

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: SETIEMBRE 2020

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2020, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 71 por ciento invertido en valores, 26 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	30.09.2020
Depósitos en Divisas	26
Valores	71
Oro	3

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones** se observó un incremento de las inversiones en plazos entre 3 y 12 meses y mayores a 1 año y menores inversiones entre 0 y 3 meses, en tanto que se tuvo un incremento de las inversiones con calificaciones AAA y menores inversiones con calificaciones AA+/AA/AA- y A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de setiembre fue 0,95, superior en 0,12 respecto a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	30.09.2020	Calif. Largo Plazo (%)	30.09.2020
0-3 meses	41	AAA	55
3-12 meses	17	AA+/AA/AA-	20
> 1 año	42	A+/A/A-	25

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.09.2020 ascendió a USD 55 250 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	30.09.2020
USD	87
Otras Monedas	9
Oro	4

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 87 por ciento al cierre de setiembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 9 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, la **Fed** en su reunión del 16 de setiembre decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 0,00 por ciento - 0,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre de 2020 fue -31,4 por ciento (tercer dato estimado). En agosto aumentaron 1,37 millones de puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó de 10,2 por ciento a 8,4 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en agosto un incremento anual de 1,7 por ciento.

En la **Eurozona**, el **Banco Central de Europa** en su reunión del 10 de setiembre decidió que las tasas de interés de las operaciones principales de financiación y las tasas de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en 0,00, 0,25 y -0,50 por ciento, respectivamente. En el segundo trimestre del 2020 el PBI se contrajo en -11,8 por ciento, versus el trimestre anterior y -14,7 por ciento cuando se compara con el segundo trimestre del año anterior (datos finales). En agosto la inflación anual fue de -0,2 por ciento, y la subyacente 0,4 por ciento.

En el **Reino Unido**, el **Banco de Inglaterra** en su reunión del 16 de setiembre tomó la decisión de mantener su tasa de interés en 0.1%. La inflación anual en agosto fue 0,2 por ciento y la subyacente 0,9 por ciento.

Al cierre de setiembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,11 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 0,24 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., la libra y el euro se depreciaron en 3,37% y 1,80%, respectivamente, y el yen se apreció en 0,41 por ciento. En setiembre el índice Nikkei de Japón aumentó en 0,20 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó en -1,43 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones disminuyeron en -3,92 por ciento y -2,28 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó -4,17% por ciento en el mes, finalizando en USD 1 885,82 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó -5,61 por ciento, cerrando con una cotización de USD 40,22 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 - 4 de noviembre de 2020

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

