

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: NOVIEMBRE 2012

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de noviembre de 2012, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 63 266 millones, lo que significó un aumento de US\$ 1 309 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 US\$) | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Rubro | 31.10.2012 | 30.11.2012 | Var. |
| | Monto | Monto | |
| Depósitos en el exterior | 10,420.7 | 10,046.7 | -374.0 |
| Valores | 47,859.0 | 49,461.6 | 1,602.6 |
| Oro | 1,917.4 | 1,906.6 | -10.8 |
| Otros 1/ | 1,759.6 | 1,850.7 | 91.1 |
| TOTAL | 61,956.7 | 63,265.6 | 1,308.9 |

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 61 279 millones, observándose en este mes un aumento de las inversiones mayores a 1 año, mientras que en términos de riesgo de crédito aumentaron las inversiones con calificación AA.

| Plazo al Vcto. | 30-nov-12 | Calif. Largo Plazo | 30-nov-12 |
|----------------|-----------|--------------------|-----------|
| 0-3 meses | 37% | AAA | 67% |
| 3-12 meses | 19% | AA+ / AA / AA- | 24% |
| >1 año | 44% | A+ / A / A- | 9% |

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.11.2012 ascendió a US\$ 44 993 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

| Monedas | 30 -Nov-2012 |
|---------------|--------------|
| US\$ | 65% |
| Otras Monedas | 31% |
| Oro | 4% |

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 65% al cierre de noviembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 31%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de noviembre fue 1,20 años, 0,02 años mayor a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. el PBI creció 2,7% en el tercer trimestre de 2012. En octubre se creó 171 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo subió a 7,9%. 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 6 de noviembre determinó mantener su tasa de referencia en 0,75%. En noviembre el índice PMI de manufactura aumentó de 45,4 a 46,2, y el de servicios disminuyó de 46 a 45,7. En octubre la inflación (IPC) anual fue de 2,5%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual fue 1,5%. De otro lado, en Alemania el índice IFO de confianza de las empresas subió de 100 a 101,4 en noviembre.

Al cierre de noviembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,19% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,74%. En el mes, euro y el dólar australiano se apreciaron frente al USD, en 0,2% y 0,5% respectivamente.; asimismo, el índice de la bolsa Nikkei de Japón subió 5,8%, el DAX de Alemania subió 2%, y en Estados Unidos el S&P's 500 aumentó 0,3% y el Dow Jones disminuyó -0,5%. Además, el precio del oro disminuyó -0,3% a US\$ 1 714,80 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó 3,1% a US\$ 88,91 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); los aportes y fondos fiduciarios con el FMI; los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.

SERIE DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

| GROSS INTERNATIONAL RESERVES (millions of US\$) | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Asset | 29.12.2011 | 28.09.2012 | 31.10.2012 | 30.11.2012 |
| Deposits abroad | 11,263.3 | 11,505.9 | 10,420.7 | 10,046.7 |
| Securities | 34,189.7 | 46,048.4 | 47,859.0 | 49,461.6 |
| Gold | 1,722.2 | 1,975.9 | 1,917.4 | 1,906.6 |
| Others ^{1/} | 1,683.4 | 1,710.1 | 1,759.6 | 1,850.7 |
| TOTAL | 48,858.6 | 61,240.3 | 61,956.7 | 63,265.6 |

^{1/} Includes subscriptions of capital to FLAR and credit balances from ALADI.

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/Reportes/Nota_Semanal/Cuadros_estadisticos/10 "Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP".