

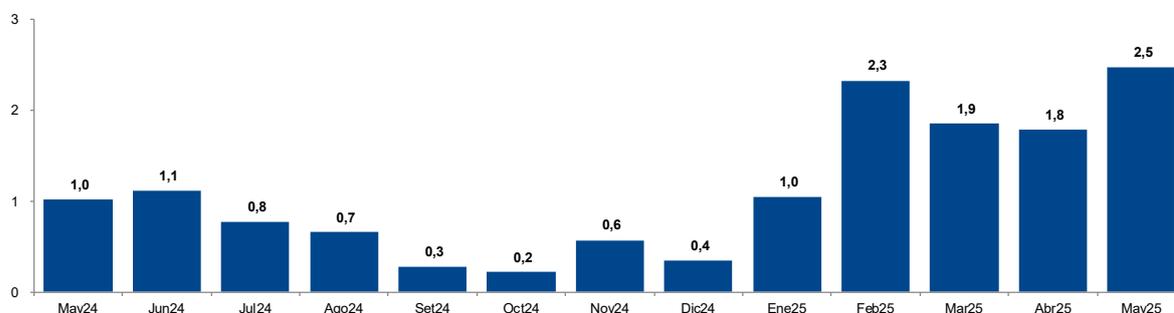


LIQUIDEZ Y CRÉDITO: MAYO 2025¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 2,5 por ciento en mayo (1,8 por ciento en abril).** Este resultado correspondió a una tasa de variación de 1,2 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 3,3 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202505G1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC202505G1)

2. El crecimiento interanual del crédito otorgado a las personas se ubicó en 2,6 por ciento en mayo (1,9 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas aumentó en 2,4 por ciento en términos interanuales, en comparación con el incremento de 1,7 por ciento registrado en abril.
3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 2,8 por ciento en mayo, explicada por el aumento del crédito a las empresas (3,0 por ciento) y del crédito a las personas (2,6 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,4 por ciento a nivel interanual, explicado por el aumento del crédito a las empresas (1,2 por ciento), y del crédito a las personas (3,2 por ciento).

¹ Elaborado por Milagros Cabrera, Renato Campos, Marcelino Cueto, Frank Novoa, Juan Carlos Otoy, Renzo Pardo, Sebastián Paz, Samantha Picoy, Daniel Solano 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 2024 (S/ 3,77 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. 47 – 26 de junio de 2025

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)					
	May-25	Dic-24/ Dic-23		Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24		May-25/ Abr-25
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	254 566	1,5	-0,3	1,7	3,7	2,4	1,7
Corporativo y gran empresa	144 535	5,5	4,9	9,1	10,4	9,8	2,7
Mipyme	110 032	-3,1	-6,1	-6,4	-4,0	-6,0	0,3
Crédito a personas	175 476	1,3	1,3	1,9	2,6	2,6	0,6
Consumo	103 374	-1,1	-1,1	-0,8	0,5	0,5	0,7
Vehiculares	3 385	2,8	2,8	3,1	3,5	3,5	0,4
Tarjetas de crédito	17 617	-5,0	-5,0	-3,3	-2,8	-2,8	0,3
Resto	82 373	-0,3	-0,3	-0,4	1,1	1,1	0,8
Hipotecario	72 102	5,0	5,0	5,9	5,9	5,9	0,4
Mivivienda	11 719	5,5	5,5	4,3	4,1	4,1	0,1
TOTAL	430 043	1,4	0,4	1,8	3,3	2,5	1,2

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,77 por US\$). A mayo de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 871 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. A partir de octubre de 2024 entra en rigor la Resolución N° 02368-2023, donde se modifica la definición de la clasificación de los créditos a empresas por segmento. Debido al cambio de definición de cada segmento, diversas empresas se han reclasificado entre los segmentos de mediana y mype, por lo que no se presenta en esta oportunidad una mayor desagregación. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.

