

RESOLUCION DE DIRECTORIO N° 163/2011

ASUNTO: GERENCIA DE OPERACIONES INTERNACIONALES – APRUEBA EL REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES.

VISTOS:

La Constitución Política del Estado aprobada mediante Referéndum de fecha 25 de enero de 2009 y publicada el 7 de febrero de 2009.

La Ley N° 1670 de 31 de octubre de 1995 del Banco Central de Bolivia (BCB).

El Estatuto del BCB aprobado mediante Resolución de Directorio N° 128/2005 de 21 de octubre de 2005 y sus posteriores modificaciones.

El Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales aprobado mediante Resolución de Directorio N° 101/2011 de 16 de agosto de 2011.

El Informe de la Gerencia de Operaciones Internacionales BCB-GOI-SRES-INF-2011-25 de 14 de diciembre de 2011.

El Informe de la Gerencia de Asuntos Legales BCB-GAL-SANO-INF-2011-476 de 16 de diciembre de 2011.

CONSIDERANDO:

Que la Constitución Política del Estado establece en su artículo 328 que es atribución del BCB, en coordinación con la política económica determinada por el Órgano Ejecutivo, además de las señaladas por Ley, administrar las reservas internacionales.

Que de conformidad a lo dispuesto en el artículo 16 de la Ley N° 1670, el Banco Central de Bolivia tiene la función de administrar y manejar las Reservas Internacionales pudiendo invertir y depositarlas en custodia, así como disponer y pignorar las mismas, de la manera que considere más apropiada para el cumplimiento de su objeto y de sus funciones y para su adecuado resguardo y seguridad.

Que en el marco de lo anteriormente citado, el Ente Emisor ha aprobado mediante Resolución de Directorio N° 101/2011 el Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales, estableciendo las políticas y normas para su correcta administración.

Que el Informe de la Gerencia de Operaciones Internacionales BCB-GOI-SRES-INF-2011-25, recomienda aprobar un nuevo Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales con el fin de optimizar el manejo y diversificación de dichas reservas.

Que el Informe de la Gerencia de Asuntos Legales BCB-GAL-SANO-INF-2011-476, concluye que el proyecto de nuevo Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales propuesto por la GOI es legalmente procedente, por cuanto no contraviene

//2. R.D. N° 163/2011

el ordenamiento jurídico vigente, siendo competencia del Directorio del BCB considerar su aprobación.

Que el Directorio del BCB en su calidad de máxima autoridad de la Institución, es responsable de definir sus políticas, normativas especializadas de aplicación general y normas internas, estando facultado para dictar las normas y adoptar las decisiones generales que fueran necesarias para el cumplimiento de las funciones, competencias y facultades asignadas por Ley al Ente Emisor, conforme lo establecen los artículos 44 y 54 inc. o) de la Ley N° 1670 y artículos 9, 11 y 24 del Estatuto del BCB.

**POR TANTO,
EL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
RESUELVE:**

- Artículo 1.-** Aprobar el nuevo Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales que, en anexo, forma parte integrante de esta Resolución.
- Artículo 2.-** Dejar sin efecto la Resolución de Directorio N° 101/2011 de 16 de agosto de 2011 y todas las disposiciones contrarias a este Reglamento.
- Artículo 3.-** Establecer como período de adecuación para este nuevo Reglamento hasta el 30 de junio de 2012.
- Artículo 4.-** La Presidencia y la Gerencia General quedan encargadas de la ejecución y cumplimiento de la presente Resolución.

La Paz, 20 de diciembre de 2011

Marcelo Zabalaga Estrada

Hugo Dorado Aranibar

Rolando Marín Ibáñez

Gustavo Blacutt Alcalá

Ernesto Yáñez Aguilar

Rafael Boyán Téllez

ANEXO

REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

CAPÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1.- (Objeto)

El presente Reglamento tiene por objeto establecer las políticas y normas para la administración de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia (BCB).

Artículo 2.- (Criterios de inversión)

Las reservas internacionales del BCB se invierten con criterios de seguridad, preservación de capital, liquidez, diversificación de monedas y rentabilidad, en ese orden de prioridad.

Artículo 3.- (Comité de Reservas internacionales)

- I. El Comité de Reservas Internacionales, constituido de acuerdo al Estatuto del BCB, se reúne al menos una vez al mes, para evaluar las inversiones realizadas por la Gerencia de Operaciones Internacionales y por los administradores delegados.
- II. Antes del inicio de cada trimestre, determinará el nivel mínimo y máximo del capital de trabajo y la estructura referencial de los portafolios que componen las reservas internacionales.
- III. Definirá el tratamiento que se aplicará a las inversiones en las que su calificación de riesgo crediticio disminuya a un nivel por debajo del mínimo requerido en el artículo 14 de este Reglamento.
- IV. Definirá el tratamiento para los casos en que se presenten fusiones, absorciones o subrogaciones de entidades financieras en las cuales se tengan inversiones, se mantengan cuentas corrientes o presten los servicios de administración delegada o custodia de valores.

