



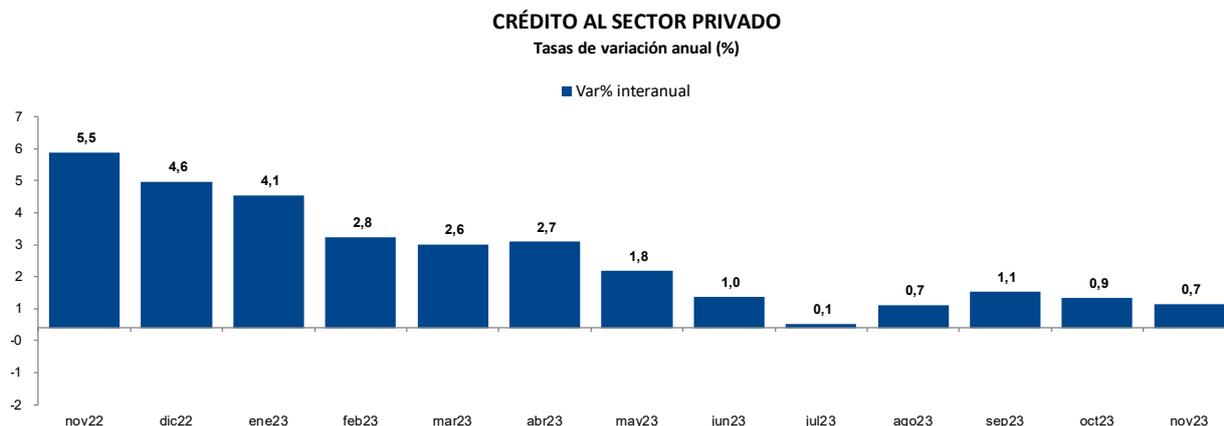
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 92 – 21 de diciembre de 2023

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

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

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 0,7 por ciento en noviembre (0,9 por ciento en octubre).** Este resultado correspondió a una tasa de crecimiento de 0,2 por ciento en el mes. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 4,8 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se ubicó en 8,0 por ciento en noviembre (9,0 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 3,7 por ciento en términos interanuales (caída de 3,9 por ciento en octubre).



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 0,1 por ciento en noviembre, que es explicada por el aumento del crédito a las personas (8,5 por ciento), que contrarrestó la reducción del crédito a las empresas (7,1 por ciento).

<sup>1</sup> Elaborado 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. 92 – 21 de diciembre de 2023

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Nov-23	Dic-22/ Dic-21		Oct-23/ Oct-22	Nov-23/ Nov-22		Nov-23/ Oct-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>249 928</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,1</b>
Corporativo y gran empresa	131 771	6,9	1,2	-2,6	0,5	-2,2	0,2
Medianas empresas	53 106	3,3	-13,7	-13,7	0,7	-13,3	-0,5
Pequeña y microempresa	65 052	17,0	7,7	3,1	9,4	2,5	0,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>170 258</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,3</b>
Consumo	103 506	21,8	21,8	11,4	9,8	9,8	0,1
Vehiculares	3 169	15,9	15,9	10,9	8,4	8,4	0,9
Tarjetas de crédito	18 819	32,6	32,6	14,7	12,9	12,9	1,2
Resto	81 518	19,8	19,8	10,8	9,1	9,1	-0,2
Hipotecario	66 752	8,0	8,0	5,3	5,4	5,4	0,6
Mivivienda	10 959	12,2	12,2	13,0	12,3	12,3	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>420 186</b>	<b>11,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>4,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</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/		Tasas de crecimiento (%)				
	Nov-23	Dic-22/ Dic-21		Oct-23/ Oct-22	Nov-23/ Nov-22		Nov-23/ Oct-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>161 309</b>	<b>5,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>0,2</b>
Corporativo y gran empresa	59 868	-2,8	-11,6	-10,4	-4,3	-9,4	0,7
Medianas empresas	38 072	5,4	-17,5	-17,3	1,3	-16,7	-0,6
Pequeña y microempresa	63 368	17,8	8,1	3,2	9,4	2,6	0,3
<b>Crédito a personas</b>	<b>159 038</b>	<b>16,7</b>	<b>16,7</b>	<b>9,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	<b>0,3</b>
Consumo	97 704	21,8	21,8	11,7	9,9	9,9	0,1
Vehiculares	2 848	20,5	20,5	12,7	9,8	9,8	0,8
Tarjetas de crédito	16 435	34,6	34,6	15,0	12,9	12,9	1,2
Resto	78 421	19,4	19,4	11,0	9,3	9,3	-0,2
Hipotecario	61 334	9,6	9,6	6,3	6,3	6,3	0,6
Mivivienda	10 906	12,9	12,9	13,6	12,7	12,7	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>320 346</b>	<b>11,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>5,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>

