

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: JUNIO DE 2009¹

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO²

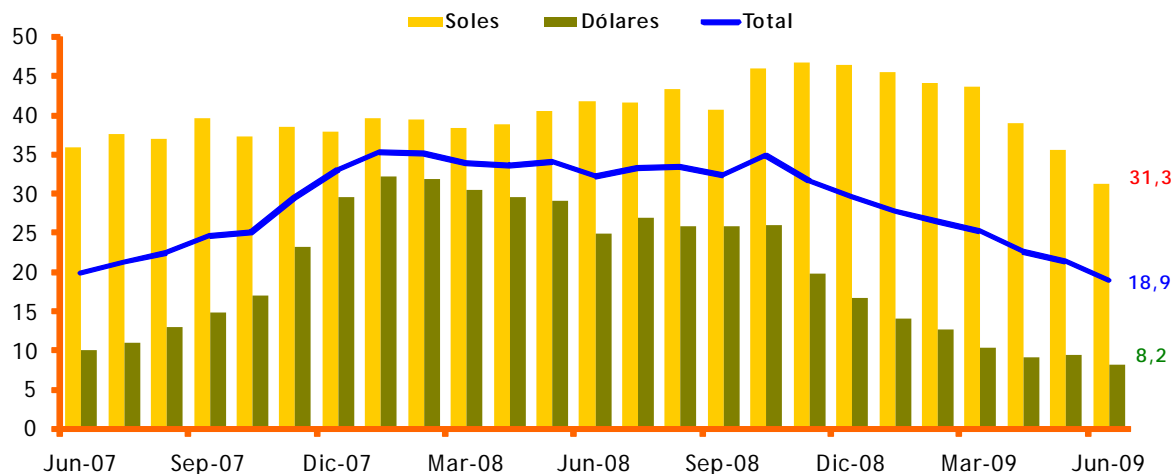
El flujo del crédito total al sector privado aumentó en S/. 359 millones en junio, lo que representó un crecimiento de 0,4 por ciento con relación a mayo, cercano al promedio mensual registrado durante el presente año (0,5 por ciento entre enero y junio).

En términos anualizados, el crédito al sector privado creció 18,9 por ciento con relación a junio de 2008.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

JUNIO 2007 - JUNIO 2009

(Tasas de variación anual)



	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Saldos (S/. Millones)	84 332	86 388	88 817	89 974	92 207	95 647	98 532	99 852	100 289	100 611	100 929	101 152	102 375	102 733
Flujos (S/. Millones)	1 846	2 056	2 429	1 157	2 233	3 440	2 885	1 320	437	322	318	223	1 222	359
Var% mensual	2,2	2,4	2,8	1,3	2,5	3,7	3,0	1,3	0,4	0,3	0,3	0,2	1,2	0,4

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de junio de 2009..

Los segmentos que más aportaron al crecimiento del crédito, según modalidad, fueron los créditos de consumo en S/. 176 millones (0,8 por ciento) y el crédito hipotecario en S/. 132 millones (1,2 por ciento), que conforme a la tendencia reciente se dio mayormente en soles para ambos segmentos. Con respecto a los últimos 12 meses el componente más dinámico fue el crédito a microempresa, con un crecimiento de 32,5 por ciento³.

¹ Participaron en la elaboración de este informe Magali Silva, Guillermo Guevara, Luis M. Delgado, Milagros Cabrera y Jorge Pozo.

² El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas y hogares domiciliados en el país.

³ Los cálculos están corregidos de los efectos estadísticos generados tras la aplicación del Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (Resolución SBS N° 808-2003) a partir de diciembre del año pasado que implicó la reclasificación de una parte de la cartera créditos de consumo como créditos hipotecarios.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
Créditos corporativos	48 827	58 000	57 971	21,7	18,7	0,0
Microempresa	8 095	10 649	10 728	35,9	32,5	0,7
Consumo 1/	19 816	22 527	22 702	16,2	14,6	0,8
Hipotecario 1/	9 650	11 199	11 331	18,4	17,4	1,2
TOTAL	86 388	102 375	102 733	21,4	18,9	0,4

