

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2013

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2013, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 65 710 millones, lo que significó una disminución de US\$ 613 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	29.11.2013	31.12.2013	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	9 427,2	10 045,5	618,3
Valores	53 508,8	52 214,7	-1 294,1
Oro	1 393,1	1 339,0	-54,1
Otros ^{1/}	1 994,3	2 111,1	116,8
TOTAL	66 323,4	65 710,3	-613,1

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 63 754 millones, observándose en este mes un aumento de las inversiones menores a 3 meses.

Plazo al Vcto.	31-dic-13	Calif. Largo Plazo	31-dic-13
0-3 meses	33%	AAA	60%
3-12 meses	21%	AA+ / AA / AA-	26%
>1 año	46%	A+ / A / A-	14%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.12.2013 ascendió a US\$ 41 097 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	31-Dic-2013
US\$	67%
Otras Monedas	30%
Oro	3%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 67% al cierre de diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 30%.

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

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 18 de diciembre mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0% a 0,25% y determinó reducir a partir de enero de 2014 el ritmo de las compras mensuales de activos financieros, de USD 45 mil millones a USD 40 mil millones en valores de agencias respaldadas con hipotecas, y de USD 45 mil millones a USD 40 mil millones en bonos del tesoro. En noviembre se creó 203 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 7% 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 5 de diciembre decidió mantener su tasa de referencia en 0,25%. En octubre el índice PMI de manufactura aumentó de 51,3 a 51,6, mientras que el de servicios disminuyó de 51,6 a 51,2. En noviembre la inflación (IPC) anual fue de 0,9%, igual a la tasa de inflación subyacente anual. De otro lado, en Alemania el índice IFO de confianza de las empresas aumentó en diciembre de 109,3 a 109,5.

Al cierre de diciembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,12% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,46%. El euro se apreció en 1,1% frente a la divisa americana; asimismo, el índice Nikkei aumentó 4% y el DAX de Alemania 1,6%; y en Estados Unidos los índices S&P's 500 y Dow Jones subieron 2,4% y 3%, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó en 3,8% a US\$ 1 205,65 la onza troy, y el del petróleo West Texas aumentó en 6,1% a US\$ 98,42 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	29.11.2013	31.12.2013
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	11 010,6	10 862,0	9 427,2	10 045,5
Valores	49 117,5	52 658,0	53 508,8	52 214,7
Oro	1 866,5	1 372,7	1 393,1	1 339,0
Otros ^{1/}	2 054,2	1 842,4	1 994,3	2 111,1
TOTAL	64 048,8	66 735,1	66 323,4	65 710,3

^{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/Reportes/Nota_Semanal/Cuadros_estadisticos/10 "Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP"](http://www.bcrp.gob.pe/Reportes/Nota_Semanal/Cuadros_estadisticos/10_Distintos_conceptos_de_la_liquidez_internacional_del_BCRP).