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

	Millones de USD		Tasas de crecimiento (%)			
	Nov-23	Set-23/ Set-22	Oct-23/ Oct-22	Nov-23/ Nov-22		Nov-23/ Oct-23
				Nov-23/ Nov-22	Nov-23/ Oct-23	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 260</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,2</b>	
Corporativo y gran empresa	18 872	7,7	5,0	4,7	-0,2	
Medianas empresas	3 946	-4,7	-3,0	-3,3	0,0	
Pequeña y microempresa	442	0,3	-0,8	-0,6	0,1	
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 945</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2</b>	
Consumo	1 523	6,7	7,0	7,2	0,5	
Vehiculares	84	1,0	-2,6	-3,0	1,5	
Tarjetas de crédito	626	14,5	12,7	12,7	0,8	
Resto	813	2,1	4,0	4,4	0,2	
Hipotecario	1 422	-4,9	-4,9	-4,6	0,0	
<b>TOTAL</b>	<b>26 205</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,2</b>	



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 92 – 21 de diciembre de 2023

## I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas se redujo de 3,9 por ciento en octubre a 3,7 por ciento en noviembre, lo que corresponde a una tasa de crecimiento de 0,1 por ciento en el mes. Si se excluyese el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en noviembre un crecimiento de 2,7 por ciento en términos interanuales.
5. El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 2,2 por ciento interanual, que corresponde a un incremento mensual de 0,2 por ciento. Esta categoría representa el 52,7 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
6. Por su parte, el crédito a medianas empresas registró una caída interanual de 13,3 por ciento, que corresponde a una tasa de variación mensual negativa de 0,5 por ciento, explicada por el menor crédito en soles (caída de 0,6 por ciento mensual). Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 2,5 por ciento y una tasa de variación mensual de 0,3 por ciento.

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

	Millones de S/ Nov-23	Tasas de crecimiento (%)			
		Set-23/ Set-22	Oct-23/ Oct-22	Nov-23/ Nov-22	Nov-23/ Oct-23
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>131 771</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,2</b>
M.N.	59 868	-13,2	-10,4	-9,4	0,7
M.E. (USD Millones)	18 872	7,7	5,0	4,7	-0,2
Dolarización (%)	54,6	55,9	54,8	54,6	54,6
<b>Medianas empresas</b>	<b>53 106</b>	<b>-14,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>-13,3</b>	<b>-0,5</b>
M.N.	38 072	-17,2	-17,3	-16,7	-0,6
M.E. (USD Millones)	3 946	-4,7	-3,0	-3,3	0,0
Dolarización (%)	28,3	27,5	28,2	28,3	28,3
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>65 052</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>
M.N.	63 368	3,6	3,2	2,6	0,3
M.E. (USD Millones)	442	0,3	-0,8	-0,6	0,1
Dolarización (%)	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>249 928</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,1</b>
M.N.	161 309	-8,4	-7,5	-7,1	0,2
M.E. (USD Millones)	23 260	5,3	3,5	3,2	-0,2
Dolarización (%)	35,5	36,1	35,6	35,5	35,5

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 (ídem).

