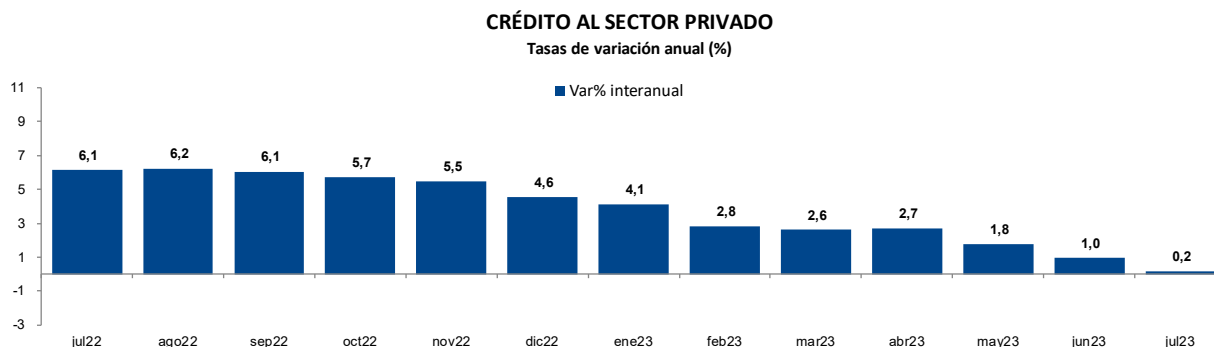




## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO 2023<sup>1</sup>

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

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 0,2 por ciento en julio (1,0 por ciento en junio).** Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 5,6 por ciento en términos interanuales en el mes. Este incremento interanual correspondió a una variación mensual de 0,1 por ciento.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se ubicó en 9,9 por ciento en julio (10,2 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 5,4 por ciento en términos interanuales (caída de 4,4 por ciento en junio).



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de -0,2 por ciento en julio, que es explicada por la reducción del crédito a las empresas (8,7 por ciento) y cuyo efecto fue atenuado parcialmente por el aumento del crédito a las personas (10,6 por ciento).

<sup>1</sup> E laborado por Milagros Cabrera, Luis Delgado, Eduardo Nina, Frank Novoa, Iván Ortiz, Juan Carlos Otoya, Renzo Pardo y Rafael Velarde, y revisado por Jorge Pozo, Fernando Pérez, Carlos Montoro y Adrián Armas.

<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. 60 – 24 de agosto de 2023

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

	Millones de S/ Jul-23	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-22/ Dic-21		Jun-23/ Jun-22	Jul-23/ Jul-22		Jul-23/ Jun-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>250 988</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,0</b>
Corporativo y gran empresa	133 234	6,9	1,2	-3,6	-0,8	-4,7	1,5
Medianas empresas	53 927	3,3	-13,7	-14,9	1,9	-15,6	-2,5
Pequeña y microempresa	63 827	17,0	7,7	5,0	12,7	3,6	-0,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>166 801</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,9</b>	<b>0,2</b>
Consumo	101 664	21,8	21,8	13,7	13,4	13,4	0,2
Vehiculares	3 133	15,9	15,9	18,4	16,2	16,2	0,1
Tarjetas de crédito	18 592	32,6	32,6	20,9	21,4	21,4	0,5
Resto	79 938	19,8	19,8	12,0	11,5	11,5	0,2
Hipotecario	65 137	8,0	8,0	5,2	4,9	4,9	0,1
Mivivienda	10 635	12,2	12,2	15,9	14,8	14,8	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>417 789</b>	<b>11,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,0</b>	<b>5,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</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/ Jul-23	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-22/ Dic-21		Jun-23/ Jun-22	Jul-23/ Jul-22		Jul-23/ Jun-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>162 754</b>	<b>5,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-9,4</b>	<b>16,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>0,7</b>
Corporativo y gran empresa	61 443	-2,8	-11,6	-14,9	15,3	-12,0	4,0
Medianas empresas	39 142	5,4	-17,5	-19,2	42,3	-19,2	-2,1
Pequeña y microempresa	62 168	17,8	8,1	5,0	7,6	3,7	-0,7
<b>Crédito a personas</b>	<b>155 695</b>	<b>16,7</b>	<b>16,7</b>	<b>11,0</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>0,1</b>
Consumo	96 049	21,8	21,8	14,2	13,8	13,8	0,1
Vehiculares	2 808	20,5	20,5	20,4	18,3	18,3	0,2
Tarjetas de crédito	16 292	34,6	34,6	21,3	21,6	21,6	0,1
Resto	76 950	19,4	19,4	12,6	12,1	12,1	0,2
Hipotecario	59 646	9,6	9,6	6,2	5,8	5,8	0,1
Mivivienda	10 571	12,9	12,9	16,5	15,4	15,4	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>318 449</b>	<b>11,0</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 24 de agosto de 2023

