

## ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

### 1. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre de 2000, las reservas internacionales del BCB alcanzaron a \$us 1,163.3 millones (reservas brutas) y \$us 1,088.3 millones (reservas netas). Las obligaciones de corto plazo, que representan la diferencia entre ambas formas de medición de las reservas, fueron \$us 75 millones. Las

obligaciones con el FMI disminuyeron a \$us 208.6 millones; los aportes al FLAR aumentaron en \$us 7.8 millones, mientras que las obligaciones a través del Convenio de Pagos y Crédito Recíproco de ALADI disminuyeron en \$us 0.3 millones (Cuadro 46).<sup>49</sup>

CUADRO 46  
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(En millones de dólares)

DETALLE	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.00	Variación	
			Porcentual	Absoluta
<b>I. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>1,222.7</b>	<b>1,163.3</b>	<b>-4.9</b>	<b>-59.4</b>
1.a. DIVISAS	915.3	872.8	-4.6	-42.5
Billetes y monedas	56.5	35.9	-36.5	-20.6
Depósitos vista	155.1	118.5	-23.6	-36.6
Depósitos a plazo	142.0	257.4	81.3	115.4
Títulos extranjeros	561.7	461.0	-17.9	-100.7
1.b. ORO	259.9	244.9	-5.8	-15.0
1.c. Derechos Especiales de Giro	37.5	35.6	-5.1	-1.9
1.d. Pesos andinos	10.0	10.0	0.0	0.0
<b>II. OBLIGACIONES</b>	<b>109.1</b>	<b>75.0</b>	<b>-31.3</b>	<b>-34.1</b>
2.a. FMI	234.6	208.6	-11.1	-26.0
2.b. CRÉDITO RECÍPROCO ALADI	-0.5	-0.8	6.0	-0.3
<b>III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>1,113.6</b>	<b>1,088.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>-25.3</b>

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

Los activos internacionales de reserva del BCB se componen de divisas (billetes y monedas; depósitos vista y a plazo fijo, y títulos valor), oro, Derechos Especiales de Giro (DEG) y pesos andinos.

El saldo disminuyó en \$us 42.5 millones porque la mayoría de sus componentes tuvo ese comportamiento. Así, el saldo de billetes y monedas, conformado por dólares estadounidenses que se encuentran deposti-

tados en bóvedas del BCB y en los bancos del sistema financiero (como fondos en custodia), disminuyó en \$us 20.6 millones. Los depósitos a la vista, que son recursos de libre disponibilidad y que incluyen la modalidad de inversión *overnight*, registraron un saldo de \$us 118.5 millones, inferior en \$us 36.6 millones

<sup>49</sup> Fondo Latinoamericano de Reservas.

al del año anterior. De la misma manera, el saldo de títulos extranjeros como los Bonos del Tesoro Americano (*Treasury Notes*), bonos de agencias gubernamentales, títulos soberanos de países del Grupo de los Siete, bonos colaterales y certificados de depósito, disminuyó en \$us 100.7 millones con relación a finales del año anterior.<sup>50</sup> Sólo los depósitos a plazo que comprenden inversiones con períodos de maduración inferiores a seis meses aumentaron su saldo en \$us 115.4 millones.

Las reservas internacionales en oro disminuyeron en 5.8% (\$us 15 millones). Finalizaron la gestión con un valor de \$us 244.9 millones como resultado de los descensos en la cotización internacional de la onza troy fina de oro (OTF). El saldo de DEG fue de \$us 35.6 millones, inferior en \$us 1.9 millones al registrado en 1999, y no se registraron variaciones en el saldo de pesos andinos.

## 2. ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

El Banco Central de Bolivia, en el marco de las funciones que le confiere la Ley 1670, efectuó la administración y manejo de las reservas internacionales mediante las modalidades de administración directa y administración delegada. Los portafolios de inversión (fondos propios y comprometidos) terminaron en \$us 1,158.3 millones, monto inferior en \$us 63.6 millones al del año anterior (Cuadro 47).<sup>51</sup>

Los menores montos de inversión en los fondos propios (capital de trabajo y de inversiones) fueron determinantes para el resultado de la gestión. Entre los componentes del capital de trabajo, la tenencia de billetes y monedas y depósitos

vista disminuyó en \$us 20.6 millones y \$us 103.6 millones, respectivamente. El aumento de los depósitos *overnight* (\$us 93.5 millones) se originó en desembolsos de deuda externa y transferencias del exterior efectuadas por la banca en los últimos días del año.

