

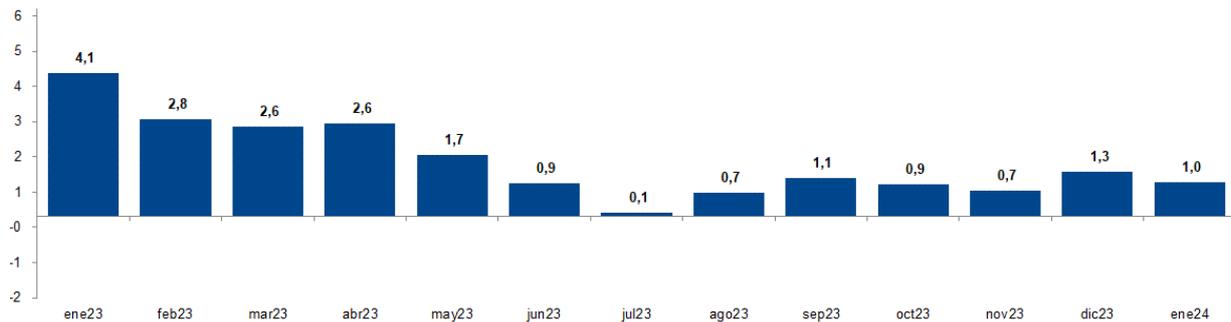


## LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO 2024<sup>1</sup>

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

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 1,0 por ciento en enero (1,3 por ciento en diciembre de 2023).** Este resultado correspondió a una tasa de variación negativa de 0,9 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 4,4 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se ubicó en 6,5 por ciento en enero (7,1 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se redujo en 2,5 por ciento en términos interanuales (caída de 2,3 por ciento en diciembre).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
Tasas de variación anual (%)



3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 0,7 por ciento en enero, que es explicada por el aumento del crédito a las personas (6,9 por ciento), que contrarrestó la reducción del crédito a las empresas (4,8 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 2023 (S/ 3,71 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. 12 – 22 de febrero de 2024

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Ene-24	Dic-22/ Dic-21		Dic-23/ Dic-22	Ene-24/ Ene-23		Ene-24/ Dic-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>244 852</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,6</b>
Corporativo y gran empresa	127 587	6,9	1,2	-0,3	0,9	-1,3	-2,9
Medianas empresas	52 816	3,3	-13,7	-11,7	0,8	-11,2	-0,7
Pequeña y microempresa	64 449	17,0	7,7	2,2	9,1	3,2	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>169 906</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>0,1</b>
Consumo	102 999	21,8	21,8	8,3	7,3	7,3	0,1
Vehiculares	3 255	15,9	15,9	11,4	10,1	10,1	0,0
Tarjetas de crédito	18 532	32,6	32,6	10,4	9,3	9,3	-0,9
Resto	81 212	19,8	19,8	7,7	6,7	6,7	0,3
Hipotecario	66 907	8,0	8,0	5,4	5,3	5,3	0,2
Mivivienda	11 072	12,2	12,2	11,6	10,9	10,9	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>414 758</b>	<b>11,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,3</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,9</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por US\$).

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Ene-24	Dic-22/ Dic-21		Dic-23/ Dic-22	Ene-24/ Ene-23		Ene-24/ Dic-23
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>159 016</b>	<b>5,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>3,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,8</b>
Corporativo y gran empresa	58 587	-2,8	-11,6	-5,1	-1,8	-6,3	-4,5
Medianas empresas	37 653	5,4	-17,5	-15,5	2,8	-13,9	-0,5
Pequeña y microempresa	62 777	17,8	8,1	2,4	9,3	3,2	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>159 141</b>	<b>16,7</b>	<b>16,7</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>0,1</b>
Consumo	97 423	21,8	21,8	8,3	7,3	7,3	0,0
Vehiculares	2 930	20,5	20,5	12,3	11,0	11,0	0,0
Tarjetas de crédito	16 289	34,6	34,6	10,1	8,9	8,9	-1,5
Resto	78 204	19,4	19,4	7,8	6,8	6,8	0,3
Hipotecario	61 718	9,6	9,6	6,3	6,3	6,3	0,3
Mivivienda	11 026	12,9	12,9	12,0	11,3	11,3	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>318 158</b>	<b>11,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,8</b>

