



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

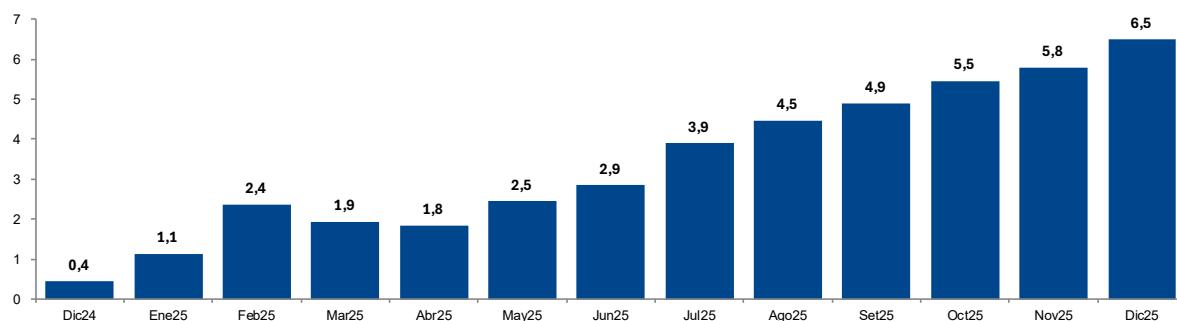
No. 07 – 29 de enero de 2025

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: DICIEMBRE 2025¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. **El crédito al sector privado aceleró su tasa de crecimiento interanual por octavo mes consecutivo, pasando de 5,8 por ciento en noviembre a 6,5 por ciento en diciembre.** Este resultado se corresponde con un crecimiento mensual de 0,6 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito al sector privado registraría un crecimiento de 6,9 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
Tasas de variación anual (%)



BCRPData/NELYC202512G1

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS
Tasas de variación anual (%)



BCRPData/NELYC202512G2

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, Carlos Montoro y Adrian 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 2025 (S/ 3,36 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. 07 – 29 de enero de 2025

2. El crecimiento interanual del crédito otorgado a las personas se ubicó en 6,9 por ciento en diciembre (6,8 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas aumentó en 6,2 por ciento en términos interanuales, en comparación con el incremento de 5,1 por ciento registrado en noviembre.
3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 5,0 por ciento en diciembre, explicada por el aumento del crédito a las empresas (3,0 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 12,2 por ciento a nivel interanual, explicado por el aumento del crédito a las empresas (13,4 por ciento), y del crédito a las personas (3,0 por ciento).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-24/ Dic-23		Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24		Dic-25/ Nov-25
		Dic-25	Sin Reactiva Perú		Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	
Crédito a empresas	254 107	2,7	0,8	5,1	7,0	6,2	0,9
Corporativo y gran empresa	138 916	1,5	0,9	6,1	7,3	6,9	0,3
Medianas empresas	19 446	7,9	1,1	4,1	6,3	3,8	5,2
Pequeña y microempresa	95 744	1,0	0,2	3,9	6,7	5,8	0,9
Crédito a personas	182 593	0,0	0,0	6,8	6,9	6,9	0,3
Consumo	107 964	-3,3	-3,3	6,6	6,7	6,7	0,3
Vehiculares	3 461	2,8	2,8	3,9	4,3	4,3	0,3
Tarjetas de crédito	18 641	-5,2	-5,2	7,1	6,3	6,3	1,6
Resto	85 862	-3,1	-3,1	6,6	6,8	6,8	0,1
Hipotecario	74 630	5,1	5,1	7,0	7,1	7,1	0,3
Mivivienda	12 026	5,6	5,6	3,5	3,5	3,5	0,2
TOTAL	436 700	1,6	0,4	5,8	6,9	6,5	0,6

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,36 por USD). A diciembre de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 413 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/NELYC202512C1](#)

