

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

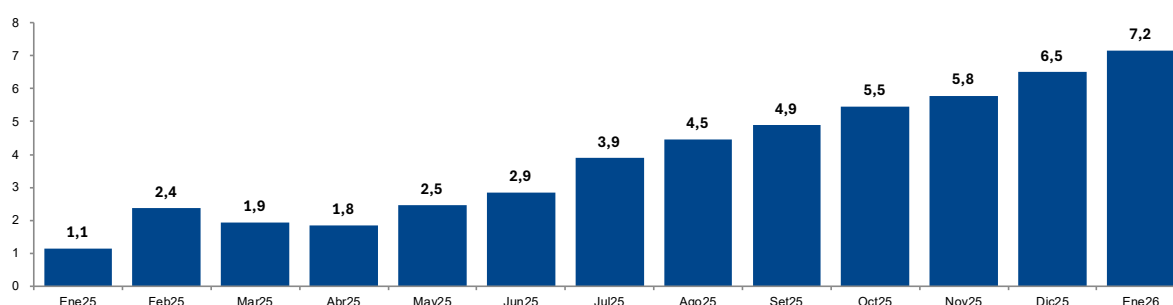
No. 15 – 26 de febrero de 2026

LIQUIDEZ Y CRÉDITO: ENERO 2026¹

I. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

1. **El crédito al sector privado aceleró su tasa de crecimiento interanual por noveno mes consecutivo, pasando de 6,5 por ciento en diciembre a 7,2 por ciento en enero.** Este resultado se corresponde con 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 7,5 por ciento en términos interanuales en el mismo periodo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
Tasas de variación anual (%)

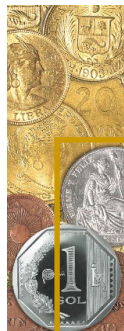


[BCRPData/NELYC20601G1](#)

2. El crecimiento interanual del crédito otorgado a las personas se ubicó en 6,8 por ciento en enero (6,9 por ciento en el mes previo). Por su parte, el crédito a las empresas aumentó en 7,4 por ciento en términos interanuales, en comparación con el incremento de 6,2 por ciento registrado en diciembre.
3. Por monedas, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en soles fue de 5,4 por ciento en enero, explicada por el aumento del crédito a las empresas (3,9 por ciento) y del crédito a las personas (7,0 por ciento). Por su lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 13,6 por ciento a nivel interanual, explicado por el aumento del crédito a las empresas (15,0 por ciento), y del crédito a las personas (3,8 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, 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. 15 – 26 de febrero de 2026

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

	Millones de S/ Ene-26	Tasas de crecimiento (%)				Ene-26/ Dic-25
		Dic-25/ Dic-24		Ene-26/ Ene-25		
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	254 573	7,0	6,2	8,0	7,4	0,2
Corporativo y gran empresa	139 053	7,3	6,9	8,5	8,1	0,1
Medianas empresas	18 943	6,3	3,8	5,8	3,5	-2,6
Pequeña y microempresa	96 577	6,7	5,8	7,8	7,0	0,9
Crédito a personas	183 213	6,9	6,9	6,8	6,8	0,3
Consumo	108 173	6,7	6,7	6,6	6,6	0,2
Vehiculares	3 488	4,3	4,3	4,7	4,7	0,8
Tarjetas de crédito	18 212	6,3	6,3	5,7	5,7	-2,3
Resto	86 473	6,8	6,8	6,8	6,8	0,7
Hipotecario	75 040	7,1	7,1	7,2	7,2	0,5
Mivivienda	12 051	3,5	3,5	3,4	3,4	0,2
TOTAL	437 785	6,9	6,5	7,5	7,2	0,2

1/Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,36 por USD). A enero de 2026, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 391 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras.

