

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: ABRIL 2017

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de abril de 2017, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 63 106 millones, de los cuales 55 por ciento se encuentra invertido en valores, 40 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 (millones de USD)				
Rubro	30.12.2016	31.03.2017	28.04.2017	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	21 674	23 127	25 266	2 139
Valores	37 341	36 679	34 993	-1 686
Oro	1 283	1 390	1 413	23
Otros ^{1/}	1 448	1 409	1 434	25
TOTAL	61 746	62 605	63 106	501

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 61 701 millones, observándose una composición similar al mes anterior en términos de plazo y un incremento de las inversiones con calificación crediticia de A+ / A / A-. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de abril fue 0,59 años, mayor en 0,02 años respecto a la del cierre del mes anterior.

Plazo al Vcto.	28.04.2017	Calif. Largo Plazo	28.04.2017
0-3 meses	56%	AAA	41%
3-12 meses	17%	AA+ / AA / AA-	37%
> 1 año	27%	A+ / A / A-	23%

El saldo de la **Posición de Cambio** al 28.04.2017 ascendió a USD 29 718 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	28.04.2017
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 abril, mientras que la de otras monedas se ubicó en 6 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. el crecimiento anualizado del PBI del primer trimestre del 2017 fue 0,7 por ciento (dato adelantado). En marzo se creó 98 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo bajó de 4,7 a 4,5 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 2,0 por ciento.

En la Eurozona, el ECB en su reunión del 27 de abril mantuvo la tasa principal para operaciones de refinanciación en cero por ciento. El PBI del primer trimestre del 2017 creció 0,5 por ciento versus el trimestre anterior y 1,7 por ciento frente al cuarto trimestre del año anterior (datos adelantados). En abril el índice PMI de manufactura aumentó de 56,2 a 56,7 y el de servicios de 56 a 56,4; en marzo la inflación (IPC) anual fue de 1,5 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,7 por ciento. En abril el índice de confianza económica aumentó de 108 a 109,6 y el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania aumentó de una cifra revisada de 112,4 a 112,9.

En el Reino Unido, el PBI del primer trimestre del 2017 aumentó 0,3 por ciento versus el trimestre anterior y 2,1 por ciento versus igual período del año anterior (datos adelantados). En marzo el PMI manufacturero disminuyó de 54,8 a 54,2 mientras que el de servicios aumentó de 53,3 a 55. En febrero, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,7%.

Al cierre de abril, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,05 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,65 por ciento. La libra esterlina se apreció en 3,18 por ciento en el mes. En abril el índice Nikkei de Japón aumentó 1,52 por ciento y el DAX de Alemania subió 1,02 por ciento. En Estados Unidos, los índices S&P's y Dow Jones aumentaron en 0,91 por ciento y en 1,34 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro subió 1,52 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 268,29 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas cayó -2,51 por ciento, cerrando con una cotización de USD 49,33 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”.