

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 - 08 de mayo de 2026

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MARZO 2026

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2026, el **portafolio de inversiones** mantuvo la siguiente composición: 79 por ciento invertido en valores, 15 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	31.03.2026
Depósitos en Divisas	15
Valores	79
Oro	6

En la estructura de plazos del **portafolio de inversiones**, con relación al mes anterior, se observó una disminución de las inversiones menores a 3 meses y entre 3 y 12 meses y un incremento en las inversiones mayores a 1 año. Asimismo, se observó un incremento de las inversiones con calificativos crediticios de AAA y AA+/AA/AA- y menores inversiones con calificativos crediticios de A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de marzo fue 1,96, mayor en 0,32 a la obtenida al cierre del mes anterior.

Plazo al Vencimiento (%)	31.03.2026	Calif. Largo Plazo (%)	31.03.2026
0-3 meses	21	AAA	8
3-12 meses	13	AA+/AA/AA-	78
> 1 año	66	A+/A/A-	14

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.03.2026 ascendió a USD 67 082 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas (%)	31.03.2026
USD	81
Otras Monedas	11
Oro	8

La exposición efectiva al dólar de los EE. UU. en la **Posición de Cambio** fue de 81 por ciento al cierre de marzo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 11 por ciento.

2. Coyuntura externa

En los **EE. UU.**, la Fed en su reunión del 18 de marzo acordó mantener la tasa de interés de referencia sin cambios en el rango de 3,50 - 3,75 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI en el cuarto trimestre de 2025 fue de 0,5 por ciento (tercer dato). En febrero la tasa de desempleo aumentó de 4,3 por ciento a 4,4 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,5 por ciento.

En la **Eurozona**, el Banco Central de Europa en su reunión del 19 de marzo 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 cuarto trimestre de 2025 el crecimiento del PBI fue 0,2 por ciento respecto al trimestre anterior y de 1,2 por ciento comparado con el cuarto trimestre del año anterior (terceros datos). En febrero la inflación anual fue de 1,9 por ciento y la inflación subyacente anual de 2,4 por ciento.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra en su reunión del 18 de marzo decidió mantener su tasa de referencia en 3,75 por ciento. En marzo el índice de confianza del consumidor GfK disminuyó de -19 a -21. Asimismo, en febrero la inflación anual ascendió a 3,0 por ciento y la subyacente anual a 3,2 por ciento.

Al cierre de marzo, las tasas SOFR a 1 mes y a 3 meses se ubicaron ambas en 3,66 y 3,68 por ciento, respectivamente. En el mes, frente al dólar de los EE. UU., el euro, la libra esterlina y el yen se depreciaron en -2,19 por ciento, -1,89 por ciento y -1,68 por ciento, respectivamente. En marzo, el índice Nikkei de Japón disminuyó -13,23 por ciento y el DAX de Alemania en -10,30 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P 500 disminuyó en -5,09 por ciento y el Dow Jones en -5,38 por ciento. Además, el precio del oro disminuyó en -11,57 por ciento, finalizando en USD 4 668,06 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó en 50,44 por ciento, cerrando con una cotización de USD 101,38.



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