



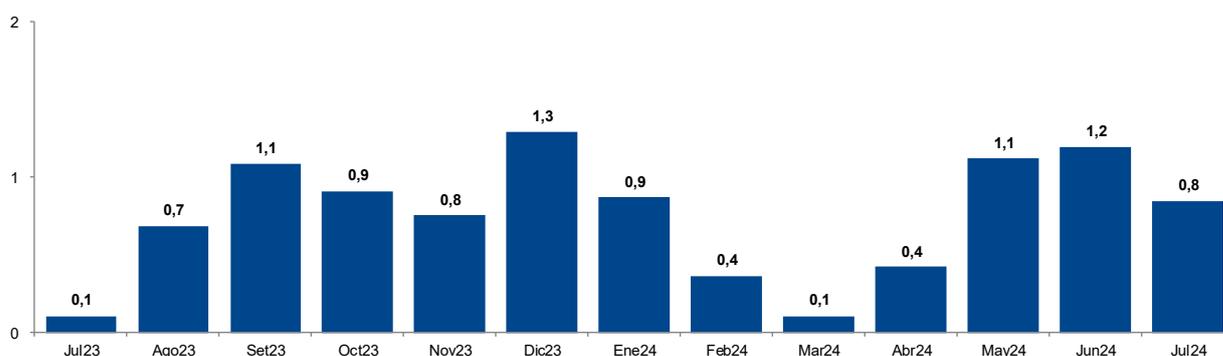
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JULIO 2024¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 0,8 por ciento en julio (1,2 por ciento en junio). Este resultado correspondió a una tasa de variación de -0,3 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 2,5 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.
2. El crecimiento interanual del crédito destinado a las personas se ubicó en 1,4 por ciento en julio (2,4 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas se incrementó en 0,5 por ciento en términos interanuales (0,4 por ciento en junio).

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 1,0 por ciento en julio, explicada por el aumento del crédito a las personas (1,8 por ciento) y del crédito a las empresas (0,2 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,4 por ciento a nivel interanual, explicado por un aumento del crédito a las empresas (1,1 por ciento), compensado parcialmente por una caída del crédito a las personas (5,1 por ciento).

¹ Elaborado por Milagros Cabrera, Renato Campos, Luis Delgado, Frank Novoa, Juan Carlos Otoya, Renzo Pardo, Sebastián Paz, Samantha Picoy, y revisado por Jorge Pozo, Fernando Pérez, Carlos Montoro y Adrián Armas.

² 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. 60 – 23 de agosto de 2024

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/2/}

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Jul-24	Dic-23/ Dic-22		Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23		Jul-24/ Jun-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	249 470	3,6	-2,3	0,4	3,2	0,5	-0,1
Corporativo y gran empresa	133 668	2,3	-0,3	2,2	3,6	2,8	1,1
Medianas empresas	51 731	1,3	-11,7	-3,7	3,6	-3,8	-2,2
Pequeña y microempresa	64 071	8,5	2,2	0,2	2,1	-0,7	-0,6
Crédito a personas	169 038	7,1	7,1	2,4	1,4	1,4	-0,7
Consumo	100 526	8,3	8,3	0,4	-1,2	-1,2	-1,2
Vehiculares	3 268	11,4	11,4	5,9	4,6	4,6	-1,1
Tarjetas de crédito	17 517	10,4	10,4	-2,7	-5,4	-5,4	-2,5
Resto	79 741	7,7	7,7	0,9	-0,4	-0,4	-0,9
Hipotecario	68 512	5,4	5,4	5,5	5,3	5,3	0,0
Mivivienda	11 348	11,6	11,6	6,6	6,6	6,6	0,3
TOTAL	418 509	5,0	1,3	1,2	2,5	0,8	-0,3

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por USD).