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)					
		Dic-24/ Dic-23		Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24		Dic-25/ Nov-25
		Dic-25	Sin Reactiva Perú		Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	
Crédito a empresas	168 678	5,6	2,6	2,0	4,0	3,0	0,3
Corporativo y gran empresa	65 606	5,6	4,3	-0,7	0,9	0,2	-0,6
Medianas empresas	12 125	13,7	3,8	-0,6	1,4	-2,2	2,0
Pequeña y microempresa	90 947	1,0	0,2	4,4	6,7	5,8	0,7
Crédito a personas	172 324	0,4	0,4	7,1	7,1	7,1	0,4
Consumo	101 854	-3,1	-3,1	6,4	6,4	6,4	0,4
Vehiculares	3 194	3,2	3,2	5,3	5,6	5,6	0,5
Tarjetas de crédito	16 393	-6,5	-6,5	7,1	6,0	6,0	2,3
Resto	82 267	-2,6	-2,6	6,3	6,6	6,6	0,0
Hipotecario	70 471	6,0	6,0	8,0	8,1	8,1	0,3
Mivivienda	12 018	5,8	5,8	3,7	3,6	3,6	0,2
TOTAL	341 002	3,0	1,5	4,5	5,5	5,0	0,3

1/ A diciembre de 2025, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 413 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/NELYC202512C2](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
		Dic-25	Dic-24/ Dic-23	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24
Crédito a empresas	25 425	-3,0	11,9	13,4	2,0
Corporativo y gran empresa	21 819	-2,3	13,1	13,7	1,0
Medianas empresas	2 179	-6,3	13,7	15,5	11,1
Pequeña y microempresa	1 428	0,0	-5,4	5,7	4,2
Crédito a personas	3 056	-6,7	2,0	3,0	-0,2
Consumo	1 819	-7,5	8,9	10,7	0,1
Vehiculares	80	-0,6	-9,4	-8,8	-1,2
Tarjetas de crédito	669	5,8	7,0	8,7	-3,3
Resto	1 070	-17,7	12,0	13,8	2,4
Hipotecario	1 238	-5,9	-6,6	-6,5	-0,8
TOTAL	28 482	-3,4	10,7	12,2	1,8

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/NELYC202512C3](#)

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

4. La tasa de variación interanual del crédito a las empresas pasó de 5,1 por ciento en noviembre a 6,2 por ciento en diciembre, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,9 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en diciembre un aumento de 7,0 por ciento en términos interanuales.
5. **El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 6,9 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,3 por ciento.** Esta categoría representa el 54,7 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 3,8 por ciento en diciembre, lo que corresponde a un incremento mensual de 5,2 por ciento.** Esto último se explica por el incremento del crédito mensual en soles (2,0 por ciento) y del crédito mensual en dólares (11,1 por ciento).
7. **En cuanto al crédito a pequeñas y microempresas, la tasa incremento interanual ascendió a 5,8 por ciento, lo que corresponde a un crecimiento mensual de 0,9 por ciento.** Esto último se explica por el incremento del crédito mensual en soles (0,7 por ciento) y del crédito mensual en dólares (4,2 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)				
		Dic-25	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Dic-25/ Nov-25
<u>Corporativo y gran empresa</u>	<u>138 916</u>	<u>5,9</u>	<u>6,1</u>	<u>6,9</u>	<u>0,3</u>	
M.N.	65 606	-1,2	-0,7	0,2	-0,6	
M.E. (US\$ Millones)	21 819	13,3	13,1	13,7	1,0	
Dolarización (%)	52,8	52,6	52,4	52,8	52,8	
<u>Medianas empresas</u>	<u>19 446</u>	<u>12,5</u>	<u>4,1</u>	<u>3,8</u>	<u>5,2</u>	
M.N.	12 125	9,7	-0,6	-2,2	2,0	
M.E. (US\$ Millones)	2 179	18,0	13,7	15,5	11,1	
Dolarización (%)	37,6	35,7	35,7	37,6	37,6	
<u>Pequeña y micro empresa</u>	<u>95 744</u>	<u>1,8</u>	<u>3,9</u>	<u>5,8</u>	<u>0,9</u>	
M.N.	90 947	3,1	4,4	5,8	0,7	
M.E. (US\$ Millones)	1 428	-18,9	-5,4	5,7	4,2	
Dolarización (%)	5,0	4,9	4,8	5,0	5,0	
TOTAL	254 107	4,8	5,1	6,2	0,9	
M.N.	168 678	1,8	2,0	3,0	0,3	
M.E. (US\$ Millones)	25 425	11,2	11,9	13,4	2,0	
Dolarización (%)	33,6	33,3	33,2	33,6	33,6	

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).

