

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: SETIEMBRE 2012

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2012, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 61 240 millones, lo que significó un aumento de US\$ 1 405 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	29.08.2012	28.09.2012	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	14,261.9	11,505.9	-2,756.0
Valores	42,023.8	46,048.4	4,024.6
Oro	1,846.4	1,975.9	129.5
Otros ^{1/}	1,703.6	1,710.1	6.5
TOTAL	59,835.7	61,240.3	1,404.6

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 59 361 millones, observándose en este mes un aumento de las inversiones mayores a 1 año, mientras que en términos de riesgo de crédito aumentaron las inversiones con calificación AAA.

Plazo al Vcto.	28-sep-12	Calif. Largo Plazo	28-sep-12
0-3 meses	36%	AAA	74%
3-12 meses	25%	AA+ / AA / AA-	18%
>1 año	39%	A+ / A / A-	8%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 28.09.2012 ascendió a US\$ 43 078 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	28 -Set-2012
US\$	62%
Otras Monedas	33%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 62% al cierre de setiembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 33%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de setiembre fue 1,12 años, 0,03 años mayor a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 13 de setiembre mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0- 0,25%. El PBI creció 1,3% en el segundo trimestre de 2012. En agosto se creó 96 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo disminuyó a 8,1%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,9%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 6 de setiembre de julio determinó mantener su tasa de referencia en 0,75%. En agosto el índice PMI preliminar de manufactura subió de 45,1 a 46, y el de servicios disminuyó de 47,2 a 46. En agosto la inflación (IPC) anual fue de 2,6%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual fue 1,5%. De otro lado, en Alemania el índice IFO de confianza de las empresas bajó de 102,3 a 101,4 en setiembre.

Al cierre de setiembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,23% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,85%. En el mes, el euro y el dólar australiano se apreciaron frente al dólar de EE.UU. en 2,2% y en 0,5%, respectivamente; asimismo, el índice de la bolsa Nikkei de Japón subió 0,3%, el DAX de Alemania subió 3,5%, y en Estados Unidos el S&P's 500 aumentó 2,4% y el Dow Jones 2,6%. Además, el precio del oro subió 4,7% a US\$ 1 772,10 la onza troy, y el petróleo West Texas disminuyó en 4,4% a US\$ 92,19 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 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	29.08.2012	28.09.2012
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	11,263.3	12,449.3	14,261.9	11,505.9
Valores	34,189.7	41,406.5	42,023.8	46,048.4
Oro	1,722.2	1,734.5	1,846.4	1,975.9
Otros ^{1/}	1,683.4	1,690.9	1,703.6	1,710.1
TOTAL	48,858.6	57,281.2	59,835.7	61,240.3

^{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).