



ADMINISTRACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN BOLIVIA

24 de julio 2008



CONTENIDO

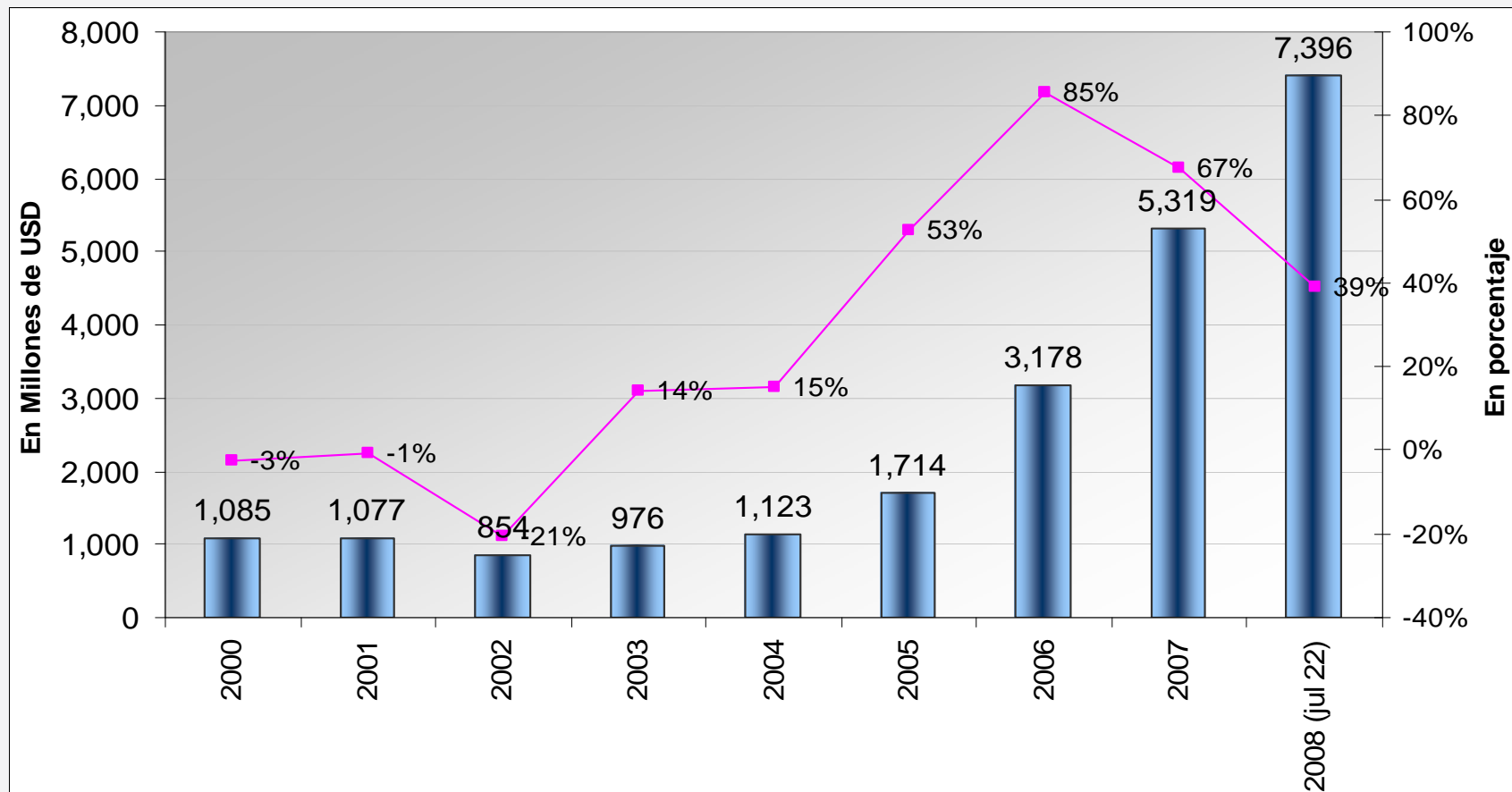
- 1. Evolución de las Reservas Internacionales.**
- 2. Objetivo.**
- 3. Marco legal.**
- 4. Estructura organizativa.**
- 5. Gestión de la inversión de las Reservas.**
- 6. Gestión de riesgos.**
- 7. Resultados y transparencia.**



EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Reservas Internacionales del Banco Central de Bolivia

(En millones de USD)

