

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: SETIEMBRE 2015

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2015, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 61 486,9 millones, lo que significó un aumento de USD 816,1 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	31.12.2014	30.06.2015	31.08.2015	30.09.2015
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	13 611,2	13 799,4	15 840,4	18 852,1
Valores	45 410,9	43 180,5	41 856,1	39 656,7
Oro	1 319,7	1 306,4	1 264,8	1 243,4
Otros ^{1/}	2 010,9	1 785,9	1 709,5	1 734,7
TOTAL	62 352,7	60 072,2	60 670,8	61 486,9

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

Plazo al Vcto.	30-sept.-15	Calif. Largo Plazo	30-sept.-15
0-3 meses	47%	AAA	48%
3-12 meses	28%	AA+ / AA / AA-	34%
> 1 año	25%	A+ / A / A-	18%

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 59 883 millones, observándose un aumento de las inversiones entre cero y 3 meses así como un incremento de aquéllas que cuentan con calificativo AA+/AA/AA-.

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.09.2015 ascendió a USD 26 359 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	30 - Sept - 2015
USD	81%
Otras Monedas	14%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 81% al cierre de setiembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 14%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de agosto fue 0,55 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 17 de setiembre mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 0% a 0,25%. El PBI aumentó 3,9% en el segundo trimestre de 2015 (última revisión). En agosto se creó 173 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 5,1% y el índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1.8%.

En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 3 de setiembre mantuvo la tasa de referencia en 0,05%. El PBI aumentó 1,5% en el segundo trimestre de 2015 (última revisión). En agosto el índice PMI de manufactura fue de 52,3 y el de servicios de 54,4; la inflación (IPC) anual fue de 0,1% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9%. De otro lado, en setiembre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania aumentó de 108,4 a 108,5.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión del 10 de setiembre mantuvo la tasa de referencia en 0,5%. El PBI aumentó 2,4% en el segundo trimestre de 2015 (dato final). En agosto el índice PMI de manufactura fue de 51,5 y el de servicios 55,6; la inflación (IPC) anual fue de 0% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1%.

Al cierre de setiembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,20% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,73%. El dólar australiano se depreció en 1,3% y la libra esterlina en 1,4%, ambos frente al dólar de los EE.UU.; asimismo, el índice Nikkei de Japón disminuyó 8% y el DAX de Alemania 5,8%, mientras que en Estados Unidos los índices S&P's 500 y el Dow Jones bajaron el primero 2,6% y el segundo 1,5%. Además, el precio del oro bajó 1,7% a USD 1 115,07 la onza troy, y el del petróleo West Texas disminuyó 8,4% a USD 45,09 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”.