

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de febrero de 2019, 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	28.02.2019
Depósitos en divisas	30
Valores	68
Oro	2

En el mes no se observaron cambios destacables tanto en la estructura de plazos como en la de calificativos de largo plazo en el **portafolio de inversiones**. La duración del portafolio total al cierre de febrero fue 0,73 años, menor en 0,01 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	28.02.2019	Calif. Largo Plazo (%)	28.02.2019
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 28.02.2019 ascendió a USD 40 033 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	28.02.2019
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 febrero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 11 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, el crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre del 2018 fue 2,6 por ciento (dato adelantado). En enero se creó 304 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó de 3,9 por ciento a 4,0 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en enero un incremento anual de 2,2 por ciento.

En la **Eurozona**, 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 preliminares). En enero la inflación anual fue de 1,4 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 07 de febrero, mantuvo su tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en enero fue 1,8 por ciento y la subyacente 1,9 por ciento.

Al cierre de febrero, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,49 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,74 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., la libra esterlina se apreció en 1,18%, en tanto que el euro y el yen se depreciaron en 0,67% y 2,26%, respectivamente. En febrero el índice Nikkei de Japón aumentó 2,94 por ciento y el DAX de Alemania 3,07 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 2,97 por ciento y 3,67 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 0,60 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 313,3 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas tuvo un incremento de 6,38 por ciento, cerrando con una cotización de USD 57,22 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 15 de marzo 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

