

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JUNIO 2015

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de junio de 2015, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 60 072,2 millones, lo que significó una disminución de USD 406,7 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	31.03.2015	31.05.2015	30.06.2015	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 818,5	13 659,1	13 799,4	140,3
Valores	44 554,6	43 646,7	43 180,5	-466,2
Oro	1 319,3	1 326,0	1 306,4	-19,6
Otros ^{1/}	1 691,6	1 847,1	1 785,9	-61,2
TOTAL	61 384,0	60 478,9	60 072,2	-406,7

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 58 387 millones, observándose un incremento de las inversiones que cuentan con calificativo AA+/AA/AA-.

Plazo al Vcto.	30-jun-15	Calif. Largo Plazo	30-jun-15
0-3 meses	41%	AAA	50%
3-12 meses	29%	AA+ / AA / AA-	37%
> 1 año	30%	A+ / A / A-	13%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.06.2015 ascendió a USD 28 359 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	30 - Jun - 2015
USD	82%
Otras Monedas	13%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 82% al cierre de junio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 13%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de junio fue 0,63 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 17 de junio mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 0% a 0,25%. El PBI disminuyó 0,2% en el primer trimestre de 2015 (dato final). En mayo se creó 280 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo subió a 5,5% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,7%.

En la Eurozona, el PBI aumentó 0,4% en el primer trimestre de 2015 (dato preliminar), el índice PMI de manufactura fue de 52,2 y el de servicios 53,8, la inflación (IPC) anual fue de 0,3% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9%. De otro lado, en junio el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 108,5 a 107,4.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión del 4 de junio mantuvo la tasa de referencia en 0,5%. El PBI aumentó 0,4% en el primer trimestre de 2015 (dato final). En mayo el índice PMI de manufactura fue de 52 y el de servicios 56,5; la inflación (IPC) anual fue de 0,1% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9%.

Al cierre de junio, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,16% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,65%. El dólar australiano se apreció en 0,8% y la libra esterlina en 2,8%, ambos frente al dólar de los EE.UU.; asimismo, el índice Nikkei de Japón bajó 1,6% y el DAX de Alemania 4,1%, mientras que en Estados Unidos los índices S&P's 500 y el Dow Jones disminuyeron el primero 2,1% y el segundo 2,2%. Además, el precio del oro disminuyó 1,5% a USD 1 172,42 la onza troy, y el del petróleo West Texas lo hizo en 1,4% a USD 59,47 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”.