[BCRPData/NELYC202505C1](#)

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)					
	May-25	Dic-24/ Dic-23		Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24		May-25/ Abr-25
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	165 737	4,7	1,8	3,3	5,2	3,0	1,0
Corporativo y gran empresa	67 852	9,7	8,3	13,7	13,5	12,2	2,2
Mipyme	97 885	1,6	-2,1	-2,7	-0,0	-2,5	0,2
Crédito a personas	164 412	1,2	1,2	1,8	2,6	2,6	0,6
Consumo	97 114	-1,8	-1,8	-1,5	-0,2	-0,2	0,7
Vehiculares	3 076	3,2	3,2	4,3	4,7	4,7	0,4
Tarjetas de crédito	15 249	-6,5	-6,5	-4,4	-3,8	-3,8	0,3
Resto	78 789	-1,0	-1,0	-1,2	0,4	0,4	0,7
Hipotecario	67 298	6,0	6,0	6,9	6,9	6,9	0,5
Mivivienda	11 702	5,8	5,8	4,5	4,3	4,3	0,2
TOTAL	330 149	3,0	1,5	2,5	3,9	2,8	0,8

1/ A mayo de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 871 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. A partir de octubre de 2024 entra en rigor la Resolución N° 02368-2023, donde se modifica la definición de la clasificación de los créditos a empresas por segmento. Debido al cambio de definición de cada segmento, diversas empresas se han reclasificado entre los segmentos de mediana y mype, por lo que no se presenta en esta oportunidad una mayor desagregación. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.

[BCRPData/NELYC202505C2](#)

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)				
	may-25	Dic-24/ Dic-23	Mar-25/ Mar-24	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	May-25/ Abr-25
		Crédito a empresas	23 562	-4,2	-1,6	-1,1
Corporativo y gran empresa	20 340	2,0	4,7	5,3	7,8	3,1
Mipyme	3 222	-29,3	-28,3	-28,3	-27,1	1,3
Crédito a personas	2 935	2,6	2,3	3,0	3,2	0,2
Consumo	1 660	10,7	10,6	11,9	12,2	0,7
Vehiculares	82	-0,6	-6,3	-7,3	-6,6	-0,1
Tarjetas de crédito	628	5,8	4,6	4,5	4,4	0,0
Resto	951	15,5	16,9	19,8	20,3	1,2
Hipotecario	1 274	-5,9	-6,5	-6,5	-6,7	-0,5
TOTAL	26 497	-3,4	-1,1	-0,7	1,4	2,5

1/ A partir de octubre de 2024 entra en rigor la Resolución N° 02368-2023, donde se modifica la definición de la clasificación de los créditos a empresas por segmento. Debido al cambio de definición de cada segmento, diversas empresas se han reclasificado entre los segmentos de mediana y mype, por lo que no se presenta en esta oportunidad una mayor desagregación. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.

[BCRPData/NELYC202505C3](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 26 de junio de 2025

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- La tasa de variación interanual del crédito a las empresas pasó de 1,7 por ciento en abril a 2,4 en mayo, lo que corresponde a un aumento mensual de 1,7 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en abril un aumento de 3,7 por ciento en términos interanuales.
- El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 9,8 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 2,7 por ciento.** Esta categoría representa el 56,8 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
- Por su parte, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas registró una reducción interanual de 6,0 por ciento, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,3 por ciento.** Esto último se explica por el incremento del crédito mensual en soles (0,2 por ciento) y en dólares (1,3 por ciento).

CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA ^{1/}

	Millones de S/ may-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-25/ Mar-24	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	May-25/ Abr-25
Corporativo y gran empresa	144 535	9,0	9,1	9,8	2,7
M.N.	67 852	14,3	13,7	12,2	2,2
M.E. (US\$ Millones)	20 340	4,7	5,3	7,8	3,1
<i>Dolarización (%)</i>	<i>53,1</i>	<i>53,0</i>	<i>52,9</i>	<i>53,1</i>	<i>53,1</i>
Mipyme	110 032	-6,1	-6,4	-6,0	0,3
M.N.	97 885	-2,4	-2,7	-2,5	0,2
M.E. (US\$ Millones)	3 222	-28,3	-28,3	-27,1	1,3
<i>Dolarización (%)</i>	<i>11,0</i>	<i>10,8</i>	<i>10,9</i>	<i>11,0</i>	<i>11,0</i>
TOTAL	254 566	1,8	1,7	2,4	1,7
M.N.	165 737	3,6	3,3	3,0	1,0
M.E. (US\$ Millones)	23 562	-1,6	-1,1	1,2	2,8
<i>Dolarización (%)</i>	<i>34,9</i>	<i>34,4</i>	<i>34,5</i>	<i>34,9</i>	<i>34,9</i>

^{1/} A partir de octubre de 2024 entra en rigor la Resolución N° 02368-2023, donde se modifica la definición de la clasificación de los créditos a empresas por segmento. Debido al cambio de definición de cada segmento, diversas empresas se han reclasificado entre los segmentos de mediana y mype, por lo que no se presenta en esta oportunidad una mayor desagregación. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.