1/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

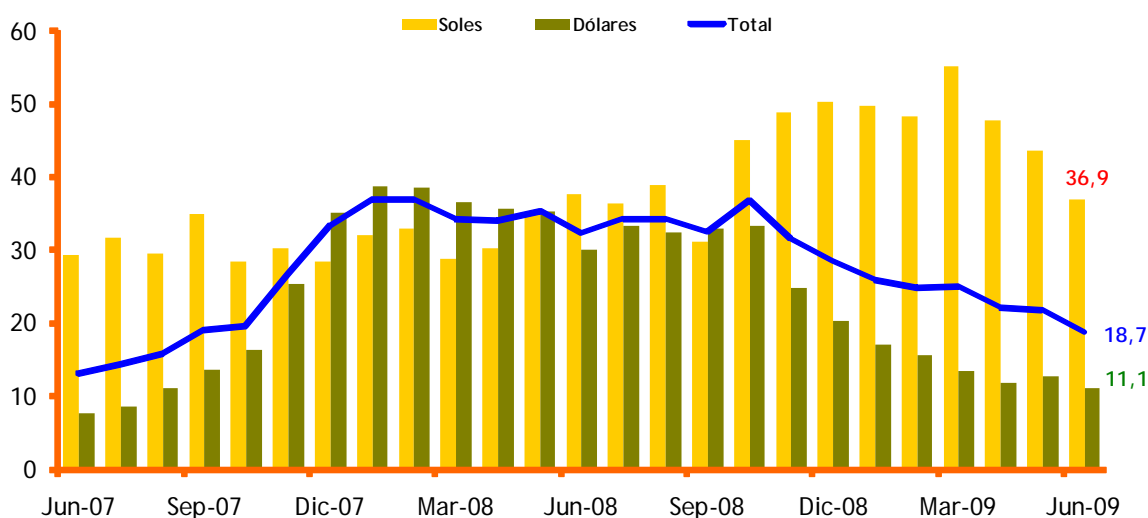
Luego del significativo aumento de mayo, la tasa de expansión de los **créditos corporativos** fue nula en junio. La tasa de crecimiento anual de los créditos corporativos fue 18,7 por ciento (S/. 9 145 millones, en términos absolutos).

En parte, la desaceleración de los créditos corporativos se explica por la recuperación del flujo de emisiones de las empresas en el mercado de capitales. En efecto, el flujo de emisiones de valores efectuadas en junio ascendió a S/. 245 millones, superior al flujo del mes previo (S/. 232 millones).

CRÉDITOS CORPORATIVOS

JUNIO 2007 - JUNIO 2009

(Tasas de variación anual)



	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
SalDOS (S/. Millones)	47 655	48 827	50 582	50 777	52 113	54 578	56 559	57 060	57 225	57 093	57 212	57 130	58 000	57 971
Flujos (S/. Millones)	884	1 172	1 755	195	1 335	2 465	1 981	501	165	-132	119	-81	870	-29
Var% mensual	1,9	2,5	3,6	0,4	2,6	4,7	3,6	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,1	1,5	0,0
FLUJO DE COLOCACIÓN DE BONOS														
Flujo mensual total	171	253	350	86	73	13	50	75	127	172	166	332	232	245

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

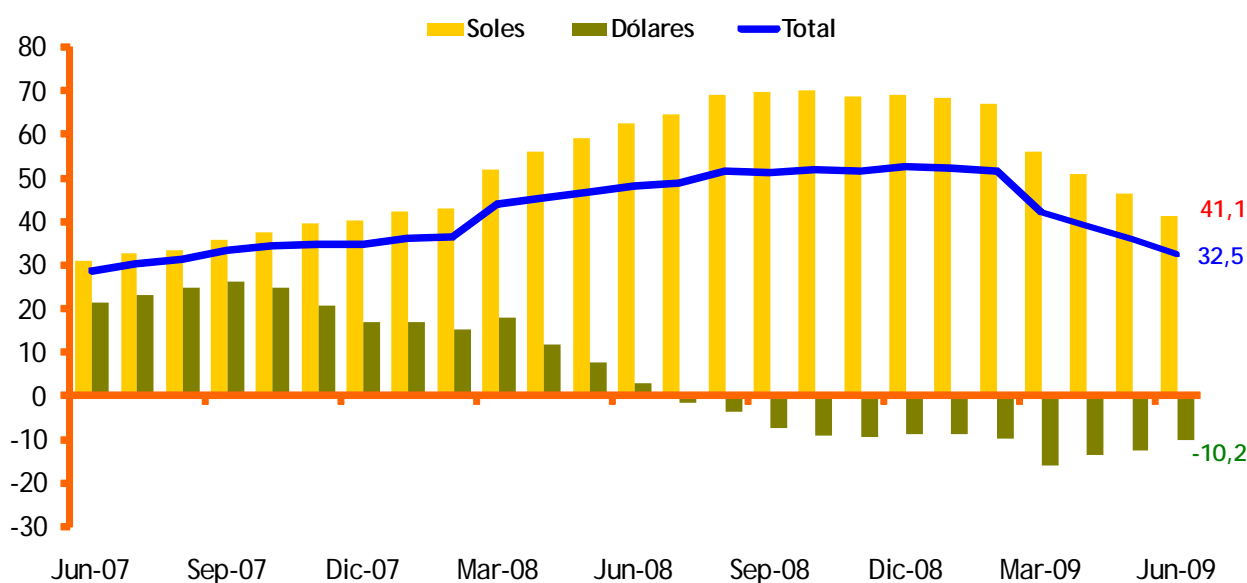
El **crédito a las microempresas** tuvo un crecimiento de 0,7 en junio (S/. 79 millones), menor al del mes previo (1,0 por ciento). Con relación a junio de 2008 se observa una tasa de crecimiento de 32,5 por ciento.

