

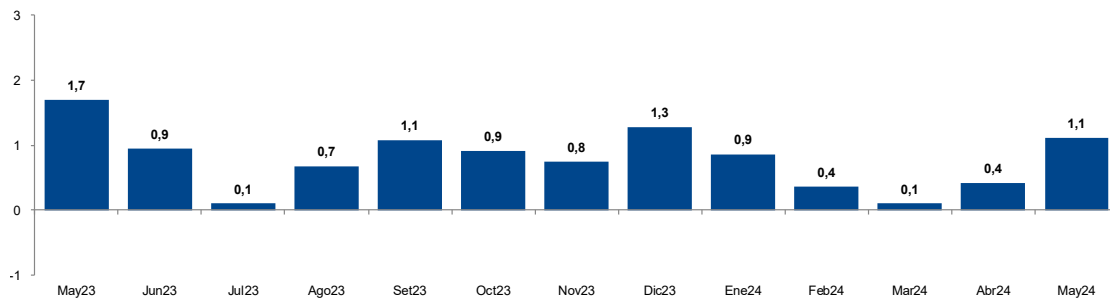


### LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO 2024<sup>1</sup>

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

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

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 1,5 por ciento en mayo, explicada por el aumento del crédito a las personas (3,8 por ciento). Ello fue compensado parcialmente por la reducción del crédito a las empresas (0,7 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera se mantuvo estable a nivel interanual, explicado por una caída del crédito a las personas (1,5 por ciento) y un incremento del crédito a las empresas (0,1 por ciento).

<sup>1</sup> Elaborado por Milagros Cabrera, Renato Campos, Luis Delgado, Frank Novoa, Juan Carlos Otoy, Renzo Pardo, Sebastián Paz, Samantha Picoy, 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. 45 – 27 de junio de 2024

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	May-24	Dic-23/ Dic-22		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23		May-24/ Abr-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>248 595</b>	<b>3,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>
Corporativo y gran empresa	131 881	2,3	-0,3	-1,4	2,8	1,7	1,9
Medianas empresas	52 108	1,3	-11,7	-8,9	1,2	-7,2	0,1
Pequeña y microempresa	64 606	8,5	2,2	1,8	5,0	1,1	0,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>170 774</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,2</b>
Consumo	102 758	8,3	8,3	4,1	2,3	2,3	-0,6
Vehiculares	3 250	11,4	11,4	6,2	4,8	4,8	-0,3
Tarjetas de crédito	18 086	10,4	10,4	1,7	-0,4	-0,4	-0,2
Resto	81 422	7,7	7,7	4,6	2,8	2,8	-0,8
Hipotecario	68 016	5,4	5,4	5,3	5,3	5,3	0,5
Mivivienda	11 251	11,6	11,6	8,2	7,3	7,3	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>419 369</b>	<b>5,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por USD).

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

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	May-24	Dic-23/ Dic-22		Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23		May-24/ Abr-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>161 946</b>	<b>3,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,4</b>
Corporativo y gran empresa	61 635	0,0	-5,0	-2,8	4,9	2,5	3,0
Medianas empresas	37 303	2,2	-15,5	-10,4	3,5	-8,5	0,1
Pequeña y microempresa	63 008	8,9	2,4	1,9	5,2	1,2	0,0
<b>Crédito a personas</b>	<b>160 223</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,2</b>
Consumo	97 272	8,3	8,3	4,1	2,2	2,2	-0,7
Vehiculares	2 927	12,3	12,3	6,5	5,3	5,3	-0,2
Tarjetas de crédito	15 855	10,1	10,1	1,0	-1,1	-1,1	-0,2
Resto	78 490	7,8	7,8	4,7	2,8	2,8	-0,8
Hipotecario	62 951	6,3	6,3	6,4	6,3	6,3	0,5
Mivivienda	11 213	12,0	12,0	8,6	7,6	7,6	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>322 170</b>	<b>5,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>4,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	may-24	Mar-24/ Mar-23	Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	May-24/ Abr-24
<b>Crédito a empresas</b>	<b>23 355</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>
Corporativo y gran empresa	18 934	0,9	0,4	1,1	0,6
Medianas empresas	3 990	-6,5	-5,1	-3,9	0,1
Pequeña y microempresa	431	-3,0	-1,4	-1,4	1,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>2 844</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>
Consumo	1 479	4,8	4,0	3,4	0,4
Vehiculares	87	6,1	3,8	0,8	-1,1
Tarjetas de crédito	601	7,0	6,9	4,7	0,1
Resto	790	3,2	1,9	2,7	0,8
Hipotecario	1 365	-5,9	-6,1	-6,3	-0,4
<b>TOTAL</b>	<b>26 199</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 - 27 de junio de 2024

