

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: OCTUBRE 2015

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de octubre de 2015, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 62 213,3 millones, lo que significó un aumento de USD 726,4 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	31.12.2014	30.09.2015	30.10.2015	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 611,2	18 852,1	17 863,1	-989,0
Valores	45 410,9	39 656,7	41 376,2	1 719,5
Oro	1 319,7	1 243,4	1 271,8	28,4
Otros ^{1/}	2 010,9	1 734,7	1 702,2	-32,5
TOTAL	62 352,7	61 486,9	62 213,3	726,4

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 60 624 millones, observándose un aumento de las inversiones entre cero y 3 meses así como un incremento de aquéllas que cuentan con calificativo A+/A-.

Plazo al Vcto.	30-oct-15	Calif. Largo Plazo	30-oct-15
0-3 meses	49%	AAA	46%
3-12 meses	27%	AA+ / AA / AA-	33%
> 1 año	24%	A+ / A / A-	21%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.10.2015 ascendió a USD 26 227 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	30 - Oct - 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 octubre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 13%.

La duración del portafolio total de inversiones al cierre de octubre fue 0,53 años, 0,02 años inferior a la registrada a fines del mes anterior.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 28 de octubre mantuvo la tasa de interés de referencia en el rango de 0% a 0,25%. El PBI aumentó 1,5% en el tercer trimestre de 2015 (dato preliminar). En setiembre se creó 142 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 5,1% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,9%.

En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 22 de octubre mantuvo la tasa de referencia en 0,05%. En setiembre el índice PMI de manufactura se ubicó en 52 y el de servicios en 53,7; la inflación (IPC) anual fue de -0,1% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9%. De otro lado, en octubre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 108,5 a 108,2.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión del 8 de octubre mantuvo la tasa de referencia en 0,5%. El PBI aumentó 2,3% en el tercer trimestre de 2015 (dato preliminar). En setiembre el índice PMI de manufactura fue de 51,5 y el de servicios 53,3; la inflación (IPC) anual fue de -0,1% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1%.

Al cierre de octubre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,21% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,74%. El dólar australiano se apreció en 1,7% y la libra esterlina en 2%, ambos frente al dólar de los EE.UU.; asimismo, el índice Nikkei de Japón aumentó 9,8% y el DAX de Alemania 12,3%, mientras que en Estados Unidos tanto el índice S&P's 500 como el Dow Jones aumentaron en 8,3% y 8,5%, respectivamente. Además, el precio del oro subió 2,4% a USD 1 142,16 la onza troy, y el del petróleo West Texas aumentó 3,3% a USD 46,59 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”.