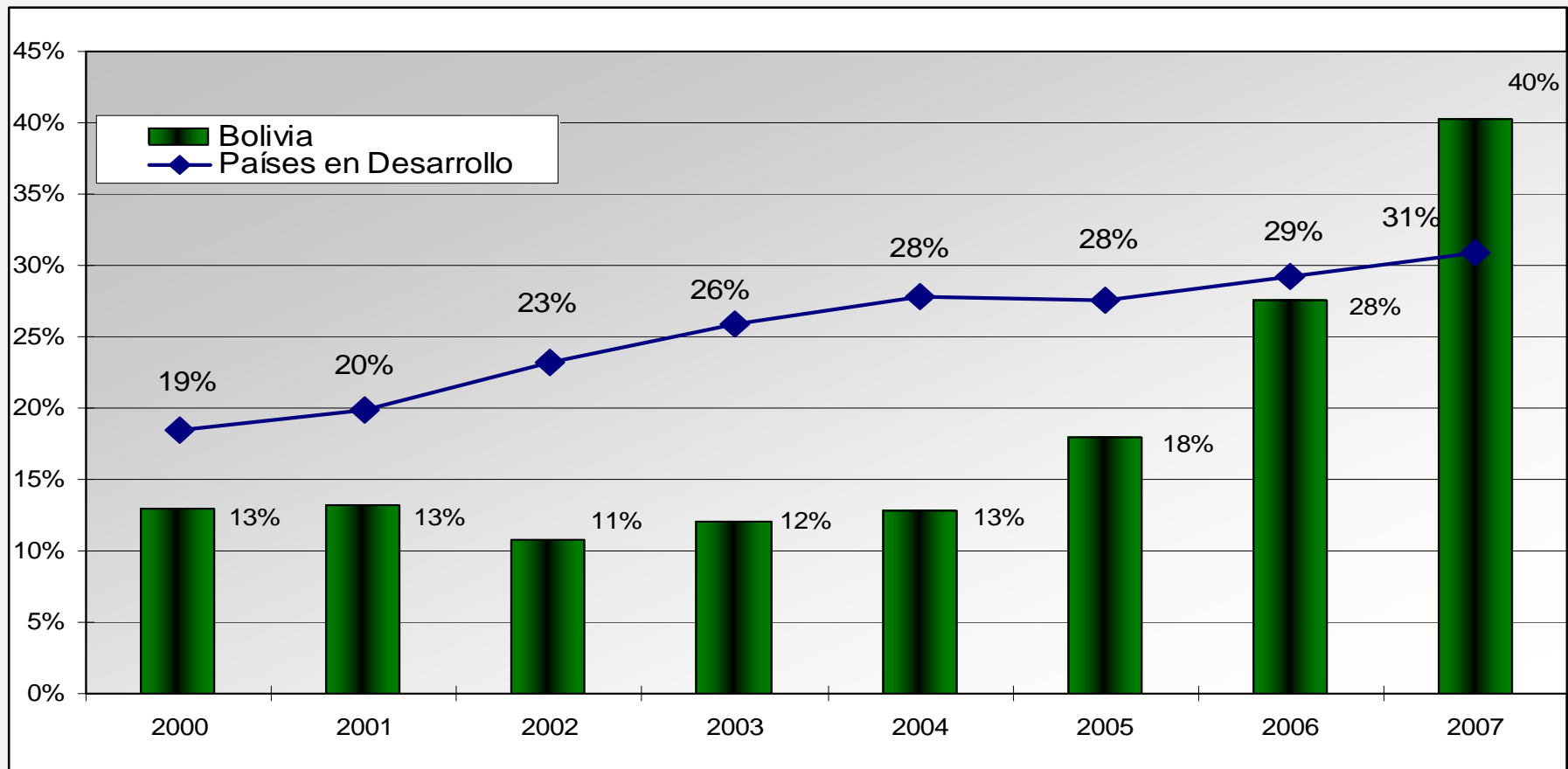


Fuente: BCB



EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES RESPECTO A LA ECONOMÍA

Reservas Internacionales / PIB (en porcentaje)



Fuente: BCB, FMI

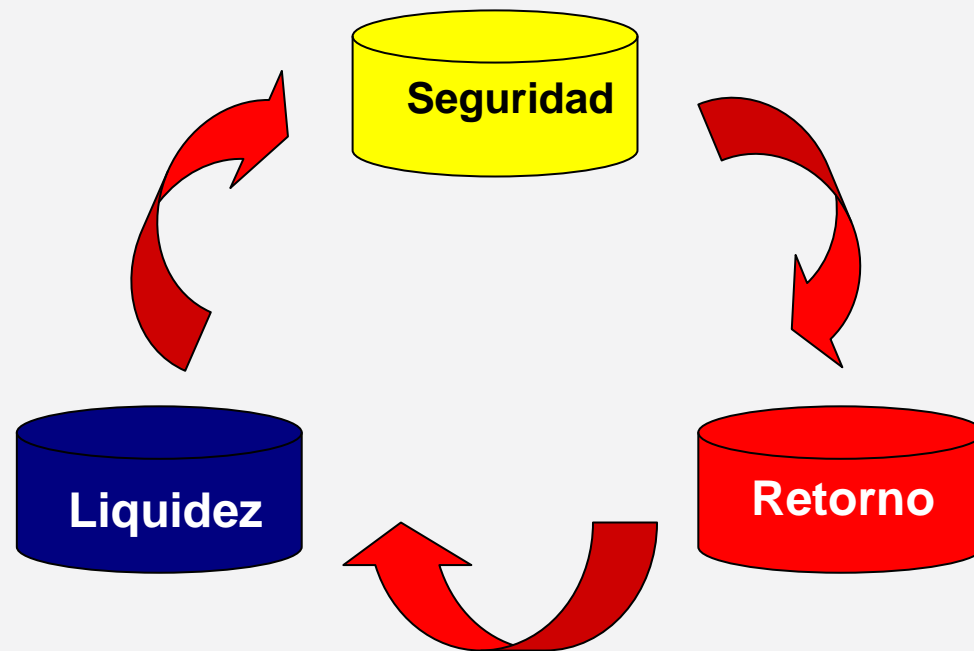


OBJETIVO

Las reservas internacionales del BCB tienen la función principal de:

- Atender las obligaciones externas del país.
- Respalda la política cambiaria.
- Fortalecer la función de prestamista de última instancia.
- Enfrentar shocks externos.
- Disminuir riesgo país.

