



GESTION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: OCTUBRE 2002

1. Coyuntura externa

Durante el mes de octubre los rendimientos de los instrumentos de renta fija en dólares de EE.UU. se vieron influenciados por la recuperación de los precios de las acciones y las mayores expectativas de un nuevo recorte de las tasas de interés.

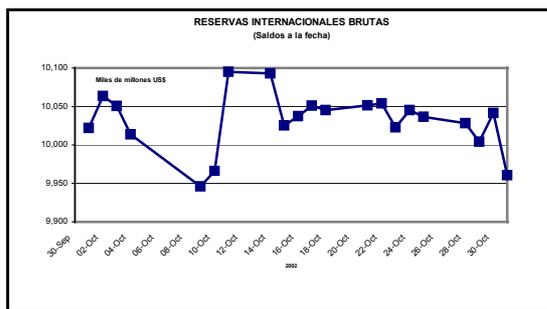
Respecto a la economía de EE.UU., el dato preliminar del PBI del tercer trimestre mostró un crecimiento de 3,1% anual, superior al 1,3% del trimestre anterior pero inferior al 3,6% esperado. Otros datos que añadieron pesimismo al mercado fueron la caída de 5,9% en los pedidos de bienes durables de setiembre (-1,6% esperado) y la disminución del índice de confianza del consumidor de octubre del Conference Board a 79,4 en octubre (89,7 esperado). En la Eurozona, según la Comisión Europea, la economía crecerá entre 0,2% y 0,5% en el tercer y cuarto trimestres, inferior a lo estimado anteriormente de 0,3% y 0,6%, respectivamente. En Japón, el IPC cayó 0,9% respecto a setiembre del año anterior marcando el 3er año consecutivo de deflación.

Los índices S&P 500 y Dow Jones subieron 8,6% y 10,6%, mientras que el DAX de Frankfurt subió 13,9%, reaccionando a la publicación de resultados de las empresas para el tercer trimestre mejores a lo esperado inicialmente. Por su parte el Nikkei cayó 7,9%. El precio del petróleo se redujo en 11% (cerrando en US\$ 25,7 por barril), ante menores expectativas de un conflicto entre EEUU. e Irak.

Hacia fines de mes se incrementaron las expectativas de un recorte de hasta 50 p.b. de las tasas de interés en EE.UU. en los próximos meses. En ese contexto, la curva de rendimientos de los Treasuries registró reducciones en el tramo de corto plazo e incrementos en el tramo de largo plazo. El rendimiento de la Nota de 2 años bajó de 1,69% a 1,67%. Por su parte, la tasa LIBID a 3 meses bajó 11 p.b. cerrando en 1,56%, mientras que la LIBID a un año bajó 9 p.b. alcanzando un nivel de 1,51%.

2. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de octubre del 2002, las reservas internacionales brutas (RIB) alcanzaron los US\$ 9 960 millones, lo que significó un incremento de US\$ 25 millones respecto al mes precedente. A continuación se muestra su composición por tipo de instrumento:



RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (millones de US\$)			
Rubro	31.10.2002	30.09.2002	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	3531,1	3734,3	-203,2
Valores	5727,7	5511,7	216,0
Oro	354,1	359,6	-5,5
Otros 1/	347,5	329,4	18,1
TOTAL	9960,4	9935,0	25,4

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\$ 9 437 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\$	95,2	0-3 meses	41,8	AAA	60,4
Otras Monedas 1/	2,9	3-12 meses	28,6	AA+ / AA / AA-	34,4
Oro	1,9	1-5 años	29,6	A+ / A	5,2

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 2,83% para el periodo noviembre 2001–octubre 2002, el mismo que de excluirse las tenencias de oro alcanzó la tasa de 2,90%. La duración total promedio al cierre de octubre 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 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.

SERIE DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS				
(millones de US\$)				
Rubro	31.12.2001	28.06.2002	30.09.2002	31.10.2002
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	5167,0	4825,3	3734,3	3531,1
Valores	3073,4	3770,1	5511,7	5727,7
Oro	261,6	350,0	359,6	354,1
Otros ^{1/}	336,0	331,2	329,4	347,5
TOTAL	8838,0	9276,6	9935,0	9960,4

^{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.