**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).

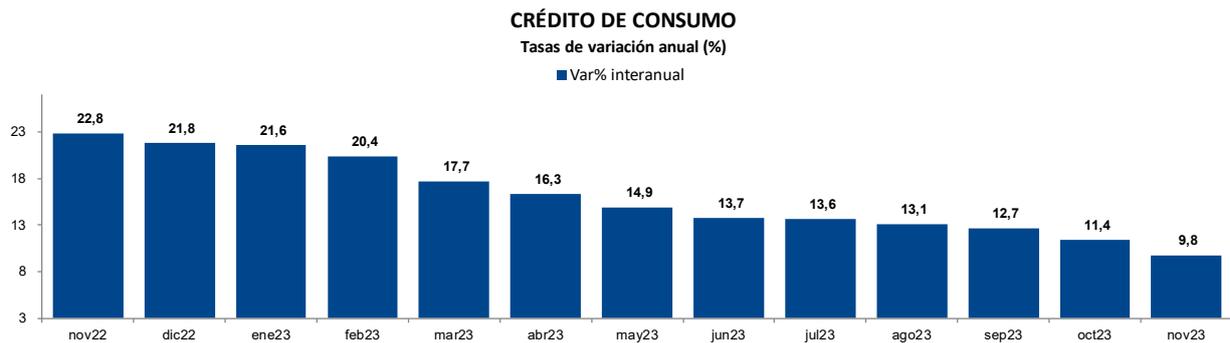


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

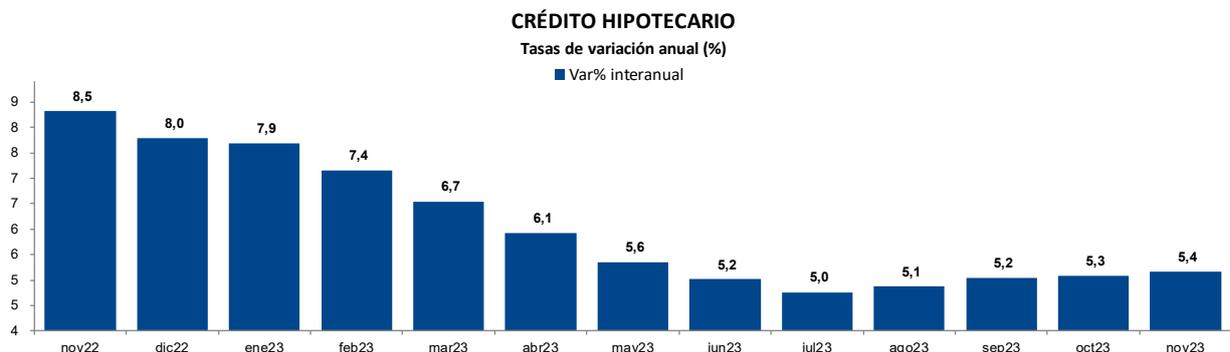
No. 92 – 21 de diciembre de 2023

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 8,0 por ciento (9,0 por ciento en octubre), mientras que su tasa de crecimiento mensual fue 0,3 por ciento.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 9,8 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 0,1 por ciento. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 5,4 por ciento en noviembre.



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 8,4 por ciento (10,9 por ciento en octubre) y un ratio de dolarización de 10,1 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas aumentaron 1,2 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,7 por ciento.
9. De otro lado, el crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se desaceleró de 10,8 por ciento en octubre a 9,1 por ciento en noviembre.
10. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue 5,4 por ciento.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se redujo de 8,2 por ciento en octubre a 8,1 por ciento en noviembre.



11. Con información al 20 de diciembre, las tasas de interés activas en soles se encuentran por encima de sus promedios históricos. En lo que va del trimestre, las tasas han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, luego de reducirse la tasa de interés de referencia a 6,75 por ciento en diciembre, esta se ubica en un nivel similar al de setiembre de 2022.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 92 – 21 de diciembre de 2023

Asimismo, la tasa preferencial corporativa y de medianas empresas disminuyeron 1,03 p.p. y 0,50 p.p. Por otro lado, las tasas de crédito de microempresas y consumo se incrementaron en 1,41 p.p. y 1,17 p.p.

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

	Tasas (%)								Prom. hist.**	Variación (p.p.)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Set-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23*		Dic-23*/ Dic-22	Dic-23*/ Set-23
Referencia	2,25	0,25	2,50	7,50	7,50	7,25	7,00	6,75	3,65	-0,75	-0,75
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	7,50	7,50	7,25	7,00	6,75	3,68	-0,75	-0,75
Preferencial	3,26	0,62	2,87	8,75	8,82	8,35	8,00	7,79	4,53	-0,96	-1,03
TAMN	14,35	12,10	11,21	14,53	15,97	16,03	15,97	15,77	15,66	1,24	-0,20
FTAMN	18,24	17,55	20,91	28,28	28,73	28,07	27,63	29,24	20,93	0,96	0,51
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,87	8,72	8,43	8,28	8,22	5,29	-0,65	-0,50
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	10,64	10,55	10,59	10,48	10,25	6,93	-0,39	-0,30
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	14,11	14,02	13,96	13,77	13,52	10,24	-0,59	-0,50
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	22,52	22,48	22,42	22,16	22,69	20,30	0,17	0,21
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,54	22,64	37,16	39,28	42,74	43,35	44,15	44,15	40,04	4,87	1,41
Consumo <sup>2/</sup>	43,13	41,47	40,41	47,71	52,73	53,68	53,90	53,90	44,71	6,19	1,17
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,88	9,17	9,17	9,20	9,13	8,40	-0,75	-0,04