Criterios de administración





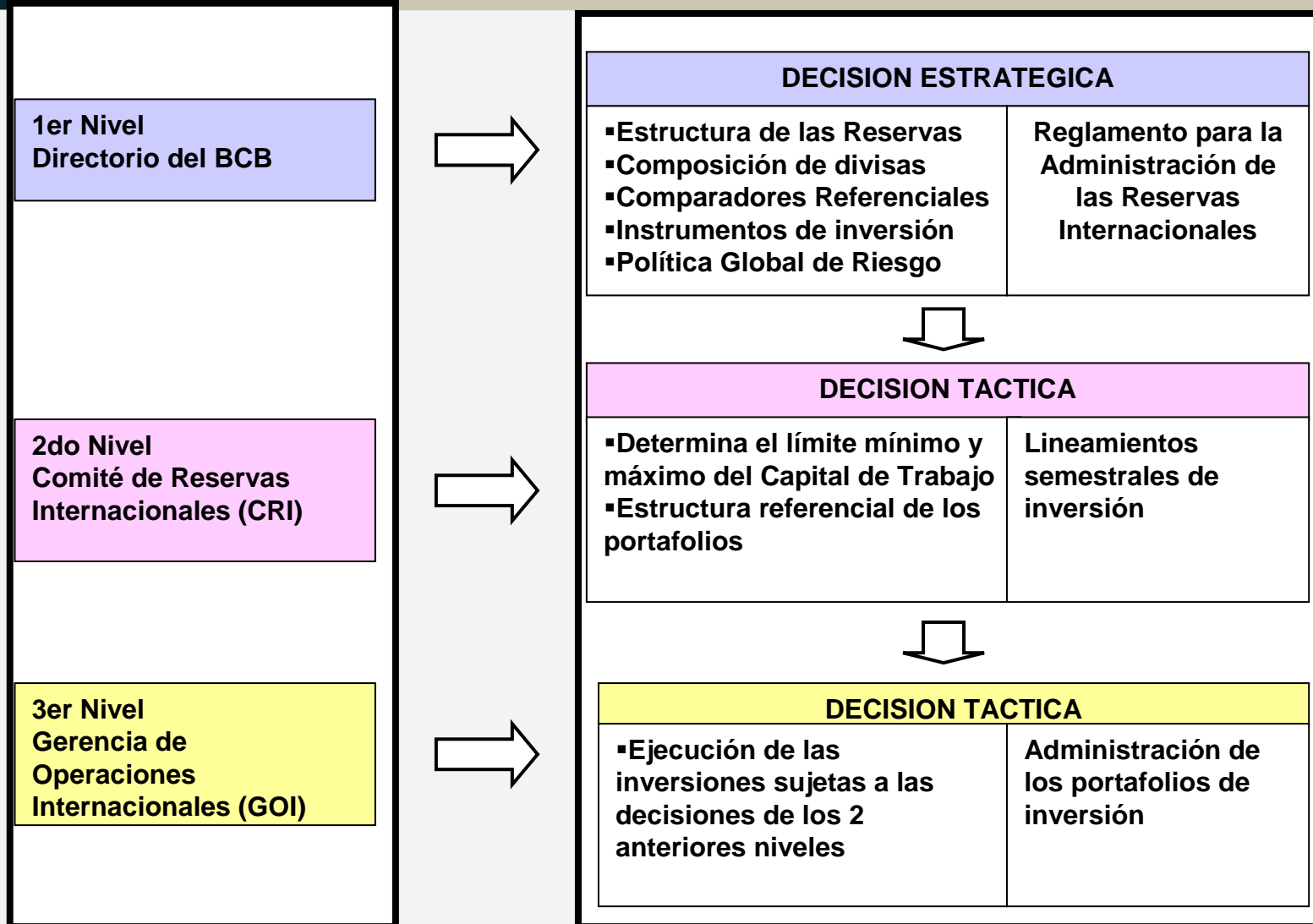
MARCO LEGAL

**Ley de la República N° 1670
de 31 de octubre de 1995
(Ley del BCB)**

**Capítulo II (artículos 14 al 18)
“Faculta al BCB a administrar, invertir, manejar y
disponer de sus reservas internacionales
para el cumplimiento de su objeto y funciones”**



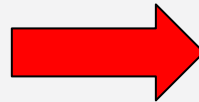
INSTANCIAS DE DECISIÓN





PRIMER NIVEL DIRECTORIO: OBJETIVOS ESTRATEGICOS

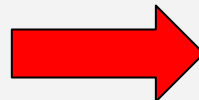
Estructura de las Reservas



Reservas Internacionales

- Reservas Monetarias
 - Capital de Trabajo
 - Capital de Inversión
 - Tramo de Liquidez
 - Tramo de Inversión
- Reservas de Oro

Composición de monedas



- El Capital de Trabajo y el Tramo de Liquidez están constituidos exclusivamente en USD.
- El Tramo de Inversión está constituido en USD, GBP, EUR, JPY y CAD, con un límite de hasta 10% del Capital de Inversión.



