



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

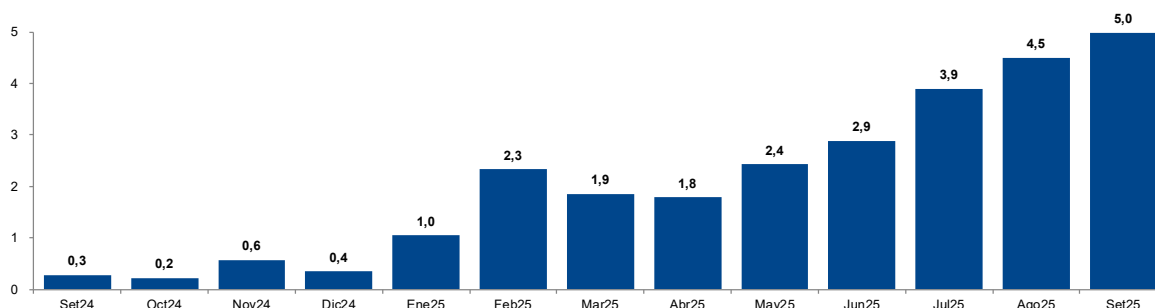
LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE 2025¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. **El crédito al sector privado aceleró su tasa de crecimiento interanual por quinto mes consecutivo, pasando de 4,5 por ciento en agosto a 5,0 por ciento en setiembre.** Este resultado está asociado a un crecimiento mensual de 0,2 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 5,6 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202509G1](#)

2. El crecimiento interanual del crédito otorgado a las personas se ubicó en 6,7 por ciento en setiembre (5,9 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas aumentó en 3,8 por ciento en términos interanuales, en comparación con el incremento de 3,5 por ciento registrado en agosto.
3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 4,2 por ciento en setiembre, explicada por el aumento del crédito a las empresas (1,7 por ciento) y del crédito a las personas (6,6 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 7,7 por ciento a nivel interanual, explicado por el aumento del crédito a las empresas (7,7 por ciento), y del crédito a las personas (7,5 por ciento).

¹ Elaborado por Balila Acurio, John Aguirre, Milagros Cabrera, Marcelino Cueto, Juan Carlos Otoya, Renzo Pardo, Sebastián Paz, Daniel Solano y revisado por Jorge Pozo, Fernando Pérez y Carlos Montoro.

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. 75 – 23 de octubre de 2025

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}							
	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-24/ Dic-23		Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24		Set-25/ Ago-25
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	259 029	1,5	-0,3	3,5	4,8	3,8	-0,1
Corporativo y gran empresa	146 347	5,5	4,9	9,7	10,2	9,7	-0,5
Mipyme	112 682	-3,1	-6,1	-3,5	-1,5	-3,0	0,4
Crédito a personas	180 248	1,3	1,3	5,9	6,7	6,7	0,8
Consumo	106 408	-1,1	-1,1	5,6	6,8	6,8	0,8
Vehiculares	3 425	2,8	2,8	3,5	4,3	4,3	0,2
Tarjetas de crédito	18 044	-5,0	-5,0	4,0	5,6	5,6	0,5
Resto	84 939	-0,3	-0,3	6,0	7,1	7,1	0,9
Hipotecario	73 840	5,0	5,0	6,4	6,6	6,6	0,7
Mivivienda	11 910	5,5	5,5	4,4	3,8	3,8	0,4
TOTAL	439 277	1,4	0,4	4,5	5,6	5,0	0,2
^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/3,77 por US\$). A setiembre de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/492 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. A partir de octubre de 2024 entra en rigla 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/NELYC202509C1

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}							
	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-24/ Dic-23		Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24		Set-25/ Ago-25
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	165 934	4,7	1,8	2,2	3,2	1,7	-0,6
Corporativo y gran empresa	65 635	9,7	8,3	6,1	5,0	4,0	-2,3
Mipyme	100 299	1,6	-2,1	-0,2	2,1	0,3	0,5
Crédito a personas	168 984	1,2	1,2	5,8	6,6	6,6	0,8
Consumo	99 865	-1,8	-1,8	4,7	5,9	5,9	0,7
Vehiculares	3 124	3,2	3,2	4,8	5,6	5,6	0,2
Tarjetas de crédito	15 599	-6,5	-6,5	3,5	5,6	5,6	0,5
Resto	81 142	-1,0	-1,0	4,9	6,0	6,0	0,8
Hipotecario	69 120	6,0	6,0	7,5	7,7	7,7	0,8
Mivivienda	11 898	5,8	5,8	4,6	4,0	4,0	0,4
TOTAL	334 919	3,0	1,5	4,0	4,9	4,2	0,1
^{1/} A setiembre de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/492 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. A partir de octubre de 2024 entra en rigla 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/NELYC202509C2

