



EDITORIAL

De acuerdo al mandato de la Constitución Política del Estado y de la Ley 1670, el Banco Central de Bolivia administra e invierte las Reservas Internacionales (RIN).

Las RIN sirven para que el país atienda de manera oportuna los pagos y obligaciones de Bolivia con el exterior, tanto del sector público como del sector privado. Asimismo las RIN se constituyen en un importante respaldo a la Política Cambiaria y a los depósitos que los ciudadanos mantienen en el sistema financiero.

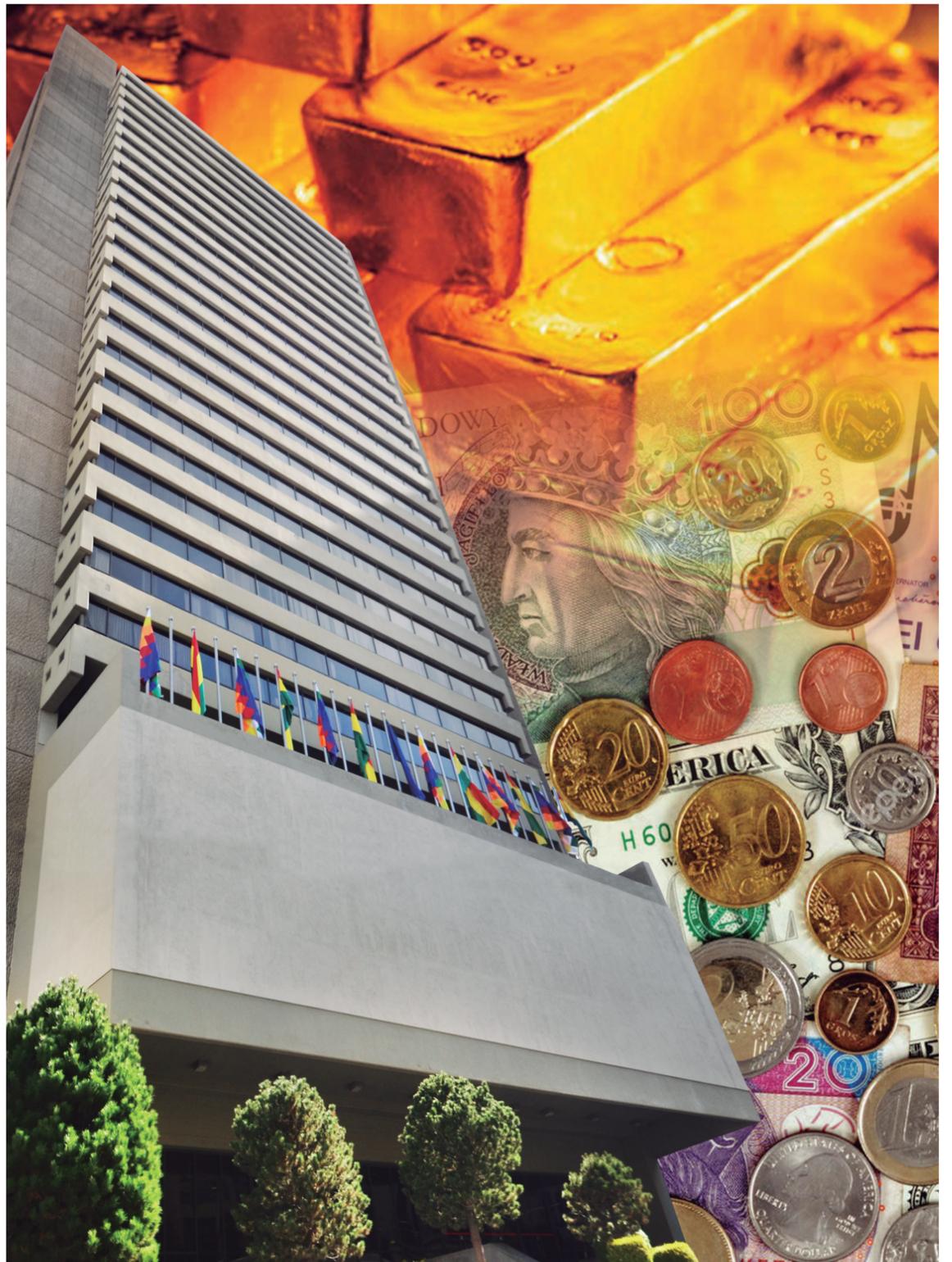
Para el cumplimiento de estos objetivos, el BCB invierte las reservas internacionales con criterios prudentes de seguridad, liquidez y rentabilidad, siguiendo los estándares internacionales en la administración de las reservas. En lo referente a su composición las RIN tienen una adecuada diversificación, con inversiones en USD, Oro, Euros, Renminbis chinos, dólares canadienses y dólares australianos.

