



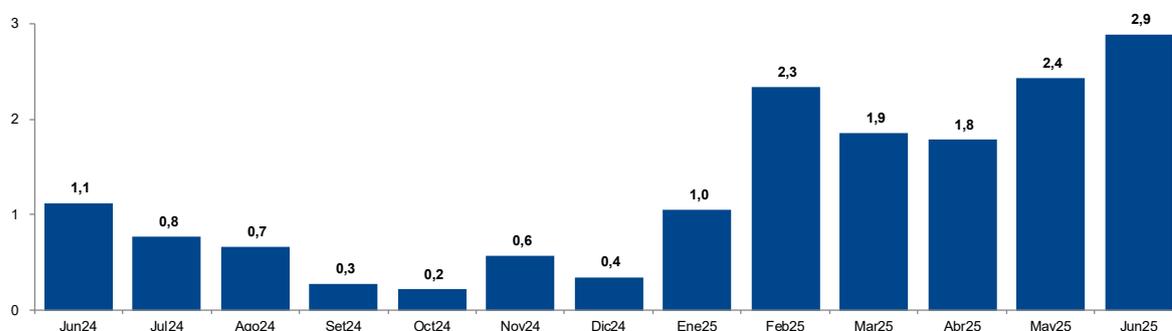
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: JUNIO 2025¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. **El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 2,9 por ciento en junio (2,4 por ciento en mayo).** 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 3,7 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202506G1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC202506G1)

2. El crecimiento interanual del crédito otorgado a las personas se ubicó en 3,8 por ciento en junio (2,6 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas aumentó en 2,3 por ciento en términos interanuales, al igual que en el mes previo.
3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 2,5 por ciento en junio, explicada por el aumento del crédito a las empresas (1,5 por ciento) y del crédito a las personas (3,6 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 4,1 por ciento a nivel interanual, explicado por el aumento del crédito a las empresas (3,9 por ciento), y del crédito a las personas (6,4 por ciento).

¹ Elaborado por Milagros Cabrera, Renato Campos, Marcelino Cueto, Frank Novoa, Juan Carlos Otoy, Renzo Pardo, Sebastián Paz, 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. 54 – 24 de julio de 2025

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}							
	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Jun-25	Dic-24/ Dic-23		May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24		Jun-25/ May-25
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	255 421	1,5	-0,3	2,3	3,6	2,3	0,4
Corporativo y gran empresa	144 674	5,5	4,9	9,7	10,2	9,7	0,2
Mipyme	110 747	-3,1	-6,1	-6,0	-4,0	-5,9	0,7
Crédito a personas	176 768	1,3	1,3	2,6	3,8	3,8	0,7
Consumo	104 183	-1,1	-1,1	0,5	2,4	2,4	0,8
Vehiculares	3 387	2,8	2,8	3,5	1,7	1,7	0,1
Tarjetas de crédito	17 846	-5,0	-5,0	-2,8	-0,8	-0,8	1,3
Resto	82 950	-0,3	-0,3	1,1	3,1	3,1	0,7
Hipotecario	72 585	5,0	5,0	5,9	5,8	5,8	0,7
Mivivienda	11 751	5,5	5,5	4,1	3,8	3,8	0,3
TOTAL	432 189	1,4	0,4	2,4	3,7	2,9	0,5

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,77 por US\$). A junio de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 708 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/NELYC202506C1

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}							
	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)				
	Jun-25	Dic-24/ Dic-23		May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24		Jun-25/ May-25
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	164 274	4,7	1,8	2,9	3,4	1,5	-0,8
Corporativo y gran empresa	65 680	9,7	8,3	12,0	8,5	7,3	-3,0
Mipyme	98 593	1,6	-2,1	-2,5	0,3	-2,1	0,7
Crédito a personas	165 684	1,2	1,2	2,6	3,6	3,6	0,8
Consumo	97 883	-1,8	-1,8	-0,2	1,4	1,4	0,8
Vehiculares	3 080	3,2	3,2	4,7	2,7	2,7	0,1
Tarjetas de crédito	15 496	-6,5	-6,5	-3,8	-1,4	-1,4	1,6
Resto	79 307	-1,0	-1,0	0,4	1,9	1,9	0,7
Hipotecario	67 801	6,0	6,0	6,9	6,9	6,9	0,7
Mivivienda	11 736	5,8	5,8	4,3	4,0	4,0	0,3
TOTAL	329 958	3,0	1,5	2,8	3,5	2,5	0,0

