

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2016

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2016, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 61 746 millones, de los cuales 60 por ciento se encuentra invertido en valores, 35 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 (AIR) (millones de USD)				
Rubro	31.12.2015	30.11.2016	30.12.2016	Var. (mes)
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	20 122	20 505	21 674	1 169
Valores	38 491	38 210	37 341	-869
Oro	1 181	1 308	1 283	-25
Otros <sup>1/</sup>	1 743	1 432	1 448	16
<b>TOTAL</b>	<b>61 537</b>	<b>61 455</b>	<b>61 746</b>	<b>291</b>

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 60 377 millones, observándose un incremento de las inversiones de 0-3 meses y aquellas que cuentan con calificativo AA+/AA/AA-. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de diciembre fue 0,57 años, 0,03 años menor a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vcto.	30-dic-16	Calif. Largo Plazo	30-dic-16
0-3 meses	54%	AAA	42%
3-12 meses	18%	AA+ / AA / AA-	38%
> 1 año	28%	A+ / A / A-	20%

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.12.2016 ascendió a USD 27 116 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	30.12.2016
USD	89%
Otras Monedas	6%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 89 por ciento al cierre de diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 6 por ciento.

### 2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Fed, en su reunión del 14 de diciembre, subió la tasa de referencia del rango de 0,25-0,5 por ciento al de 0,5-0,75 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre del 2016 fue 3,5 por ciento (tercera revisión). En noviembre se creó 178 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo de 4,9 a 4,6 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,1 por ciento.

En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 8 de diciembre mantuvo la tasa de referencia en 0 por ciento. El PBI del tercer trimestre del 2016 creció 0,3 por ciento versus el trimestre anterior y 1,7 por ciento en los últimos 12 meses (datos finales). En diciembre el índice PMI de manufactura aumentó de 53,7 a 54,9 y el de servicios bajó de 53,8 a 53,7; en noviembre la inflación (IPC) anual fue de 0,6 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,8 por ciento. En diciembre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania subió de 110,4 a 111.

En el Reino Unido el 14 de diciembre el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia en 0,25 por ciento. El PBI aumentó 0,6 por ciento en el tercer trimestre del 2016 versus el trimestre anterior y 2,2 por ciento versus igual período del año 2015 (datos finales). En diciembre el índice PMI de manufactura disminuyó de 54,6 a 53,4 y el de servicios aumentó de 54,5 a 55,2.

Al cierre de diciembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,87 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,56 por ciento. La libra esterlina se depreció en 1,33 por ciento en el mes y en 16,26 por ciento en el año frente al dólar de los EE.UU. En diciembre el índice Nikkei de Japón aumentó 4,4 por ciento y el DAX de Alemania 7,9 por ciento (0,42 por ciento y 6,87 por ciento en 2016, respectivamente). En Estados Unidos, el índice S&P's 500 aumentó en diciembre 1,8 por ciento (9,54 por ciento en 2016), en tanto que el Dow Jones lo hizo en 3,3 por ciento (13,42 por ciento en 2016). Además, el precio del oro disminuyó 1,79 por ciento en el mes y subió 8,56 por ciento en el año, finalizando en USD 1 152 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas subió 8,7 por ciento en el mes de diciembre y 45 por ciento en el año, con una cotización al cierre del año de USD 53,72 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 fines<sup>1</sup>. 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)<sup>2</sup>.

**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

<sup>1</sup> Ver el párrafo 424 del Manual de la Balanza de Pagos del FMI, Quinta Edición.

<sup>2</sup> Ver detalle en <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-de-la-nota-semanal.html>>10 “Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP”.