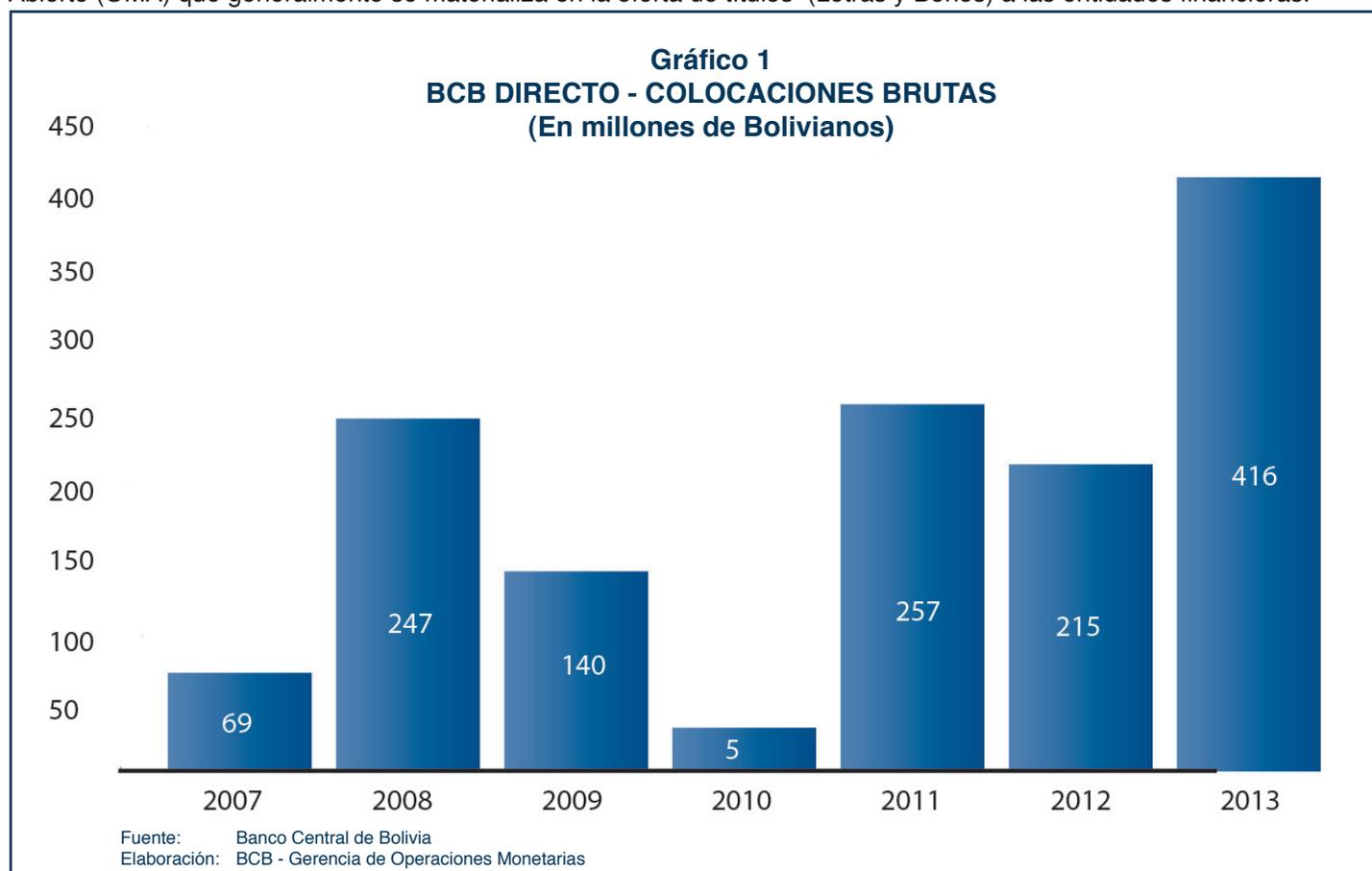




Los Valores de Venta Directa del BCB

Tradicionalmente el Banco Central de Bolivia (BCB) instrumenta su política monetaria a través de Operaciones de Mercado Abierto (OMA) que generalmente se materializa en la oferta de títulos (Letras y Bonos) a las entidades financieras.



