Nuestra Economía
al alcance de todos

AÑO 1
NÚMERO
03
MAYO
2017

Las reservas internacionales se encuentran entre las más elevadas de la región

EDITORIAL

A pesar de la debilidad de la economía mundial y los bajos precios de las materias primas, la economía boliviana sobresale por su crecimiento económico, estabilidad de precios y elevada solvencia externa, gracias a una gestión responsable y políticas adecuadas. En efecto, las reservas internacionales netas y otros activos externos en términos del Producto Interno Bruto (PIB) son los más elevados de la región.

Hasta 2005 las reservas internacionales netas (RIN) eran muy bajas, lo que obligaba al país a negociar permanentemente créditos con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para el financiamiento del déficit de la balanza de pagos. Desde 2006 el país comenzó a acumular reservas de manera sostenida, en virtud a la nacionalización de hidrocarburos, aumento de las remesas familiares, superávit comercial y la bolivianización de la economía. En estas condiciones, la capacidad de pago frente al resto del mundo mejoró ostensiblemente, así como su capacidad para amortiguar los efectos negativos de los choques externos, preservando los logros de crecimiento y estabilidad alcanzados en los últimos once años.

De esta manera, en este número se pone a disposición del lector distintos artículos que tratan sobre aspectos relacionados con las reservas internacionales, que son de interés de la población en general.

Junto con el sobresaliente desempeño macroeconómico, Bolivia se destaca por contar con las reservas internacionales más altas de la región en términos del PIB. Estas reservas, más otros activos internacionales, reflejan la fortaleza externa de la economía boliviana, lo que garantiza los pagos internos e internacionales en moneda extranjera y respalda la estabilidad económica y financiera del país.

Las reservas internac
de nuestra

"...Las reservas internacionales nos permiten asegu

Las reservas internacionales son el reflejo de la fortaleza de nuestra economía. En efecto, desde el año 2006 la nacionalización de los recursos naturales representó mayores ingresos para el país. Estos ingresos cambiaron la historia de Bolivia, solventando mayores inversiones y la implementación de políticas sociales redistributivas.

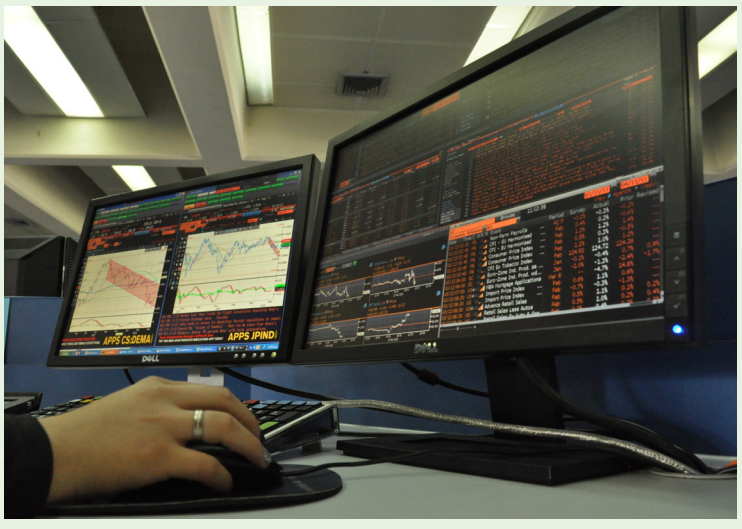
Es importante mencionar que durante los años de elevados ingresos externos, estos fueron ahorrados para tiempos difíciles, lo que se reflejó en incrementos de las reservas internacionales. Durante la crisis económica global de 2008-2009 y desde mediados de 2014 con la caída de los precios internacionales de las materias primas, los ingresos externos disminuyeron, pero sus efectos en el dinamismo de la economía nacional pudieron ser mitigados. En efecto, las autoridades decidieron mantener la inversión y las políticas de protección social, lo que se tradujo en el dinamismo de la actividad económica, pero también implicó una disminución de las reservas que, sin embargo, se mantienen entre las más altas de la región en términos del PIB. Estas políticas son contrarias a las de otros países que incrementaron sus tasas de interés y ajustaron el gasto público, profundizando desaceleraciones o contracciones de sus economías.

Las reservas internacionales nos permiten asegurar la estabilidad económica y financiera del país, ya que cualquier persona puede acceder a divisas extranjeras de manera irrestricta, lo que se constituye en el principal pilar de la confianza y la estabilidad cambiaria. Asimismo, es de destacar que el BCB administra las reservas principalmente con el criterio de seguridad y redist
cabe mencionar que existen otros activos externos adicionales a las reservas qu

La balanza de pagos registra las transacciones que afectan a las reservas internacionales

La balanza de pagos es el sistema estadístico que registra las transacciones de residentes en Bolivia con el resto de mundo, realizadas durante un período determinado. La cuenta corriente comprende las rúbricas de bienes y servicios (comercio exterior), las cuentas del ingreso primario (utilidades, intereses y otros) y del ingreso secundario (remesas familiares, donaciones y otros). La cuenta corriente determina las necesidades de financiamiento. Por tanto, la cuenta financiera refleja dichas necesidades con signo contrario. En ella se encuentran categorías como la inversión directa, inversión de cartera, deuda y la variación de las reservas internacionales.