PRIMER NIVEL DIRECTORIO: OBJETIVOS ESTRATEGICOS

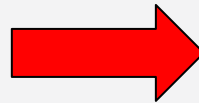
Instrumentos de inversión



Mercado de renta Fija

- Depósitos O/N
- DPF con Vcto. máximo de 6 meses.
- CP's y CD's con Vcto. máximo de 1 año.
- Bonos de Gobierno, Agencias, Supranacionales, FRN con Vcto. máximo de 10 años.

Comparadores referenciales (Benchmarks)



Corto Plazo: TBill 3-6 meses
Tasa LIBID 6 meses

Largo Plazo: TNotes 1-3 años
TNotes Global 1-3 años



PRIMER NIVEL DIRECTORIO: OBJETIVOS ESTRATEGICOS

Política de riesgo



- Riesgo global
- Riesgo soberano
- Riesgo crediticio
- Riesgo de tasas de interés
- Riesgo cambiario
- Riesgo de concentración



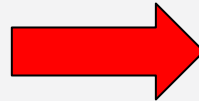
SEGUNDO NIVEL COMITE DE RESERVAS INTERNACIONALES

Lineamientos semestrales de inversión



- Determina el nivel mínimo y máximo del capital de trabajo
- Determina la estructura referencial de los portafolios

Evalúa las inversiones realizadas



- Una vez al mes evalúa las inversiones realizadas por la GOI.



