

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2019, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 69 por ciento invertido en valores, 29 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	30.09.2019
Depósitos en divisas	29
Valores	69
Oro	2

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observaron mayores inversiones en plazos mayores de un año y menores en inversiones de 0-3 meses, así como un incremento de las inversiones con calificaciones AA+/AA/AA- y una disminución de aquellas con calificativo A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de setiembre fue 0,73 años, mayor en 0,02 años respecto a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	30.09.2019	Calif. Largo Plazo (%)	30.09.2019
0-3 meses	53	AAA	45
3-12 meses	10	AA+ / AA / AA-	23
> 1 año	37	A+ / A / A-	32

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.09.2019 ascendió a USD 41 787 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	30.09.2019
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 setiembre, 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 18 de setiembre, disminuyó la tasa de referencia del rango 2,00-2,25 por ciento al rango de 1,75-2,00 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2019 fue 2 por ciento (tercer dato). En agosto se creó 130 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 un incremento anual de 2,4 por ciento.

En la **Eurozona**, el **Banco Central Europeo** en su reunión del 12 de setiembre, 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 1,2 por ciento frente al primer trimestre del año anterior (datos finales). En agosto la inflación anual fue de 1,0 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9 por ciento.

En el **Reino Unido**, el **Banco de Inglaterra** en su reunión del 18 de setiembre, mantuvo la tasa de referencia en 0,75 por ciento. La inflación anual en agosto fue 1,7 por ciento y la subyacente 1,5 por ciento.

Al cierre de setiembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,96 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,91 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el euro y el yen se depreciaron en 0,84 por ciento y 1,67 por ciento, mientras que la libra esterlina se apreció 1,04 por ciento, respectivamente. En setiembre el índice Nikkei de Japón aumentó en 5,08 por ciento y el DAX de Alemania en 4,09 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 1,72 por ciento y 1,95 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 3,15 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 472,39 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó 1,87 por ciento, cerrando con una cotización de USD 54,07 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 83 – 28 de noviembre 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