Cabe señalar que el quiebre que muestran las series a partir de marzo de 2009 se debe a la conversión de la Edpyme Edyficar en Empresa Financiera a partir de marzo de 2008.⁴

CRÉDITOS A MICROEMPRESA

JUNIO 2007 - JUNIO 2009

(Tasas de variación anual)



	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Saldos (S/. Millones)	7 836	8 095	8 358	8 668	8 951	9 333	9 765	10 014	10 102	10 320	10 437	10 547	10 649	10 728
Flujos (S/. Millones)	244	259	263	310	283	382	432	249	89	218	117	110	102	79
Var% mensual	3,2	3,3	3,2	3,7	3,3	4,3	4,6	2,5	0,9	2,2	1,1	1,1	1,0	0,7

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de junio de 2009.

⁴ Las Empresas para Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (edpymes) no están dentro de la cobertura de las sociedades de depósito.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

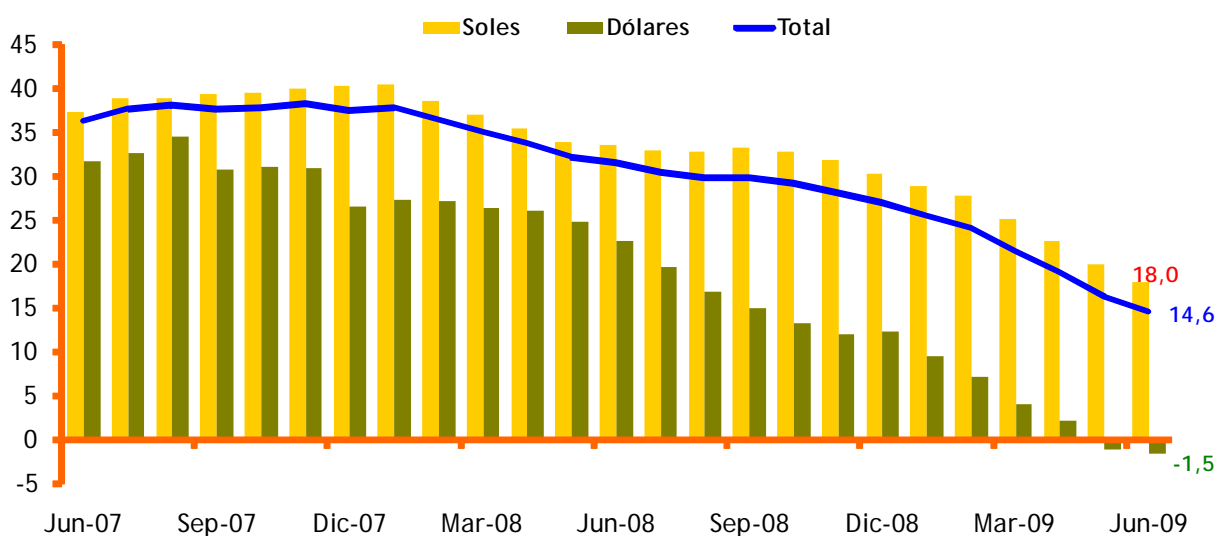
No. 37 – 24 de julio de 2009

Los **créditos de consumo** tuvieron un crecimiento de 0,8 en el mes, equivalente a S/. 176 millones, y 14,6 por ciento con relación a junio del año previo. Los créditos en soles aumentaron 0,9 por ciento (18 por ciento con relación a junio de 2008) mientras que los créditos en dólares lo hicieron en 0,1 por ciento.