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}					
	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-25	Jul-25/ Jul-24	Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24	Set-25/ Ago-25
Crédito a empresas	24 694	4,0	6,1	7,7	0,8
Corporativo y gran empresa	21 409	10,6	12,9	14,8	1,1
Mipyme	3 285	-24,4	-23,5	-23,1	-0,9
Crédito a personas	2 988	6,9	7,3	7,5	0,7
Consumo	1 736	20,8	21,2	21,5	1,5
Vehiculares	80	-6,9	-8,1	-7,4	-0,4
Tarjetas de crédito	648	6,8	6,9	5,8	0,3
Resto	1 007	36,4	36,9	38,1	2,4
Hipotecario	1 252	-7,5	-7,2	-7,2	-0,4
TOTAL	27 681	4,4	6,2	7,7	0,8
^{1/} A partir de octubre de 2024 entra en rigla 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/NELYC202509C3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La tasa de variación interanual del crédito a las empresas pasó de 3,5 por ciento en agosto a 3,8 por ciento en setiembre, lo que corresponde a una disminución 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 setiembre un aumento de 4,8 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 una disminución mensual de 0,5 por ciento.** Esta categoría representa el 56,5 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 3,0 por ciento, sin embargo, se registró un crecimiento mensual de 0,4 por ciento.** Esto último se explica por el incremento del crédito mensual en soles (0,5 por ciento) compensado por una reducción del crédito mensual en dólares (0,9 por ciento). Esta reducción interanual se explica principalmente por la reclasificación de créditos por la nueva metodología de la SBS que se realizó a partir de octubre de 2024. Así, con la información disponible a agosto de 2025, se estima que la reclasificación crediticia implicó una disminución de 6,7 p.p. en el crecimiento interanual del crédito a medianas, pequeñas y microempresas. Teniendo en cuenta ello, de no considerarse la reclasificación, se estima que el crecimiento interanual del crédito a dicho sector hubiese sido 3,7 por ciento en setiembre de 2025.

Por su lado, con la información disponible a agosto de 2025, se estima que la reclasificación crediticia implicó una disminución de 27,3 p.p en el crecimiento interanual del crédito a mediana, pequeñas y microempresas en moneda extranjera. A partir de ello, de no considerarse la reclasificación, se estima que el crecimiento interanual del crédito a dicho sector en moneda extranjera hubiese sido 4,2 por ciento en setiembre de 2025.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

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

	Millones de S/ Set-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Jul-25/ Jul-24	Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24	Set-25/ Ago-25
Corporativo y gran empresa	146 347	9,5	9,7	9,7	-0,5
M.N.	65 635	8,3	6,1	4,0	-2,3
M.E. (US\$ Millones)	21 409	10,6	12,9	14,8	1,1
Dolarización (%)	55,2	54,1	54,3	55,2	55,2
Mipyme	112 682	-4,0	-3,5	-3,0	0,4
M.N.	100 299	-0,7	-0,2	0,3	0,5
M.E. (US\$ Millones)	3 285	-24,4	-23,5	-23,1	-0,9
Dolarización (%)	11,0	11,1	11,1	11,0	11,0
TOTAL	259 029	3,2	3,5	3,8	-0,1
M.N.	165 934	2,8	2,2	1,7	-0,6
M.E. (US\$ Millones)	24 694	4,0	6,1	7,7	0,8
Dolarización (%)	35,6	35,5	35,6	35,6	35,6

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/NELYC202509C4](#)

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

7. El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 6,7 por ciento en setiembre, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,8 por ciento. Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró un incremento interanual de 6,8 por ciento, que corresponde a un incremento mensual de 0,8 por ciento. Este incremento se explica parcialmente por la reclasificación de créditos por la nueva metodología de la SBS realizada a partir de octubre de 2024. Con la información disponible para agosto de 2025 se estima que la reclasificación implicó un aumento de 1.8 p.p. en el crecimiento interanual del crédito al consumo. Teniendo en cuenta ello, de no considerarse la reclasificación, se estima que el crecimiento interanual del crédito de consumo hubiese sido 5,0 por ciento en setiembre de 2025.