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).

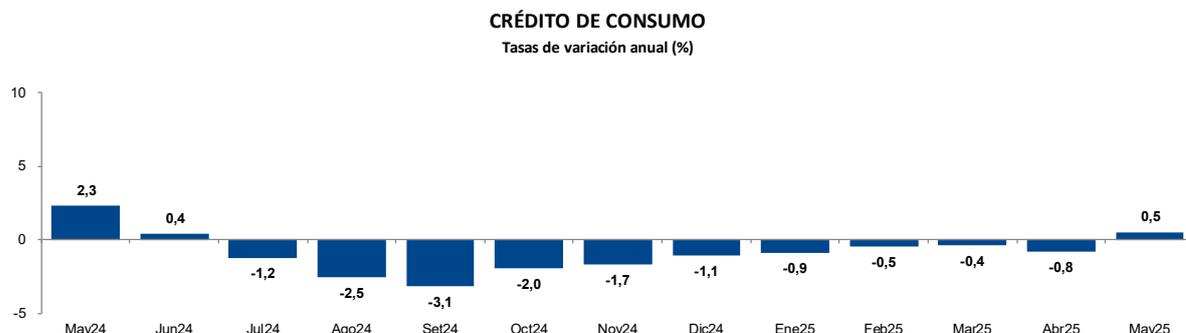


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 26 de junio de 2025

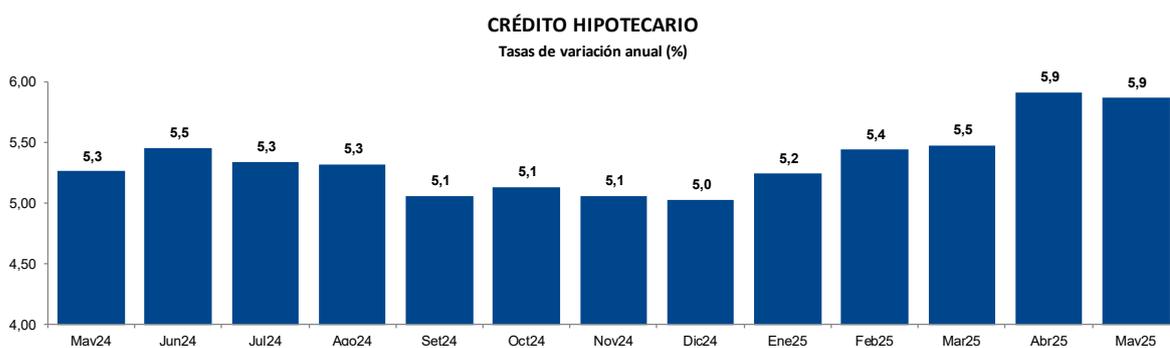
I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 2,6 por ciento en mayo, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,6 por ciento.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró un incremento interanual de 0,5 por ciento, que corresponde a un incremento mensual de 0,7 por ciento.



[BCRPData/NELYC202505G2](https://bcprdata.nelyc202505G2)

8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 3,5 por ciento (3,1 por ciento en abril) y un ratio de dolarización de 9,1 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas aumentaron en 0,3 por ciento a nivel mensual y registraron un ratio de dolarización de 13,4 por ciento.
9. **De otro lado, la tasa de variación interanual del resto de créditos de consumo pasó de -0,4 por ciento en abril a 1,1 por ciento en mayo.**
10. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se situó en 5,9 por ciento en mayo.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se mantuvo en 6,7 por ciento en mayo.