CRÉDITOS DE CONSUMO

JUNIO 2007 - JUNIO 2009

(Tasas de variación anual)



	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Saldos (S/. Millones)	19 383	19 816	20 020	20 462	20 888	21 276	21 615	22 114	22 200	22 341	22 310	22 414	22 527	22 702
Flujos (S/. Millones)	553	433	204	441	427	388	339	499	86	141	-31	104	113	176
Var% mensual	2,9	2,2	1,0	2,2	2,1	1,9	1,6	2,3	0,4	0,6	-0,1	0,5	0,5	0,8

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de junio de 2009.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

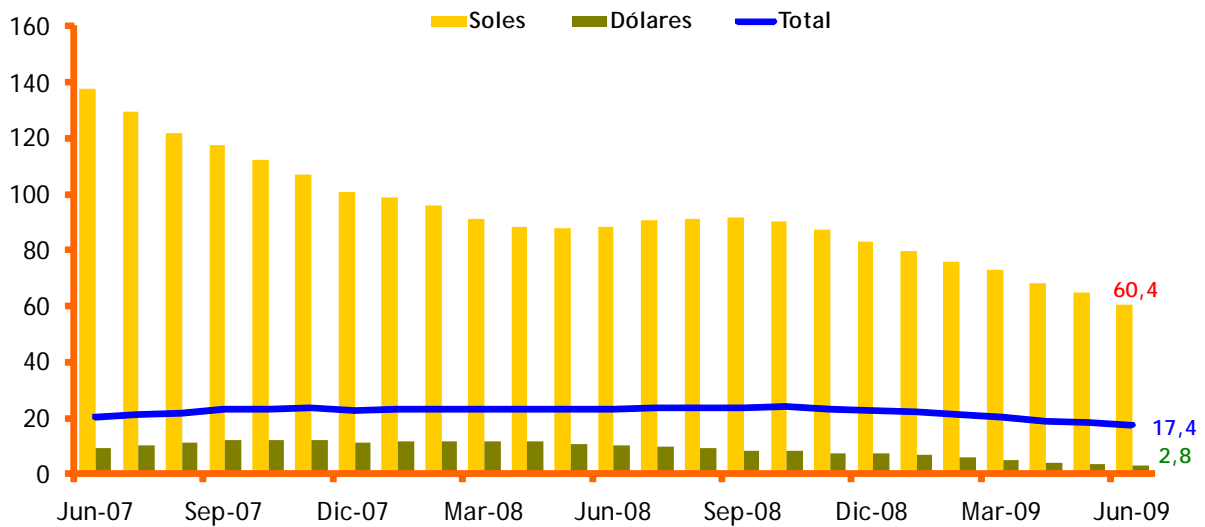
No. 37 – 24 de julio de 2009

Los **créditos hipotecarios** aumentaron 1,2 por ciento en junio, principalmente por la evolución del segmento de soles que aumento 3,5 por ciento, con un flujo mensual de S/. 128 millones. Con ello, la tasa de variación anual fue 17,4 por ciento.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

JUNIO 2007 - JUNIO 2009

(Tasas de variación anual)



	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
SalDOS (S/. Millones)	9 458	9 650	9 857	10 067	10 254	10 460	10 593	10 665	10 762	10 857	10 970	11 061	11 199	11 331
Flujos (S/. Millones)	165	192	207	210	187	205	134	72	97	95	114	91	138	132
Var% mensual	1,8	2,0	2,1	2,1	1,9	2,0	1,3	0,7	0,9	0,9	1,0	0,8	1,2	1,2

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de junio de 2009.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

Crédito al sector privado por monedas

En junio, el crédito al sector privado en soles creció 0,5 por ciento (S/. 257 millones). Esta tasa, si bien es menor a la observada en mayo (0,9 por ciento), está en el promedio registrado en la primera mitad del año (0,5 mensual). Con respecto a junio de 2008, la tasa de crecimiento fue 31,3 por ciento lo que equivale, en términos absolutos, a un incremento de S/. 12 536 millones.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
Créditos corporativos	14 484	19 958	19 832	43,7	36,9	-0,6
Microempresa	6 740	9 433	9 512	46,3	41,1	0,8
Consumo 1/	16 345	19 111	19 283	20,0	18,0	0,9
Hipotecarios 1/	2 449	3 796	3 928	64,7	60,4	3,5
TOTAL	40 018	52 298	52 554	35,6	31,3	0,5