^{1/} A junio de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 708 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/NELYC202506C2

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}					
	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	jun-25	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24	Jun-25/ May-25
Crédito a empresas	24 177	-1,1	1,1	3,9	2,7
Corporativo y gran empresa	20 953	5,3	7,7	11,7	3,1
Mipyme	3 224	-28,3	-27,1	-28,7	0,1
Crédito a personas	2 940	3,0	3,2	6,4	0,2
Consumo	1 671	11,9	12,2	19,5	0,6
Vehiculares	81	-7,3	-6,6	-7,4	-0,5
Tarjetas de crédito	623	4,5	4,4	3,5	-0,7
Resto	966	19,8	20,3	36,6	1,6
Hipotecario	1 269	-6,5	-6,7	-7,1	-0,4
TOTAL	27 117	-0,7	1,3	4,1	2,4

^{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/NELYC202506C3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La tasa de variación interanual del crédito a las empresas se mantuvo estable en 2,3 por ciento en junio, lo que corresponde a un aumento mensual de 0,4 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en junio un aumento de 3,6 por ciento en términos interanuales.
5. **El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 9,7 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,2 por ciento.** Esta categoría representa el 56,4 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
6. **Por su parte, el crédito a medianas, pequeñas y microempresas registró una reducción interanual de 5,9 por ciento, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,7 por ciento.** Esto último se explica por el incremento del crédito mensual en soles (0,7 por ciento) y en dólares (0,1 por ciento).

CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA ^{1/}					
	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	jun-25	Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24	Jun-25/ May-25
Corporativo y gran empresa	144 674	9,1	9,7	9,7	0,2
M.N.	65 680	13,7	12,0	7,3	-3,0
M.E. (US\$ Millones)	20 953	5,3	7,7	11,7	3,1
Dolarización (%)	54,6	52,9	53,1	54,6	54,6
Mipyme	110 747	-6,4	-6,0	-5,9	0,7
M.N.	98 593	-2,7	-2,5	-2,1	0,7
M.E. (US\$ Millones)	3 224	-28,3	-27,1	-28,7	0,1
Dolarización (%)	11,0	10,9	11,0	11,0	11,0
TOTAL	255 421	1,7	2,3	2,3	0,4
M.N.	164 274	3,3	2,9	1,5	-0,8
M.E. (US\$ Millones)	24 177	-1,1	1,1	3,9	2,7
Dolarización (%)	35,7	34,5	34,9	35,7	35,7

^{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).

[BCRPData/NELYC202506C4](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC202506C4)

