

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JULIO 2025

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de julio de 2025, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 71 por ciento invertido en valores, 24 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	31.07.2025
Depósitos en Divisas	24
Valores	71
Oro	5

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se observó un incremento en las inversiones entre 0 y 3 meses y una disminución de las inversiones entre 3 y 12 meses y a más de 1 año. Asimismo, se registró una disminución de las inversiones con calificaciones AAA y mayores inversiones con calificaciones AA+/AA/AA-. La duración del portafolio total al cierre de julio fue 1,40, menor en 0,03 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.07.2025
0-3 meses	32
3-12 meses	10
> 1 año	58

Calif. Largo Plazo (%)	31.07.2025
AAA	10
AA+/AA/AA-	74
A+/A/A-	16

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.07.2025 ascendió a USD 55 969 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.07.2025
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 julio, 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 30 de julio acordó mantener la tasa de interés de referencia en el rango 4,25 - 4,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el segundo trimestre de 2025 fue de 3,0 por ciento (dato adelantado). En junio, se crearon 147 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 4,1 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,9 por ciento.

En la **Eurozona**, El BCE en su reunión del 24 de julio acordó mantener las tasas de interés de la facilidad de depósito, de las principales operaciones de refinanciación, y de la facilidad marginal de crédito en 2,00 por ciento, 2,15 por ciento y 2,40 por ciento, respectivamente. En el segundo trimestre de 2025 el crecimiento del PBI fue 0,1 por ciento respecto al trimestre anterior y de 1,4 por ciento comparado con el segundo trimestre del año anterior (datos adelantados). En junio la inflación anual fue de 2,0 por ciento y la inflación subyacente anual fue de 2,3 por ciento.

En el **Reino Unido**, En julio el índice de confianza del consumidor GfK disminuyó de -18 a -19. Asimismo, en junio la inflación anual fue de 3,6 por ciento y la inflación subyacente 3,7 por ciento.

Al cierre de julio, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron en 4,35 por ciento y 4,30 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro, la libra esterlina y el yen se depreciaron en 3,16 por ciento, 3,82 por ciento y 4,46 por ciento, respectivamente. En julio, el índice Nikkei de Japón aumentó en 1,44 por ciento y el DAX de Alemania en 0,65 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 y el Dow Jones aumentaron en 2,17 por ciento y 0,08 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó en -0,40 por ciento, finalizando en USD 3 289,93 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 6,37 por ciento, cerrando con una cotización de USD 69,26.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 66 - 31 de julio 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