[BCRPData/NELYC202512C4](#)

I.2 CRÉDITO A PERSONAS

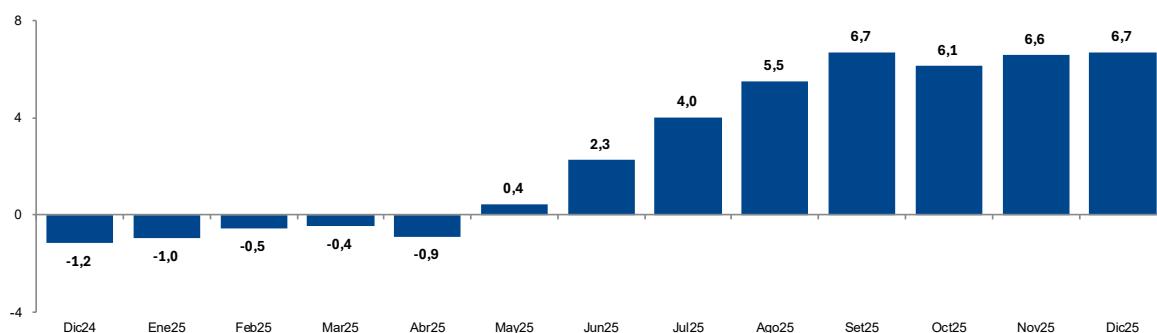
8. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 6,9 por ciento en diciembre, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,3 por ciento.** Dentro de este segmento, el crédito de consumo registró un incremento interanual de 6,7 por ciento, que corresponde a un crecimiento mensual de 0,3 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

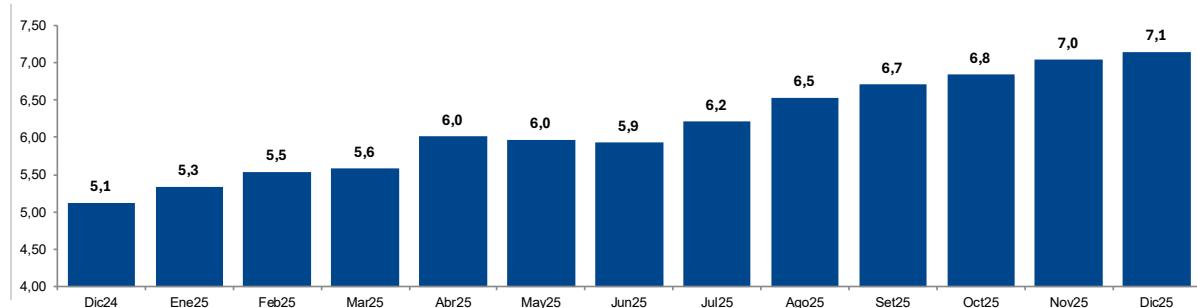
CRÉDITO DE CONSUMO
Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202512G3](#)

9. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 4,3 por ciento (3,9 por ciento en noviembre) y una ratio de dolarización de 7,7 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas aumentaron en 1,6 por ciento a nivel mensual y registraron una ratio de dolarización de 12,1 por ciento.
10. **De otro lado, la tasa de variación interanual del resto de créditos de consumo se mantuvo sin variación en 6,8 por ciento en diciembre.**
11. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se situó en 7,1 por ciento en diciembre.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se mantuvo en 5,6 por ciento en diciembre.

CRÉDITO HIPOTECARIO
Tasas de variación anual (%)



[BCRPData/NELYC202512G4](#)

12. Con la información al 28 de enero, y en relación con enero del año pasado, las tasas de interés han tenido comportamientos mixtos. Por un lado, la tasa de referencia se ubicó en 4,25 por ciento en enero, registrando con ello una reducción acumulada de 0,50 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 grandes y medianas empresas se redujeron (reducciones acumuladas de 0,51 p.p. y 0,72 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 0,70 p.p. y 0,35 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

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

	Tasas (%)								Variación (%)
	Dic-19	Dic-20	Dic-23	Dic-24	Ene-25	Dic-25	Ene-26*	Promedio. desde 2010**	
Referencia	2,25	0,25	6,75	5,00	4,75	4,25	4,25	3,79	-0,50
Interbancaria	2,25	0,25	6,75	4,94	4,75	3,85	4,24	3,81	-0,51
Preferencial ^{2/}	3,26	0,62	7,66	5,19	5,09	4,78	4,76	4,68	-0,34
TAMN	14,35	12,10	15,88	15,02	15,02	17,06	16,13	15,62	1,11
FTAMN	18,24	17,55	28,43	27,52	29,08	31,44	34,47	21,96	5,39
Corporativo	3,80	2,51	8,08	5,84	5,73	5,71	5,78	5,42	0,05
Gran empresa	6,01	4,60	10,22	8,35	8,16	7,56	7,65	7,12	-0,51
Medianas empresas	9,28	6,07	13,34	10,30	10,72	9,75	10,00	10,40	-0,72
Pequeñas empresas	18,03	17,23	22,85	19,77	20,28	19,47	20,45	20,40	0,17
Micro empresas ^{3/}	44,54	22,64	43,85	48,76	51,52	57,75	57,75	41,54	6,23
Consumo ^{3/}	43,13	41,47	54,27	55,56	55,57	54,87	54,87	48,65	-0,70
Hipotecario	7,00	6,39	9,10	8,21	8,22	7,89	7,87	8,39	-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 28 de enero de 2026.