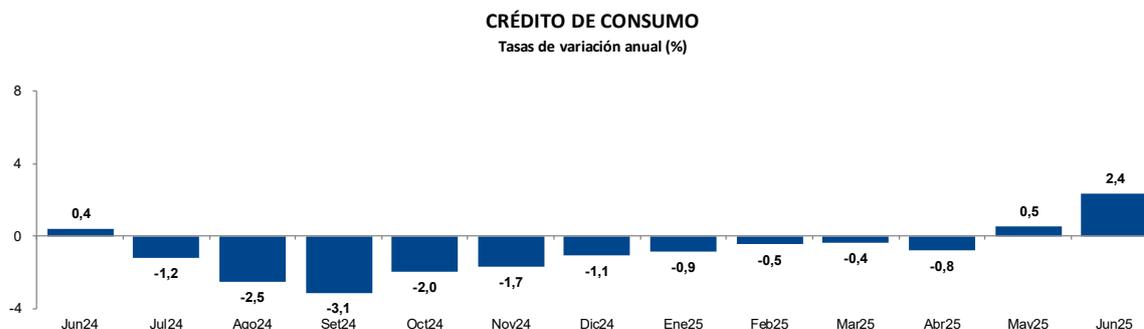


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

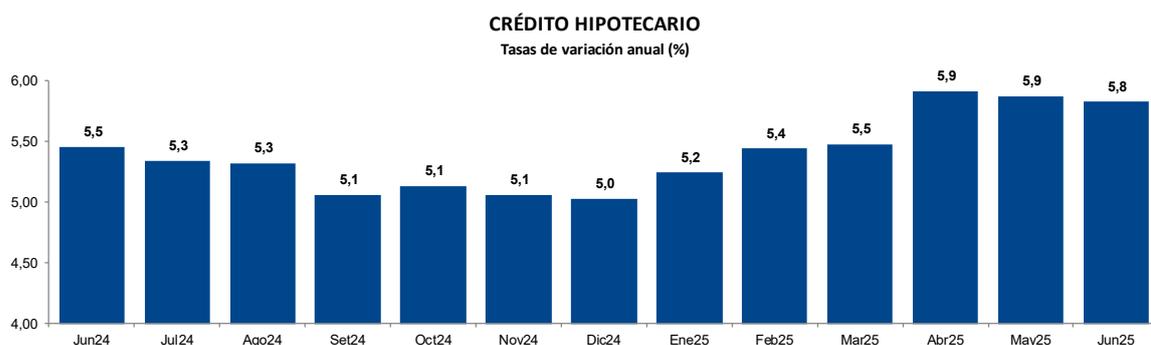
I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 3,8 por ciento en junio, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,7 por ciento.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró un incremento interanual de 2,4 por ciento, que corresponde a un incremento mensual de 0,8 por ciento.



[BCRPData/NELYC202506G2](#)

8. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 1,7 por ciento (3,5 por ciento en mayo) y un ratio de dolarización de 9,1 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas aumentaron en 1,3 por ciento a nivel mensual y registraron un ratio de dolarización de 13,2 por ciento.
9. **De otro lado, la tasa de variación interanual del resto de créditos de consumo pasó de 1,1 por ciento en mayo a 3,1 por ciento en junio.**
10. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se situó en 5,8 por ciento en junio.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se redujo ligeramente a 6,6 por ciento en junio.



[BCRPData/NELYC202506G3](#)

11. Con información al 22 de julio, 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 y pequeñas empresas se ubican por debajo de su promedio histórico. Con relación a julio 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 julio, 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 créditos de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

consumo e hipotecarios se redujeron en el mismo periodo. Por otro lado, la tasa de crédito de microempresas no muestra una tendencia decreciente, teniendo en cuenta que esta es determinada 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.**	Jul-25*/Jul-24
	Dic-19	Dic-20	Dic-23	Jul-24	Dic-24	Jun-25	Jul-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	4,63	4,50	3,80	-1,25
Preferencial ^{2/}	3,26	0,62	7,66	5,94	5,19	5,00	5,07	4,67	-0,87
TAMN	14,35	12,10	15,88	15,01	15,02	15,13	14,86	15,62	-0,15
FTAMN	18,24	17,55	28,43	27,85	27,52	30,28	30,00	21,69	2,15
Corporativo	3,80	2,51	8,08	6,57	5,84	5,77	5,67	5,41	-0,90
Gran empresa	6,01	4,60	10,22	8,68	8,35	7,75	7,81	7,10	-0,87
Medianas empresas	9,28	6,07	13,34	12,27	10,30	9,81	10,62	10,40	-1,65
Pequeñas empresas	18,03	17,23	22,85	22,37	19,77	19,82	20,20	20,41	-2,17
Micro empresas ^{3/}	44,54	22,64	43,85	46,24	48,76	55,57	55,57	41,05	9,33
Consumo ^{3/}	43,13	41,47	54,27	56,91	55,56	56,33	56,59	47,99	-0,32
Hipotecario	7,00	6,39	9,10	8,75	8,21	7,85	7,86	8,40	-0,89

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.

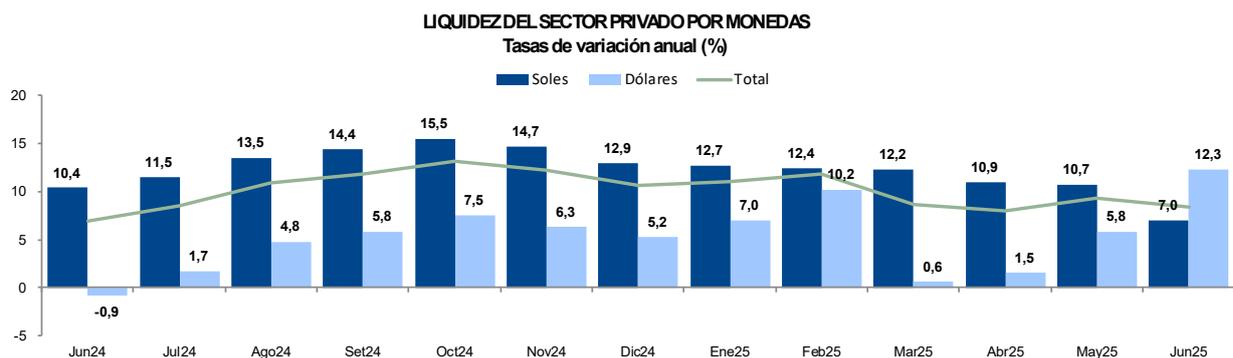
*Información al 22 de julio de 2025.

