



BANCO
CENTRAL DE
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

ADMINISTRACIÓN DE LAS **RESERVAS** **INTERNACIONALES**

GESTIÓN 2023

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ADMINISTRACIÓN
DE LAS **RESERVAS**
INTERNACIONALES

GESTIÓN 2023

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**Administración de las Reservas Internacionales
Gestión 2023**

Fecha de publicación: Mayo 2024

Banco Central de Bolivia
Ayacucho y Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono | (591) 2-2409090
Página web | www.bcb.gob.bo

Contenidos | Banco Central de Bolivia
Edición | Gerencia de Operaciones Internacionales
Diseño de Impresión | Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría.
Para preguntas y comentarios, contactar a: aobando@bcb.gob.bo

Contenido

1. Marco normativo y estructura de toma de decisiones de inversión	5
2. Entorno internacional	7
3. Evolucion de las Reservas Internacionales Netas.....	13
4. Gestión de la inversión de las Reservas Internacionales.....	14
5. Gestión de riesgos en la inversión de las Reservas Internacionales.....	16
5.1. Riesgo Crediticio.....	16
5.1.1. Var Crediticio	16
5.1.2. Composición por Calificación, Sector y País de Riesgo Crediticio.....	16
6. Perspectivas y principales riesgos del mercado internacional para la gestión 2024.....	19

1. Marco normativo y estructura de toma de decisiones de inversión

El marco normativo para la administración de las Reservas Internacionales en Bolivia está conformado por la Constitución Política del Estado (CPE), la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia (BCB) del 31 de octubre de 1995 y sus modificaciones, la Ley N° 1503 de Compra de Oro destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales del 5 de mayo 2023, el Decreto Supremo (DS) N° 5076 "Emisión de certificación de exportación de oro por parte del BCB" del 30 de noviembre de 2023, la Política Anual de Inversiones (aprobada por Acta de Directorio del BCB N°030/2023), el Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales (aprobado mediante Resolución de Directorio del BCB N° 71/2023 y sus modificaciones), el Reglamento de Compra de Oro en el Mercado Interno Destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales (aprobado mediante Resolución de Directorio del BCB N° 096/2023 y sus modificaciones) y el Reglamento para la Definición del Cupo de Exportación de Oro y para la Emisión del Certificado de Exportación de Oro (aprobado mediante Resolución de Directorio del BCB N° 156/2023 y sus modificaciones).

El artículo 328 de la CPE establece que son atribuciones del BCB en coordinación con la política económica determinada por el Órgano Ejecutivo, además de las señaladas por ley: i) Determinar y ejecutar la política monetaria, ii) Ejecutar la política cambiaria, iii) Regular el sistema de pagos, iv) Autorizar la emisión de la moneda y v) Administrar las Reservas Internacionales.

El Capítulo II de la Ley N° 1670 establece como funciones específicas del BCB en relación a las Reservas Internacionales que:

- Velará por el fortalecimiento de las Reservas Internacionales de manera que permitan el normal funcionamiento de pagos internacionales de Bolivia.
- Administrará y manejará las Reservas Internacionales, pudiendo invertirlas y depositarlas en custodia, así como disponer y pignorar las mismas, de la manera que considera más apropiada para el cumplimiento de su objeto y de sus funciones y para su adecuado resguardo y seguridad.
- Las reservas Internacionales son inembargables.

El artículo N°1 de la Ley N°1503, señala como objeto de esta ley, autorizar al BCB la compra de oro en el mercado interno para fortalecer las Reservas Internacionales y efectuar operaciones financieras con las Reservas Internacionales en oro en los mercados internacionales.

El artículo N°2 del DS N° 5076 autoriza al BCB emitir el Certificado de Exportación de Oro.

Finalmente, la norma específica para la administración de Reservas Internacionales se consolida a través del Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales y la Política Anual de Inversiones de las Reservas Internacionales, que son aprobados por el Directorio del BCB.

En ellos se establecen, entre otros:

- Criterios de inversión
- Estructura y composición de las Reservas
- Comparadores referenciales
- Instrumentos y operaciones autorizadas
- Política global de riesgos
- Administración delegada y custodia de valores

En cuanto a la estructura de decisiones de inversión, la administración de las Reservas Internacionales del BCB está basada en tres niveles: el primer nivel está a cargo del Directorio del BCB; el segundo nivel, a cargo del Comité de Reservas Internacionales (CRI); y el tercer nivel, a cargo de la Gerencia de Operaciones Internacionales (GOI).

2. Entorno internacional

Durante la gestión 2023, los niveles de inflación de Estados Unidos (EE.UU.) y la Zona Euro fueron disminuyendo a un mayor ritmo de lo esperado, especialmente durante la segunda mitad del año. Esto hizo que los bancos centrales detuvieran sus agresivos incrementos de tasas de interés, ya que los efectos de su política monetaria contractiva estaban mostrando resultados positivos en su lucha contra la inflación. Tanto la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) como el Banco Central Europeo (BCE) mantuvieron sin cambios sus tasas de interés en sus últimas reuniones, y cada vez se acercaron más a su objetivo de 2% de inflación con pocas señales de desaceleración económica en el caso estadounidense, y con una leve desaceleración en el caso europeo.

En efecto, el mercado laboral, la confianza del consumidor, y el Producto Interno Bruto (PIB), entre otros indicadores, continuaron reflejando la fortaleza de la economía estadounidense, mientras que la Zona Euro luchó por salir de una desaceleración económica que presentó durante el primer semestre de 2023. Sin embargo, ambas economías mostraron su resiliencia pese a que los bancos centrales mantuvieron su postura agresiva de política monetaria contractiva.

