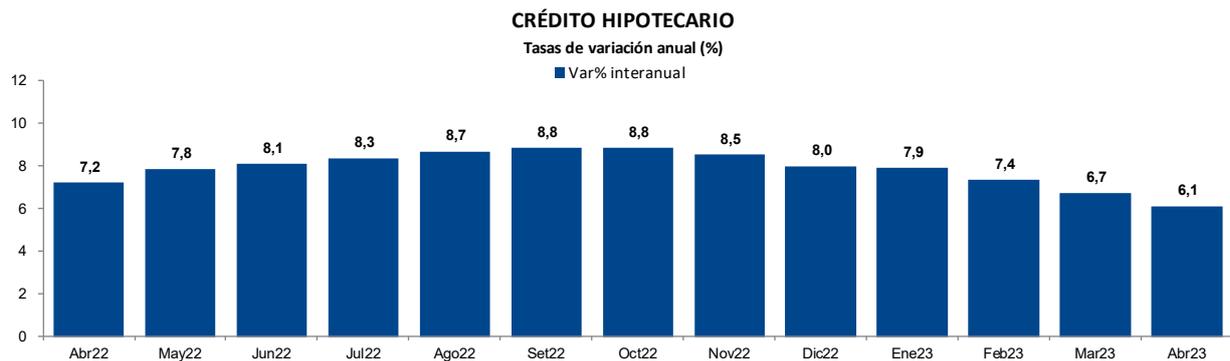




## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 19,3 por ciento (18,7 por ciento en marzo) y un ratio de dolarización de 10,5 por ciento. Los créditos de tarjetas aumentaron en 1,6 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,0 por ciento.
9. De otro lado, la tasa de crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se redujo de 15,4 por ciento en marzo a 14,3 por ciento en abril.
10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 6,1 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos se redujo a 8,6 por ciento en abril.



11. Con información al 24 de mayo, la evolución de las tasas de interés nominales en soles refleja la transmisión del aumento de la tasa de interés de referencia a dichas tasas. Así, las tasas de los créditos a empresas y créditos de consumo aumentaron con relación a diciembre de 2022. Por su parte, en lo que va del segundo trimestre de 2023, las tasas de interés por segmento han tenido comportamientos mixtos.

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

	Tasas (%)										Variación (p.p.)		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Abr-23	May-23*	Prom. hist.**	May-23/ Dic-22	May-23/ Mar-23
Referencia	2,25	0,25	2,50	4,00	5,50	6,75	7,50	7,75	7,75	7,75	3,53	0,25	0,00
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	4,00	5,50	6,81	7,50	7,75	7,75	7,75	3,56	0,25	0,00
Preferencial	3,26	0,62	2,87	4,55	6,51	7,99	8,75	9,06	9,07	9,19	4,33	0,44	0,13
TAMN	14,35	12,10	11,21	11,75	12,71	13,53	14,53	14,93	15,29	15,28	15,66	0,75	0,35
FTAMN	18,24	17,55	20,91	23,32	24,72	27,46	28,28	28,90	28,01	29,56	20,57	1,28	0,66
Corporativo	3,80	2,51	3,22	4,99	6,82	8,21	8,87	9,29	9,06	9,03	5,13	0,16	-0,26
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	6,77	8,29	9,44	10,64	11,03	10,96	10,79	6,76	0,15	-0,24
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	10,79	11,89	13,44	14,11	14,80	14,86	14,65	10,05	0,54	-0,15
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	20,29	20,41	21,60	22,52	23,43	23,50	23,83	20,18	1,31	0,40
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,54	22,64	37,16	38,19	39,19	39,27	39,28	42,22	42,10	42,10	39,92	2,82	-0,12
Consumo <sup>2/</sup>	43,13	41,47	40,41	43,53	43,53	45,79	47,71	50,18	49,20	49,20	43,53	1,49	-0,98
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	7,12	8,14	9,49	9,88	9,98	9,88	9,78	8,35	-0,10	-0,20

<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 24 de mayo de 2023.

