



## EL BCB Y LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Frente a afirmaciones recientes sobre las Reservas Internacionales Netas (RIN), el Banco Central de Bolivia (BCB) comunica a la opinión pública lo siguiente:

- Las RIN se incrementaron rápidamente de \$us1.714 millones a fines de 2005 hasta \$us10.752 millones a fines de junio de 2011, monto que representa el mayor nivel alcanzado en Bolivia y en porcentaje del PIB es uno de los más altos del mundo. Este crecimiento, debido principalmente a la nacionalización de los hidrocarburos y a la bolivianización de la economía, implica que en 5 años de gobierno del Presidente Evo Morales Ayma, se acumularon más de 5 veces que lo logrado en toda la historia económica anterior al período de cambio.
- Conscientes de que una parte importante de estos recursos deben ser utilizados para financiar actividades productivas en el país, los Órganos Ejecutivo y Legislativo del Estado autorizaron, en las últimas Leyes del Presupuesto General, que el BCB destine a sectores estratégicos generadores de excedente y de empleo, aproximadamente Bs40.000 millones (equivalentes a \$us5.800 millones), recursos que ya están siendo desembolsados paulatinamente. Este financiamiento es el más significativo en la historia y marca una diferencia importante respecto al período neoliberal.
- El saldo de las RIN y los montos comprometidos, todavía no invertidos en los sectores estratégicos de la economía mencionados en el párrafo anterior, no pueden quedar ociosos en bóvedas del BCB y por esta razón son colocados en títulos valores en el exterior, en mercados internacionales seguros, líquidos y con las más altas calificaciones de riesgo crediticio (AA y AAA). Es por ese motivo que, a diferencia de otros países, Bolivia no registró ninguna pérdida de capital, aún en el período de la profunda crisis financiera internacional del año 2008. Además, los rendimientos acumulados entre 2006 y junio de 2011 alcanzaron a \$us653 millones que sirvieron para transferir utilidades al Tesoro General del Estado, financiar los costos de la política monetaria y políticas sociales (Bono Juana Azurduy), así como para la fabricación de billetes y monedas, entre los más importantes.
- Por otra parte, no es correcto equiparar las tasas obtenidas por la inversión de las RIN en instrumentos de corto plazo, líquidos y en entidades financieras de la más alta calificación, con las tasas de préstamos externos a largo plazo, con varios años de gracia y destinados a proyectos de distintos tipos de riesgo. Es así que la deuda externa del país, que tiene un promedio de 23 años de plazo y 6 años de gracia paga un interés anual de 2,2%. En cambio, en la actualidad las reservas internacionales que tienen un vencimiento promedio de 4 meses y pueden efectivizarse inmediatamente tienen un rendimiento menor a 1%. Las bajas tasas de rendimiento de las reservas internacionales responden a la situación actual de la economía mundial, habiendo recibido en otras coyunturas rendimientos más elevados.
- Finalmente, cabe aclarar que la inversión de las RIN se realiza de manera diversificada, es decir, en varios países, títulos valores y monedas. A la fecha, la mayor parte de las reservas se encuentran en países europeos, además de Japón y Canadá y solamente el 2% en Estados Unidos.

La Paz, 03 de julio de 2011

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**