

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2015

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2015, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 61 537 millones, lo que significó una disminución de USD 697,8 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	31.12.2014	30.11.2015	30.12.2015	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 611,2	20 404,2	20 122,3	-281,9
Valores	45 410,9	38 920,7	38 491,3	-429,4
Oro	1 319,7	1 186,7	1 180,7	-6,0
Otros ^{1/}	2 010,9	1 723,2	1 742,7	19,5
TOTAL	62 352,7	62 234,8	61 537,0	-697,8

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 59 948 millones, observándose una disminución de las inversiones entre 3 y 12 meses y un incremento de aquellas que cuentan con calificativo AAA.

Plazo al Vcto.	31-dic-15	Calif. Largo Plazo	31-dic-15
0-3 meses	52%	AAA	49%
3-12 meses	23%	AA+ / AA / AA-	33%
> 1 año	25%	A+ / A / A-	18%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.12.2015 ascendió a USD 25 858 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	31 - Dic - 2015
USD	86%
Otras Monedas	9%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 86% al cierre de diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 9%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de diciembre fue 0,54 años, 0,01 años superior a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 16 de diciembre subió la tasa de los fondos federales del rango 0%-0,25% a 0,25%-0,50%. El PBI aumentó 2% en el tercer trimestre de 2015 (segunda revisión). En noviembre se creó 211 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 5% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2%.

En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 3 de diciembre mantuvo la tasa de referencia en 0,05% pero redujo la de depósitos a -0,30%. El PBI aumentó 1,6% en el tercer trimestre de 2015 (dato preliminar). En noviembre el índice PMI de manufactura se ubicó en 52,8 y el de servicios en 54,2; la inflación (IPC) anual fue de 0,2% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9%. En diciembre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania bajó de 109 a 108,7.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión del 10 de diciembre mantuvo la tasa de referencia en 0,5%. El PBI aumentó 0,4% en el tercer trimestre de 2015 (dato final). En noviembre el índice PMI de manufactura fue de 52,7 y el de servicios 55,9; la inflación (IPC) anual fue de 0,1% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,2%.

Al cierre de diciembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,49% y la tasa LIBID a 12 meses en 1,05%. El dólar australiano se apreció en 0,8% en el mes y se depreció en el año 10,8%, y la libra esterlina se depreció en 2,1% en el mes y 5,4% en el año, ambos frente al dólar de los EE.UU. En diciembre el índice Nikkei de Japón disminuyó 3,6% pero aumentó 9,1% en el año 2015, el DAX de Alemania bajó 5,6% en el mes pero subió 9,6% en el año, mientras que en Estados Unidos, el índice S&P's 500 disminuyó 1,8% y el Dow Jones 1,7%, disminuyendo en el año ambos, en 0,7% y 2,2%, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 0,3% en el mes y 10,4% en el año, finalizando en USD 1 061,42 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas cayó 11,1% en el mes de diciembre y 30,5% en el año, con una cotización al cierre del año de US\$ 37,04 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”.