

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

GESTION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: MAYO 2002

1. Coyuntura externa

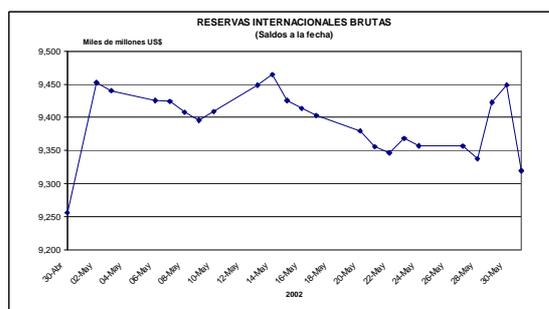
En el mes de mayo, el mercado de renta fija en dólares de EE.UU., mostró una creciente expectativa de fortalecimiento de la economía norteamericana por parte de los inversionistas, apoyada por sólidos resultados en los índices de confianza del consumidor e incrementos de ventas minoristas. Sin embargo, la difícil coyuntura internacional con tensiones militares en el Medio Oriente y Asia, los rumores sobre posibles ataques terroristas a los EEUU, y el todavía débil mercado laboral, desaceleraron las positivas perspectivas para el país americano. La combinación de dichos factores generó una importante depreciación del dólar con relación al euro y al yen, así como una alta volatilidad en los mercados de renta fija y variable.

Al 31.05.2002, la curva de rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraba un patrón similar al cierre del mes anterior, luego de haber registrado mayores tasas de interés en la primera quincena del periodo. De este modo, los rendimientos en el tramo entre 2 y 5 años se sitúan en 3,21% y 4,38%, respectivamente, luego de haber alcanzado niveles de 3,37% y 4,60% a la mitad del mes.

Respecto al comportamiento de la tasa LIBID a 3 meses, ésta cerró con 1,77%, menor en 2 p.b. a la del mes anterior; mientras que la LIBID a un año descendió 4 p.b. alcanzando al cierre de mayo un nivel de 2,47%.

2. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de mayo del 2002, las reservas internacionales brutas (RIB) alcanzaron los US\$ 9 319 millones, lo que significó un aumento de US\$ 63 millones respecto al mes precedente. A continuación se muestra su composición por tipo de instrumento:



| Rubro | 31.05.2002 | 30.04.2002 | Var. |
|--------------------------|---------------|---------------|-------------|
| | Monto | Monto | |
| Depósitos en el exterior | 4652,7 | 4966,5 | -313,8 |
| Valores | 3972,9 | 3613,8 | 359,1 |
| Oro | 363,8 | 343,6 | 20,2 |
| Otros ^{1/} | 330,0 | 332,1 | -2,1 |
| TOTAL | 9319,4 | 9256,0 | 63,4 |

^{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\$ 8 809 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\$ | 94,6 | 0-3 meses | 61,5 | AAA | 47,3 |
| Otras Monedas ^{1/} | 3,4 | 3-12 meses | 15,7 | AA+ / AA / AA- | 46,1 |
| Oro | 2,0 | 1-5 años | 22,8 | A+ / A | 6,6 |

^{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 3,57% para el periodo junio 2001–mayo 2002, el mismo que de excluirse las tenencias de oro alcanzó la tasa de 3,66%. La duración total promedio al cierre de mayo fue 0,52 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 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 solo se mantiene este tipo de deuda con el Fondo Monetario Internacional)².

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 | 31.12.2001 | 27.03.2002 | 30.04.2002 | 31.05.2002 |
| | Monto | Monto | Monto | Monto |
| Depósitos en el exterior | 5167,0 | 4118,8 | 4966,5 | 4652,7 |
| Valores | 3073,4 | 4151,6 | 3613,8 | 3972,9 |
| Oro | 261,6 | 336,7 | 343,6 | 363,8 |
| Otros ^{1/} | 336,0 | 333,0 | -667,9 | 330,0 |
| TOTAL | 8838,0 | 8940,1 | 8256,0 | 9319,4 |

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

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

² Ver el cuadro 17 del Boletín Semanal del BCRP.