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

## II. LIQUIDEZ

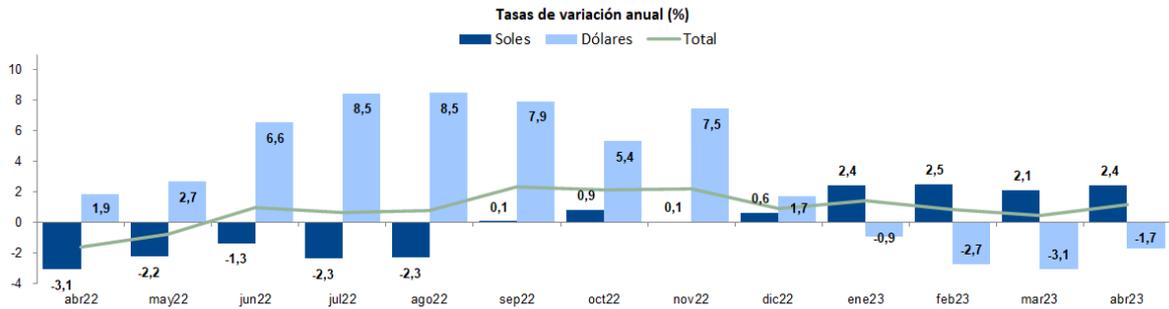
12. La liquidez del sector privado disminuyó 0,9 por ciento en abril y, con ello, su tasa de crecimiento interanual aumentó a 1,2 por ciento (0,5 por ciento en marzo).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

## LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS



13. La liquidez disminuyó 0,9 por ciento en el mes debido a la reducción del circulante (0,4 por ciento), los depósitos a la vista (3,5 por ciento), los depósitos de ahorro (2,4 por ciento) y los depósitos de C.T.S. (2,6 por ciento).
14. Por un lado, la liquidez en soles registró una caída de 1,0 por ciento en abril con respecto a marzo. La disminución del saldo de depósitos en soles (1,6 por ciento) registrada en abril se reflejó en una reducción de depósitos a la vista (3,7 por ciento), depósitos de ahorro (2,6 por ciento) y depósitos C.T.S. (2,7 por ciento), mientras que, por el contrario, se registró un mayor saldo de depósitos a plazo (1,4 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se redujo en 0,7 por ciento en el mismo mes, lo cual se reflejó en una disminución del saldo de depósitos a la vista (3,2 por ciento), depósitos de ahorro (2,2 por ciento) y depósitos C.T.S. (2,5 por ciento), mientras que, por el contrario, los depósitos a plazo aumentaron en 3,4 por ciento.

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

	Millones de S/ Abr-23	Tasas de crecimiento (%)			
		feb-23/□ feb-22	mar-23/□ mar-22	abr-23/□ abr-22	abr-23/□ mar-23
Circulante	74 760	-2,9	-2,9	-3,5	-0,4
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>354 392</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,3</b>
Depósitos a la vista	99 273	-6,1	-11,9	-9,8	-3,5
Depósitos de ahorro	132 837	-9,5	-9,6	-10,9	-2,4
Depósitos a plazo	112 717	35,1	42,9	44,5	2,1
Depósitos C.T.S.	9 565	-9,6	-11,8	-13,2	-2,6
<b>TOTAL</b>	<b>439 359</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,9</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>14 177</i>	<i>-4,6</i>	<i>0,1</i>	<i>4,4</i>	<i>1,6</i>