Adicionalmente, desde fines del año 2007 y con el propósito de favorecer el ahorro de los pequeños ahorristas y señalar al alza las tasas pasivas del sistema financiero, el BCB inició la venta directa de valores, denominados "BCB Directo", a personas naturales y jurídicas.

Luego de seis años, los resultados son positivos. No sólo se ha logrado señalar las tasas de interés, sino que con el surgimiento de nuevos productos de ahorro ofrecidos en el sistema financiero, se ha permitido democratizar el acceso al ahorro, con una colocación bruta que alcanza

Bs1.349 millones, beneficiando a más de 38 mil personas. Estas cifras son más significativas si se incluyen productos similares emitidos por el Tesoro General de la Nación (TGN Directo).

Primera etapa del BCB Directo

En el marco de su política monetaria, el Banco Central de Bolivia (BCB) inició en 2007 la venta directa de valores, como un mecanismo adicional al de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), dirigidas al sistema financiero.

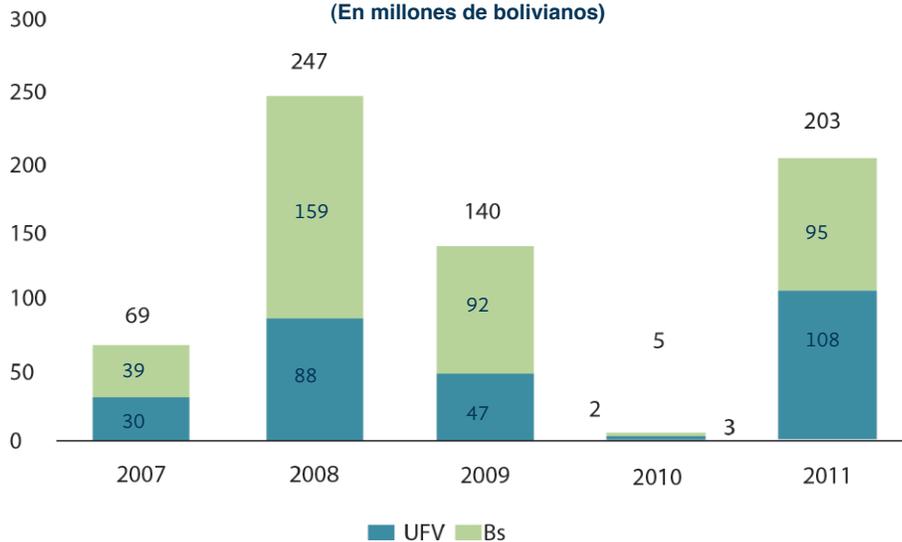
Las operaciones de venta directa de valores fueron implementadas con la oferta de Letras de Tesorería (LT) a personas naturales y jurídicas. Estos valores fueron emitidos en Moneda Nacional y en Unidades de Fomento a la Vivienda (UVF). Las tasas ofrecidas se definían de acuerdo a las tasas resultantes de la última subasta adjudicada. Se ofertaban cantidades ilimitadas, en función de la demanda por parte del público. La venta se realizaba en Mesa de Dinero del BCB en la ciudad de La Paz y a nivel nacional a través del Banco Unión S.A.

Las colocaciones de LT a personas naturales y jurídicas alcanzaron un total de Bs663 millones de los cuales Bs387 millones fueron colocados en moneda nacional y los restantes Bs276 millones se colocaron en UVF. En lo que respecta al número de clientes, se llegó a un total de 11.778 desde 2007 hasta julio de 2011.

Segunda etapa BCB Directo.