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	jul-23	may-23/□ may-22	jun-23/□ jun-22	jul-23/□ jul-22	jul-23/□ jun-23
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 159</b>	<b>8,5</b>	<b>6,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,1</b>
Corporativo y gran empresa	18 843	10,3	8,3	2,5	-0,5
Medianas empresas	3 881	2,0	-1,4	-4,4	-3,4
Pequeña y microempresa	435	-2,0	6,2	-0,5	-5,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 915</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>
Consumo	1 474	5,6	5,7	7,0	1,9
Vehiculares	85	3,4	3,6	1,3	-0,8
Tarjetas de crédito	604	18,9	18,4	19,9	3,5
Resto	784	-2,4	-2,0	-0,7	1,1
Hipotecario	1 441	-4,3	-4,1	-4,1	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>26 074</b>	<b>7,5</b>	<b>5,7</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,9</b>

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas se elevó de 4,4 por ciento en junio a 5,4 por ciento en julio, lo que corresponde a un incremento en el mes de 0,02 por ciento. Si se excluyese el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en julio un crecimiento de 2,9 por ciento en términos interanuales.
- El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 4,7 por ciento interanual, que corresponde a un incremento mensual de 1,5 por ciento. Esta categoría representa el 53,1 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
- Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 15,6 por ciento, que corresponde a una tasa de variación mensual negativa de 2,5 por ciento, explicada por el menor crédito en soles (caída de 2,1 por ciento mensual) y en dólares (caída de 3,4 por ciento mensual). Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 3,6 por ciento y una tasa de crecimiento mensual de -0,9 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 24 de agosto de 2023

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

	Millones de S/ jul-23	Tasas de crecimiento (%)			
		may-23/□ may-22	jun-23/□ jun-22	jul-23/□ jul-22	jul-23/□ jun-23
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>133 234</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,5</b>
M.N.	61 443	-14,0	-14,9	-12,0	4,0
M.E. (US\$ Millones)	18 843	10,3	8,3	2,5	-0,5
Dolarización (%)	53,9	54,2	55,0	53,9	53,9
<b>Medianas empresas</b>	<b>53 927</b>	<b>-14,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>-15,6</b>	<b>-2,5</b>
M.N.	39 142	-19,0	-19,2	-19,2	-2,1
M.E. (US\$ Millones)	3 881	2,0	-1,4	-4,4	-3,4
Dolarización (%)	27,4	28,0	27,7	27,4	27,4
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>63 827</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,9</b>
M.N.	62 168	5,6	5,0	3,7	-0,7
M.E. (US\$ Millones)	435	-2,0	6,2	-0,5	-5,3
Dolarización (%)	2,6	2,6	2,7	2,6	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>250 988</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,0</b>
M.N.	162 754	-9,0	-9,4	-8,7	0,7
M.E. (US\$ Millones)	23 159	8,5	6,4	1,2	-1,1
Dolarización (%)	35,2	35,3	35,6	35,2	35,2

Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito se realiza de acuerdo a la SBS. Mediante la Resolución N° 02368-2023 del 14 de julio de 2023, la SBS modificó la definición del crédito a empresas por segmento. En paréntesis, la información válida hasta junio 2023.

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

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

**Medianas empresas:** Ventas anuales entre S/ 5 millones y S/ 20 millones (Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones).

**Pequeñas empresas:** Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total mayor a S/ 20 mil (Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil).

**Microempresas:** Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total menor a S/ 20 mil (Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil).

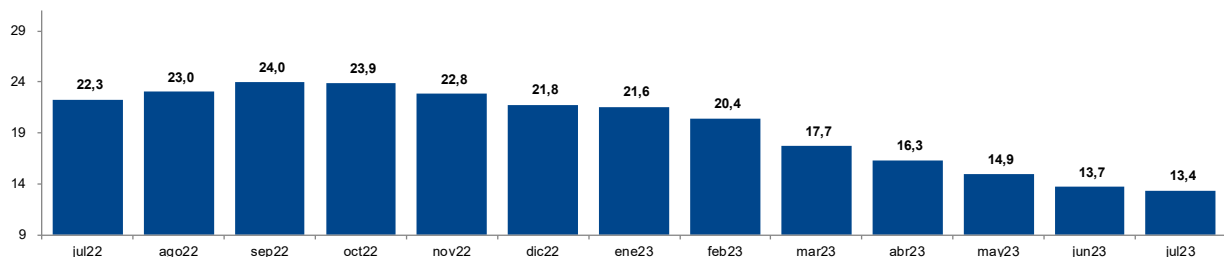
## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

- El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 9,9 por ciento, mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,2 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 13,4 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 0,2 por ciento. La tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 4,9 por ciento en julio.

### CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual (%)

■ Var% interanual





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

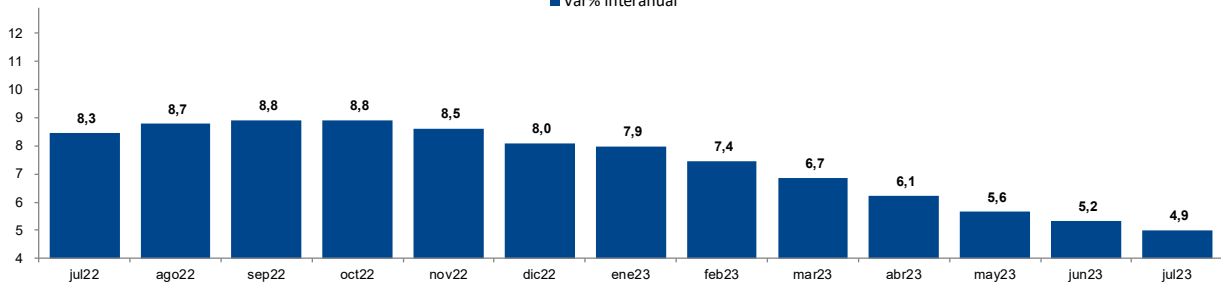
No. 60 – 24 de agosto de 2023

8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 16,2 por ciento (18,4 por ciento en junio) y un ratio de dolarización de 10,4 por ciento. Los créditos de tarjetas aumentaron en 0,5 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,4 por ciento.
9. De otro lado, la tasa de crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se redujo de 12,0 por ciento en junio a 11,5 por ciento en julio.
10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue de 4,9 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos se redujo a 8,4 por ciento en julio.

### CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual (%)

■ Var% interanual



11. Con información al 22 de agosto, 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 trimestre, 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	Jul-22	Dic-22	Jun-23	Jul-23	Ago-23*	Prom. hist.**	Jul-23/ Dic-22	Jul-23/ Jul-22
Referencia	2,25	0,25	2,50	6,00	7,50	7,75	7,75	7,75	3,58	0,25	1,75
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	6,06	7,50	7,72	7,75	7,75	3,62	0,25	1,69
Preferencial	3,26	0,62	2,87	7,17	8,75	9,31	9,24	9,10	4,42	0,50	2,07
TAMN	14,35	12,10	11,21	12,71	14,53	15,70	15,85	15,86	15,66	1,32	3,14
FTAMN	18,24	17,55	20,91	26,25	28,28	28,85	29,46	30,21	20,73	1,18	3,21
Corporativo	3,80	2,51	3,22	7,45	8,87	9,06	9,06	9,09	5,20	0,19	1,61
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	8,81	10,64	10,64	10,52	10,70	6,83	-0,12	1,71
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	12,48	14,11	14,54	14,59	14,56	10,14	0,48	2,11
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	20,52	22,52	22,82	23,14	23,89	20,24	0,62	2,62
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,54	22,64	37,16	39,43	39,28	42,01	42,08	42,08	39,96	2,80	2,65
Consumo <sup>2/</sup>	43,13	41,47	40,41	44,86	47,71	50,39	51,89	51,89	43,99	4,18	7,03
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	8,67	9,88	9,56	9,47	9,41	8,38	-0,41	0,80

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

2/ Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 22 de agosto de 2023.

