

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2019, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 71 por ciento invertido en valores, 27 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	29.03.2019
Depósitos en divisas	27
Valores	71
Oro	2

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron menores inversiones entre 0 y 3 meses y mayores inversiones a plazos entre 3 y 12 meses, así como una disminución de las inversiones con calificaciones AAA y un incremento de aquellas con calificativos A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de marzo fue 0,74 años, mayor en 0,01 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	29.03.2019	Calif. Largo Plazo (%)	29.03.2019
0-3 meses	48	AAA	52
3-12 meses	17	AA+ / AA / AA-	21
> 1 año	35	A+ / A / A-	27

El saldo de la **Posición de Cambio** al 29.03.2019 ascendió a USD 40 582 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	29.03.2019
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 marzo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 10 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la FED en su reunión del 20 de marzo mantuvo la tasa de referencia en el rango de 2,25 – 2,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre del 2018 fue 2,2 por ciento (dato final). En febrero se creó 20 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó de 4,0 por ciento a 3,8 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en febrero un incremento anual de 2,1 por ciento.

En la **Eurozona**, el ECB en su reunión del 07 de marzo, decidió mantener su tasa de referencia en cero por ciento. El PBI del cuarto trimestre del 2018 creció 0,2 por ciento versus el trimestre anterior y 1,1 por ciento frente al tercer trimestre del año anterior (datos finales). En febrero la inflación anual fue de 1,5 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 21 de marzo, mantuvo su tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en febrero fue 1,9 por ciento y la subyacente 1,8 por ciento.

Al cierre de marzo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,47 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,59 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., la libra esterlina y el euro se depreciaron en 1,70 por ciento y 1,35 por ciento, respectivamente, en tanto que el yen se apreció en 0,49 por ciento. En marzo el índice Nikkei de Japón disminuyó 0,84 por ciento y el DAX de Alemania aumentó 0,09 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 1,79 por ciento y 0,05 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 1,60 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 292,3 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas tuvo un incremento de 5,10 por ciento, cerrando con una cotización de USD 60,14 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 6 de mayo 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