En agosto de 2011 se reinició la colocación de valores de venta directa con los Bonos “BCB Directo”, a tasas superiores a las de subasta y a las pasivas del sistema financiero. Los plazos y tasas con los que salió este instrumento son 91, 182 y 364 días con tasas de 3,20%, 3,60% y 4,00%, respectivamente. Estas tasas se modificaron en octubre de 2013, incrementándose a 3,50%, 4,00% y

Gráfico 2
COLOCACIÓN BRUTA DE VALORES DE VENTA DIRECTA
(En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia
Elaboración: BCB – Gerencia de Operaciones Monetarias

5,00% en los plazos mencionados. Entre la fecha de inicio de la venta y el 27 de diciembre de 2013, las colocaciones de este instrumento alcanzaron Bs464 millones y llegaron a 14.200 clientes. El plazo de mayor preferencia fue 364 días, con el 51% del total vendido de Bonos BCB Directo.

BCB Navideño.

A partir del año 2011 el BCB decidió poner a disposición del público un nuevo título directo por tiempo limitado, denominado Bono “BCB Navideño”, aprovechando la liquidez proveniente de ingresos extraordinarios percibidos

Cuadro 1: Plazos y tasas de rendimiento Bonos “BCB-Navideño”
(En días y porcentaje)

	2011	2012	2013
Plazos (días)	63 y 273	56 y 112	63 y 224
Tasa de rendimiento (anual)	6,00%	4,00%	6,00%
Periodo de venta	Del 1/12/2011 al 20/01/2012	Del 03/12/2012 al 18/01/2013	Del 29/11/2013 al 17/01/2014

Fuente: Banco Central de Bolivia
Elaboración: BCB – Gerencia de Operaciones Monetarias

por las personas a fin de año. El objetivo es retirar la liquidez para reinyectarla en meses posteriores, difiriendo los gastos al inicio de la época de clases y al segundo semestre del año. El Bono BCB Navideño correspondiente a esta

gestión ya se encuentra disponible para la venta al público. Las tasas y plazos de estos instrumentos han variado en cada gestión, siguiendo los lineamientos de política del Ente Emisor (Cuadro 1).

BCB Aniversario.

Las colocaciones de los Bonos BCB Navideño alcanzaron Bs29 y Bs21 millones en las gestiones 2011 y 2012, respectivamente. En esta gestión, hasta el 27 de diciembre la colocación sumó Bs87 millones, lo que representa

un volumen de colocaciones superior al observado en años pasados. En lo que respecta al número de clientes, éste alcanzó 2.310 en 2011, 1.851 en 2012 y 3.768 hasta el 27 de diciembre de esta gestión. Tanto en 2011 como

en 2012 y 2013, el plazo más largo fue el de mayor preferencia, concentrando un 89% en 2011 y 86% en las últimas dos gestiones.