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

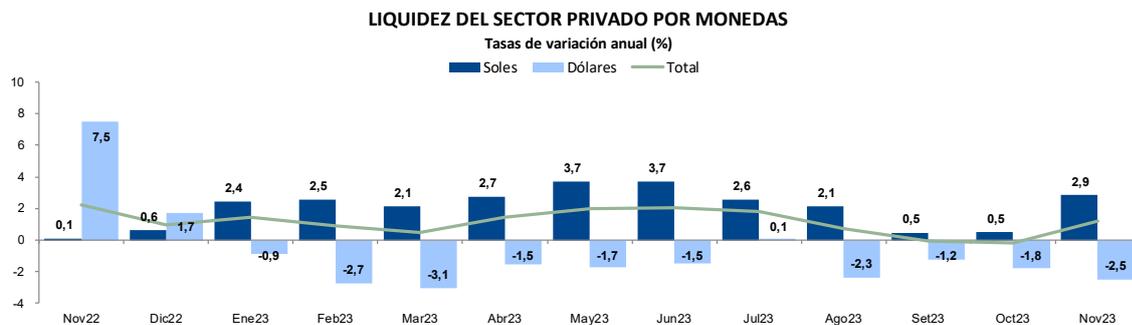
2/ Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 20 de diciembre 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 aumentó 1,0 por ciento en noviembre y, con ello, su tasa de crecimiento interanual se elevó a 1,2 por ciento (-0,2 por ciento en octubre).



13. La liquidez se incrementó 1,0 por ciento en el mes debido a un incremento de los depósitos a la vista (2,5 por ciento), de ahorro (1,5 por ciento) y C.T.S. (13,9 por ciento). Específicamente, los depósitos CTS tuvieron un fuerte incremento por ser noviembre uno de los meses en que se efectúan los abonos semestrales.

14. Por un lado, la liquidez en soles creció 1,0 por ciento en noviembre, que se explica por el aumento de los depósitos a la vista (2,6 por ciento), de ahorro (2,2 por ciento) y C.T.S. (15,6 por ciento). Ello fue atenuado por la caída del circulante (0,1 por ciento) y de los depósitos a plazo (2,0 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se elevó



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 92 – 21 de diciembre de 2023

**0,9 por ciento en el mes.** Por componentes, la dinámica fue similar a la de la liquidez en soles y la liquidez total: mayor saldo de depósitos a la vista (2,3 por ciento), de ahorro (0,1 por ciento) y C.T.S. (8,2 por ciento); y menor saldo de depósitos a plazo (-2,0 por ciento).

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

	Millones de S/ Nov-23	Tasas de crecimiento (%)			
		sep-23/ sep-22	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	nov-23/ oct-23
Circulante	72 635	-6,5	-6,7	-5,7	-0,1
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>362 244</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>
Depósitos a la vista	104 290	-7,7	-7,2	-4,1	2,5
Depósitos de ahorro	126 647	-12,0	-10,6	-8,4	1,5
Depósitos a plazo	120 986	30,1	26,0	24,3	-2,0
Depósitos C.T.S.	10 321	-12,6	-12,6	-13,0	13,9
<b>TOTAL</b>	<b>448 098</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>16 396</i>	<i>23,2</i>	<i>24,4</i>	<i>27,3</i>	<i>2,3</i>

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

	Millones de S/ Nov-23	Tasas de crecimiento (%)			
		sep-23/ sep-22	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	nov-23/ oct-23
Circulante	72 635	-6,5	-6,7	-5,7	-0,1
<b>Depósitos</b>	<b>234 861</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>1,2</b>
Depósitos a la vista	58 889	-7,6	-6,3	-0,2	2,6
Depósitos de ahorro	87 112	-11,1	-9,0	-5,3	2,2
Depósitos a plazo	80 779	29,0	24,3	22,6	-2,0
Depósitos C.T.S.	8 081	-11,0	-10,8	-11,7	15,6
<b>TOTAL</b>	<b>316 088</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>1,0</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 287</i>	<i>13,5</i>	<i>13,0</i>	<i>15,5</i>	<i>1,1</i>

