

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2024

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2024, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 77 por ciento invertido en valores, 19 por ciento en depósitos y 4 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	31.12.2024
Depósitos en Divisas	19
Valores	77
Oro	4

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se observaron mayores inversiones en plazos mayores a 1 año y menores inversiones en plazos entre 0 y 3 meses y en plazos entre 3 y 12 meses. Asimismo, se registró un incremento de las inversiones con calificaciones AAA y AA+/AA/AA- y menores inversiones con calificaciones A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de diciembre fue 1,49, mayor en 0,06 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.12.2024	Calif. Largo Plazo (%)	31.12.2024
0-3 meses	28	AAA	67
3-12 meses	12	AA+/AA/AA-	22
> 1 año	60	A+/A/A-	11

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.12.2024 ascendió a USD 53 555 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.12.2024
USD	85
Otras Monedas	10
Oro	5

La exposición efectiva al dólar de los EE. UU. en la **Posición de Cambio** fue de 85 por ciento al cierre de diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 10 por ciento.

### 2. Coyuntura externa

En los **EE. UU.**, la Fed en su reunión del 18 de diciembre decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, del rango 4,50 - 4,75 por ciento al rango 4,25 – 4,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el tercer trimestre de 2024 fue de 3,1 por ciento (tercer dato). En noviembre, se crearon 227 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se ubicó en 4,2 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 3,3 por ciento.

En la **Eurozona**, el BCE en su reunión del 12 de diciembre acordó reducir las tasas de interés de la facilidad de depósito, de las principales operaciones de refinanciación, y de la facilidad marginal de crédito en 25 pb de 3,25 por ciento, 3,40% por ciento y 3,65% por ciento a 3,00 por ciento, 3,15 por ciento y 3,40 por ciento, respectivamente. En el tercer trimestre de 2024 el crecimiento del PBI fue de 0,4 por ciento respecto al trimestre anterior y de 0,9 por ciento comparado con el tercer trimestre del año anterior (datos finales). En noviembre la inflación anual aumentó a 2,2 por ciento y la subyacente anual se mantuvo en 2,7 por ciento.

En el **Reino Unido**, en su reunión del 19 de diciembre, el Banco de Inglaterra decidió mantener su tasa de interés de referencia en 4,75 por ciento. En diciembre el índice de confianza del consumidor GfK aumentó de -18 a -17. Asimismo, la inflación anual en noviembre fue de 2,6 por ciento y la inflación subyacente 3,5 por ciento.

Al cierre de diciembre, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron en 4,33 por ciento y 4,31 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro, la libra esterlina y el yen se depreciaron en -2,12 por ciento, -1,72 por ciento, y -4,73 por ciento, respectivamente. En diciembre, el índice Nikkei de Japón aumentó en 4,41 por ciento y el DAX de Alemania en 1,44 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 y el Dow Jones disminuyeron en -2,50 por ciento y -5,27 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó en -0,71 por ciento, finalizando en USD 2 624,50 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 4,37 por ciento, cerrando con una cotización de USD 71,72.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 - 14 de febrero de 2025

---

## 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