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

	Millones de S/ Abr-23	Tasas de crecimiento (%)			
		feb-23/□ feb-22	mar-23/□ mar-22	abr-23/□ abr-22	abr-23/□ mar-23
Circulante	74 760	-2,9	-2,9	-3,5	-0,4
<b>Depósitos</b>	<b>225 892</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-1,6</b>
Depósitos a la vista	55 745	1,6	-5,5	-3,6	-3,7
Depósitos de ahorro	89 061	-9,7	-9,1	-9,6	-2,6
Depósitos a plazo	73 765	36,3	40,4	39,9	1,4
Depósitos C.T.S.	7 321	-8,6	-11,0	-12,5	-2,7
<b>TOTAL</b>	<b>306 406</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,0</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>5 588</i>	<i>-10,4</i>	<i>-6,7</i>	<i>-4,2</i>	<i>-0,6</i>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)				
		Abr-23	feb-23/□	mar-23/□	abr-23/□	abr-23/□
			feb-22	mar-22	abr-22	
<b>Depósitos</b>	<b>33 727</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,9</b>	
Depósitos a la vista	11 425	-14,6	-19,0	-16,8	-3,2	
Depósitos de ahorro	11 490	-9,2	-10,5	-13,3	-2,2	
Depósitos a plazo	10 224	32,9	48,2	54,2	3,4	
Depósitos C.T.S.	589	-12,8	-14,3	-15,6	-2,5	
<b>TOTAL</b>	<b>34 896</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,7</b>	
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 254</i>	<i>-0,3</i>	<i>5,3</i>	<i>10,9</i>	<i>3,1</i>	

### III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo en 23,9 por ciento en abril.

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

	Porcentajes								
	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Mar-22	Abr-22	Dic-22	Feb-23	Mar-23	Abr-23
<b>Crédito a empresas</b>	<b>40,3</b>	<b>30,1</b>	<b>30,9</b>	<b>30,2</b>	<b>30,7</b>	<b>33,6</b>	<b>34,6</b>	<b>34,9</b>	<b>35,0</b>
Corporativo y gran empresa	53,7	45,8	46,8	45,7	46,7	51,5	53,4	53,5	53,6
Medianas empresas	41,9	24,4	22,9	23,0	23,6	26,1	27,3	27,6	27,8
Pequeña y microempresa	6,4	4,5	4,3	2,9	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>10,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>
Consumo	6,8	6,1	6,7	5,9	5,9	5,5	5,5	5,4	5,4
Vehiculares	16,6	18,8	18,0	12,7	12,4	11,0	10,9	10,4	10,5
Tarjetas de crédito	8,0	6,5	13,0	12,3	12,6	11,6	12,0	11,9	12,0
Resto	5,7	5,4	4,8	4,3	4,3	3,9	3,8	3,8	3,7
Hipotecario	15,0	13,1	11,7	9,7	9,6	8,9	8,8	8,7	8,6
<b>TOTAL</b>	<b>28,5</b>	<b>22,9</b>	<b>23,5</b>	<b>22,1</b>	<b>22,4</b>	<b>23,4</b>	<b>23,7</b>	<b>23,9</b>	<b>23,9</b>