1/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

El **crédito al sector privado en dólares** registró en junio un incremento de 0,2 por ciento, acumulando con respecto a junio de 2008 un crecimiento de 8,2 por ciento consistente mayormente en mayores créditos corporativos.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
Créditos corporativos	11 410	12 639	12 671	12,7	11,1	0,3
Microempresa	450	404	404	-12,5	-10,2	0,1
Consumo 1/	1 153	1 135	1 136	-1,1	-1,5	0,1
Hipotecarios 1/	2 392	2 460	2 460	3,5	2,8	0,0
TOTAL	15 406	16 637	16 671	9,4	8,2	0,2
Nota: Dolarización	53,3	48,7	48,8			

1/ Corregido por el efecto de la reclasificación de los créditos de consumo a créditos hipotecarios en diciembre de 2008.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

LIQUIDEZ⁵

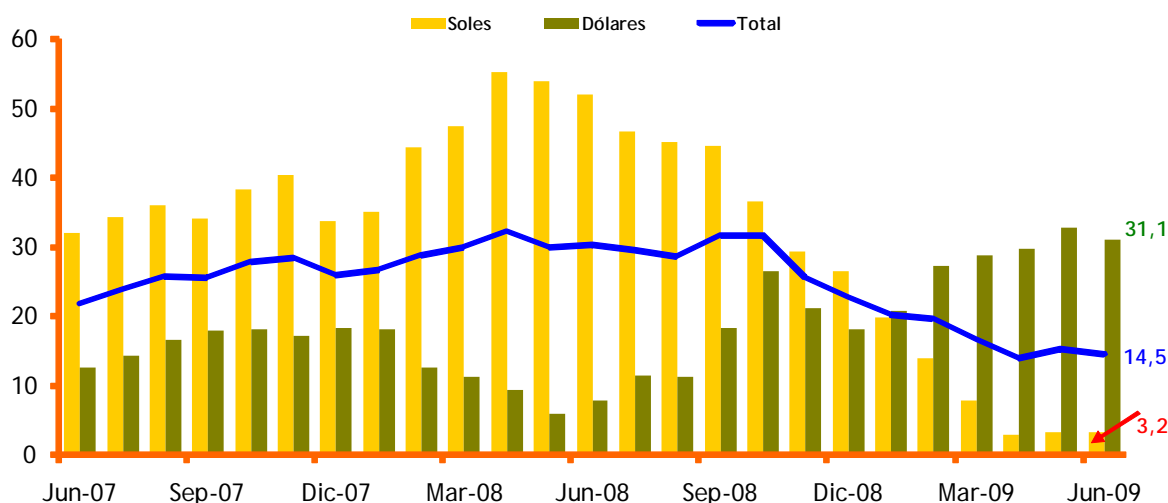
En junio la liquidez del sector privado aumentó 0,5 por ciento, acumulando con respecto a junio de 2008 un crecimiento de 14,5 por ciento.

Si bien el crecimiento de la liquidez del sector privado se mantuvo en los niveles promedio del presente año (0,4 por ciento mensual), la composición varió con respecto al mes previo. De un lado, se produjo un traslado de depósitos a plazo hacia formas más líquidas por un valor aproximado de S/. 1 300 millones. Por otro lado, la composición por monedas tuvo un ligero cambio con una sustitución de liquidez en dólares por liquidez en soles. Este comportamiento estaría asociado al requerimiento de las empresas de efectuar pagos por gratificaciones en julio.