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

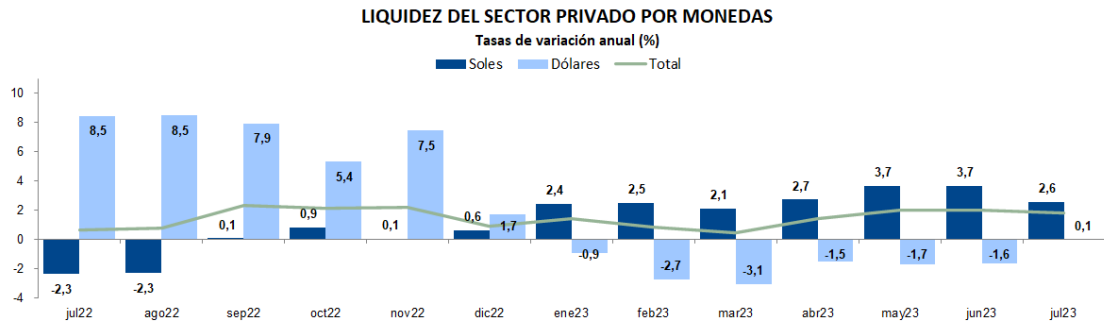


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 24 de agosto de 2023

## II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó 1,4 por ciento en julio y, con ello, su tasa de crecimiento interanual se redujo a 1,8 por ciento (2,0 por ciento en junio).



13. La liquidez aumentó 1,4 por ciento en el mes debido a un incremento del circulante (1,8 por ciento), de los depósitos de ahorro (1,6 por ciento) y de los depósitos a plazo (3,6 por ciento).
14. Por un lado, la liquidez en soles se incrementó 1,8 por ciento en julio. El aumento en el saldo de depósitos en soles (1,8 por ciento) registrado en el mes se reflejó en un incremento de depósitos de ahorro (2,5 por ciento) y depósitos a plazo (3,3 por ciento), mientras que, por el contrario, se registró un menor saldo de depósitos a la vista (0,3 por ciento) y depósitos C.T.S. (5,2 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se elevó 0,4 por ciento en el mismo mes, lo cual se reflejó en un incremento del saldo de depósitos a plazo (4,1 por ciento), mientras que, por el contrario, los depósitos a la vista, de ahorro y C.T.S. se redujeron, respectivamente, en 2,0, 0,1 y 4,2 por ciento.

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

	Millones de S/ Jul-23	Tasas de crecimiento (%)			
		may-23/□ may-22	jun-23/□ jun-22	jul-23/□ jul-22	jul-23/□ jun-23
Circulante	73 910	-4,1	-4,0	-5,9	1,8
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>361 322</u>	<u>2,7</u>	<u>2,5</u>	<u>2,8</u>	<u>1,3</u>
Depósitos a la vista	99 050	-10,5	-8,9	-6,6	-1,1
Depósitos de ahorro	130 574	-9,0	-9,5	-10,1	1,6
Depósitos a plazo	121 749	46,9	40,2	37,5	3,6
Depósitos C.T.S.	9 949	-22,8	-13,7	-14,1	-5,0
<b>TOTAL</b>	<b>447 148</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	15 075	9,5	14,6	20,1	2,9



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 24 de agosto de 2023

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)				
		Jul-23	may-23/□	jun-23/□	jul-23/□	jul-23/□
			may-22	jun-22	jul-22	jun-23
Circulante	73 910	-4,1	-4,0	-5,9	1,8	
<b>Depósitos</b>	<b>231 241</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>	<b>1,8</b>	
Depósitos a la vista	55 868	-4,4	-5,6	-4,9	-0,3	
Depósitos de ahorro	87 973	-7,0	-6,8	-9,2	2,5	
Depósitos a plazo	79 709	42,5	36,6	35,7	3,3	
Depósitos C.T.S.	7 691	-23,8	-13,0	-13,2	-5,2	
<b>TOTAL</b>	<b>313 463</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>5 733</i>	<i>0,0</i>	<i>4,9</i>	<i>8,7</i>	<i>1,5</i>	

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)				
		Jul-23	may-23/□	jun-23/□	jul-23/□	jul-23/□
			may-22	jun-22	jul-22	jun-23
<b>Depósitos</b>	<b>34 142</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	
Depósitos a la vista	11 334	-17,4	-12,7	-8,8	-2,0	
Depósitos de ahorro	11 181	-12,7	-14,4	-12,0	-0,1	
Depósitos a plazo	11 034	55,8	47,6	40,9	4,1	
Depósitos C.T.S.	593	-19,0	-16,0	-17,1	-4,2	
<b>TOTAL</b>	<b>35 088</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 452</i>	<i>16,4</i>	<i>21,6</i>	<i>28,3</i>	<i>3,8</i>	