Al 31 de julio de 2018, las RIN alcanzaron a USD 9.256 millones, que representan un importante nivel para el tamaño de la economía boliviana. Con relación al Producto Interno Bruto (PIB), las reservas internacionales alcanzan a un 23%, que se constituye en el más alto de la región. El nivel referencial mínimo de reservas aceptado internacionalmente es de tres meses de importaciones; actualmente las RIN cubren 10 meses, lo cual refleja el sólido respaldo de las reservas a la economía boliviana, razón por la cual la ciudadanía debe mantenerse tranquila con relación al nivel de las RIN.

Adicionalmente, con parte de los ingresos que se obtienen por la inversión de las reservas en el exterior, el Banco Central de Bolivia cubre en su totalidad el pago del Bono Juana Azurduy que ha favorecido a más de dos millones de madres gestantes y sus hijos.

Para el logro de estos importantes objetivos en la administración e inversión de las reservas internacionales, el BCB cuenta con un equipo de profesionales altamente especializado que cumple sus tareas con dedicación, honestidad y compromiso.

Banco Central de Bolivia invierte las RIN con criterios de seguridad y liquidez



Fuente foto: BCB

Las Reservas Internacionales de Bolivia, que alcanzan al 23% del Producto Interno Bruto (PIB), el más alto de la región; respaldan de manera fundamental la orientación de la Política Cambiaria del BCB.

Las RIN respaldan la política cambiaria del Ente Emisor

Hasta la gestión 2005 la política cambiaria en Bolivia siguió un enfoque caracterizado por continuas y graduales depreciaciones del tipo de cambio con la finalidad de mantener un tipo de cambio real constante. La economía se encontraba dolarizada y las devaluaciones tenían un importante impacto en los precios que afectaban la capacidad de pago de los deudores y el poder adquisitivo de la población.

A partir del año 2006, la orientación de la política cambiaria se modificó, dando inicio a un periodo de apreciaciones del tipo de cambio con un incremento en el valor del Boliviano, una reducción de las presiones inflacionarias provenientes del exterior y una bolivianización de la economía. Desde noviembre de 2011 se presenta un nivel estable en el tipo de cambio que continúa contribuyendo a los objetivos anteriormente descritos.

Esta orientación de la política cambiaria del BCB ha estado respaldada por las Reservas Internacionales, con las cuales se han atendido todos los requerimientos de divisas para transacciones internacionales y pagos locales, provenientes de las entidades del sector público (en forma directa) y de la ciudadanía en general, a través de las entidades financieras (mediante el mecanismo denominado "bolsín").

En consecuencia, las Reservas Internacionales y su uso han aportado en forma determinante para que no se generen presiones hacia la depreciación del boliviano, anclando las expectativas de los participantes del mercado sobre el comportamiento del tipo de cambio y contribuyendo al fortalecimiento del proceso de bolivianización.



Fuente foto: BCB

Estándares interna administración de I

"...Se destaca que en los 90 años de vida del BCB, no se ha perdido un solo dólar por la inversión de estos recursos..."