Por su lado, con la información disponible a agosto de 2025, se estima que la reclasificación crediticia implicó un aumento de 17,2 p.p en el crecimiento interanual del crédito de consumo en moneda extranjera. A partir de ello, de no haberse dado la reclasificación, se estima que el crédito a dicho sector en moneda extranjera hubiese sido 4,4 por ciento en setiembre de 2025.

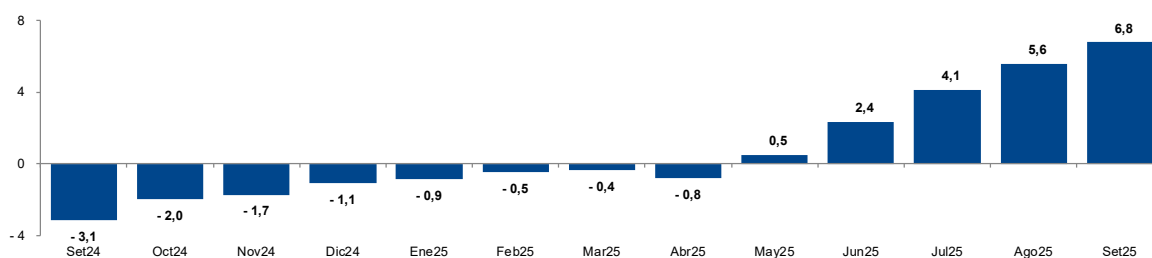


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

CRÉDITO DE CONSUMO

Tasas de variación anual (%)

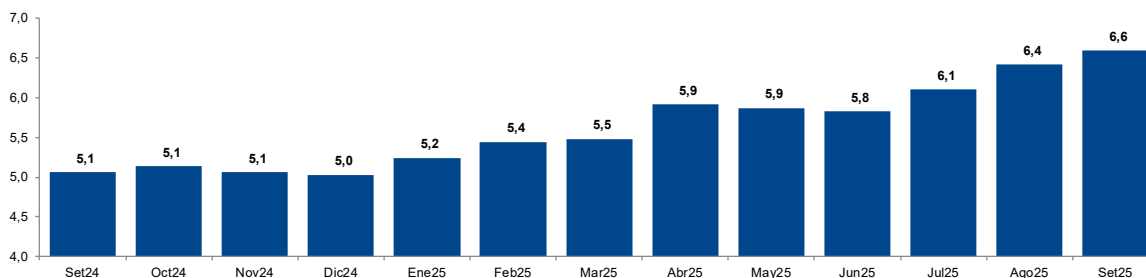


[BCRPData/NELYC202509G2](#)

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

CRÉDITO HIPOTECARIO

Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202509G3](#)

11. Con la información al 22 de octubre, y en relación a octubre del año pasado, las tasas de interés han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, la tasa de interés de referencia se ubicó en 4,25 por ciento en octubre, registrando con ello una reducción acumulada de 1,00 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 consumo e hipotecarios se redujeron en el mismo periodo. Por otro lado, la tasa de créditos a 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

	Tasas (%)							Variación (%)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-23	Oct-24	Dic-24	Set-25	Oct-25*	Prom. hist.**	Oct-25*/Oct-24
Referencia	2,25	0,25	6,75	5,25	5,00	4,25	4,25	3,78	-1,00
Interbancaria	2,25	0,25	6,75	5,25	4,94	4,25	4,25	3,81	-1,00
Preferencial ^{2/}	3,26	0,62	7,66	5,50	5,19	4,93	4,93	4,67	-0,57
TAMN	14,35	12,10	15,88	14,69	15,02	15,49	15,53	15,61	0,84
FTAMN	18,24	17,55	28,43	25,96	27,52	29,36	30,67	21,82	4,71
Corporativo	3,80	2,51	8,08	5,92	5,84	5,77	5,57	5,42	-0,35
Gran empresa	6,01	4,60	10,22	7,98	8,35	7,81	7,72	7,11	-0,26
Medianas empresas	9,28	6,07	13,34	11,85	10,30	10,65	10,71	10,40	-1,14
Pequeñas empresas	18,03	17,23	22,85	21,08	19,77	20,08	20,28	20,41	-0,80
Micro empresas ^{3/}	44,54	22,64	43,85	48,45	48,76	56,19	56,19	41,29	7,74
Consumo ^{3/}	43,13	41,47	54,27	59,50	55,56	55,91	55,91	48,36	-3,59
Hipotecario	7,00	6,39	9,10	8,28	8,21	7,92	7,93	8,40	-0,35

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 octubre de 2025.