Por su parte, la economía China se mantuvo bajo incertidumbre, ya que los estímulos del Gobierno y del Banco Popular de China, no mostraron efectos significativos. Durante el segundo semestre de 2023, Evergrande, un gigante inmobiliario chino, entró en problemas de liquidez incrementando el riesgo de recuperación económica y dando un panorama negativo del sector inmobiliario, ya que este sector afectó negativamente la economía china desde principios de 2023, cuando aún se recuperaba de los efectos que dejó la pandemia del COVID-19.

Con relación a los datos económicos, en EE.UU., el crecimiento interanual del PIB del tercer trimestre de 2023 fue de 2,9%, por encima del 2,4% del segundo trimestre de 2023 debido a un mayor dinamismo del gasto de consumo de los hogares y la fortaleza del mercado laboral. La inflación interanual a diciembre 2023 fue de 3,4%, mayor al 3,1% del mes previo, todavía por encima de la meta del 2%, debido principalmente al repunte que tuvo el consumo en épocas festivas y a los incrementos del precio de la energía. La tasa de desempleo a diciembre 2023 fue de 3,8%, reflejando la fortaleza del mercado laboral (Gráficos N°1 y N°2).

En la Zona Euro, la tasa de crecimiento interanual del PIB del tercer trimestre no tuvo variación (0%), inferior al 0,6% del trimestre anterior, debido principalmente a que las tasas elevadas del BCE afectaron la producción generando un menor crecimiento en países como Alemania. No menos importante, el crecimiento en términos trimestrales (Q3) fue de -0,10%, mostrando de esta manera una recesión técnica de la cual la economía alemana no puede salir. Por su parte la tasa de desempleo de la Zona Euro se mantuvo estable con leves disminuciones, llegando a 6,5% al 31 de diciembre de 2023.

En China, la tasa de crecimiento interanual del PIB en el tercer trimestre fue de 5,2%, inferior al 5,5% del trimestre anterior, debido a los problemas inmobiliarios y a las políticas de gobierno que no generaron un impacto significativo en la economía asiática. Por otro lado, la inflación interanual a diciembre alcanzó -0,3% menor al 0% del mes anterior, principalmente por una economía débil en la que los mercados aún no confían. La tasa de desempleo alcanzó a 5% en diciembre del 2023, igual al dato del mes anterior.

Gráfico N° 1
Tasa de inflación principales economías

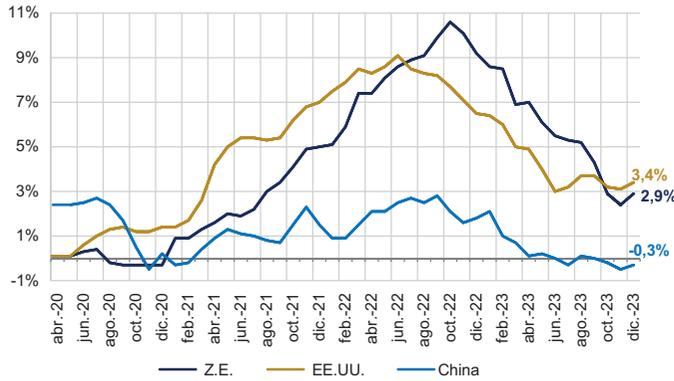
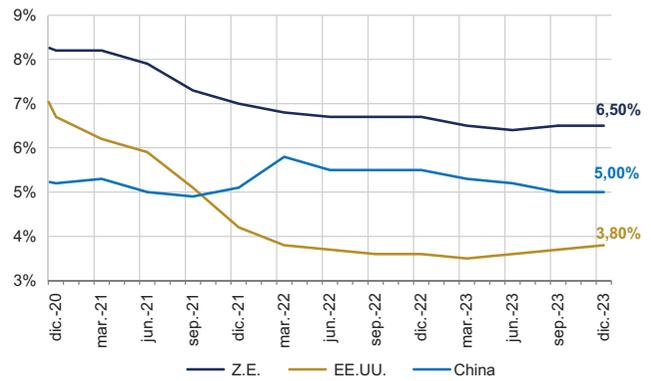


Gráfico N° 2
Tasa de desempleo principales economías

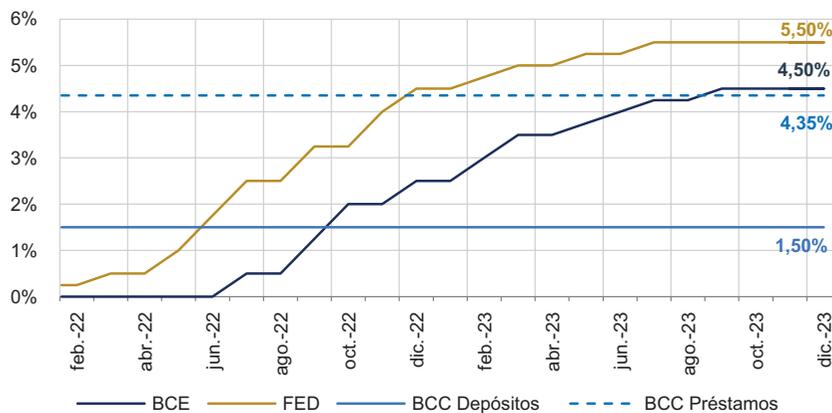


Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

En este contexto, los bancos centrales y los gobiernos a nivel global modificaron sus políticas monetarias y fiscales implementadas con el objetivo principal de contener las presiones inflacionarias:

