

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30 – 20 de abril de 2018

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MARZO 2018

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2018, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 62 230 millones, de los cuales 67 por ciento se encuentra invertido en valores, 28 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	29.12.2017	28.02.2018	28.03.2018	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	22 775	17 519	17 577	58
Valores	37 869	41 383	41 481	98
Oro	1 452	1 469	1 477	8
Otros ^{1/}	1 635	1 698	1 695	-3
TOTAL	63 731	62 069	62 230	161

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 60 579 millones, observándose una disminución de las inversiones entre 0 y 3 meses y un aumento de las inversiones a plazos mayores a 1 año; así como un aumento de aquellas con calificación crediticia de AAA y una disminución de aquellas con calificación crediticia A+ / A / A-. La duración del portafolio total al cierre

Plazo al Vcto.	28.03.2018	Calif. Largo Plazo	28.03.2018
0-3 meses	51%	AAA	51%
3-12 meses	13%	AA+ / AA / AA-	20%
> 1 año	36%	A+ / A / A-	29%

de marzo fue 0,71 años, similar a la del cierre del mes anterior.

El saldo de la **Posición de Cambio** al 28.03.2018 ascendió a USD 38 101 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	28.03.2018
USD	89%
Otras Monedas	7%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 89 por ciento al cierre de febrero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 7 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU., la Fed, en su reunión del 20 y 21 de marzo decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 25 pb a un rango de 1,50 – 1,75 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre del 2017 fue 2,9 por ciento (dato final). En febrero se creó 313 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,1 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en febrero un incremento anual de 1,8 por ciento.

En la Eurozona, el BCE en su reunión del 8 de marzo decidió mantener la tasa de referencia en cero por ciento. El PBI del cuarto trimestre del 2017 creció 0,6 por ciento versus el trimestre anterior y 2,7 por ciento frente al cuarto trimestre del año anterior (datos finales). En febrero la inflación anual fue de 1,1 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1 por ciento.

En el Reino Unido, el BOE en su reunión del 22 de marzo decidió mantener la tasa de interés de política en 0,50 por ciento. El PBI del cuarto trimestre del 2017 aumentó 0,4 por ciento respecto al trimestre anterior y 1,4 por ciento frente al mismo período del año anterior (datos finales) y la inflación anual en febrero fue 2,7 por ciento y la subyacente 2,4 por ciento.

Al cierre de marzo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,19 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,54 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina se apreció en 1,87 por ciento, el euro en 1,07 por ciento y el yen en 0,38 por ciento. En marzo el índice Nikkei de Japón cayó 2,78 por ciento y el DAX de Alemania 2,73 por ciento. En Estados Unidos, los índices S&P's y Dow Jones disminuyeron en 2,69 por ciento y en 3,70 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 0,50 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 325 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas aumentó 5,35 por ciento, cerrando con una cotización de USD 64,94 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”.