BCRPData/NELYC20601C1

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

	Millones de S/ Ene-26	Tasas de crecimiento (%)				
		Dic-25/ Dic-25		Ene-26/ Ene-25		Ene-26/ Dic-25
		Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	Sin Reactiva Perú	Con Reactiva Perú	
Crédito a empresas	168 297	4,0	3,0	4,8	3,9	-0,2
Corporativo y gran empresa	64 850	0,9	0,2	1,6	1,0	-1,2
Medianas empresas	11 869	1,4	-2,2	1,6	-1,6	-2,1
Pequeña y microempresa	91 577	6,7	5,8	7,6	6,8	0,7
Crédito a personas	172 864	7,1	7,1	7,0	7,0	0,3
Consumo	101 983	6,4	6,4	6,3	6,3	0,1
Vehiculares	3 221	5,6	5,6	5,9	5,9	0,8
Tarjetas de crédito	15 920	6,0	6,0	5,2	5,2	-2,9
Resto	82 843	6,6	6,6	6,5	6,5	0,7
Hipotecario	70 880	8,1	8,1	8,1	8,1	0,6
Mivivienda	12 044	3,6	3,6	3,5	3,5	0,2
TOTAL	341 161	5,5	5,0	5,9	5,4	0,0

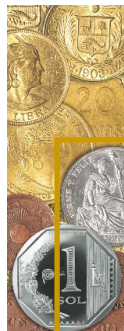
1/ A enero de 2026, el saldo total de los créditos Reactiva Perú (S/ 391 millones) se estima utilizando los balances de comprobación de las entidades financieras.

BCRPData/NELYC20601C2

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-26	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Ene-26/ Ene-25	Ene-26/ Dic-25
Crédito a empresas	25 677	11,9	13,4	15,0	1,0
Corporativo y gran empresa	22 084	13,1	13,7	15,3	1,2
Medianas empresas	2 105	13,7	15,5	13,6	-3,4
Pequeña y microempresa	1 488	-5,4	5,7	12,3	4,2
Crédito a personas	3 080	2,0	3,0	3,8	0,8
Consumo	1 842	8,9	10,7	11,3	1,3
Vehiculares	80	-9,4	-8,8	-8,0	0,0
Tarjetas de crédito	682	7,0	8,7	9,9	2,0
Resto	1 080	12,0	13,8	13,9	1,0
Hipotecario	1 238	-6,6	-6,5	-5,7	0,0
TOTAL	28 757	10,7	12,2	13,6	1,0

BCRPData/NELYC20601C3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 26 de febrero de 2026

I.1 CRÉDITO A EMPRESAS

- La tasa de variación interanual del crédito a las empresas pasó de 6,2 por ciento en diciembre a 7,4 por ciento en enero, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,2 por ciento. Si se excluye el saldo de las colocaciones del Programa Reactiva Perú, el crédito a las empresas registraría en enero un aumento de 7,5 por ciento en términos interanuales.
- El saldo del crédito del segmento de corporativo y gran empresa aumentó 8,1 por ciento interanual, lo que corresponde a un incremento mensual de 0,1 por ciento.** Esta categoría representa el 54,6 por ciento del saldo de crédito de las Sociedades Creadoras de Depósitos otorgado a las empresas.
- Por su lado, el saldo del crédito a medianas empresas tuvo una tasa de crecimiento interanual de 3,5 por ciento en enero, lo que corresponde a una reducción mensual de 2,6 por ciento.** Esto último se explica por la reducción del crédito mensual tanto en soles como en dólares (2,1 y 3,4 por ciento, respectivamente).
- En cuanto al crédito a pequeñas y microempresas, la tasa de incremento interanual ascendió a 7,0 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).

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
		Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Ene-26/ Ene-25	Ene-26/ Dic-25
	Ene-26				
<u>Corporativo y gran empresa</u>	<u>139 053</u>	<u>6,1</u>	<u>6,9</u>	<u>8,1</u>	<u>0,1</u>
M.N.	64 850	-0,7	0,2	1,0	-1,2
M.E. (US\$ Millones)	22 084	13,1	13,7	15,3	1,2
Dolarización (%)	53,4	52,4	52,8	53,4	53,4
<u>Medianas empresas</u>	<u>18 943</u>	<u>4,1</u>	<u>3,8</u>	<u>3,5</u>	<u>-2,6</u>
M.N.	11 869	-0,6	-2,2	-1,6	-2,1
M.E. (US\$ Millones)	2 105	13,7	15,5	13,6	-3,4
Dolarización (%)	37,3	35,7	37,6	37,3	37,3
<u>Pequeña y micro empresa</u>	<u>96 577</u>	<u>3,9</u>	<u>5,8</u>	<u>7,0</u>	<u>0,9</u>
M.N.	91 577	4,4	5,8	6,8	0,7
M.E. (US\$ Millones)	1 488	-5,4	5,7	12,3	4,2
Dolarización (%)	5,2	4,8	5,0	5,2	5,2
<u>TOTAL</u>	<u>254 573</u>	<u>5,1</u>	<u>6,2</u>	<u>7,4</u>	<u>0,2</u>
M.N.	168 297	2,0	3,0	3,9	-0,2
M.E. (US\$ Millones)	25 677	11,9	13,4	15,0	1,0
Dolarización (%)	33,9	33,2	33,6	33,9	33,9

