

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 29 de febrero de 2016

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: ENERO 2016

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de enero de 2016, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 60 027 millones, lo que significó una disminución de USD 1 509,9 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	31.12.2015	29.01.2016	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 611,2	20 122,3	17 553,8	-2 568,5
Valores	45 410,9	38 491,3	39 491,3	1 000,0
Oro	1 319,7	1 180,7	1 244,3	63,6
Otros 1/	2 010,9	1 742,7	1 737,7	-5,0
TOTAL	62 352,7	61 537,0	60 027,1	-1 509,9

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 58 407 millones, observándose un ligero incremento de las inversiones mayores a 1 año y de aquellas que cuentan con calificativos A+/A/A-.

Plazo al Vcto.	29 - Ene -16	Calif. Largo Plazo	29 - Ene -16
0-3 meses	51%	AAA	49%
3-12 meses	23%	AA+ / AA / AA-	31%
> 1 año	26%	A+ / A / A-	20%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 29.01.2016 ascendió a USD 25 649 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

Monedas	29 - Ene - 2016
USD	87%
Otras Monedas	8%
Oro	5%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 87% al cierre de enero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 8%.

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

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal en su reunión del 27 de enero mantuvo la tasa de los fondos federales en 0,5%. El PBI aumentó 0,7% en el cuarto trimestre de 2015 (primera revisión). En enero se creó 292 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo en 5% y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,1%.

En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 21 de enero mantuvo la tasa de referencia en 0,05%. En enero el índice PMI de manufactura se ubicó en 52,3 y el de servicios en 53,6; la inflación (IPC) anual fue de 0,4% y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1%. En enero el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania bajó de 108,6 a 107,3.

En el Reino Unido el Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión del 13 de enero mantuvo la tasa de referencia en 0,5%. El PBI aumentó 0,5% en el cuarto trimestre de 2015 (primera revisión). En diciembre el índice PMI de manufactura fue de 51,9 y el de servicios 55,5; la inflación (IPC) anual en diciembre fue 0,2% y la tasa de inflación subyacente anual 1,4%.

Al cierre de enero, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,49% y la tasa LIBID a 12 meses en 1,01%. El dólar australiano se depreció en 2,79% en el mes y la libra esterlina en 3,34%, ambos frente al dólar de los EE.UU. En enero el índice Nikkei de Japón disminuyó 8% y el DAX de Alemania en 8,8%, mientras que en Estados Unidos, el índice S&P's 500 y el Dow Jones disminuyeron en 5,1% y 5,5%, respectivamente. Además, el precio del oro subió 5,35% a USD 1 118,17 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas cayó 9,2% a US\$ 33,62 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”.