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

[BCRPData/NELYC202506C5](https://bcprdata.nelyc202506c5)

II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó en 0,1 por ciento en junio, mientras que su tasa de crecimiento interanual se redujo de 9,3 por ciento en mayo a 8,4 por ciento en junio.



[BCRPData/NELYC202506G4](https://bcprdata.nelyc202506g4)

13. La liquidez se incrementó 0,1 por ciento en el mes debido al aumento del circulante (0,8 por ciento), de los depósitos de ahorro (0,6 por ciento) y de los depósitos a plazo (0,3 por ciento), compensado parcialmente por la disminución de los depósitos a la vista (1,2 por ciento) y los depósitos C.T.S. (6,5 por ciento).
14. Por un lado, la liquidez en soles se redujo en 1,0 por ciento en junio, lo cual se explica por la disminución de los depósitos a la vista (4,3 por ciento), los depósitos de ahorro (0,9



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

por ciento) y los depósitos C.T.S. (7,0 por ciento), compensado parcialmente por el aumento del circulante (0,8 por ciento) y los depósitos a plazo (0,2 por ciento). **Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se incrementó en 2,7 por ciento en el mes** debido al aumento de los depósitos a la vista (3,1 por ciento), los depósitos de ahorro (4,2 por ciento) y los depósitos a plazo (0,5 por ciento), compensado parcialmente por la disminución de los depósitos C.T.S. (4,3 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO					
	Millones de S/ jun-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24	Jun-25/ May-25
Circulante	84 799	14,1	14,6	11,8	0,8
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>410 252</u>	<u>6,7</u>	<u>8,4</u>	<u>7,9</u>	<u>-0,2</u>
Depósitos a la vista	123 055	3,4	11,0	9,5	-1,2
Depósitos de ahorro	154 592	18,4	18,8	16,4	0,6
Depósitos a plazo	122 916	-1,8	-3,6	-1,9	0,3
Depósitos C.T.S.	9 689	-1,9	-3,7	0,9	-6,5
TOTAL	510 130	8,0	9,3	8,4	0,1
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>33 594</i>	<i>58,3</i>	<i>57,4</i>	<i>58,7</i>	<i>3,9</i>

[BCRPData/NELYC202506C6](#)

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO					
	Millones de S/ jun-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24	Jun-25/ May-25
Circulante	84 799	14,1	14,6	11,8	0,8
<u>Depósitos</u>	<u>265 606</u>	<u>9,0</u>	<u>9,0</u>	<u>5,0</u>	<u>-1,7</u>
Depósitos a la vista	69 563	8,1	10,1	2,5	-4,3
Depósitos de ahorro	108 313	21,2	20,9	14,9	-0,9
Depósitos a plazo	79 865	-2,9	-3,8	-4,0	0,2
Depósitos C.T.S.	7 865	1,1	-1,6	3,5	-7,0
TOTAL	362 007	10,9	10,7	7,0	-1,0
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>11 858</i>	<i>46,0</i>	<i>41,8</i>	<i>39,0</i>	<i>3,4</i>

[BCRPData/NELYC202506C7](#)

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO					
	Millones de USD jun-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24	Jun-25/ May-25
<u>Depósitos</u>	<u>38 368</u>	<u>2,6</u>	<u>7,2</u>	<u>13,8</u>	<u>2,6</u>
Depósitos a la vista	14 189	-2,2	12,3	20,4	3,1
Depósitos de ahorro	12 275	12,0	13,9	19,9	4,2
Depósitos a plazo	11 420	0,3	-3,2	2,4	0,5
Depósitos C.T.S.	484	-12,6	-12,0	-9,1	-4,3
TOTAL	39 290	1,5	5,8	12,3	2,7
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>5 765</i>	<i>66,3</i>	<i>67,6</i>	<i>72,0</i>	<i>4,2</i>

[BCRPData/NELYC202506C8](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó pasando de 23,2 por ciento en mayo a 23,7 por ciento en junio.

