

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 6 de setiembre de 2023

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JULIO 2023

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de julio de 2023, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 77 por ciento invertido en valores, 20 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                         | 31.07.2023 |
| Depósitos en Divisas          | 20         |
| Valores                       | 77         |
| Oro                           | 3          |

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se observaron mayores inversiones en plazos entre 0 y 3 meses y menores inversiones en plazos mayores a 1 año, en tanto que se registró una disminución de las inversiones con calificaciones AAA. La duración del portafolio total al cierre de julio fue 0,86, menor en 0,03 a la obtenida al cierre del mes anterior.

| Plazo al Vencimiento (%) | 31.07.2023 |
|--------------------------|------------|
| 0-3 meses                | 39         |
| 3-12 meses               | 21         |
| > 1 año                  | 40         |

| Calif. Largo Plazo (%) | 31.07.2023 |
|------------------------|------------|
| AAA                    | 58         |
| AA+/AA/AA-             | 27         |
| A+/A/A-                | 15         |

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.07.2023

ascendió a USD 50 105 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

| Monedas (%)   | 31.07.2023 |
|---------------|------------|
| 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 julio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 9 por ciento.

### 2. Coyuntura externa

En los **EE. UU.**, la Reserva Federal en su reunión del 26 de julio decidió incrementar la tasa de interés de referencia del rango 5,00 - 5,25 por ciento al rango 5,25 – 5,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2023 fue de 2,4 por ciento (dato adelantado). En junio, se crearon 209 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo de 3,7 por ciento a 3,6 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 4,8 por ciento.

En la **Eurozona**, el Banco Central Europeo en su reunión del 27 de julio acordó elevar 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 de 4,00, 4,25 y 3,50 por ciento a 4,25, 4,50 y 3,75 por ciento, respectivamente. En el segundo trimestre de 2023 el crecimiento del PBI fue de 0,3% respecto al trimestre anterior y 0,6 por ciento comparado con el segundo trimestre del año anterior (datos adelantados). En junio la inflación y la subyacente en términos anuales se ubicaron equivalentemente en 5,5 por ciento.

En el **Reino Unido**, en julio, el índice de confianza del consumidor GfK pasó de -24 a -30. La inflación anual en junio fue de 7,9 por ciento y la subyacente de 6,9 por ciento.

Al cierre de julio, las tasas OIS y SOFR a 1 mes fueron de 5,34 por ciento y 5,32 por ciento, mientras que a 3 meses fueron de 5,38 por ciento y 5,37 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el euro, el yen, y la libra esterlina se apreciaron en 0,81 por ciento, 1,42 por ciento y 1,04 por ciento, respectivamente. En julio, el índice Nikkei de Japón disminuyó en -0,05 por ciento y el DAX de Alemania aumentó en 1,85 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's aumentó en 3,11 por ciento y el Dow Jones en 3,35 por ciento. Además, el precio del oro registró un aumento de 2,38 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 965,10 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 15,80 por ciento, cerrando con una cotización de USD 81,80 el barril.





# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 6 de setiembre de 2023

---

## 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