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

	Millones de US\$		Tasas de crecimiento (%)		
	ene-24	ene-24/ ene-23	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	ene-24/ ene-23
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 136</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,3</b>
Corporativo y gran empresa	18 598	4,7	4,4	3,3	-1,4
Medianas empresas	4 087	-3,3	-0,6	-3,4	-1,1
Pequeña y microempresa	451	-0,6	-2,1	2,9	1,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 901</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>
Consumo	1 503	7,2	7,6	7,3	1,3
Vehiculares	87	-3,0	4,0	3,1	-0,3
Tarjetas de crédito	605	12,7	12,7	12,5	3,9
Resto	811	4,4	4,6	4,1	-0,4
Hipotecario	1 399	-4,6	-4,8	-4,8	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>26 038</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,1</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 22 de febrero de 2024

## I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas pasó de 2,3 por ciento en diciembre a 2,5 por ciento en enero, lo que corresponde a una tasa de variación negativa de 1,6 por ciento en el mes. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en enero un crecimiento de 2,9 por ciento en términos interanuales.
- El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa disminuyó 1,3 por ciento interanual, lo que corresponde a una reducción mensual de 2,9 por ciento. Esta categoría representa el 52,1 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 11,2 por ciento, que corresponde a una tasa negativa de variación mensual de 0,7 por ciento, explicada por el menor crédito mensual en soles y dólares (tasas de -0,5 y -1,1 por ciento, respectivamente). Por su parte, el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 3,2 por ciento y una tasa de variación mensual de 0,2 por ciento.

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

	Millones de S/ ene-24	Tasas de crecimiento (%)			
		nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	ene-24/ ene-23	ene-24/ dic-23
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>127 587</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,9</b>
M.N.	58 587	-9,2	-5,1	-6,3	-4,5
M.E. (US\$ Millones)	18 598	4,7	4,4	3,3	-1,4
Dolarización (%)	54,1	53,8	53,3	54,1	54,1
<b>Medianas empresas</b>	<b>52 816</b>	<b>-13,4</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-0,7</b>
M.N.	37 653	-16,7	-15,5	-13,9	-0,5
M.E. (US\$ Millones)	4 087	-3,3	-0,6	-3,4	-1,1
Dolarización (%)	28,7	27,8	28,8	28,7	28,7
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>64 449</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,2</b>
M.N.	62 777	2,6	2,4	3,2	0,2
M.E. (US\$ Millones)	451	-0,6	-2,1	2,9	1,5
Dolarización (%)	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>244 852</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,6</b>
M.N.	159 016	-7,0	-5,2	-4,8	-1,8
M.E. (US\$ Millones)	23 136	3,1	3,4	2,1	-1,3
Dolarización (%)	35,1	34,8	34,9	35,1	35,1

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. 12 – 22 de febrero de 2024

## I.2 CRÉDITO A PERSONAS

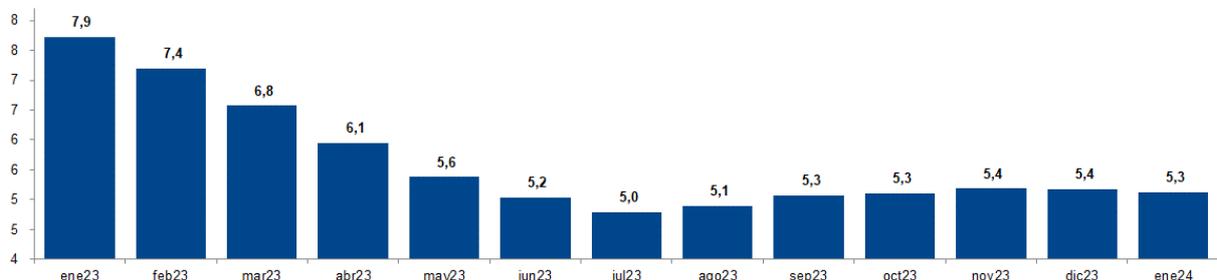
7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 6,5 por ciento (7,1 por ciento en diciembre), mientras que en el mes registró una tasa de crecimiento de 0,1 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 7,3 por ciento, que corresponde a una variación mensual de 0,1 por ciento. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario fue 5,3 por ciento en enero.