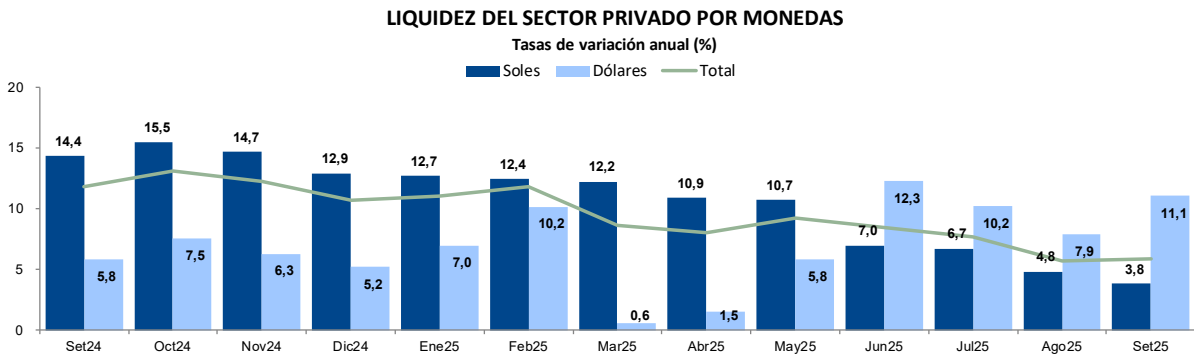
**Promedio histórico desde setiembre de 2003 para las tasas de referencia e interbancaria. Desde setiembre de 2010 para el resto.

Fuente: BCRP y SBS

[BCRPData/NELYC202509C5](#)

II. LIQUIDEZ

12. La liquidez del sector privado aumentó en 0,9 por ciento en setiembre, mientras que su tasa de crecimiento interanual pasó de 5,7 por ciento en agosto a 5,9 por ciento en el mismo periodo.



[BCRPData/NELYC202509G4](#)

13. La liquidez se incrementó 0,9 por ciento en el mes debido al aumento del circulante (0,8 por ciento), de los depósitos a la vista (4,9 por ciento) y de los depósitos de ahorro (0,3 por ciento); compensado parcialmente por la disminución de los depósitos C.T.S. (2,5 por ciento) y de los depósitos a plazo (1,7 por ciento).
14. Por un lado, la liquidez en soles se mantuvo sin variación en setiembre, lo cual se explica por el incremento del circulante (0,8 por ciento) y los depósitos a la vista (2,2 por ciento), compensado por la disminución de los depósitos C.T.S. (2,6 por ciento), de los depósitos a plazo (1,4 por ciento) y de los depósitos de ahorro (0,5 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera se incrementó en 3,2 por ciento en el mes debido al aumento de los depósitos a la vista (8,4 por ciento) y de los depósitos de ahorro



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

(2,2 por ciento), compensado parcialmente por la disminución de los depósitos C.T.S. (2,2 por ciento) y los depósitos a plazo (2,2 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-25	Jul-25/ Jul-24	Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24	Set-25/ Ago-25
Circulante	89 257	11,1	11,0	11,6	0,8
Depósitos del sector privado	422 026	7,2	4,9	4,8	1,0
Depósitos a la vista	129 941	9,3	4,8	6,1	4,9
Depósitos de ahorro	159 025	14,1	12,5	11,6	0,3
Depósitos a plazo	124 170	-1,9	-3,1	-3,7	-1,7
Depósitos C.T.S.	8 890	2,4	2,8	0,3	-2,5
TOTAL	525 899	7,7	5,7	5,9	0,9
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>35 474</i>	<i>55,4</i>	<i>51,5</i>	<i>50,4</i>	<i>1,2</i>

[BCRPData/NELYC202509C6](#)

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-25	Jul-25/ Jul-24	Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24	Set-25/ Ago-25
Circulante	89 257	11,1	11,0	11,6	0,8
Depósitos	270 497	5,1	2,6	1,3	-0,1
Depósitos a la vista	71 931	4,5	-2,0	-3,3	2,2
Depósitos de ahorro	111 612	12,3	10,1	8,4	-0,5
Depósitos a plazo	79 754	-3,3	-2,8	-3,3	-1,4
Depósitos C.T.S.	7 200	5,1	5,5	2,5	-2,6
TOTAL	371 125	6,7	4,8	3,8	0,0
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>12 320</i>	<i>33,0</i>	<i>28,3</i>	<i>26,6</i>	<i>1,3</i>

