



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

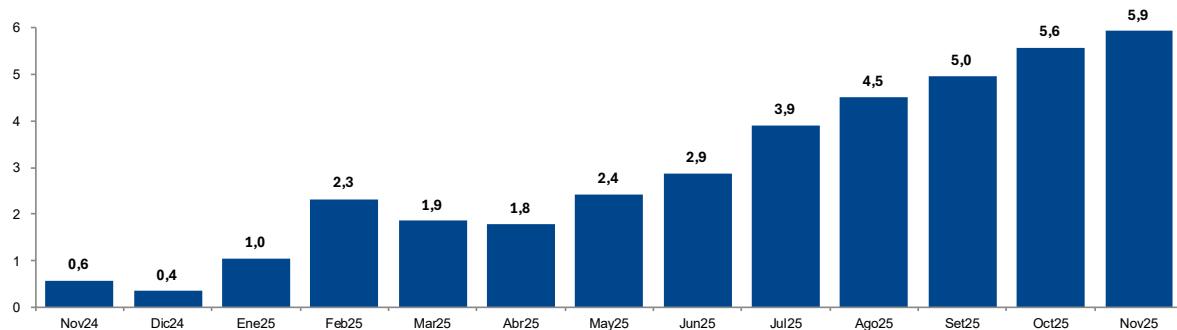
No. 93 – 30 de diciembre de 2025

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: NOVIEMBRE 2025¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. El crédito al sector privado aceleró su tasa de crecimiento interanual por séptimo mes consecutivo, pasando de 5,6 por ciento en octubre a 5,9 por ciento en noviembre. Este resultado se corresponde con un crecimiento mensual de 0,9 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 6,4 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202511G1](#)

2. El crecimiento interanual del crédito otorgado a las personas se ubicó en 6,7 por ciento en noviembre (6,4 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas aumentó en 5,4 por ciento en términos interanuales, en comparación con el incremento de 5,0 por ciento registrado en octubre.
3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 4,5 por ciento en noviembre, explicada por el aumento del crédito a las empresas (2,0 por ciento) y del crédito a las personas (7,1 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 10,9 por ciento a nivel interanual, explicado por el aumento del crédito a las empresas (12,0 por ciento), y del crédito a las personas (2,0 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 (\$ 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. 93 – 30 de diciembre de 2025

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)						Nov-25/ Oct-25	
		Dic-24/ Dic-23		Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24				
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú			
Crédito a empresas	262 295	2,5	0,6	5,0	6,2	5,4	1,0		
Corporativo y gran empresa	147 524	1,3	0,7	6,4	6,9	6,5	1,3		
Medianas empresas	19 283	7,4	0,8	12,7	7,4	4,4	0,9		
Pequeña y microempresa	95 487	1,0	0,2	1,6	4,8	3,8	0,6		
Crédito a personas	183 273	0,0	0,0	6,4	6,7	6,7	0,7		
Consumo	108 343	-3,3	-3,3	6,1	6,6	6,6	0,8		
Vehiculares	3 482	2,8	2,8	3,1	3,8	3,8	1,0		
Tarjetas de crédito	18 632	-5,0	-5,0	6,4	7,1	7,1	1,6		
Resto	86 228	-3,2	-3,2	6,2	6,6	6,6	0,6		
Hipotecario	74 930	5,0	5,0	6,7	6,9	6,9	0,7		
Mivivienda	12 007	5,6	5,6	3,6	3,5	3,5	0,5		
TOTAL	445 567	1,4	0,4	5,6	6,4	5,9	0,9		

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,77 por USD). A noviembre de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 427 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. 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. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo. La tasa de crecimiento interanual de diciembre de 2024 es un estimado sin reclasificación.

