

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: OCTUBRE 2011

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de octubre de 2011, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 48 764 millones, lo que significó un aumento de US\$ 655 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 | 30.09.2011 | 28.10.2011 | Var. |
| | Monto | Monto | |
| Depósitos en el exterior | 9,116.8 | 9,791.3 | 674.5 |
| Valores | 35,506.8 | 35,317.2 | -189.6 |
| Oro | 1,806.6 | 1,944.9 | 138.3 |
| Otros ^{1/} | 1,679.2 | 1,710.7 | 31.5 |
| TOTAL | 48,109.4 | 48,764.1 | 654.7 |

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 46 925 millones, observándose en este mes un ligero incremento de las inversiones de 0-3 meses y, en términos de riesgo de crédito, un aumento en activos con calificativo AAA y A+.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de octubre fue 1,10 años, 0,05 años mayor a la registrada a fines del mes anterior.

| Plazo al Vcto. | 28-oct-11 | Calif. Largo Plazo ^{1/} | 28-oct-11 |
|----------------|-----------|----------------------------------|-----------|
| 0-3 meses | 40.5 | AAA | 76.6 |
| 3-12 meses | 17.4 | AA+ / AA / AA- | 13.5 |
| >1 año | 42.0 | A+ | 9.9 |

1/ 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 correspondientes es de A+ y para los títulos valores mantenidos en su portafolio es de AA-.

El saldo contable de la Posición de Cambio al 28.10.2011 ascendió a US\$ 32 248 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

| Monedas | 28-Oct-2011 |
|---------------|-------------|
| US\$ | 52.8% |
| Otras Monedas | 41.2% |
| Oro | 6.0% |

La exposición efectiva del dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 52,8% al cierre de octubre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 41,2%.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. el crecimiento anualizado del PBI correspondiente al tercer trimestre de 2011 fue de 1,3%. En setiembre en el mercado laboral se crearon 103 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo se mantuvo en 9,1%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 6 de octubre determinó mantener la tasa de interés de referencia en 1,50%. En octubre el índice PMI de manufactura disminuyó de 48,5 a 47,3 y el índice PMI de servicios de 48,8 a 47,2. En setiembre la inflación (IPC) anual fue de 3%, 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 disminuyó en el mes de octubre respecto al mes anterior, de 107,4 a 106,4.

Por su parte, el Banco Central de Australia el 4 de octubre mantuvo su tasa de referencia en 4,75%.

La tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,30% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,81%. El euro se apreció frente al dólar de EE.UU. en 3,5% y el dólar australiano lo hizo en 9,0%. Las principales bolsas tuvieron un comportamiento favorable. El índice Nikkei en Japón aumentó 3,3% y el DAX de Alemania 11,6%; por su parte, en los EE.UU. los índices S&P 500 y Dow Jones subieron 10,8% y 9,5%, respectivamente. El precio del oro aumentó 5,6% a US\$ 1 714,85 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas 17,7% a US\$ 93,19 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 | 30.06.2011 | 30.09.2011 | 28.10.2011 |
| | Monto | Monto | Monto | Monto |
| Depósitos en el exterior | 10,777.2 | 10,241.1 | 9,116.8 | 9,791.3 |
| Valores | 30,391.7 | 33,678.5 | 35,506.8 | 35,317.2 |
| Oro | 1,564.9 | 1,671.1 | 1,806.6 | 1,944.9 |
| Otros 1 / | 1,416.6 | 1,604.7 | 1,679.2 | 1,710.7 |
| TOTAL | 44,150.4 | 47,195.4 | 48,109.4 | 48,764.1 |

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%20de%20la%20Nota%20Semanal/10%20Distintos%20conceptos%20de%20la%20liquidez%20internacional%20del%20BCRP).