^{2/} A julio de 2024, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 3 443 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. Esta cifra excluye S/ 5 millones de créditos a empresas de sistema financiero.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}

	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Jul-24	Dic-23/ Dic-22		Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23		Jul-24/ Jun-24
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	162 795	3,8	-5,1	0,7	4,4	0,2	-0,1
Corporativo y gran empresa	63 158	0,0	-5,0	5,5	6,5	4,7	1,3
Medianas empresas	37 119	2,2	-15,5	-5,8	4,6	-5,6	-1,5
Pequeña y microempresa	62 518	8,9	2,4	0,4	2,3	-0,6	-0,6
Crédito a personas	158 776	7,6	7,6	2,9	1,8	1,8	-0,7
Consumo	95 304	8,3	8,3	0,6	-1,0	-1,0	-1,3
Vehiculares	2 950	12,3	12,3	6,6	5,1	5,1	-1,3
Tarjetas de crédito	15 237	10,1	10,1	-3,4	-6,4	-6,4	-3,1
Resto	77 117	7,8	7,8	1,3	-0,1	-0,1	-0,9
Hipotecario	63 472	6,3	6,3	6,5	6,3	6,3	0,1
Mivivienda	11 314	12,0	12,0	6,9	6,9	6,9	0,3
TOTAL	321 571	5,7	0,8	1,8	3,1	1,0	-0,4

^{1/} A julio de 2024, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 3 443 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. Esta cifra excluye S/ 5 millones de créditos a empresas de sistema financiero.

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

	Millones de USD		Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-24		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23	Jul-24/ Jun-24
Crédito a empresas	23 363		0,1	-0,3	1,1	0,0
Corporativo y gran empresa	19 006		1,1	-0,6	1,2	0,9
Medianas empresas	3 939		-3,9	2,1	1,3	-3,9
Pequeña y microempresa	419		-1,4	-8,4	-4,5	-0,6
Crédito a personas	2 766		-1,5	-4,6	-5,1	0,1
Consumo	1 407		3,4	-3,5	-4,5	0,8
Vehiculares	86		0,8	-0,4	0,3	0,0
Tarjetas de crédito	614		4,7	3,2	1,8	2,0
Resto	707		2,7	-8,8	-9,9	0,0
Hipotecario	1 359		-6,3	-5,6	-5,8	-0,6
TOTAL	26 129		0,0	-0,7	0,4	0,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 23 de agosto de 2024

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La tasa de crecimiento interanual del crédito a las empresas aumentó de 0,4 por ciento en junio a 0,5 en julio, lo que corresponde a una caída mensual de 0,1 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en julio un crecimiento de 3,2 por ciento en términos interanuales.
5. **El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 2,8 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 1,1 por ciento.** Esta categoría representa el 53,6 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 reducción de 3,8 por ciento, lo que corresponde a una caída mensual de 2,2 por ciento,** explicada por la disminución del crédito mensual en soles (1,5 por ciento) y dólares (3,9 por ciento). Por su parte, **el crédito a las micro y pequeñas empresas registró una caída a nivel interanual (0,7 por ciento) y mensual (0,6 por ciento).**

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

	Millones de S/ Jul-24	Tasas de crecimiento (%)			
		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23	Jul-24/ Jun-24
Corporativo y gran empresa	133 668	1,7	2,2	2,8	1,1
M.N.	63 158	2,5	5,5	4,7	1,3
M.E. (US\$ Millones)	19 006	1,1	-0,6	1,2	0,9
Dolarización (%)	52,8	53,3	52,8	52,8	52,8
Medianas empresas	51 731	-7,2	-3,7	-3,8	-2,2
M.N.	37 119	-8,5	-5,8	-5,6	-1,5
M.E. (US\$ Millones)	3 939	-3,9	2,1	1,3	-3,9
Dolarización (%)	28,2	28,4	28,8	28,2	28,2
Pequeña y micro empresa	64 071	1,1	0,2	-0,7	-0,6
M.N.	62 518	1,2	0,4	-0,6	-0,6
M.E. (US\$ Millones)	419	-1,4	-8,4	-4,5	-0,6
Dolarización (%)	2,4	2,5	2,4	2,4	2,4
TOTAL	249 470	-0,4	0,4	0,5	-0,1
M.N.	162 795	-0,7	0,7	0,2	-0,1
M.E. (US\$ Millones)	23 363	0,1	-0,3	1,1	0,0
Dolarización (%)	34,7	34,9	34,7	34,7	34,7

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).

