

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MARZO 2012

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2012, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 55 843 millones, lo que significó un aumento de US\$ 2 486 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	30.12.2010	29.12.2011	29.02.2012	30.03.2012
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	10,777.2	11,263.3	10,724.4	12,787.0
Valores	30,391.7	34,189.7	38,980.5	39,445.6
Oro	1,564.9	1,722.2	1,903.9	1,859.8
Otros 1/	1,416.6	1,683.4	1,747.5	1,750.3
TOTAL	44,150.4	48,858.6	53,356.3	55,842.7

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 53 984 millones, observándose en este mes un incremento de las inversiones de 0-3 meses y, en términos de riesgo de crédito, un aumento en los activos con calificativo A+/A.

Plazo al Vcto.	30-mar-12	Calif. Largo Plazo 1/	30-mar-12
0-3 meses	42.4	AAA	73.9
3-12 meses	22.4	AA+ / AA / AA-	12.6
>1 año	35.1	A+ / A	13.5

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 corresponsales es de A y para los títulos valores mantenidos en su portafolio es de AA-.

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.03.2012 ascendió a US\$ 39 331 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	30-Mar-2012
US\$	61.2%
Otras Monedas	34.1%
Oro	4.7%

La exposición efectiva del dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 61,2% al cierre de marzo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 34,1%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de marzo fue 1,02 años, 0,07 años menor a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 13 de marzo mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0- 0,25%. El dato revisado del crecimiento anualizado del PBI correspondiente al cuarto trimestre de 2011 fue de 3%. En febrero en el mercado laboral se crearon 227 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo se mantuvo en 8,3%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,2%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 8 de marzo determinó mantener la tasa de interés de referencia en 1%. El dato preliminar del crecimiento del PBI correspondiente al cuarto trimestre de 2011 fue de -0,3%. En febrero el índice final PMI de manufactura disminuyó de 49 a 47,7 mientras que el índice preliminar PMI de servicios lo hizo de 48,8 a 48,7. En febrero la inflación (IPC) anual fue de 2,7%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual se mantuvo en 1,5%. De otro lado, en Alemania el índice de confianza de las empresas IFO aumentó en el mes de marzo respecto al mes anterior, de 109,6 a 109,8.

La tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,34% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,92%. El euro se apreció frente al dólar de EE.UU. en 0,1% y el dólar australiano se depreció en 3,6%. Las principales bolsas tuvieron un comportamiento positivo. El índice Nikkei en Japón subió 3,7% y el DAX de Alemania 1,3%; por su parte, en los EE.UU. el índice S&P 500 aumentó 3,1% y el Dow Jones 2%. El precio del oro disminuyó 1,7% a US\$ 1 668,35 la onza troy, y el petróleo West Texas 3,8% a US\$ 103,02 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	29.12.2011	29.02.2012	30.03.2012
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	10,777.2	11,263.3	10,724.4	12,787.0
Valores	30,391.7	34,189.7	38,980.5	39,445.6
Oro	1,564.9	1,722.2	1,903.9	1,859.8
Otros ^{1/}	1,416.6	1,683.4	1,747.5	1,750.3
TOTAL	44,150.4	48,858.6	53,356.3	55,842.7

^{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).