[BCRPData/NELYC202509C7](#)

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	Set-25	Jul-25/ Jul-24	Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24	Set-25/ Ago-25
Depósitos	40 193	11,5	9,4	11,6	3,0
Depósitos a la vista	15 387	16,4	15,2	20,8	8,4
Depósitos de ahorro	12 577	18,6	18,9	20,1	2,2
Depósitos a plazo	11 781	0,7	-3,5	-4,4	-2,2
Depósitos C.T.S.	448	-7,7	-7,4	-8,1	-2,2
TOTAL	41 054	10,2	7,9	11,1	3,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 142</i>	<i>70,7</i>	<i>67,7</i>	<i>67,2</i>	<i>1,2</i>

[BCRPData/NELYC202509C8](#)

III. DOLARIZACIÓN

15. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado aumentó ligeramente a 23,8 por ciento en setiembre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

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

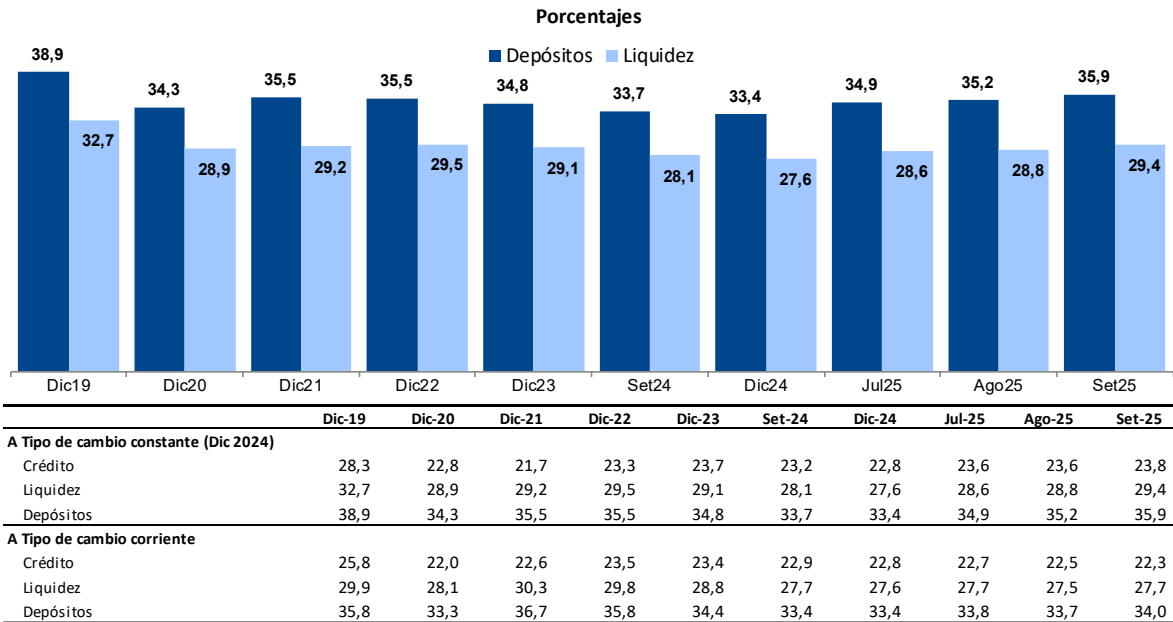
	Porcentajes								
	Dic-22	Dic-23	Set-24	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25
Crédito a empresas	33,5	35,4	34,6	34,0	34,4	35,7	35,5	35,6	35,9
Corporativo y gran empresa	51,8	54,0	52,7	52,5	53,0	54,6	54,1	54,3	55,2
Mipyme	14,1	14,7	13,9	11,0	10,8	11,0	11,1	11,1	11,0
Crédito a personas	6,8	6,4	6,2	6,5	6,3	6,3	6,3	6,3	6,2
Consumo	5,5	5,4	5,4	6,1	6,0	6,0	6,1	6,1	6,1
Vehiculares	10,9	10,1	9,9	9,8	9,3	9,1	9,0	8,9	8,8
Tarjetas de crédito	11,5	11,7	13,5	13,0	13,3	13,2	13,8	13,6	13,5
Resto	3,9	3,8	3,5	4,4	4,3	4,4	4,4	4,4	4,5
Hipotecario	8,8	7,9	7,3	7,1	6,8	6,6	6,5	6,5	6,4
TOTAL	23,3	23,7	23,2	22,8	22,9	23,6	23,6	23,6	23,8

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/NELYC202509C9](#)

16. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2024, la dolarización de la liquidez pasó de 28,8 por ciento en agosto a 29,4 por ciento en setiembre, y la dolarización de los depósitos aumentó de 35,2 a 35,9 por ciento en el mismo periodo.