**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/NELYC202512C5](#)

II. LIQUIDEZ

13. La liquidez del sector privado aumentó en 3,3 por ciento en diciembre, mientras que su tasa de crecimiento interanual se incrementó a 10,8 por ciento.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)

Soles Dólares Total

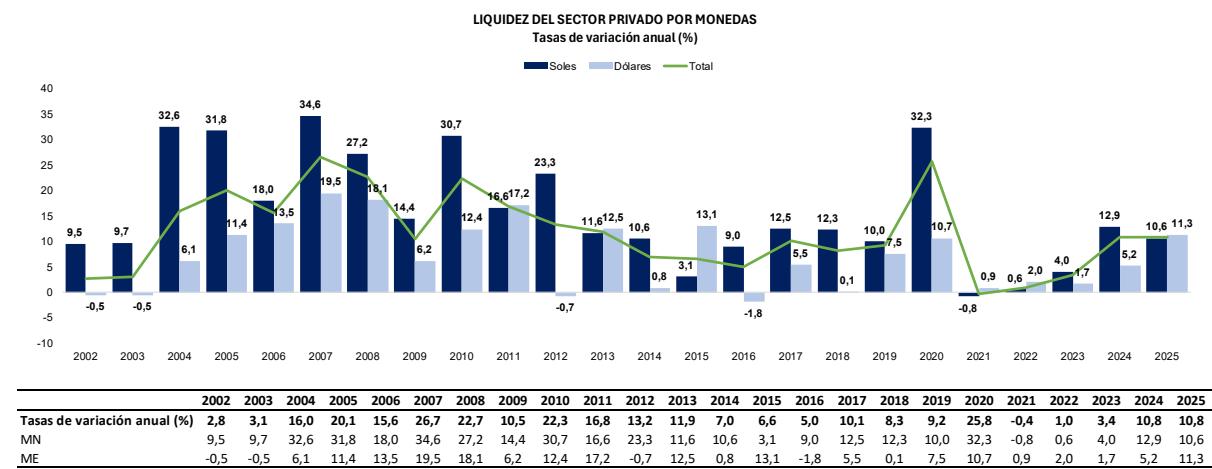


[BCRPData/NELYC202512G5](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025



[BCRPData/NELYC202512G6](#)

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

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)				
		Dic-25	Oct-25/Oct-24	Nov-25/Nov-24	Dic-25/Dic-24	Dic-25/Nov-25
Circulante	96 241		11,9	12,6	14,6	4,8
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>434 223</u>		<u>4,4</u>	<u>7,5</u>	<u>10,1</u>	<u>3,2</u>
Depósitos a la vista	135 512		6,1	11,0	15,2	4,2
Depósitos de ahorro	170 239		11,6	14,1	17,3	7,2
Depósitos a plazo	118 957		-4,9	-2,8	-3,1	-2,5
Depósitos C.T.S.	9 516		0,8	2,2	10,5	-6,1
TOTAL	544 665		5,6	8,4	10,8	3,3
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	34 037		45,1	37,0	35,1	0,7

[BCRPData/NELYC202512C6](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)				
		Dic-25	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Dic-25/ Nov-25
Circulante	96 241		11,9	12,6	14,6	4,8
Depósitos	<u>297 793</u>		<u>1,1</u>	<u>5,5</u>	<u>9,3</u>	<u>4,7</u>
Depósitos a la vista	81 931		-1,0	7,8	12,7	4,6
Depósitos de ahorro	126 502		8,2	11,1	15,9	9,3
Depósitos a plazo	81 430		-5,8	-3,1	-2,6	-0,6
Depósitos C.T.S.	7 930		2,8	3,6	12,5	-6,3
TOTAL	405 717		3,8	7,4	10,6	4,5
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	12 308		19,7	13,4	15,9	1,5

