



Frente a la disminución de depósitos en el sistema financiero, el BCB coadyuvó con la estabilidad financiera a través de la otorgación de recursos por medio de la ventanilla de reportos.

Las medidas aplicadas por el BCB lograron disminuir las tensiones en tasas de interés del mercado interbancario y de reportos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Información	
Reportos con el BCB	
Tasa base	5,5%
Oferta	Bs500 millones
Plazo	60 días
Colaterales	Valores públicos y DPF

Introducción

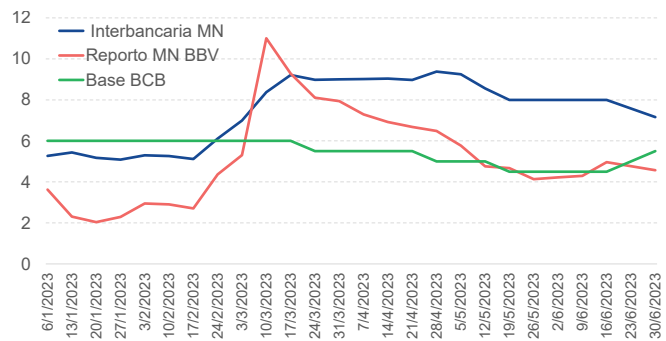
Una operación de reporto consiste en la venta de valores que realiza un agente a un determinado precio a un segundo agente, con el compromiso de recomprar los valores en un plazo y a un precio preestablecido en la fecha de transacción.

Mercado Monetario

Durante el segundo trimestre de 2023, frente a las salidas de depósitos del sistema financiero y tensiones en el mercado monetario, el BCB determinó flexibilizar las condiciones para sus operaciones de reporto, entre las que destaca la reducción de la tasa base de reporto hasta el 4,5%, lo que permitió aminorar las presiones al mercado monetario.

En efecto, la tasa interbancaria cerró el semestre en 7,16%, lo que implica una caída de 184pb respecto al primer trimestre de 2023. Del mismo modo, la tasa promedio pactada en el mercado de reporto de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) registró 4,57%, 337pb por debajo de lo observado en la última semana de marzo de 2023. Evidenciándose en ambos casos, correcciones a la baja.

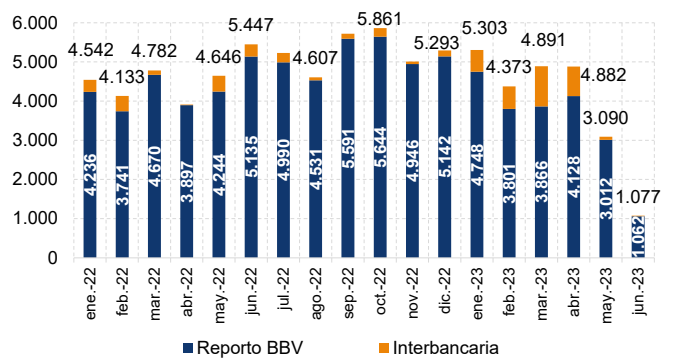
Gráfico 1. Tasas mercado monetario (En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia y Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En cuanto al monto, la suma del total operado en el mercado interbancario y en las operaciones de reporto de la BBV, disminuyó en 38% respecto al trimestre previo. Esta disminución estuvo determinada por los sucesos relacionados al Banco Fassil S.A. (BFS), que provocó que los inversionistas institucionales mantengan un comportamiento adverso al riesgo.

Gráfico 2. Monto negociado (En millones de Bs)

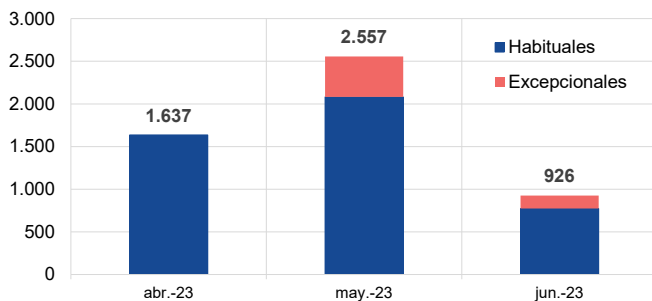


Fuente: Banco Central de Bolivia y Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Otra medida del BCB a resaltar, fue la habilitación de reportos excepcionales dirigidos exclusivamente a entidades que participaron del proceso de solución del BFS.