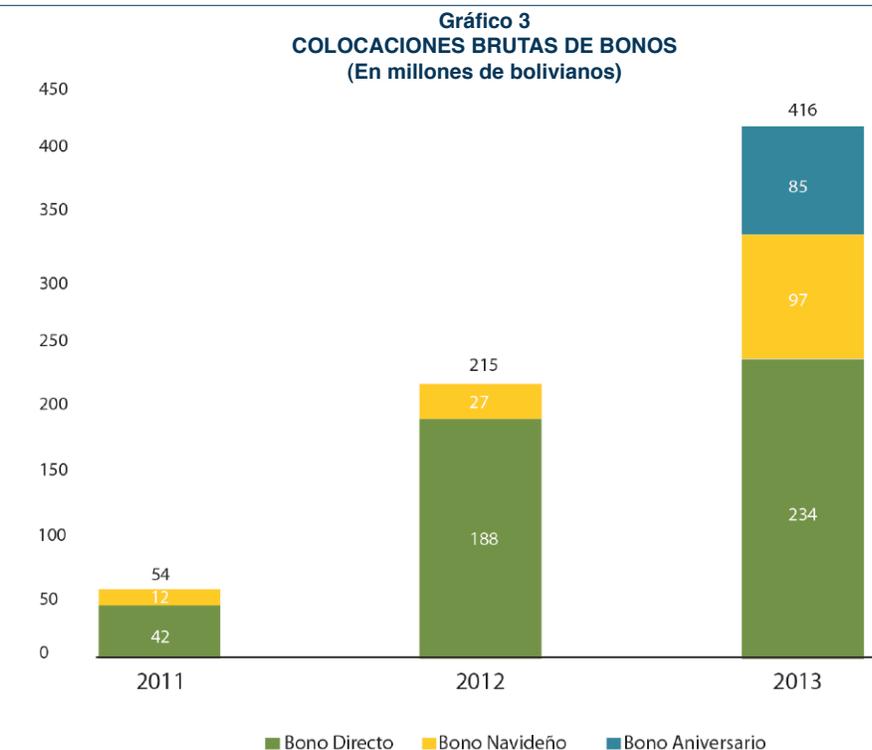
En mayo de 2013, con motivo de la conmemoración de los 85 años del BCB

y con objetivos similares a los del Bono BCB Directo, se ofertaron los Bonos “BCB Aniversario”. Originalmente, la oferta debía concluir en el mes de julio, sin embargo, en vista de la importante acogida que tuvo este instrumento y en respuesta a la demanda, el periodo de venta se amplió hasta el mes de septiembre. Los Bonos BCB Aniversario se ofertaron a 273 y 364 días a tasas de 4,50% y 5,00%, respectivamente. Las colocaciones de este instrumento alcanzaron Bs85 millones en sus 5 meses de venta y llegaron a 4.748 clientes.

Alcance y logro de objetivos.

En conjunto, las colocaciones directas al público (Letras de Tesorería, Bonos BCB Directo, BCB Navideño y BCB Aniversario) alcanzaron un total de Bs1.349 millones al 27 de diciembre de 2013, beneficiando de forma directa a 38.655 clientes a nivel nacional, además del beneficio indirecto que implicó este mecanismo al señalar al alza las tasas pasivas ofrecidas en productos de ahorro similares.

Es de mencionar que los Bonos del BCB tienen un alcance nacional, logrando ventas en los nueve departamentos y no sólo en ciudades capitales, sino también en ciudades intermedias, entre las que destacan Tupiza, Villazón, San Borja, Sacaba, Uyuni, Atocha y Llallagua.



Fuente: Banco Central de Bolivia
Elaboración: BCB – Gerencia de Operaciones Monetarias
Nota: Información al 27/12/2013.

El BCB efectuó una evaluación para verificar el cumplimiento de los objetivos planteados para los valores de venta directa del BCB.

Con relación a la señalización de las tasas de interés que paga el sistema financiero, con base a la Encuesta de Productos de Ahorro de las Entidades de Intermediación Financiera realizada trimestralmente por el BCB y al seguimiento continuo, se registraron nuevos productos de ahorro y promociones en productos existentes, orientados a mejorar los rendimientos

ofrecidos a la población en línea con las características de los Bonos del BCB. Asimismo, se observó que las tasas pasivas del sistema financiero se fueron aproximando a las tasas de los Bonos ofertados por el BCB. Finalmente, la Asociación de Bancos Privados de Bolivia (ASOBAN) señaló a los títulos del BCB como opción de inversión a disposición del público en el mercado financiero.¹

Se consultó también a los compradores de los Bonos del BCB, sobre el destino

¹ Reporte de Evolución del Sistema Bancario al 30 de junio de 2013.

Cuadro 2: Colocaciones Brutas, según Instrumento
(En millones de Bs.)