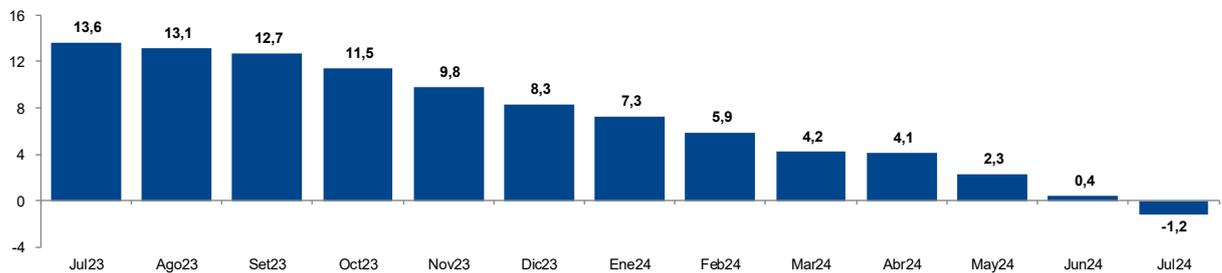
Microempresas: Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total menor a S/ 20 mil (Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil).



I.2 CRÉDITO A PERSONAS

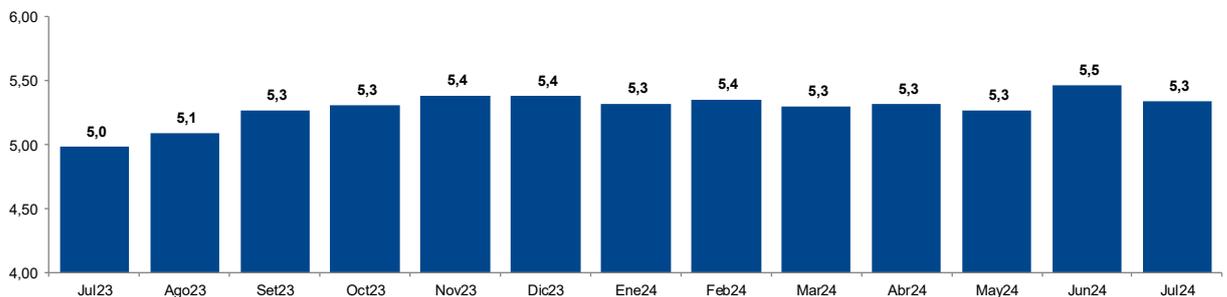
7. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 1,4 por ciento en julio, lo que corresponde a una caída mensual de 0,7 por ciento.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró una reducción interanual de 1,2 por ciento, que corresponde a una disminución mensual de la misma magnitud. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito hipotecario disminuyó a 5,3 por ciento en julio.

CRÉDITO DE CONSUMO
Tasas de variación anual (%)



8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 4,6 por ciento (5,9 por ciento en junio) y un ratio de dolarización de 9,7 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas se redujeron en 2,5 por ciento mensual y registraron un ratio de dolarización de 13,0 por ciento.
9. **De otro lado, la tasa de variación interanual del resto de créditos de consumo se redujo de 0,9 por ciento en junio a -0,4 por ciento en julio.**
10. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual cayó a 5,3 por ciento en julio.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se mantuvo en 7,4 por ciento en julio.

CRÉDITO HIPOTECARIO
Tasas de variación anual (%)



11. Con información al 21 de agosto, la mayoría de las tasas de interés activas en soles se mantienen por encima de sus promedios históricos. Sin embargo, la Tasa Activa Promedio (TAMN) se ubica por debajo de su promedio histórico. Con relación a diciembre del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, considerando la decisión del directorio del Banco Central de recortar la tasa de interés de referencia en 0,25 p.p. en agosto, esta registra una reducción acumulada en el año de 1,25 p.p. Asimismo, reflejando



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 23 de agosto de 2024

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 crédito de microempresas y 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 ^{1/}

	Tasas (%)										Prom. hist.**	Ago-24*/ Dic-23
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Set-23	Dic-23	Jun-24	Jul-24	Ago-24*		
Referencia	2,25	0,25	2,50	7,50	7,75	7,50	6,75	5,75	5,75	5,50	3,73	-1,25
Interbancaria	2,25	0,25	2,50	7,50	7,77	7,50	6,75	5,75	5,75	5,50	3,76	-1,25
Preferencial	3,26	0,62	2,87	8,75	9,31	8,82	7,66	6,24	5,94	5,81	4,63	-1,85
TAMN	14,35	12,10	11,21	14,53	15,70	15,97	15,88	15,50	15,01	14,83	15,66	-1,05
FTAMN	18,24	17,55	20,91	28,28	28,85	28,73	28,43	25,25	27,85	29,92	21,25	1,49
Corporativo	3,80	2,51	3,22	8,87	9,06	8,72	8,08	6,46	6,57	6,52	5,38	-1,56
Gran empresa	6,01	4,60	5,65	10,64	10,64	10,55	10,22	8,81	8,68	8,34	7,04	-1,88
Medianas empresas	9,28	6,07	8,75	14,11	14,54	14,02	13,34	12,22	12,27	11,89	10,36	-1,45
Pequeñas empresas	18,03	17,23	19,28	22,52	22,82	22,48	22,85	22,05	22,37	22,54	20,41	-0,31
Micro empresas ^{2/}	44,54	22,64	37,16	39,28	42,01	42,74	43,85	47,71	46,24	46,24	40,35	2,39
Consumo ^{2/}	43,13	41,47	40,41	47,71	50,39	52,73	54,27	55,88	56,91	56,91	46,22	2,64
Hipotecario	7,00	6,39	6,85	9,88	9,56	9,17	9,10	8,83	8,75	8,69	8,42	-0,41

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

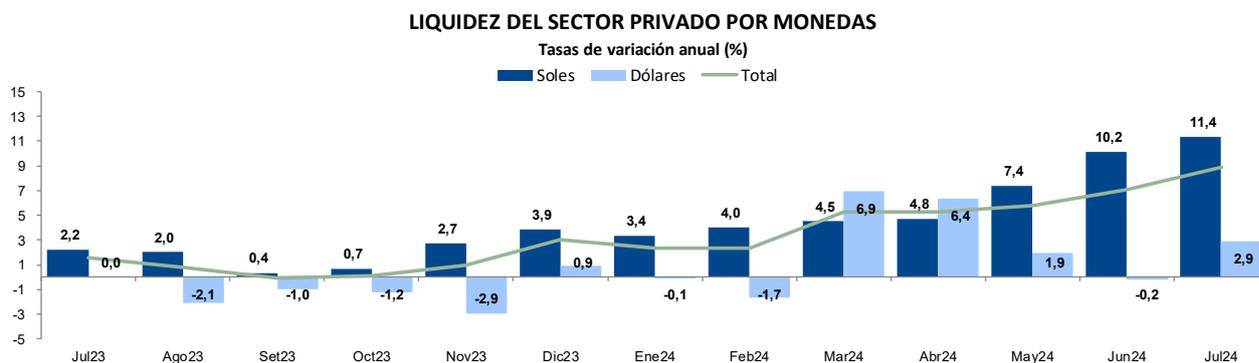
^{2/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

*Información al 21 de agosto 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 2,8 por ciento en julio, mientras que su tasa de crecimiento interanual se elevó de 7,1 por ciento en junio a 8,9 por ciento en julio.



13. La liquidez aumentó 2,8 por ciento en el mes debido a un incremento del circulante (3,4 por ciento), los depósitos de ahorro (5,2 por ciento) y los depósitos a la vista (3,0 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 23 de agosto de 2024

14. **Por un lado, la liquidez en soles se incrementó en 2,6 por ciento en julio**, que se explica por el aumento del circulante (3,4 por ciento), de los depósitos de ahorro (6,4 por ciento) y de los depósitos a la vista (1,9 por ciento). **Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 3,3 por ciento en el mes** debido al incremento de los depósitos a la vista (4,8 por ciento), depósitos a plazo (3,6 por ciento) y depósitos de ahorro (2,1 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ Jul-24	Tasas de crecimiento (%)			
		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23	Jul-24/ Jun-24
Circulante	78 474	0,4	4,5	6,2	3,4
Depósitos del sector privado	388 348	6,2	7,1	8,9	2,7
Depósitos a la vista	114 367	12,3	12,1	17,3	3,0
Depósitos de ahorro	139 448	-0,7	4,1	7,6	5,2
Depósitos a plazo	125 386	9,6	7,4	4,9	0,4
Depósitos C.T.S.	9 146	-3,1	-8,1	-8,1	-4,5
TOTAL	481 495	5,8	7,1	8,9	2,8
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>21 801</i>	<i>42,9</i>	<i>45,5</i>	<i>47,0</i>	<i>4,0</i>