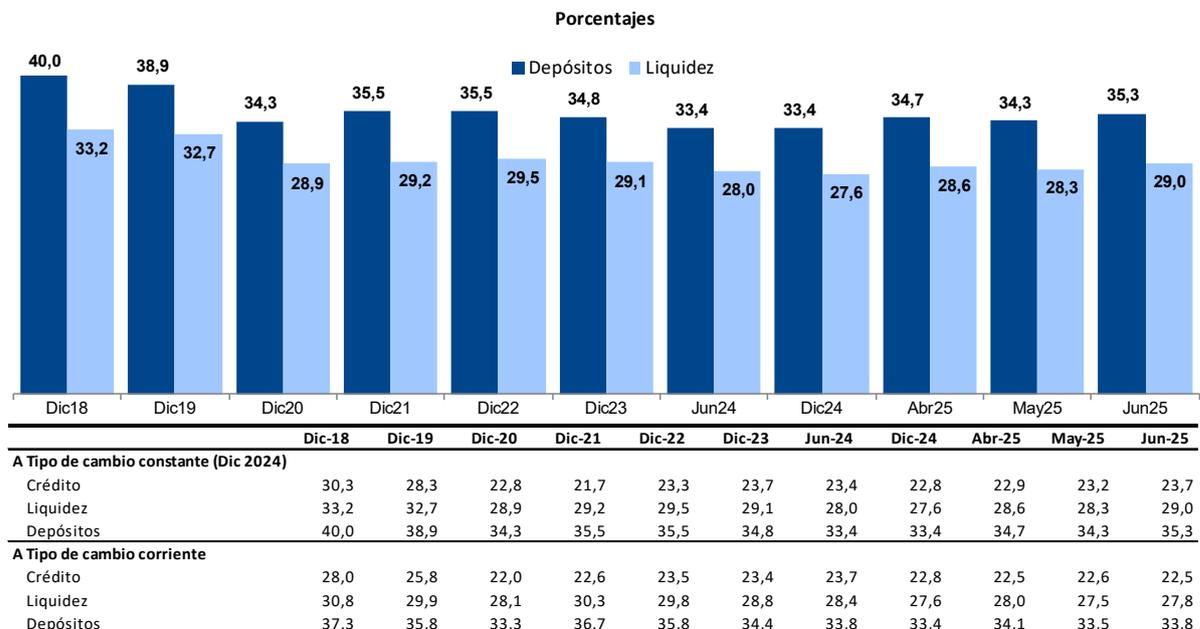
	COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO ^{1/}							
	Porcentajes							
	dic-21	dic-22	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	may-25	jun-25
Crédito a empresas	29,2	33,5	35,6	35,1	34,0	34,4	34,9	35,7
Corporativo y gran empresa	44,5	51,8	55,1	53,6	52,5	53,0	53,1	54,6
Mipyme	13,7	14,1	14,1	14,5	11,0	10,8	11,0	11,0
Crédito a personas	7,4	6,8	6,3	6,1	6,5	6,3	6,3	6,3
Consumo	5,5	5,5	5,4	5,2	6,1	6,0	6,1	6,0
Vehiculares	14,3	10,9	10,3	10,0	9,8	9,3	9,1	9,1
Tarjetas de crédito	12,7	11,5	12,2	12,6	13,0	13,3	13,4	13,2
Resto	3,6	3,9	3,7	3,3	4,4	4,3	4,4	4,4
Hipotecario	10,1	8,8	7,7	7,5	7,1	6,8	6,7	6,6
TOTAL	21,7	23,3	23,6	23,4	22,8	22,9	23,2	23,7

1/ A partir de octubre de 2024 entra en vigor 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/NELYC202506C9](https://bcrpdata.nelyc202506c9)

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2024, la dolarización de la liquidez aumentó de 28,3 por ciento en mayo a 29,0 por ciento en junio, y la dolarización de los depósitos se incrementó de 34,3 a 35,3 por ciento en el mismo periodo.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



[BCRPData/NELYC202506G5](https://bcrpdata.nelyc202506g5)



