

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de mayo de 2019, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 68 por ciento invertido en valores, 30 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	31.05.2019
Depósitos en divisas	30
Valores	68
Oro	2

Plazo al Vencimiento (%)	31.05.2019	Calif. Largo Plazo (%)	31.05.2019
0-3 meses	50	AAA	58
3-12 meses	16	AA+ / AA / AA-	17
> 1 año	34	A+ / A / A-	25

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron mayores inversiones entre 0 y 3 meses, así como un incremento de las inversiones con calificaciones AAA y AA+/AA/AA-. La duración del portafolio total al cierre de mayo fue 0,73 años, similar a la obtenida al cierre del mes anterior.

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.05.2019 ascendió a USD 40 924 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.05.2019
USD	86
Otras Monedas	10
Oro	4

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 86 por ciento al cierre de mayo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 10 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la FED en su reunión del 1 de mayo, mantuvo la tasa de referencia en el rango de 2,25 - 2,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del primer trimestre del 2019 fue 3,1 por ciento (segundo dato). En abril se creó 263 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo a 3,6 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,1 por ciento.

En la **Eurozona**, el PBI en el primer trimestre del 2019 creció 0,4 por ciento versus el trimestre anterior y 1,2 por ciento frente al primer trimestre del año anterior (datos preliminares). En abril la inflación anual fue de 1,7 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,3 por ciento.

En el **Reino Unido**, el BoE en su reunión del 1 de mayo, mantuvo su tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en abril fue 2,1 por ciento y la subyacente 1,8 por ciento.

Al cierre de mayo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,38 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,39 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., la libra esterlina y el euro se depreciaron en 3,08 por ciento y 0,41 por ciento, respectivamente, en tanto que el yen se apreció en 2,90 por ciento. En mayo el índice Nikkei de Japón disminuyó 7,45 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó 5,0 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones disminuyeron en 6,58 por ciento y 6,69 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 1,71 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 305,45 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas bajó 16,29 por ciento, cerrando con una cotización de USD 53,50 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 45 – 1 de julio de 2019

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