BCRPData/NELYC202511C1

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)						Nov-25/ Oct-25	
		dic-24/ dic-23		oct-25/ oct-24	nov-25/ nov-24				
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú			
Crédito a empresas	168 213	5,6	2,6	1,8	3,2	2,0	1,1		
Corporativo y gran empresa	66 001	5,6	4,3	-1,2	0,1	-0,7	1,8		
Medianas empresas	11 889	13,7	3,8	9,7	3,8	-0,6	0,9		
Pequeña y microempresa	90 323	1,0	0,2	3,1	5,5	4,4	0,6		
Crédito a personas	171 722	0,4	0,4	6,7	7,1	7,1	0,7		
Consumo	101 494	-3,1	-3,1	6,0	6,4	6,4	0,7		
Vehiculares	3 179	3,2	3,2	4,5	5,3	5,3	1,2		
Tarjetas de crédito	16 025	-6,5	-6,5	6,4	7,1	7,1	1,6		
Resto	82 291	-2,6	-2,6	6,0	6,3	6,3	0,5		
Hipotecario	70 228	6,0	6,0	7,8	8,0	8,0	0,8		
Mivivienda	11 997	5,8	5,8	3,7	3,7	3,7	0,5		
TOTAL	339 935	3,0	1,5	4,3	5,1	4,5	0,9		

1/ A noviembre de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 427 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras. 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. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo. La tasa de crecimiento interanual de diciembre de 2024 es un estimado sin reclasificación.

BCRPData/NELYC202511C2

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)						Nov-25/ Oct-25
		Dic-24/ Dic-23	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Nov-25/ Oct-25			
Crédito a empresas	24 955	-3,0	11,2	12,0	0,8			
Corporativo y gran empresa	21 624	-2,3	13,3	13,2	0,8			
Medianas empresas	1 961	-6,3	18,0	13,7	0,9			
Pequeña y microempresa	1 370	0,0	-18,9	-5,4	0,2			
Crédito a personas	3 064	-6,7	1,4	2,0	0,8			
Consumo	1 817	-7,5	8,3	8,9	1,7			
Vehiculares	81	-0,6	-9,3	-9,4	-1,4			
Tarjetas de crédito	692	5,8	6,3	7,0	1,4			
Resto	1 044	-17,7	11,4	12,0	2,1			
Hipotecario	1 247	-5,9	-7,0	-6,6	-0,3			
TOTAL	28 019	-3,4	10,1	10,9	0,8			

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. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo. La tasa de crecimiento interanual de diciembre de 2024 es un estimado sin reclasificación.

BCRPData/NELYC202511C3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 93 – 30 de diciembre de 2025

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La tasa de variación interanual del crédito a las empresas pasó de 5,0 por ciento en octubre a 5,4 por ciento en noviembre, lo que corresponde a un incremento mensual de 1,0 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en noviembre un aumento de 6,2 por ciento en términos interanuales.
5. **El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 6,5 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 1,3 por ciento.** Esta categoría representa el 56,2 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
6. **Por su lado, el saldo del crédito a medianas empresas tuvo una tasa de crecimiento interanual de 4,4 por ciento en noviembre, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,9 por ciento.** Esto último se explica por el incremento del crédito mensual, tanto en soles como en dólares de 0,9 por ciento, en cada caso.
7. **En cuanto al crédito a pequeñas y microempresas, la tasa incremento interanual ascendió a 3,8 por ciento, lo que corresponde a un crecimiento mensual de 0,6 por ciento.** Esto último se explica por el incremento del crédito mensual en soles (0,6 por ciento) y del crédito mensual en dólares (0,2 por ciento).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)		
		Nov-25	Oct-25/Oct-24	Nov-25/Nov-24
<u>Corporativo y gran empresa</u>	<u>147 524</u>	<u>5,4</u>	<u>6,5</u>	<u>1,3</u>
M.N.	66 001	-1,2	-0,7	1,8
M.E. (US\$ Millones)	21 624	13,3	13,2	0,8
Dolarización (%)	55,3	55,5	55,3	55,3
<u>Medianas empresas</u>	<u>19 283</u>	<u>12,7</u>	<u>4,4</u>	<u>0,9</u>
M.N.	11 889	9,7	-0,6	0,9
M.E. (US\$ Millones)	1 961	18,0	13,7	0,9
Dolarización (%)	38,3	38,3	38,3	38,3
<u>Pequeña y micro empresa</u>	<u>95 487</u>	<u>1,6</u>	<u>3,8</u>	<u>0,6</u>
M.N.	90 323	3,1	4,4	0,6
M.E. (US\$ Millones)	1 370	-18,9	-5,4	0,2
Dolarización (%)	5,4	5,4	5,4	5,4
TOTAL	262 295	5,0	5,4	1,0
M.N.	168 213	1,8	2,0	1,1
M.E. (US\$ Millones)	24 955	11,2	12,0	0,8
Dolarización (%)	35,9	35,9	35,9	35,9

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. 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 (idem).

