

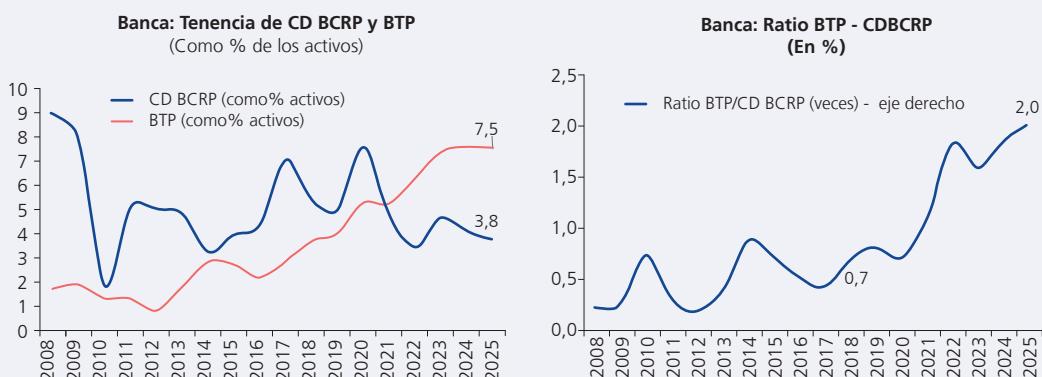
RECUADRO 1

PORTAFOLIO DE BONOS DEL TESORO PÚBLICO (BTP) DE LA BANCA

El portafolio de BTP de la banca ha venido mostrando un sostenido incremento desde 2013, elevando la participación de estos valores en la estructura de los activos. Así, la tenencia de BTP pasó de 0,8 por ciento de los activos de la banca en 2012 a 7,5 por ciento en setiembre de 2025 y se ha estabilizado en ese nivel en los últimos años. En el mismo periodo, las tenencias de CD BCRP de la banca han fluctuado alrededor del 5,0 por ciento de los activos de la banca, aunque se ha reducido gradualmente, ubicándose actualmente en 3,8 por ciento.

En consecuencia, las tenencias de los BTP pasaron a ser 2 veces las tenencias de los CD BCRP, especialmente por la evolución tras la pandemia (antes de la pandemia este ratio fluctuaba alrededor de 0,5 veces). Ambos instrumentos de renta fija forman parte de los activos líquidos de los bancos, siendo su principal diferencia la duración. Así, actualmente, el plazo promedio de los CD BCRP de la banca es 0,4 años, mientras que el de los BTP es 6,8 años por lo que en estos instrumentos se concentra, en mayor medida, el riesgo de mercado para la banca por posibles fluctuaciones en sus precios debido a cambios en las tasas de interés⁴.

TENENCIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE LA BANCA: BTP Y CD BCRP



Fuente: Balances de comprobación.

Evolución y estructura del mercado de BTP por sus principales participantes

Este cambio en la estructura de los activos (líquidos) de la banca, hacia una mayor tenencia de BTP, se ha registrado en un contexto en el cual el mercado de deuda pública local ha ganado una mayor profundidad en la economía, sobre todo entre los años 2014 y 2020, representando el 15 por ciento del PBI en el año 2025 (los CD BCRP representan el 3 por ciento del PBI). En este proceso, la banca ha incrementado su participación en el mercado de BTP, siendo actualmente el segundo mayor grupo de tenedores de dichos valores, superando a los fondos de pensiones administrados por las AFP, pero por detrás los inversionistas no residentes.

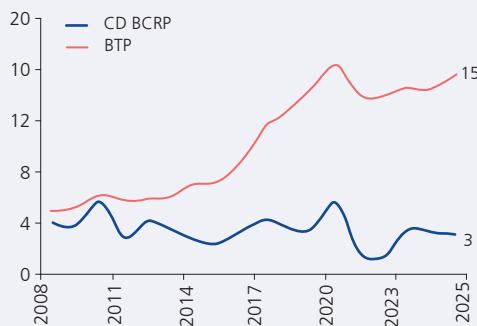
Durante los primeros años de la pandemia, los bancos han desempeñado un rol estabilizador del mercado, al amortiguar los efectos de las ventas de otros participantes del mercado (las AFP y los inversionistas no residentes), en un entorno de mayor riesgo local e internacional. En el caso particular de las AFP, las ventas fueron forzadas por las mayores necesidades de liquidez para cumplir con los retiros de fondos de pensiones por parte de los afiliados.

4 En los instrumentos de renta fija, existe una relación inversa entre su precio y el cambio en las tasas de interés: un incremento (reducción) de las tasas de interés reduce (incrementa) el precio de estos activos financieros y la sensibilidad es más alta mientras mayor sea el plazo del instrumento.

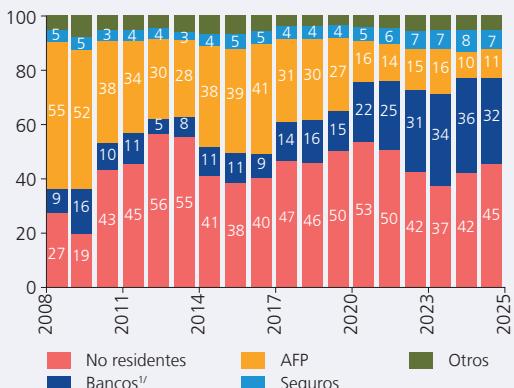




EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DEL MERCADO DE BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Tamaño del mercado de BTP y CD BCRP
(Como % del PBI)

Estructura del mercado de BTP por tenedor (%)



Fuente: MEF Y BCRP.

1/ Incluye Banco de la Nación y BCRP.