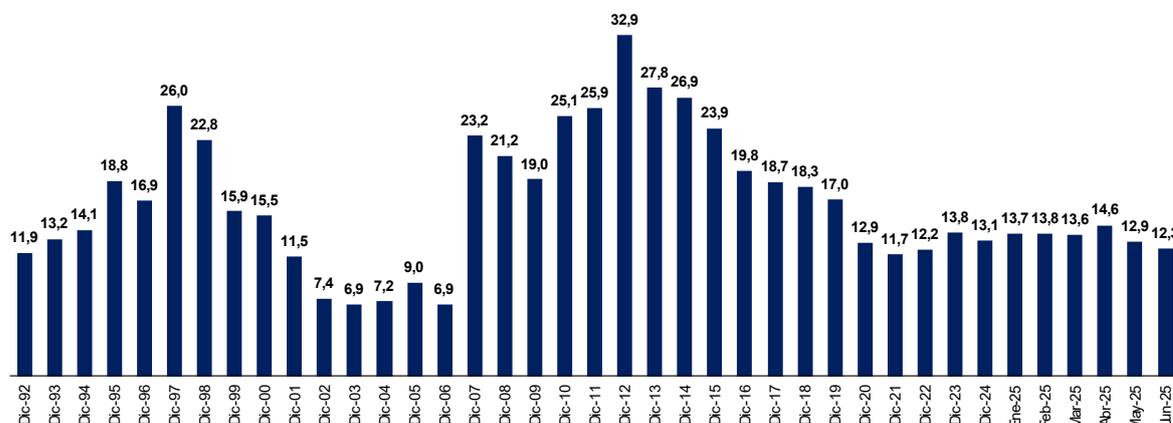
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

17. En junio, los pasivos externos de la banca disminuyeron en USD 375 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) se redujeron en USD 542 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo se incrementaron en USD 168 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,3 por ciento en junio 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/ 5 232 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 312 millones.

EMPRESAS BANCARIAS: PASIVOS EXTERNOS / CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
Porcentajes



[BCRPData/NELYC202506G6](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC202506G6)

V. AHORRO FINANCIERO

19. El saldo de ahorro financiero³ aumentó 1,4 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 6,6 por ciento. Esta evolución mensual se explica principalmente por el incremento en el patrimonio de los fondos mutuos (4,1 por ciento) y en el patrimonio de las AFP (3,0 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. 54 – 24 de julio de 2025

COMPONENTES DEL AHORRO FINANCIERO

	Millones de S/ Jun-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Abr-25/ Abr-24	May-25/ May-24	Jun-25/ Jun-24	Jun-25/ May-25
Depósitos	287 197	8,1	7,2	7,3	0,2
AFPs	112 324	-13,8	-14,1	-7,3	3,0
Fondos mutuos	53 533	41,3	39,6	40,5	4,1
Resto ^{1/}	36 851	17,4	14,7	13,6	2,8
TOTAL	489 905	5,3	4,4	6,6	1,4

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

[BCRPData/NELYC202506C10](https://bcprpdata.nelyc202506c10)

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

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro se redujo a 5,8 por ciento y la contribución de la renta variable disminuyó a 19,8 por ciento. Asimismo, la participación de las inversiones de renta fija aumentó a 27,0 por ciento. Por su parte, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo ligeramente a 63,3 por ciento en junio.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-21	Dic-22	Mar-24	Jun-24	Dic-24	Mar-25	May-25	Jun-25
Inversiones domésticas	56,6	63,1	58,4	53,0	53,7	52,3	51,6	52,2
Depósitos en el sistema	3,7	4,8	3,8	6,3	5,0	5,6	6,3	5,8
Soles	3,3	4,3	3,4	5,2	4,6	5,3	5,9	5,0
Dólares	0,5	0,5	0,4	1,1	0,4	0,3	0,4	0,8
Valores de renta fija	27,9	32,1	30,5	32,5	27,3	25,7	25,4	27,0
Bonos soberanos	15,6	19,2	21,1	23,3	18,5	17,3	17,4	18,9
Valores del BCRP	-	-	-	-	0,5	0,4	0,4	0,4
Otros valores de renta fija	12,3	12,9	9,4	9,2	8,3	7,9	7,5	7,7
Valores de renta variable	24,4	26,3	23,9	22,7	22,4	21,8	20,4	19,8
Fondos de inversión	6,6	6,5	5,1	4,5	4,8	4,9	4,4	4,4
Acciones	17,8	19,8	18,8	18,2	17,6	16,9	16,0	15,5
Operaciones en tránsito	0,6	-0,1	0,2	-8,5	-1,0	-0,8	-0,5	-0,5
Inversiones en el exterior	43,4	36,9	41,6	47,0	46,3	47,7	48,4	47,8
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	133 310	105 863	127 095	122 496	106 976	107 622	110 255	113 513
(Dolarización)	60,1	54,7	56,0	61,3	60,9	62,9	63,4	63,3