La disminución de las reservas internacionales brutas en la presente gestión se reflejó principalmente en el capital de inversión a través de menores recursos invertidos en títulos de renta fija (\$us 139.8 millones) en comparación con los del año anterior (\$us 236.7 millones). En cambio, los depósitos a plazo aumentaron en \$us 36.5 millones. Como ya fue mencionado, la tendencia decreciente de la cotización internacional del oro produjo un menor saldo en comparación con el año anterior.<sup>52</sup>

Desde enero de 1999, los administradores delegados *Caisse des Depots et Consignations* (CDC) de Francia y *Raiffeisen – Boerenleenbank B.A.* (RABOBANK) del Reino de los Países Bajos administran, por encargo del BCB, portafolios globales por un equivalente a \$us 100 millones cada uno. Al 31 de diciembre de 2000, los portafolios delegados CDC y RABOBANK totalizaron \$us 100.1 y \$us 100.3 millones respectivamente. El denominado portafolio BCB GLOBAL es administrado directamente por el Banco Central, bajo las mismas condiciones y lineamientos de inversión de los portafolios delegados.

Al 31 de diciembre de 2000, los fondos comprometidos ascendieron \$us 138.6 millones, superiores en \$us 49.2 millones a los registrados en 1999. Las donaciones recibidas, los montos obtenidos de alivio de deuda dentro de la iniciativa HIPC (analizados en la segunda parte de esta Memoria), y la apertura de cuentas corrientes fiscales en el exterior explicaron dicho resultado.

<sup>50</sup> Son inversiones del BCB en títulos y valores internacionales con alto grado de liquidez y elevada calificación en los mercados financieros internacionales.

<sup>51</sup> Fondos comprometidos son aquellos que, provenientes de donaciones o convenios de préstamo, tienen un propósito determinado y no pueden ser utilizados por el BCB.

<sup>52</sup> Los saldos del oro del Cuadro 47 registran sólo el oro invertido en el exterior a precios de mercado. En el Cuadro 46, los saldos corresponden al total de reservas de oro valoradas al 95% del precio de mercado.

**CUADRO 47**  
**PORTAFOLIOS DE INVERSIONES**  
**(RECURSOS TOTALES)**

(En millones de dólares)

	Saldo al 31.Dic.99	Saldo al 31.Dic.00	Variación	
			Porcentual	Absoluta
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>1,132.5</b>	<b>1,019.7</b>	<b>-10.0</b>	<b>163.5</b>
<b>Capital de trabajo</b>	<b>164.3</b>	<b>133.6</b>	<b>-18.7</b>	<b>-30.7</b>
1) Billetes y monedas	56.5	35.9	-36.5	-20.6
2) Depósitos vista	107.8	4.2	-96.1	-103.6
3) Depósito overnight pactado	0.0	93.5		93.5
<b>Capital de inversión</b>	<b>968.2</b>	<b>886.1</b>	<b>-8.5</b>	<b>-82.1</b>
1) Depósitos a plazo	125.0	161.5	29.2	36.5
2) Títulos renta fija	236.7	139.8	-40.9	-96.9
3) Posición forward e intereses	3.1	0.0	-100.0	-3.1
4) Oro	264.4	248.8	-5.9	-15.6
5) DEG	37.4	35.6	-4.8	-1.8
6) Portafolios globales	301.6	300.4	-0.4	-1.2
BCB – Global	100.5	100.0	-0.5	-0.5
Administrador CDC	100.5	100.1	-0.4	-0.4
Administrador RABOBANK	100.6	100.3	-0.3	-0.3
<b>TOTAL FONDOS COMPROMETIDOS</b>	<b>89.4</b>	<b>138.6</b>	<b>55.0</b>	<b>49.2</b>
1) Depósitos vista	35.7	62.5	75.1	26.8
2) Depósitos vista fiscales	0.0	32.6		32.6
3) Depósitos a plazo	17.0	14.6	-14.1	-2.4
3) Posición forward	-0.4	-0.3	-25.0	0.1
4) Títulos renta fija	37.1	29.2	-21.3	-7.9
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>1,221.9</b>	<b>1,158.3</b>	<b>-5.2</b>	<b>-63.6</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

Durante la gestión 2000, el ingreso total obtenido por el BCB por la inversión de sus reservas internacionales (sin incluir fondos comprometidos) alcanzó a \$us 27.3 millones, mayor en \$us 6.6 millones al registrado el año 1999 (Cuadro 48).