CRÉDITO DE CONSUMO  
Tasas de variación anual (%)



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 10,1 por ciento (11,4 por ciento en diciembre) y un ratio de dolarización de 10,0 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas disminuyeron 0,9 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,1 por ciento.
9. De otro lado, el crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se desaceleró de 7,7 por ciento en diciembre a 6,7 por ciento en enero.
10. En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual fue 5,3 por ciento. El coeficiente de dolarización de estos créditos se mantuvo en 7,8 por ciento en enero.

CRÉDITO HIPOTECARIO  
Tasas de variación anual (%)



11. Con información al 21 de febrero, las tasas de interés activas en soles se mantienen por encima de sus promedios históricos. Con relación a diciembre del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos. En el presente año, la tasa de interés de referencia registra



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 22 de febrero de 2024

una reducción acumulada de 0,50 p.p., ubicándose en un nivel de 6,25 por ciento en febrero. Ello se reflejó en la reducción de las tasas cobradas al sector corporativo, a las grandes empresas y a los créditos hipotecarios.

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

	Tasas (%)										Variación (p.p.)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24*	Prom. hist.**	Feb-24*/ Dic-23
Referencia	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,75	7,50	6,75	6,50	6,25	3,67	-0,50
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,77	7,50	6,75	6,52	6,25	3,70	-0,50
Preferencial	3,26	0,62	2,87	8,75	9,06	9,31	8,82	7,66	7,29	7,00	4,56	-0,65
TAMN	14,35	12,10	11,21	14,53	14,93	15,70	15,97	15,88	15,85	15,67	15,67	-0,21
FTAMN	18,24	17,55	20,91	28,28	28,90	28,85	28,73	28,43	29,37	28,83	21,03	0,40
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,87	9,29	9,06	8,72	8,08	7,71	7,42	5,32	-0,66
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	10,64	11,03	10,64	10,55	10,22	9,86	9,69	6,97	-0,53
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	14,11	14,80	14,54	14,02	13,34	13,66	13,81	10,28	0,47
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	22,52	23,43	22,82	22,48	22,85	23,68	23,40	20,33	0,55
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,54	22,64	37,16	39,28	42,22	42,01	42,74	43,85	45,23	45,23	40,10	1,38
Consumo <sup>2/</sup>	43,13	41,47	40,41	47,71	50,18	50,39	52,73	54,27	55,08	55,08	45,10	0,81
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,88	9,98	9,56	9,17	9,10	9,02	8,96	8,41	-0,14

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

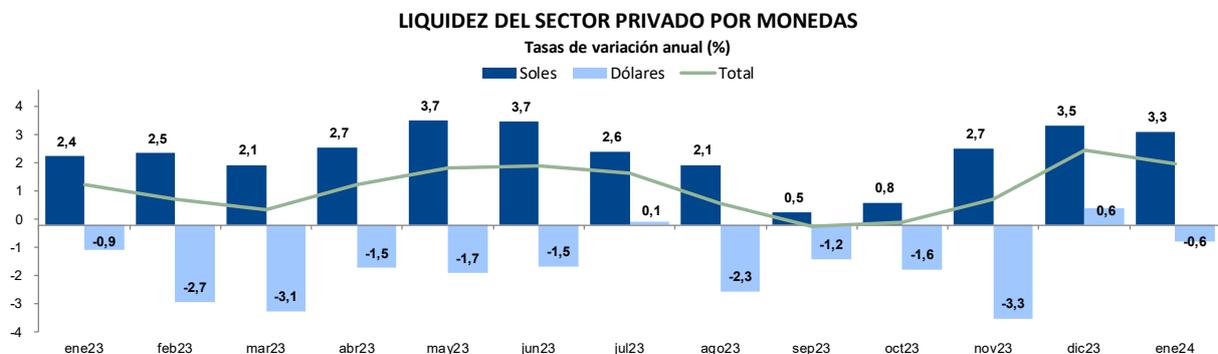
<sup>2/</sup> Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 21 de febrero de 2024.