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

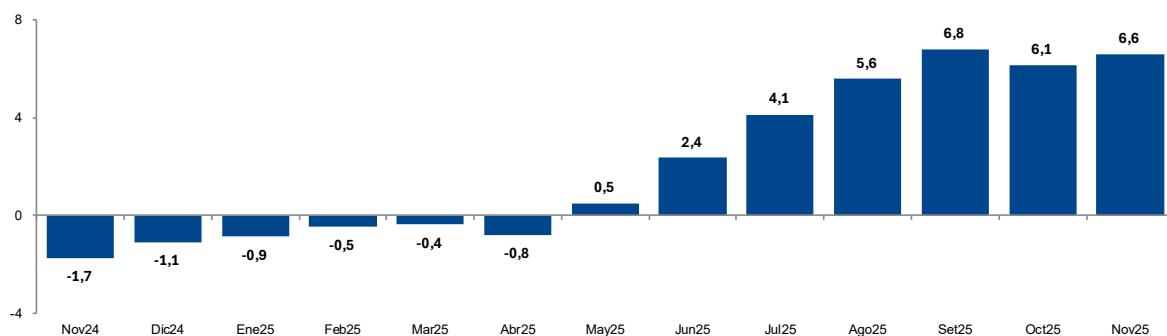
No. 93 – 30 de diciembre de 2025

[BCRPData/NELYC202511C4](#)

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 6,7 por ciento en noviembre, 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 6,6 por ciento, que corresponde a un crecimiento mensual de 0,8 por ciento.

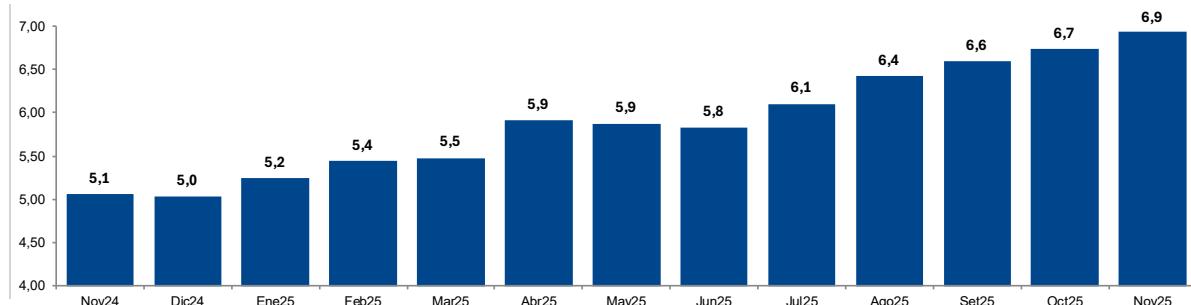
CRÉDITO DE CONSUMO
Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202511G2](#)

9. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 3,8 por ciento (3,1 por ciento en octubre) y una ratio de dolarización de 8,7 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas aumentaron en 1,6 por ciento a nivel mensual y registraron una ratio de dolarización de 14,0 por ciento.
10. **De otro lado, la tasa de variación interanual del resto de créditos de consumo pasó de 6,2 por ciento en octubre a 6,6 por ciento en noviembre.**
11. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se situó en 6,9 por ciento en noviembre.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se mantuvo en 6,3 por ciento en noviembre.

