

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de julio de 2019, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 73 por ciento invertido en valores, 25 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	31.07.2019
Depósitos en divisas	25
Valores	73
Oro	2

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron mayores inversiones a más de 1 año y menores inversiones entre 3 y 12 meses, así como un incremento de las inversiones con calificaciones AAA y menores con calificaciones A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de julio fue 0,74 años, mayor en 0,02 años respecto a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.07.2019	Calif. Largo Plazo (%)	31.07.2019
0-3 meses	52	AAA	52
3-12 meses	12	AA+ / AA / AA-	20
> 1 año	36	A+ / A / A-	28

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.07.2019 ascendió a USD 41 461 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.07.2019
USD	86
Otras Monedas	10
Oro	4

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 86 por ciento al cierre de julio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 10 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la **Reserva Federal** en su reunión del 31 de julio, disminuyó la tasa de referencia al rango de 2,00 - 2,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2019 fue 2,1 por ciento (dato adelantado). En junio se creó 224 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó a 3,7 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,1 por ciento.

En la **Eurozona**, el **Banco Central Europeo** en su reunión del 25 de julio decidió mantener su tasa de referencia en cero por ciento. El PBI en el segundo trimestre del 2019 creció 0,2 por ciento versus el trimestre anterior y 1,1 por ciento frente al primer trimestre del año anterior (datos adelantados). En junio la inflación anual fue de 1,3 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,1 por ciento.

En el **Reino Unido**, el **Banco de Inglaterra** en su reunión del 31 de julio, mantuvo su tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en junio fue 2,0 por ciento y la subyacente 1,8 por ciento.

Al cierre de julio, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,14 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,06 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., la libra esterlina, el euro y el yen se depreciaron en 4,21 por ciento, 2,58 por ciento, y 0,81 por ciento, respectivamente. En julio el índice Nikkei de Japón aumentó 1,15 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó en 1,69 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 1,31 por ciento y 0,99 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 0,32 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 413,90 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó 0,19 por ciento, cerrando con una cotización de USD 58,58 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 58 – 20 de agosto 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