16. La dolarización de la liquidez se incrementó ligeramente, de 30,2 por ciento en marzo a 30,3 por ciento en abril.

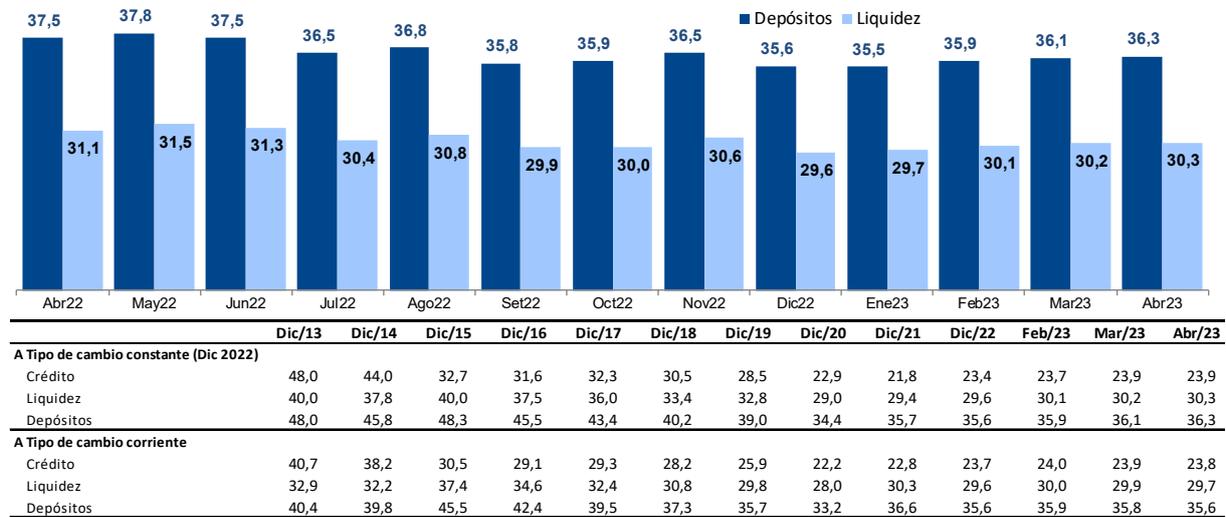


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

## DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes



## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

- En abril, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$ 29 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se redujeron US\$ 278 millones mientras que los pasivos de mediano y largo plazo de la banca aumentaron US\$ 249 millones.
- Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 12,9 por ciento en abril de 2023. Dicho indicador se ha reducido en los últimos años a medida que los bancos han venido disminuyendo sus colocaciones en dólares y amortizando 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. Sin embargo, durante 2022 y en el primer trimestre del presente año, el ratio se ha incrementado por el mayor incremento relativo de los pasivos externos en moneda extranjera. 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/ 5 679 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 10 239 millones.

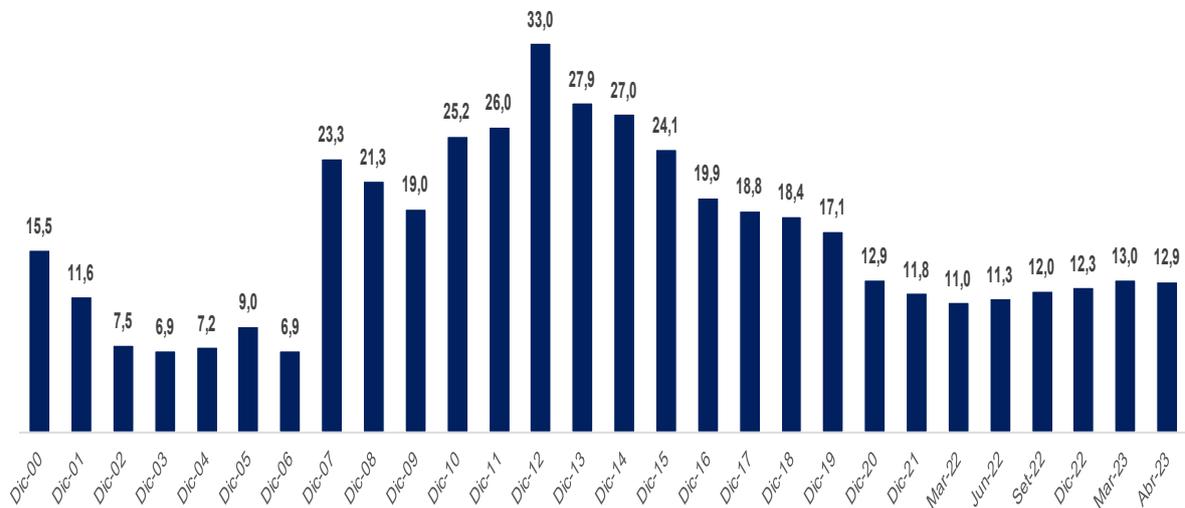


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

## Empresas Bancarias: Pasivos Externos / Crédito al sector privado

(en porcentaje)