Cada transacción implica dos registros en montos iguales pero de signo contrario; es decir, las cuentas en su conjunto están en equilibrio. Al interior puede apreciarse los movimientos de las reservas internacionales que indican el impacto del conjunto de las transacciones sobre las mismas. Por ejemplo, el déficit en cuenta corriente puede financiarse con aumento de pasivos financieros y/o disminución de reservas internacionales. En este sentido, la balanza de pagos en el periodo 2005-2014 registró de manera sistemática incrementos de las reservas internacionales; posteriormente se observaron disminuciones. El principal cambio entre ambos periodos fue el déficit en la balanza comercial. Cabe destacar el importante aporte de las remesas familiares, cuyo crecimiento fue sostenido en los últimos años.



Fuente: BCB

Administración de las reservas internacionales

La Constitución Política del Estado (CPE) y la Ley 1670 determinan que el BCB tiene la atribución de administrar las reservas internacionales. Las mismas se invierten con criterios de seguridad, preservación del capital, liquidez, diversificación y rentabilidad, en ese orden de prioridad.

En todos los años la administración de las reservas no ha generado pérdidas de capital.

En 2016 se obtuvieron $us131 millones como ingresos por la inversión de las reservas internacionales.

Fuente: i0.wp.com/mercadosyregiones.com/wp-content/uploads/2016/07/12-2.jpg?fit=1600%2C1200

ionales y la fortaleza economía

rar la estabilidad económica y financiera del país…"

ribuye los ingresos generados financiando el bono Juana Azurduy. Finalmente, e en conjunto configuran una notable solvencia y fortaleza externa.

¿Que son las reservas internacionales?

Las reservas internacionales son activos externos líquidos bajo el control del banco central y comprenden el oro monetario, los derechos especiales de giro, los activos en divisas (moneda, depósitos y valores), entre otros. Estos recursos, con los cuales cuenta un país, sirven para garantizar los pagos internacionales por bienes y servicios importados, para atender el servicio de la deuda, mantener la estabilidad de la moneda nacional y como garantía de empréstitos contratados en el exterior. En otras palabras, las reservas internacionales son recursos financieros que representan la capacidad de pago de un país ante el resto del mundo, tanto en situaciones normales, como en aquellas caracterizadas por perturbaciones exógenas tales como la disminución de las cotizaciones internacionales de productos básicos, crisis de mercados financieros internacionales que incrementan de manera súbita las tasas de interés internacionales, crisis cambiarias y cambios inesperados de la demanda externa.

¿Por qué varían las reservas internacionales?

Las reservas internacionales aumentan o disminuyen como resultado de las transacciones que realizan los residentes de un país con el resto del mundo. Por ejemplo, las operaciones que generan ingresos son las exportaciones de bienes y servicios, las remesas familiares recibidas del exterior, donaciones, ingresos por la inversión de activos externos, desembolsos de deuda externa, flujos de inversión extranjera directa al país, emisión de otros pasivos y otros. En cambio, dentro de las transacciones que generan egresos de divisas se encuentran operaciones como importaciones, pago de deuda, transferencias de utilidades y otros.

Las transacciones más importantes, por los montos que implican, corresponden a las operaciones de comercio exterior, deuda e inversiones. Diversos factores influyen en el comportamiento de estas partidas. Entre ellos, principalmente, los precios y la demanda de nuestros productos de exportación que afectan al valor de las ventas al exterior, y el dinamismo de la inversión interna que afecta a la demanda por importaciones de bienes intermedios y de capital.

Las utilidades provenientes de las inversiones de las RIN financian el bono Juana Azurduy

Por mandato de la Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia, el BCB coadyuva a las políticas sociales del país, con el fin de beneficiar a los sectores más vulnerables de la población. En este sentido, otorga financiamiento al Tesoro General del Estado para el pago del Bono Juana Azurduy a las mujeres en gestación y niños menores de dos años que no cuentan con seguro social de corto plazo. Este bono tiene como propósito mejorar la nutrición y salud integral de los beneficiarios.

El mencionado financiamiento proviene de los rendimientos generados por la inversión de las reservas internacionales. Asimismo, es parte del Nuevo Modelo Económico Social Comunitario Productivo orientado a mejorar la calidad de vida y el Vivir Bien de todas las bolivianas y bolivianos. En el periodo 2010-2016 el bono ha beneficiado a un total de 1.730.934 madres y niños.