\*\*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 0,2 por ciento en enero y, con ello, su tasa de crecimiento interanual disminuyó a 2,2 por ciento (2,7 por ciento en diciembre).



13. La liquidez se incrementó 0,2 por ciento en el mes debido a un incremento de los depósitos a la vista (0,4 por ciento) y los depósitos a plazo (2,3 por ciento).

14. Por un lado, la liquidez en soles creció 0,3 por ciento en enero, que se explica por el aumento de los depósitos a la vista (1,3 por ciento) y los depósitos a plazo (2,1 por ciento). Ello fue atenuado por la caída del circulante (1,7 por ciento), de los depósitos de ahorro (0,5 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (0,7 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera disminuyó 0,1 por ciento en el mes, a pesar de que los depósitos crecieron 0,4 por ciento. Por componentes, se incrementaron los depósitos a plazo (2,7 por ciento) en tanto que el resto de las modalidades de depósito se redujo.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 22 de febrero de 2024

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-24	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	ene-24/ ene-23	ene-24/ dic-23
Circulante	74 131	-5,7	-5,6	-5,9	-1,7
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>366 872</b>	<b>1,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>
Depósitos a la vista	105 992	-4,9	4,3	-0,4	0,4
Depósitos de ahorro	130 659	-8,9	-6,4	-5,1	-0,5
Depósitos a plazo	121 140	24,5	18,1	19,0	2,3
Depósitos C.T.S.	9 080	-13,0	-16,7	-13,9	-1,0
<b>TOTAL</b>	<b>454 354</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0,2</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>17 388</i>	<i>27,2</i>	<i>32,6</i>	<i>30,3</i>	<i>5,1</i>

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-24	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	ene-24/ ene-23	ene-24/ dic-23
Circulante	74 131	-5,7	-5,6	-5,9	-1,7
<b>Depósitos</b>	<b>242 168</b>	<b>3,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>0,8</b>
Depósitos a la vista	61 731	-1,8	6,8	0,7	1,3
Depósitos de ahorro	91 273	-6,2	-3,8	-2,2	-0,5
Depósitos a plazo	82 059	24,5	17,2	18,3	2,1
Depósitos C.T.S.	7 105	-11,7	-15,7	-12,4	-0,7
<b>TOTAL</b>	<b>325 273</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>0,3</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 862</i>	<i>15,5</i>	<i>22,7</i>	<i>22,7</i>	<i>6,1</i>

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

	Millones de US\$	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-24	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	ene-24/ ene-23	ene-24/ dic-23
<b>Depósitos</b>	<b>33 613</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>
Depósitos a la vista	11 930	-8,6	1,2	-2,0	-0,8
Depósitos de ahorro	10 616	-14,4	-12,1	-11,3	-0,5
Depósitos a plazo	10 534	24,4	19,8	20,4	2,7
Depósitos C.T.S.	532	-17,4	-19,9	-19,0	-1,8
<b>TOTAL</b>	<b>34 793</b>	<b>-3,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>2 837</i>	<i>36,0</i>	<i>39,8</i>	<i>35,8</i>	<i>4,4</i>

