

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2019, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 69 por ciento invertido en valores, 28 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	31.12.2019
Depósitos en divisas	28
Valores	69
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 entre 3 y 12 meses, así como un incremento de las inversiones con calificaciones AAA. La duración del portafolio total al cierre de diciembre fue 0,73, menor en 0,01 respecto a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.12.2019
0-3 meses	55
3-12 meses	8
> 1 año	37

Calif. Largo Plazo (%)	31.12.2019
AAA	42
AA+ / AA / AA-	25
A+ / A / A-	33

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.12.2019 ascendió a USD 42 619 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.12.2019
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 octubre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 11 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la **Reserva Federal** en su reunión del 11 de diciembre, mantuvo la tasa de referencia en el rango 1,50-1,75 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre del 2019 fue 2,1 por ciento (tercer dato). En noviembre se creó 266 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 3,5 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,3 por ciento.

En la **Eurozona**, el **Banco Central Europeo** en su reunión del 12 de diciembre, decidió mantener su tasa de referencia en cero por ciento. 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 finales). En noviembre la inflación anual fue de 1 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,3 por ciento.

En el **Reino Unido**, el **Banco de Inglaterra** en su reunión del 18 de diciembre, decidió mantener la tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en noviembre fue 1,5 por ciento y la subyacente 1,7 por ciento.

Al cierre de diciembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,78 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,87 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el euro, el yen y la libra esterlina se apreciaron en 1,77 por ciento, 0,81 por ciento y 2,54 por ciento, respectivamente. En diciembre el índice Nikkei de Japón aumentó en 1,56 por ciento y el DAX de Alemania en 0,10 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 2,86 por ciento y 1,74 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 3,64 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 517,27 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó 10,68 por ciento, cerrando con una cotización de USD 61,06 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 6 – 23 de enero de 2020

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