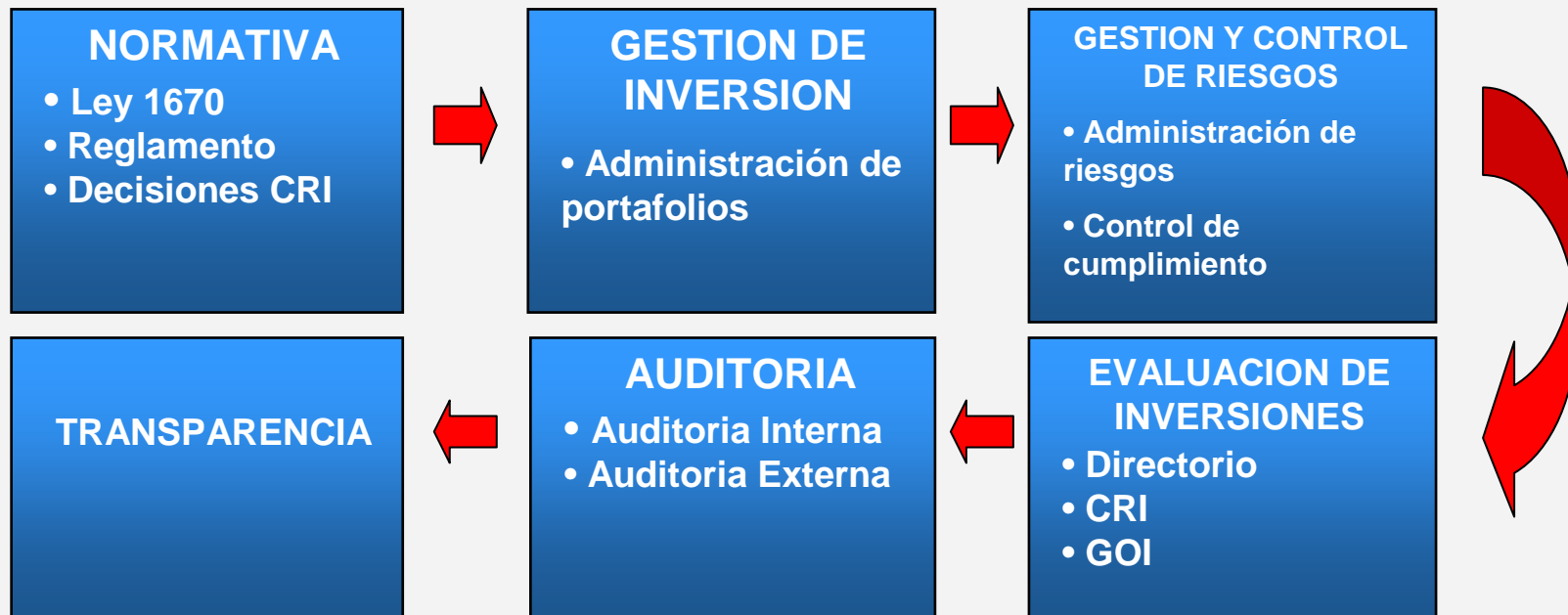
TERCER NIVEL GOI ESTRUCTURA ORGANIZATIVA





ADMINISTRACION DE LAS RESERVAS

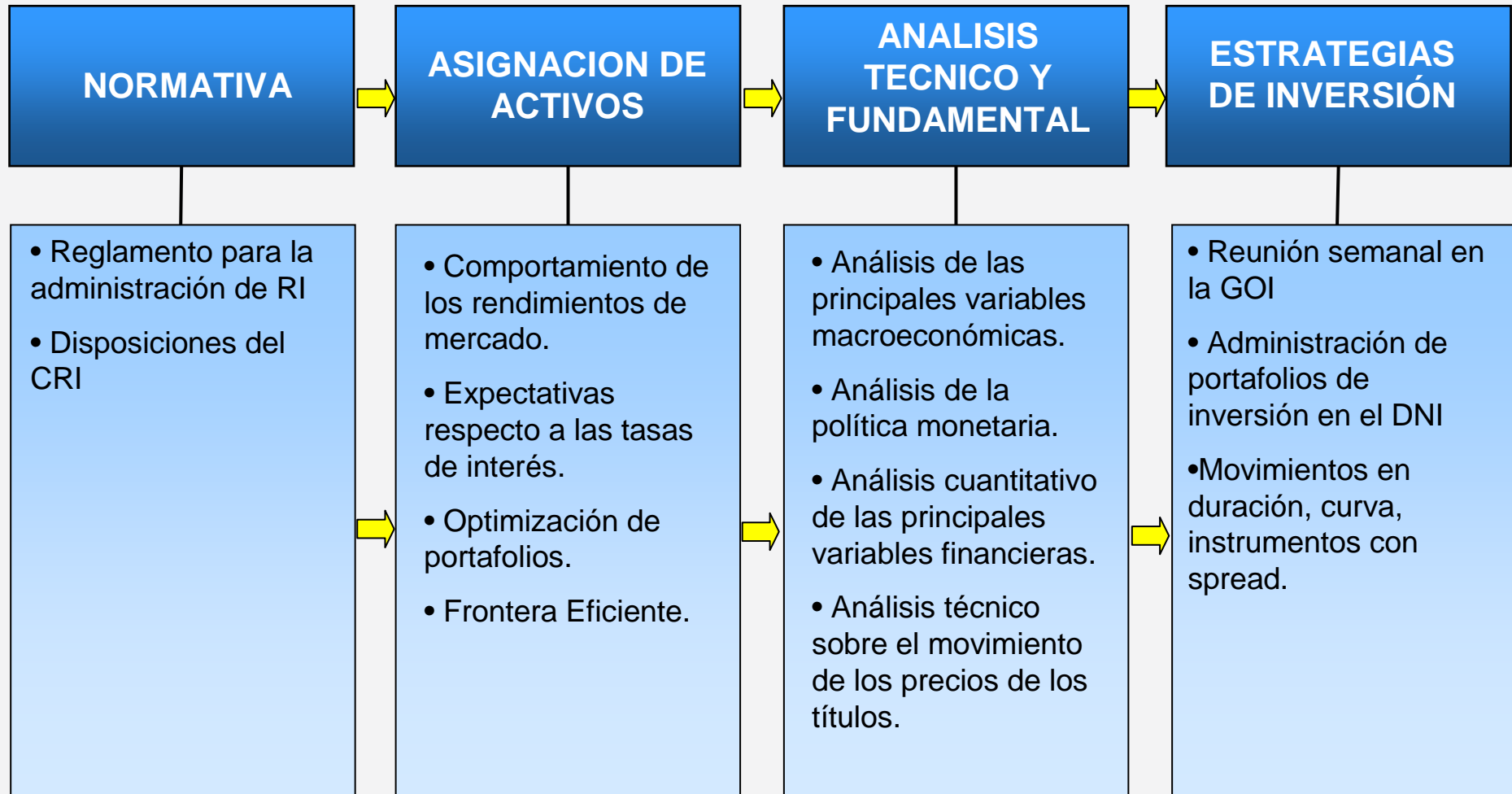
Proceso de administración de las reservas





GESTION DE LA INVERSION DE RESERVAS

Proceso de inversiones





GESTION DE LA INVERSION DE RESERVAS

ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS MONETARIAS

Minimiza el riesgo de liquidez



CAPITAL DE TRABAJO

CAPITAL DE INVERSIÓN

TRAMO DE LIQUIDEZ

TRAMO DE INVERSION

Liquidez inmediata

- Billetes y monedas en bóveda.
- O/N

Liquidez intermedia (< 1 año)

- Portafolio de Liquidez
- Portafolio de Depósitos

Menor liquidez (> 1 año)

- Portafolio de Inversión
- Portafolio Global



Maximiza el retorno



GESTION DE LA INVERSION DE RESERVAS

Estructura de las Reservas Internacionales

	31-12-2007		22-07-2008	
	En millones de USD	En Porcentaje	En millones de USD	En Porcentaje
Reservas Internacionales	5,259	100.0%	7,352	100.0%
I. Reservas Monetarias	4,499	85.6%	6,472	88.0%
Capital de Trabajo	170	3.2%	206	2.8%
Fondos Vista	78	1.5%	181	2.5%
Billetes y monedas	92	1.7%	25	0.3%
Capital de Inversión	4,329	82.3%	6,266	85.2%
Tramo de Liquidez	3,240	61.6%	6,266	85.2%
Portafolio de Liquidez	505	9.6%	1,835	25.0%
Portafolio de Depósitos	2,735	52.0%	4,431	60.3%
Tramo de Inversión	1,089	20.7%		
Portafolio de Inversión	1,089	20.7%		
II. Reservas de Oro	760	14.4%	880	12.0%