Los capitales de trabajo e inversión, con montos promedio de \$us 378.1 millones, obtuvieron un rendimiento anualizado de

6.7%. El rendimiento de los portafolios globales no fue mayor debido a los incrementos de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales que hicieron bajar los precios de los títulos de renta fija y a la continua depreciación del euro y del yen japonés. Las inversiones en oro tuvieron un rendimiento anualizado de 1.2% (\$us 3.1 millones).

**CUADRO 48**  
**RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO: Fondos Propios**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2000**

(En millones de dólares)

	<b>Inversión Promedio</b>	<b>Participación %</b>	<b>Rendimiento Anualizado</b>	<b>Ingresos Obtenidos</b>
Depósitos vista	6.0	0.7	5.6	0.3
Depósitos overnight pactados	41.3	4.4	6.4	2.6
<b>Total capital de trabajo</b>	<b>47.3</b>	<b>5.1</b>	<b>6.3</b>	<b>2.9</b>
Depósitos a plazo	195.7	21.1	6.4	12.6
Títulos de renta fija	135.1	14.5	7.2	9.7
Total capital de inversión	330.8	35.6	6.7	22.3
<b>Total capital de trabajo e inversión</b>	<b>378.1</b>	<b>40.7</b>	<b>6.7</b>	<b>25.2</b>
BCB Global	98.9	10.6	-0.4	-0.4
CDC	99.2	10.7	-0.3	-0.3
RABOBANK	99.2	10.7	-0.3	-0.3
<b>Total BCB Global, CDC y RABOBANK</b>	<b>297.3</b>	<b>32.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.0</b>
<b>Oro</b>	<b>254.3</b>	<b>27.4</b>	<b>1.2</b>	<b>3.1</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>929.7</b>	<b>100.0</b>	<b>2.9</b>	<b>27.3</b>

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

## 2.1 Inversión de las Reservas Internacionales en Oro

Al 31 de diciembre de 2000, los activos en oro del BCB ascendían a 29.2 toneladas, de las cuales 28.3 toneladas (97%) se encuentran invertidas en el exterior y las restantes 0.9

toneladas (3%) se mantienen en bóvedas del BCB en forma de medallas y monedas de oro (Cuadro 49).

**CUADRO 49**  
**TENENCIAS DE ORO**  
**Al 31 de diciembre de 2000**

<b>Detalle</b>	<b>Calificación s/g Moody's</b>	<b>Peso en Kilogramos</b>		<b>Variación</b>	
		<b>Al 31.12.99</b>	<b>Al 31.12.2000</b>	<b>Absoluta</b>	<b>%</b>
Monedas en bóvedas del BCB		986	865	(121)	3.0%
Oro invertido en el exterior en depósitos a plazo fijo		28,338	28,338	-	97.0%
Bank of Nova Scotia – Mocata (Canadá)	Aa3	3,163		(3,163)	
Barclays Bank (Reino Unido)	Aa2		1,856	1,856	6.4%
Citibank (USA)	Aa2		3,000	3,000	10.3%
Commerzbank (Alemania)	Aa3		5,000	5,000	17.1%
Deutsche Bank (Alemania)	Aa3	5,716	4,147	(1,569)	14.2%
Dresdner Bank (Alemania)	Aa3	2,000		(2,000)	
HSBC Bank (USA)	Aa3		4,149	4,149	14.2%
Midland Bank (USA)	Aa3	2,149		(2,149)	
Morgan Guarantee Trust (USA)	Aa3	5,682	4,163	(1,519)	14.3%
Republic Bank of New York (USA)	Aa3	4,604		(4,604)	
Société Générale (Francia)	Aa3	5,024	5,024	-	17.2%
United Bank of Switzerland (Suiza)	Aa1		1,000	1,000	3.4%
<b>TOTAL</b>		<b>29,324</b>	<b>29,203</b>	<b>(121)</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

Todas las inversiones fueron efectuadas en depósitos a plazo fijo (hasta seis meses) en doce instituciones financieras internacionales con excelentes calificaciones de riesgo.