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

JUNIO 2007 - JUNIO 2009

(Tasas de variación anual)



	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Saldos (S/. Millones)	91 093	92 227	94 794	96 294	99 144	102 894	101 529	103 204	101 710	102 973	103 265	103 462	105 050	105 618
Flujos (S/. Millones)	333	1 135	2 566	1 500	2 851	3 750	-1 365	1 675	-1 494	1 264	291	197	1 588	568
Var% mensual	0,4	1,2	2,8	1,6	3,0	3,8	-1,3	1,6	-1,4	1,2	0,3	0,2	1,5	0,5

⁵ La liquidez del sector privado comprende el circulante más las obligaciones de las entidades financieras con el público bajo la forma de depósitos y tenencias de títulos valores. No se incluyen los depósitos de los organismos de sector público ni los depósitos de no residentes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

LIQUIDEZ TOTAL POR TIPO DE PASIVO 1/

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
Circulante	15 563	16 056	16 177	4,4	3,9	0,8
Depósitos	75 518	88 013	88 465	17,7	17,1	0,5
- A la vista	21 783	23 252	24 557	13,7	12,7	5,6
- De ahorro	18 703	22 558	22 701	21,8	21,4	0,6
- A plazo	35 032	42 202	41 206	17,9	17,6	-2,4
Valores y otros	1 146	981	976	2,4	-14,8	-0,5
TOTAL	92 227	105 050	105 618	15,3	14,5	0,5

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de junio de 2009.

Liquidez en moneda nacional

La liquidez en moneda nacional tuvo un crecimiento de 1,6 por ciento en junio y 3,2 por ciento en los últimos 12 meses. Este crecimiento fue producto tanto del traslado de depósitos de dólares a soles, dada la mayor estabilidad del tipo de cambio, como de la recomposición de los depósitos hacia formas más líquidas. En particular los depósitos a la vista en soles aumentaron 7,6 por ciento (S/. 844 millones) mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 0,7 por ciento (S/. 109 millones). Otras modalidades de liquidez, como el circulante aumentaron en 0,8 por ciento y los depósitos de ahorro en 0,1 por ciento.

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE PASIVO

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
Circulante	15 563	16 056	16 177	4,4	3,9	0,8
Depósitos	38 374	38 947	39 693	3,0	3,4	1,9
- A la vista	11 226	11 111	11 955	5,8	6,5	7,6
- De ahorro	10 319	11 455	11 466	11,3	11,1	0,1
- A plazo	16 829	16 381	16 272	-3,9	-3,3	-0,7
Valores y otros	766	555	556	-12,5	-27,3	0,2
TOTAL	54 703	55 558	56 426	3,2	3,2	1,6

El **multiplicador monetario** (coeficiente entre la liquidez en soles y la emisión primaria) se mantuvo en el nivel de 2,88. La reducción de la preferencia por circulante del público (de 28,9 a 28,7 por ciento) fue compensada por el aumento de la tasa media de encaje de las entidades financieras (de 8,3 a 8,4 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

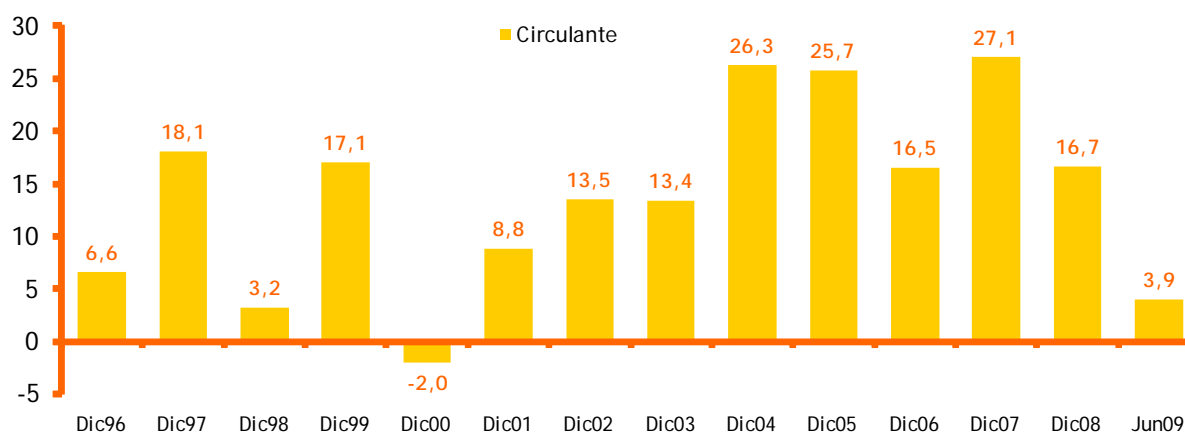
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
1. Liquidez en soles	54 703	55 558	56 426	3,2	3,2	1,6
2. Emisión primaria	21 038	19 323	19 562	-6,5	-7,0	1,2
Circulante	15 563	16 056	16 177	4,4	3,9	0,8
Encaje en soles	5 475	3 266	3 385	-38,2	-38,2	3,6
3. Componentes del multiplicador						
-Multiplicador (núm. veces)	2,60	2,88	2,88			
-Pref. por circulante(%)	28,5	28,9	28,7			
-Tasa de encaje media (%)	14,0	8,3	8,4			