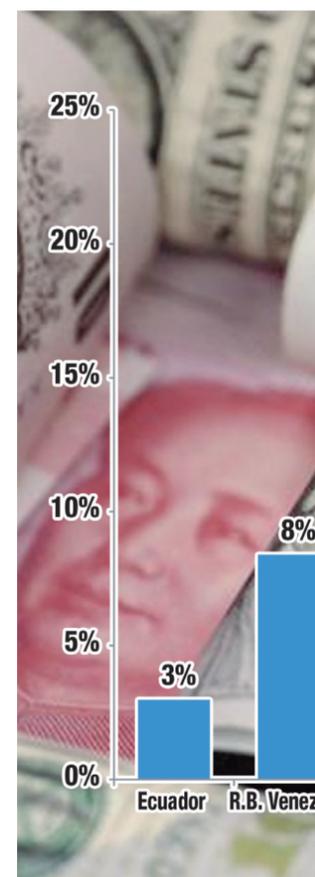
La Constitución Política del Estado (CPE) y la Ley 1670 establecen que el Banco Central de Bolivia (BCB) tiene la atribución de administrar las Reservas Internacionales (RIN). Al 31 de julio de 2018, las Reservas Internacionales Netas del Banco Central de Bolivia alcanzaron a USD 9.256 millones.

El BCB invierte las reservas con los más altos estándares internacionales de administración de esos recursos, bajo los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad, en ese orden de importancia.

Las RIN son invertidas en los mercados financieros internacionales en títulos, emisores y países que poseen las más altas calidades crediticias, a fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones. Se destaca que en los 90 años de vida del BCB, no se ha perdido un solo dólar por la inversión de estos recursos.

Por otro lado, las reservas se invierten en títulos que puedan ser convertidos en efectivo de manera rápida y a precios de mercado, con el objetivo de contar con esos fondos de manera inmediata, cuando así se requiera para atender requerimientos internos o externos.

Una vez que las inversiones cumplen con los atributos de seguridad y liquidez, se busca generar el mayor ingreso (rentabilidad) posible, a través de la implementación de diferentes estrategias de inversión enfocadas en aprovechar los movimientos en los mercados financieros, adquiriendo títulos de gobiernos, organismos internacionales y entidades financie-



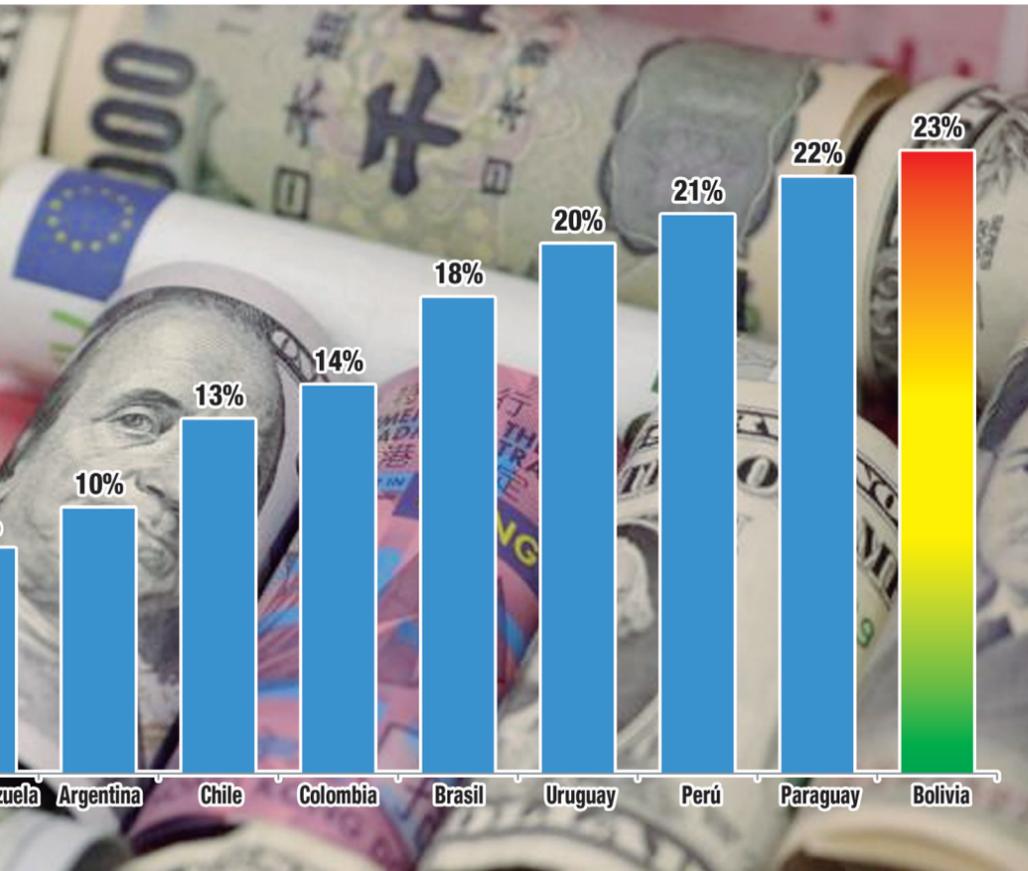
Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales