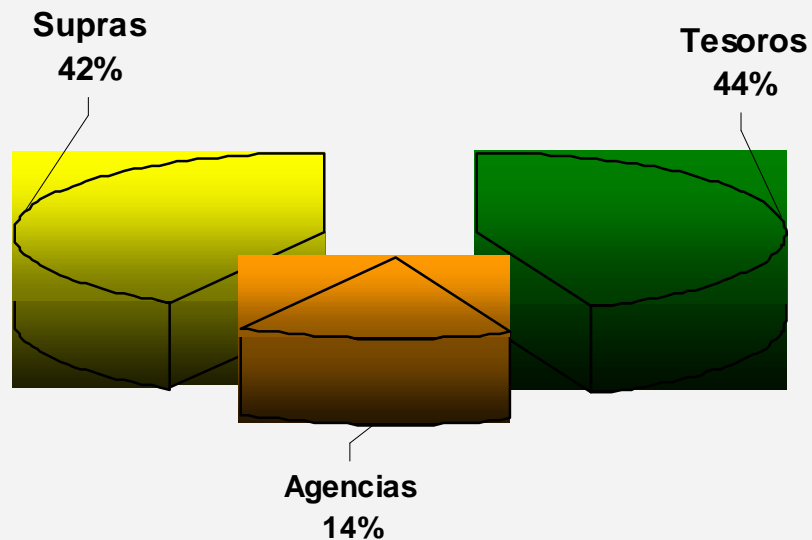


GESTION DE LA INVERSION DE RESERVAS

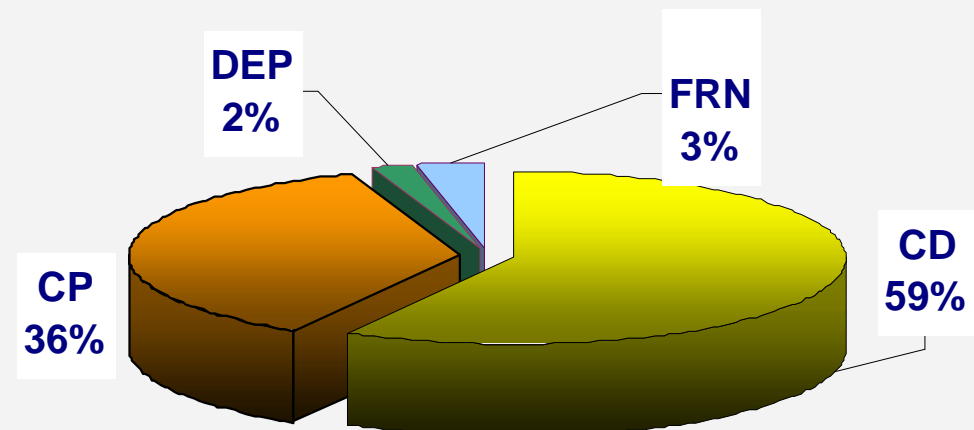
Estructura de los Portafolios del Capital de Inversión

Por tipo de instrumento al 22 de julio de 2008

Portafolio de Liquidez



Portafolio de Depósitos





GESTIÓN DE RIESGOS

TIPOS DE RIESGOS

Riesgo crediticio	Posibilidad de sufrir una pérdida por el incumplimiento de las obligaciones de pago de la contraparte
Riesgo de mercado	Posibilidad de pérdida originada por un movimiento adverso de los precios de mercado
Riesgo de liquidez	Posibilidad de pérdida originada por la imposibilidad de cerrar posiciones, en tiempo y en cantidad, a precios razonables
Riesgo cambiario	Posibilidad de pérdida originada por los movimientos de los tipos de cambio.
Riesgo Operacional	Posibilidad de pérdida como resultado de procedimientos inadecuados o fallas de los procesos internos, personas, sistemas o eventos externos