- El FED incrementó en 2023 sus tasas referenciales de política monetaria hasta el rango de 5,25% - 5,50% y no se tuvo más incrementos durante gran parte del segundo semestre de 2023. El mercado tiene expectativas de que en 2024 el FED empezaría con recortes de tasas, debido a que la inflación mostró una rápida disminución, acercándose cada vez más a su objetivo de 2% (Gráfico N°3).
- El BCE también incrementó su tasa de interés de política monetaria hasta 4,5% en 2023. Los mercados consideran que, tras la rápida disminución de la inflación y la inflación subyacente, el BCE podría empezar recortes de tasas en el primer semestre de 2024.
- El Banco Central de China mantuvo sin cambios la tasa de depósitos en 1,50% y la de préstamos en 4,35% y se espera se implementen políticas monetarias expansivas para apoyar el proceso de recuperación económica.

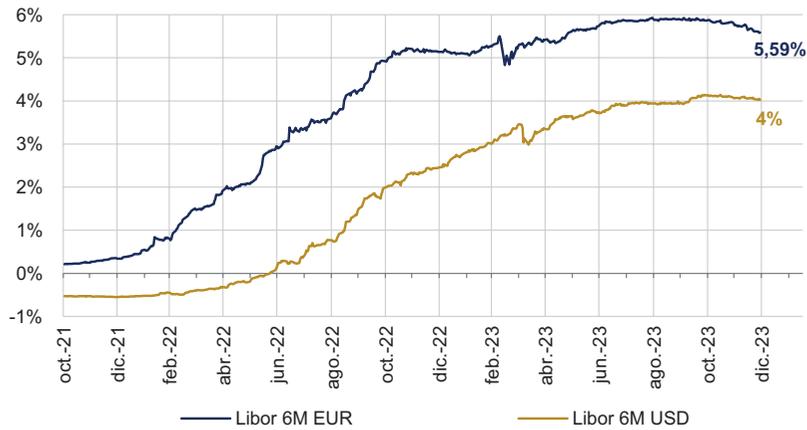
Gráfico N° 3
Tasas referenciales de política monetaria



Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

Durante el 2023, la tasa LIBOR en USD a 6 meses y la tasa EURIBOR a 6 meses mostraron una tendencia horizontal que cambió a una tendencia ligeramente a la baja durante la segunda mitad del 2023, principalmente porque los mercados empezaron a descontar la reducción de tasas del FED y del BCE en la primera mitad del 2024 (Gráfico N°4).

Gráfico N° 4
Tasa LIBOR a 6 meses en USD y EURIBOR a 6 meses



Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

Desde diciembre de 2021, las tasas de las notas del tesoro de EE.UU. a 6 meses, 2 y 10 años mantuvieron una tendencia al alza en respuesta a las expectativas de incremento de la tasa referencial del FED ante el repunte en las presiones inflacionarias (Gráfico N° 5). Sin embargo, a partir de septiembre de 2023 la tendencia empezó a ser a la baja como efecto del incremento de perspectivas de que el FED empezaría con los recortes de tasa de interés antes de lo esperado, debido a la rápida disminución de la inflación.

Bajo la misma línea, ante la notable disminución de la inflación general y la inflación subyacente, las tasas de interés de las Notas de Alemania y Francia a 5 años presentaron una tendencia a la baja, debido a las expectativas de que el BCE recortaría tasas antes de medio año de 2024. Sin embargo, los mercados prestan especial atención a los conflictos geopolíticos en medio oriente y al incremento de tensiones geopolíticas en el Mar Rojo (Gráfico N° 6).

Gráfico N° 5
Tasas de las notas del Tesoro de EE.UU.

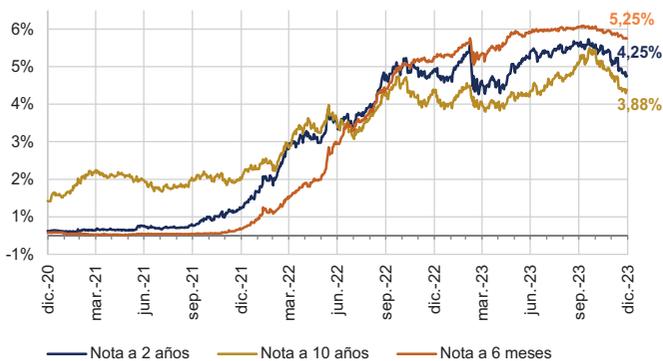


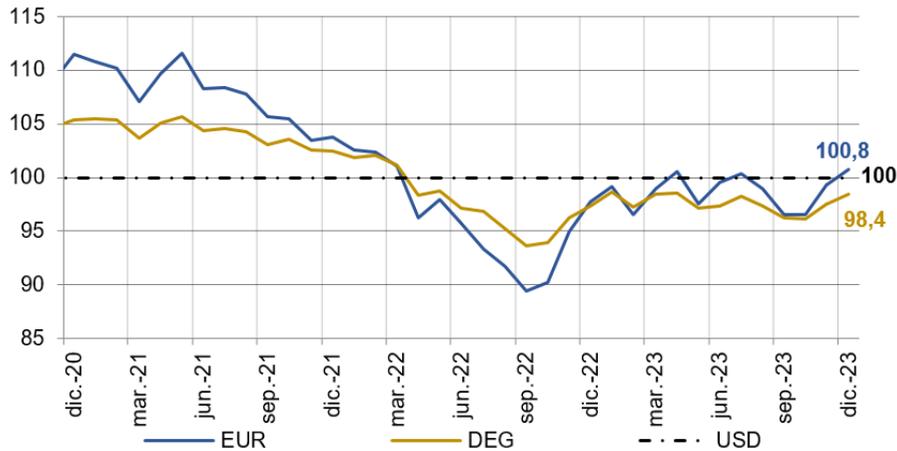
Gráfico N° 6
Tasas de las notas del Tesoro de Alemania y Francia



Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

En relación a los tipos de cambio, el tipo de cambio Euro y los DEG tuvieron una tendencia positiva durante un poco más de la primera mitad de 2023, y se apreciaron con relación al USD durante el segundo semestre por expectativas de que la política contractiva del FED produjera una desaceleración en la economía de EE.UU. (Gráfico N°7). Asimismo, dado que se espera que las tasas empiecen a disminuir, los mercados incrementaron su apetito de riesgo y el dólar se debilitó, causando mayor demanda por las demás monedas.

Gráfico N° 7
Variaciones cambiarias de las monedas
(Índice normalizado)



Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

La gestión 2023 fue un año importante para el precio del oro que alcanzó máximos históricos debido a la política monetaria contractiva del FED, la crisis bancaria de principios de 2023 y los conflictos geopolíticos de medio oriente a finales de 2023. En el primer semestre de 2023 se tuvo incrementos del precio del oro debido a la quiebra de dos bancos estadounidenses (Silicon Valley Bank y Signature Bank) y uno suizo (Credit Suisse). Sin embargo, casi toda la primera mitad del segundo semestre de 2023 el precio del oro disminuyó notablemente llegando a tocar los USD/OTF 1.820,0 debido principalmente a las perspectivas que se tenía en su momento, en las que los mercados daban por hecho que el FED podía aún incrementar sus tasas de interés ante los agresivos discursos de sus responsables. Se estimaba que las tasas se mantendrían altas por mucho tiempo y que los primeros recortes empezarán a finales de 2024 o principios de 2025. Sin embargo, el 7 de octubre de 2023, el incremento de las tensiones geopolíticas entre Hamás e Israel, generó que los mercados busquen un activo refugio, haciendo que el precio del oro se dispare y repunte nuevamente superando los USD/OTF 2.000,0. Una vez que las tensiones disminuyeron lo hizo también el precio el oro, sin embargo, se publicó uno de los indicadores más importantes de inflación, el Índice de Precios al Consumidor de EE.UU., que resultó mucho menor a lo esperado cambiando todo el panorama de política monetaria del FED. A partir de ese momento se redujeron las expectativas de que el FED mantendría las tasas elevadas, recortando las previsiones y esperando que las mismas reduzcan en el primer trimestre de 2024, a lo que se sumaron los nuevos conflictos geopolíticos en el Mar Rojo. Todos estos hechos hicieron que el oro repunte a máximos históricos llegando a USD/OTF 2.070,0 (Gráfico N°8).

El precio del petróleo incrementó notablemente entre junio e inicios de octubre de 2023 ante los recortes de producción por parte de las Organizaciones de países Exportadores de Petróleo y las tensiones geopolíticas de Medio Oriente. Posteriormente, se registró un descenso en las cotizaciones ante la disminución de dichas tensiones y a los temores por la situación económica por la que atraviesa China.

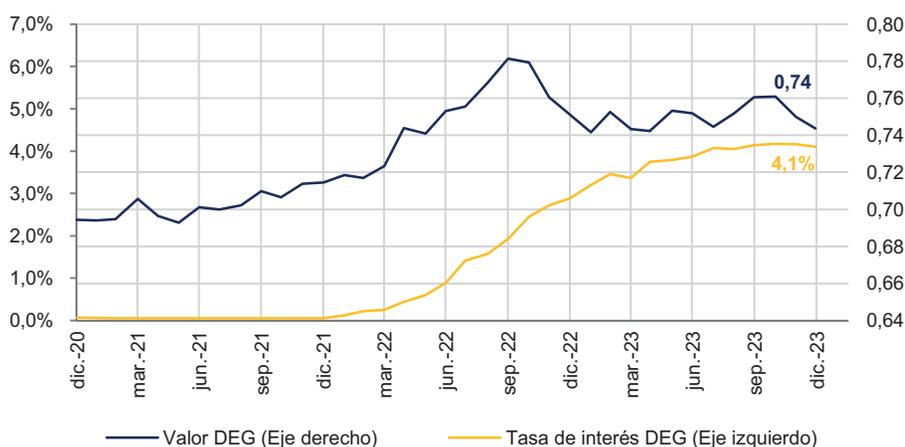
Gráfico N° 8
Precios del oro y petróleo
(En USD/OTF y USD/barril)



Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

El tipo de cambio y la tasa de interés de los DEG se calculan diaria y semanalmente, respectivamente, según fórmulas preestablecidas por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Durante la primera mitad de 2023, se tuvieron incrementos notables tras la crisis financiera de marzo en EE.UU. Durante el segundo semestre del 2023, el tipo de cambio tuvo un comportamiento poco volátil durante la primera mitad del segundo semestre de 2023, marcado por una tendencia horizontal de diciembre 2022 a septiembre 2023, que luego tuvo una disminución debido principalmente a la tendencia a la baja de las tasas DEG por la perspectiva de disminuciones de tasas de interés de referencia por parte de los principales bancos centrales del mundo en el corto plazo (Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9
Tipo de cambio DEG y Tasas de Interés DEG
(En DEG/USD y porcentaje)

