

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MARZO 2025

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2025, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 76 por ciento invertido en valores, 20 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	31.03.2025
Depósitos en Divisas	20
Valores	76
Oro	4

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se observó una disminución en las inversiones entre 0 y 3 meses y menores a 1 año y un incremento de las inversiones a más de 1 año. Asimismo, se registró un aumento de las inversiones con calificaciones AAA y menores inversiones con calificaciones A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de marzo fue 1,48, mayor en 0,06 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.03.2025	Calif. Largo Plazo (%)	31.03.2025
0-3 meses	29	AAA	64
3-12 meses	10	AA+/AA/AA-	23
> 1 año	61	A+/A/A-	13

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.03.2025 ascendió a USD 55 058 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.03.2025
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 marzo, 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 19 de marzo 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 2,4 por ciento (tercer dato). En febrero, se crearon 1513 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó a 4,1 por ciento de 4,0 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 3,1 por ciento.

En la **Eurozona**, el BCE en su reunión del 06 de marzo acordó reducir las tasas de interés de la facilidad de depósitos, de las principales operaciones de refinanciación, y de la facilidad marginal de crédito en 25 pb de 2,75%, 2,90% y 3,15% a 2,50%, 2,65% y 2,90%, respectivamente. En el cuarto trimestre de 2024 el crecimiento del PBI fue 0,2 por ciento respecto al trimestre anterior y de 1,2 por ciento comparado con el cuarto trimestre del año anterior (datos finales). En febrero la inflación anual aumentó a 2,3 por ciento y la subyacente anual en 2,6 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 19 de marzo tomó la decisión de mantener su tasa de interés de referencia en 4,50 por ciento. En marzo el índice de confianza del consumidor GfK aumentó a -19 de -20. Asimismo, la inflación anual en febrero fue de 2,8 por ciento y la inflación subyacente 3,5 por ciento.

Al cierre de marzo, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron en 4,32 por ciento y 4,29 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro, el yen y la libra se apreciaron en 4,24 por ciento, 0,45 por ciento, y 2,70 por ciento, respectivamente. En marzo, el índice Nikkei de Japón disminuyó en -4,14 por ciento y el DAX de Alemania en -1,72 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 y el Dow Jones disminuyeron en -5,75 por ciento y -4,20 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó en 9,30 por ciento, finalizando en USD 3 123,57 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 2,47 por ciento, cerrando con una cotización de USD 71,48.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 - 9 de mayo 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