CIRCULANTE

DICIEMBRE 1996 - JUNIO 2009

(Tasas de variación anual)



Liquidez en moneda extranjera

En junio, la **liquidez del sector privado en moneda extranjera** tuvo una disminución de 0,6 por ciento (equivalente a un flujo negativo de US\$ 100 millones), producto del traslado de estos depósitos hacia soles. Por tipo de depósito, se vio una fuerte reducción en depósitos a plazo (3,4 por ciento) que no pudo ser compensada por el aumento de los depósitos a la vista (3,8 por ciento).

La tasa de crecimiento anual de la liquidez en dólares fue 31,1 por ciento, más de un punto porcentual menor que la registrada el mes previo (32,8 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
Depósitos	12 340	16 301	16 203	32,9	31,3	-0,6
- A la vista	3 507	4 034	4 187	22,0	19,4	3,8
- De ahorro	2 785	3 689	3 733	35,0	34,0	1,2
- A plazo	6 048	8 578	8 284	37,7	37,0	-3,4
Valores y otros	126	141	140	31,7	10,4	-1,4
TOTAL	12 467	16 442	16 343	32,8	31,1	-0,6

AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

El **ahorro a nivel del sistema financiero**, que incluye los depósitos del sector privado más los ahorros del público en el sistema de fondos mutuos, seguros de vida y fondos privados de pensiones, tuvo un incremento en junio de 0,7 por ciento. Este incremento fue producto del crecimiento del patrimonio de los fondos privados de pensiones (0,7 por ciento equivalentes a S/. 407 millones) y, particularmente de los fondos mutuos (2,2 por ciento⁶).

COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
Depósitos	75 518	88 013	88 465	17,7	17,1	0,5
Depósitos a la vista	21 783	23 252	24 557	13,7	12,7	5,6
Depósitos de ahorro	18 703	22 558	22 701	21,8	21,4	0,6
Depósitos a plazo	35 032	42 202	41 206	17,9	17,6	-2,4
Fondos mutuos	14 871	9 025	9 227	-38,1	-38,0	2,2
AFPs	62 495	58 305	58 714	-8,2	-6,1	0,7
Otros 2/	2 519	2 603	2 592	5,6	3,8	0,6
TOTAL	155 403	157 945	158 997	2,0	2,5	0,7

1/ No incluye el circulante. Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de junio de 2009.

2/ Incluye valores emitidos, reservas técnicas de vida de compañías de seguros y aportes de capital de cooperativas.

El patrimonio de los **fondos mutuos** tuvo un crecimiento de 2,5 por ciento en junio. El crecimiento del patrimonio de los fondos que cotizan en soles (4,3 por ciento) fue superior que el de los fondos que cotizan en dólares (1,8 por ciento). Por tipo de fondo, el crecimiento se concentró en los fondos que invierten en renta fija (2,9 por ciento) especialmente en soles

⁶ Cifra que corresponde a las participaciones de empresas y hogares, exclusivamente.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

(5,3 por ciento). El número de partícipes se redujo 0,1 por ciento, quedando en 204 mil partícipes.

FONDOS MUTUOS: PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO

	Saldos en millones de soles y dólares			Tasas de crecimiento		
	Junio-08	Mayo-09	Junio-09	May-09/ May-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ May-09
<u>Renta fija</u>	<u>12 952</u>	<u>8 398</u>	<u>8 643</u>	<u>-29,4</u>	<u>-33,3</u>	<u>2,9</u>
Soles	4 899	2 420	2 550	-51,1	-48,0	5,3
Dólares	2 676	1 986	2 024	-18,7	-24,3	1,9
<u>Renta mixta y variable</u>	<u>2 539</u>	<u>1 345</u>	<u>1 349</u>	<u>-47,9</u>	<u>-46,9</u>	<u>0,3</u>
Soles	1 014	486	481	-53,3	-52,6	-1,0
Dólares	507	285	288	-47,4	-43,1	1,1
<u>Estructurados</u>	<u>37</u>	<u>66</u>	<u>67</u>	<u>71,5</u>	<u>81,1</u>	<u>0,4</u>
TOTAL 1/	15 527	9 809	10 059	-32,4	-35,2	2,5
Número de partícipes (miles)	294	205	204	-29,6	-30,5	-0,1

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de junio de 2009.