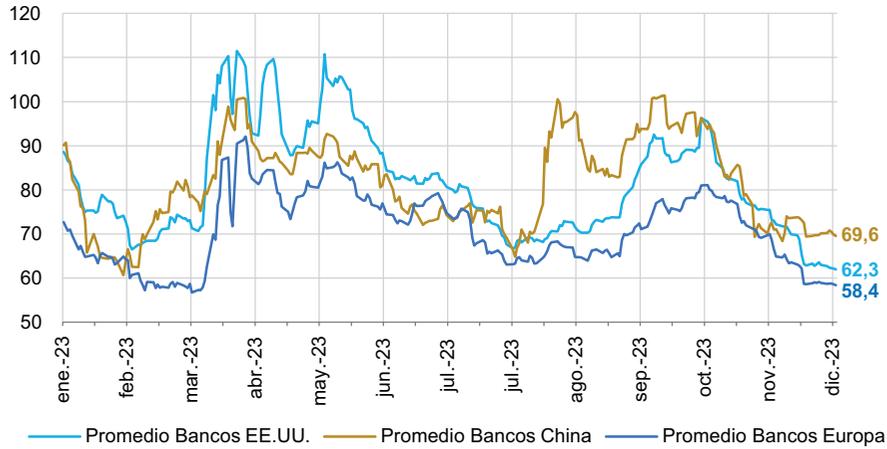


Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

El riesgo crediticio del sector bancario medido por los Swaps de Riesgo Crediticio (CDS por sus siglas en inglés) incrementó notablemente a principios de año debido a la caída de algunos bancos estadounidenses y un banco suizo, que elevó el riesgo crediticio del sector financiero del mundo. Pasadas las tensiones financieras, los CDS fueron estabilizándose, mostrando que el riesgo crediticio de los bancos más grandes del mundo fueron disminuyendo. En julio, los CDS de China incrementaron luego de que los estímulos que se dieron a la economía china, después de la reapertura del COVID, tuvieron un impacto cada

vez menor y los mercados temían por una crisis inmobiliaria. Asimismo, en mayo de 2023, los CDS de EE.UU. incrementaron de manera notable ya que el techo de deuda estadounidense ponía en riesgo los pagos de EE.UU., incrementado los riesgos de default, inclusive haciendo que Fitch Ratings disminuyera la calificación de EE.UU. de AAA a AA+ con una perspectiva estable. Finalmente, en Europa, los CDS se mantuvieron relativamente constantes, pero bajo presión, debido principalmente a las tasas de interés altas que estableció el BCE. Ya en la segunda mitad de la gestión 2023, los CDS de los principales bancos del mundo tuvieron una tendencia decreciente en respuesta a los buenos resultados bancarios pese a los elevados niveles de tasas de interés de referencia que establecieron el FED y el BCE (Gráfico N° 10).

Gráfico N° 10
CDS promedio de bancos de EE.UU., Europa y China

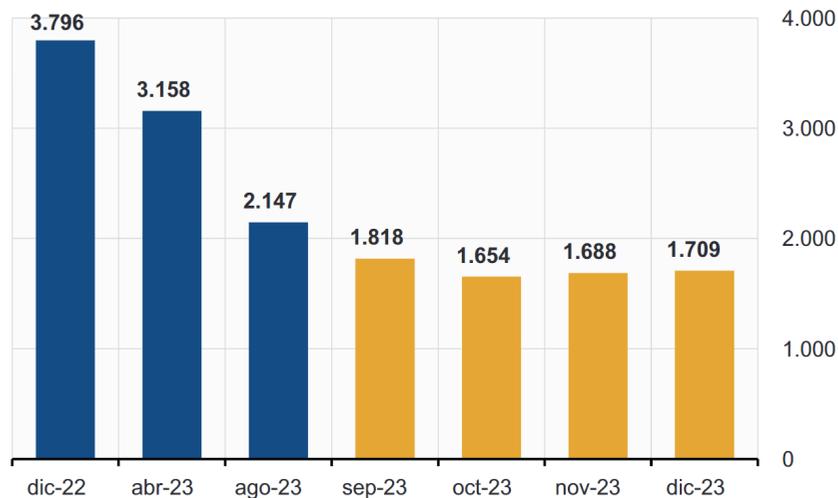


Fuente: Elaboración Propia en base a datos de mercado

3. Evolucion de las Reservas Internacionales Netas

Al 31 de diciembre de 2023, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB alcanzaron a USD 1.708,6 millones (Gráfico N°11), por las repercusiones del contexto internacional adverso, como los conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente, que generaron presiones en los precios de los combustibles, tasas de interés a nivel global aún elevadas, menores ingresos por exportaciones debido a la desaceleración económica mundial y efectos sobre el comercio regional, que desencadenaron mayores presiones en el uso de divisas para la importación de carburantes y pago del servicio de deuda externa; no obstante, las RIN se estabilizaron a partir de septiembre de 2023.

Gráfico N° 11
Saldos de las Reservas internacionales netas
(En millones de USD)



Fuente: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica (APEC)
Elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales

4. Gestión de la inversión de las Reservas Internacionales

Al 31 de diciembre de 2023, la estructura de las Reservas Internacionales presenta USD 170,3 millones de las Reservas Monetarias Internacionales, USD 1.559,2 millones de las Reservas de Oro y USD 40,5 millones de las Tenencias de DEG (Cuadro N°1).

