

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MARZO 2015

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2015, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 61 384 millones, lo que significó una disminución de USD 564.4 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 USD)				
Rubro	30.01.2015	27.02.2015	31.03.2015	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	16 304,9	14 905,8	13 818,5	-1 087,3
Valores	43 077,1	43 894,5	44 554,6	660,1
Oro	1 429,3	1 352,0	1 319,3	-32,7
Otros ^{1/}	1 866,4	1 796,1	1 691,6	-104,5
TOTAL	62 677,7	61 948,4	61 384,0	-564,4

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 59 772 millones, observándose un incremento tanto de las inversiones entre 3 y 12 meses como de las que cuentan con calificativo AAA.

Plazo al Vcto.	31-mar-15	Calif. Largo Plazo	31-mar-15
0-3 meses	41%	AAA	53%
3-12 meses	28%	AA+ / AA / AA-	34%
> 1 año	31%	A+ / A / A-	13%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.03.2015 ascendió a USD 31 674 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	31 - Mar - 2015
USD	84%
Otras Monedas	12%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 84% al cierre de marzo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 12%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de marzo fue 0.68 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 18 de marzo mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 0% a 0.25%. El PBI aumentó 2.2% en el cuarto trimestre de 2014 (dato revisado). En febrero se creó 295 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 5.5% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1.7%.

En la Eurozona, en febrero el índice PMI de manufactura se mantuvo en 51 así como el de servicios en 53.7, 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 marzo el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania aumentó de 106.8 a 107.9.

Al cierre de marzo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0.15% y la tasa LIBID a 12 meses en 0.57%. El euro se depreció 4.2% frente a la divisa americana; asimismo, el índice Nikkei de Japón subió 2.2% y el DAX de Alemania lo hizo 5%, mientras que en Estados Unidos los índices S&P's 500 y el Dow Jones disminuyeron el primero 1.7% y el segundo 2%. Además, el precio del oro disminuyó 2.4% a USD 1 183.68 la onza troy, y el del petróleo West Texas lo hizo en 4.3% a USD 47.60 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.

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”.