[BCRPData/NELYC202505G3](https://bcprdata.nelyc202505G3)

11. Con información al 25 de junio, la mayoría de las tasas de interés activas en soles se mantienen por encima de sus promedios históricos. Sin embargo, la Tasa de interés Activa Promedio (TAMN) y las tasas de interés activas cobradas a los créditos hipotecarios, pequeñas empresas y medianas empresas se ubican por debajo de su promedio histórico. Con relación a junio del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, la tasa de interés de referencia se ubicó en 4,50 por ciento en junio, registrando con ello una reducción acumulada de 1,25 p.p. en los últimos 12 meses. Asimismo, reflejando la transmisión de las acciones de política monetaria, las tasas de interés activas asociadas a los créditos a los sectores corporativos, grandes, medianas y pequeñas empresas, y a los



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 26 de junio de 2025

créditos hipotecarios se redujeron en el mismo periodo. 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. **	Jun-25*/Jun-24
	Dic-19	Dic-20	Dic-23	Jun-24	Dic-24	May-25	Jun-25*		
Referencia	2,25	0,25	6,75	5,75	5,00	4,50	4,50	3,77	-1,25
Interbancaria	2,25	0,25	6,75	5,75	4,94	4,50	4,50	3,80	-1,25
Preferencial ^{2/}	3,26	0,62	7,66	6,24	5,19	5,05	4,99	4,67	-1,25
TAMN	14,35	12,10	15,88	15,50	15,02	14,96	14,99	15,62	-0,51
FTAMN	18,24	17,55	28,43	25,25	27,52	31,19	31,44	21,64	6,19
Corporativo	3,80	2,51	8,08	6,46	5,84	5,95	5,88	5,41	-0,58
Gran empresa	6,01	4,60	10,22	8,81	8,35	7,86	7,74	7,10	-1,07
Medianas empresas	9,28	6,07	13,34	12,22	10,30	10,91	10,00	10,40	-2,22
Pequeñas empresas	18,03	17,23	22,85	22,05	19,77	19,85	20,16	20,42	-1,89
Micro empresas ^{3/}	44,54	22,64	43,85	47,71	48,76	55,15	55,15	40,96	7,44
Consumo ^{3/}	43,13	41,47	54,27	55,88	55,56	56,59	56,33	47,87	0,45
Hipotecario	7,00	6,39	9,10	8,83	8,21	7,74	7,84	8,41	-0,99

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

2/ Tasa preferencial corporativa a 90 días

3/ Corresponde al promedio del sistema financiero.

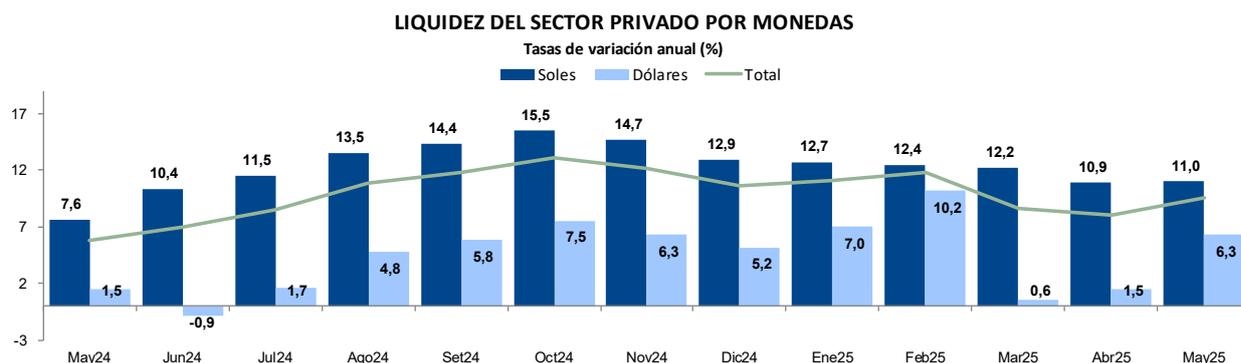
*Información al 25 de junio de 2025.

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

[BCRPData/NELYC202505C5](https://bcprpdata.nelyc202505C5)

II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó en 2,4 por ciento en mayo, mientras que su tasa de crecimiento interanual aumento de 8,0 por ciento en abril a 9,6 por ciento en mayo.