### III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo por segundo mes consecutivo en 23,3 por ciento en enero.



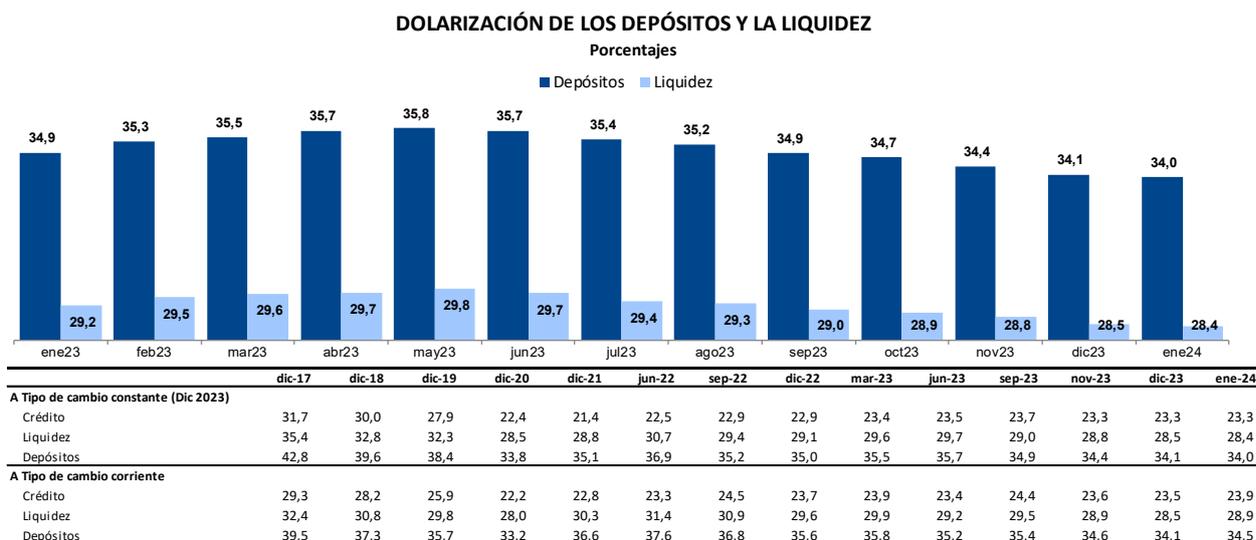
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 22 de febrero de 2024

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes								
	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	nov-23	dic-23	ene-24
<b>Crédito a empresas</b>	<b>29,5</b>	<b>28,8</b>	<b>33,0</b>	<b>34,3</b>	<b>35,0</b>	<b>35,5</b>	<b>34,8</b>	<b>34,9</b>	<b>35,1</b>
Corporativo y gran empresa	45,1	43,9	50,9	52,8	54,4	55,3	53,8	53,3	54,1
Medianas empresas	23,9	22,2	25,6	27,1	27,1	27,0	27,8	28,8	28,7
Pequeña y microempresa	4,4	3,0	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6
<b>Crédito a personas</b>	<b>8,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>
Consumo	6,0	5,4	5,4	5,3	5,3	5,4	5,5	5,3	5,4
Vehiculares	18,4	14,1	10,7	10,2	10,2	9,9	9,9	10,0	10,0
Tarjetas de crédito	6,4	12,6	11,3	11,6	11,7	12,2	12,4	11,5	12,1
Resto	5,2	3,6	3,8	3,7	3,6	3,7	3,7	3,7	3,7
Hipotecario	12,8	10,0	8,7	8,5	8,3	8,1	7,9	7,8	7,8
<b>TOTAL</b>	<b>22,4</b>	<b>21,4</b>	<b>22,9</b>	<b>23,4</b>	<b>23,5</b>	<b>23,7</b>	<b>23,3</b>	<b>23,3</b>	<b>23,3</b>

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2023, la dolarización de la liquidez se redujo ligeramente a 28,4 por ciento en enero (28,5 por ciento en diciembre).



## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En enero, los pasivos externos de la banca se redujeron en USD 895 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo se incrementaron en USD 669 millones, mientras que los pasivos de mediano y largo plazo se elevaron en USD 226 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,7 por ciento en enero de 2024. Se observa que este coeficiente ha permanecido alrededor de 13 por ciento durante el año 2023. 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 de 2023, el ratio se incrementó por el 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. Los pasivos externos en soles



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 22 de febrero de 2024

ascienden a S/ 5 722 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 055 millones.