Cuadro N° 1
Estructura de las Reservas Internacionales*

Componente	31-DIC-2023 Millones USD
1. Tramo de Liquidez	57,5
A) Capital de Trabajo (A1+A2)	49,9
A1) Billetes y Monedas	2,2
A2) Depósitos Vista	47,7
B) Portafolio de Liquidez	0,0
C) Portafolio de Cobertura de Cartas de Crédito	7,6
2. Tramo de Largo Pazo	112,8
D) Portafolio USD	112,8
3. Reservas Monetarias Internacionales (1+2)	170,3
4. Reservas de Oro	1.559,2
5. Tenencias DEG	40,5
6. Total Reservas Internacionales (3+4+5)	1.770,0

Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales
(*) Corresponde a las Reservas Internacionales disponibles para Inversión. La diferencia con las RIN al 31 de diciembre se origina en el tramo de reservas del FMI, variaciones cambiarias e intereses devengados por inversiones.

Las Reservas Monetarias están compuestas por el Tramo de Liquidez y de Largo Plazo. El primero ascendió a USD 57,5 millones y el segundo a USD 112,8 millones.

El Tramo de Liquidez tiene por objeto cubrir los pagos internacionales y atender los requerimientos de liquidez del sistema financiero nacional. Este tramo está conformado por el Capital de Trabajo, el Portafolio de Cobertura de Cartas de Crédito y el Portafolio de Liquidez. En la gestión 2023, el saldo diario del Capital de Trabajo tuvo un promedio de USD 189,3 millones, con un mínimo de USD 18,8 millones y un máximo de USD 596,8 millones, gestionados mediante depósitos overnight con contrapartes bancarias y/o supranacionales con alta calificación crediticia.

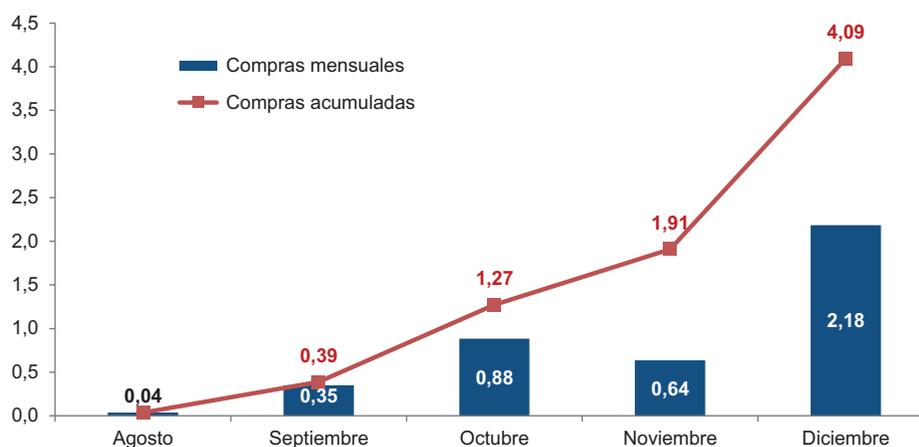
El Tramo de Largo Plazo tiene el objeto incrementar el valor de las inversiones en un horizonte de largo plazo, pudiendo mantener las inversiones a vencimiento. El Tramo de Largo Plazo se compone únicamente del Portafolio USD.

En mayo de 2023, la Asamblea Legislativa Plurinacional aprobó la Ley N°1503 de Compra de Oro destinado al Fortalecimiento de las Reservas que, junto con la Resolución de Directorio N°096/2023, permitieron al BCB consolidar la operativa del proceso de compra de oro en el mercado interno, instalando la infraestructura y el equipamiento adecuado para esta tarea, estableciendo procedimientos ágiles y capacitando al personal. En ese sentido, en la gestión 2023 el Ente Emisor efectuó las compras de oro local de forma segura, transparente y expedita.

Las reservas de oro administradas por el BCB están compuestas por oro físico en bóvedas del BCB y por inversiones y saldos en cuentas de oro en entidades financieras de alto prestigio internacional. Asimismo, durante 2023 se realizó operaciones de conversión de oro a divisas para fortalecer el Capital de Trabajo y dar cumplimiento a las obligaciones del BCB.

Por otro lado, a partir de la aprobación del Reglamento de Compra de Oro en el Mercado Interno Destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales, se realizó la compra de oro fino local, para lo cual el BCB gestionó los procesos de fundición, laboratorio y transporte, registrando la compra de 4,09 toneladas a diciembre 2023 (Gráfico N° 12).

Gráfico N° 12
Compras de Oro fino 2023
(En toneladas)



Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales

Al 31 de diciembre de 2023, las reservas de oro ascienden a 23,51 toneladas, de las cuales 19,70 están depositadas o invertidas en cuentas de oro y depósitos a plazo en bancos del extranjero y de alta calidad crediticia; y 3,81 se encuentran resguardadas en bóvedas del BCB.

De esta manera, el BCB ha ido fortaleciendo las RIN a través de la compra activa de oro de productores nacionales, esperando dinamizar aún más estas transacciones en el transcurso de las próximas gestiones, bajo el principio señalado por el Decreto Supremo N°5076, el cual establece que los recursos naturales son de propiedad y dominio directo e imprescriptible del pueblo boliviano siendo su administración de interés colectivo.