[BCRPData/NELYC202512C7](#)

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)				
		Dic-25	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Dic-25/ Nov-25
Depósitos	40 604		11,5	11,7	12,1	0,0
Depósitos a la vista	15 947		18,1	16,2	19,2	3,6
Depósitos de ahorro	13 017		21,6	22,7	21,4	1,6
Depósitos a plazo	11 169		-3,1	-2,1	-4,3	-6,3
Depósitos C.T.S.	472		-7,8	-4,3	1,5	-5,3
TOTAL	41 354		10,7	11,4	11,3	-0,1
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	6 467		65,2	55,0	49,2	0,3

[BCRPData/NELYC202512C8](#)

III. DOLARIZACIÓN

16. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó ligeramente a 21,9 por ciento en diciembre.

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

	Porcentajes								
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25
Crédito a empresas	31,0	32,8	31,5	31,8	33,1	33,3	33,3	33,2	33,6
Corporativo y gran empresa	49,0	51,1	49,6	50,1	51,7	52,3	52,6	52,4	52,8
Medianas empresas	23,8	26,9	33,8	34,4	34,5	36,1	35,7	35,7	37,6
Pequeña y microempresa	2,4	2,3	5,0	4,7	5,1	4,8	4,9	4,8	5,0
Crédito a personas	6,1	5,8	5,8	5,7	5,6	5,6	5,6	5,7	5,6
Consumo	4,9	4,9	5,5	5,4	5,4	5,5	5,6	5,7	5,7
Vehiculares	9,8	9,1	8,8	8,4	8,2	7,9	8,0	7,8	7,7
Tarjetas de crédito	10,4	10,6	11,8	12,0	11,9	12,3	12,7	12,7	12,1
Resto	3,5	3,4	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2
Hipotecario	7,9	7,1	6,4	6,1	5,9	5,7	5,7	5,6	5,6
TOTAL	21,3	21,6	20,8	20,9	21,6	21,7	21,7	21,7	21,9

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.

[BCRPData/NELYC202512C9](#)

17. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2025, la dolarización de la liquidez pasó de 26,4 por ciento en noviembre a 25,5 por ciento en diciembre, y la dolarización de los depósitos se redujo de 32,4 a 31,4 por ciento en el mismo periodo.

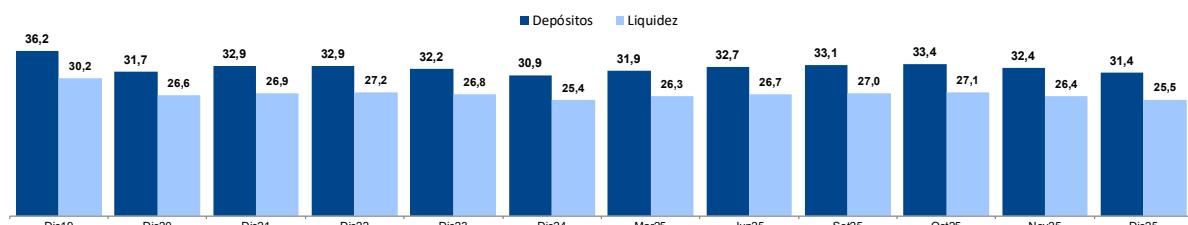


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

DOLARIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ

Porcentajes



	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25
A Tipo de cambio constante (Dic 2025)												
Crédito	26,0	20,8	19,8	21,3	21,6	20,8	20,9	21,6	21,7	21,7	21,7	21,9
Liquidez	30,2	26,6	26,9	27,2	26,8	25,4	26,3	26,7	27,0	27,1	26,4	25,5
Depósitos	36,2	31,7	32,9	32,9	32,2	30,9	31,9	32,7	33,1	33,4	32,4	31,4
A Tipo de cambio corriente												
Crédito	25,8	22,0	22,6	23,5	23,4	22,8	22,4	22,5	22,3	21,8	21,7	21,9
Liquidez	29,9	28,1	30,3	29,8	28,8	27,6	28,0	27,7	27,6	27,2	26,4	25,5
Depósitos	35,8	33,3	36,7	35,8	34,4	33,4	33,9	33,8	33,9	33,4	32,4	31,4