	Letras de Tesorería	BCB-DIRECTO	BCB-NAVIDEÑO	BCB-ANIVERSARIO	TOTAL
Colocación	663	464	137	85	1.349
Clientes	11.778	14.200	7.929	4.748	38.655

Fuente: Banco Central de Bolivia
Elaboración: BCB – Gerencia de Operaciones Monetarias
Nota: Información al 27/12/2013

de sus ahorros en ausencia de estos valores. Un 81% de los encuestados hubiera ahorrado en algún instrumento financiero alternativo en ausencia de los Bonos del BCB, implicando que para este porcentaje de personas la oferta del BCB se constituye en la opción más atractiva de ahorro en el mercado.

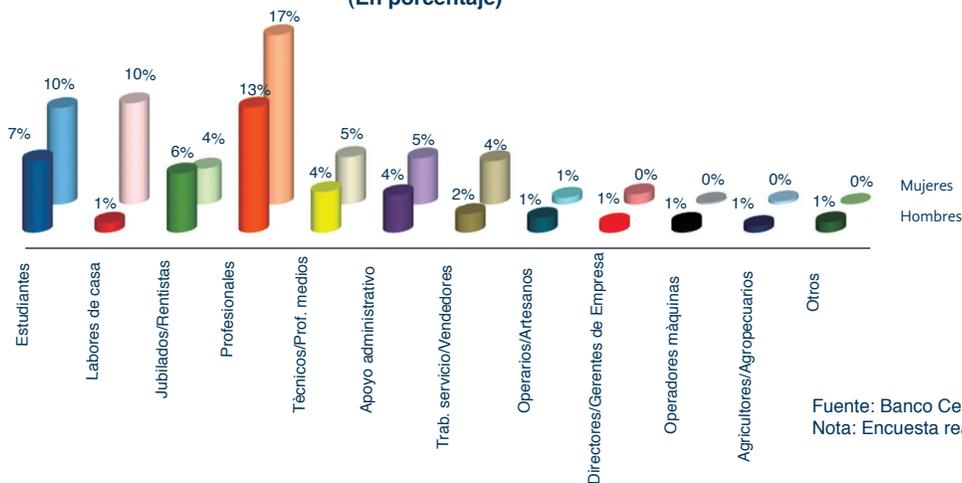
En cuanto al objetivo de favorecer el ahorro se pudo verificar que las colocaciones de los Bonos BCB Directo, Navideño y Aniversario alcanzaron una amplia cobertura por género y ocupación, llegando a diversos sectores de la población. En efecto,

destacan entre los compradores de los Bonos personas con ocupaciones como agricultores, trabajadores de servicios, vendedores, artesanos, entre otros. Cabe destacar la importante participación de las mujeres dentro de la colocación de valores directos. Es de particular relevancia la contribución de este instrumento en cuanto a generar una cultura de ahorro. De acuerdo a la encuesta, 7% de los clientes encuestados nunca había colocado su dinero en el sistema financiero, demostrando que el BCB está atrayendo a nuevos ahorristas. De esta manera, los altos rendimientos pagados por el BCB permitieron a las familias de

distintos sectores mejorar sus ingresos y al BCB, canalizar una parte de los rendimientos que tradicionalmente se pagan a inversionistas institucionales, a mejorar las opciones de ahorro de los bolivianos y bolivianas, contribuyendo de esta manera a redistribuir el ingreso.

En resumen, el mecanismo de venta directa de valores del BCB cumple con los objetivos planteados. En líneas generales, logró incentivar el incremento de las tasas pasivas del sistema financiero y favorecer el ahorro de varios sectores de la población, redistribuyendo de esta manera los ingresos hacia las familias bolivianas.

Gráfico 4
DEMOCRATIZACION DEL ACCESO AL AHORRO
(En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia
Nota: Encuesta realizada a 1.144 personas

www.bcb.gov.bo
Línea gratuita: 800-10-2023
Calle Ayacucho esquina Mercado
Tel: (591-2) 2409090 • Fax: (591-2) 2406614 • Casilla: 3118 • bancocentraldebolivia@bcb.gov.bo
La Paz - Bolivia