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. 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/NELYC20601C4](#)

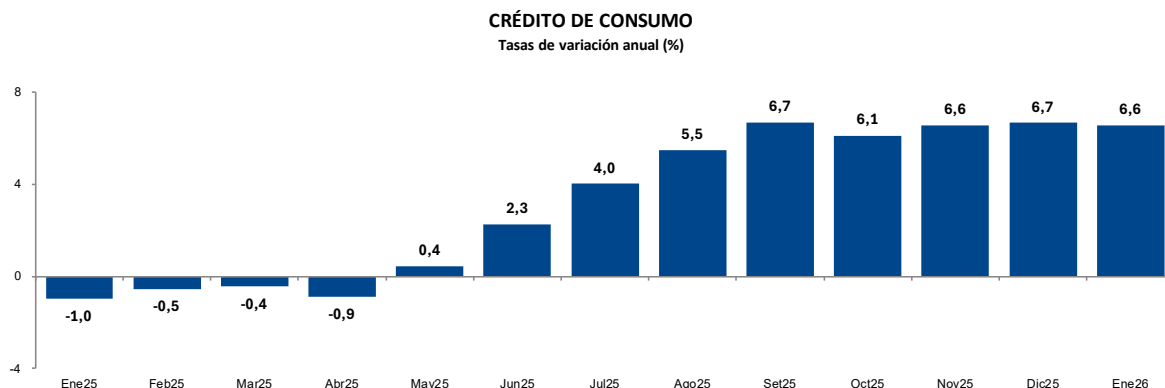


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 26 de febrero de 2026

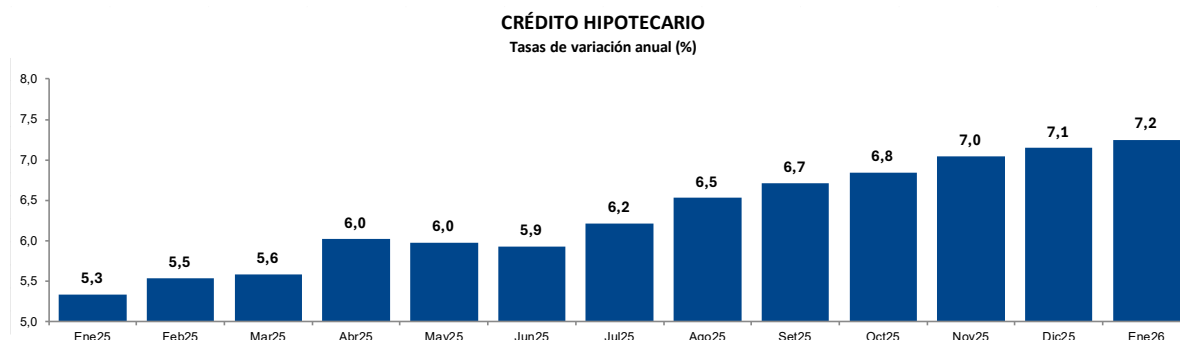
I.2 CRÉDITO A PERSONAS

8. **El crédito a personas registró una tasa de crecimiento interanual de 6,8 por ciento en enero, 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 6,6 por ciento, que corresponde a un crecimiento mensual de 0,2 por ciento.



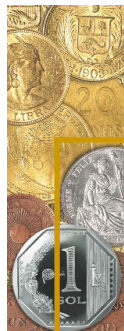
[BCRPData/NELYC20601G2](#)

9. Dentro del segmento de consumo, el crédito vehicular presentó un crecimiento interanual de 4,7 por ciento (4,3 por ciento en diciembre) y una ratio de dolarización de 7,7 por ciento. Los créditos asociados a tarjetas se redujeron en 2,3 por ciento a nivel mensual y registraron una ratio de dolarización de 12,6 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 enero.**
11. **En cuanto al crédito hipotecario, la tasa de crecimiento interanual se situó en 7,2 por ciento en enero.** El coeficiente de dolarización de estos créditos se redujo a 5,5 por ciento en enero.



[BCRPData/NELYC20601G3](#)

12. Con la información al 25 de febrero, y en relación con febrero 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 febrero, 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 corporativo, grandes y medianas empresas se redujeron (reducciones acumuladas de 0,07 p.p., 0,17 p.p. y 0,58 p.p. en los últimos 12 meses, respectivamente) al igual que las tasas cobradas



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 26 de febrero de 2026

a los créditos de consumo y los créditos hipotecarios (reducciones acumuladas de 1,43 p.p. y 0,29 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 (%)								Variación	
	Dic-19	Dic-20	Dic-23	Dic-24	Feb-25	Dic-25	Ene-26	Feb-26*	Promedio. desde 2010**	Feb-26*/ Feb-25
Referencia	2,25	0,25	6,75	5,00	4,75	4,25	4,25	4,25	3,79	-0,50
Interbancaria	2,25	0,25	6,75	4,94	4,82	3,85	4,25	4,25	3,82	-0,57
Preferencial ^{2/}	3,26	0,62	7,66	5,19	5,06	4,78	4,75	4,72	4,68	-0,34
TAMN	14,35	12,10	15,88	15,02	14,92	17,06	16,13	16,13	15,62	1,21
FTAMN	18,24	17,55	28,43	27,52	29,26	31,44	33,52	33,58	22,02	4,32
Corporativo	3,80	2,51	8,08	5,84	5,47	5,71	5,76	5,40	5,42	-0,07
Gran empresa	6,01	4,60	10,22	8,35	7,87	7,56	7,64	7,70	7,12	-0,17
Medianas empresas	9,28	6,07	13,34	10,30	10,89	9,75	10,01	10,31	10,40	-0,58
Pequeñas empresas	18,03	17,23	22,85	19,77	20,33	19,47	20,26	20,17	20,39	-0,16
Micro empresas ^{3/}	44,54	22,64	43,85	48,76	53,70	57,75	57,90	57,90	41,63	4,20
Consumo ^{3/}	43,13	41,47	54,27	55,56	57,45	54,87	56,02	56,02	48,75	-1,43
Hipotecario	7,00	6,39	9,10	8,21	8,13	7,89	7,88	7,84	8,38	-0,29

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

^{2/} Tasa preferencial corporativa a 90 días

^{3/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

*Información al 25 de febrero de 2026.

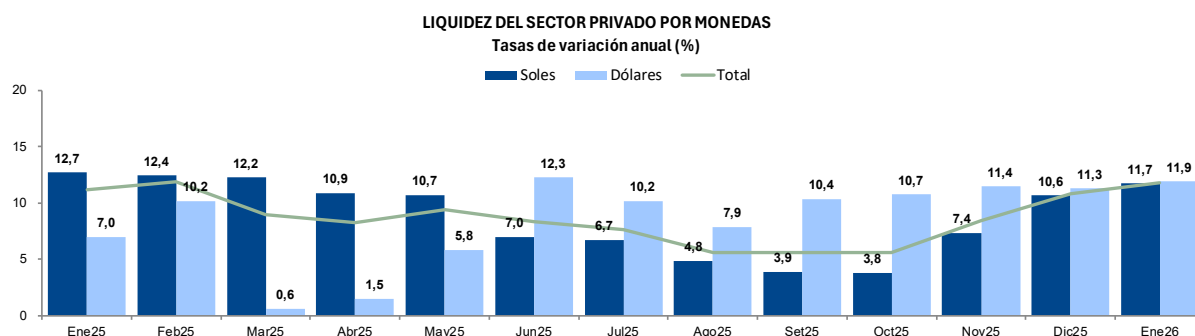
**Promedio histórico desde setiembre de 2003 para las tasas de referencia e interbancaria. Desde setiembre de 2010 para el resto.

