

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MARZO 2021

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2021, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 74 por ciento invertido en valores, 23 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	31.03.2021
Depósitos en Divisas	23
Valores	74
Oro	3

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observó un incremento de las inversiones entre 0-3 meses y menores en inversiones con vencimientos mayores a 1 año, en tanto que se tuvo un incremento de las inversiones con calificaciones A+/A/A- y menores inversiones con calificaciones AAA. La duración del portafolio total al cierre de marzo fue 0,87, inferior en 0,06 respecto a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.03.2021	Calif. Largo Plazo (%)	31.03.2021
0-3 meses	44	AAA	52
3-12 meses	15	AA+/AA/AA-	22
> 1 año	41	A+/A/A-	26

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.03.2021 ascendió a USD 60 325 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.03.2021
USD	88
Otras Monedas	9
Oro	3

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 88 por ciento al cierre de marzo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 9 por ciento.

2. Coyuntura externa

En Los **EE.UU.** la Fed en su reunión del 17 de marzo decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 0,00 por ciento - 0,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre de 2020 fue 4,3% por ciento (dato final). En febrero se crearon 379 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo a 6,2 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en febrero un incremento anual de 1,3 por ciento.

En la **Eurozona**, el Banco Central Europeo en su reunión del 11 de marzo decidió que las tasas de interés de las operaciones principales de financiación y las tasas de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en 0,00, 0,25 y -0,50 por ciento. En el cuarto trimestre del 2020 el PBI disminuyó en -0,7 por ciento, versus el trimestre anterior y declinó en -4,9 por ciento cuando se compara con el cuarto trimestre del año anterior (datos finales). En febrero la inflación anual fue de 0,9 por ciento, y la subyacente 1,1 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 18 de marzo decidió mantener su tasa de interés de referencia en 0,1 por ciento. En marzo, el índice de confianza del consumidor GfK se incrementó de -23 a -16. La inflación anual en febrero fue 0,4 por ciento y la subyacente 0,9 por ciento. En enero, la tasa de desempleo fue de 5,0%.

Al cierre de marzo, las tasas LIBOR a 3 meses y a 12 meses se ubicaron en 0,19 por ciento y 0,28 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el yen, euro y libra se depreciaron en 3,75 por ciento, 2,86 por ciento y 1,08, respectivamente. En marzo el índice Nikkei de Japón aumentó en 0,73 por ciento y el DAX de Alemania en 8,86 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 4,24 por ciento y 6,62 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro descendió en 1,52 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 707,72 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó 3,80 por ciento, cerrando con una cotización de USD 59,16 el barril.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30 – 26 de abril de 2021

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

