

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JUNIO 2011

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de junio de 2011, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 47 195 millones, lo que significó un aumento de US\$ 843 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	31.05.2011	30.06.2011	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 548,7	10 241,1	-3 307,6
Valores	29 499,3	33 678,5	4 179,2
Oro	1 711,4	1 671,1	-40,3
Otros 1/	1 593,2	1 604,7	11,5
TOTAL	46 352,6	47 195,4	842,8

1/ 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\$ 45 602 millones. Con respecto a fines de mayo, 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 AAA y AA.

Monedas	30-jun-11	Plazo al Vcto.	30-jun-11	Calif. Largo Plazo 2/	30-jun-11
US\$	81.3	0-3 meses	34.0	AAA	71.2
Otras Monedas 1/	16.9	3-12 meses	23.0	AA+ / AA / AA-	21.5
Oro	1.8	>1 año	43.0	A+	7.3

1/ Comprende mayormente euros.

2/ 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-.

Los activos en dólares aumentaron ligeramente respecto al mes pasado. Cabe señalar que la participación de esta divisa en la Posición de Cambio fue de 68,5% al cierre de junio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 26,0% y la del oro en 5,5%.

La duración modificada del portafolio total de inversiones al cierre de junio fue 1,08 años, 0,02 años menor a la registrada a fines del mes anterior.

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.06.2011 ascendió a US\$ 30 242 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal (Fed) en su reunión del 21-22 de junio decidió mantener la tasa de fondos federales en el rango de 0 - 0,25%. El dato revisado de crecimiento anualizado del PBI correspondiente al primer trimestre de 2011 fue de 1,9%. En mayo en el mercado laboral se crearon 54 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo aumentó a 9,1%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,5%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 9 de junio 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 preliminares. En junio el índice PMI de manufactura disminuyó de 54,6 a 52, mientras que el índice PMI de servicios lo hizo de 56 a 54,2. En mayo la inflación (IPC) anual fue de 2,7%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual alcanzó el 1,5%. De otro lado, en Alemania el índice de confianza de las empresas IFO mejoró ligeramente en el mes de junio respecto al mes anterior, de 114,2 a 114,5.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra en su reunión del 8-9 de junio 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 14 de junio determinó mantener el rango de 0% - 0,1% para su tasa de referencia.

La tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,12% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,61%. El euro se apreció frente al dólar de EE.UU. en 0,7% mientras que el yen lo hizo en 1,2%. Las principales bolsas tuvieron un comportamiento mixto; el índice Nikkei en Japón aumentó 1,3%, el DAX de Alemania en 1,1% y en los EE.UU. los índices S&P 500 y Dow Jones descendieron en 1,8% y 1,2%, respectivamente. El precio del oro disminuyó en 2,3% a US\$ 1 500,35 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas en 7,1% a US\$ 95,42 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 fines¹. 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)².

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	31.05.2011	30.06.2011
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	10 777,2	12 326,9	13 548,7	10 241,1
Valores	30 391,7	30 735,3	29 499,3	33 678,5
Oro	1 564,9	1 598,7	1 711,4	1 671,1
Otros ^{1/}	1 416,6	1 515,6	1 593,2	1 604,7
TOTAL	44 150,4	46 176,5	46 352,6	47 195,4

^{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

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

² 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 de la Nota Semanal/ 10).