

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de noviembre de 2018, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 72 por ciento invertido en valores, 25 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	30.11.2018
Depósitos en divisas	25
Valores	72
Oro	3

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron mayores inversiones entre 0 y 3 meses y menores inversiones entre 3 y 12 meses; así como un incremento en las inversiones con calificación A+/A/A- y una disminución de aquellas con calificación AAA y AA+/ AA/ AA- . La duración del portafolio total al cierre de noviembre fue 0,74 años, menor en 0,03 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	30.11.2018	Calif. Largo Plazo (%)	30.11.2018
0-3 meses	48	AAA	49
3-12 meses	17	AA+ / AA / AA-	23
> 1 año	35	A+ / A / A-	28

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.11.2018 ascendió a USD 38 644 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	30.11.2018
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 noviembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 11 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la Fed en su reunión del 08 de noviembre mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 2 por ciento a 2,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre del 2018 fue 3,5 por ciento (segundo dato). En octubre se creó 250 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 3,7 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en octubre un incremento anual de 2,1 por ciento.

En la **Eurozona**, el PBI del tercer trimestre del 2018 creció 0,2 por ciento versus el trimestre anterior y 1,7 por ciento frente al tercer trimestre del año anterior (datos preliminares). En octubre la inflación anual fue de 2,2 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 01 de noviembre, mantuvo la tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en octubre fue 2,4 por ciento y la subyacente 1,9 por ciento.

Al cierre de noviembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,61 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 3,0 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina y el yen se depreciaron en 0,07 por ciento y 0,54 por ciento, respectivamente, y el euro se apreció en 0,07 por ciento. En noviembre el índice Nikkei de Japón aumentó 1,96 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó en -1,66 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's aumentó 1,79 por ciento y el Dow Jones 1,68 por ciento. Además, el precio del oro aumentó 0,64 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 222,5 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó - 22,02 por ciento, cerrando con una cotización de USD 50,93 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 92 – 27 de diciembre 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

