

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de enero de 2019, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 70 por ciento invertido en valores, 28 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	31.01.2019
Depósitos en divisas	28
Valores	70
Oro	2

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

Plazo al Vencimiento (%)	31.01.2019	Calif. Largo Plazo (%)	31.01.2019
0-3 meses	50	AAA	56
3-12 meses	16	AA+ / AA / AA-	20
> 1 año	34	A+ / A / A-	24

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.01.2019 ascendió a USD 39 828 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.01.2019
USD	84
Otras Monedas	12
Oro	4

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 84 por ciento al cierre de enero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 12 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la Fed en su reunión del 30 de enero mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 2,25 por ciento a 2,50 por ciento. En diciembre se creó 312 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó de 3,7 por ciento a 3,9 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en diciembre un incremento anual de 2,2 por ciento.

En la **Eurozona**, el ECB en su reunión del 24 de enero, 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 1,2 por ciento frente al tercer trimestre del año anterior (datos adelantados). En diciembre la inflación anual fue de 1,6 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,0 por ciento.

En el **Reino Unido**, la inflación anual en diciembre fue 2,1 por ciento y la subyacente 1,9 por ciento.

Al cierre de enero, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,61 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,86 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina y el yen se apreciaron en 2,73% y 0,76%, respectivamente, y el euro se depreció en 0,18%. En enero el índice Nikkei de Japón aumentó 3,79 por ciento y el DAX de Alemania 5,82 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 7,87 por ciento y 7,17 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 3,02 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 321,2 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas tuvo un incremento de 18,45 por ciento, cerrando con una cotización de USD 53,79 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 21 de febrero 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

