

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2016

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JULIO 2016

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de julio de 2016, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 61 150 millones, de los cuáles 66 por ciento se encuentra invertido en valores, 29 por ciento en depósitos y 5 por ciento en oro y en otros activos. 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 (millones de USD)				
Rubro	31.12.2015	30.06.2016	27.07.2016	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	20 122	16 508	17 757	1 249
Valores	38 491	39 967	40 403	436
Oro	1 181	1 475	1 494	19
Otros ^{1/}	1 743	1 661	1 496	-165
TOTAL	61 537	59 611	61 150	1 539

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 59 650 millones, observándose un incremento de las inversiones de 0-3 meses y de aquellas que cuentan con calificativo AA+/AA/AA-. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de julio fue 0,60 años, igual a la registrada a fines del mes anterior.

Plazo al Vcto.	27-jul-16	Calif. Largo Plazo	27-jul-16
0-3 meses	45%	AAA	48%
3-12 meses	26%	AA+ / AA / AA-	33%
> 1 año	29%	A+ / A / A-	19%

El saldo de la **Posición de Cambio** al 27.07.2016 ascendió a USD 27 311 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	27 - Jul - 2016
USD	88%
Otras Monedas	7%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 88 por ciento al cierre de julio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 7 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 27 de julio mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0,25 a 0,5 por ciento. El PBI registró un crecimiento de 1,2 por ciento en el segundo trimestre del 2016 (dato adelantado). En junio se creó 287 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó de 4,7 a 4,9 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,3 por ciento.

En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 21 de julio mantuvo la tasa de referencia en 0 por ciento. El PBI del segundo trimestre del 2016 creció 0,3 por ciento versus el trimestre anterior, y 1,6 por ciento en los últimos 12 meses (datos adelantados). En julio el índice PMI de manufactura cayó de 52,8 a 52 y el de servicios subió de 52,8 a 52,9; en junio la inflación (IPC) anual fue de 0,1 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9 por ciento. En julio el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 108,7 a 108,3.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra en su reunión del 14 de julio mantuvo su tasa de referencia en 0,5 por ciento. El PBI aumentó 0,6 por ciento en el segundo trimestre del 2016 versus el trimestre anterior y 2,2 por ciento versus igual período del año 2015 (datos adelantados). En junio el índice PMI de manufactura aumentó de 50 a 52,1 y el de servicios disminuyó de 53,5 a 52,3.

Al cierre de julio, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,63 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,31 por ciento. En julio la libra esterlina se depreció en 0,7 por ciento, frente al dólar de los EE.UU.; el índice Nikkei de Japón subió 6,4 por ciento y el DAX de Alemania 6,8 por ciento, mientras que en Estados Unidos los índices S&P 500 y Dow Jones subieron 3,6 por ciento y 2,8 por ciento respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 1,3 por ciento a USD 1 340 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas bajó 13,9 por ciento a US\$ 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) 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”.