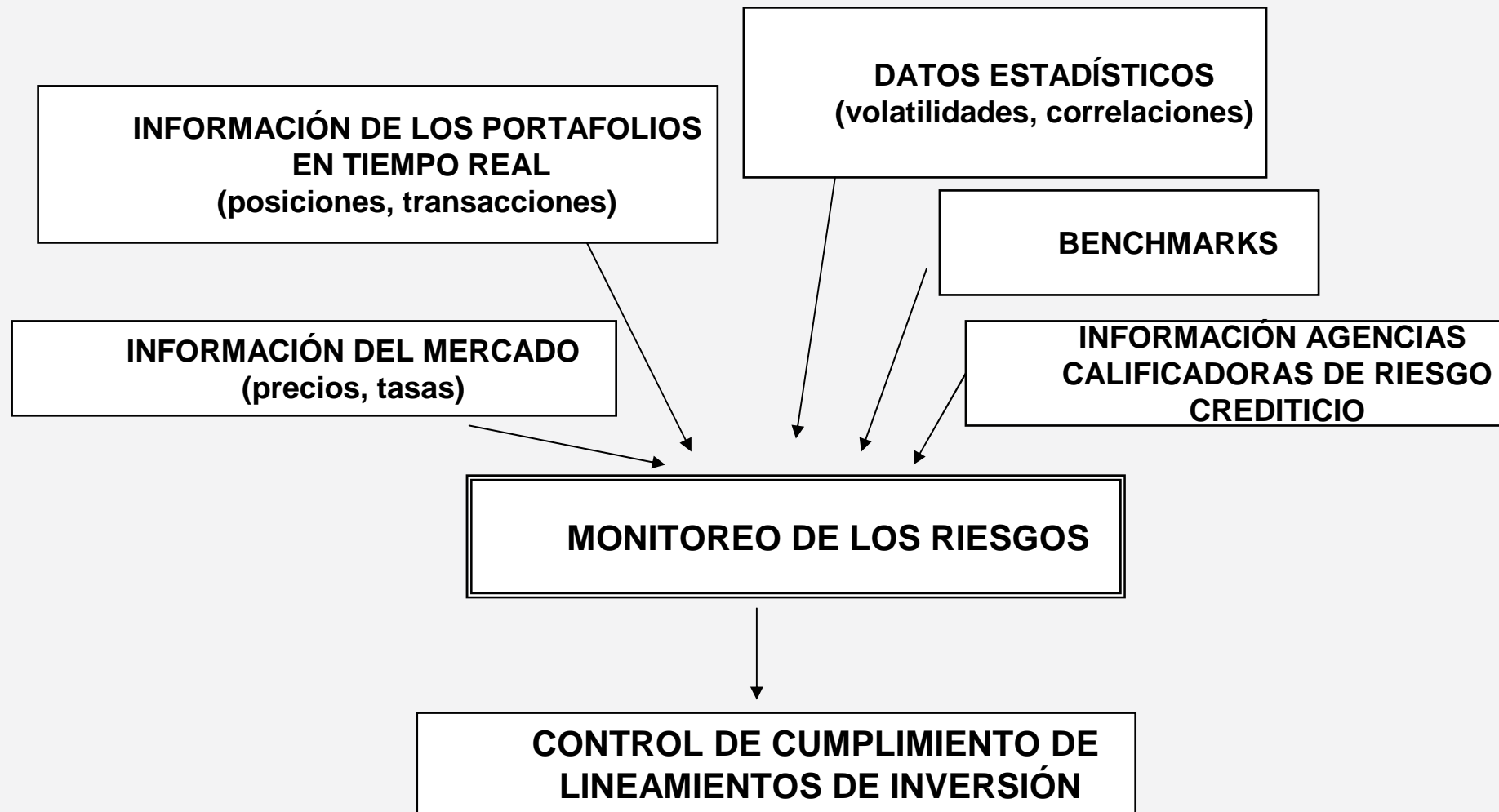
GESTIÓN DE RIESGOS

POLÍTICA GLOBAL DE RIESGOS

Riesgo global	- Probabilidad de registrar pérdidas en un año	Menor a 4% ex ante
	- Límite de error de réplica (para cada portafolio del capital de inversión)	Máximo 100 pb ex ante
Riesgo soberano	Calificación mínima de riesgo soberano del país donde se efectúan las inversiones	AA-
Riesgo crediticio	Calificación mínima de riesgo crediticio por emisor/emisión	A
Riesgo de tasas de interés	- Plazo máximo por instrumento (tramo de liquidez)	Máximo 1 año
	Tramo de inversión	
	- Duración efectiva (respecto al comparador)	+/-1
	- Convexidad mínima	-0,5
	- Duración de margen máxima	2,5
Riesgo cambiario	Límite permitido para posiciones abiertas en otras monedas	10%
Riesgo de concentración	Límites globales por sector y emisor sobre las RMI	
	- Agencias, Supranacional, Bancario	70%
	- Por entidad supranacional y por agencia	15%
	- Por emisor bancario	10%



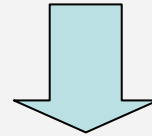
MONITOREO Y CONTROL DE RIESGOS





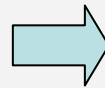
MONITOREO Y CONTROL DEL RIESGO OPERACIONAL

ELABORACIÓN DE LA MATRIZ DE RIESGOS



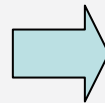
ESTABLECIMIENTO DE PROCESOS DE CONTROL

Controles preventivos



Reduce la probabilidad de que algo suceda Ej. Acceso a los sistemas, al espacio físico.