Dicha medida, junto a los reportos habituales permitieron proveer niveles importantes de liquidez al sistema financiero, principalmente el mes de mayo donde se negoció un total de Bs2.557 millones.

Gráfico 3. Reportos del BCB
(En millones de Bs)



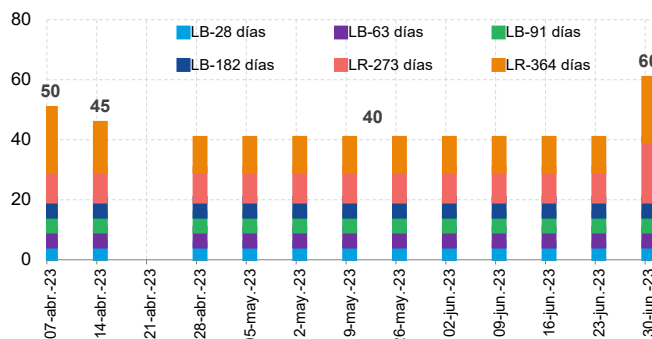
Fuente: Banco Central de Bolivia

Operaciones de Mercado Abierto

Entre abril y junio de 2023, la oferta de valores públicos del BCB tuvo un comportamiento menos dinámico acorde a los lineamientos de política monetaria. En efecto, la oferta semanal de valores públicos disminuyó paulatinamente hasta alcanzar los Bs40 millones. No obstante, la última semana se incrementó ligeramente hasta los Bs60 millones.

Por otra parte, se redujo la oferta de valores en UFV a Bs30 millones sin sufrir variaciones en cuanto a su composición.

Gráfico 4. Oferta de valores
(En millones de Bs)

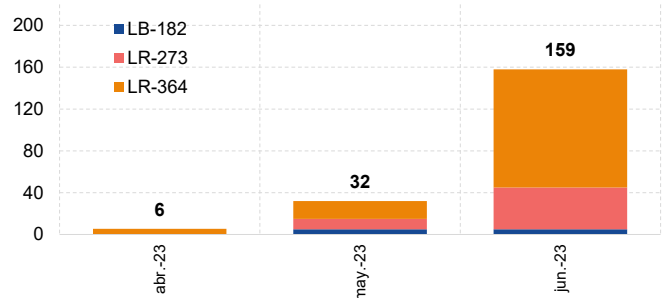


Fuente: Banco Central de Bolivia

En ese sentido, la demanda de letras en el segundo trimestre de 2023 fue de Bs196 millones, cifra inferior en Bs802 millones a la registrada en el primer trimestre.

La disminución en la demanda fue determinada por el comportamiento de las entidades bancarias.

Gráfico 5. Demanda de valores
(En millones de Bs)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Venta del Bono BCB Directo a personas naturales

A partir del mes de marzo de 2023, el BCB incrementó las tasas de sus bonos de venta directa de personas naturales en todos sus plazos, con el fin de otorgar rendimientos atractivos a la población.

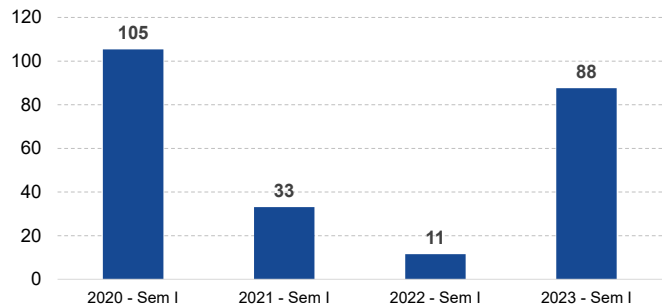
Cuadro 1. Características BCB Directo

Plazo	6 meses	12 meses	18 meses
Tasa	6,10%	6,70%	6,95%

Fuente: Banco Central de Bolivia

En esta línea, al primer semestre de 2023, la colocación de los bonos BCB Directo a personas naturales totalizó Bs88 millones, cifra muy por encima de lo registrado en similar periodo en las dos gestiones previas.

