

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2014

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2014, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 62 352.7 millones, lo que significó una disminución de US\$ 939.6 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	28.11.2014	31.12.2014	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	15 262,5	13 611,2	-1 651,3
Valores	44 657,4	45 410,9	753,5
Oro	1 300,4	1 319,7	19,3
Otros ^{1/}	2 072,0	2 010,9	-61,1
TOTAL	63 292,3	62 352,7	-939,6

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 60 458 millones, observándose un incremento tanto de las inversiones mayores a un año como de las que cuentan con calificativo AAA.

Plazo al Vcto.	31-dic-14	Calif. Largo Plazo	31-dic-14
0-3 meses	39%	AAA	53%
3-12 meses	26%	AA+ / AA / AA-	32%
> 1 año	35%	A+ / A / A-	15%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.12.2014 ascendió a US\$ 35 368 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	31 - Dic - 2014
US\$	70%
Otras Monedas	26%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 70% al cierre de diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 26%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de diciembre fue 0.77 años, similar a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. el PBI aumentó 5% en el tercer trimestre de 2014. En noviembre se creó 321 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 5.8% 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 4 de diciembre mantuvo su tasa de referencia en 0.05%. En noviembre el índice PMI de manufactura disminuyó de 50.6 a 50.1, y el de servicios también bajó de 52.3 a 51.1, la inflación (IPC) anual fue de 0.3%, en tanto que la tasa de inflación subyacente anual fue de 0.7%. De otro lado, en noviembre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania aumentó de 104.7 a 105.5.

Al cierre de diciembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0.13% y la tasa LIBID a 12 meses en 0.50%. El euro se depreció en 2.84% en el mes y en 11.97% en el año frente a la divisa americana; asimismo, el índice Nikkei de Japón disminuyó 0.1% en el mes y aumentó 7.1% en el año y el DAX de Alemania bajó 1.8% en el mes y aumentó 2.7% en el año, mientras que en Estados Unidos en el mes los índices S&P's 500 y el Dow Jones disminuyeron el primero en 0.4% y no varió el segundo, en tanto que en el año aumentaron en 11.4% y 7.5%, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 1.5% en el mes, pero bajó 1.7% en el año a US\$ 1 184.86 la onza troy, y el del petróleo West Texas cayó 19.5% en el mes y 45.9% en el año, con una cotización al cierre del año de US\$ 53.27 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	30.09.2014	28.11.2014	31.12.2014
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	10 045,5	14 757,1	15 262,5	13 611,2
Valores	52 214,7	46 462,0	44 657,4	45 410,9
Oro	1 339,0	1 347,0	1 300,4	1 319,7
Otros ^{1/}	2 111,1	1 932,4	2 072,0	2 010,9
TOTAL	65 710,3	64 498,5	63 292,3	62 352,7

^{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”.