

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2020, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 66 por ciento invertido en valores, 31 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	31.03.2020
Depósitos en Divisas	31
Valores	66
Oro	3

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observó una mayor inversión en plazos entre 3 y 12 meses y menor en plazos mayores de 1 año, en tanto que se tuvo un incremento de las inversiones con calificaciones AA+/AA/AA- y menores inversiones con calificativos A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de marzo fue 0,75, similar a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.03.2020	Calif. Largo Plazo (%)	31.03.2020
0-3 meses	55	AAA	41
3-12 meses	8	AA+/AA/AA-	27
> 1 año	37	A+/A/A-	32

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.03.2020 ascendió a USD 43 574 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.03.2020
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 marzo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 10 por ciento.

2. Coyuntura externa

Los bancos centrales de los EE.UU., de la Eurozona y del Reino Unido adoptaron en marzo un conjunto de medidas para hacer frente a la crisis creada por la Pandemia del COVID-19.

En **EE.UU.**, la Reserva Federal en su reunión extraordinaria del 03 de marzo redujo la tasa de interés de referencia del rango 1,50-1,75 por ciento a 1,00-1,25 por ciento. Posteriormente, en su reunión extraordinaria del 15 de marzo la redujo a 0-0,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre de 2019 fue 2,1 por ciento (dato final). En febrero se creó 273 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó de 3,6 por ciento a 3,5 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en febrero un incremento anual de 2,4 por ciento.

En la **Eurozona**, el PBI en el cuarto trimestre del 2019 creció 0,1 por ciento versus el trimestre anterior y 1,0 por ciento frente al cuarto trimestre del año anterior (datos finales). En febrero la inflación anual coincidió con la subyacente, en 1,2 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reuniones extraordinarias del 10 y el 19 de marzo redujo su tasa de interés clave, en la primera, de 0,75 por ciento a 0,25 por ciento, y en la segunda, de 0,25 por ciento a 0,10 por ciento. La inflación anual en febrero fue 1,7 por ciento, similar a la subyacente.

Al cierre de marzo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,33 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 0,87 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., la libra se depreció 3,06 por ciento y el euro 0,04 por ciento, mientras que el yen se apreció 0,21 por ciento. En marzo el índice Nikkei de Japón disminuyó 10,53 por ciento y el DAX de Alemania 16,44 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones cayeron 12,51 por ciento y 13,74 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 0,55 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 577,18 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas cayó 54,24 por ciento, cerrando con una cotización de USD 20,48 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 12 de mayo 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

