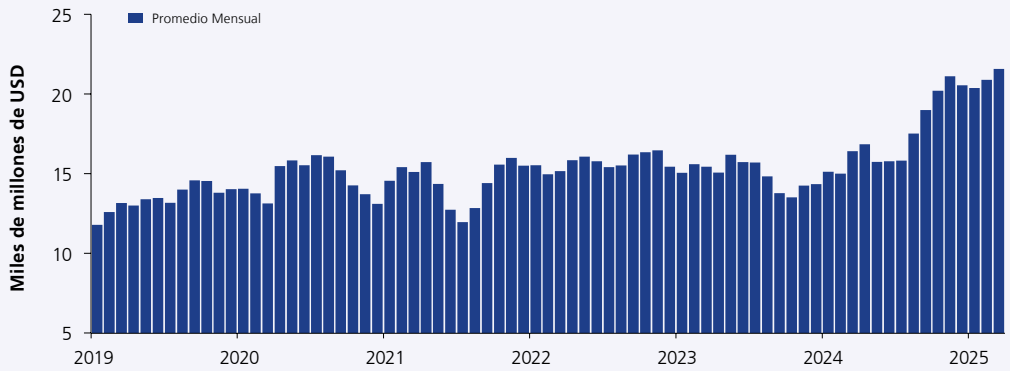
RECUADRO 5
FUENTES DE CRECIMIENTO DE LA LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA DE LA BANCA

La liquidez en moneda extranjera del sistema bancario[21] ha experimentado un crecimiento notable desde 2024, pasando de USD 14,3 mil millones en promedio durante diciembre de 2023 a USD 21,6 mil millones en promedio en marzo de 2025. El nivel actual de la liquidez en moneda extranjera representa un máximo histórico y supera ampliamente su nivel promedio registrado antes de la pandemia (USD 13,5 mil millones).

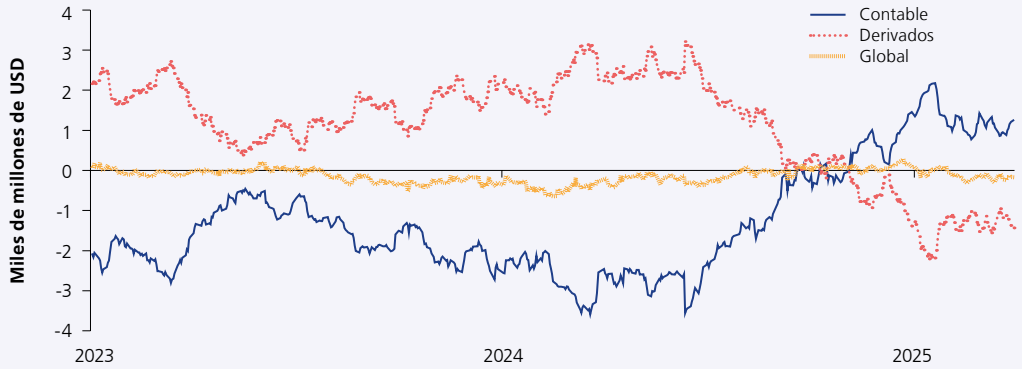
LIQUIDEZ INICIAL EN MONEDA EXTRANJERA DEL SISTEMA BANCARIO



Fuente: BCRP.

Este fuerte incremento en la liquidez en moneda extranjera responde principalmente a ingresos de dólares del exterior de 1) corporativos en un contexto de balanza comercial superavitaria, 2) inversionistas no residentes para comprar BTP y 3) AFP repatriando fondos para atender los nuevos retiros aprobados en 2024. Estos tres grupos ofertaron dólares en el mercado spot, lo que generó un incremento en la posición de cambio contable[22] del sistema bancario en USD 4,7 mil millones entre diciembre de 2023 y enero de 2025 (mes en el que alcanzó un nivel máximo histórico de USD 2,2 mil millones). A continuación, se detallará el comportamiento de los principales sectores que han contribuido al incremento de la liquidez en moneda extranjera a través de la oferta de dólares en el mercado *spot*.

POSICIÓN DE CAMBIO DEL SISTEMA BANCARIO



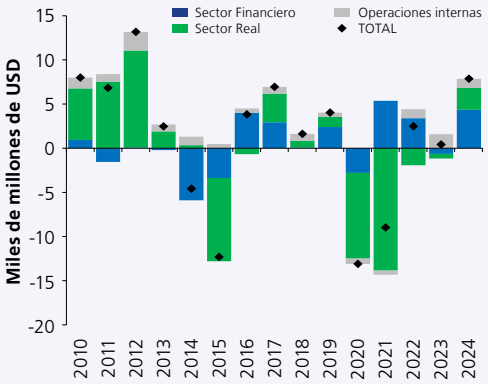
Fuente: BCRP.

21 La liquidez inicial de la banca en moneda extranjera se define como la suma del cierre de cuenta corriente en el BCRP del día previo y los vencimientos de los depósitos de ventanilla en moneda extranjera del día.

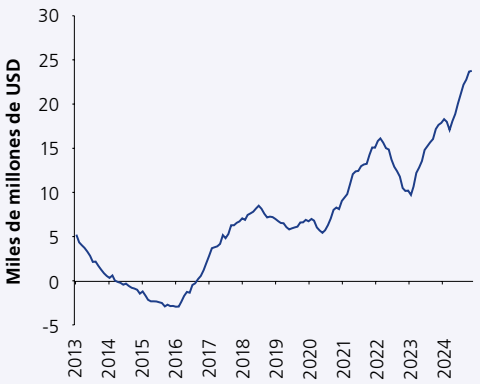
22 Definida como la diferencia entre los activos y pasivos en moneda extranjera de los bancos. Mide la exposición cambiaria del balance de los bancos. Sin embargo, para medir la exposición cambiaria total se debe considerar también a la posición de cambio en derivados, ya que esta puede contrarrestar el riesgo del balance.