### I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. **La magnitud de la caída interanual del crédito a las empresas se redujo de 2,3 por ciento en abril a 0,4 por ciento en mayo, lo que corresponde a una tasa de variación de 1,1 por ciento en el mes.** Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en mayo un crecimiento de 3,0 por ciento en términos interanuales.
5. **El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 1,7 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 1,9 por ciento.** Esta categoría representa el 53,1 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 7,2 por ciento, que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de 0,1 por ciento, explicada por el mayor crédito mensual en soles y dólares (0,1 por ciento, en ambos casos).** Por su parte, **el crédito a las micro y pequeñas empresas registró un crecimiento interanual de 1,1 por ciento y se mantuvo sin cambios a nivel mensual.**

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

	Millones de S/ May-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-24/ Mar-23	Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	May-24/ Abr-24
<b>Corporativo y gran empresa</b>	<b>131 881</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
M.N.	61 635	-4,5	-2,8	2,5	3,0
M.E. (US\$ Millones)	18 934	0,9	-0,1	1,1	1,1
Dolarización (%)	53,3	54,2	53,7	53,3	53,3
<b>Medianas empresas</b>	<b>52 108</b>	<b>-10,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>0,1</b>
M.N.	37 303	-11,6	-10,4	-8,5	0,1
M.E. (US\$ Millones)	3 990	-6,5	-5,1	-3,9	0,1
Dolarización (%)	28,4	28,2	28,4	28,4	28,4
<b>Pequeña y micro empresa</b>	<b>64 606</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>
M.N.	63 008	1,6	1,9	1,2	0,0
M.E. (US\$ Millones)	431	-3,0	-1,4	-1,4	1,2
Dolarización (%)	2,5	2,4	2,4	2,5	2,5
<b>TOTAL</b>	<b>248 595</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>
M.N.	161 946	-4,0	-3,2	-0,7	1,4
M.E. (US\$ Millones)	23 355	-0,5	-0,6	0,1	0,5
Dolarización (%)	34,9	35,1	35,0	34,9	34,9

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 setiembre 2024.

**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).



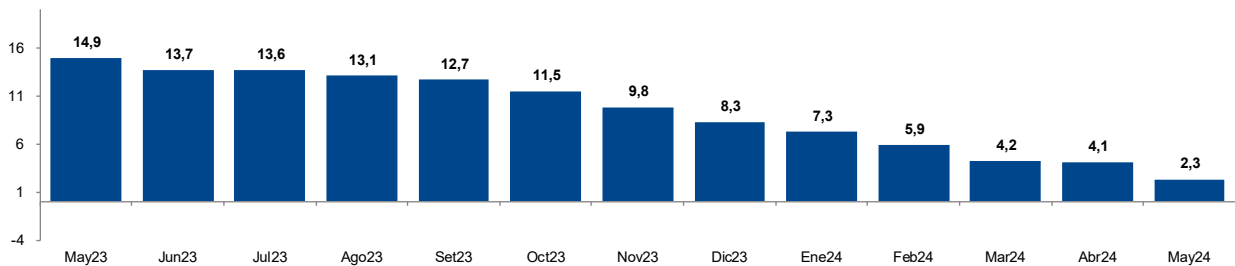
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 27 de junio de 2024