Controles correctivos



Reduce el impacto si algo sucede Ej. Planes de contingencia



RESULTADOS – RENDIMIENTO RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

Año	Reservas Monetarias Internacionales	Benchmark	Diferencia (En p.b.)
2001	5,68%	5,61%	7
2002	2,69%	2,59%	10
2003	1,30%	1,30%	0
2004	1,26%	1,27%	-1
2005	3,27%	3,24%	3
2006	5,05%	5,01%	4
2007	5,88%	5,89%	-1



RESULTADOS – RENDIMIENTO RESERVAS DE ORO

Año	Reservas de Oro (*)	Benchmark	Diferencia (En p.b.)
2001	1,18%	1,12%	6
2002	0,55%	0,40%	15
2003	0,19%	0,15%	4
2004	0,13%	0,08%	5
2005	0,11%	0,05%	6
2006	0,08%	0,01%	7
2007	0,08%	0,03%	4

(*) No incluye variaciones del precio del oro



RESULTADOS - INGRESOS

INGRESOS POR LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(En miles de dólares americanos)

Año	Reservas Monetarias Internacionales	Reservas de Oro	Total Reservas Internacionales
2001	18.910	2.918	21.828
2002	9.990	1.488	11.478
2003	4.920	581	5.501
2004	5.838	476	6.314
2005	24.709	416	25.125
2006	90.178	386	90.564
2007	192.981	421	193.402



TRANSPARENCIA

[Mapa](#) | [Usuarios registrados](#) | [Contáctenos](#)

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

80 Aniversario

La Paz, 21 de Julio 2008

PORTADA

- [» INSTITUCIONAL](#)
- [» NORMATIVA](#)
- [» SERVICIOS](#)
- [» INDICADORES](#)
- [» ESTADÍSTICAS](#)
- [» LICITACIONES Y CONTRATACIONES](#)
- [» OPORTUNIDADES DE EMPLEO](#)
- [» RECURSOS](#)

Destacado

21 de Julio, 2008
EL BANCO CENTRAL CONMEMORA SU 88 ANIVERSARIO

Al cumplir este 20 de julio 80 años de existencia, el BCB conmemora su nuevo aniversario con el compromiso de cumplir su Misión, orientada a la preservación del poder adquisitivo de la moneda nacional para contribuir al desarrollo económico y social del país.

Con este motivo, el BCB ha organizado varios actos institucionales como el que se realizará este lunes 21, al que asistirá el Ministro de Hacienda, Luis Arce Catacora.

[Ver más >>](#)

Noticias

21 de Julio, 2008
II JORNADA MONETARIA

Este jueves 24 de julio se realizará en el Banco Central de Bolivia la II Jornada Monetaria, que tratará el tema "Globalización financiera: desafíos para la política cambiaria y monetaria". La Jornada se iniciará a partir de las 15:00 horas.

[Ver más >>](#)

18 de Julio, 2008
REVISIÓN DE TRABAJOS DEL CONCURSO DE ENSAYO ESCOLAR

Actualmente se encuentran en proceso de revisión los trabajos que se presentaron al Primer Concurso de Ensayo Escolar del BCB. El Instituto Enisor hará conocer oportunamente el listado de finalistas, de acuerdo a lo establecido en la Convocatoria del Concurso.

[Ver más >>](#)

17 de Julio, 2008
NIÑOS FELICITAN AL BCB POR SU 88 ANIVERSARIO

Bajo el lema "¿Cómo veo al BCB?", niños de 3ero básico de la Escuela Pabón de la ciudad de La Paz, remitaron dibujos alusivos a la celebración de los 80 años de intenso trabajo del Ente Emisor.

[Ver más >>](#)

Novedades

Reporte de inflación

El objetivo principal del BCB es "procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional", es decir, mantener una tasa de inflación baja y estable para contribuir al desarrollo económico y social del país.

[Ver más >>](#)

Informe de Estabilidad Financiera

Una situación de estabilidad financiera es aquella en la que el sistema financiero opera de forma fluida y eficiente para canalizar ahorros desde oferentes de recursos hacia emprendedores e inversionistas.

[Ver más >>](#)

Indicadores económicos

[Cotizaciones](#) | [Tasas](#) | [Inflación](#)

Tipo de cambio Bs por 1 Dolar USA

Lunes 21 de Julio, 2008

VENTA:	Bs7,17
COMPRA:	Bs7,07

Unidad de Fomento de Vivienda

Lunes 21 de Julio, 2008

Bs1,38490	por UFV
-----------	---------

Información estadística

- [» Inflación, variación y tipo de cambio](#)
- [» Reservas internacionales netas](#)
- [» Sector monetario](#)
- [» Sector bancario y financiero](#)
- [» Sector externo](#)
- [» Sector fiscal](#)

[Actividades](#) | [Formularios](#) | [Encuestas y cuestionarios](#) | [Enlaces](#) | [Sección educativa](#) | [Biblioteca](#) | [Fundación del BCB](#)

Derechos Reservados © Banco Central de Bolivia - 2008
 Diseño y Producción Nova Interactiva

Sistema de Pagos

Deuda Externa Pública y privada

Reservas Internacionales

Monedas y Billetes

Sección EDUCATIVA

Fundación Cultural Banco Central de Bolivia

[Actividades](#) | [Formularios](#)



TRANSPARENCIA

- Difusión de la información en la página web del BCB:
 - Gestión de las Reservas en Bolivia.
 - Evolución de las Reservas Internacionales (semanal).
 - Estructura de las Reservas Internacionales (mensual).
 - Rendimiento e ingresos (trimestral).
 - Informes de oro.
 - Informes sobre la gestión de las Reservas Internacionales (trimestral).



GRACIAS POR SU ATENCION