CRÉDITO HIPOTECARIO
Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202511G3](#)

12. Con la información al 22 de diciembre, y en relación con diciembre del año pasado, las tasas han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, la tasa de interés de referencia se



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 93 – 30 de diciembre de 2025

ubicó en 4,25 por ciento en diciembre, registrando con ello una reducción acumulada de 0,75 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 y medianas empresas se redujeron (reducciones acumuladas de 0,15 p.p., 0,79 p.p. y 0,40 p.p. en los últimos 12 meses, respectivamente) al igual que las tasas cobradas a los créditos de consumo y los créditos hipotecarios (reducciones acumuladas de 0,22 p.p. y 0,31 p.p. en los últimos 12 meses, respectivamente). Por otro lado, la tasa de crédito 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.

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

	Tasas (%)						Promedio desde 2010**	Variación (%) Dic-25*/ Dic-24
	Dic-19	Dic-20	Dic-23	Dic-24	Nov-25	Dic-25*		
Referencia	2,25	0,25	6,75	5,00	4,25	4,25	3,79	-0,75
Interbancaria	2,25	0,25	6,75	4,94	4,25	4,25	3,81	-0,69
Preferencial ^{2/}	3,26	0,62	7,66	5,19	4,84	4,78	4,68	-0,41
TAMN	14,35	12,10	15,88	15,02	15,86	15,77	15,61	0,75
FTAMN	18,24	17,55	28,43	27,52	30,44	31,39	21,91	3,87
Corporativo	3,80	2,51	8,08	5,84	5,63	5,69	5,42	-0,15
Gran empresa	6,01	4,60	10,22	8,35	7,65	7,56	7,12	-0,79
Medianas empresas	9,28	6,07	13,34	10,30	10,42	9,90	10,40	-0,40
Pequeñas empresas	18,03	17,23	22,85	19,77	19,74	19,88	20,40	0,11
Micro empresas ^{3/}	44,54	22,64	43,85	48,76	56,81	56,81	41,46	8,05
Consumo ^{3/}	43,13	41,47	54,27	55,56	55,34	55,34	48,57	-0,22
Hipotecario	7,00	6,39	9,10	8,21	7,90	7,90	8,39	-0,31

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.

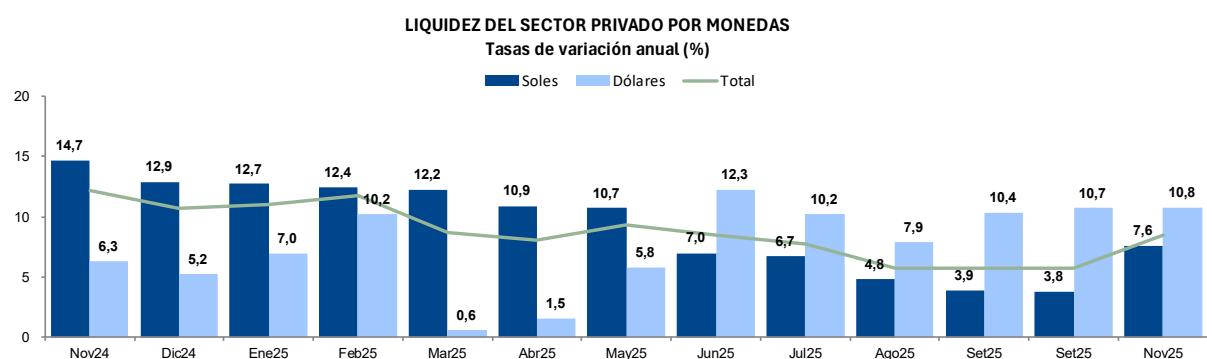
*Información al 22 de diciembre de 2025.

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

Fuente: BCRP y SBS
[BCRData/NELYC202511C5](#)

II. LIQUIDEZ

13. La liquidez del sector privado aumentó en 2,2 por ciento en noviembre, mientras que su tasa de crecimiento interanual se incrementó a 8,5 por ciento.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 93 – 30 de diciembre de 2025

[BCRPData/NELYC202511G4](#)