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

	Millones de S/ Jul-24	Tasas de crecimiento (%)			
		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23	Jul-24/ Jun-24
Circulante	78 474	0,4	4,5	6,2	3,4
Depósitos	259 362	9,0	11,7	12,7	2,4
Depósitos a la vista	69 134	17,3	21,2	24,4	1,9
Depósitos de ahorro	100 538	4,1	10,1	14,2	6,4
Depósitos a plazo	82 438	9,5	8,4	4,8	-1,1
Depósitos C.T.S.	7 252	-0,9	-6,4	-6,5	-4,5
TOTAL	347 582	7,4	10,2	11,4	2,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>8 900</i>	<i>45,7</i>	<i>50,9</i>	<i>55,2</i>	<i>4,3</i>

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

	Millones de USD Jul-24	Tasas de crecimiento (%)			
		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23	Jul-24/ Jun-24
Depósitos	34 767	1,2	-1,3	1,9	3,4
Depósitos a la vista	12 192	5,7	0,3	7,8	4,8
Depósitos de ahorro	10 488	-10,5	-8,3	-6,4	2,1
Depósitos a plazo	11 576	10,0	5,2	5,0	3,6
Depósitos C.T.S.	511	-10,8	-14,0	-13,9	-4,1
TOTAL	36 095	1,9	-0,2	2,9	3,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>3 477</i>	<i>41,2</i>	<i>41,9</i>	<i>41,8</i>	<i>3,7</i>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 23 de agosto de 2024

III. DOLARIZACIÓN

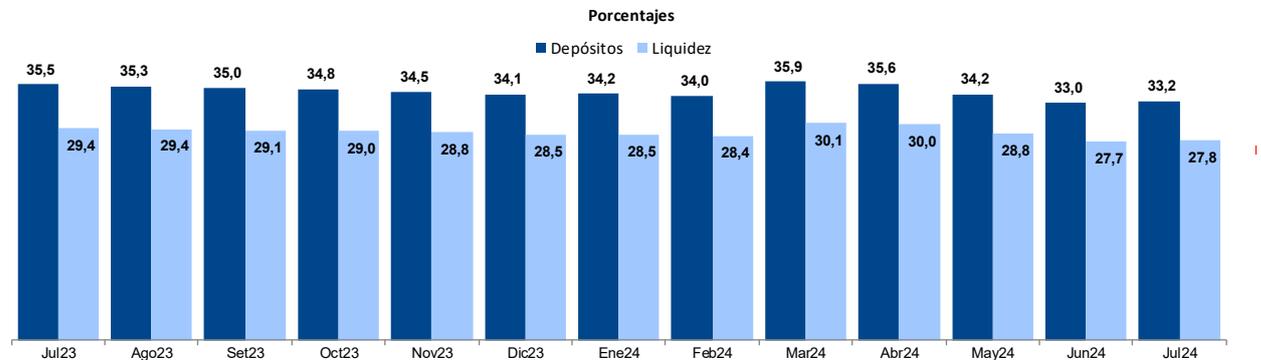
15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado aumentó a 23,2 por ciento en julio.

COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	Porcentajes								
	Dic-20	Dic-21	Jun-23	Jul-23	Dic-23	Mar-24	May-24	Jun-24	Jul-24
Crédito a empresas	29,5	28,8	34,9	34,5	34,9	35,1	34,9	34,7	34,7
Corporativo y gran empresa	45,1	43,9	54,3	53,6	53,3	54,2	53,3	52,8	52,8
Medianas empresas	23,9	22,2	27,1	26,8	28,8	28,2	28,4	28,8	28,2
Pequeña y microempresa	4,4	3,0	2,6	2,5	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4
Crédito a personas	8,8	7,3	6,5	6,5	6,3	6,2	6,2	6,0	6,1
Consumo	6,0	5,4	5,3	5,4	5,3	5,3	5,3	5,1	5,2
Vehiculares	18,4	14,1	10,2	10,1	10,0	10,1	9,9	9,6	9,7
Tarjetas de crédito	6,4	12,6	11,7	12,1	11,5	12,0	12,3	12,4	13,0
Resto	5,2	3,6	3,6	3,6	3,7	3,6	3,6	3,3	3,3
Hipotecario	12,8	10,0	8,3	8,2	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4
TOTAL	22,4	21,4	23,5	23,3	23,3	23,3	23,2	23,1	23,2