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ



[BCRPData/NELYC202509G5](#)

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

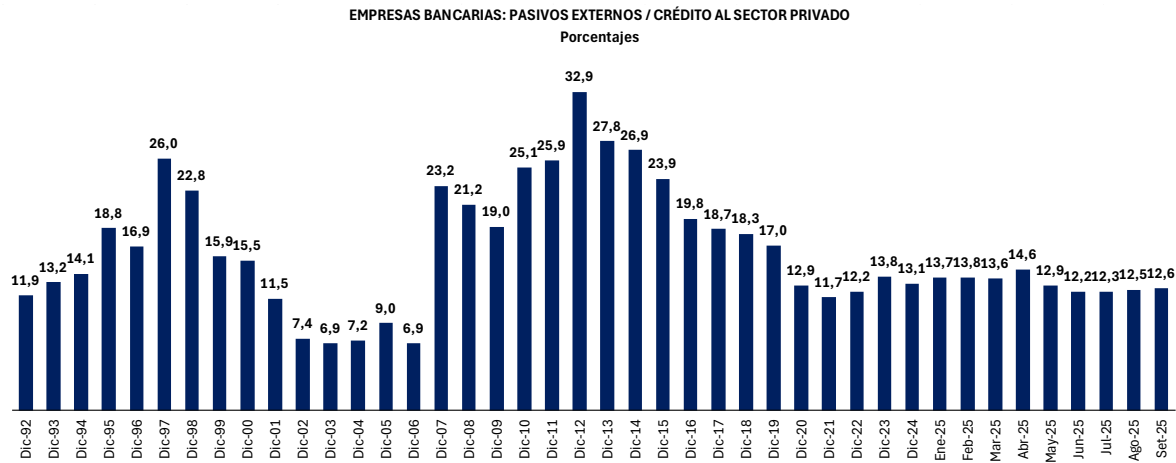
17. En setiembre, los pasivos externos de la banca aumentaron en USD 242 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) disminuyeron en USD 2 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo se incrementaron en USD 244 millones.
18. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,6 por ciento en setiembre de 2025, después de permanecer



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

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/ 4 994 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 10 906 millones.



[BCRPData/NELYC202509G6](#)

V. AHORRO FINANCIERO

19. El saldo de ahorro financiero³ aumentó 0,6 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 10,1 por ciento. Esta evolución mensual se explica principalmente por un incremento en el patrimonio de las AFP (3,1 por ciento) y de los fondos mutuos (2,0 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO FINANCIERO

	Millones de S/ Set-25	Tasas de crecimiento (%)			
		Jul-25/ Jul-24	Ago-25/ Ago-24	Set-25/ Set-24	Set-25/ Ago-25
Depósitos	292 085	6,4	5,0	4,2	-0,6
AFPs	120 980	3,1	9,6	14,7	3,1
Fondos mutuos	57 018	37,2	35,0	34,8	2,0
Resto ^{1/}	37 514	14,0	12,7	14,1	-0,2
TOTAL	507 598	8,8	9,3	10,1	0,6

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

[BCRPData/NELYC202509C10](#)

20. En setiembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó, ubicándose en un nivel de 48,6 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas aumentó a 51,4 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. 75 – 23 de octubre de 2025

