

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

GESTION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JUNIO 2002

1. Coyuntura externa

En el mes de junio los instrumentos de renta fija en dólares de EE.UU. se encarecieron ante la decisión de los inversionistas de reducir sus posiciones en el mercado bursátil norteamericano y buscar refugio en deuda soberana tras los modestos resultados de las empresas y los escándalos contables del conglomerado Tyco y de la empresa de telecomunicaciones WorldCom, acentuando así la tendencia decreciente de los principales índices bursátiles norteamericanos en lo que va del presente año.

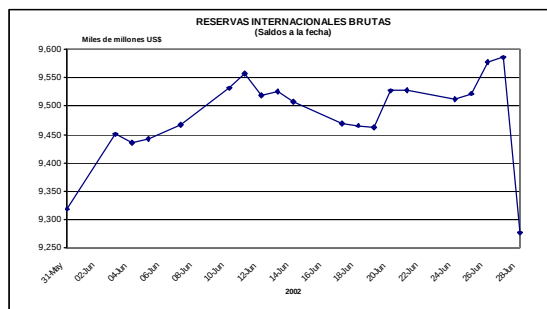
El encarecimiento del mercado de renta fija también recibió apoyo del temor a posibles ataques terroristas sobre ciudades norteamericanas, las tensiones en el Medio Oriente y la persistente amenaza de una guerra nuclear entre la India y Pakistán. De otro lado, la publicación de indicadores económicos positivos confirmó que la economía norteamericana se encuentra recuperándose, pero a un ritmo menor al esperado a inicios de año.

Al 28 de junio la curva de rendimientos de los *Treasuries* de EE.UU. mostraba menores niveles en todos sus tramos con relación a la posición de fines de mayo, registrándose la mayor caída en el rendimiento al vencimiento anual de la Nota de 2 años que pasó de 3,20% a 2,88%.

Respecto al comportamiento de la tasa LIBID a 3 meses, ésta cerró con 1,74%, menor en 4 p.b. a la del mes anterior; mientras que la LIBID a un año descendió 30 p.b. alcanzando al cierre de junio un nivel de 2,16%.

2. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de junio del 2002, las reservas internacionales brutas (RIB) alcanzaron los US\$ 9 277 millones, lo que significó una disminución de US\$ 43 millones respecto al mes precedente. A continuación se muestra su composición por tipo de instrumento:



RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (millones de US\$)			
Rubro	28.06.2002	31.05.2002	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	4825,3	4652,7	172,6
Valores	3770,1	3972,9	-202,8
Oro	350,0	363,8	-13,8
Otros 1/	331,2	330,0	1,2
TOTAL	9276,6	9319,4	-42,8

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\$ 8 772 millones, mostrando la siguiente composición en términos de monedas, plazo al vencimiento de las inversiones y riesgo crediticio:

Monedas	%
US\$	94,4
Otras Monedas 1/	3,6
Oro	2,0

Plazo al Vcto.	%
0-3 meses	61,6
3-12 meses	16,1
1-5 años	22,3

Calif. Largo Plazo 2/	%
AAA	50,3
AA+ / AA / AA-	43,1
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 3,41% para el periodo julio 2001–junio 2002, el mismo que de excluirse las tenencias de oro alcanzó la tasa de 3,49%. La duración total promedio al cierre de junio fue 0,51 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	31.05.2002	28.06.2002
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	5167,0	4118,8	4652,7	4825,3
Valores	3073,4	4151,6	3972,9	3770,1
Oro	261,6	336,7	363,8	350,0
Otros ^{1/}	336,0	333,0	330,0	331,2
TOTAL	8838,0	8940,1	9319,4	9276,6

^{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.