

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 – 3 de noviembre de 2017

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: SETIEMBRE 2017

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2017, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 64 423 millones, de los cuales 60 por ciento se encuentra invertido en valores, 35 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	30.12.2016	31.08.2017	29.09.2017	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	21 674	21 466	22 622	1 156
Valores	37 341	37 742	38 843	1 101
Oro	1 283	1 474	1 427	-47
Otros ^{1/}	1 448	1 475	1 531	56
TOTAL	61 746	62 157	64 423	2 266

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

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 62 937 millones, observándose una disminución de las inversiones entre 0-3 meses y un incremento de aquellas mayores de 1 año, así como un aumento de aquellas con calificación crediticia de A+ /A /A- y una disminución de aquellas con calificación crediticia de AA+/AA /AA-. La duración del portafolio total de inversiones al cierre de setiembre fue 0,60 años, mayor en 0,01 años respecto a la del cierre del mes anterior.

El saldo de la **Posición de Cambio** al 29.09.2017 ascendió a USD 33 917 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Plazo al Vcto.	29.09.2017
0-3 meses	55%
3-12 meses	16%
> 1 año	29%

Calif. Largo Plazo	29.09.2017
AAA	41%
AA+ / AA / AA-	32%
A+ / A / A-	27%

Monedas	29.09.2017
USD	91%
Otras Monedas	5%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 91 por ciento al cierre de setiembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 5 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU., la Fed, en su reunión del 19 y 20 de setiembre, decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 1 - 1,25 por ciento y anunció el inicio de la reducción de su hoja de balance para octubre. El crecimiento anualizado del PBI del segundo trimestre del 2017 fue 3,1 por ciento (dato final). En agosto se creó 156 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo subió de 4,3 a 4,4 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 1,7 por ciento.

En la Eurozona, en la reunión del ECB del 7 de setiembre se decidió mantener la tasa de referencia en cero por ciento. El PBI del segundo trimestre del 2017 creció 0,6 por ciento versus el trimestre anterior y 2,3 por ciento frente al segundo trimestre del año anterior (datos finales). En setiembre el índice PMI de manufactura aumentó de 57,4 a 58,1 y el de servicios aumentó de 54,7 a 55,6; en agosto la inflación (IPC) anual fue de 1,5 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 1,2 por ciento. En setiembre el índice de confianza económica aumentó de 111,9 a 113 y el índice IFO de confianza de las empresas de Alemania disminuyó de 115,9 a 115,2.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra en su reunión del 14 de setiembre decidió mantener la tasa de interés de política en 0,25 por ciento. El PBI del segundo trimestre del 2017 aumentó 0,3 por ciento versus el trimestre anterior y 1,5 por ciento versus igual período del año anterior (datos finales). En setiembre el PMI manufacturero disminuyó de 56,7 a 55,9 y el de servicios aumentó de 53,2 a 53,6, mientras que en agosto la inflación anual fue 2,9 por ciento.

Al cierre de setiembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,21 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,66 por ciento. En el mes, el euro se depreció 0,81 por ciento y la libra esterlina se apreció en 3,65 por ciento. En setiembre el índice Nikkei de Japón subió 3,61 por ciento y el DAX de Alemania en 6,41 por ciento. En Estados Unidos, los índices S&P's y Dow Jones aumentaron en 1,93 por ciento y en 2,08 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro disminuyó 3,12 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 280 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas subió 9,4 por ciento, cerrando con una cotización de USD 51,67 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”.