Fuente: BCRP y SBS

[BCRPData/NELYC20601C5](https://bcrpdata.nelyc20601c5)

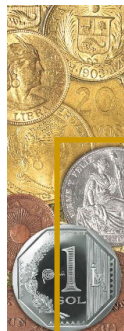
II. LIQUIDEZ

13. La liquidez del sector privado aumentó en 1,2 por ciento en enero, mientras que su tasa de crecimiento interanual se incrementó a 11,8 por ciento.



[BCRPData/NELYC20601G4](https://bcrpdata.nelyc20601g4)

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 26 de febrero de 2026

los depósitos C.T.S. (3,2 por ciento). **Por su parte, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 2,4 por ciento en el mes** debido al incremento de los depósitos a la vista (0,3 por ciento) y de los depósitos a plazo (9,2 por ciento), compensado parcialmente por la disminución de los depósitos de ahorro (0,8 por ciento) y de los depósitos C.T.S. (2,6 por ciento).

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE PASIVO

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-26	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Ene-26/ Ene-25	Ene-26/ Dic-25
Circulante	97 017	12,6	14,6	16,4	0,8
Depósitos del sector privado	439 706	7,5	10,1	11,0	1,3
Depósitos a la vista	136 332	11,0	15,2	13,2	0,6
Depósitos de ahorro	169 918	14,1	17,3	16,8	-0,2
Depósitos a plazo	124 235	-2,8	-3,1	1,9	4,4
Depósitos C.T.S.	9 221	2,2	10,5	7,8	-3,1
TOTAL	551 288	8,4	10,8	11,8	1,2
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>34 463</i>	<i>37,0</i>	<i>35,1</i>	<i>29,1</i>	<i>1,2</i>

[BCRPData/NELYC20601C6](#)

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

	Millones de S/	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-26	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Ene-26/ Ene-25	Ene-26/ Dic-25
Circulante	97 017	12,6	14,6	16,4	0,8
Depósitos	300 076	5,5	9,3	10,3	0,8
Depósitos a la vista	82 616	7,8	12,7	12,6	0,8
Depósitos de ahorro	126 535	11,1	15,9	16,2	0,0
Depósitos a plazo	83 250	-3,1	-2,6	0,4	2,2
Depósitos C.T.S.	7 675	3,6	12,5	9,6	-3,2
TOTAL	408 990	7,4	10,6	11,7	0,8
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>12 569</i>	<i>13,4</i>	<i>15,9</i>	<i>13,2</i>	<i>2,1</i>

[BCRPData/NELYC20601C7](#)

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

	Millones de USD	Tasas de crecimiento (%)			
	Ene-26	Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Ene-26/ Ene-25	Ene-26/ Dic-25
Depósitos	41 557	11,7	12,1	12,5	2,3
Depósitos a la vista	15 987	16,2	19,2	14,3	0,3
Depósitos de ahorro	12 912	22,7	21,4	18,7	-0,8
Depósitos a plazo	12 198	-2,1	-4,3	5,0	9,2
Depósitos C.T.S.	460	-4,3	1,5	-0,2	-2,6
TOTAL	42 351	11,4	11,3	11,9	2,4
<i>Memo: Fondos mutuos renta fija</i>	<i>6 516</i>	<i>55,0</i>	<i>49,2</i>	<i>40,5</i>	<i>0,8</i>

[BCRPData/NELYC20601C8](#)

III. DOLARIZACIÓN

- El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se incrementó a 22,1 por ciento en enero.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP
No. 15 – 26 de febrero de 2026

