

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: OCTUBRE 2014

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de octubre de 2014, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 63 577.1 millones, lo que significó una disminución de US\$ 921.4 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	30.09.2014	31.10.2014	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	14 757,1	15 817,7	1 060,6
Valores	46 462,0	44 527,0	-1 935,0
Oro	1 347,0	1 306,0	-41,0
Otros ^{1/}	1 932,4	1 926,4	-6,0
TOTAL	64 498,5	63 577,1	-921,4

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 61 790 millones, observándose un incremento tanto de las inversiones menores a 3 meses como de las que cuentan calificativos AA+/AA/AA-.

Plazo al Vcto.	31-oct-14	Calif. Largo Plazo	31-oct-14
0-3 meses	40%	AAA	49%
3-12 meses	25%	AA+ / AA / AA-	34%
> 1 año	35%	A+ / A / A-	16%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.10.2014 ascendió a US\$ 39 444 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	31 - Oct - 2014
US\$	70%
Otras Monedas	27%
Oro	3%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 70% al cierre de octubre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 27%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de octubre fue 0,78 años, 0.03 años inferior a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 29 de octubre mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 0% a 0.25% y concluyó su programa de compras mensuales de bonos. El PBI aumentó 3.5% en el tercer trimestre de 2014. En setiembre se creó 248 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 5.9% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1.7%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 2 de octubre mantuvo su tasa de referencia en 0.05%. En setiembre el índice PMI de manufactura disminuyó de 50.7 a 50.3, y el de servicios de 53.1 a 52.4, la inflación (IPC) anual fue de 0.3%, en tanto que la tasa de inflación subyacente anual fue de 0.8%. De otro lado, en setiembre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 104.7 a 103.2.

Al cierre de octubre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0.11% y la tasa LIBID a 12 meses en 0.43%. El euro se depreció en 0.8% frente a la divisa americana; asimismo, el índice Nikkei de Japón aumentó 1.5% y el DAX de Alemania disminuyó 1.6%, mientras que en Estados Unidos los índices S&P's 500 y el Dow Jones aumentaron 2.3% y 2.0% respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 2.9% a US\$ 1 173.48 la onza troy, y el del petróleo West Texas disminuyó 11.7% a US\$ 80.54 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.

SERIE DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR)				
(millones de US\$)				
Rubro	31.12.2013	30.06.2014	30.09.2014	31.10.2014
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	10 045,5	12 708,9	14 757,1	15 817,7
Valores	52 214,7	48 645,9	46 462,0	44 527,0
Oro	1 339,0	1 479,3	1 347,0	1 306,0
Otros ^{1/}	2 111,1	1 849,5	1 932,4	1 926,4
TOTAL	65 710,3	64 683,6	64 498,5	63 577,1

^{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/estadisticas/cuadros-de-la-nota-semanal.html>>10 “Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP”.