

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: FEBRERO 2017

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de febrero de 2017, los **activos internacionales de reserva (AIR)** alcanzaron los USD 62 379 millones, de los cuales 59 por ciento se encuentra invertido en valores, 37 por ciento en depósitos y 4 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	31.01.2017	28.02.2017	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	21 674	23 817	23 139	-678
Valores	37 341	36 126	36 431	305
Oro	1 283	1 351	1 394	43
Otros ^{1/}	1 404	1 404	1 415	11
TOTAL	61 746	62 698	62 379	-319

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 60 993 millones, observándose una disminución de las inversiones con vencimiento mayor a 1 año y de aquellas que cuentan con calificativo AAA. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de febrero fue 0,57 años, 0,01 años menor a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vcto.	28-feb-17	Calif. Largo Plazo	28-feb-17
0-3 meses	57%	AAA	38%
3-12 meses	17%	AA+ / AA / AA-	40%
> 1 año	25%	A+ / A / A-	22%

El saldo de la **Posición de Cambio** al 28.02.2017 ascendió a USD 27 932 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	28.02.2017
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 febrero, mientras que la de otras monedas se ubicó en 6 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Fed, en su reunión del 31 enero-01 febrero, mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0,50-0,75 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del cuarto trimestre del 2016 fue 1,9 por ciento (primera revisión). En diciembre se creó 156 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo aumentó de 4,6 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 PBI del cuarto trimestre del 2016 creció 0,5 por ciento versus el trimestre anterior y 1,8 por ciento en los últimos 12 meses (datos preliminares). En enero el índice PMI de manufactura aumentó de 55,1 a 55,2 y el de servicios de 53,6 a 53,7; en diciembre la inflación (IPC) anual fue de 1,1 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9 por ciento. En diciembre el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 111 a 109,8.

En el Reino Unido el PBI aumentó 0,6 por ciento en el cuarto trimestre del 2016 versus el trimestre anterior y 2,2 por ciento versus igual período del año anterior (datos preliminares). En enero el índice PMI de manufactura aumentó de 53,5 a 56,1 y el de servicios de 55,2 a 56,2.

Al cierre de febrero, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,91 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,59 por ciento. La libra esterlina se depreció en 1,58 por ciento en el mes. En enero el índice Nikkei de Japón disminuyó -0,38 por ciento y el DAX de Alemania subió 0,47 por ciento. En Estados Unidos, el índice S&P's 500 aumentó en 1,79 por ciento, y el Dow Jones en 0,51 por ciento. Además, el precio del oro subió 5,07 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 211 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas disminuyó -1,69 por ciento, cerrando con una cotización de USD 52,81 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”.