

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 17 de febrero de 2025

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2025

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2025, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 70 por ciento invertido en valores, 24 por ciento en depósitos y 6 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	31.12.2025
Depósitos en Divisas	24
Valores	70
Oro	6

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se mantuvo sin cambios los plazos al vencimiento de las inversiones. Asimismo, se registró un aumento en las inversiones con calificación crediticia de AAA y una menor inversión en aquellas con calificativos crediticios de AA+/AA/AA- y A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de diciembre fue 1,42, mayor en 0,04 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.12.2025	Calif. Largo Plazo (%)	31.12.2025
0-3 meses	32	AAA	14
3-12 meses	13	AA+/AA/AA-	73
> 1 año	55	A+/A/A-	13

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.12.2025 ascendió a USD 61 501 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.12.2025
USD	83
Otras Monedas	9
Oro	8

La exposición efectiva al dólar de los EE. UU. en la **Posición de Cambio** fue de 83 por ciento al cierre de diciembre, 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 10 de diciembre acordó disminuir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos al rango de 3,50 por ciento - 3,75 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el tercer trimestre de 2025 fue de 4,3 por ciento (segundo dato). En noviembre la tasa de desempleo subió de 4,4 a 4,6 por ciento y el Índice de Precios PCE subyacente registró un incremento anual de 2,6 por ciento.

En la **Eurozona**, el Banco Central de Europa en su reunión del 18 de diciembre 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 tercer trimestre de 2025 el crecimiento del PBI fue 0,3 por ciento respecto al trimestre anterior y de 1,4 por ciento comparado con el tercer trimestre del año anterior (tercer dato). En noviembre la inflación anual fue de 2,1 por ciento y la inflación subyacente anual fue de 2,4 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 17 de diciembre decidió reducir su tasa de referencia en 25 puntos básicos, de 4 por ciento a 3,75 por ciento. En diciembre el índice de confianza del consumidor GfK aumentó de -19 a -17. Asimismo, en noviembre la inflación anual y la subyacente fueron de 3,2 por ciento en ambos casos.

Al cierre de diciembre, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron en 3,69 por ciento y 3,65 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro y la libra esterlina se apreciaron en 1,28 por ciento y 1,81 por ciento, respectivamente y el yen se depreció en -0,34 por ciento. En diciembre, el índice Nikkei de Japón aumentó 0,17 por ciento y el DAX de Alemania en 2,74 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 disminuyó en -0,05 por ciento y el Dow Jones aumentó en 0,73 por ciento. Además, el precio del oro aumentó en 1,89 por ciento, finalizando en USD 4 319,37 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó en -1,93 por ciento, cerrando con una cotización de USD 57,42.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 – 17 de febrero 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

