



**ANEXO 9**  
**GESTION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: SETIEMBRE 2002**

**1. Coyuntura externa**

Durante el mes de setiembre los rendimientos de los instrumentos de renta fija en dólares de EE.UU. disminuyeron ante las expectativas de una recuperación de la economía estadounidense más lenta que la esperada. Además, las malas perspectivas de utilidades de las empresas y el posible conflicto armado entre EE.UU. e Irak afectaron las principales bolsas. Así, el índice S&P 500 disminuyó 11,0%, el DAX de Frankfurt 25,4% y el Nikkei sólo lo hizo en 2,5%, gracias al apoyo que recibió del anuncio de que el Banco de Japón comprará acciones en poder de los bancos de ese país.

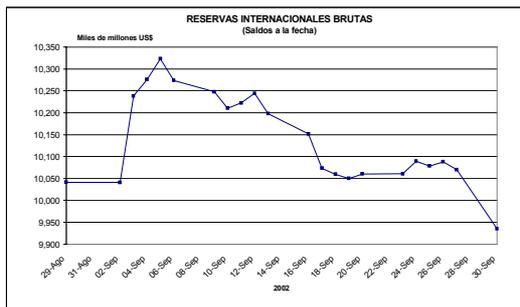
Respecto a la economía estadounidense, los datos negativos sobre la actividad económica (caída de los indicadores líderes, del índice de la actividad manufacturera y de servicios, del índice de actividad económica y del índice de la confianza del consumidor) fueron sólo en parte contrarrestados por la reducción de la tasa de desempleo en agosto y el aumento de las ventas minoristas. Además, el Comité de Mercado Abierto del FED decidió mantener la tasa de fondos federales en 1,75%, aunque señaló el riesgo de que la economía se debilite ante posibles problemas geopolíticos. En medio de la amenaza de un conflicto armado entre EE.UU. e Irak, el precio del petróleo continuó elevándose, registrando un nivel de US\$ 29,2 por barril a fin de mes, mayor en 43% al de inicios de año.

Hacia fines de mes subieron las expectativas de un recorte de las tasas de interés en los próximos meses. En ese contexto, la curva de rendimientos de los Treasuries registró reducciones en todos los tramos, en particular, el de la Nota de 2 años bajó de 2,14% a 1,69%.

Por su parte, la tasa LIBID a 3 meses bajó 1 p.b. cerrando en 1,67%, mientras que la LIBID a un año bajó 17 p.b. alcanzando un nivel de 1,60%.

**2. Situación de las inversiones internacionales**

Al cierre de setiembre del 2002, las reservas internacionales brutas (RIB) alcanzaron los US\$ 9 935 millones, lo que significó una disminución de US\$ 106 millones respecto al mes precedente. A continuación se muestra su composición por tipo de instrumento:



RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (millones de US\$)			
Rubro	30.09.2002	30.08.2002	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	3734,3	4798,4	-1064,1
Valores	5511,7	4561,1	950,6
Oro	359,6	348,8	10,8
Otros <sup>1/</sup>	329,4	333,0	-3,6
<b>TOTAL</b>	<b>9935,0</b>	<b>10041,3</b>	<b>-106,3</b>

<sup>1/</sup> 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\$ 9 427 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 <sup>2/</sup>	%
US\$	95,2	0-3 meses	43,9	AAA	56,0
Otras Monedas <sup>1/</sup>	2,9	3-12 meses	27,8	AA+ / AA / AA-	40,1
Oro	1,9	1-5 años	28,3	A+ / A	3,9

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

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

El rendimiento contable promedio fue 2,95% para el periodo setiembre 2001–agosto 2002, el mismo que de excluirse las tenencias de oro alcanzó la tasa de 3,03%. La duración total promedio al cierre de setiembre fue 0,7 años.



### 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.

### SERIE DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (millones de US\$)				
Rubro	31.12.2001	28.06.2002	30.08.2002	30.09.2002
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	5167,0	4825,3	4798,4	3734,3
Valores	3073,4	3770,1	4561,1	5511,7
Oro	261,6	350,0	348,8	359,6
Otros <sup>1/</sup>	336,0	331,2	333,0	329,4
<b>TOTAL</b>	<b>8838,0</b>	<b>9276,6</b>	<b>10041,3</b>	<b>9935,0</b>

<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.