[BCRPData/NELYC202505G4](https://bcprpdata.nelyc202505G4)

13. La liquidez se incrementó 2,4 por ciento en el mes debido al aumento del circulante (1,5 por ciento), de los depósitos a la vista (7,5 por ciento), de los depósitos de ahorro (0,3 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (20,5 por ciento), compensado parcialmente por la disminución de los depósitos a plazo (0,1 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 26 de junio de 2025

14. **Por un lado, la liquidez en soles aumentó en 2,8 por ciento en mayo**, lo cual se explica por el aumento del circulante (1,5 por ciento), los depósitos a la vista (10,3 por ciento), los depósitos a plazo (0,3 por ciento) y los depósitos C.T.S (22,4 por ciento). **Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se incrementó en 1,5 por ciento en el mes** debido al aumento de los depósitos a la vista (3,8 por ciento), los depósitos de ahorro (1,1 por ciento) y los depósitos C.T.S. (12,5 por ciento), compensado parcialmente por la disminución de los depósitos a plazo (0,7 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/ May-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-25/ Mar-24	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	May-25/ Abr-25
Circulante	84 144	12,5	14,1	14,6	1,5
Depósitos del sector privado	412 953	7,9	6,7	8,8	2,7
Depósitos a la vista	125 709	7,7	3,4	12,0	7,5
Depósitos de ahorro	154 122	16,3	18,4	19,1	0,3
Depósitos a plazo	122 760	0,1	-1,8	-3,4	-0,1
Depósitos C.T.S.	10 362	-2,1	-1,9	-3,7	20,5
TOTAL	511 372	8,6	8,0	9,6	2,4
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	32 322	59,1	58,3	57,4	2,9

[BCRPData/NELYC202505C6](#)

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

	Millones de S/ May-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-25/ Mar-24	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	May-25/ Abr-25
Circulante	84 144	12,5	14,1	14,6	1,5
Depósitos	271 134	11,8	9,0	9,4	3,2
Depósitos a la vista	73 132	15,4	8,1	10,8	10,3
Depósitos de ahorro	109 410	19,7	21,2	21,1	-0,1
Depósitos a plazo	80 137	1,0	-2,9	-3,3	0,3
Depósitos C.T.S.	8 455	0,9	1,1	-1,6	22,4
TOTAL	366 511	12,2	10,9	11,0	2,8
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	11 471	48,3	46,0	41,8	0,9

[BCRPData/NELYC202505C7](#)

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

	Millones de USD May-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-25/ Mar-24	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	May-25/ Abr-25
Depósitos	37 618	1,4	2,6	7,8	1,6
Depósitos a la vista	13 946	-1,1	-2,2	13,8	3,8
Depósitos de ahorro	11 860	8,7	12,0	14,7	1,1
Depósitos a plazo	11 306	-1,6	0,3	-3,6	-0,7
Depósitos C.T.S.	506	-12,8	-12,6	-12,0	12,5
TOTAL	38 425	0,6	1,5	6,3	1,5
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	5 531	66,1	66,3	67,6	4,0

[BCRPData/NELYC202505C8](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 26 de junio de 2025

III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó pasando de 22,9 por ciento en abril a 23,2 por ciento en mayo.

COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO ^{1/}

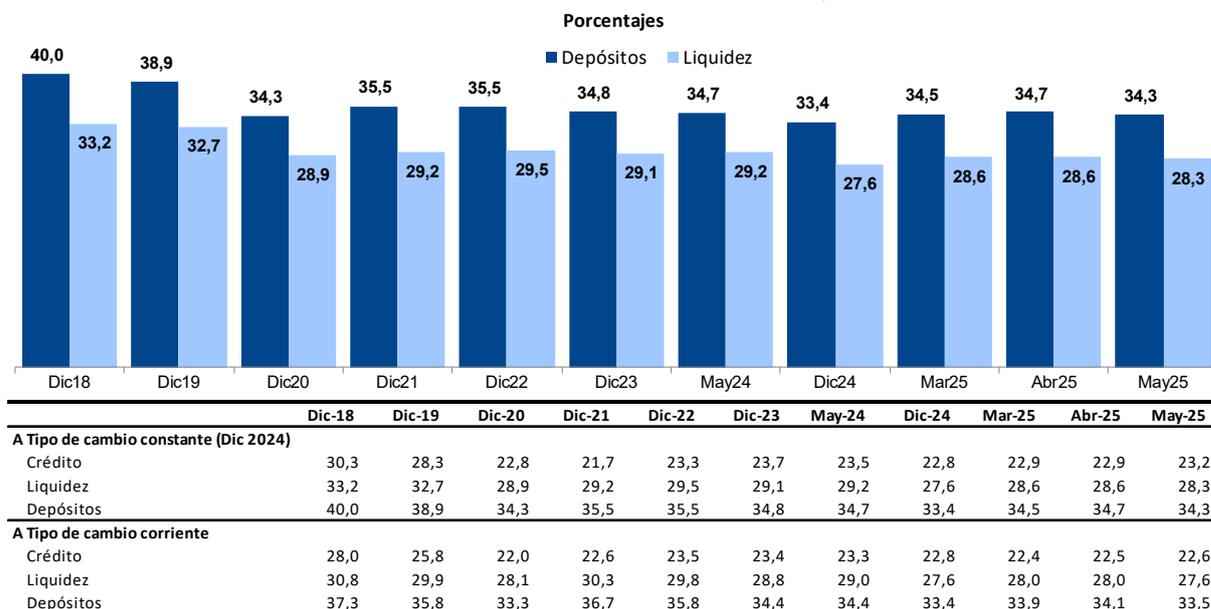
	Porcentajes								
	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	may-24	dic-24	mar-25	abr-25	may-25
Crédito a empresas	29,2	33,5	35,4	35,6	35,3	34,0	34,4	34,5	34,9
Corporativo y gran empresa	44,5	51,8	54,0	55,1	54,0	52,5	53,0	52,9	53,1
Mipyme	13,7	14,1	14,7	14,1	14,2	11,0	10,8	10,9	11,0
Crédito a personas	7,4	6,8	6,4	6,3	6,3	6,5	6,3	6,3	6,3
Consumo	5,5	5,5	5,4	5,4	5,4	6,1	6,0	6,1	6,1
Vehiculares	14,3	10,9	10,1	10,3	10,1	9,8	9,3	9,2	9,1
Tarjetas de crédito	12,7	11,5	11,7	12,2	12,5	13,0	13,3	13,5	13,4
Resto	3,6	3,9	3,8	3,7	3,7	4,4	4,3	4,3	4,4
Hipotecario	10,1	8,8	7,9	7,7	7,6	7,1	6,8	6,7	6,7
TOTAL	21,7	23,3	23,7	23,6	23,5	22,8	22,9	22,9	23,2

^{1/} A partir de octubre de 2024 entra en rigor la Resolución N° 02368-2023, donde se modifica la definición de la clasificación de los créditos a empresas por segmento. Debido al cambio de definición de cada segmento, diversas empresas se han reclasificado entre los segmentos de mediana y mype, por lo que no se presenta en esta oportunidad una mayor desagregación. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.

[BCRPData/NELYC202505C9](#)

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2024, la dolarización de la liquidez disminuyó de 28,6 por ciento en abril a 28,3 por ciento en mayo, y la dolarización de los depósitos se redujo de 34,7 a 34,3 por ciento en el mismo periodo.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



[BCRPData/NELYC202505G5](#)



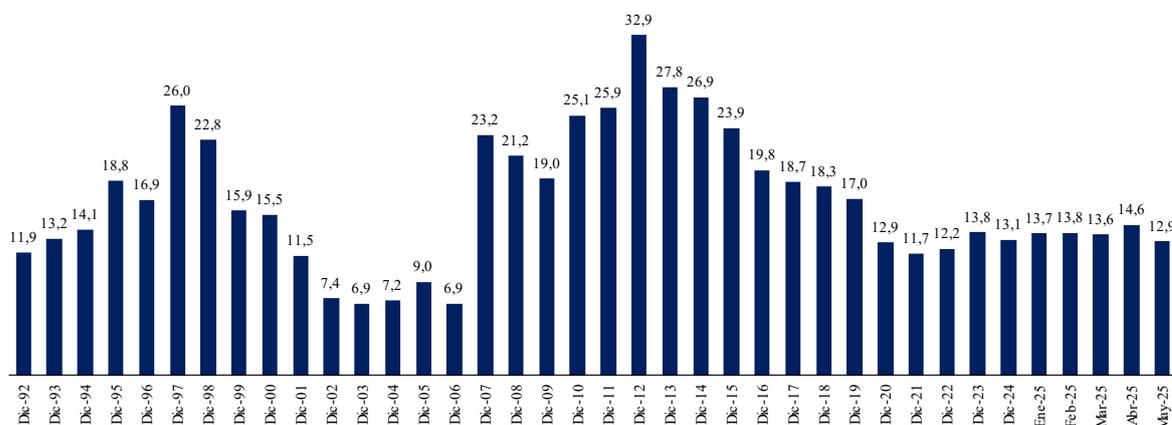
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 26 de junio de 2025

