

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MAYO 2016

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de mayo de 2016, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 60 673 millones, lo que significó una disminución de USD 770 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	31.12.2015	29.04.2016	31.05.2016	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	20 122,3	15 292,6	17 173,9	1 881,3
Valores	38 491,3	43 273,0	40 677,6	-2 595,4
Oro	1 180,7	1 440,5	1 353,6	-86,9
Otros 1 /	1 742,7	1 436,2	1 467,6	31,4
TOTAL	61 537,0	61 442,3	60 672,7	-769,6

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 59 280 millones, observándose una disminución de las inversiones entre 0 y 3 meses y un aumento de aquéllas que cuentan con calificativo AA+/AA/AA-.

Plazo al Vcto.	31-may-16	Calif. Largo Plazo	31-may-16
0-3 meses	45%	AAA	51%
3-12 meses	27%	AA+ / AA / AA-	27%
> 1 año	28%	A+ / A / A-	22%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.05.2016 ascendió a USD 24 968 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	31 - May - 2016
USD	87%
Otras Monedas	8%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 87% al cierre de mayo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 8%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de mayo fue 0,60 años, mayor en 0,02 años respecto a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. el PBI registró un crecimiento de 0,8% en el primer trimestre del 2016 (segunda revisión). En abril se creó 160 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 2,1%.

En la Eurozona el PBI del primer trimestre del 2016 creció 0,5% versus el trimestre anterior, y 1,5% en los últimos 12 meses (primera revisión). En mayo el índice PMI de manufactura se ubicó en 51,5 y el de servicios en 53,3; en abril la inflación (IPC) anual fue de -0,2% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,7%. En mayo el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania aumentó de 106,7 a 107,7.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra en su reunión del 12 de mayo mantuvo su tasa de referencia en 0,5%. El PBI aumentó 0,4% en el primer trimestre del 2016 versus el trimestre anterior y 2% versus igual período del año 2015 (primera revisión). En mayo el índice PMI de manufactura fue de 49,2 y el de servicios 52,3.

Al cierre de mayo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,56% y la tasa LIBID a 12 meses en 1,21%. En mayo la libra esterlina se depreció en 0,88%, frente al dólar de los EE.UU.; el índice Nikkei de Japón aumentó 3,4% y el DAX de Alemania 2,2%, mientras que en Estados Unidos los índices S&P 500 y Dow Jones subieron 1,5% y 0,1% respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 6,01% a USD 1 215,33 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas subió 6,9% a US\$ 49,1 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".