

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2018

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2018, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 71 por ciento invertido en valores, 26 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	31.12.2018
Depósitos en divisas	26
Valores	71
Oro	3

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron mayores inversiones entre 0 y 3 meses y menores inversiones a plazos mayores a un año; 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 diciembre fue 0,71 años, menor en 0,03 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.12.2018	Calif. Largo Plazo (%)	31.12.2018
0-3 meses	49	AAA	53
3-12 meses	17	AA+ / AA / AA-	19
> 1 año	34	A+ / A / A-	28

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.12.2018 ascendió a USD 39 548 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.12.2018
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 diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 11 por ciento.

### 2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la Fed en su reunión del 19 de diciembre elevó la tasa de interés de referencia del rango de 2,0 por ciento a 2,25 por ciento al rango de 2,25 por ciento a 2,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre del 2018 fue 3,4 por ciento (tercer dato). En noviembre se creó 155 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo de 3,8 por ciento a 3,7 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en noviembre un incremento anual de 2,2 por ciento.

En la **Eurozona**, el ECB en su reunión del 13 de diciembre, decidió mantener su tasa de referencia en cero por ciento. El PBI del tercer trimestre del 2018 creció 0,2 por ciento versus el trimestre anterior y 1,6 por ciento frente al tercer trimestre del año anterior (datos finales). En noviembre la inflación anual fue de 1,9 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 20 de diciembre, mantuvo la tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en noviembre fue 2,3 por ciento y la subyacente 1,8 por ciento.

Al cierre de diciembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,68 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,88 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina, el euro y el yen se apreciaron, en 0,03 por ciento, 1,32 por ciento y 3,51 por ciento, respectivamente. En diciembre el índice Nikkei de Japón disminuyó -10,45 por ciento y el DAX de Alemania -6,20 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones disminuyeron en -9,18 por ciento y -8,66 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 4,90 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 282,5 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó - 10,84 por ciento, cerrando con una cotización de USD 45,41 el barril.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 06 – 18 de enero 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