[BCRPData/NELYC202506C11](https://bcprpdata.nelyc202506c11)

Puede encontrar todos los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NELYC202506](https://bcprpdata.nelyc202506)

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
24 de julio de 2025



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS II TRIMESTRE 2025

Entre el 1 y 15 de julio de 2025, el Banco Central realizó la XLIX Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC) dirigida a representantes de las áreas de riesgos, comercial y finanzas de las diferentes instituciones bancarias comerciales del país. El presente anexo muestra los resultados de esta encuesta, la cual presenta información cualitativa acerca del comportamiento y perspectivas de la oferta y la demanda de crédito. El enfoque se centra en el riesgo que enfrenta la entidad para las condiciones de oferta y en las percepciones acerca del cliente para las condiciones de demanda.

Para poder resumir las respuestas a la encuesta, se elabora un índice de evolución de condiciones crediticias que fluctúa entre 0 y 100. Así, para el caso de las **condiciones de oferta**, los valores superiores a 50 indican un “relajamiento” de las condiciones crediticias, mientras que valores menores a 50 indican un “endurecimiento” de las condiciones crediticias y un valor de 50 indica una posición neutral. En segundo lugar, para el caso de las **condiciones de demanda**, valores mayores a 50 indican una mejora en las perspectivas de demanda por parte de las entidades bancarias; valores menores a 50, un deterioro de estas; y un valor de 50 una posición neutral. De igual manera, para el caso de la **morosidad**, valores mayores a 50 indicarán un incremento en la percepción de morosidad; mientras que valores menores a 50, una reducción de esta.

Situación actual

Respecto a las condiciones de oferta, los resultados muestran, en general, un deterioro en el indicador para todos los segmentos de personas y empresas, a excepción del segmento corporativo y gran empresa, el cual se mantiene estable en el tramo neutral; mientras que, para el resto de los segmentos de empresas el deterioro implicó su pase al tramo pesimista. Por su parte, el panorama observado en los segmentos de personas significó un cambio en la visión de las condiciones de oferta para el segmento hipotecario, mientras que para los segmentos consumo y tarjeta de crédito es neutral.

Respecto a la percepción de la demanda de créditos, todos los segmentos de empresas mejoraron con respecto al trimestre previo, pasando la mayoría de ellos al tramo optimista. Sólo el segmento pequeño y microempresa se mantendría en el tramo neutral. En el caso del crédito a personas, se observó un deterioro en todos los segmentos, a pesar de ello se mantendrían en el tramo optimista, a excepción del segmento hipotecario que pasó a ser neutral.

En general, se observa una evolución mixta en los indicadores de oferta y demanda para los créditos a empresas y personas. Para las empresas, las condiciones de oferta, en general, se vieron endurecidas durante el último trimestre, mientras que se observó una mayor demanda por parte estos. Por su parte, para las personas, el panorama fue más neutral en las condiciones de oferta, mientras que las condiciones demanda se mantuvieron optimistas, pero con menor intensidad que el trimestre previo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2023-2025										
Indicadores de situación actual										
	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim.23	I Trim. 24	II Trim. 24	III Trim. 24	IV Trim. 24	I Trim. 25	II Trim. 25	Prom. IV 11 - I 25
CORPORATIVO Y GRAN EMPRESA										
OFERTA (BANCOS)	47,2	45,0	47,7	45,5	45,0	47,7	50,0	50,0	50,0	⇒ 46,4
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	52,5	54,5	50,0	60,0	63,6	57,5	50,0	52,3	↑ 53,2
MEDIANA EMPRESA										
OFERTA (BANCOS)	47,2	47,2	41,7	47,5	40,6	47,5	50,0	50,0	45,0	↓ 46,7
DEMANDA (CLIENTES)	44,4	44,4	47,2	57,5	62,5	47,5	50,0	53,1	60,0	↑ 54,3
PEQUEÑA Y MICROEMPRESA										
OFERTA (BANCOS)	42,9	31,3	41,7	40,6	32,1	47,5	50,0	53,1	47,5	↓ 45,2
DEMANDA (CLIENTES)	54,2	53,6	46,9	57,1	62,5	45,0	45,0	50,0	50,0	⇒ 52,2
CONSUMO										
OFERTA (BANCOS)	32,5	31,8	29,5	36,1	42,9	50,0	52,5	55,6	50,0	↓ 46,9
DEMANDA (CLIENTES)	32,5	52,3	36,4	52,8	39,3	45,0	55,0	69,4	56,8	↓ 55,2
TARJETAS DE CRÉDITO										
OFERTA (BANCOS)	31,3	30,6	32,5	32,1	41,7	50,0	55,6	53,1	50,0	↓ 45,2
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	47,2	42,5	42,9	41,7	43,8	50,0	62,5	57,5	↓ 53,0
HIPOTECARIO										
OFERTA (BANCOS)	46,4	50,0	43,8	50,0	50,0	50,0	50,0	54,2	46,9	↓ 48,7
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	50,0	50,0	50,0	45,8	53,1	50,0	66,7	50,0	↓ 54,4