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2023, la dolarización de la liquidez se incrementó a 27,8 por ciento en julio y la dolarización de los depósitos aumentó de 33,0 por ciento en junio a 33,2 por ciento en julio.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 23 de agosto de 2024

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. **En julio, los pasivos externos de la banca aumentaron USD 430 millones.** Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) se incrementaron en USD 329 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo aumentaron USD 101 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 14,1 por ciento en julio de 2024. Se observa que este coeficiente ha permanecido alrededor de 13 por ciento durante el año 2024. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una menor proporción de fondeo más estable, tal como depósitos. 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/ 6 153 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 11 369 millones.



V. AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

19. **El saldo de ahorro en el sistema financiero aumentó 0,5 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 8,7 por ciento.** Esta evolución mensual se explica por un incremento en los depósitos (2,7 por ciento), y en el patrimonio de los fondos mutuos (3,6 por ciento), compensado parcialmente por una reducción en el patrimonio de las AFP (7,7 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Millones de S/ Jul-24	Tasas de crecimiento (%)			Jul-24/ Jun-24
		May-24/ May-23	Jun-24/ Jun-23	Jul-24/ Jul-23	
Depósitos	388 348	6,2	7,1	8,9	2,7
AFPs	111 786	16,6	8,6	-2,1	-7,7
Fondos mutuos	39 051	35,6	40,5	43,1	3,6
Resto ^{1/}	33 065	17,5	15,3	16,0	0,9
TOTAL	572 250	10,5	9,6	8,7	0,5

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 23 de agosto de 2024

20. En julio, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó por séptimo mes consecutivo, ubicándose en un nivel de 47,2 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 52,8 por ciento.

Por un lado, la participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro, así como la participación de las inversiones de renta fija, disminuyeron a 4,2 por ciento y 32,2 por ciento, respectivamente. Por otro lado, la contribución de la renta variable aumentó de 22,7 por ciento a 24,5 por ciento. En consonancia, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se mantuvo estable en 61,3 por ciento en julio.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes								
	Dic-20	Dic-21	Jun-23	Jul-23	Dic-23	Mar-24	May-24	Jun-24	Jul-24
Inversiones domésticas	50,3	56,6	61,2	60,8	60,2	58,4	53,1	53,0	52,8
Depósitos en el sistema	4,6	3,7	4,0	4,0	3,4	3,8	3,0	6,3	4,2
Soles	4,4	3,3	3,8	3,8	3,3	3,4	2,9	5,2	4,0
Dólares	0,2	0,5	0,2	0,2	0,1	0,4	0,0	1,1	0,2
Valores de renta fija	28,1	27,9	34,3	34,1	34,6	30,5	28,3	32,5	32,2
Bonos soberanos	16,9	15,6	23,9	23,8	24,4	21,1	19,5	23,3	22,4
Valores del BCRP	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores de renta fija	11,1	12,3	10,4	10,3	10,1	9,4	8,8	9,2	9,8
Valores de renta variable	17,9	24,4	23,5	23,6	23,1	23,9	22,3	22,7	24,5
Fondos de inversión	5,3	6,6	5,6	5,6	5,3	5,1	4,6	4,5	4,9
Acciones	12,5	17,8	17,9	17,9	17,8	18,8	17,7	18,2	19,6
Operaciones en tránsito	-0,2	0,6	-0,6	-0,9	-0,9	0,2	-0,5	-8,5	-8,0
Inversiones en el exterior	49,7	43,4	38,8	39,2	39,8	41,6	46,9	47,0	47,2
TOTAL	100,0								
(Millones de Soles)	164 875	133 310	114 822	115 433	122 806	127 095	128 370	122 496	112 734
(Dolarización)	62,9	60,1	52,6	53,0	54,1	56,0	60,1	61,3	61,3