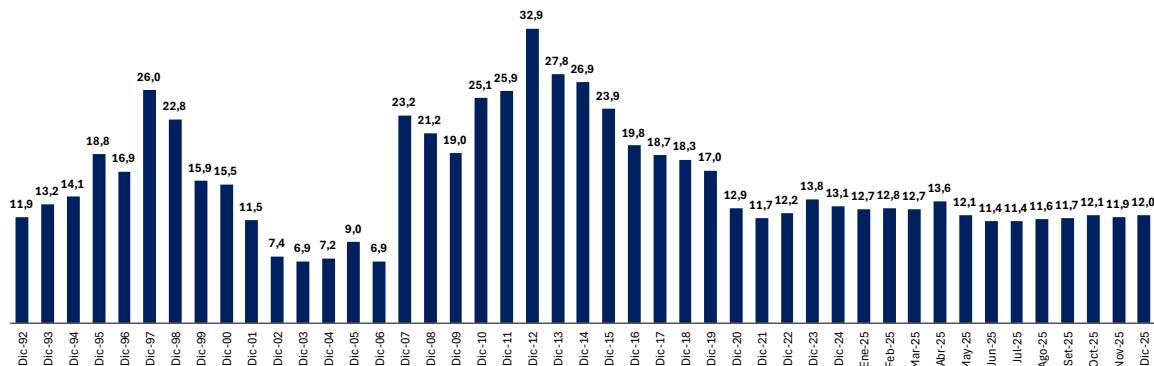
[BCRPData/NELYC202512G7](#)

IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

18. En diciembre, los pasivos externos de la banca aumentaron en USD 53 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) disminuyeron en USD 136 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo se incrementaron en USD 189 millones.
19. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,0 por ciento en diciembre de 2025. Se observa que este coeficiente ha permanecido alrededor de 12 por ciento durante el año 2025. 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/ 4 944 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 11 500 millones.

EMPRESAS BANCARIAS: PASIVOS EXTERNOS / CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Porcentajes



[BCRPData/NELYC202512G8](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

V. AHORRO FINANCIERO

20. **El saldo de ahorro financiero³ aumentó 0,9 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 10,7 por ciento.** Esta evolución mensual se explica principalmente por un incremento en los depósitos del público (2,7 por ciento) y en el patrimonio los fondos mutuos (1,9 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO FINANCIERO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)				
		Dic-25	Oct-25/ Oct-24	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Dic-25/ Nov-25
Depósitos	298 712		3,6	5,9	8,0	2,7
AFPs	113 741		15,7	11,5	7,5	-3,6
Fondos mutuos	55 982		33,4	30,9	31,8	1,9
Resto ^{1/}	37 422		17,2	19,1	17,2	-0,5
TOTAL	505 857		10,0	10,5	10,7	0,9

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

[BCRPData/NELYC202512C10](#)

21. **En diciembre, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó**, ubicándose en un nivel de 48,0 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas se incrementó a 52,0 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro se incrementó a 5,9 por ciento y la contribución de la renta variable se incrementó a 21,8 por ciento, así como la participación de las inversiones de renta fija que aumentó a 30,3 por ciento. Por su parte, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se redujo a 63,8 por ciento en diciembre.

PORAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Nov-25	Dic-25
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>63,1</u>	<u>60,2</u>	<u>53,7</u>	<u>52,3</u>	<u>52,2</u>	<u>51,4</u>	<u>50,6</u>	<u>52,0</u>
<u>Depósitos en el sistema</u>	<u>4,8</u>	<u>3,4</u>	<u>5,0</u>	<u>5,6</u>	<u>5,8</u>	<u>6,2</u>	<u>5,6</u>	<u>5,9</u>
Soles	4,3	3,3	4,6	5,3	5,0	5,6	5,3	5,6
Dólares	0,5	0,1	0,4	0,3	0,8	0,6	0,3	0,4
<u>Valores de renta fija</u>	<u>32,1</u>	<u>34,6</u>	<u>27,3</u>	<u>25,7</u>	<u>27,0</u>	<u>26,3</u>	<u>28,2</u>	<u>30,3</u>
Bonos soberanos	19,2	24,4	18,5	17,3	18,9	19,6	20,6	22,3
Valores del BCRP	-	-	0,5	0,4	0,4	-	-	-
Otros valores de renta fija	12,9	10,1	8,3	7,9	7,7	6,7	7,6	8,1
<u>Valores de renta variable</u>	<u>26,3</u>	<u>23,1</u>	<u>22,4</u>	<u>21,8</u>	<u>19,8</u>	<u>19,5</u>	<u>19,4</u>	<u>21,8</u>
Fondos de inversión	6,5	5,3	4,8	4,9	4,4	4,1	4,1	4,7
Acciones	19,8	17,8	17,6	16,9	15,5	15,5	15,3	17,1
Operaciones en tránsito	-0,1	-0,9	-1,0	-0,8	-0,5	-0,6	-2,7	-6,0
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>36,9</u>	<u>39,8</u>	<u>46,3</u>	<u>47,7</u>	<u>47,8</u>	<u>48,6</u>	<u>49,4</u>	<u>48,0</u>
TOTAL	100,0							
(Millones de Soles)	105 863	122 806	106 976	107 622	113 513	122 262	119 280	115 071
(Dolarización)	54,7	54,1	60,9	62,9	63,3	63,8	64,5	63,8

