

## GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JUNIO 2016

### 1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de junio de 2016, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 59 611 millones, de los cuales 67 por ciento se encuentra invertido en valores, 28 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<br>(millones de USD) |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rubro   | 31.12.2015    | 31.05.2016    | 30.06.2016    | Var.          |
|   | Saldo         | Saldo         | Saldo         |               |
| Depósitos en el exterior                                | 20 122        | 17 174        | 16 509        | -665          |
| Valores   | 38 491        | 40 678        | 39 967        | -710          |
| Oro   | 1 181         | 1 354         | 1 475         | 121           |
| Otros 1/  | 1 743         | 1 468         | 1 661         | 193           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>61 537</b> | <b>60 673</b> | <b>59 611</b> | <b>-1 062</b> |

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 57 964 millones, observándose un incremento de las inversiones mayores a 1 año y de aquellas que cuentan con calificativo AA+/AA/AA-. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de junio fue 0,60 años, igual a la registrada a fines del mes anterior.

| Plazo al Vcto. | 30-jun-16 | Calif. Largo Plazo | 30-jun-16 |
|----------------|-----------|--------------------|-----------|
| 0-3 meses      | 43%       | AAA                | 52%       |
| 3-12 meses     | 27%       | AA+ / AA / AA-     | 30%       |
| > 1 año        | 30%       | A+ / A / A-        | 18%       |

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30 de junio ascendió a USD 25 367 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

| Monedas       | 30 - Jun - 2016 |
|---------------|-----------------|
| USD           | 88%             |
| Otras Monedas | 6%              |
| Oro           | 6%              |

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 88 por ciento al cierre de junio, mientras que la de otras monedas se ubicó en 6 por ciento.

### 2. Coyuntura externa (con información al 30 de junio)

En EE.UU., la Reserva Federal en su reunión del 15 de junio mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0,25 a 0,5 por ciento. El PBI registró un crecimiento de 1,1 por ciento en el primer trimestre del 2016. En mayo se creó 38 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo 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 Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 2 de junio mantuvo la tasa de referencia en 0 por ciento. El PBI del primer trimestre del 2016 creció 0,6 por ciento versus el trimestre anterior, y 1,7 por ciento en los últimos 12 meses (datos finales). En junio los índices PMI de manufactura y de servicios se ubicaron ambos en 52,8; en mayo la inflación (IPC) anual fue de -0,1 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,8 por ciento. En junio el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania aumentó de 107,8 a 108,7.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra en su reunión del 16 de junio mantuvo su tasa de referencia en 0,5 por ciento. El PBI aumentó 0,4 por ciento en el primer trimestre del 2016 versus el trimestre anterior y 2 por ciento versus igual período del año 2015 (datos finales). En junio el índice PMI de manufactura fue de 50,4 y el de servicios 53,5.

Al cierre de junio, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,53 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,11 por ciento. En junio la libra esterlina se depreció en 8,1 por ciento, frente al dólar de los EE.UU.; el índice Nikkei de Japón disminuyó 9,6 por ciento y el DAX de Alemania 5,7 por ciento, mientras que en Estados Unidos los índices S&P 500 y Dow Jones subieron 0,1 por ciento y 0,8 por ciento respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 8,8 por ciento a USD 1 322 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas bajó 1,6 por ciento a US\$ 48 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”.