

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JUNIO 2014

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de junio de 2014, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 64 683.6 millones, lo que significó una disminución de US\$ -37 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	30.05.2014	30.06.2014	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 944,9	12 708,9	-1 236,0
Valores	47 541,6	48 645,9	1 104,3
Oro	1 394,3	1 479,3	85,0
Otros ^{1/}	1 839,8	1 849,5	9,7
TOTAL	64 720,6	64 683,6	-37,0

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 62 923 millones, observándose un aumento de las inversiones con calificación crediticia AAA.

Plazo al Vcto.	30-jun-14	Calif. Largo Plazo	30-jun-14
0-3 meses	36%	AAA	56%
3-12 meses	25%	AA+ / AA / AA-	31%
> 1 año	39%	A+ / A / A-	13%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.06.2014 ascendió a US\$ 40 614 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	30 - Jun - 2014
US\$	68%
Otras Monedas	28%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 68% al cierre de junio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 28%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de junio fue 0,88 años, 0.01 años inferior a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 18 de junio mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 0% a 0.25% y redujo su programa de compras mensuales de bonos en US\$ 10 mil millones a US\$ 35 mil millones. El PBI disminuyó -2.9% (dato revisado) en el primer trimestre de 2014. En mayo se creó 217 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 6.3% y 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 5 de junio disminuyó su tasa de referencia en 10 pb a 0,15%. En mayo el índice PMI de manufactura disminuyó de 53.4 a 52.2 y el de servicios aumentó de 53.1 a 53.2, y la inflación (IPC) anual fue de 0.5%, en tanto que la tasa de inflación subyacente anual fue de 0.7%. De otro lado, en junio el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 110.4 a 109.7.

Al cierre de junio, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0.11% y la tasa LIBID a 12 meses en 0.42%. El euro se apreció en 0.4% frente a la divisa americana; asimismo, el índice Nikkei de Japón aumentó 3.6% y el DAX de Alemania bajó -1.1%, mientras que en Estados Unidos los índices S&P's 500 y Dow Jones aumentaron respectivamente 1.9% y 0.7%. Además, el precio del oro aumentó 6.2% a US\$ 1 327.32 la onza troy, y el del petróleo West Texas aumentó 2.6% a US\$ 105.37 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	31.12.2013	31.03.2014	30.05.2014	30.06.2014
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	10 045,5	15 017,1	13 944,9	12 708,9
Valores	52 214,7	46 657,5	47 541,6	48 645,9
Oro	1 339,0	1 431,2	1 394,3	1 479,3
Otros ^{1/}	2 111,1	1 893,8	1 839,8	1 849,5
TOTAL	65 710,3	64 999,6	64 720,6	64 683,6

^{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_estadisticos/10 "Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP".