

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

## GESTION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: ABRIL 2002

### 1. Coyuntura externa

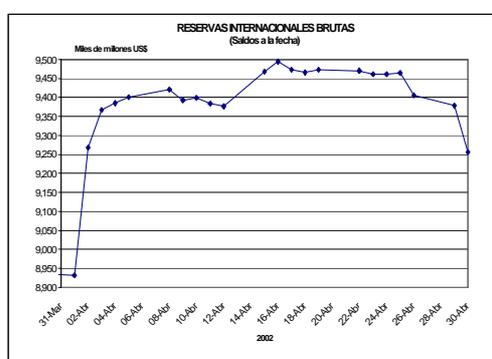
En el mes de abril, los instrumentos de renta fija en dólares de EE.UU. se encarecieron, ante la percepción de que la recuperación de la economía norteamericana sería más lenta que lo previsto y debido al deterioro del conflicto entre Israel y Palestina. Esto último ejerció presión adicional sobre el precio del petróleo, cuyo elevado nivel podría afectar el crecimiento de la economía mundial.

Al 30.04.2002, la curva de rendimientos de los *Treasuries* de EE.UU. mostraba menores rendimientos en todos sus tramos con relación al cierre del mes anterior; en particular el rendimiento al vencimiento del *Treasury* a 2 años bajó a 3,22%, 40 puntos básicos menos que a fines de marzo.

En relación al comportamiento de la tasa LIBID a 3 meses, ésta cerró con 1,79%, menor en 12 p.b. a la del mes anterior; mientras que la LIBID a un año descendió 39 p.b. alcanzando al cierre de abril un nivel de 2,51%.

### 2. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de abril del 2002, las reservas internacionales brutas (RIB) alcanzaron los US\$ 9 256 millones, lo que significó un aumento de US\$ 316 millones respecto al mes precedente. A continuación se muestra su composición por tipo de instrumento:



RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (millones de US\$)			
Rubro	30.04.2002	27.03.2002	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	4966,5	4118,8	847,7
Valores	3613,8	4151,6	-537,8
Oro	343,6	336,7	6,9
Otros <sup>1/</sup>	332,1	333,0	-0,9
<b>TOTAL</b>	<b>9256,0</b>	<b>8940,1</b>	<b>315,9</b>

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

Por otro lado, el saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 8 754 millones, mostrando la siguiente composición en términos de monedas, plazo al vencimiento de las inversiones y riesgo crediticio:

Monedas	%	Plazo al Vcto.	%	Calif. Largo Plazo 2/	%
US\$	94,7	0-3 meses	62,5	AAA	42,5
Otras Monedas 1/	3,3	3-12 meses	14,9	AA+ / AA / AA-	50,8
Oro	2,0	1-5 años	22,6	A+ / A	6,7

1/ Comprende euros, yenes, libras esterlinas y dólares canadienses.

2/ Calificativo promedio de las agencias Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

El rendimiento contable promedio fue 3,77% para el periodo mayo2001–abril2002, el mismo que de excluirse las tenencias de oro alcanzó la tasa de 3,87%. La duración total promedio al cierre de abril fue 0,54 años.

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

## ANEXO 1: GLOSARIO DE TERMINOS

**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 solo se mantiene este tipo de deuda con el Fondo Monetario Internacional)<sup>2</sup>.

**Activos Internacionales de Reserva Líquidos.**- Son los activos que efectivamente maneja el portafolio de inversiones del BCRP en el exterior, por lo que resultan de excluir de las RIB aquellos activos que no son negociados en los mercados financieros internacionales, tales como: los aportes de capital a organismos internacionales como el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.

**Rendimiento Contable.**- El rendimiento contable se calcula como un cociente que en el numerador considera los intereses ganados y las ganancias/pérdidas realizadas por venta de valores; mientras que en el denominador se toma el saldo diario promedio de los depósitos, los valores y el oro, excluyendo el efecto valuación por variaciones en los tipos de cambio y el precio del oro. Incluye el oro no remunerado que se encuentra en las bóvedas del Banco.

## ANEXO 2: SERIE DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (millones de US\$)				
Rubro	28.09.2001	31.12.2001	27.03.2002	30.04.2002
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	5335,8	5167,0	4118,8	4966,5
Valores	2979,4	3073,4	4151,6	3613,8
Oro	277,5	261,6	336,7	343,6
Otros <sup>1/</sup>	309,9	336,0	333,0	332,1
TOTAL	8902,6	8838,0	8940,1	9256,0

<sup>1/</sup> Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales

<sup>1</sup> Ver el párrafo 424 del Manual de la Balanza de Pagos del FMI, Quinta Edición.

<sup>2</sup> Ver el cuadro 17 del Boletín Semanal del BCRP.