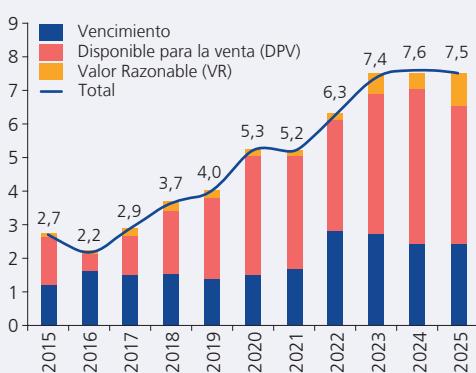
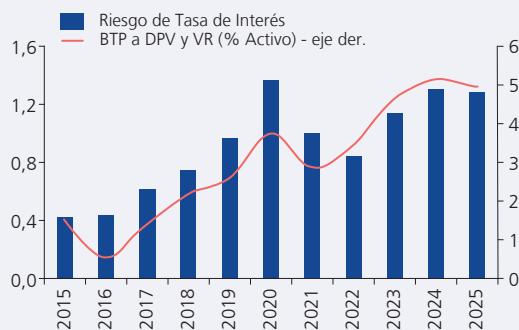
Requerimientos de capital por riesgo de tasas de interés

Las tenencias de BTP de la banca, y en general sus inversiones, se clasifican en tres categorías contables, siendo la principal diferencia la manera en la que se considera el riesgo de tasa de interés, lo cual genera fluctuaciones de valor en estos instrumentos.

En las inversiones clasificadas a **Valor Razonable (VR)** y **Disponible para la Venta (DPV)**, la valorización de los instrumentos se realiza a precio de mercado, por lo que cambios de valor de los instrumentos son reconocidos en el estado de resultados o en el patrimonio, respectivamente. Por otro lado, en la clasificación a **Vencimiento (VC)**, los instrumentos no se contabilizan a precio de mercado, dado que su rentabilidad se basa fundamentalmente en sus flujos de caja generados hasta su vencimiento, por lo que las fluctuaciones de precios de los instrumentos no generan mayor impacto en el estado de resultados ni en el patrimonio.

El crecimiento del portafolio de BTP de la banca se registró principalmente en aquellos clasificados como Disponibles para la Venta (DPV), los cuales representan el 4,4 por ciento de los activos, seguido por los BTP clasificados a Vencimiento (VC). Como resultado del incremento de las tenencias de BTP, los requerimientos de capital de la banca por riesgo de tasa de interés han aumentado, pasando de 0,4 por ciento del patrimonio efectivo en 2015 a 1,2 por ciento en 2025.

BANCA: REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO POR RIESGO DE MERCADO Y TENENCIAS DE BTP

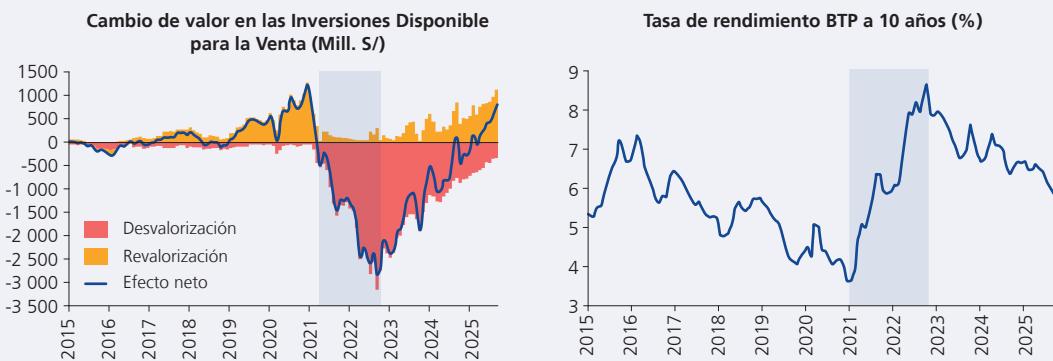
Tenencia de BTP por clasificación
(Como % de los activos totales)Requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés
(En % Patrimonio Efectivo)

Fuente: Balances de comprobación y SBS.

Cambios de valor en el portafolio de BTP de la banca

Gestionar el riesgo de tasas de interés en el portafolio de instrumentos de renta fija ha cobrado mayor relevancia para la banca, ante el aumento de la duración y la proporción de estos instrumentos en la estructura de los activos, por las tenencias de BTP. Así, entre los años 2021 y 2022, en el contexto del incremento de las tasas de interés a nivel local e internacional, estos activos financieros mostraron una reducción de sus precios, registrándose desvalorizaciones en la cartera de BTP. No obstante, dichas desvalorizaciones se vienen revirtiendo desde el 2023, en línea con la reducción de las tasas de interés. En el presente año, incluso se observa una recuperación neta del valor de estos instrumentos.

BANCA: VALORIZACIÓN DEL PORTAFOLIO DE BTP Y NIVEL DE TASA DE INTERÉS



Fuente: Balances de comprobación y BCRP.

Conclusión

El portafolio de BTP de la banca ha venido incrementándose, sobre todo en la última década, ubicándose actualmente en 7,5 por ciento de los activos totales, nivel en el cual se ha estabilizado. No obstante, la exposición de la banca al riesgo de tasas de interés es baja, ya que la máxima desvalorización registrada en el año 2022 solo llegó a representar el 4,5 por ciento del patrimonio efectivo. Por otro lado, esta dinámica hacia mayores tenencias de BTP resalta la importancia de gestionar adecuadamente el riesgo de tasas de interés por parte de la banca. En línea con ello, cabe resaltar que el banco central monitorea regularmente este riesgo a través de las pruebas de estrés que se publican en este reporte y que, por regulación, la SBS aplica requerimientos de capital para mitigar este riesgo.