Si bien los flujos cambiarios atendidos por la banca han sido de oferta neta desde 2022, en 2024 se registraron ingresos por USD 7,8 mil millones, tanto del sector real (mineras, minoristas) como del sector financiero (no residentes, AFP, aseguradoras). Esta cifra representó la mayor oferta neta de dólares en *spot* desde el 2012. Este flujo de ventas de moneda extranjera va de la mano con el incremento en la balanza comercial del Perú, la cual ha mostrado una tendencia creciente durante los últimos años, alcanzado su máximo histórico en el 2024 (USD 23,8 mil millones).

Oferta neta del público en el mercado *spot* por sector



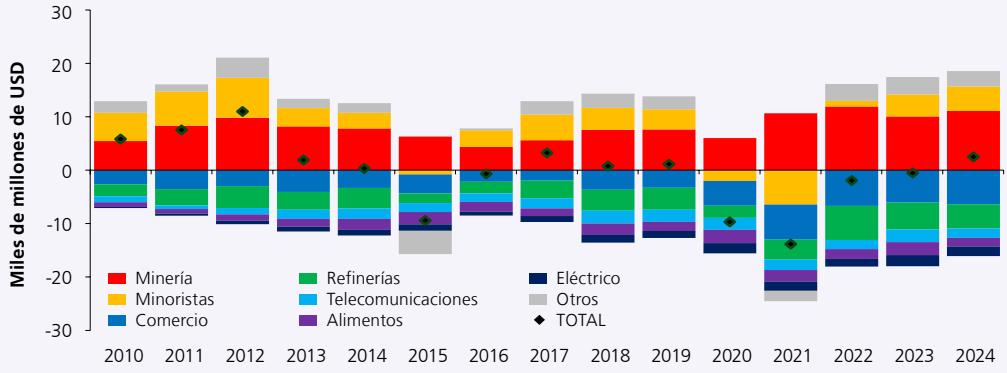
Perú: Balanza Comercial



Fuente: BCRP.

Respecto a los flujos del sector real, durante el 2024 se registró oferta neta *spot* por USD 2,5 mil millones, lo cual representó su mayor nivel desde el 2017. Destaca el sector minería, con una oferta neta de USD 11 mil millones en 2024 (su segunda mayor oferta anual en la historia), gracias a una mayor producción y a los altos precios internacionales de los metales. Por su parte, los clientes minoristas aportaron USD 4,5 mil millones de oferta (máximo desde 2017). La significativa oferta de estos sectores fue compensada parcialmente por demandas del sector comercio (USD 6,4 mil millones) y refinerías (USD 4,5 mil millones).

SECTOR REAL: OFERTA NETA EN EL MERCADO *SPOT*

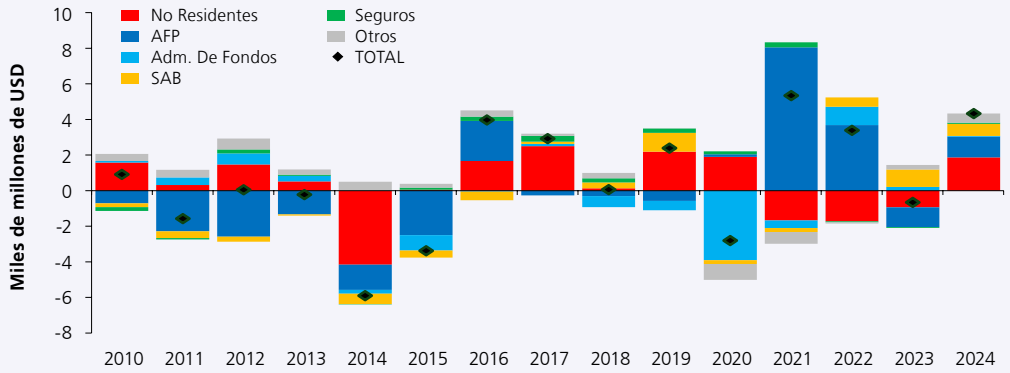


Fuente: BCRP.

Finalmente, en cuanto a flujos del sector financiero, durante el 2024 también se registró oferta neta *spot* por USD 4,5 mil millones, máximo desde el 2021. Los inversionistas no residentes fueron los principales

ofertantes (USD 1,9 mil millones), cortando una racha de 3 años consecutivos de demanda neta. Este comportamiento estaría asociado a una mayor demanda por BTP, los cuales están denominados en soles. Por su parte, las AFP también fueron ofertantes netos (USD 1,2 mil millones), lo cual estuvo asociado a la liquidación de activos en moneda extranjera con el fin de atender los retiros extraordinarios de fondos de pensiones.

SECTOR FINANCIERO: OFERTA NETA EN EL MERCADO *SPOT*



Fuente: BCRP.

Conclusión

En 2024 se registró una oferta simultánea de dólares en *spot* de participantes importantes en el mercado cambiario (mineras, AFP e inversionistas no residentes), lo cual generó que la liquidez en moneda extranjera de los bancos se incrementara sustancialmente y alcanzara niveles históricos. Estos niveles permitirían al sistema financiero afrontar potenciales salidas de capitales en escenarios de volatilidad en los mercados financieros.