

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 19 de febrero de 2017

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: ENERO 2018

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de enero de 2018, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 64 413 millones, de los cuales 59 por ciento se encuentra invertido en valores, 36 por ciento en depósitos y 5 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	29.12.2017	31.01.2018	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	21 674	22 775	23 297	522
Valores	37 341	37 869	37 987	118
Oro	1 283	1 452	1 497	45
Otros ^{1/}	1 448	1 635	1 632	-3
TOTAL	61 746	63 731	64 413	682

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 62 815 millones, observándose una disminución de las inversiones entre 0 y 3 meses y un aumento de las inversiones a plazos mayores a 1 año; así como un aumento de aquellas con calificación crediticia de A+/A /A-. La duración del portafolio total al cierre de enero fue 0,67 años, superior en 0,05 años a la del cierre del mes anterior

Plazo al Vcto.	31.01.2018	Calif. Largo Plazo	31.01.2018
0-3 meses	55%	AAA	43%
3-12 meses	12%	AA+ / AA / AA-	23%
> 1 año	33%	A+ / A / A-	34%

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.01.2018 ascendió a USD 38 027 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	31.01.2018
USD	91%
Otras Monedas	5%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 91 por ciento al cierre de enero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 5 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU., la Fed, en su reunión del 31 de enero, decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango de 1,25 – 1,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre del 2017 fue 2,6 por ciento (dato adelantado). En diciembre se creó 148 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,1 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en diciembre un incremento anual de 1,8 por ciento.

En la Eurozona, el BCE en su reunión del 25 de enero decidió mantener la tasa de referencia en cero por ciento. El PBI del cuarto trimestre del 2017 creció 0,6 por ciento versus el trimestre anterior y 2,7 por ciento frente al cuarto trimestre del año anterior (datos adelantados). En diciembre la inflación (IPC) anual fue de 1,4 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9 por ciento.

En el Reino Unido, el PBI del cuarto trimestre del 2017 aumentó 0,5 por ciento respecto al trimestre anterior y 1,5 por ciento frente al mismo período del año anterior (datos adelantados). En enero el PMI manufacturero bajó de 56,2 a 55,3 y el de servicios de 54,2 a 53, mientras que en diciembre la inflación anual fue 3,0 por ciento y la subyacente 2,5 por ciento.

Al cierre de enero, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,65 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,14 por ciento. En el mes, la libra esterlina se apreció en 4,96 por ciento frente al dólar de los EEUU. En enero el índice Nikkei de Japón subió 1,46 por ciento y el DAX de Alemania 2,10 por ciento. En Estados Unidos, los índices S&P's y Dow Jones aumentaron en 5,62 por ciento y en 5,79 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 3,2 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 345 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas subió 7,13 por ciento, cerrando con una cotización de USD 64,73 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”.