

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 11 de marzo de 2026

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: ENERO 2026

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de enero de 2026, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 72 por ciento invertido en valores, 22 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	30.01.2026
Depósitos en Divisas	22
Valores	72
Oro	6

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se observó un incremento en las inversiones entre 3 y 12 meses y una disminución de las inversiones mayores a 1 año. Asimismo, se registró un aumento en las inversiones con calificación crediticia de AA+/AA/AA- y A+/A/A- y una menor inversión en aquellas con calificativos crediticios de AAA. La duración del portafolio total al cierre de enero fue 1,46, mayor en 0,04 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	30.01.2026
0-3 meses	32
3-12 meses	14
> 1 año	54

Calif. Largo Plazo (%)	30.01.2026
AAA	7
AA+/AA/AA-	76
A+/A/A-	17

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.01.2026 ascendió a USD 66 877 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	30.01.2026
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 enero, 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 28 de enero acordó mantener la tasa de interés de referencia en el rango de 3,50 por ciento - 3,75 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el tercer trimestre de 2025 fue de 4,4 por ciento (tercer dato). En diciembre la tasa de desempleo disminuyó de 4,5 por ciento (dato revisado) a 4,4 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,6 por ciento.

En la **Eurozona**, en el cuarto trimestre de 2025 el crecimiento del PBI fue 0,3 por ciento respecto al trimestre anterior y de 1,3 por ciento comparado con el cuarto trimestre del año anterior (datos adelantados). En diciembre la inflación anual fue de 1,9 por ciento y la inflación subyacente anual de 2,3 por ciento.

En el **Reino Unido**, en enero el índice de confianza del consumidor GfK aumentó de -17 a -16. Asimismo, en diciembre la inflación anual ascendió a 3,4 por ciento y la subyacente anual a 3,2 por ciento.

Al cierre de enero, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron en 3,67 por ciento y 3,66 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro, la libra esterlina y el yen se apreciaron en 0,89 por ciento, 1,57 por ciento y 1,25 por ciento, respectivamente. En enero, el índice Nikkei de Japón aumentó 5,93 por ciento y el DAX de Alemania en 0,20 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 y el Dow Jones aumentaron en 1,37 por ciento y en 1,73 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó en 13,31 por ciento, finalizando en USD 4 894,23 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 13,57 por ciento, cerrando con una cotización de USD 65,21.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 19 – 11 de marzo de 2026

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

