

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MARZO 2017

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de marzo de 2017, los **activos internacionales de reserva (AIR)** alcanzaron los USD 62 605 millones, de los cuales 59 por ciento se encuentra invertido en valores, 37 por ciento en depósitos y 4 por ciento en oro y en otros activos. 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	30.12.2016	28.02.2017	31.03.2017	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	21 674	23 139	23 127	-12
Valores	37 341	36 431	36 679	248
Oro	1 283	1 394	1 390	-4
Otros <sup>1/</sup>	1 448	1 415	1 409	-6
<b>TOTAL</b>	<b>61 746</b>	<b>62 379</b>	<b>62 605</b>	<b>226</b>

<sup>1/</sup> Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales.

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 61 229 millones, observándose una composición similar al mes anterior en términos de plazo y calificación crediticia. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de marzo fue 0,57 años, similar a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vcto.	31.03.2017	Calif. Largo Plazo	31.03.2017
0-3 meses	55%	AAA	40%
3-12 meses	18%	AA+ / AA / AA-	42%
> 1 año	27%	A+ / A / A-	18%

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.03.2017 ascendió a USD 28 750 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	31.03.2017
USD	89%
Otras Monedas	6%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 89 por ciento al cierre de marzo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 6 por ciento.

### 2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Fed, en su reunión del 14 y 15 de marzo, incrementó la tasa de referencia a un rango de 0,75-1,0 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre del 2016 fue 2,1 por ciento (tercera revisión). En febrero se creó 235 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo bajó de 4,8 a 4,7 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,2 por ciento.

En la Eurozona, el ECB en su reunión del 09 de marzo mantuvo la tasa principal para operaciones de refinanciación en cero por ciento. El PBI del cuarto trimestre del 2016 creció 0,4 por ciento versus el trimestre anterior y 1,7 por ciento frente al cuarto trimestre del año anterior (datos revisados). En marzo el índice PMI de manufactura aumentó de 55,4 a 56,2 y el de servicios de 55,5 a 56; en febrero la inflación (IPC) anual fue de 2 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9 por ciento. En marzo el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania aumentó de 111,1 a 112,3.

En el Reino Unido, el BOE en su reunión del 16 de marzo decidió mantener la tasa de interés de política en 0,25 por ciento. El PBI aumentó 0,7 por ciento en el cuarto trimestre del 2016 versus el trimestre anterior y 1,9 por ciento versus igual período del año anterior (datos revisados). En marzo el índice PMI de manufactura disminuyó de 55,4 a 54,6 y el de servicios de 54,5 a 53,3.

Al cierre de marzo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,03 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,68 por ciento. La libra esterlina se apreció en 1,38 por ciento en el mes. En marzo el índice Nikkei de Japón disminuyó -1,1 por ciento y el DAX de Alemania subió 4,04 por ciento. En Estados Unidos, los índices S&P's y Dow Jones disminuyeron en -0,04 por ciento y en -0,72 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro subió 0,08 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 249,35 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas cayó -6,31 por ciento, cerrando con una cotización de USD 50,60 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 fines<sup>1</sup>. 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)<sup>2</sup>.

**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

<sup>1</sup> Ver el párrafo 424 del Manual de la Balanza de Pagos del FMI, Quinta Edición.

<sup>2</sup> Ver detalle en <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-de-la-nota-semanal.html>>10 “Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP”.