Fuente: www.cambio.bo/?q=node/22847

Las reservas internacionales y la política cambiaria

El incremento de las reservas internacionales registrado entre 2005 y 2014, ha permitido cubrir las necesidades de divisas tanto para transacciones internacionales como para pagos internos de mayores cuantías. En este sentido, los requerimientos de divisas constituyen la demanda de moneda extranjera por parte del público y las reservas son la fuente con la cual se cubren dichos requerimientos.

Para mantener la paridad cambiaria estable y que sea creíble, es necesario que la oferta satisfaga a la demanda, para lo cual es importante contar con un nivel adecuado de reservas. En Bolivia, la estabilidad del tipo de cambio ha beneficiado a nuestra economía mediante el fortalecimiento del proceso de bolivianización financiera y la reducción de las presiones inflacionarias de origen externo. La fortaleza de las reservas internacionales y los diferentes mecanismos para satisfacer la demanda de moneda extranjera, han permitido el anclaje de las expectativas sobre el valor del dólar.

Fuente: BCB

Diversos indicadores muestran la solvencia externa

Además de las RIN, Bolivia cuenta con otros activos externos de alta liquidez que no están contabilizados en el balance de la autoridad monetaria, pero son administrados de manera análoga a las reservas internacionales. Entre ellos se encuentran el Encaje Legal en títulos por depósitos en moneda extranjera (Fondo RAL ME), los activos externos del sector público, el Fondo de Protección al Ahorrista, el Fondo de Protección al Asegurado y el Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO). Estos recursos, más los activos externos de las Entidades de Intermediación Financiera, forman los Activos Externos Netos del país, que al mes de abril de 2017 alcanzaron $us14.231 millones y representan el 39% del PIB.

La solvencia externa permite resolver adecuadamente eventualidades negativas relacionadas con las operaciones internacionales. Para medir dicha capacidad existen varios indicadores que buscan establecer el nivel adecuado de reservas. Actualmente, Bolivia, luego de haber realizado políticas contracíclicas que mantuvieron el dinamismo de la actividad económica y preservaron las medidas de protección social, mantiene importantes colchones que proporcionan espacios para apuntalar el dinamismo de la actividad. Las reservas cubren más de once meses de importaciones, muy por encima del nivel referencial de tres meses establecido por organismos internacionales. Asimismo, permiten cubrir cerca de cuatro veces los depósitos en dólares, implicando una baja vulnerabilidad. Considerando las reservas internacionales y los otros activos mencionados, los indicadores de solvencia se incrementan sustancialmente.

Fuente: www.la-razon.com/economia/Textiles-Gobierno-Riberalta-Beni-exportar_LRZIMA20120215_0023_7.jpg

Actividades del Banco Central de Bolivia

XIII Reunión de Responsables en Política Monetaria

A realizarse los días 8 y 9 de junio de 2017 se celebrará en el BCB.

La reunión contará con la participación de los responsables del diseño, la ejecución y el análisis de las políticas monetarias en los bancos centrales asociados y colaboradores del CEMLA.

Uno de los temas que se analizará, en este encuentro, es el "Uso y efectividad de políticas monetarias no convencionales vs convencionales"

X CONCURSO DE ENSAYO ESCOLAR

Tema: "La importancia de ahorrar en tiempos buenos para enfrentar tiempos difíciles: la experiencia en mi familia, comunidad o mi país".

Este concurso está dirigido a todos los estudiantes del 5° y6° de secundaria del Sistema Educativo Plurinacional, se premiará a los participantes que obtengan entre el primer al quinto lugar. La fecha límite para la presentación de trabajos será el 23 de junio de 2017. Para mayores detalles sobre las condiciones del concurso visite la página web del BCB o acceda al siguiente link: www.bcb.gob.bo/?q=ensayo-escolar.

VII CONCURSO DE TEATRO

Tema: "La importancia de ahorrar en tiempos buenos para enfrentar tiempos difíciles: la experiencia en mi familia, comunidad o mi país".

Este concurso está dirigido a todos los estudiantes del Sistema Educativo Plurinacional, se premiará a los participantes que obtengan entre el primer al quinto lugar. La fecha límite para la presentación de trabajos será el 23 de junio de 2017. Para mayores detalles sobre las condiciones del concurso visite la página web del BCB o acceda al siguiente link: www.bcb.gob.bo/?q=concurso-de-teatro.

Derechos Reservados ® Banco Central de Bolivia
Teléfono: (591-2) 2409090 - Fax: (591-2) 2661590
Línea gratuita: 800 10 2023 - Casilla de Correo: 3118
bancocentraldebolivia@bcb.gob.bo
Calle Ayacucho y Mercado
La Paz - Bolivia

Siguenos en:
@BancoCentralBO