14. La liquidez se incrementó 2,2 por ciento en el mes debido al aumento del circulante (2,0 por ciento), de los depósitos a la vista (3,4 por ciento), de los depósitos de ahorro (2,6 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (18,9 por ciento); compensado parcialmente por la disminución de los depósitos a plazo (0,3 por ciento).
15. Por un lado, la liquidez en soles aumentó en 3,6 por ciento en noviembre, lo cual se explica por el incremento del circulante (2,0 por ciento), de los depósitos a la vista (7,6 por ciento), de los depósitos de ahorro (3,5 por ciento), de los depósitos a plazo (0,6 por ciento) y los depósitos C.T.S. (20,1 por ciento). Por su parte, la liquidez en moneda extranjera disminuyó en 1,1 por ciento en el mes debido a la disminución de los depósitos a la vista (1,8 por ciento) y de los depósitos a plazo (2,0 por ciento), compensado parcialmente por el incremento de los depósitos de ahorro (0,3 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (13,6 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)				
		Nov-25	Set-25/ Set-24	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Nov-25/ Oct-25
Circulante	91 818		11,6	11,9	12,6	2,0
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>437 450</u>		<u>4,6</u>	<u>4,6</u>	<u>7,6</u>	<u>2,3</u>
Depósitos a la vista	136 475		5,6	6,6	11,3	3,4
Depósitos de ahorro	163 782		11,3	11,9	14,2	2,6
Depósitos a plazo	126 848		-3,3	-4,8	-2,7	-0,3
Depósitos C.T.S.	10 344		0,3	0,6	2,1	18,9
TOTAL	544 271		5,7	5,8	8,5	2,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	36 446		50,4	46,4	38,2	0,0

[BCRPData/NELYC202511C6](#)

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)				
		Nov-25	Set-25/ Set-24	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Nov-25/ Oct-25
Circulante	91 818		11,6	11,9	12,6	2,0
<u>Depósitos</u>	<u>285 292</u>		<u>1,4</u>	<u>1,1</u>	<u>5,8</u>	<u>4,2</u>
Depósitos a la vista	78 974		-3,6	-1,0	8,6	7,6
Depósitos de ahorro	116 075		8,3	8,2	11,5	3,5
Depósitos a plazo	81 778		-2,7	-5,8	-3,3	0,6
Depósitos C.T.S.	8 464		2,5	2,8	3,6	20,1
TOTAL	389 207		3,9	3,8	7,6	3,6
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	12 128		26,6	19,7	13,4	-1,7

[BCRPData/NELYC202511C7](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 93 – 30 de diciembre de 2025

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)				
		Nov-25	Set-25/ Set-24	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Nov-25/ Oct-25
<u>Depósitos</u>	40 360	10,9	11,5	11,0	-1,0	
Depósitos a la vista	15 252	19,9	18,1	15,2	-1,8	
Depósitos de ahorro	12 655	18,8	21,6	21,2	0,3	
Depósitos a plazo	11 955	-4,4	-3,1	-1,8	-2,0	
Depósitos C.T.S.	499	-8,1	-7,8	-4,3	13,6	
TOTAL	41 131	10,4	10,7	10,8	-1,1	
Memo: Fondos mutuos renta fija	6 450	67,2	65,2	55,0	0,9	

[BCRPData/NELYC202511C8](#)

III. DOLARIZACIÓN

16. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se mantuvo estable en 23,7 por ciento en noviembre.

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

	Porcentajes								
	Dic-22	Dic-23	Nov-24	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Oct-25	Nov-25
Crédito a empresas	33,5	35,4	33,7	34,0	34,4	35,7	35,9	35,9	35,9
Corporativo y gran empresa	51,8	54,0	52,0	52,5	53,0	54,6	55,1	55,5	55,3
Medianas empresas	25,9	29,2	35,2	36,5	37,0	37,2	38,8	38,3	38,3
Pequeña y microempresa	2,7	2,6	5,9	5,6	5,2	5,7	5,3	5,4	5,4
Crédito a personas	6,8	6,4	6,6	6,5	6,3	6,3	6,2	6,3	6,3
Consumo	5,5	5,4	6,2	6,1	6,0	6,0	6,1	6,3	6,3
Vehiculares	10,9	10,1	10,0	9,8	9,3	9,1	8,8	8,9	8,7
Tarjetas de crédito	11,5	11,7	14,0	13,0	13,3	13,2	13,5	14,0	14,0
Resto	3,9	3,8	4,3	4,4	4,3	4,4	4,5	4,5	4,6
Hipotecario	8,8	7,9	7,2	7,1	6,8	6,6	6,4	6,3	6,3
TOTAL	23,3	23,7	22,7	22,8	22,9	23,6	23,7	23,7	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. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.