### I.2 CRÉDITO A PERSONAS

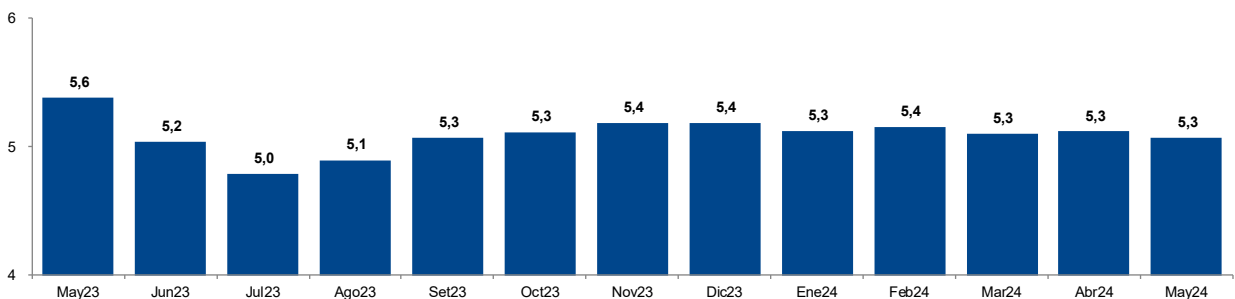
7. **El crédito a personas mantuvo una tasa de crecimiento interanual de 3,5 por ciento en mayo, lo que corresponde a una caída mensual de 0,2 por ciento.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una tasa de crecimiento interanual de 2,3 por ciento, que corresponde a una disminución mensual de 0,6 por ciento. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario se mantuvo en 5,3 por ciento en mayo.

CRÉDITO DE CONSUMO  
Tasas de variación anual (%)



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 4,8 por ciento (6,2 por ciento en abril) y un ratio de dolarización de 9,9 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas se redujeron en 0,2 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 12,3 por ciento.
9. **De otro lado, la tasa de crecimiento interanual del resto de créditos de consumo se redujo de 4,6 por ciento en abril a 2,8 por ciento en mayo.**
10. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se mantuvo en 5,3 por ciento en mayo.** El coeficiente de dolarización de estos créditos disminuyó de 7,5 por ciento en abril a 7,4 por ciento en mayo.

CRÉDITO HIPOTECARIO  
Tasas de variación anual (%)



11. Con información al 26 de junio, la mayoría de 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. Por un lado, considerando la decisión



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 27 de junio de 2024

del directorio del Banco Central de mantener la tasa de interés de referencia en junio, esta registra una reducción acumulada en el año de 1,00 p.p. Asimismo, reflejando la transmisión de las acciones de política monetaria, las tasas de interés activas cobradas al sector corporativo, a las grandes, medianas y pequeñas empresas, y a los créditos hipotecarios se redujeron en lo que va del año. Por otro lado, las tasas de crecimiento de los créditos a microempresas y de consumo no muestran una tendencia decreciente, teniendo en cuenta que estas son determinadas por otros factores específicos de cada línea de negocio más allá de la política monetaria.

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

	Tasas (%)												Prom. hist.**	Jun-24*/ Dic-23
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Abr-24	May-24	Jun-24*			
Referencia	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,75	7,50	6,75	6,00	5,75	5,75	3,71	-1,00	
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,77	7,50	6,75	6,00	5,75	5,75	3,74	-1,00	
Preferencial	3,26	0,62	2,87	8,75	9,06	9,31	8,82	7,66	6,48	6,36	6,26	4,61	-1,39	
TAMN	14,35	12,10	11,21	14,53	14,93	15,70	15,97	15,88	15,81	15,80	15,58	15,67	-0,30	
FTAMN	18,24	17,55	20,91	28,28	28,90	28,85	28,73	28,43	26,53	27,34	26,47	21,19	-1,96	
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,87	9,29	9,06	8,72	8,08	7,09	6,67	6,54	5,37	-1,54	
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	10,64	11,03	10,64	10,55	10,22	8,90	8,89	8,77	7,02	-1,45	
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	14,11	14,80	14,54	14,02	13,34	12,14	12,17	12,32	10,33	-1,02	
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	22,52	23,43	22,82	22,48	22,85	22,68	22,29	22,26	20,39	-0,59	
Micro empresas <sup>2/</sup>	44,54	22,64	37,16	39,28	42,22	42,01	42,74	43,85	46,93	47,72	47,71	40,27	3,86	
Consumo <sup>2/</sup>	43,13	41,47	40,41	47,71	50,18	50,39	52,73	54,27	55,17	55,01	55,88	45,85	1,61	
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,88	9,98	9,56	9,17	9,10	8,79	8,84	8,85	8,42	-0,25	