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

[BCRPData/NELYC202506C12](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC202506C12)

Expectativas de los próximos 3 meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se espera, en general, que las **condiciones de oferta** sean menos optimistas para todos los segmentos de empresas, a excepción del corporativo y gran empresa, las cuales permanecerían neutrales. En el caso del crédito a personas, las condiciones de oferta de consumo mejorarían y las de tarjetas de crédito e hipotecarios se verían endurecidas.

Respecto a las **expectativas de demanda**, pese a la evolución mixta del indicador con respecto al trimestre previo, las entidades encuestadas esperan una expansión en la demanda en todos los segmentos de empresas y personas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 – 24 de julio de 2025

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2023-2025										
Indicadores de expectativas										
	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim.23	I Trim. 24	II Trim. 24	III Trim. 24	IV Trim. 24	I Trim. 25	II Trim. 25	Prom. IV 11 - I25
CORPORATIVO Y GRAN EMPRESA										
OFERTA (BANCOS)	44,4	50,0	47,7	45,5	47,5	47,7	52,5	50,0	50,0	⇒ 47,2
DEMANDA (CLIENTES)	55,6	57,5	54,5	61,4	65,0	63,6	65,0	55,6	52,3	↓ 57,4
MEDIANA EMPRESA										
OFERTA (BANCOS)	44,4	41,7	44,4	47,5	43,8	47,5	52,8	50,0	42,5	↓ 47,7
DEMANDA (CLIENTES)	61,1	50,0	52,8	60,0	65,6	55,0	66,7	46,9	55,0	↑ 59,2
PEQUEÑA Y MICROEMPRESA										
OFERTA (BANCOS)	41,7	44,4	52,8	42,9	37,5	47,5	52,5	53,1	47,2	↓ 47,1
DEMANDA (CLIENTES)	62,5	46,4	50,0	60,7	66,7	52,5	62,5	53,1	55,6	↑ 57,2
CONSUMO										
OFERTA (BANCOS)	40,0	29,5	42,5	44,4	42,9	50,0	55,0	52,8	54,5	↑ 47,4
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	45,5	54,5	52,8	53,6	62,5	65,0	58,3	56,8	↓ 58,4
TARJETAS DE CRÉDITO										
OFERTA (BANCOS)	37,5	32,5	47,2	46,4	45,8	50,0	52,8	53,1	47,5	↓ 47,2
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	45,0	60,0	53,6	45,8	56,3	63,9	53,1	57,5	↑ 58,2
HIPOTECARIO										
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	46,4	↓ 49,0
DEMANDA (CLIENTES)	53,6	50,0	53,1	53,6	45,8	59,4	57,1	54,2	53,1	↓ 55,4

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 15 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

[BCRPData/NELYC202506C13](#)

En conclusión, las condiciones de oferta de crédito bancario, en general, se endurecieron para las personas y empresas durante el segundo trimestre de 2025. Por su parte, pese a la evolución mixta en las condiciones de demanda respecto al trimestre previo, estas se mantuvieron en el tramo optimista. Por otro lado, en general, se espera un panorama más pesimista para las condiciones de oferta del próximo trimestre, mientras que las condiciones de demanda se mantendrían optimistas.