[BCRPData/NELYC202512C11](#)

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. 07 – 29 de enero de 2025

Puede encontrar todos los cuadros y gráficos del presente informe en BCRPData/NELYC202512

Departamento de Estadísticas Monetarias

Subgerencia de Diseño de Política Monetaria

Gerencia de Política Monetaria

Gerencia Central de Estudios Económicos

29 de enero de 2026



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

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

Entre el 1 y 20 de enero de 2026, el Banco Central realizó la LI 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 no muestran, en general, cambios importantes respecto al trimestre previo para los segmentos empresas, a excepción del segmento de medianas empresas, el cual su indicador se deterioró lo suficiente para pasar al tramo pesimista, lo cual significaría que las condiciones crediticias fueron más restrictivas para este segmento. Por el lado del crédito a personas, tanto el indicador del crédito de consumo como el de las tarjetas de crédito se deterioraron pasando al tramo neutral, terreno en el cual el crédito hipotecario se ha mantenido desde el trimestre previo.

Respecto a la percepción de la demanda de créditos, los indicadores de todos los segmentos de empresas se deterioraron respecto al trimestre previo, se destaca el deterioro del indicador correspondiente al segmento corporativo y gran empresa que pasó al tramo pesimista, mientras que el resto se mantendrían en el terreno optimista. Un panorama similar puede ser observado en el crédito a personas, donde sólo se observó una mejoría en el indicador correspondiente a las tarjetas de crédito respecto al trimestre previo; sin embargo, este aún se mantendría en el tramo pesimista. Por su parte, el indicador de los créditos de consumo y del segmento hipotecario pasaron al tramo neutral.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2023-2025

	Indicadores de situación actual										Prom. IV 11 - III 25
	IV Trim.23	I Trim. 24	II Trim. 24	III Trim. 24	IV Trim. 24	I Trim. 25	II Trim. 25	III Trim. 25	IV Trim. 25		
CORPORATIVO Y GRAN EMPRESA											
OFERTA (BANCOS)	47,7	45,5	45,0	47,7	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	↗	46,5
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	50,0	60,0	63,6	57,5	50,0	52,3	61,1	47,7	⬇️	53,3
MEDIANA EMPRESA											
OFERTA (BANCOS)	41,7	47,5	40,6	47,5	50,0	50,0	45,0	50,0	45,0	⬇️	46,7
DEMANDA (CLIENTES)	47,2	57,5	62,5	47,5	50,0	53,1	60,0	62,5	55,0	⬇️	54,5
PEQUEÑA Y MICROEMPRESA											
OFERTA (BANCOS)	41,7	40,6	32,1	47,5	50,0	53,1	47,5	50,0	50,0	↗	45,4
DEMANDA (CLIENTES)	46,9	57,1	62,5	45,0	45,0	50,0	50,0	66,7	59,4	⬇️	52,4
CONSUMO											
OFERTA (BANCOS)	29,5	36,1	42,9	50,0	52,5	55,6	50,0	55,0	50,0	⬇️	47,1
DEMANDA (CLIENTES)	36,4	52,8	39,3	45,0	55,0	69,4	56,8	58,3	50,0	⬇️	55,3
TARJETAS DE CRÉDITO											
OFERTA (BANCOS)	32,5	32,1	41,7	50,0	55,6	53,1	50,0	52,5	50,0	⬇️	45,5
DEMANDA (CLIENTES)	42,5	42,9	41,7	43,8	50,0	62,5	57,5	44,4	47,5	⬆️	52,9
HIPOTECARIO											
OFERTA (BANCOS)	43,8	50,0	50,0	50,0	50,0	54,2	46,9	50,0	50,0	↗	48,7
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	50,0	45,8	53,1	50,0	66,7	50,0	60,7	50,0	⬇️	54,5

