

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: ENERO 2025

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de enero de 2025, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 73 por ciento invertido en valores, 23 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	31.01.2025
Depósitos en Divisas	23
Valores	73
Oro	4

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 y plazos mayores a 1 año. Asimismo, se registró una disminución de las inversiones con calificaciones AAA y mayores inversiones con calificaciones AA+/AA/AA- y A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de enero fue 1,42, menor en 0,07 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.01.2025	Calif. Largo Plazo (%)	31.01.2025
0-3 meses	31	AAA	64
3-12 meses	11	AA+/AA/AA-	23
> 1 año	58	A+/A/A-	13

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.01.2025 ascendió a USD 53 922 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.01.2025
USD	85
Otras Monedas	9
Oro	6

La exposición efectiva al dólar de los EE. UU. en la **Posición de Cambio** fue de 85 por ciento al cierre de enero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 9 por ciento.

2. Coyuntura externa

En los **EE. UU.**, la Fed en su reunión del 29 de enero decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 4,25 – 4,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el cuarto trimestre de 2024 fue de 2,3 por ciento (dato adelantado). En diciembre, se crearon 256 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se ubicó en 4,1 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 3,2 por ciento.

En la **Eurozona**, el BCE en su reunión del 30 de enero 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 3,00 por ciento, 3,15 por ciento y 3,40 por ciento a 2,75 por ciento, 2,90 por ciento y 3,15 por ciento, respectivamente. En el cuarto trimestre de 2024 el crecimiento del PBI fue nulo respecto al trimestre anterior y de 0,9 por ciento comparado con el cuarto trimestre del año anterior (datos adelantados). En diciembre la inflación anual aumentó a 2,4 por ciento y la subyacente anual en 2,7 por ciento.

En el **Reino Unido**, en enero el índice de confianza del consumidor GfK disminuyó de -17 a -22. Asimismo, la inflación anual en diciembre fue de 2,5 por ciento y la inflación subyacente 3,2 por ciento.

Al cierre de enero, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron en 4,31 por ciento y 4,30 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro y el yen se apreciaron en 0,10 por ciento y 1,30 por ciento, respectivamente y la libra se depreció en -0,96 por ciento. En enero, el índice Nikkei de Japón disminuyó en -0,81 por ciento y el DAX de Alemania aumentó en 9,16 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 y el Dow Jones aumentaron en 2,70 por ciento y 4,70 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó en 6,63 por ciento, finalizando en USD 2 798,41 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 1,13 por ciento, cerrando con una cotización de USD 72,53.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 11 de marzo de 2024

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