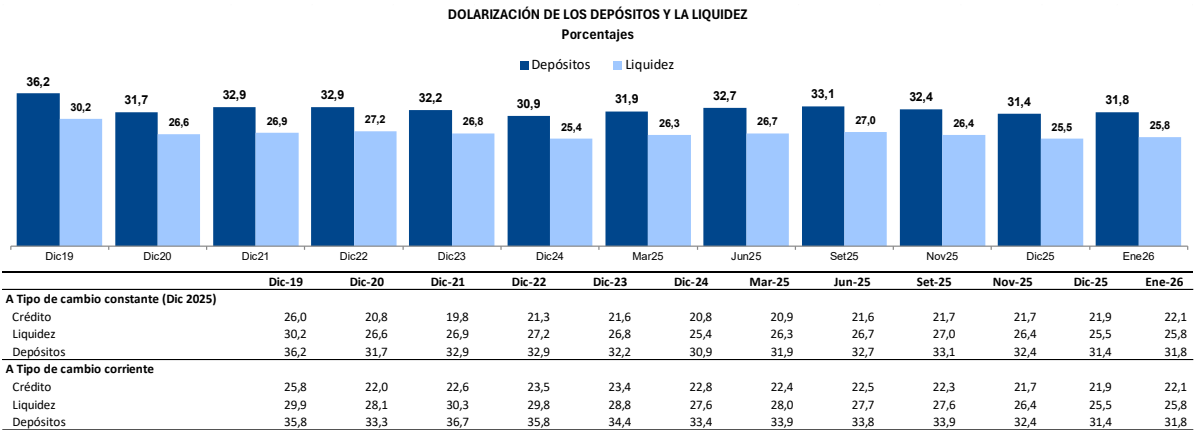
COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO ^{1/}

	Porcentajes								
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Nov-25	Dic-25	Ene-26
Crédito a empresas	31,0	32,8	31,5	31,8	33,1	33,3	33,2	33,6	33,9
Corporativo y gran empresa	49,0	51,1	49,6	50,1	51,7	52,3	52,4	52,8	53,4
Medianas empresas	23,8	26,9	33,8	34,4	34,5	36,1	35,7	37,6	37,3
Pequeña y microempresa	2,4	2,3	5,0	4,7	5,1	4,8	4,8	5,0	5,2
Crédito a personas	6,1	5,8	5,8	5,7	5,6	5,6	5,7	5,6	5,6
Consumo	4,9	4,9	5,5	5,4	5,4	5,5	5,7	5,7	5,7
Vehiculares	9,8	9,1	8,8	8,4	8,2	7,9	7,8	7,7	7,7
Tarjetas de crédito	10,4	10,6	11,8	12,0	11,9	12,3	12,7	12,1	12,6
Resto	3,5	3,4	3,9	3,9	3,9	4,0	4,1	4,2	4,2
Hipotecario	7,9	7,1	6,4	6,1	5,9	5,7	5,6	5,6	5,5
TOTAL	21,3	21,6	20,8	20,9	21,6	21,7	21,7	21,9	22,1

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. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.

[BCRPData/NELYC20601C9](#)

17. Valuada a tipo de cambio constante de diciembre de 2025, la dolarización de la liquidez pasó de 25,5 por ciento en diciembre a 25,8 por ciento en enero, y la dolarización de los depósitos se incrementó de 31,4 a 31,8 por ciento en el mismo periodo.



[BCRPData/NELYC20601G5](#)

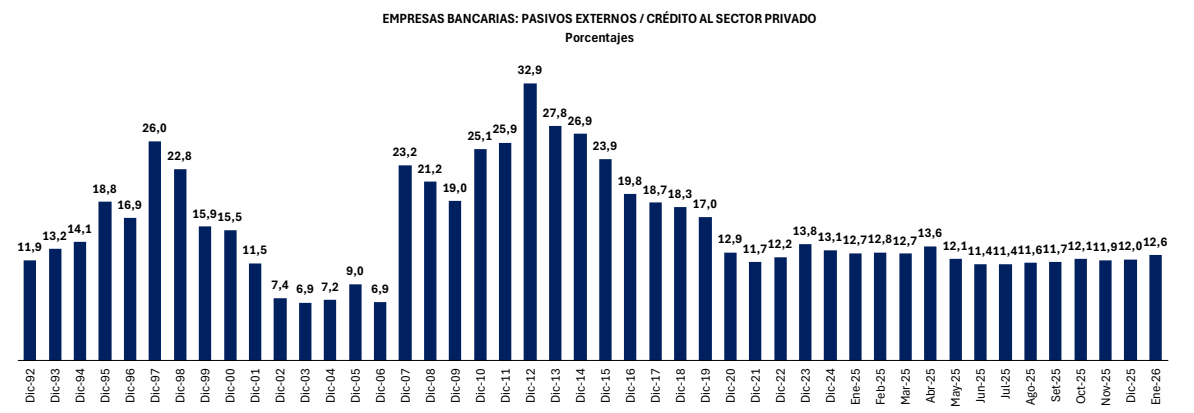
IV. PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

