

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 6 de enero de 2017

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: NOVIEMBRE 2016

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de noviembre de 2016, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 61 455 millones, de los cuáles 62 por ciento se encuentra invertido en valores, 33 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	31.12.2015	31.10.2016	30.11.2016	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	20 122	21 123	20 505	-618
Valores	38 491	37 999	38 210	211
Oro	1 181	1 424	1 308	-116
Otros ^{1/}	1 743	1 503	1 432	-71
TOTAL	61 537	62 049	61 455	-594

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

Plazo al Vcto.	30.11.2016	Calif. Largo Plazo	30.11.2016
0-3 meses	51%	AAA	43%
3-12 meses	21%	AA+ / AA / AA-	36%
> 1 año	28%	A+ / A / A-	21%

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 60 094 millones, observándose un incremento de las inversiones de 0-3 meses y aquellas que cuentan con calificativo A+/A/A-. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de noviembre fue 0,60 años, similar a la del cierre del mes anterior.

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.11.2016 ascendió a USD 27 128 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	30.11.2016
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 octubre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 6 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Fed, en su reunión del 02 de noviembre, mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0,25 por ciento a 0,50 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre del 2016 fue 3,2 por ciento (segunda revisión). En octubre se creó 161 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo se redujo de 5,0 a 4,9 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,1 por ciento.

En la Eurozona el PBI del tercer trimestre del 2016 creció 0,3 por ciento versus el trimestre anterior, y 1,6 por ciento en los últimos 12 meses (datos preliminares). En noviembre el índice PMI de manufactura aumentó de 53,5 a 53,7 y el de servicios de 52,8 a 53,8; en octubre la inflación (IPC) anual fue de 0,5 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,8 por ciento. En noviembre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania se mantuvo en 110,4.

En el Reino Unido el 02 de noviembre el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia en 0,25 por ciento. El PBI aumentó 0,5 por ciento en el tercer trimestre del 2016 versus el trimestre anterior y 2,3 por ciento versus igual período del año 2015 (datos preliminares). En noviembre el índice PMI de manufactura cayó de 55,4 a 54,3 en tanto que el de servicios aumentó de 52,6 a 54,5.

Al cierre de noviembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,81 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,51 por ciento. En noviembre la libra esterlina se apreció en 2,16 por ciento, frente al dólar de los EE.UU.; el índice Nikkei de Japón aumentó 5,1 por ciento y el DAX de Alemania disminuyó -0,2 por ciento, mientras que en Estados Unidos los índices S&P 500 y Dow Jones aumentaron 3,4 por ciento y 5,4 por ciento respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó -8,15 por ciento a USD 1 173 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas aumentó 5,5 por ciento a USD 49,44 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".