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro se incrementó a 6,2 por ciento y la contribución de la renta variable disminuyó a 19,5 por ciento. Asimismo, la participación de las inversiones de renta fija disminuyó a 26,3 por ciento. Por su parte, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se incrementó a 63,8 por ciento en agosto.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-22	Dic-23	Set-24	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Ago-25	Set-25
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>63,1</u>	<u>60,2</u>	<u>53,7</u>	<u>53,7</u>	<u>52,3</u>	<u>52,2</u>	<u>51,3</u>	<u>51,4</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>4,8</u>	<u>3,4</u>	<u>4,9</u>	<u>5,0</u>	<u>5,6</u>	<u>5,8</u>	<u>5,8</u>	<u>6,2</u>
Soles	4,3	3,3	4,1	4,6	5,3	5,0	5,3	5,6
Dólares	0,5	0,1	0,8	0,4	0,3	0,8	0,5	0,6
<u>Valores de renta fija</u>	<u>32,1</u>	<u>34,6</u>	<u>31,0</u>	<u>27,3</u>	<u>25,7</u>	<u>27,0</u>	<u>26,4</u>	<u>26,3</u>
Bonos soberanos	19,2	24,4	21,1	18,5	17,3	18,9	19,2	19,6
Valores del BCRP	-	-	0,4	0,5	0,4	0,4	0,1	-
Otros valores de renta fija	12,9	10,1	9,5	8,3	7,9	7,7	7,0	6,7
<u>Valores de renta variable</u>	<u>26,3</u>	<u>23,1</u>	<u>24,2</u>	<u>22,4</u>	<u>21,8</u>	<u>19,8</u>	<u>19,6</u>	<u>19,5</u>
Fondos de inversión	6,5	5,3	5,0	4,8	4,9	4,4	4,1	4,1
Acciones	19,8	17,8	19,3	17,6	16,9	15,5	15,5	15,5
Operaciones en tránsito	-0,1	-0,9	-6,5	-1,0	-0,8	-0,5	-0,4	-0,6
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>36,9</u>	<u>39,8</u>	<u>46,3</u>	<u>46,3</u>	<u>47,7</u>	<u>47,8</u>	<u>48,7</u>	<u>48,6</u>
<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
(Millones de Soles)	105 863	122 806	106 729	106 976	107 622	113 513	118 554	122 262
(Dolarización)	54,7	54,1	61,9	60,9	62,9	63,3	63,5	63,8

[BCRPData/NELYC202509C11](https://bcprdata.nelyc202509c11)

Puede encontrar todos los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NELYC202509](https://bcprdata.nelyc202509)

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
23 de octubre de 2025



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

ANEXO 1: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE CONDICIONES CREDITICIAS **III TRIMESTRE 2025**

Entre el 1 y 14 de octubre de 2025, el Banco Central realizó la L 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 que, en general, el indicador se ha fortalecido con respecto al trimestre previo, para todos los segmentos de empresas y personas, a excepción del segmento corporativo y gran empresa el cual permaneció estable. La mejoría ha significado que el segmento de crédito de consumo y tarjetas de crédito se sitúe en el tramo optimista, mientras que el resto ha implicado su pase del tramo pesimista al neutral.

Respecto a la percepción de la demanda de créditos, todos los segmentos de empresas y personas mejoraron con respecto al trimestre previo, en donde se destaca la transición del segmento MYPE e hipotecario al tramo optimista, los cuales se encontraban en el tramo neutral en el trimestre previo. Sólo el segmento tarjetas de crédito mostró un deterioro en su indicador, lo que significó su paso al tramo pesimista.

En general, se observa una mejora en los indicadores de oferta para los créditos a empresas y personas, encontrándose la mayoría de ellos en el tramo neutral u optimista. Un panorama similar puede ser observado en la percepción de la demanda por créditos, donde todos los segmentos de empresas y personas mejoraron y pasaron al tramo optimista, a excepción de las tarjetas de crédito.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2023-2025										
Indicadores de situación actual										
	III Trim. 23	IV Trim. 23	I Trim. 24	II Trim. 24	III Trim. 24	IV Trim. 24	I Trim. 25	II Trim. 25	III Trim. 25	Prom. IV 11 - II 25
Corporativo y Gran Empresa										
Oferta (Bancos)	45,0	47,7	45,5	45,0	47,7	50,0	50,0	50,0	50,0	↔ 46,4
Demanda (Clientes)	52,5	54,5	50,0	60,0	63,6	57,5	50,0	52,3	61,1	⬆ 53,2
Mediana Empresa										
Oferta (Bancos)	47,2	41,7	47,5	40,6	47,5	50,0	50,0	45,0	50,0	⬆ 46,7
Demanda (Clientes)	44,4	47,2	57,5	62,5	47,5	50,0	53,1	60,0	62,5	⬆ 54,4
Pequeña y Microempresa										
Oferta (Bancos)	31,3	41,7	40,6	32,1	47,5	50,0	53,1	47,5	50,0	⬆ 45,3
Demanda (Clientes)	53,6	46,9	57,1	62,5	45,0	45,0	50,0	50,0	66,7	⬆ 52,1
Consumo										
Oferta (Bancos)	31,8	29,5	36,1	42,9	50,0	52,5	55,6	50,0	55,0	⬆ 47,0
Demanda (Clientes)	52,3	36,4	52,8	39,3	45,0	55,0	69,4	56,8	58,3	⬆ 55,2
Tarjetas de Crédito										
Oferta (Bancos)	30,6	32,5	32,1	41,7	50,0	55,6	53,1	50,0	52,5	⬆ 45,3
Demanda (Clientes)	47,2	42,5	42,9	41,7	43,8	50,0	62,5	57,5	44,4	⬇ 53,1
Hipotecario										
Oferta (Bancos)	50,0	43,8	50,0	50,0	50,0	50,0	54,2	46,9	50,0	⬆ 48,7
Demanda (Clientes)	50,0	50,0	50,0	45,8	53,1	50,0	66,7	50,0	60,7	⬆ 54,4
> : mayor a 50										
< : menor a 50										
Elaboración propia.										
[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 13 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.										