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

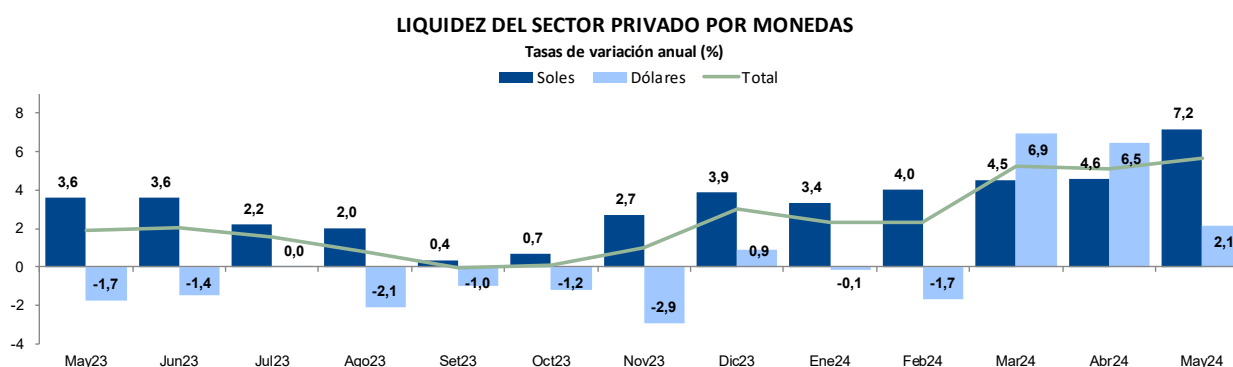
<sup>2/</sup> Corresponde al promedio del sistema financiero.

\*Información al 26 de junio 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 se incrementó en 0,9 por ciento en mayo, mientras que su tasa de crecimiento interanual se elevó de 5,1 por ciento en abril a 5,7 por ciento en mayo.



13. La liquidez aumentó 0,9 por ciento en el mes debido a un incremento del circulante (1,1 por ciento) y los depósitos C.T.S (22,5 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 27 de junio de 2024

14. **Por un lado, la liquidez en soles se incrementó en 2,7 por ciento en mayo**, que se explica por el aumento del circulante (1,1 por ciento), de los depósitos a la vista (7,6 por ciento), de los depósitos a plazo (0,7 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (25,5 por ciento). **Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se contrajo 3,1 por ciento en el mes** debido principalmente a la reducción de los depósitos a la vista (11,4 por ciento) y los depósitos de ahorro (1,1 por ciento).

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

	Millones de S/ May-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-24/ Mar-23	Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	May-24/ Abr-24
Circulante	73 403	-2,8	-2,9	0,4	1,1
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>376 434</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>0,7</b>
Depósitos a la vista	110 286	12,5	13,9	12,3	-1,0
Depósitos de ahorro	129 130	-3,2	-1,5	-0,7	-0,3
Depósitos a plazo	126 304	12,3	11,3	9,4	1,7
Depósitos C.T.S.	10 714	-9,7	-8,0	-3,1	22,5
<b>TOTAL</b>	<b>463 103</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>0,9</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>20 335</i>	<i>38,5</i>	<i>40,9</i>	<i>42,9</i>	<i>3,5</i>

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

	Millones de S/ May-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-24/ Mar-23	Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	May-24/ Abr-24
Circulante	73 403	-2,8	-2,9	0,4	1,1
<b>Depósitos</b>	<b>247 283</b>	<b>5,3</b>	<b>6,8</b>	<b>8,7</b>	<b>2,9</b>
Depósitos a la vista	65 714	7,8	10,3	17,0	7,6
Depósitos de ahorro	90 585	-0,3	1,9	4,1	0,0
Depósitos a plazo	82 403	11,7	11,3	8,9	0,7
Depósitos C.T.S.	8 581	-8,5	-6,6	-0,9	25,5
<b>TOTAL</b>	<b>329 426</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>7,2</b>	<b>2,7</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>8 092</i>	<i>34,1</i>	<i>39,3</i>	<i>45,7</i>	<i>3,9</i>