Fuente: CONASEV

MERCADO DE CAPITALLES

En junio se efectuaron 9 emisiones de oferta pública por un total de S/.265 millones, de los cuales 7 correspondieron a operaciones en soles por S/. 205 millones y 2 en dólares por US\$ 20 millones. Los mayores emisores fueron Telefónica del Perú (S/. 51 millones) y Enersur (S/. 75,6 millones y US\$ 15 millones).

INSTRUMENTOS COLOCADOS EN JUNIO 2009

Fecha	Emisor	Monto colocado			Tasa de interés	Plazo Años
		S/. Mills	US\$ Mills	Total S/.M		
05-Jun-09	Telefónica del Perú	15,7	--	15,7	4,88%	2,0
05-Jun-09	Telefónica del Perú	14,3	--	14,3	6,06%	4,0
10-Jun-09	Palmas del Espino	--	5,0	15,1	2,95%	0,8
16-Jun-09	Telefónica del Perú	21,0	--	21,0	6,19%	4,0
17-Jun-09	Tiendas EFE	3,0	--	3,0	5,99%	0,8
24-Jun-09	Cementos Lima	55,0	--	55,0	6,59%	4,0
26-Jun-09	Enersur	--	15,0	45,2	6,50%	7,0
26-Jun-09	Enersur	75,6	--	75,6	6,88%	5,0
26-Jun-09	Financiera Edyficar	20,0	--	20,0	5,96%	1,0
		204,6	20,0	264,8		

Fuente: CONASEV

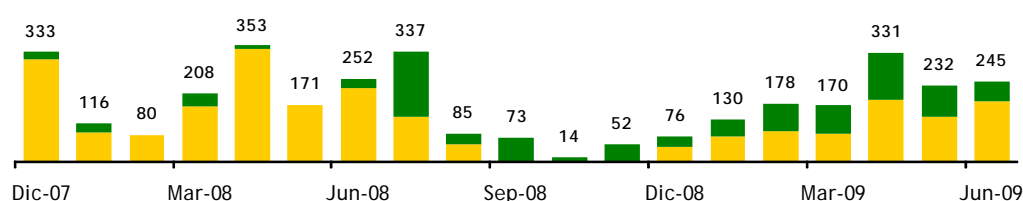
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 24 de julio de 2009

COLOCACIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS JUNIO 2007 - JUNIO 2009

Flujos registrados en millones de nuevos soles

■ Emisiones en Soles ■ Emisiones en Dólares



En cuanto a la cartera de inversiones de las AFP, el saldo a final de junio registró tanto una disminución de las inversiones domésticas como del exterior. Dentro de las inversiones domésticas se notó una reducción de los depósitos en soles y un aumento de las participaciones de fondos de inversión, así como de títulos de renta variable.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

Saldos en millones de soles y dólares

	May-09			Jun-09		
	Soles	Dólares	Total 1/	Soles	Dólares	Total 1/
<u>Inversiones domésticas</u>	<u>36 551</u>	<u>4 616</u>	<u>50 447</u>	<u>35 630</u>	<u>4 860</u>	<u>50 259</u>
Gobierno	11 855	489	13 328	12 129	407	13 353
Bonos del Tesoro Público	11 824	489	13 297	12 086	407	13 310
CDBCRP	31	0	31	43	0	43
Depósitos y certificados	2 737	217	3 390	1 651	300	2 553
Renta fija 2/	8 730	1 249	12 490	8 600	1 285	12 468
Fondos de inversión 3/	982	870	3 600	1 044	1 019	4 110
Renta variable	12 247	1 791	17 638	12 205	1 850	17 774
<u>Inversiones en el exterior</u>	<u>0</u>	<u>2 895</u>	<u>8 713</u>	<u>0</u>	<u>2 848</u>	<u>8 573</u>
TOTAL	36 468	7 511	59 077	36 110	7 713	59 327

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de junio de 2009.

2/ Comprende todo tipo de bonos e instrumentos de corto plazo no gubernamentales.

3/ Incluye certificados de participación en patrimonios de titulización estructurados.

Departamento de Estadísticas Monetarias
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
24 de julio de 2009