

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MAYO 2015

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de mayo de 2015, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 60 478.9 millones, lo que significó una disminución de USD 1 228.4 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 USD)				
Rubro	31.03.2015	30.04.2015	31.05.2015	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 818,5	14 420,9	13 659,1	-761,8
Valores	44 554,6	44 280,6	43 646,7	-633,9
Oro	1 319,3	1 318,7	1 326,0	7,3
Otros ^{1/}	1 691,6	1 687,1	1 847,1	160,0
TOTAL	61 384,0	61 707,3	60 478,9	-1 228,4

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 58 714 millones, observándose un incremento de las inversiones que cuentan con calificativo AA+/AA/AA-.

Plazo al Vcto.	29-may-15	Calif. Largo Plazo	29-may-15
0-3 meses	40%	AAA	52%
3-12 meses	29%	AA+ / AA / AA-	34%
> 1 año	30%	A+ / A / A-	13%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 29.05.2015 ascendió a USD 29 163 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	29 - May - 2015
USD	83%
Otras Monedas	12%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 83% al cierre de mayo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 12%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de mayo fue 0.64 años, 0.02 años inferior a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. el PBI disminuyó 0.7% en el primer trimestre de 2015 (dato revisado). En abril se creó 223 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo a 5.4% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1.8%.

En la Eurozona, Banco Central Europeo (BCE) el índice PMI de manufactura fue de 52 y el de servicios 54.1, la inflación (IPC) anual fue de 0% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0.6%. De otro lado, en mayo el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 108.6 a 108.5.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión del 7 y 8 de mayo mantuvo la tasa de referencia en 0,5%. El PBI aumentó 0.3% en el primer trimestre de 2015 (dato revisado). En abril el índice PMI de manufactura fue de 51.9 y el de servicios 59.5; la inflación (IPC) anual fue de -0.1% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0.8%.

Al cierre de mayo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0.16% y la tasa LIBID a 12 meses en 0.63%. El dólar australiano se depreció en 3,3% y la libra esterlina en 0,4%, ambos frente al dólar de los EE.UU.; asimismo, el índice Nikkei de Japón subió 5.3% y el DAX de Alemania disminuyó 0.4%, mientras que en Estados Unidos los índices S&P's 500 y el Dow Jones aumentaron el primero 1.1% y el segundo 1%. Además, el precio del oro subió 0.5% a USD 1 190.55 la onza troy, y el del petróleo West Texas lo hizo en 1.1% a USD 60,3 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) y el Banco de Pagos Internacionales (BIS); los aportes y fondos fiduciarios con el FMI; los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.

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/estadisticas/cuadros-de-la-nota-semanal.html>>10 “Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP”.