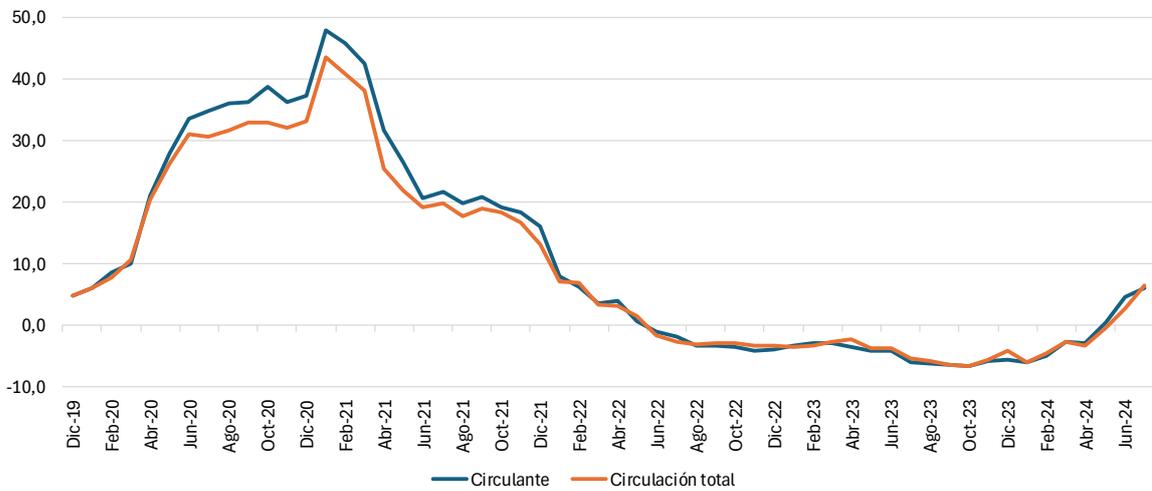
Departamento de Estadísticas Monetarias
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
 Gerencia de Política Monetaria
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 22 de agosto de 2024



ANEXO 1: CIRCULANTE Y CIRCULACIÓN POR DENOMINACIÓN

En el presente anexo, se muestra la evolución del dinero emitido por el Banco Central en su forma de efectivo (billetes y monedas) en sus diferentes denominaciones. Durante los años 2020 y 2021, el saldo de circulante³ tuvo una tendencia creciente, lo cual habría estado asociado al ahorro precautorio de las personas y las medidas extraordinarias tomadas durante la crisis de la pandemia. Por su parte, la circulación total⁴ (componente físico de la emisión), muestra una evolución muy similar a la del circulante.

Gráfico 1
Circulante y circulación total
(variación interanual %)



	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jul-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
Circulante	4,7	37,3	16,0	-3,8	-5,9	-5,7	-5,6	-5,9	-5,0	-2,8	-2,9	0,4	4,5	6,2
Circulación total	4,8	33,2	13,1	-3,3	-5,4	-5,6	-4,1	-6,0	-4,6	-2,8	-3,3	-0,4	2,8	6,4

Por denominación, se observa que la evolución de la circulación total, luego de las medidas tomadas durante pandemia, se explica principalmente por la circulación de alta denominación (billetes de 100 y 200 soles). Finalmente, se observa que el comportamiento de la circulación total durante los últimos meses ha sido ascendente, con una tasa de crecimiento interanual de 6,4 por ciento en julio de 2024.

³ **Circulante:** Billetes y monedas de curso legal que se encuentran en poder del público. Excluye billetes y monedas en las bóvedas de las entidades financieras.

