

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2021

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2021, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 73 por ciento invertido en valores, 24 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	31.12.2021
Depósitos en Divisas	24
Valores	73
Oro	3

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

Plazo al Vencimiento (%)	31.12.2021	Calif. Largo Plazo (%)	31.12.2021
0-3 meses	46	AAA	56
3-12 meses	15	AA+/AA/AA-	25
> 1 año	39	A+/A/A-	19

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.12.2021 ascendió a USD 57 345 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.12.2021
USD	89
Otras Monedas	7
Oro	4

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la **Posición de Cambio** fue de 89 por ciento al cierre de diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 7 por ciento.

2. Coyuntura externa

En los **EE.UU.**, la Fed en su reunión del 15 de diciembre decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 0,00 - 0,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre de 2021 fue 2,3 por ciento (último dato). En noviembre se crearon 210 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 4,2 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en noviembre un incremento anual de 4,9 por ciento.

En la **Eurozona**, el Banco Central de Europa (BCE) en su reunión del 16 de diciembre decidió mantener sin variación las tasas de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en 0,00, 0,25 y -0,50 por ciento, respectivamente. En el tercer trimestre de 2021 el PBI aumentó en 2,2 por ciento versus el trimestre anterior y 3,9 por ciento cuando se compara con el tercer trimestre del año anterior (datos preliminares). En noviembre la inflación anual fue de 4,9 por ciento, y la subyacente 2,6 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 15 de diciembre decidió aumentar su tasa de interés de referencia de 0,10 por ciento a 0,25 por ciento. En diciembre, el índice de confianza del consumidor GfK disminuyó de -14 a -15. La inflación anual en noviembre fue de 5,1 por ciento y la subyacente 4,0 por ciento. En octubre, la tasa de desempleo fue de 4,2 por ciento.

Al cierre de diciembre, las tasas LIBOR a 3 meses y a 12 meses se ubicaron en 0,21 por ciento y 0,58 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el euro y la libra esterlina se apreciaron en 0,28 por ciento y 1,75 por ciento, respectivamente, y el yen se depreció en 1,66 por ciento. En diciembre el índice Nikkei de Japón y el DAX de Alemania aumentaron en 3,49 por ciento y 5,20 por ciento, respectivamente. En Estados Unidos, el índice S&P's y el Dow Jones aumentaron en 4,36 por ciento y en 5,38 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó en 3,08 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 829,20 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas subió 16,33 por ciento, cerrando con una cotización de USD 76,99 el barril.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 01 de febrero de 2022

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