Gráfico 6. Colocaciones BCB Directo
(En millones de Bs)

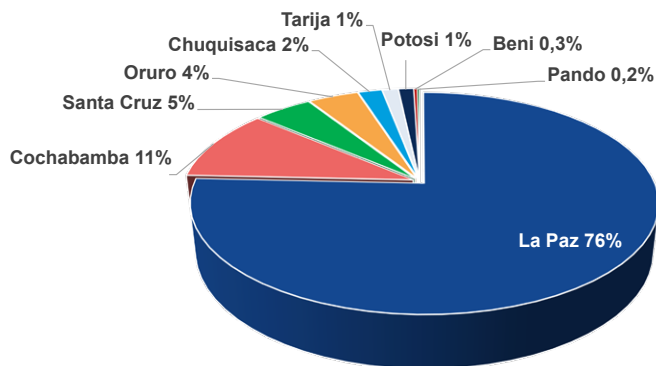


Fuente: Banco Central de Bolivia

Asimismo, en el marco de las acciones orientadas a impulsar los servicios financieros digitales y las transacciones electrónicas, el BCB promovió la venta de bonos a través de internet con pagos vía QR.

Por otra parte, los departamentos con mayor participación en el total de colocaciones fueron La Paz con 76%, Cochabamba con 11% y Santa Cruz con 5%.

Gráfico 7. Colocaciones por Departamento (En millones de Bs)



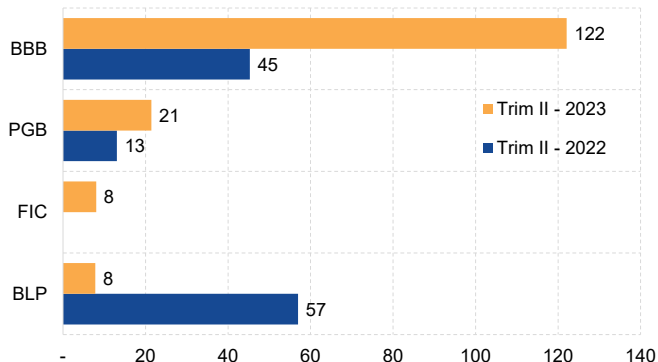
Emisiones en el mercado de valores

El mercado de valores se constituye como una de las fuentes de financiamiento más importantes, que permite canalizar los recursos financieros de las empresas que cuentan con excedentes financieros hacia los agentes económicos con déficit, es decir se genera un movimiento de capitales que impulsa el desarrollo.

El monto colocado en el mercado de valores al cierre del segundo trimestre de la gestión 2023 alcanzó a USD159 millones, superior en un 38% comparado al segundo trimestre de 2022 (USD115 millones) demostrando un mayor dinamismo.

Por tipo de instrumento, resalta la colocación mediante Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) con USD122 millones, seguido de Pagares Bursátiles (PG) con USD21 millones, cuotas de participación de un Fondo de Inversión Cerrado (FIC) con USD8 millones y finalmente Bonos de Largo Plazo (BLP) con USD8 millones, lo que expresa el interés en colocaciones de largo, mediano y corto plazo.

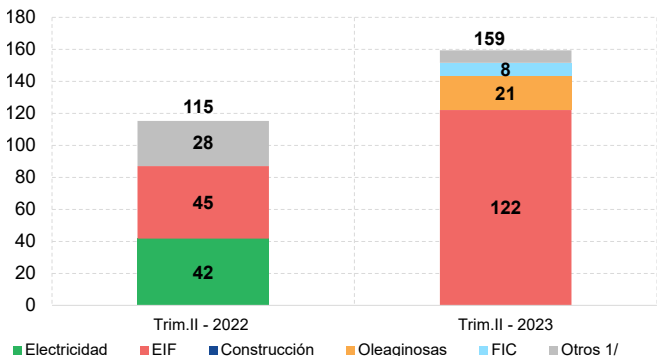
Gráfico 8. Colocación Primaria (En millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores.

En relación a las colocaciones por sector económico, el sector de Entidades de Intermediación Financiera (EIF) representan el mayor porcentaje de colocación (77%) con USD122 millones y Oleaginosas (13%) con USD21 millones, entre las principales.

Gráfico 9. Colocación por sector económico (En millones de Dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores.

1/ Incluye: Automóviles, comercio y manufactura