

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MAYO 2011

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de mayo de 2011, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 46 353 millones, lo que significó una disminución de US\$ 225 millones respecto al mes precedente. 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.

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR) (millones de US\$)			
Rubro	29.04.2011	31.05.2011	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 269,2	13 548,7	279,5
Valores	30 020,7	29 499,3	-521,4
Oro	1 742,1	1 711,4	-30,7
Otros <sup>1/</sup>	1 546,1	1 593,2	47,1
<b>TOTAL</b>	<b>46 578,1</b>	<b>46 352,6</b>	<b>-225,5</b>

<sup>1/</sup> Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales.

Por otro lado, el saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 44 751 millones. Con respecto a fines de abril, se observó un aumento de las inversiones de 3-12 meses, mientras que en términos de riesgo de crédito se registró un aumento de las inversiones en activos con calificativo AA.

Monedas	31-may-11	Plazo al Vcto.	31-may-11	Calif. Largo Plazo <sup>2/</sup>	31-may-11
US\$	80,8	0-3 meses	42,1	AAA	68,2
Otras Monedas <sup>1/</sup>	17,2	3-12 meses	13,1	AA+ / AA / AA-	20,8
Oro	2,0	>1 año	44,8	A+	11,0

<sup>1/</sup> Comprende mayormente euros.

<sup>2/</sup> Calificativo promedio de las agencias Fitch, Standard & Poor's y Moody's. La calificación crediticia mínima de largo plazo requerida por el BCRP para sus bancos corresponsales es de A+ y para los títulos valores mantenidos en su portafolio es de AA-.

La duración modificada del portafolio total de inversiones al cierre de mayo fue 1,10 años, 0,01 años menor a la registrada a fines del mes anterior.

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.05.2011 ascendió a US\$ 30 211 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

### 2. Coyuntura externa

En EE.UU. el dato revisado de crecimiento anualizado del PBI correspondiente al primer trimestre de 2011 fue de 1,8%. En abril en el mercado laboral se crearon 244 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo aumentó a 9%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,3%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 5 de mayo determinó mantener su tasa de referencia en 1,25%. En el primer trimestre de 2011 el PBI tuvo un incremento de 0,8% respecto al trimestre anterior, según datos adelantados. En mayo el índice PMI de manufactura disminuyó de 58 a 54,8, mientras que el índice PMI de servicios lo hizo de 56,7 a 55,4. En abril la inflación (IPC) anual fue de 2,8%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual alcanzó el 1,6%. De otro lado, en Alemania el índice de confianza de las empresas IFO se ubicó en 114,2, similar al del mes anterior.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra en su reunión del 4-5 de mayo decidió mantener su tasa base en 0,5% y continuar con el programa de adquisición de activos financieros. Por su parte, el Banco de Japón en su reunión del 20 de mayo determinó mantener el rango de 0% - 0,1% para su tasa de referencia.

La tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,13% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,61%. El euro se depreció frente al dólar de EE.UU. en 2,8% mientras que el yen lo hizo en 0,4%. Las principales bolsas tuvieron un comportamiento negativo; el índice Nikkei en Japón disminuyó 1,6%, el DAX de Alemania en 2,9% y en los EE.UU. los índices S&P 500 y Dow Jones descendieron en 1,3% y 1,9%, respectivamente. El precio del oro disminuyó en 1,8% a US\$ 1 535,80 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas en 9,9% a US\$ 102,70 el barril.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Reservas Internacionales Brutas (RIB).**- También se les denomina Activos Internacionales de Reserva. En general, los activos de reserva comprenden los activos sobre el exterior bajo el control de las autoridades monetarias, las cuales pueden disponer de ellos de inmediato para financiar directamente los desequilibrios de la balanza de pagos, para regular indirectamente la magnitud de dichos desequilibrios mediante la intervención en los mercados cambiarios modificando el tipo de cambio, y para otros fines<sup>1</sup>. Las RIB del BCRP están constituidas principalmente por depósitos en entidades bancarias del exterior, inversiones en valores y bonos extranjeros y tenencias de oro, billetes, monedas u otros medios de pago internacional de aceptación general. También se incluye aportes a organismos internacionales y otros saldos activos por convenios internacionales que en el caso del Perú son mantenidos en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

**Reservas Internacionales Netas (RIN).**- Son la diferencia entre los activos y los pasivos internacionales de un Banco Central. Las RIN muestran la liquidez internacional de un país y su capacidad financiera con relación a otros, al ser los recursos con que cuenta para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera. En el caso del Perú, las RIN son el resultado de restar a las RIB las obligaciones internacionales de corto plazo, principalmente producto de convenios de crédito recíproco a nivel regional como el de la ALADI y las de mediano y largo plazo contraídas con fines de apoyo a la balanza de pagos (en la actualidad el saldo de este tipo de deuda es cero)<sup>2</sup>.

**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 esta constituida por los activos del Banco que no tienen como contrapartida obligaciones con terceros y, por lo tanto, es la parte del total de RIB que puede ser diversificada en oro y distintas divisas.

**Activos Internacionales de Reserva Líquidos.**- Son los activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluye de las RIB los aportes de capital a organismos internacionales como el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR); los aportes y fondos fiduciarios con el FMI; los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.

### SERIE DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR)				
(millones de US\$)				
Rubro	30.12.2010	31.03.2011	29.04.2011	31.05.2011
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	10 777,2	12 326,9	13 269,2	13 548,7
Valores	30 391,7	30 735,3	30 020,7	29 499,3
Oro	1 564,9	1 598,7	1 742,1	1 711,4
Otros 1/	1 416,6	1 515,6	1 546,1	1 593,2
<b>TOTAL</b>	<b>44 150,4</b>	<b>46 176,5</b>	<b>46 578,1</b>	<b>46 352,6</b>

1/ Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales

**Elaboración:** Departamento de Políticas de Inversión  
Subgerencia de Análisis de Inversiones Internacionales  
Gerencia de Operaciones Internacionales

<sup>1</sup> Ver el párrafo 424 del Manual de la Balanza de Pagos del FMI, Quinta Edición.

<sup>2</sup> Ver detalle en [http://www.bcrp.gob.pe/Estadísticas/Cuadros de la Nota Semanal/ 10 "Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP"](http://www.bcrp.gob.pe/Estadísticas/Cuadros%20de%20la%20Nota%20Semanal/10%20Distintos%20conceptos%20de%20la%20liquidez%20internacional%20del%20BCRP).