

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de junio de 2025, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 75 por ciento invertido en valores, 20 por ciento en depósitos y 5 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	30.06.2025
Depósitos en Divisas	20
Valores	75
Oro	5

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 un incremento de las inversiones a más de 1 año. Asimismo, se registró una disminución de las inversiones con calificaciones AAA y mayores inversiones con calificaciones A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de junio fue 1,43, mayor en 0,01 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	30.06.2025	Calif. Largo Plazo (%)	30.06.2025
0-3 meses	30	AAA	11
3-12 meses	11	AA+/AA/AA-	73
> 1 año	59	A+/A/A-	16

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.06.2025 ascendió a USD 56 049 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	30.06.2025
USD	84
Otras Monedas	9
Oro	7

La exposición efectiva al dólar de los EE. UU. en la **Posición de Cambio** fue de 84 por ciento al cierre de junio, 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 18 de junio acordó mantener la tasa de interés de referencia en el rango 4,25 - 4,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el primer trimestre de 2025 fue de -0,5 por ciento (tercer dato). En mayo, se crearon 139 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,2 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,8 por ciento.

En la **Eurozona**, El BCE en su reunión del 05 de junio 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 2,25 por ciento, 2,40 por ciento y 2,65 por ciento a 2,00 por ciento, 2,15 por ciento y 2,40 por ciento, respectivamente. En el primer trimestre de 2025 el crecimiento del PBI fue 0,6 por ciento respecto al trimestre anterior y de 1,5 por ciento comparado con el primer trimestre del año anterior (datos finales). En mayo la inflación anual fue de 1,9 por ciento y la inflación subyacente anual fue de 2,3 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 19 de junio decidió mantener su tasa de interés en 4,25 por ciento. En junio el índice de confianza del consumidor GfK aumentó de -20 a -18. Asimismo, en mayo la inflación anual fue de 3,4 por ciento y la inflación subyacente 3,5 por ciento.

Al cierre de junio, 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, y la libra esterlina se apreciaron en 3,88 por ciento y 2,03 por ciento, respectivamente y el yen se depreció en -0,01 por ciento. En junio, el índice Nikkei de Japón aumentó en 6,64 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó -0,37 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 y el Dow Jones aumentaron en 4,96 por ciento y 4,32 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó en 0,42 por ciento, finalizando en USD 3 303,14 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 7,11 por ciento, cerrando con una cotización de USD 65,11.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 31 de junio 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