>: 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/NELYC202512C12](#)

Expectativas de los próximos 3 meses

En cuanto a las perspectivas para los próximos 3 meses, se espera, en general, un panorama optimista en las **condiciones de oferta** para los segmentos de empresas, lo que se traduciría en una mayor flexibilización de las condiciones crediticias para el segmento corporativo y mype; sin embargo, el indicador del segmento de medianas empresas se deterioró lo suficiente para pasar al tramo pesimista, por lo que se espera que las condiciones sean más restrictivas para este segmento en particular. Un panorama distinto es observado en el crédito a personas, en donde pese a la mejora en el indicador de los créditos de consumo como del de tarjetas de crédito estos sólo pasarían al tramo neutral, al igual que el observado en el crédito hipotecario desde el trimestre previo.

Respecto a las **expectativas de demanda**, las entidades encuestadas esperan una expansión en la demanda de todos los segmentos de empresas, con menor intensidad para el segmento de medianas empresas respecto al trimestre previo debido al deterioro de su indicador. Un panorama similar es observado en el crédito a personas, donde pese a que la evolución del indicador de expectativas fue mixto respecto al trimestre anterior, las entidades esperarían que la demanda de créditos también se expanda.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 07 – 29 de enero de 2025

Resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias 2023-2025

	Indicadores de expectativas										Prom. IV 11 - III 25
	IV Trim.23	I Trim. 24	II Trim. 24	III Trim. 24	IV Trim. 24	I Trim. 25	II Trim. 25	III Trim. 25	IV Trim. 25		
CORPORATIVO Y GRAN EMPRESA											
OFERTA (BANCOS)	47,7	45,5	47,5	47,7	52,5	50,0	50,0	50,0	52,3	↗	47,3
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	61,4	65,0	63,6	65,0	55,6	52,3	55,6	61,4	↗	57,3
MEDIANA EMPRESA											
OFERTA (BANCOS)	44,4	47,5	43,8	47,5	52,8	50,0	42,5	50,0	47,5	↘	47,6
DEMANDA (CLIENTES)	52,8	60,0	65,6	55,0	66,7	46,9	55,0	59,4	55,0	↘	59,2
PEQUEÑA Y MICROEMPRESA											
OFERTA (BANCOS)	52,8	42,9	37,5	47,5	52,5	53,1	47,2	45,8	53,6	↗	47,1
DEMANDA (CLIENTES)	50,0	60,7	66,7	52,5	62,5	53,1	55,6	57,1	65,6	↗	57,2
CONSUMO											
OFERTA (BANCOS)	42,5	44,4	42,9	50,0	55,0	52,8	54,5	44,4	50,0	↗	47,5
DEMANDA (CLIENTES)	54,5	52,8	53,6	62,5	65,0	58,3	56,8	55,6	59,1	↗	58,3
TARJETAS DE CRÉDITO											
OFERTA (BANCOS)	47,2	46,4	45,8	50,0	52,8	53,1	47,5	44,4	50,0	↗	47,2
DEMANDA (CLIENTES)	60,0	53,6	45,8	56,3	63,9	53,1	57,5	52,8	52,5	↘	58,0
HIPOTECARIO											
OFERTA (BANCOS)	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	46,4	50,0	50,0	➡	49,0
DEMANDA (CLIENTES)	53,1	53,6	45,8	59,4	57,1	54,2	53,1	57,1	56,3	↘	55,4

> : 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/NELYC202512C13](#)

En conclusión, las condiciones de oferta de crédito bancario, en general, fueron menos flexibles para los segmentos de empresas y personas durante el cuarto trimestre de 2025, respecto al trimestre previo. De la misma manera, las condiciones de demanda se deterioraron para todos los segmentos de empresas y personas, sólo aquellos destinados a tarjetas de crédito mejoraron, pero se mantuvieron en el tramo pesimista. Por otro lado, en general, se puede observar un panorama optimista de las expectativas de oferta de crédito a empresas; a excepción de medianas empresas, el cual pasó al tramo pesimista. Por su parte, un panorama neutral es esperado para aquellos créditos destinados a personas.