//4. R.D. N° 163/2011

Artículo 4.- (Ejecución de las inversiones)

La Gerencia de Operaciones Internacionales por intermedio de la Subgerencia de Reservas tiene a su cargo la ejecución de las inversiones de las reservas internacionales, aplicando las disposiciones del presente Reglamento, presentando informes periódicos al Comité de Reservas Internacionales y al Directorio del BCB.

El Departamento de Control de Inversiones de la Gerencia de Operaciones Internacionales efectuará el control sobre el cumplimiento de las normas, políticas y límites establecidos por el Directorio del BCB en la inversión de las reservas internacionales, presentando informes periódicos al Comité de Reservas Internacionales.

**CAPÍTULO II
DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**

**SECCIÓN I
ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**

Artículo 5.- (Reservas Internacionales)

- I. Las reservas internacionales están compuestas por las reservas monetarias internacionales y las reservas en oro.
- II. Las reservas monetarias internacionales están compuestas por el capital de trabajo y el capital de inversión.

Artículo 6.- (Capital de Trabajo)

- I. El objetivo del capital de trabajo es atender los requerimientos inmediatos de pago y transferencias de fondos al exterior. Está compuesto por inversiones de hasta 7 días, saldos en cuentas corrientes en el exterior y billetes en bóveda.
- II. La Gerencia General en coordinación con las Gerencias de Operaciones Monetarias y Operaciones Internacionales, aprobará los montos y fechas de envío o recepción de divisas en billetes.

//5. R.D. N° 163/2011

Artículo 7.- (Capital de Inversión)

El capital de inversión está constituido por los portafolios de Liquidez, Inversión, Euro, Global, MBS (Mortgage Backed Securities), TIPS (Treasury Inflation Protected Securities) y Administración Activa, los cuales estarán compuestos por los instrumentos y operaciones autorizados por el artículo 11 del presente Reglamento.

Artículo 8.- (Reservas en Oro)

- I. Las reservas en oro están constituidas por las inversiones en depósitos a plazo fijo, bonos denominados en oro, saldos en cuentas allocated (físicamente) o unallocated (registro en libros) y barras de oro que posean la calidad de *London Good Delivery Bars*.
- II. Las inversiones se podrán realizar en países con calificación de riesgo crediticio soberano de largo plazo AA-, en el Banco Internacional de Pagos (BIS), el Banco Mundial (BM) y en entidades financieras miembros del London Bullion Market Association con una calificación de largo plazo igual o mayor a A y de corto plazo igual o mayor a A1.
- III. El porcentaje de oro en el exterior y las operaciones de compra o venta de oro serán autorizados por el Directorio del BCB mediante resolución expresa.
- IV. Las inversiones del oro por emisor no deben superar el 40% del valor del portafolio excluyendo al BIS y al BM.

Artículo 9.- (Divisas autorizadas)

- I. El capital de trabajo está constituido predominantemente en dólares estadounidenses y en una menor proporción en otras divisas de países que cumplan con lo establecido en el artículo 13 del presente Reglamento.
- II. Los portafolios de Liquidez, de Inversión, MBS y TIPS están constituidos en dólares estadounidenses.

//6. R.D. N° 163/2011

- III. El Portafolio Euro está constituido en euros, el Portafolio Global está constituido en dólares australianos, dólares canadienses y yuanes y el Portafolio Activo de Monedas está compuesto por dólares estadounidenses, euros, libras esterlinas, yenes japoneses, dólares canadienses, dólares australianos y otras divisas autorizadas por el Comité de Reservas Internacionales.
- IV. Los límites de las divisas que componen las reservas monetarias internacionales y el oro, serán determinadas por el Directorio del BCB.

SECCIÓN II

COMPARADORES REFERENCIALES E INSTRUMENTOS Y OPERACIONES AUTORIZADOS

Artículo 10.- (Comparadores referenciales)

Se establecen los siguientes comparadores referenciales:

| Capital de Inversión | Comparador referencial (Benchmark) |
|-----------------------------|---|
| Portafolio de Liquidez | LIBID a 6 meses promedio en USD |
| Portafolio de Inversión | Índice Merrill Lynch US Treasuries de 1 a 3 años (G102) |
| Portafolio MBS | Barclays US MBS |
| Portafolio TIPS | Barclays Capital US Govt. Inflation-linked Bond Index, 1-10 años |
| Portafolio Euro | Índice Merrill Lynch Letras del Tesoro Francés hasta 1 año (G0FB) |
| Portafolio Global | 50% Fixbis a 6 meses en AUD y 50% Fixbis a 6 meses en CAD |

Artículo 11.- (Instrumentos y operaciones autorizados)

Los instrumentos y operaciones autorizados para el Capital de inversión son:

- Depósitos Overnight
- Recompra de títulos (Reportos y Reportos Reversos)
- Préstamos de valores (Securities Lending).
- Compra – venta de divisas

//7. R.D. N° 163/2011

Con vencimiento máximo de 1 año:

- Papeles Comerciales
- Certificados de Depósito
- Depósitos a Plazo Fijo
- To Be Announced (TBA)

