

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: FEBRERO 2013

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de febrero de 2013, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 67 690 millones, lo que significó un aumento de US\$ 595 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	31.01.2013	28.02.2013	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	11,577.0	12,752.2	1,175.2
Valores	51,701.5	51,338.8	-362.7
Oro	1,850.7	1,759.0	-91.7
Otros ^{1/}	1,966.2	1,840.1	-126.1
TOTAL	67,095.4	67,690.1	594.7

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 65 777 millones, observándose en este mes una disminución de las inversiones con calificación crediticia AAA.

Plazo al Vcto.	28-feb-13	Calif. Largo Plazo	28-feb-13
0-3 meses	37%	AAA	65%
3-12 meses	16%	AA+ / AA / AA-	24%
>1 año	47%	A+ / A / A-	11%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 28.02.2013 ascendió a US\$ 47 877 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	28 - Feb-2013
US\$	69%
Otras Monedas	27%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 69% al cierre de febrero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 27%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de febrero fue 1,23 años, igual a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. el PBI se incrementó 0,1% (dato preliminar) en el cuarto trimestre de 2012. En enero se creó 157 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó a 7,9% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,9%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 07 de febrero determinó mantener su tasa de referencia en 0,75%. En febrero el índice PMI de manufactura se mantuvo en 47,9, mientras que el de servicios bajó de 48,6 a 47,9. En enero la inflación (IPC) anual fue de 2%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual fue 1,3%. De otro lado, en Alemania el índice IFO de confianza de las empresas subió de 104,3 a 107,4 en febrero.

Al cierre de febrero, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,16% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,63%. El euro y el dólar australiano se depreciaron 3,8% y 2,0% respectivamente, frente a la divisa americana; asimismo, el índice de la bolsa Nikkei de Japón subió 3,8% y el DAX de Alemania disminuyó 0,4%, y en Estados Unidos el S&P 500 aumentó 1,1% y el Dow Jones 1,4%. Además, el precio del oro disminuyó 5,1% a US\$ 1 579,58 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó 5,6% a US\$ 92,1 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); 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

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR)				
(millones de US\$)				
Rubro	29.12.2011	31.12.2012	31.01.2013	28.02.2013
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	11,263.3	11,010.6	11,577.0	12,752.2
Valores	34,189.7	49,117.5	51,701.5	51,338.8
Oro	1,722.2	1,866.5	1,850.7	1,759.0
Otros ^{1/}	1,683.4	2,054.2	1,966.2	1,840.1
TOTAL	48,858.6	64,048.8	67,095.4	67,690.1

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

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 estadísticos/10 “Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP”](http://www.bcrp.gob.pe/Reportes/Nota%20Semanal/Cuadros%20estadísticos/10%20Distintos%20conceptos%20de%20la%20liquidez%20internacional%20del%20BCRP).