5. Gestión de riesgos en la inversión de las Reservas Internacionales

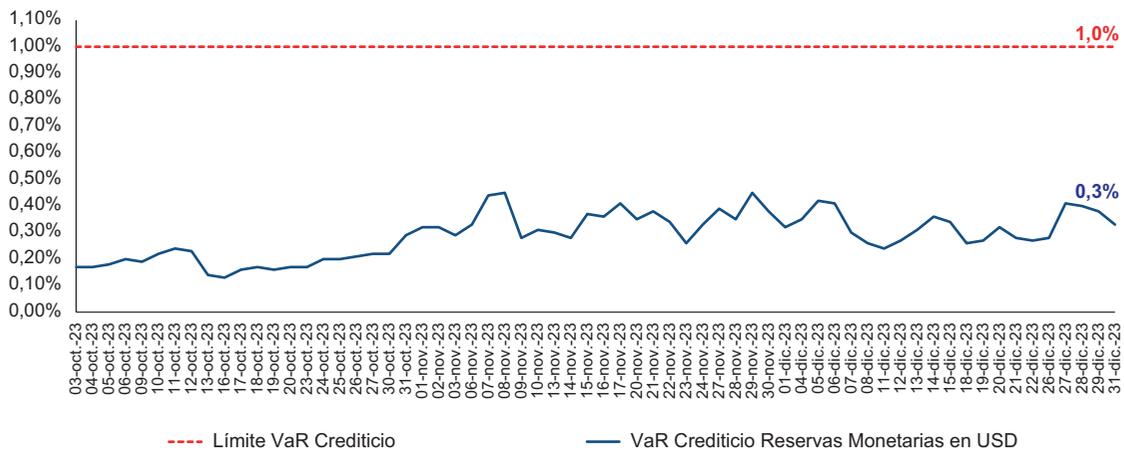
5.1. Riesgo Crediticio

5.1.1. Var Crediticio

La máxima pérdida estimada por un evento de riesgo crediticio (default) con un nivel de confianza de 99,9% para el total de las Reservas Monetarias Internacionales denominadas en dólares, se ha mantenido dentro del límite establecido de 1,0% (Gráfico N° 13).

Al 31 de diciembre, el VaR crediticio alcanzó un valor de 0,3%. Las fluctuaciones de este indicador respondieron a variaciones en el monto de las inversiones overnight en el portafolio Capital de Trabajo, las cuales se efectuaron principalmente en emisores con calificación AA-. Por otro lado, los depósitos a plazo fijo en emisores con calificación A- y plazos de inversión mayores a 6 meses, tienen incidencia en el cálculo.

Gráfico N° 13
VaR Crediticio
Reservas Monetarias Internacionales



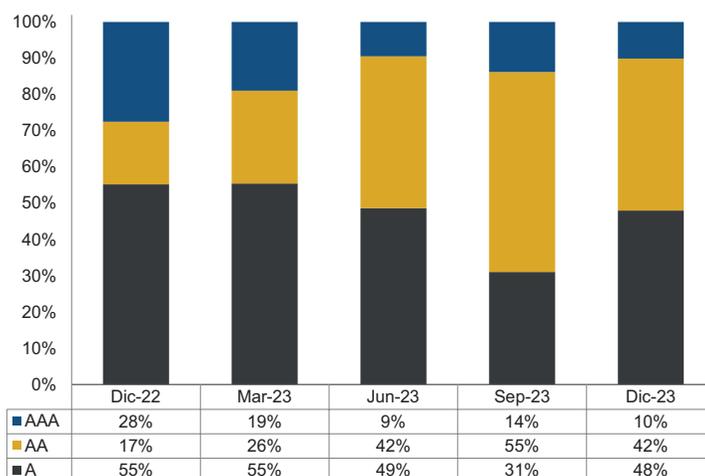
Fuente: Departamento de Control de Inversiones - GOI

5.1.2. Composición por Calificación, Sector y País de Riesgo Crediticio

Durante el cuarto trimestre de 2023, se mantuvo una adecuada calidad crediticia de las inversiones, en concordancia con lo establecido en el Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales. Las inversiones con calificación AAA disminuyeron su participación con relación al tercer trimestre, pasando de 14% a 10% a raíz de la reducción de las Reservas de Oro que se encontraban depositadas en el *Bank for International Settlements*, la cual se efectuó con el propósito de mantener líquidas las Reservas Internacionales en un entorno de incertidumbre a nivel mundial. De la misma manera, las inversiones

con calificación AA disminuyeron su participación de 55% a 42% por la reducción de depósitos en los bancos Toronto Dominion Bank y Royal Bank of Canada. Por otro lado, las inversiones con calificación A incrementaron su participación de 31% a 48% como resultado de las constituciones de oro en los bancos Standard Chartered Bank y UBS AG (Gráfico N° 14).

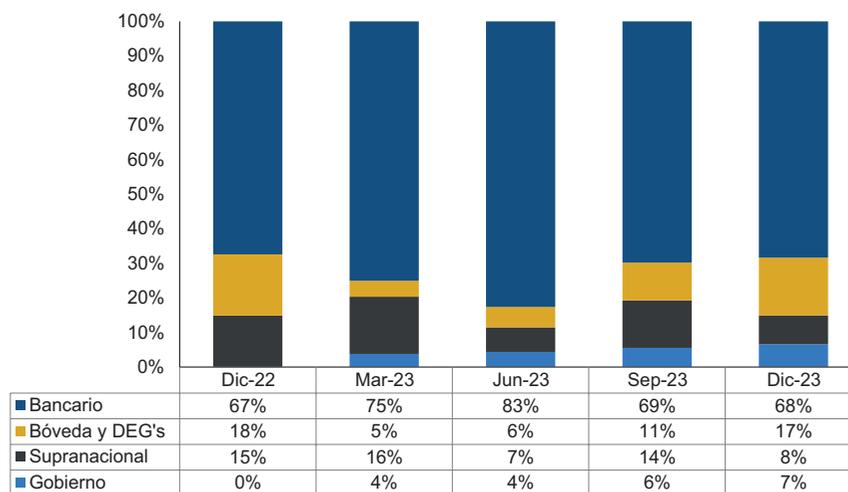
Gráfico N° 14
Total Reservas Internacionales
Composición por calificación crediticia