Con vencimiento máximo de 10 años:

- Títulos emitidos por gobiernos
- Títulos emitidos por agencias
- Títulos emitidos por organismos supranacionales
- Floating Rate Notes
- Contratos de futuros, forwards y swaps de tasas de interés
- Contratos de futuros, forwards y swaps de divisas.
- Fondos de inversión del Bank for International Settlements

Con vencimiento hasta 30 años

- Treasury Inflation Protected Securities (TIPS)
- Mortgage Backed Securities (MBS)

CAPÍTULO III

POLÍTICA GLOBAL DE RIESGOS

Artículo 12.- (Riesgo Global)

- I. La probabilidad de registrar pérdidas en un año debe ser menor a un objetivo de 10% ex-ante.
- II. La exposición activa de riesgo por cada portafolio en el Capital de Inversión es equivalente a un error de réplica o tracking error ex - ante de máximo 100 puntos básicos, medido contra los comparadores referenciales definidos en el artículo 10 de este Reglamento.

//8. R.D. N° 163/2011

Artículo 13.- (Riesgo soberano)

El país donde se efectuarán las inversiones y el país de la casa matriz de las instituciones en las cuales se realizarán las inversiones de las reservas internacionales o con las cuales se realizará la intermediación, deberá tener una calificación de riesgo crediticio soberano de largo plazo igual o mayor a AA-.

Artículo 14.- (Riesgo crediticio)

- I. La inversión de las reservas internacionales se realiza con emisores o en emisiones que tengan una calificación de corto plazo igual o mayor a A-1 y de largo plazo igual o mayor a A.
- II. Las inversiones se realizan en títulos de deuda no subordinada y sin ningún componente asociado al mercado de renta variable.
- III. Se pueden realizar inversiones de las reservas internacionales en el BIS.

Artículo 15.- (Riesgo de tasas de interés)

- I. Para el portafolio de Liquidez el plazo máximo de inversión por instrumento es de 1 año.
- II. Para el portafolio de Inversión, MBS y TIPS la duración efectiva tiene un rango de +/- 1 año respecto de la duración de su comparador referencial definido en el artículo 10 de este Reglamento.
- III. Para los Portafolios Euro y Global el plazo máximo de inversión es de 2 años.
- IV. Para los portafolios Liquidez, Euro e Inversión la convexidad de cada portafolio debe ser superior a -0.5.
- V. La duración de margen de cada portafolio deber ser menor a 2.5 para los portafolios Liquidez, Euro e Inversión.

//9. R.D. N° 163/2011

Artículo 16.- (Riesgo de concentración)

Los límites por concentración sobre el total de las reservas monetarias internacionales son:

| Sector/emisor | Total reservas monetarias internacionales |
|----------------------|--|
| Gobierno | 100% |
| Agencias | 70% |
| Por agencia | 15% |
| Supranacional | 70% |
| Por supranacional | 15% |
| Bancario global | 50% |
| Por emisor bancario | 5% |

CAPÍTULO IV
ADMINISTRACIÓN DELEGADA Y CUSTODIA DE VALORES

Artículo 17.- (Administración delegada)

- I. La administración delegada de las reservas monetarias internacionales se efectúa por intermedio de organismos internacionales, instituciones financieras o administradores de fondos.
- II. El Directorio del BCB mediante Resolución expresa aprobará los lineamientos de inversión para la administración delegada, para su posterior contratación de acuerdo a lo dispuesto por el reglamento específico para la contratación de estos servicios.
- III. El monto total delegado no debe ser superior al 20% del capital de inversión.
- IV. El monto delegado por institución no debe ser superior al 10% del capital de inversión.

Artículo 18.- (Custodia)

Los servicios de custodia de las inversiones de las reservas internacionales son efectuados en el BIS y en bancos o instituciones financieras que tengan una calificación de riesgo

//10. R.D. N° 163/2011

crediticio de emisor de largo plazo igual o mayor a A, y que cumplan lo dispuesto en el artículo 13 del presente Reglamento.

CAPÍTULO V DISPOSICIONES COMUNES

Artículo 19.- (Rendimiento de las inversiones)

El rendimiento de las reservas internacionales del BCB será evaluado con referencia a la divisa invertida en cada portafolio.

Artículo 20.- (Prohibiciones)

Están prohibidas las inversiones en agencias de bancos o instituciones financieras clasificadas como "Offshore", excepto Hong Kong para inversiones en la moneda de China.

Artículo 21.- (Intermediarios)

La compra y venta de títulos y monedas se efectuará con operadores primarios (primary dealers), con instituciones financieras elegibles o con instituciones registradas en las Bolsas de Valores de los países definidos en el artículo 13 de este Reglamento.

Artículo 22.- (Agencia calificadora de riesgo crediticio)

Las calificaciones de riesgo crediticio mencionadas en este Reglamento corresponden a la Agencia Standard & Poor's. En caso de utilizarse calificaciones de otra Agencia Calificadora de riesgo crediticio se tomarán en cuenta las calificaciones equivalentes a la Agencia Standard & Poor's.