### III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se ubicó en 23,8 por ciento en el mes de julio.

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

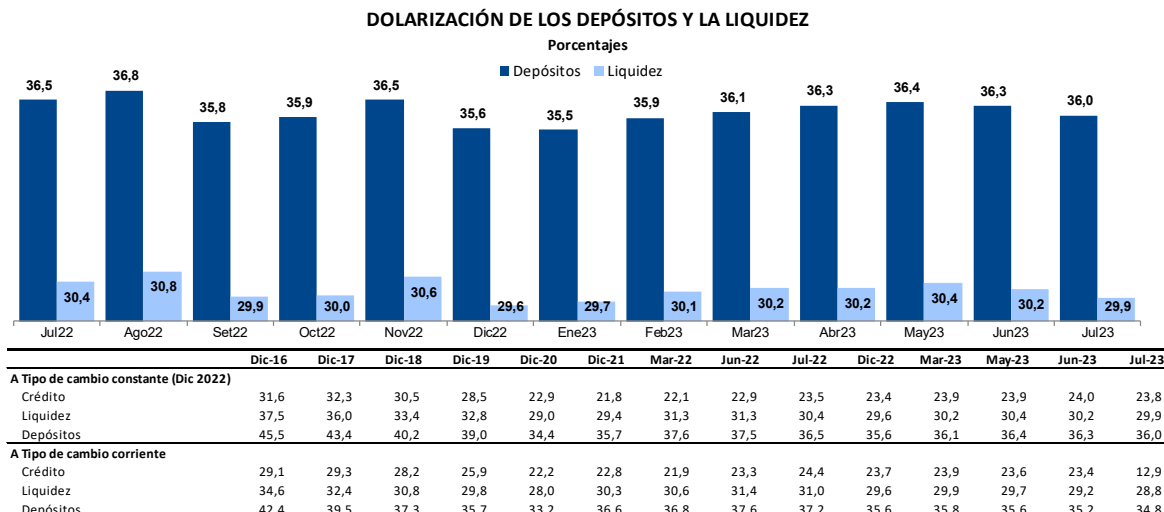
	Porcentajes									
	dic-19	dic-20	mar-22	jul-22	dic-22	mar-23	may-23	jun-23	jul-23	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>40,3</b>	<b>30,1</b>	<b>30,2</b>	<b>32,8</b>	<b>33,6</b>	<b>34,9</b>	<b>35,3</b>	<b>35,6</b>	<b>35,2</b>	
Corporativo y gran empresa	53,7	45,8	45,7	50,1	51,5	53,5	54,2	55,0	53,9	
Medianas empresas	41,9	24,4	23,0	24,2	26,1	27,6	28,0	27,7	27,4	
Pequeña y microempresa	6,4	4,5	2,9	2,7	2,7	2,6	2,6	2,7	2,6	
<b>Crédito a personas</b>	<b>10,1</b>	<b>9,0</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	
Consumo	6,8	6,1	5,9	5,9	5,5	5,4	5,4	5,4	5,5	
Vehiculares	16,6	18,8	12,7	11,9	11,0	10,4	10,6	10,5	10,4	
Tarjetas de crédito	8,0	6,5	12,3	12,5	11,6	11,9	12,0	12,0	12,4	
Resto	5,7	5,4	4,3	4,2	3,9	3,8	3,7	3,7	3,7	
Hipotecario	15,0	13,1	9,7	9,2	8,9	8,7	8,6	8,5	8,4	
<b>TOTAL</b>	<b>28,5</b>	<b>22,9</b>	<b>22,1</b>	<b>23,5</b>	<b>23,4</b>	<b>23,9</b>	<b>23,9</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>	



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 24 de agosto de 2023

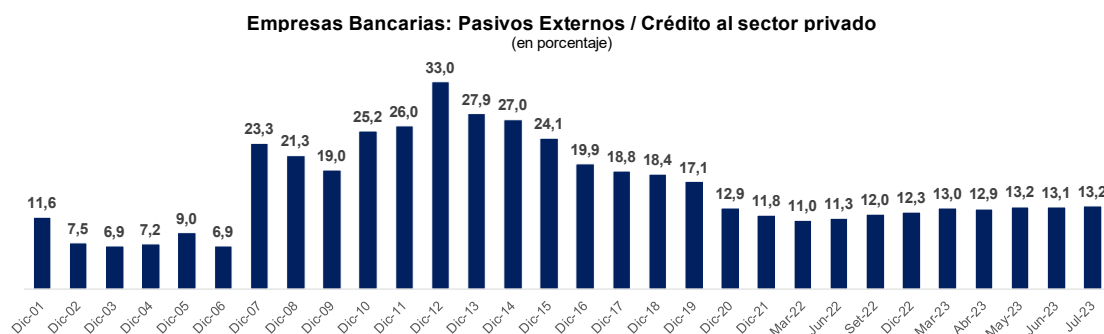
## 16. La dolarización de la liquidez se redujo levemente, de 30,2 por ciento en junio a 29,9 por ciento en julio.



## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En julio, los pasivos externos de la banca aumentaron en US\$ 116 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se incrementaron en US\$ 16 millones mientras que los pasivos de mediano y largo plazo de la banca se elevaron en US\$ 100 millones.

18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 13,2 por ciento en julio 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 incrementó por el mayor aumento 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/ 4 713 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a US\$ 10 754 millones.







## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 24 de agosto de 2023

### V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 1,5 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 2,3 por ciento.** Este incremento mensual se explica por el aumento en los depósitos (1,3 por ciento), y en el patrimonio de los fondos privados de pensiones (2,3 por ciento) y de los fondos mutuos (1,9 por ciento). Asimismo, en julio, los índices bursátiles locales tuvieron resultados positivos: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) aumentaron con respecto al mes anterior en 5,3 y 5,0 por ciento, respectivamente.

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ jul-23	Tasas de crecimiento (%)				jul-23/ jun-23
		may-23/ may-22	jun-23/ jun-22	jul-23/ jul-22		
Depósitos	361 322	2,7	2,5	2,8	1,3	
AFPs	114 185	-12,5	-8,1	-3,4	2,3	
<i>Excluyendo el efecto valuación</i>	-	-14,5	-15,1	-11,0	0,5	
Fondos mutuos	27 866	0,7	4,1	7,2	1,9	
Resto <sup>1/</sup>	28 776	20,7	21,8	18,6	0,7	
<b>TOTAL</b>	<b>532 149</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	

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

20. **En julio, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP se elevó ligeramente a 39,2 por ciento y la participación de las inversiones domésticas se redujo a 60,8 por ciento.**

La participación de los depósitos en entidades financieras locales se mantuvo en 4,0 por ciento en el mes. Por otro lado, la contribución de los valores de renta fija locales disminuyó a 34,1 por ciento, mientras que la de los valores de renta variable se elevó a 23,6 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 52,6 a 53,0 por ciento.**

#### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jul-22	Dic-22	Mar-23	May-23	Jun-23	Jul-23
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>55,5</b>	<b>50,3</b>	<b>56,6</b>	<b>57,8</b>	<b>63,1</b>	<b>61,2</b>	<b>61,1</b>	<b>61,2</b>	<b>60,8</b>
Depósitos en el sistema	2,2	4,6	3,7	6,7	4,8	4,4	4,2	4,0	4,0
Soles	1,6	4,4	3,3	4,3	4,3	3,9	3,7	3,8	3,8
Dólares	0,6	0,2	0,5	2,4	0,5	0,4	0,6	0,2	0,2
<b>Valores de renta fija</b>	<b>35,8</b>	<b>28,1</b>	<b>27,9</b>	<b>31,3</b>	<b>32,1</b>	<b>34,0</b>	<b>33,3</b>	<b>34,3</b>	<b>34,1</b>
Bonos soberanos	23,4	16,9	15,6	18,9	19,2	20,8	22,2	23,9	23,8
Valores del BCRP	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,4	11,1	12,3	12,4	12,9	13,2	11,1	10,4	10,3
<b>Valores de renta variable</b>	<b>16,9</b>	<b>17,9</b>	<b>24,4</b>	<b>23,5</b>	<b>26,3</b>	<b>23,6</b>	<b>23,8</b>	<b>23,5</b>	<b>23,6</b>
Fondos de inversión	5,4	5,3	6,6	6,3	6,5	4,7	6,0	5,6	5,6
Acciones	11,6	12,5	17,8	17,2	19,8	18,9	17,8	17,9	17,9
Operaciones en tránsito	0,6	-0,2	0,6	-3,7	-0,1	-0,8	-0,3	-0,6	-0,9
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>44,5</b>	<b>49,7</b>	<b>43,4</b>	<b>42,2</b>	<b>36,9</b>	<b>38,8</b>	<b>38,9</b>	<b>38,8</b>	<b>39,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
(Millones de Soles)	172 780	164 875	133 310	119 503	105 863	109 000	110 139	114 822	115 433
(Dolarización)	56,0	62,9	60,1	60,6	54,7	55,0	53,7	52,6	53,0



## **NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP**

**No. 60 – 24 de agosto de 2023**

---

**Departamento de Estadísticas Monetarias  
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
Gerencia de Política Monetaria  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
24 de agosto de 2023**