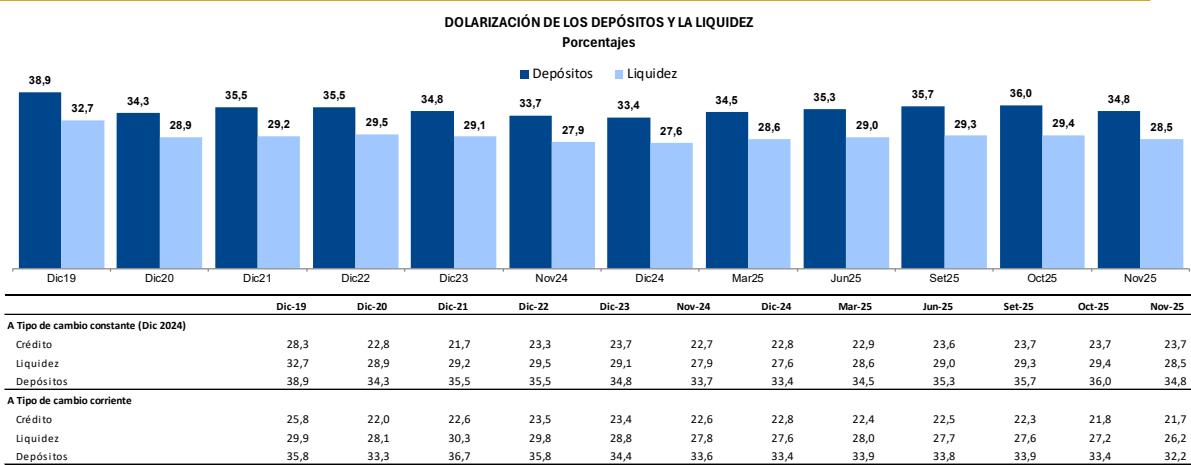
[BCRPData/NELYC202511C9](#)

17. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2024, la dolarización de la liquidez pasó de 29,4 por ciento en octubre a 28,5 por ciento en noviembre, y la dolarización de los depósitos se redujo de 36,0 a 34,8 por ciento en el mismo periodo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

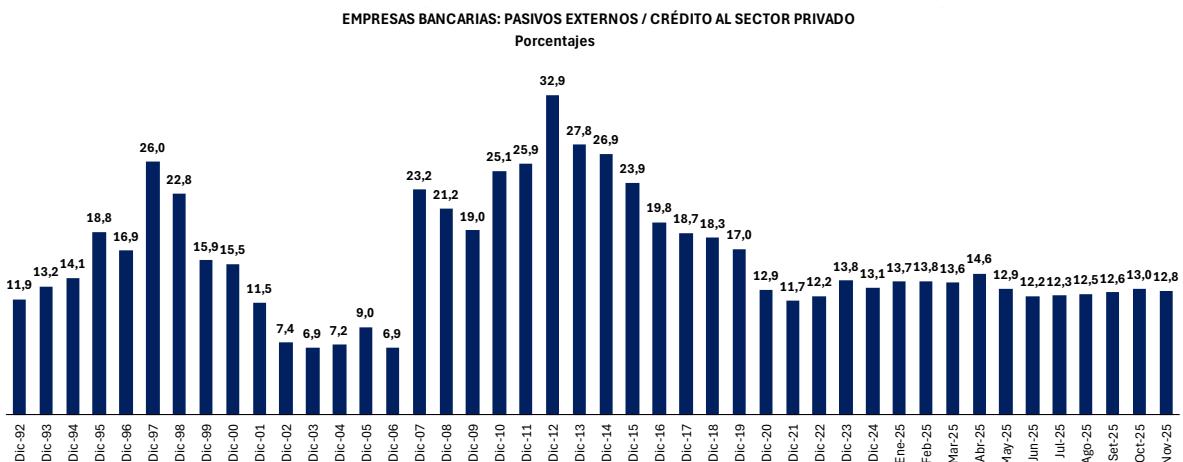
No. 93 – 30 de diciembre de 2025



[BCRPData/NELYC202511G5](#)