## V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero disminuyó 0,6 por ciento en el mes, con lo que se registra una contracción interanual de 1,8 por ciento.** Esta caída mensual se explica por la reducción de los depósitos (1,3 por ciento), mientras que, por el contrario, se registró un aumento del patrimonio de los fondos privados de pensiones (0,4 por ciento en el mes) y de los fondos mutuos (0,6 por ciento). Asimismo, en abril, los índices bursátiles locales tuvieron resultados mixtos: el índice principal (SP/BVL Peru General) bajó 0,3 por ciento con respecto al mes anterior, y por el contrario, el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se elevó 0,8 por ciento.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Abr-23	Tasas de crecimiento (%)			
		feb-23/□ feb-22	mar-23/□ mar-22	abr-23/□ abr-22	abr-23/□ mar-23
Depósitos	354 392	1,4	1,0	1,8	-1,3
AFPs	108 822	-18,5	-17,2	-14,7	0,4
<i>Excluyendo el efecto valuación</i>	-	-13,3	-13,5	-14,2	0,6
Fondos mutuos	26 492	-6,7	-5,0	-2,5	0,6
Resto <sup>1/</sup>	26 883	15,3	13,2	15,9	4,3
<b>TOTAL</b>	<b>516 589</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>

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

20. **En abril, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se mantuvo en 38,8 por ciento** y la participación de las inversiones domésticas fue de 61,2 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales se redujo a 4,1 por ciento en abril. Por otro lado, la contribución de los valores de renta fija locales bajó a 32,5 por ciento, mientras que la de los valores de renta variable aumentaron a 25,1 por ciento. **El**



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 25 de mayo de 2023

**coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo de 55,0 a 54,4 por ciento.**

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Mar-22	Abr-22	Dic-22	Feb-23	Mar-23	Abr-23
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>55,5</b>	<b>50,3</b>	<b>52,9</b>	<b>59,0</b>	<b>58,3</b>	<b>63,1</b>	<b>61,7</b>	<b>61,2</b>	<b>61,2</b>
<b>Depósitos en el sistema</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>5,7</b>	<b>3,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>
Soles	1,6	4,4	4,7	3,0	3,5	4,3	4,3	3,9	3,6
Dólares	0,6	0,2	0,9	0,3	0,5	0,5	0,9	0,4	0,5
<b>Valores de renta fija</b>	<b>35,8</b>	<b>28,1</b>	<b>30,3</b>	<b>28,6</b>	<b>28,2</b>	<b>32,1</b>	<b>31,0</b>	<b>34,0</b>	<b>32,5</b>
Bonos soberanos	23,4	16,9	18,6	16,7	16,3	19,2	19,0	20,8	21,4
Valores del BCRP	-	0,1	0,3	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,4	11,1	11,4	11,9	11,9	12,9	11,9	13,2	11,2
<b>Valores de renta variable</b>	<b>16,9</b>	<b>17,9</b>	<b>19,3</b>	<b>27,5</b>	<b>27,1</b>	<b>26,3</b>	<b>25,9</b>	<b>23,6</b>	<b>25,1</b>
Fondos de inversión	5,4	5,3	5,7	6,4	6,4	6,5	6,4	4,7	6,1
Acciones	11,6	12,5	13,6	21,1	20,7	19,8	19,5	18,9	19,0
Operaciones en tránsito	0,6	-0,2	-2,3	-0,5	-1,0	-0,1	-0,4	-0,8	-0,4
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>44,5</b>	<b>49,7</b>	<b>47,1</b>	<b>41,0</b>	<b>41,7</b>	<b>36,9</b>	<b>38,3</b>	<b>38,8</b>	<b>38,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>								
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>172 780</b>	<b>164 875</b>	<b>158 148</b>	<b>132 214</b>	<b>128 964</b>	<b>105 863</b>	<b>107 712</b>	<b>109 000</b>	<b>111 071</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>56,0</i>	<i>62,9</i>	<i>62,3</i>	<i>58,6</i>	<i>59,7</i>	<i>54,7</i>	<i>55,5</i>	<i>55,0</i>	<i>54,4</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 25 de mayo de 2023