El BCB promueve la transparencia en la administración de

Con el objetivo de transparentar la gestión de la administración e inversión de las Reservas Internacionales, desde el año 2008 el BCB publica semestralmente el "Informe de la Administración de las Reservas Internacionales", donde detalla su evolución, composición por portafolios, por países, por instrumentos, por calificación de riesgo, los ingresos y rendimientos obtenidos y la gestión de los riesgos en la inversión de las reservas. Estos Informes se encuentran a disposición del público en general, sin ninguna restricción, en la página web del BCB.

Adicionalmente, el BCB realiza presentaciones periódicas sobre la administración de las Reservas Internacionales en las audiencias de rendi-

Reservas internacionales marcan la inversión de las reservas del BCB



Reservas Internacionales BCB

Reservas internacionales. En el periodo enero-julio de este año se generaron ingresos por USD 83,7 millones.

Las RIN se componen de reservas monetarias y reservas de oro; se tiene una adecuada diversificación con una participación de 55% en dólares estadounidenses (USD), 18% en oro, 11% en euros (EUR), 7% en renminbis chinos (CNY/CNH) y exposiciones menores de 3% en dólares australianos (AUD), dólares canadienses (CAD) y Derechos Especiales de Giro (DEG).

Para la inversión de las reservas internacionales, el BCB ha conformado un equipo altamente especializado de profesionales bolivianos que administran el activo más importante del país, con rigurosidad, idoneidad y transparencia, contribuyendo al bienestar de la población en general.

Reservas Internacionales

Transparencia en la gestión pública de cuentas a los diferentes sectores sociales de la población, en el marco del Control Social a las entidades públicas.

De otra parte, la administración e inversión de las Reservas Internacionales está sujeta a auditorías internas semestrales y a auditorías externas anuales, lo cual garantiza el adecuado manejo de estos importantes recursos para el país, bajo los más altos estándares internacionales.

El Banco Central de Bolivia, a requerimiento de universidades, entidades públicas, organizaciones sociales y otros, realiza presentaciones sobre las Reservas Internacionales.

La gestión de riesgos en la inversión de las reservas internacionales

Para una adecuada gestión de los riesgos en la inversión de las RIN, el BCB define la tolerancia y límites de estos riesgos inherentes a la administración de las RIN.

El riesgo crediticio es la probabilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones. El BCB mantiene inversiones de alta calidad crediticia, estableciendo una calificación crediticia mínima de A de acuerdo a la agencia calificadora de riesgo crediticio (Fitch o Standard & Poor's o Moody's), en razón de que la probabilidad de default es muy cercana a 0%. Las inversiones se pueden efectuar en gobiernos, organismos internacionales y entidades bancarias, previamente evaluadas y autorizadas.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la entidad no sea capaz de hacer frente a requerimientos de uso de RIN previstos o imprevistos. Dado que las reservas internacionales tienen como objetivo atender las obligaciones externas del país y enfrentar shocks externos, el BCB invierte las mismas en instrumentos a plazos cortos, de manera que se puedan liquidar (vender) en un periodo de 1 hasta 3 días.