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

18. En noviembre, los pasivos externos de la banca disminuyeron en USD 36 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) disminuyeron en USD 103 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo se incrementaron en USD 67 millones.
19. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,8 por ciento en noviembre de 2025, similar al registrado 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/ 4 282 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 11 447 millones.



[BCRPData/NELYC202511G6](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 93 – 30 de diciembre de 2025

V. AHORRO FINANCIERO

20. El saldo de ahorro financiero³ aumentó 0,6 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 10,5 por ciento. Esta evolución mensual se explica principalmente por un incremento en el patrimonio los fondos mutuos (1,4 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
		Nov-25	Set-25/ Set-24	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24
Depósitos	300 974	4,2	3,7	6,0	1,8
AFPs	117 984	14,7	15,7	11,5	-2,4
Fondos mutuos	59 417	34,4	33,7	31,1	1,4
	38 879	15,7	17,1	18,1	-0,3
TOTAL	517 254	10,2	10,2	10,5	0,6

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

[BCRPData/NELYC202511C10](#)

21. En noviembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó, ubicándose en un nivel de 49,4 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas se redujo a 50,6 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro se mantuvo estable en 5,6 por ciento y la contribución de la renta variable se redujo ligeramente a 19,4 por ciento, mientras que la participación de las inversiones de renta fija aumentó a 28,2 por ciento. Por su parte, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se incrementó a 64,5 por ciento en noviembre.

PORFAOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-22	Dic-23	Nov-24	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Oct-25	Nov-25
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>63,1</u>	<u>60,2</u>	<u>53,8</u>	<u>53,7</u>	<u>52,3</u>	<u>52,2</u>	<u>51,8</u>	<u>50,6</u>
Depósitos en el sistema	4,8	3,4	4,6	5,0	5,6	5,8	5,6	5,6
Soles	4,3	3,3	4,2	4,6	5,3	5,0	5,2	5,3
Dólares	0,5	0,1	0,3	0,4	0,3	0,8	0,3	0,3
<u>Valores de renta fija</u>	<u>32,1</u>	<u>34,6</u>	<u>27,4</u>	<u>27,3</u>	<u>25,7</u>	<u>27,0</u>	<u>27,2</u>	<u>28,2</u>
Bonos soberanos	19,2	24,4	18,5	18,5	17,3	18,9	19,8	20,6
Valores del BCRP	-	-	0,5	0,5	0,4	0,4	-	-
Otros valores de renta fija	12,9	10,1	8,4	8,3	7,9	7,7	7,4	7,6
<u>Valores de renta variable</u>	<u>26,3</u>	<u>23,1</u>	<u>22,3</u>	<u>22,4</u>	<u>21,8</u>	<u>19,8</u>	<u>19,5</u>	<u>19,4</u>
Fondos de inversión	6,5	5,3	4,7	4,8	4,9	4,4	4,1	4,1
Acciones	19,8	17,8	17,6	17,6	16,9	15,5	15,4	15,3
Operaciones en tránsito	-0,1	-0,9	-0,5	-1,0	-0,8	-0,5	-0,5	-2,7
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>36,9</u>	<u>39,8</u>	<u>46,2</u>	<u>46,3</u>	<u>47,7</u>	<u>47,8</u>	<u>48,2</u>	<u>49,4</u>
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	105 863	122 806	106 937	106 976	107 622	113 513	122 174	119 280
(Dolarización)	54,7	54,1	60,7	60,9	62,9	63,3	63,0	64,5

[BCRPData/NELYC202511C11](#)

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. 93 – 30 de diciembre de 2025

Puede encontrar todos los cuadros y gráficos del presente informe en BCRPData/NELYC202511

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
30 de diciembre de 2025