

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: AGOSTO 2018

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de agosto de 2018, 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	31.08.2018
Depósitos en divisas	30
Valores	68
Oro	2

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron menores inversiones entre 0 y 3 meses y de las inversiones mayores a un año y mayores inversiones entre 3 y 12 meses; así como un incremento en las inversiones con calificación AAA y una disminución de aquellas con calificación AA+ / AA / AA-. La duración del portafolio total al cierre de agosto fue 0,71 años, menor en 0,02 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.08.2018
0-3 meses	49
3-12 meses	16
> 1 año	35

Calif. Largo Plazo (%)	31.08.2018
AAA	48
AA+ / AA / AA-	22
A+ / A / A-	30

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.08.2018 ascendió a USD 38 195 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	29.08.2018
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 agosto, mientras que la de otras monedas se ubicó en 11 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la FED en su reunión del 31 de julio y el primero de agosto, mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 1,75 por ciento a 2 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2018 fue 4,2 por ciento (dato revisado). En julio se creó 157 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 3,9 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en julio un incremento anual de 2,4 por ciento.

En la **Eurozona**, el PBI del segundo trimestre del 2018 creció 0,4 por ciento versus el trimestre anterior y 2,2 por ciento frente al segundo trimestre del año anterior (datos revisados). En julio la inflación anual fue de 2,1 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,1 por ciento.

En el **Reino Unido**, el BOE en su reunión del 02 de agosto, incrementó su tasa de referencia de 0,50 por ciento a 0,75 por ciento. La inflación anual en julio fue 2,5 por ciento y la subyacente 1,9 por ciento.

Al cierre de agosto, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,20 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,72 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina y el euro se depreciaron en 1,23 por ciento y 0,76 por ciento, respectivamente, y el yen se apreció en 0,77 por ciento. En agosto el índice Nikkei de Japón aumentó 1,38 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó -3,45 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's aumentó en 3,03 por ciento y el Dow Jones en 2,16 por ciento. Además, el precio del oro disminuyó -1,85 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 201 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó 1,51 por ciento, cerrando con una cotización de USD 69,80 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 69 – 25 de setiembre de 2018

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

