

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

## ANEXO 9

### GESTION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: JULIO 2002

#### 1. Coyuntura externa

En el mes de julio los instrumentos de renta fija en dólares de EE.UU. continuaron encareciéndose, favorecidos por la fuerte baja en los precios de las acciones norteamericanas y la publicación de indicadores que sugieren una recuperación de la economía norteamericana más lenta que la esperada hasta hace poco.

Las bolsas de EE.UU. alcanzaron mínimos no vistos en 5 años, con los índices S&P 500 y Dow Jones acumulando pérdidas mensuales de 7,9% y 5,5%, respectivamente. Los escándalos contables (Merck, Qwest y WorldCom) y las perspectivas de una recuperación económica de EE.UU. más lenta que la esperada inicialmente, impulsó una corriente vendedora de acciones.

Respecto a la economía norteamericana, se conoció que el PBI del segundo trimestre creció en 1,1% frente al 5,0% del primer trimestre, con el consumo débil, la inversión de capital cayendo y un creciente déficit comercial. La confianza del consumidor cayó por segundo mes consecutivo, retrocediendo a niveles de inicios de año.

En ese contexto, los *Treasuries* de EE.UU. se encarecieron, capitalizando las pérdidas en el mercado de acciones y el ajuste de expectativas en favor de un escenario con estabilidad en la tasa de fondos federales e incluso con la probabilidad de nuevos recortes respecto a su nivel actual (1,75%). La curva de rendimientos de los *Treasuries* de EE.UU. registró fuertes reducciones en los tramos medios y largos, particularmente el de la Nota de 2 años que bajó de 2,82% a 2,24%.

Por su parte, la tasa LIBID a 3 meses cerró en 1,70%, menor en 4 p.b. a la del mes anterior; mientras que la LIBID a un año descendió 20 p.b. alcanzando al cierre de julio un nivel de 1,96%.

#### 2. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de julio del 2002, las reservas internacionales brutas (RIB) alcanzaron los US\$ 9 746 millones, lo que significó un aumento de US\$ 470 millones respecto al mes precedente. A continuación se muestra su composición por tipo de instrumento:



Rubro	31.07.2002	28.06.2002	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	4968,4	4825,3	143,1
Valores	4108,4	3770,1	338,3
Oro	338,1	350,0	-11,9
Otros 1/	331,3	331,2	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>9746,2</b>	<b>9276,6</b>	<b>469,6</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\$ 9 247 millones, mostrando la siguiente composición en términos de monedas, plazo al vencimiento de las inversiones y riesgo crediticio:

Monedas	%
US\$	94,9
Otras Monedas 1/	3,3
Oro	1,8

Plazo al Vcto.	%
0-3 meses	59,1
3-12 meses	19,8
1-5 años	21,1

Calif. Largo Plazo 2/	%
AAA	49,6
AA+ / AA / AA-	44,1
A+ / A	6,3

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

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

El rendimiento contable promedio fue 3,24% para el periodo agosto 2001-julio 2002, el mismo que de excluirse las tenencias de oro alcanzó la tasa de 3,32%. La duración total promedio al cierre de julio fue 0,53 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	31.12.2001	27.03.2002	28.06.2002	31.07.2002
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	5167,0	4118,8	4825,3	4968,4
Valores	3073,4	4151,6	3770,1	4108,4
Oro	261,6	336,7	350,0	338,1
Otros 1/	336,0	333,0	331,2	331,3
TOTAL	8838,0	8940,1	9276,6	9746,2

1/ 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.