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

	Millones de USD nov-23	Tasas de crecimiento (%)			
		sep-23/ sep-22	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	nov-23/ oct-23
<b>Depósitos</b>	<b>33 434</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,3</b>
Depósitos a la vista	11 916	-7,9	-8,3	-8,7	2,3
Depósitos de ahorro	10 377	-13,8	-13,8	-14,4	0,1
Depósitos a plazo	10 553	32,3	29,5	28,1	-2,0
Depósitos C.T.S.	588	-17,7	-18,1	-17,4	8,2
<b>TOTAL</b>	<b>34 648</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,9</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 653</i>	<i>30,3</i>	<i>32,9</i>	<i>36,0</i>	<i>3,0</i>

### III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo en 23,8 por ciento en noviembre.

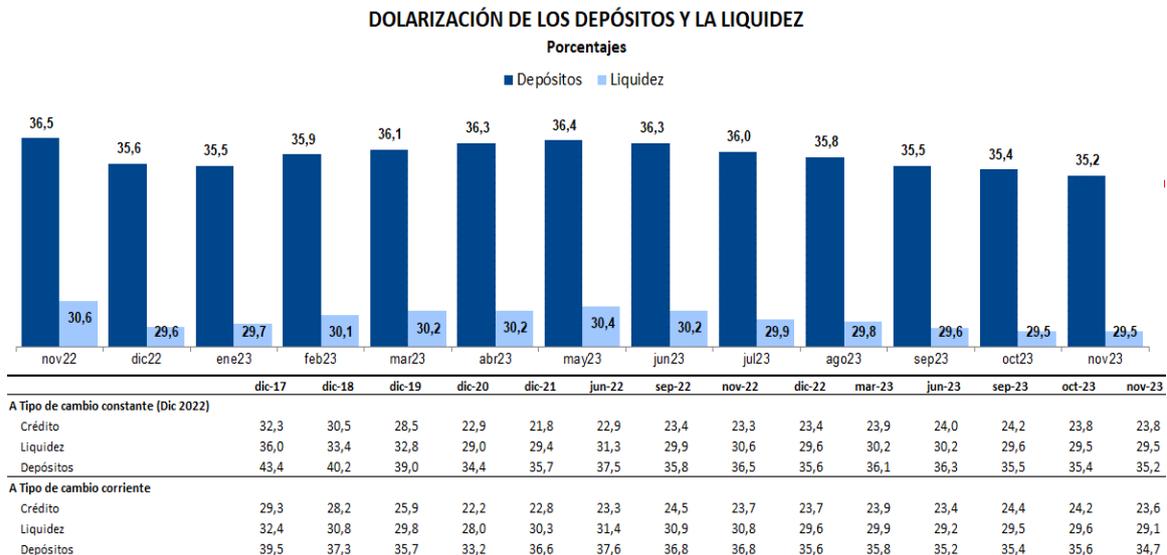


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 92 – 21 de diciembre de 2023

	COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO									
	Porcentajes									
	dic-20	dic-21	nov-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	oct-23	nov-23	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>30,1</b>	<b>29,4</b>	<b>33,1</b>	<b>33,6</b>	<b>34,9</b>	<b>35,6</b>	<b>36,1</b>	<b>35,6</b>	<b>35,5</b>	
Corporativo y gran empresa	45,8	44,5	51,0	51,5	53,5	55,0	55,9	54,8	54,6	
Medianas empresas	24,4	22,7	25,4	26,1	27,6	27,7	27,5	28,2	28,3	
Pequeña y microempresa	4,5	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6	
<b>Crédito a personas</b>	<b>9,0</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	
Consumo	6,1	5,5	5,7	5,5	5,4	5,4	5,5	5,6	5,6	
Vehiculares	18,8	14,4	11,3	11,0	10,4	10,5	10,1	10,1	10,1	
Tarjetas de crédito	6,5	12,9	12,7	11,6	11,9	12,0	12,5	12,7	12,7	
Resto	5,4	3,7	4,0	3,9	3,8	3,7	3,8	3,8	3,8	
Hipotecario	13,1	10,2	9,0	8,9	8,7	8,5	8,3	8,2	8,1	
<b>TOTAL</b>	<b>22,9</b>	<b>21,8</b>	<b>23,3</b>	<b>23,4</b>	<b>23,9</b>	<b>24,0</b>	<b>24,2</b>	<b>23,8</b>	<b>23,8</b>	

16. Valuado a tipo de cambio constante de diciembre 2022, la dolarización de la liquidez permaneció en 29,5 por ciento en noviembre.



#### IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En noviembre, los pasivos externos de la banca aumentaron en USD 261 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se incrementaron en USD 126 millones, mientras que los pasivos de mediano y largo plazo se elevaron en USD 135 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado fue de 12,9 por ciento en noviembre de 2023. Se observa que este coeficiente ha permanecido en un nivel aproximado de 13 por ciento desde inicios de año. Esto 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. Asimismo, esta definición incluye tanto los pasivos externos en moneda extranjera como los emitidos en moneda nacional por entidades financieras en el exterior.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 92 – 21 de diciembre de 2023

Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 5 590 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 196 millones.



## 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 4,8 por ciento.** Esta evolución mensual se explica por un incremento en todos los componentes del ahorro. Así, por ejemplo, el patrimonio de los fondos mutuos se elevó 2,9 por ciento en el mes. Asimismo, en noviembre, los índices bursátiles locales tuvieron resultados relativamente favorables: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se elevaron con respecto al mes anterior en 0,5 y 0,3 por ciento, respectivamente.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ nov-23	Tasas de crecimiento (%)			
		sep-23/ sep-22	oct-23/ oct-22	nov-23/ nov-22	nov-23/ oct-23
Depósitos	362 244	0,5	0,4	1,7	0,9
AFPs	116 270	12,3	10,4	9,7	2,4
Fondos mutuos	29 743	9,6	10,7	12,5	2,9
Resto <sup>1/</sup>	30 490	20,3	17,9	19,2	4,1
<b>TOTAL</b>	<b>538 747</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>1,5</b>

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

20. **En noviembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó a 40,1 por ciento y la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 59,9 por ciento.**

Por un lado, la participación de los depósitos en entidades financieras domésticas y de los valores de renta variable se redujo, respectivamente, a 3,5 y 22,1 por ciento en el mes. Por otro lado, la contribución de los valores de renta fija se elevó a 35,7 por ciento. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 53,5 a 53,9 por ciento.**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 92 – 21 de diciembre de 2023

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	Dic-20	Dic-21	Nov-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Oct-23	Nov-23
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>50,3</b>	<b>56,6</b>	<b>63,4</b>	<b>63,1</b>	<b>61,2</b>	<b>61,2</b>	<b>59,5</b>	<b>61,0</b>	<b>59,9</b>
<b>Depósitos en el sistema</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>
Soles	4,4	3,3	4,2	4,3	3,9	3,8	3,1	3,5	3,1
Dólares	0,2	0,5	0,6	0,5	0,4	0,2	0,1	0,9	0,4
<b>Valores de renta fija</b>	<b>28,1</b>	<b>27,9</b>	<b>31,5</b>	<b>32,1</b>	<b>34,0</b>	<b>34,3</b>	<b>34,3</b>	<b>34,9</b>	<b>35,7</b>
Bonos soberanos	16,9	15,6	18,6	19,2	20,8	23,9	23,5	24,2	25,3
Valores del BCRP	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,1	12,3	12,9	12,9	13,2	10,4	10,8	10,8	10,4
<b>Valores de renta variable</b>	<b>17,9</b>	<b>24,4</b>	<b>27,0</b>	<b>26,3</b>	<b>23,6</b>	<b>23,5</b>	<b>23,6</b>	<b>22,9</b>	<b>22,1</b>
Fondos de inversión	5,3	6,6	6,5	6,5	4,7	5,6	5,8	5,7	5,5
Acciones	12,5	17,8	20,5	19,8	18,9	17,9	17,8	17,2	16,6
Operaciones en tránsito	-0,2	0,6	0,1	-0,1	-0,8	-0,6	-1,6	-1,3	-1,5
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>49,7</b>	<b>43,4</b>	<b>36,6</b>	<b>36,9</b>	<b>38,8</b>	<b>38,8</b>	<b>40,5</b>	<b>39,0</b>	<b>40,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>								
(Millones de Soles)	164 875	133 310	107 238	105 863	109 000	114 822	115 568	114 740	117 442
(Dolarización)	62,9	60,1	54,9	54,7	55,0	52,6	54,5	53,5	53,9

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 21 de diciembre de 2023