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida de valor de un activo asociada a fluctuaciones de las tasas de interés y tipos de cambio. La política de riesgo de mercado del BCB es conservadora, estableciendo un plazo promedio de inversión menor a 1 año, con una probabilidad de pérdida por movimientos en las tasas de interés menor al 5%. Hasta la fecha el BCB no tuvo pérdidas de capital por movimientos de tasas de interés.

El riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por fallas de personas, procesos internos, tecnologías de la información y comunicación, infraestructura o eventos externos.

En el BCB se identifican los riesgos en cada proceso de inversión de las RIN, estableciendo planes para mitigar el impacto de los eventos de riesgo identificados.

La gestión de riesgos en la inversión de las reservas internacionales y responde a prácticas internacionales, el BCB, al igual que otros bancos centrales, mantiene un perfil conservador, precautelando la seguridad y liquidez de las inversiones.

El oro forma parte de las Reservas Internacionales

Desde tiempos inmemoriales el oro ha sido catalogado como un metal precioso utilizado en diferentes industrias y en joyería. En la óptica de los mercados financieros, el oro cumple un rol de "activo refugio" ante escenarios de crisis económica, política y/o social.

Hasta la fecha, el oro es el único metal que puede ser incorporado y formar parte de las reservas internacionales de los bancos centrales en el orbe. En este contexto, muchos bancos centrales mantienen oro en sus reservas. Sin estar ajenos a estos criterios, el BCB en el periodo de 1950 a 1980, compró oro producido en el país a través del Banco Minero de Bolivia por 28,3 toneladas, el mismo que a finales del siglo pasado fue transportado al exterior y refinado para alcanzar el grado de oro de "buena entrega", que lo habilitó para ser invertido en los mercados financieros internacionales.

Asimismo, en el periodo 2011 al 2014 se adquirió en el exterior 14 toneladas de oro que reforzaron el componente de este metal precioso dentro de la estructura de las RIN. Finalmente, el BCB, de acuerdo a la Ley N° 175 de octubre de 2011, está autorizado a comprar oro en el mercado local con el fin de fortalecer las reservas internacionales; desde esa fecha el BCB ha comprado 0,5 toneladas de oro. En total el BCB posee 42,8 toneladas de oro, que al 31 de julio de 2018 equivalen a USD 1.685 millones, lo que representa el 18% del total de las reservas internacionales.

Se debe subrayar que la totalidad de las reservas de oro están invertidas en el exterior, en depósitos a plazo fijo con instituciones financieras de la más alta calidad crediticia en Francia, Reino Unido y Estados Unidos.

El BCB, conjuntamente el Gobierno Central, coordinará acciones tendientes a continuar fortaleciendo el nivel de reservas de oro dentro de las reservas internacionales.



Fuente foto: www.altonivel.com.mx/wp-content/uploads/2018/03/precio-del-oro.jpg

El Bono Juana Azurduy lo paga el BCB con los ingresos por la inversión de las RIN

De acuerdo con el artículo 327 de la Constitución Política del Estado, la misión del Banco Central de Bolivia es mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional, para contribuir al desarrollo económico y social de Bolivia.

En este sentido, parte de los ingresos generados por la inversión de las Reservas Internacionales son destinados al pago del bono Juana Azurduy, el cual tiene el propósito de reducir la mortalidad materna infantil y la desnutrición crónica en niños menores de dos años que no cuentan con el seguro social de corto plazo, como una contribución al fortalecimiento de los programas de protección social y de redistribución del ingreso en el país.

Entre las gestiones 2010 a julio 2018, el BCB transfirió al Tesoro General de la Nación (TGN) para el pago del Bono Juana Azurduy Bs1.120 millones, equivalente a \$us161 millones, con el fin de favorecer a aproximadamente dos millones de personas que comprenden madres y niños menores de dos años.



Fuente foto: www2.abi.bo/fotografias/2012/09/25/0037.jpg