## V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 1,0 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 7,1 por ciento.** Esta evolución mensual se explica por un incremento en los depósitos, y en el patrimonio de las AFP y los fondos mutuos. Así, por ejemplo, el patrimonio de estos últimos se elevó 2,5 por ciento en el mes. Asimismo, en enero, los índices bursátiles locales tuvieron resultados favorables: el índice principal (SP/BVL Peru General) y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se elevaron con respecto al mes anterior en 3,8 y 4,7 por ciento, respectivamente.

### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	ene-24	nov-23/ nov-22	dic-23/ dic-22	ene-24/ ene-23	ene-24/ dic-23
Depósitos	366 872	1,3	3,3	2,9	0,7
AFPs	123 908	9,7	16,2	14,9	1,9
Fondos mutuos	31 163	12,4	19,7	19,7	2,5
Resto <sup>1/</sup>	30 622	20,7	22,9	20,3	-0,2
<b>TOTAL</b>	<b>552 564</b>	<b>4,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>1,0</b>

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

20. **En enero, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó a 39,9 por ciento** y la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 60,1 por ciento.

Por un lado, la participación de los valores de renta variable se incrementó a 23,7 por ciento en el mes. Por otro lado, la contribución de los depósitos en el sistema financiero y de los valores de renta fija disminuyó a 3,3 y 33,8 por ciento, respectivamente. **El coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 54,1 a 54,5 por ciento.**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 22 de febrero de 2024

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	nov-23	dic-23	ene-24
<b>Inversiones domésticas</b>	<b>50,3</b>	<b>56,6</b>	<b>63,1</b>	<b>61,2</b>	<b>61,2</b>	<b>59,5</b>	<b>59,9</b>	<b>60,2</b>	<b>60,1</b>
<b>Depósitos en el sistema</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
Soles	4,4	3,3	4,3	3,9	3,8	3,1	3,1	3,3	3,1
Dólares	0,2	0,5	0,5	0,4	0,2	0,1	0,4	0,1	0,2
<b>Valores de renta fija</b>	<b>28,1</b>	<b>27,9</b>	<b>32,1</b>	<b>34,0</b>	<b>34,3</b>	<b>34,3</b>	<b>35,7</b>	<b>34,6</b>	<b>33,8</b>
Bonos soberanos	16,9	15,6	19,2	20,8	23,9	23,5	25,3	24,4	23,4
Valores del BCRP	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,1	12,3	12,9	13,2	10,4	10,8	10,4	10,1	10,4
<b>Valores de renta variable</b>	<b>17,9</b>	<b>24,4</b>	<b>26,3</b>	<b>23,6</b>	<b>23,5</b>	<b>23,6</b>	<b>22,1</b>	<b>23,1</b>	<b>23,7</b>
Fondos de inversión	5,3	6,6	6,5	4,7	5,6	5,8	5,5	5,3	5,3
Acciones	12,5	17,8	19,8	18,9	17,9	17,8	16,6	17,8	18,4
Operaciones en tránsito	-0,2	0,6	-0,1	-0,8	-0,6	-1,6	-1,5	-0,9	-0,6
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>49,7</b>	<b>43,4</b>	<b>36,9</b>	<b>38,8</b>	<b>38,8</b>	<b>40,5</b>	<b>40,1</b>	<b>39,8</b>	<b>39,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>								
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>164 875</b>	<b>133 310</b>	<b>105 863</b>	<b>109 000</b>	<b>114 822</b>	<b>115 568</b>	<b>117 442</b>	<b>122 806</b>	<b>125 187</b>
<i>(Dolarización)</i>	<i>62,9</i>	<i>60,1</i>	<i>54,7</i>	<i>55,0</i>	<i>52,6</i>	<i>54,5</i>	<i>53,9</i>	<i>54,1</i>	<i>54,5</i>

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 22 de febrero de 2024