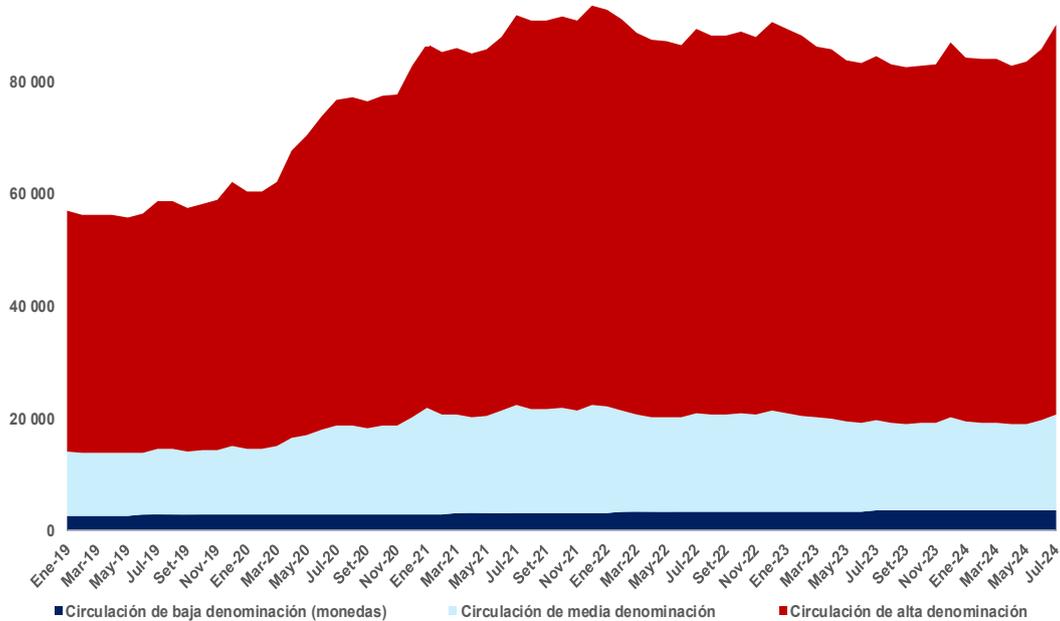
⁴ **Circulación total:** Billetes y monedas en circulación que se encuentran como dinero en posesión del público y se hallan en las entidades financieras (a diferencia del circulante), excluyendo las monedas conmemorativas y de denominaciones fuera de circulación.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 23 de agosto de 2024

Gráfico 2
CIRCULACIÓN TOTAL POR DENOMINACIÓN *
(saldo en millones de soles)



*/ Circulación de baja denominación corresponde a monedas de 10 céntimos a 5 soles; de media denominación, a billetes de 10 a 50 soles y de alta, a billetes de 100 y 200 soles.

Cuadro 1

Denominación	Flujos (en millones de soles)						
	Dic-19/ Dic-18	Dic-20/ Dic-19	Dic-21/ Dic-20	Dic-22/ Dic-21	Dic-23/ Dic-22	Jul-24/ Dic-23	Jul-24/ Jul-23
10 céntimos	10	8	11	11	10	4	8
20 céntimos	6	5	8	8	11	5	10
50 céntimos	9	15	21	14	12	5	10
1 sol	58	32	92	59	66	15	48
2 soles	39	16	42	30	15	10	16
5 soles	45	23	84	90	34	16	28
10 soles	4	266	135	-53	-104	-33	-21
20 soles	60	674	-59	-110	-208	-36	65
50 soles	147	4 079	1 847	-1 037	-1 001	503	903
100 soles	1 776	13 093	7 060	-1 815	-2 302	2 024	3 491
200 soles	701	2 380	1 610	-322	-204	701	878
Circulación Total	2 855	20 590	10 853	-3 124	-3 671	3 214	5 435

Cuadro 2

Denominación	Variación interanual (en porcentaje)						
	Dic-19/ Dic-18	Dic-20/ Dic-19	Dic-21/ Dic-20	Dic-22/ Dic-21	Dic-23/ Dic-22	Jul-24/ Dic-23	Jul-24/ Jul-23
10 céntimos	6,5	5,0	6,4	6,0	5,2	2,1	4,0
20 céntimos	6,7	4,8	7,6	7,3	9,2	4,1	7,9
50 céntimos	3,8	5,7	7,7	4,9	3,9	1,4	3,0
1 sol	6,1	3,2	8,9	5,3	5,6	1,2	4,0
2 soles	10,7	4,0	10,1	6,6	3,0	2,1	3,2
5 soles	5,5	2,7	9,4	9,2	3,2	1,4	2,6
10 soles	0,3	21,7	9,1	-3,3	-6,6	-2,3	-1,4
20 soles	1,9	21,2	-1,5	-2,9	-5,6	-1,0	1,9
50 soles	1,9	51,8	15,5	-7,5	-7,8	4,3	7,9
100 soles	4,4	31,0	12,8	-2,9	-3,8	3,5	6,1
200 soles	17,4	50,4	22,7	-3,7	-2,4	8,6	11,0
Circulación Total	4,8	33,2	13,1	-3,3	-4,1	3,7	6,4