

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: OCTUBRE 2013

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de octubre de 2013, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 66 453 millones, lo que significó una disminución de US\$ 371 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	30.09.2013	31.10.2013	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	11,269.1	11,060.7	-208.4
Valores	52,254.7	52,053.5	-201.2
Oro	1,480.3	1,475.7	-4.6
Otros ^{1/}	1,820.5	1,863.5	43.0
TOTAL	66,824.6	66,453.4	-371.2

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 64 676 millones, observándose en este mes una disminución de las inversiones mayores a 1 año.

Plazo al Vcto.	31-oct-13	Calif. Largo Plazo	31-oct-13
0-3 meses	29%	AAA	59%
3-12 meses	25%	AA+ / AA / AA-	28%
>1 año	45%	A+ / A / A-	13%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.10.2013 ascendió a US\$ 43 729 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	31-Oct-2013
US\$	68%
Otras Monedas	29%
Oro	3%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 68% al cierre de octubre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 29%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de octubre fue 1,13 años, 0,03 años inferior a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 29-30 de octubre decidió mantener la tasa de referencia en el rango de 0% a 0,25%. En setiembre se creó 148 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 7,2% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,7%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 2 de octubre mantuvo su tasa de referencia en 0,5%. En setiembre el índice PMI de manufactura disminuyó de 51,4 a 51,1, mientras que el de servicios aumentó de 50,7 a 52,2. En setiembre la inflación (IPC) anual fue de 1,1%, en tanto que la tasa de inflación subyacente anual fue de 1%. De otro lado, en Alemania el índice IFO de confianza de las empresas disminuyó en octubre de 107,7 a 107,4.

Al cierre de octubre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,12% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,48%. El euro y el dólar australiano se apreciaron frente a la divisa americana en 0,4% y 1,5%, respectivamente; asimismo, el índice de la bolsa Nikkei disminuyó 0,9% y el DAX de Alemania aumentó 5,1%; y en Estados Unidos los índices S&P's 500 y el Dow Jones subieron 4,5% y 2,8%, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 0,4% a US\$ 1 323,10 la onza troy, y el del petróleo West Texas cayó 5,8% a US\$ 96,38 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	31.12.2012	28.06.2013	30.09.2013	31.10.2013
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	11,010.6	10,862.0	11,269.1	11,060.7
Valores	49,117.5	52,658.0	52,254.7	52,053.5
Oro	1,866.5	1,372.7	1,480.3	1,475.7
Otros ^{1/}	2,054.2	1,842.4	1,820.5	1,863.5
TOTAL	64,048.8	66,735.1	66,824.6	66,453.4

^{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/Reportes/Nota_Semanal/Cuadros_estadisticos/10 "Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP".