

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: NOVIEMBRE 2021

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de noviembre de 2021, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 74 por ciento invertido en valores, 23 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	30.11.2021
Depósitos en Divisas	23
Valores	74
Oro	3

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se observaron mayores inversiones en plazos entre 0-3 meses y menores inversiones en plazos mayores a 1 año, en tanto que se registró una disminución de las inversiones con calificaciones AAA y un incremento de aquellas con calificaciones AA+/AA/AA- y A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de noviembre fue 0,83, menor en 0,07 respecto al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	30.11.2021
0-3 meses	48
3-12 meses	15
> 1 año	37

Calif. Largo Plazo (%)	30.11.2021
AAA	52
AA+/AA/AA-	24
A+/A/A-	24

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.11.2021 ascendió a USD 58 055 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	30.11.2021
USD	89
Otras Monedas	8
Oro	3

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 89 por ciento al cierre de noviembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 8 por ciento.

### 2. Coyuntura externa

En los **EE.UU.**, la Fed en su reunión del 03 de noviembre decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 0,00% - 0,25%. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre de 2021 fue 2,1% por ciento (segundo dato). En octubre se crearon 531 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 4,6 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en octubre un incremento anual de 4,6 por ciento.

En la **Eurozona**, en el tercer trimestre del 2021 el PBI aumentó en 2,2 por ciento versus el trimestre anterior y 3,7 por ciento cuando se compara con el tercer trimestre del año anterior (datos preliminares). En octubre la inflación anual fue de 4,1 por ciento, y la subyacente 2,0 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 2 de noviembre decidió mantener su tasa de interés de referencia en 0,1%. En noviembre, el índice de confianza del consumidor GfK se incrementó de -17 a -14. La inflación anual en octubre fue 4,2 por ciento y la subyacente 3,4 por ciento. En setiembre, la tasa de desempleo fue de 4,3%.

Al cierre de noviembre, las tasas LIBOR a 3 meses y a 12 meses se ubicaron en 0,17 por ciento y 0,38 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el euro y la libra esterlina se depreciaron en 1,90 por ciento y 2,80 por ciento, respectivamente, y el yen se apreció en 0,69 por ciento. En noviembre el índice Nikkei de Japón y el DAX de Alemania disminuyeron en 3,71 por ciento y 3,75 por ciento, respectivamente. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones disminuyeron en 0,83 por ciento y en 3,73 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó en 0,50 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 774,52 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó 20,81 por ciento, cerrando con una cotización de USD 66,18 el barril.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 89 – 22 de diciembre de 2021

## 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