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

	Millones de USD May-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-24/ Mar-23	Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	May-24/ Abr-24
<b>Depósitos</b>	<b>34 812</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,3</b>
Depósitos a la vista	12 014	18,9	18,6	6,0	-11,4
Depósitos de ahorro	10 390	-9,4	-8,6	-10,4	-1,1
Depósitos a plazo	11 833	13,3	11,3	10,5	3,7
Depósitos C.T.S.	575	-13,8	-12,6	-10,8	11,7
<b>TOTAL</b>	<b>36 031</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-3,1</b>
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>3 300</i>	<i>41,5</i>	<i>41,9</i>	<i>41,2</i>	<i>3,2</i>

### III. DOLARIZACIÓN

15. **El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo en 23,2 por ciento en mayo.**



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

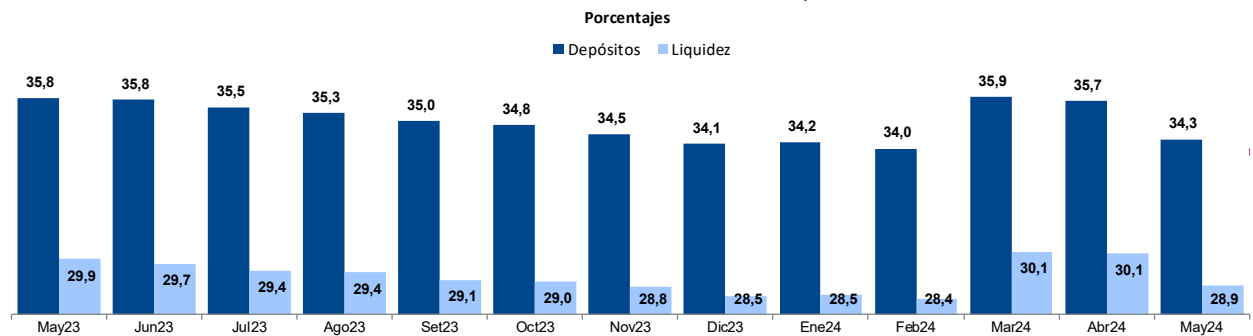
No. 45 – 27 de junio de 2024

### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

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

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2023, la dolarización de la liquidez disminuyó a 28,9 por ciento en mayo y la dolarización de los depósitos se redujo de 35,7 en abril a 34,3 por ciento en mayo.

### DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Abr-24	May-24
<b>A Tipo de cambio constante (Dic 2023)</b>									
Crédito	31,7	30,0	27,9	22,4	21,4	22,9	23,3	23,2	23,2
Liquidez	35,4	32,8	32,3	28,5	28,8	29,1	28,5	30,1	28,9
Depósitos	42,8	39,6	38,4	33,8	35,1	35,0	34,1	35,7	34,3
<b>A Tipo de cambio corriente</b>									
Crédito	29,3	28,2	25,9	22,2	22,8	23,7	23,5	23,6	23,5
Liquidez	32,4	30,8	29,8	28,0	30,3	29,7	28,5	30,3	29,0
Depósitos	39,5	37,3	35,7	33,2	36,6	35,6	34,1	36,0	34,4

## IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

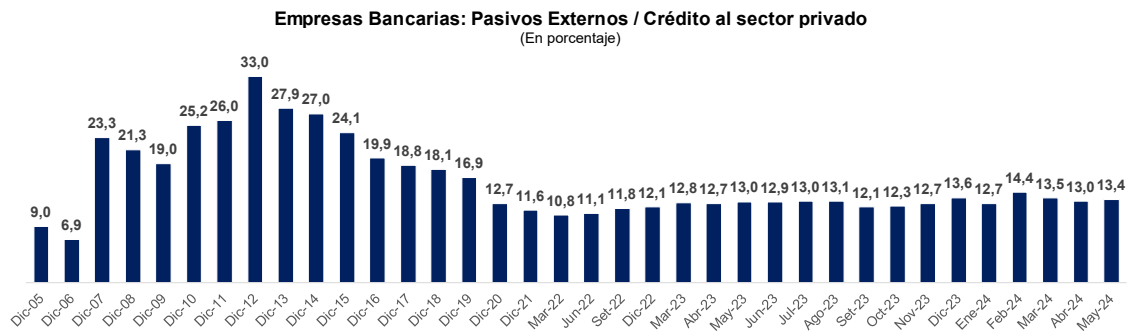
17. En mayo, los pasivos externos de la banca aumentaron en USD 386 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) se incrementaron en USD 251 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo se elevaron en USD 136 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 13,4 por ciento en mayo de 2024. Se observa que este coeficiente ha permanecido alrededor de 13 por ciento durante el presente año. Esto refleja un menor



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 27 de junio de 2024

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 año 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 ascienden a S/ 7 556 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 324 millones.