[BCRPData/NELYC202509C12](#)

Expectativas de los próximos 3 meses

En cuanto, a las perspectivas para los próximos 3 meses, se observa un panorama mixto en las **condiciones de oferta**, tanto para los segmentos de empresas como para los correspondientes a personas. En el caso del crédito a empresas, se espera un panorama neutral para los segmentos más grandes de empresas; mientras que, para el segmento MYPE, el panorama se mantendría pesimista. Por su parte, el crédito a personas, el panorama es pesimista para los segmentos de crédito de consumo y tarjetas de crédito; mientras que, para el segmento hipotecario es neutral.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas mantienen su expectativa de expansión de la demanda en todos los segmentos de empresas. De la misma manera y pese al deterioro en los indicadores en los segmentos de consumo y tarjetas de crédito, el escenario es optimista para todos los segmentos de crédito a personas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 23 de octubre de 2025

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2023-2025										
Indicadores de expectativas										
	III Trim. 23	IV Trim. 23	I Trim. 24	II Trim. 24	III Trim. 24	IV Trim. 24	I Trim. 25	II Trim. 25	III Trim. 25	Prom. IV 11 - II 25
Corporativo y Gran Empresa										
Oferta (Bancos)	50,0	47,7	45,5	47,5	47,7	52,5	50,0	50,0	50,0	⇒ 47,3
Demanda (Clientes)	57,5	54,5	61,4	65,0	63,6	65,0	55,6	52,3	55,6	↑ 57,3
Mediana Empresa										
Oferta (Bancos)	41,7	44,4	47,5	43,8	47,5	52,8	50,0	42,5	50,0	↑ 47,6
Demanda (Clientes)	50,0	52,8	60,0	65,6	55,0	66,7	46,9	55,0	59,4	↑ 59,2
Pequeña y Microempresa										
Oferta (Bancos)	44,4	52,8	42,9	37,5	47,5	52,5	53,1	47,2	45,8	↓ 47,1
Demanda (Clientes)	46,4	50,0	60,7	66,7	52,5	62,5	53,1	55,6	57,1	↑ 57,2
Consumo										
Oferta (Bancos)	29,5	42,5	44,4	42,9	50,0	55,0	52,8	54,5	44,4	↓ 47,5
Demanda (Clientes)	45,5	54,5	52,8	53,6	62,5	65,0	58,3	56,8	55,6	↓ 58,4
Tarjetas de Crédito										
Oferta (Bancos)	32,5	47,2	46,4	45,8	50,0	52,8	53,1	47,5	44,4	↓ 47,3
Demanda (Clientes)	45,0	60,0	53,6	45,8	56,3	63,9	53,1	57,5	52,8	↓ 58,2
Hipotecario										
Oferta (Bancos)	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	46,4	50,0	↑ 49,0
Demanda (Clientes)	50,0	53,1	53,6	45,8	59,4	57,1	54,2	53,1	57,1	↑ 55,3

> : mayor a 50

< : menor a 50

Elaboración propia.

[1] La encuesta incluye bancos comerciales. La atendieron 13 empresas bancarias en los últimos 3 trimestres.

[BCRPData/NELYC202509C13](#)

En conclusión, las condiciones de oferta de crédito bancario, en general, fueron más flexibles para las personas que para las empresas durante el tercer trimestre de 2025, respecto al trimestre previo. Por su parte, para la mayoría de los segmentos, las condiciones de demanda mejoraron implicando su pase al tramo optimista, a excepción de las tarjetas de crédito. Por otro lado, en general, se puede observar un panorama neutral de las expectativas de oferta de crédito a empresas, a diferencia del panorama observado en el crédito a personas, donde se espera sea más pesimista.