

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2018

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MAYO 2018

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de mayo de 2018, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 60 111 millones, de los cuales 65 por ciento se encuentra invertido en valores, 30 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 | 29.12.2017 | 30.04.2018 | 31.05.2018 | Var. |
| | Saldo | Saldo | Saldo | |
| Depósitos en el exterior | 22 775 | 19 290 | 18 061 | -1 229 |
| Valores | 37 869 | 37 713 | 38 942 | 1 229 |
| Oro | 1 452 | 1 465 | 1 448 | -17 |
| Otros ^{1/} | 1 635 | 1 756 | 1 660 | -96 |
| TOTAL | 63 731 | 60 224 | 60 111 | -113 |

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 58 487 millones, observándose una estructura de plazos de las inversiones similar a la del mes anterior; así como un incremento en las inversiones con calificación AA+ /AA /AA- y una disminución de aquellas con calificación A+/A /A-. La duración del portafolio total al cierre de mayo fue 0,73 años, inferior a la del

| Plazo al Vcto. | 31.05.2018 | Calif. Largo Plazo | 31.05.2018 |
|----------------|------------|--------------------|------------|
| 0-3 meses | 49% | AAA | 50% |
| 3-12 meses | 15% | AA+ / AA / AA- | 20% |
| > 1 año | 36% | A+ / A / A- | 30% |

cierre del mes anterior.

El saldo de la **Posición de Cambio** al 31.05.2018 ascendió a USD 38 137 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

| Monedas | 31.05.2018 |
|---------------|------------|
| USD | 87% |
| Otras Monedas | 9% |
| Oro | 4% |

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 87 por ciento al cierre de mayo, mientras que la de otras monedas se ubicó en 9 por ciento.

2. Coyuntura externa

En **EE.UU.**, La Fed, en su reunión del 1 y 2 de mayo, decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango de 1,50%-1,75%. El crecimiento anualizado del PBI del primer trimestre del 2018 fue 2,2 por ciento (dato revisado). En abril se creó 164 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó a 3,9 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en abril un incremento anual de 2,1 por ciento.

En la **Eurozona**, el PBI del primer trimestre del 2018 creció 0,4 por ciento versus el trimestre anterior y 2,5 por ciento frente al primer trimestre del año anterior (datos preliminares). En abril la inflación anual fue de 1,2 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,7 por ciento.

En el **Reino Unido**, el BOE en su reunión del 10 de mayo decidió mantener la tasa de interés de política en 0,5%. El PBI del primer trimestre del 2018 aumentó 0,1 por ciento respecto al trimestre anterior y 1,2 por ciento frente al mismo período del año anterior (datos preliminares) y la inflación anual en abril fue 2,4 por ciento y la subyacente 2,1 por ciento.

Al cierre de mayo, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 2,20 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 2,59 por ciento. En el mes, frente al dólar de los EE.UU. la libra esterlina se depreció en 3,39 por ciento, el euro en 3,18 por ciento y el yen se apreció en 0,48 por ciento. En mayo el índice Nikkei de Japón disminuyó 1,18 por ciento y el DAX de Alemania 0,06 por ciento. En Estados Unidos, los índices S&P's y Dow Jones aumentaron en 2,16 por ciento y en 1,05 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 1,28 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 299 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas disminuyó 2,23 por ciento, cerrando con una cotización de USD 67,04 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”.