

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JULIO 2018

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de julio de 2018, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 66 por ciento invertido en valores, 32 por ciento en depósitos y 2 por ciento en oro. En lo que respecta a su composición por tipo de instrumento, se mantuvo un perfil de riesgo conservador con predominio de inversiones en valores de la más alta calidad.

Estructura del Portafolio (%)	
Rubro	31.07.2018
Depósitos en divisas	32
Valores	66
Oro	2

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron mayores inversiones entre 0 y 3 meses y una disminución de las inversiones mayores a un año; así como un incremento en las inversiones con calificación AA+ /AA /AA- y una disminución de aquellas con calificación A+ / A / A- y AAA. La duración del portafolio total al cierre de julio fue 0,73 años, menor en 0,02 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.07.2018	Calif. Largo Plazo (%)	31.07.2018
0-3 meses	50	AAA	47
3-12 meses	14	AA+ / AA / AA-	23
> 1 año	36	A+ / A / A-	30

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.07.2018 ascendió a USD 38 170 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.07.2018
USD	85
Otras Monedas	11
Oro	4

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 85 por ciento al cierre de julio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 11 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, el crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2018 fue 4,1 por ciento (dato adelantado). En junio se creó 213 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó a 4,0 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en junio un incremento anual de 2,3 por ciento.

En la **Eurozona**, en su reunión del 26 de julio el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de referencia en cero por ciento. El PBI del segundo trimestre del 2018 creció 0,3 por ciento versus el trimestre anterior y 2,1 por ciento frente al segundo trimestre del año anterior (datos adelantados). En junio la inflación anual fue de 2,0 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9 por ciento.

En el **Reino Unido**, la inflación anual en junio fue 2,4 por ciento y la subyacente 1,9 por ciento.

Al cierre de julio, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,22 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,70 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina y el yen se depreciaron en 0,65 por ciento y 1,0 por ciento, respectivamente, y el euro se apreció en 0,08 por ciento. En julio el índice Nikkei de Japón aumentó 1,12 por ciento y el DAX de Alemania en 4,06 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's aumentó en 3,60 por ciento y el Dow Jones en 4,71 por ciento. Además, el precio del oro disminuyó -2,32 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 224 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas cayó -7,27 por ciento, cerrando con una cotización de USD 69 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 20 de agosto de 2017

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Posición de Cambio.- Es la diferencia entre los activos y los pasivos en moneda extranjera del BCRP, tanto internacionales como con residentes. La Posición de Cambio está constituida por los activos del Banco que no tienen como contrapartida obligaciones con terceros y, por lo tanto, es la parte que puede ser diversificada en oro y distintas divisas.

Portafolio de Inversiones.- Es el conjunto de activos internacionales que es administrado internamente.

Elaboración: Departamento de Políticas de Inversión
Subgerencia de Análisis de Inversiones Internacionales
Gerencia de Operaciones Internacionales

