

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2025, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 73 por ciento invertido en valores, 22 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	30.09.2025
Depósitos en Divisas	22
Valores	73
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 entre 3 y 12 meses y a más de 1 año. 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 setiembre fue 1,48, mayor en 0,08 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	30.09.2025	Calif. Largo Plazo (%)	30.09.2025
0-3 meses	26	AAA	11
3-12 meses	14	AA+/AA/AA-	76
> 1 año	60	A+/A/A-	13

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.09.2025 ascendió a USD 57 229 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	30.09.2025
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 setiembre, 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 17 de setiembre acordó disminuir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos al rango de 4,00 por ciento- 4,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el segundo trimestre de 2025 fue de 3,8 por ciento (tercer dato). En agosto, se crearon 22 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó de 4,2 por ciento a 4,3 por ciento, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 3,1 por ciento.

En la **Eurozona**, el Banco Central de Europa en su reunión del 11 de setiembre 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 1,5 por ciento comparado con el segundo trimestre del año anterior (tercer dato). En agosto la inflación anual fue de 2,0 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 17 de setiembre tomó la decisión de mantener su tasa de interés de referencia en 4,00 por ciento. En setiembre el índice de confianza del consumidor GfK disminuyó de -17 a -19. Asimismo, en agosto la inflación anual fue de 3,8 por ciento, y la inflación subyacente 3,6 por ciento.

Al cierre de setiembre, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron en 4,13 por ciento y 3,98 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro se apreció en 0,41 por ciento, en tanto que la libra esterlina y el yen se depreciaron en -0,43 por ciento y -0,57 por ciento, respectivamente. En setiembre, el índice Nikkei de Japón aumentó en 5,18 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó en -0,09 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 y el Dow Jones aumentaron en 3,53 por ciento y 1,87 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó en 11,92 por ciento, finalizando en USD 3 858,96 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó en -2,56 por ciento, cerrando con una cotización de USD 62,37.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 30 de setiembre 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

