

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2018, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 74 por ciento invertido en valores, 24 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	28.09.2018
Depósitos en divisas	24
Valores	74
Oro	2

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron menores inversiones entre 0 y 3 meses y mayores inversiones entre 3 y 12 meses y aquellas mayores de 1 año; así como un incremento en las inversiones con calificación AAA y una disminución de aquellas con calificación A+ / A / A-. La duración del portafolio total al cierre de setiembre fue 0,75 años, mayor en 0,04 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	28.09.2018	Calif. Largo Plazo (%)	28.09.2018
0-3 meses	45	AAA	51
3-12 meses	18	AA+ / AA / AA-	22
> 1 año	37	A+ / A / A-	27

El saldo de la **Posición de Cambio** al 28.09.2018 ascendió a USD 38 498 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	28.09.2018
USD	85
Otras Monedas	12
Oro	3

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 85 por ciento al cierre de setiembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 12 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la FED en su reunión del 25 y 26 de setiembre, subió la tasa de interés de referencia al rango de 2 por ciento a 2,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2018 fue 4,2 por ciento (tercer dato). En agosto se creó 201 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 3,9 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en julio un incremento anual de 2,2 por ciento.

En la **Eurozona**, el PBI del segundo trimestre del 2018 creció 0,4 por ciento versus el trimestre anterior y 2,1 por ciento frente al segundo trimestre del año anterior (datos finales). En agosto la inflación anual fue de 2,0 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,0 por ciento.

En el **Reino Unido**, el BOE en su reunión del 13 de setiembre, mantuvo su tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en agosto fue 2,7 por ciento y la subyacente 2,1 por ciento.

Al cierre de setiembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,27 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,79 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina y el euro se apreciaron en 0,52 por ciento y 0,01 por ciento, respectivamente, y el yen se depreció en 2,36 por ciento. En setiembre el índice Nikkei de Japón aumentó 5,49 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó -0,95 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's aumentó en 0,43 por ciento y el Dow Jones en 1,90 por ciento. Además, el precio del oro disminuyó -0,74 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 193 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó 4,94 por ciento, cerrando con una cotización de USD 73,25 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 – 29 de octubre 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