Fuente: Departamento de Control de Inversiones-GOI

En un contexto internacional de crecimiento más débil, persistente inflación y tasas de interés más altas, que generó un mayor riesgo crediticio del sector financiero mundial, el Banco Central de Bolivia mantuvo su política conservadora y administró adecuadamente las Reservas Internacionales, disminuyendo el riesgo a través de una adecuada diversificación en cada sector. Durante el cuarto trimestre de 2023, las inversiones en el sector bancario disminuyeron de 69% a 68% por la reducción de las Reservas de Oro; asimismo, las inversiones en el sector supranacional disminuyeron de 14% a 8% por el mismo motivo., Las tenencias en bóveda y DEG incrementaron de 11% a 17% a causa de la compra de oro en el mercado interno. El dato de la inversión en el sector de Gobierno se incrementó ligeramente de 6% a 7% (Gráfico N° 15).

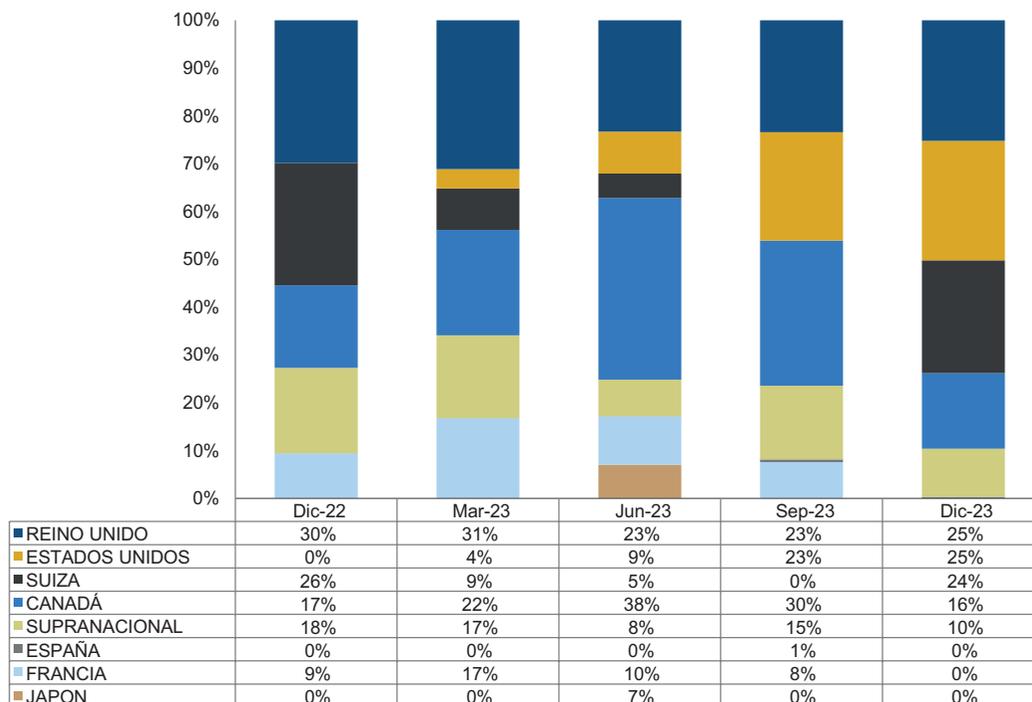
Gráfico N° 15
Composición del total de Reservas Internacionales por sector de inversión



Fuente: Departamento de Control de Inversiones-GOI

Por país, se mantuvieron niveles adecuados de diversificación (Gráfico N° 16).

Gráfico N° 16
Composición del total de Reservas Internacionales por país (*)



Fuente: Departamento de Control de Inversiones-GOI
(*) No incluye Bóveda y DEG's

6. Perspectivas y principales riesgos del mercado internacional para la gestión 2024

Las perspectivas y riesgos para la economía global en 2024 dependerán de varios factores, incluyendo las decisiones de los bancos centrales para controlar la inflación, las políticas gubernamentales, las tensiones geopolíticas y otros eventos económicos imprevistos. Las políticas monetarias y fiscales de los principales bancos centrales y gobiernos respectivamente, seguirán siendo cruciales para estimular el crecimiento económico. Es probable que se inicie un ciclo de políticas monetarias menos restrictivas, como pueden ser recortes de tasas en economías que tenían alta inflación, así como programas de estímulo fiscal, para impulsar la inversión y el consumo, evitando de esta manera una desaceleración económica profunda.

Por otra parte, las tensiones comerciales entre las principales potencias económicas, como Estados Unidos, China y la Unión Europea, podrían persistir y afectar el crecimiento económico global. Además, las tensiones geopolíticas en regiones como Oriente Medio, Europa del Este y el Mar de China Meridional podrían generar incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros.

Finalmente, el avance continuo en áreas como la inteligencia artificial, la biotecnología, la computación cuántica y la energía renovable seguirá impulsando el crecimiento económico y la creación de empleo en sectores clave. Las economías que puedan adaptarse y adoptar estas tecnologías de manera efectiva tendrán una ventaja competitiva.

En resumen, la economía global mantendría un ritmo modesto de crecimiento en 2024, similar al de 2023 y estaría sujeta a riesgos y desafíos significativos, que van desde tensiones comerciales hasta preocupaciones ambientales y geopolíticas. La capacidad de los líderes políticos y empresariales para abordar estos desafíos de manera efectiva determinará en gran medida el curso futuro de la economía mundial.