

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: AGOSTO 2012

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de agosto de 2012, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 59 836 millones, lo que significó un aumento de US\$ 1 780 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	31.07.2012	29.08.2012	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	11,258.8	14,261.9	3,003.1
Valores	43,292.5	42,023.8	-1,268.7
Oro	1,797.7	1,846.4	48.7
Otros ^{1/}	1,706.5	1,703.6	-2.9
TOTAL	58,055.5	59,835.7	1,780.2

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 58 016 millones, observándose en este mes un aumento de las inversiones menores de 1 año, mientras que en términos de riesgo de crédito disminuyeron en 2 puntos porcentuales las inversiones con calificación AAA.

Plazo al Vcto.	29-ago-12	Calif. Largo Plazo	29-ago-12
0-3 meses	40%	AAA	71%
3-12 meses	24%	AA+ / AA / AA-	17%
>1 año	36%	A+ / A / A-	12%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 29.08.2012 ascendió a US\$ 41 494 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	29-Ago-2012
US\$	61%
Otras Monedas	35%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 61% al cierre de agosto, mientras que la de otras monedas se ubicó en 35%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de agosto fue 1,09 años, 0,04 años menor a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 1 de agosto mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0- 0,25%. El PBI creció 1,7% (dato revisado) en el segundo trimestre de 2012. En julio se creó 163 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo aumentó a 8,3%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,1%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 2 de agosto de julio determinó mantener su tasa de referencia en 0,75%. En agosto el índice PMI preliminar de manufactura subió de 44,0 a 45,3, y el de servicios disminuyó de 47,9 de 47,5. En julio la inflación (IPC) anual fue de 2,4%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual fue 1,7%. De otro lado, en Alemania el índice IFO de confianza de las empresas bajó de 103,2 a 102,3 en agosto.

Al cierre de agosto, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,29% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,91%. En el mes, el euro se apreció frente al dólar de EE.UU. en 2,2% y el dólar australiano se depreció en 1,7%; asimismo, el índice de la bolsa Nikkei de Japón subió 1,7%, el DAX de Alemania subió 2,9%, y en Estados Unidos el S&P's 500 aumentó 2,0% y el Dow Jones 0,6%. Además, el precio del oro subió 4,8% a US\$ 1 692,01 la onza troy, y el petróleo West Texas aumentó 9,6% a US\$ 96,47 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 está 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	29.12.2011	28.06.2012	31.07.2012	29.08.2012
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	11,263.3	12,449.3	11,258.8	14,261.9
Valores	34,189.7	41,406.5	43,292.5	42,023.8
Oro	1,722.2	1,734.5	1,797.7	1,846.4
Otros 1/	1,683.4	1,690.9	1,706.5	1,703.6
TOTAL	48,858.6	57,281.2	58,055.5	59,835.7

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