### V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 1,3 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 10,3 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 3,4 por ciento en el mes.

Los índices bursátiles locales tuvieron resultados favorables. En esa línea, en mayo, el índice principal (SP/BVL Peru General) subió 3,5 por ciento y el índice selectivo (SP/BVL Lima-25) se incrementó en 8,1 por ciento.

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ May-24	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-24/ Mar-23	Abr-24/ Abr-23	May-24/ May-23	May-24/ Abr-24
Depósitos	376 434	5,9	6,7	6,1	0,7
AFPs	127 058	15,7	14,3	16,6	2,1
Fondos mutuos	35 918	28,3	33,5	35,6	3,4
Resto <sup>1/</sup>	31 324	23,4	8,8	15,2	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>570 734</b>	<b>9,9</b>	<b>9,8</b>	<b>10,3</b>	<b>1,3</b>

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

20. **En mayo, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó por quinto mes consecutivo,** ubicándose en un nivel de 46,9 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 53,1 por ciento.





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 27 de junio de 2024

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro, así como la participación de las inversiones de renta fija y variable, disminuyeron. En consonancia, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones aumentó de 58,4 por ciento a 60,1 por ciento.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes									
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-23	May-23	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24	
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>50,3</u>	<u>56,6</u>	<u>63,1</u>	<u>61,2</u>	<u>61,1</u>	<u>60,2</u>	<u>58,4</u>	<u>55,0</u>	<u>53,1</u>	
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>4,6</u>	<u>3,7</u>	<u>4,8</u>	<u>4,4</u>	<u>4,2</u>	<u>3,4</u>	<u>3,8</u>	<u>4,3</u>	<u>3,0</u>	
Soles	4,4	3,3	4,3	3,9	3,7	3,3	3,4	4,2	2,9	
Dólares	0,2	0,5	0,5	0,4	0,6	0,1	0,4	0,1	0,0	
<u>Valores de renta fija</u>	<u>28,1</u>	<u>27,9</u>	<u>32,1</u>	<u>34,0</u>	<u>33,3</u>	<u>34,6</u>	<u>30,5</u>	<u>28,5</u>	<u>28,3</u>	
Bonos soberanos	16,9	15,6	19,2	20,8	22,2	24,4	21,1	19,2	19,5	
Valores del BCRP	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros valores de renta fija	11,1	12,3	12,9	13,2	11,1	10,1	9,4	9,2	8,8	
<u>Valores de renta variable</u>	<u>17,9</u>	<u>24,4</u>	<u>26,3</u>	<u>23,6</u>	<u>23,8</u>	<u>23,1</u>	<u>23,9</u>	<u>22,7</u>	<u>22,3</u>	
Fondos de inversión	5,3	6,6	6,5	4,7	6,0	5,3	5,1	5,0	4,6	
Acciones	12,5	17,8	19,8	18,9	17,8	17,8	18,8	17,7	17,7	
Operaciones en tránsito	-0,2	0,6	-0,1	-0,8	-0,3	-0,9	0,2	-0,5	-0,5	
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>49,7</u>	<u>43,4</u>	<u>36,9</u>	<u>38,8</u>	<u>38,9</u>	<u>39,8</u>	<u>41,6</u>	<u>45,0</u>	<u>46,9</u>	
<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>	
<b>(Millones de Soles)</b>	<b>164 875</b>	<b>133 310</b>	<b>105 863</b>	<b>109 000</b>	<b>110 139</b>	<b>122 806</b>	<b>127 095</b>	<b>125 674</b>	<b>128 370</b>	
<i>(Dolarización)</i>	<i>62,9</i>	<i>60,1</i>	<i>54,7</i>	<i>55,0</i>	<i>53,7</i>	<i>54,1</i>	<i>56,0</i>	<i>58,4</i>	<i>60,1</i>	

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 27 de junio de 2024