La cotización de la onza troy fina de oro descendió de \$us 290 al 31 de diciembre de 1999 a \$us 274 al 31 de diciembre de 2000, determinando una disminución en la valoración del oro de \$us 15 millones (Cuadro

50). La continua tendencia a la baja del precio internacional del oro, la substancial diferencia entre el rendimiento de este activo (1.2%) y el de los activos monetarios (6.7%) y el alto porcentaje del oro en la composición de las reservas internacionales netas (23%), son elementos que deben ser tomados en cuenta para futuras políticas de administración de las reservas internacionales.

**CUADRO 50**  
**VALORACIÓN DE LAS RESERVAS EN ORO**  
(En millones de dólares)

Toneladas	Al 31/12/99	Al 31/12/2000	Variación	Variación (%)
29.2	259.9	244.9	-15.0	-5.8

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

### 3. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

El saldo del aporte suscrito de Bolivia en organismos internacionales al 31 de diciembre de 2000 alcanzó a \$us 653.6 millones, de los cuales \$us 17 millones se pagaron en la gestión 2000 (Cuadro 51). Los aportes al FLAR (\$us 7.9 millones) se pagaron con recursos provenientes de las utilidades generadas en el mismo organismo.

Los pagos al BIRF (\$us 0.9 millones), BID (\$us 1.2 millones) y CAF (\$us 7 millones) fueron realizados con fondos del TGN. Los aportes a ser pagados en gestiones futuras, en función de los requerimientos de los organismos internacionales, ascienden a \$us 150.1 millones.

**CUADRO 51**  
**PARTICIPACIÓN DE BOLIVIA EN ORGANISMOS INTERNACIONALES**  
(En millones de dólares)

Organismos	Aporte Suscrito	Pagado al 31/12/00	Por Pagar al 31-12-2000	Pagado en 2000
BID	82.1	79.4	2.7	1.2
BIRF	10.8	10.2	0.6	0.9
CAF	118.0	73.0	45.0	7.0
CFI	1.9	1.9	0.0	0.0
CII	1.9	1.9	0.0	0.0
FLAR	234.4	132.9	101.5	7.9
FMI	185.0	185.0	0.0	0.0
FONPLATA	17.8	17.8	0.0	0.0
IDA	1.4	1.3	0.1	0.0
MIGA	0.3	0.1	0.2	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>653.6</b>	<b>503.5</b>	<b>150.1</b>	<b>17.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN: BCB- Gerencia de Operaciones Internacionales.

#### 4. DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL BCB

El saldo de la deuda externa del BCB al 31 de diciembre de 2000 fue de \$us 548.7 millones, menor en \$us 76.3 millones al saldo de la gestión anterior. Las amortizaciones al capital superiores a los desembolsos

recibidos y las variaciones cambiarias favorables al BCB explicaron el resultado obtenido (Cuadro 52).

CUADRO 52  
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DEL BCB

(En millones de dólares)

Acreeedor	Saldo al 31/12/99	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Variación Cambiaria	Saldo al 31/12/00	% de Participación
FMI	246.7	15.1	29.6	1.2	-12.0	220.2	40.1
BID	188.6	0.0	24.2	8.7	-4.0	160.4	29.2
IDA	102.3	0.0	2.1	0.8	-4.9	95.3	17.4
OECE	64.1	0.0	3.1	1.7	-6.4	54.6	10.0
CAF	13.3	0.0	3.8	0.9	0.0	9.5	1.7
KFW	10.0	0.0	0.6	0.2	-0.7	8.7	1.6
<b>TOTAL</b>	<b>625.0</b>	<b>15.1</b>	<b>63.4</b>	<b>13.5</b>	<b>-28.0</b>	<b>548.7</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN: BCB- Gerencia de Operaciones Internacionales.

El único desembolso recibido en el año 2000 provino del FMI (\$us 15.1 millones) para apoyo a la balanza de pagos.

El servicio de la deuda alcanzó a \$us 76.9 millones, lo que determinó transferencias negativas del BCB por \$us 61.8 millones.