

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: SETIEMBRE 2023

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2023, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 82 por ciento invertido en valores, 15 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	29.09.2023
Depósitos en Divisas	15
Valores	82
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 entre 3 y 12 meses, en tanto que se registró un incremento de las inversiones con calificaciones A+/A/A- y una disminución de aquellas con calificaciones AA+/AA/AA-. La duración del portafolio total al cierre de setiembre fue 0,88, mayor en 0,01 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	29.09.2023	Calif. Largo Plazo (%)	29.09.2023
0-3 meses	39	AAA	60
3-12 meses	21	AA+/AA/AA-	25
> 1 año	40	A+/A/A-	15

El saldo de la **Posición de Cambio** al 29.09.2023 ascendió a USD 50 303 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	29.09.2023
USD	88
Otras Monedas	8
Oro	4

La exposición efectiva al dólar de los EE. UU. en la **Posición de Cambio** fue de 88 por ciento al cierre de agosto, mientras que la de otras monedas se ubicó en 8 por ciento.

### 2. Coyuntura externa

En los **EE. UU.**, la Reserva Federal en su reunión del 20 de setiembre decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 5,25 – 5,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2023 fue de 2,1 por ciento (tercer dato). En agosto, se crearon 187 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó de 3,5 por ciento a 3,8 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 4,3 por ciento.

En la **Eurozona**, el Banco Central Europeo en su reunión del 14 de setiembre 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 4,25, 4,50 y 3,75 por ciento a 4,50, 4,75 y 4,00 por ciento, respectivamente. En el segundo trimestre de 2023 el crecimiento del PBI fue de 0,1 por ciento respecto al trimestre anterior y 0,5 por ciento comparado con el segundo trimestre del año anterior (datos finales). En agosto en términos anuales la inflación ascendió a 5,2 por ciento y la subyacente a 5,3 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 20 de setiembre decidió mantener su tasa de interés de referencia en 5,25 por ciento. En setiembre, el índice de confianza del consumidor GfK aumentó de -25 a -21. La inflación anual en agosto fue de 6,7 por ciento y la inflación subyacente 6,2 por ciento.

Al cierre de setiembre, 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 5,41 por ciento y 5,40 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE.UU., el euro, el yen, y la libra esterlina se depreciaron en -2,49 por ciento, -2,56 por ciento y -3,75 por ciento, respectivamente. En setiembre, el índice Nikkei de Japón disminuyó en -2,34 por ciento y el DAX de Alemania en -3,51 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's bajó en -4,87 por ciento y el Dow Jones en -3,50 por ciento. Además, el precio del oro disminuyó en -4,72 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 848,63 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 8,56 por ciento, cerrando con una cotización de USD 90,79 el barril.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre 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