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En mayo, los pasivos externos de la banca disminuyeron en USD 1 123 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) se redujeron en USD 253 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo se redujeron en USD 870 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,9 por ciento en mayo de 2025, después de permanecer alrededor de 13 por ciento durante el año 2024. Esto refleja un menor apalancamiento de la banca con el exterior y una mayor 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/ 5 791 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 687 millones.

EMPRESAS BANCARIAS: PASIVOS EXTERNOS / CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
Porcentajes



[BCRPData/NELYC202505G6](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC202505G6)

V. AHORRO FINANCIERO

19. El saldo de ahorro financiero³ aumentó 1,1 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 4,5 por ciento. Esta evolución mensual se explica principalmente por el incremento en el patrimonio de los fondos mutuos (2,1 por ciento) y en el patrimonio de las AFP (1,8 por ciento).

³ A partir de la Nota de Estudios de enero de 2025 se reporta el concepto de ahorro financiero, que es una medida de ahorro en activos de mediano y largo plazo, por lo que se excluyen los depósitos a la vista y las obligaciones inmediatas del concepto de ahorro del sistema financiero, presentado hasta diciembre de 2024.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 26 de junio de 2025

COMPONENTES DEL AHORRO FINANCIERO

	Millones de S/ May-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Mar-25/ Mar-24	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	May-25/ Abr-25
Depósitos	287 244	8,1	8,1	7,5	0,7
AFPs	109 098	-15,0	-13,8	-14,1	1,8
Fondos mutuos	51 452	48,0	41,3	39,6	2,1
Resto ^{1/}	35 283	14,3	17,4	12,9	0,3
TOTAL	483 077	5,1	5,3	4,5	1,1

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

[BCRPData/NELYC202505C10](https://bcprpdata.nelyc202505c10)

20. **En mayo, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó**, ubicándose en un nivel de 48,4 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas disminuyó a 51,6 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro se incrementó a 6,3 por ciento y la contribución de la renta variable disminuyó a 20,4 por ciento. Asimismo, la participación de las inversiones de renta fija disminuyó a 25,4 por ciento. Por su parte, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo a 63,4 por ciento en mayo.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Abr-25	May-25
Inversiones domésticas	55,5	50,3	56,6	63,1	60,2	53,7	51,9	51,6
Depósitos en el sistema	2,2	4,6	3,7	4,8	3,4	5,0	5,6	6,3
Soles	1,6	4,4	3,3	4,3	3,3	4,6	4,9	5,9
Dólares	0,6	0,2	0,5	0,5	0,1	0,4	0,6	0,4
Valores de renta fija	35,8	28,1	27,9	32,1	34,6	27,3	26,6	25,4
Bonos soberanos	23,4	16,9	15,6	19,2	24,4	18,5	18,1	17,4
Valores del BCRP	-	0,1	-	-	-	0,5	0,4	0,4
Otros valores de renta fija	12,4	11,1	12,3	12,9	10,1	8,3	8,1	7,5
Valores de renta variable	16,9	17,9	24,4	26,3	23,1	22,4	21,1	20,4
Fondos de inversión	5,4	5,3	6,6	6,5	5,3	4,8	4,7	4,4
Acciones	11,6	12,5	17,8	19,8	17,8	17,6	16,4	16,0
Operaciones en tránsito	0,6	-0,2	0,6	-0,1	-0,9	-1,0	-1,4	-0,5
Inversiones en el exterior	44,5	49,7	43,4	36,9	39,8	46,3	48,1	48,4
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	172 780	164 875	133 310	105 863	122 806	106 976	108 310	110 255
(Dolarización)	56,0	62,9	60,1	54,7	54,1	60,9	64,0	63,4

[BCRPData/NELYC202505C11](https://bcprpdata.nelyc202505c11)

Puede encontrar todos los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NELYC202505](https://bcprpdata.nelyc202505)

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
26 de junio de 2025