

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de noviembre de 2019, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 71 por ciento invertido en valores, 26 por ciento en depósitos y 3 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	29.11.2019
Depósitos en divisas	26
Valores	71
Oro	3

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron mayores inversiones en plazos entre 0 y tres meses y menores inversiones en plazos mayores de un año, así como un incremento de las inversiones con calificaciones A+/A/A- y una disminución de aquellas con calificativo AAA. La duración del portafolio total al cierre de noviembre fue 0,74, menor en 0,01 respecto a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	29.11.2019	Calif. Largo Plazo (%)	29.11.2019
0-3 meses	54	AAA	41
3-12 meses	9	AA+ / AA / AA-	26
> 1 año	37	A+ / A / A-	33

El saldo de la **Posición de Cambio** al 29.11.2019 ascendió a USD 42 173 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	29.11.2019
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 octubre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 10 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, el crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre del 2019 fue 2,1 por ciento (segundo dato). En octubre se creó 128 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó a 3,6 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,3 por ciento.

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

En el **Reino Unido**, el **Banco de Inglaterra** en su reunión del 6 de noviembre, decidió mantener la tasa de referencia en 0,75%. La inflación anual en octubre fue 1,5 por ciento y la subyacente 1,7%.

Al cierre de noviembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,78 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,83 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el euro, el yen y la libra esterlina se depreciaron en 1,19 por ciento, 1,33 por ciento y 0,12 por ciento, respectivamente. En noviembre el índice Nikkei de Japón aumentó en 1,60 por ciento y el DAX de Alemania en 2,87 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 3,40 por ciento y 3,72 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 3,24 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 463,95 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó 1,83 por ciento, cerrando con una cotización de USD 55,17 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 20 de diciembre 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