18. En enero, los pasivos externos de la banca aumentaron en USD 587 millones. Por componentes de plazo, los pasivos de corto plazo (vencimiento menor o igual a un año) aumentaron en USD 213 millones, y los pasivos de mediano y largo plazo se incrementaron en USD 373 millones.
19. Para las empresas bancarias, el ratio de pasivos externos sobre crédito total al sector privado registra un nivel de 12,6 por ciento en enero de 2026. 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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP
No. 15 – 26 de febrero de 2026

exterior. Los pasivos externos en soles ascienden a S/ 4 966 millones; mientras que, los pasivos externos en dólares, a USD 12 087 millones.



[BCRPData/NELYC20601G6](#)

V. AHORRO FINANCIERO

20. El saldo de ahorro financiero³ aumentó 1,8 por ciento en el mes, con lo que se registra un crecimiento interanual de 12,3 por ciento. Esta evolución mensual se explica principalmente por un incremento en los depósitos del público (1,6 por ciento), en el patrimonio de los fondos privados de pensiones (2,6 por ciento) y en el patrimonio los fondos mutuos (1,6 por ciento).

COMPONENTES DEL AHORRO FINANCIERO					
	Millones de S/ Ene-26	Tasas de crecimiento (%)			
		Nov-25/ Nov-24	Dic-25/ Dic-24	Ene-26/ Ene-25	Ene-26/ Dic-25
Depósitos	303 374	5,9	8,0	10,0	1,6
AFPs	116 720	11,5	7,5	9,7	2,6
Fondos mutuos	56 876	30,9	31,8	29,4	1,6
Resto ^{1/}	38 136	19,1	17,2	17,1	1,9
TOTAL	515 106	10,5	10,7	12,3	1,8

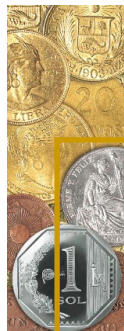
1/ Comprende reservas técnicas de seguros, valores y otras obligaciones con el sector privado.

[BCRPData/NELYC20601C10](#)

21. En enero, la participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP disminuyó, ubicándose en un nivel de 47,2 por ciento; mientras que la participación de las inversiones domésticas se incrementó a 52,8 por ciento.

La participación de los depósitos en entidades financieras locales dentro de este rubro se incrementó a 6,3 por ciento y la contribución de la renta variable se incrementó a 23,7 por ciento, mientras que la participación de las inversiones de renta fija se redujo a 29,5 por ciento. Por su parte, el coeficiente de dolarización total de la cartera de inversiones se incrementó a 64,8 por ciento en enero.

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. 15 – 26 de febrero de 2026

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

	Porcentajes							
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Dic-25	Ene-26
<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>52.0</u>	<u>52.8</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>5.9</u>	<u>6.3</u>
Soles	4,3	3,3	4,6	5,3	5,0	5,6	5,6	5,6
Dólares	0,5	0,1	0,4	0,3	0,8	0,6	0,4	0,7
<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>30.3</u>	<u>29.5</u>
Bonos soberanos	19,2	24,4	18,5	17,3	18,9	19,6	22,3	21,6
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	8,1	7,9
<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>21.8</u>	<u>23.7</u>
Fondos de inversión	6,5	5,3	4,8	4,9	4,4	4,1	4,7	5,0
Acciones	19,8	17,8	17,6	16,9	15,5	15,5	17,1	18,8
Operaciones en tránsito	-0,1	-0,9	-1,0	-0,8	-0,5	-0,6	-6,0	-6,8
<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>48.0</u>	<u>47.2</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	106 976	107 622	113 513	122 262	115 071	118 111
(Dolarización)	54,7	54,1	60,9	62,9	63,3	63,8	63,8	64,8

[BCRPData/NELYC20601C11](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC20601C11)

Puede encontrar todos los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NELYC20601](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NELYC20601)

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Diseño de Política Monetaria
Gerencia de Política Monetaria
Gerencia Central de Estudios Económicos
26 de febrero de 2026