



# **ADMINISTRACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN BOLIVIA**

**24 de julio 2008**



# CONTENIDO

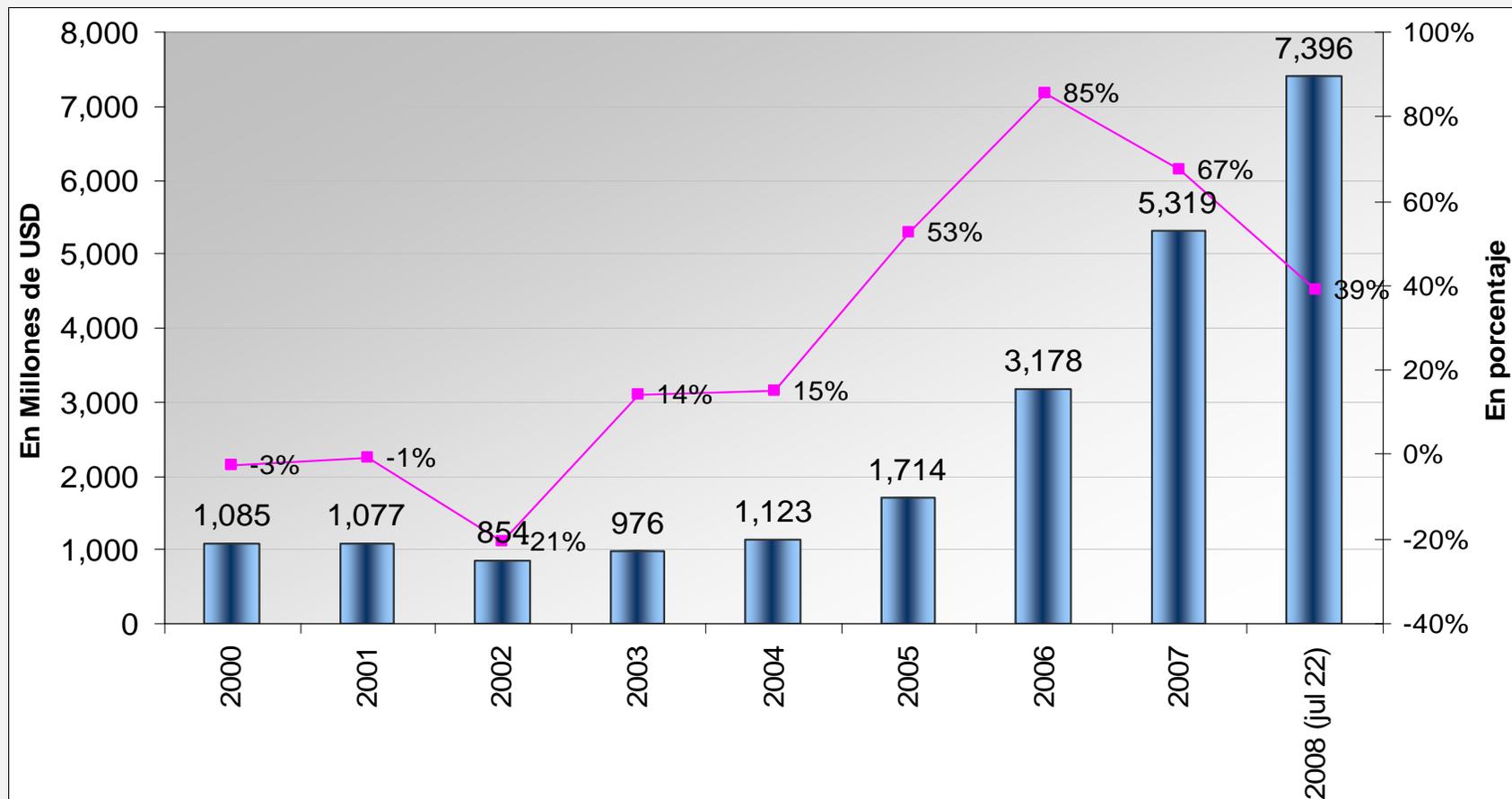
- 1. Evolución de las Reservas Internacionales.**
- 2. Objetivo.**
- 3. Marco legal.**
- 4. Estructura organizativa.**
- 5. Gestión de la inversión de las Reservas.**
- 6. Gestión de riesgos.**
- 7. Resultados y transparencia.**



# EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

## Reservas Internacionales del Banco Central de Bolivia

(En millones de USD)

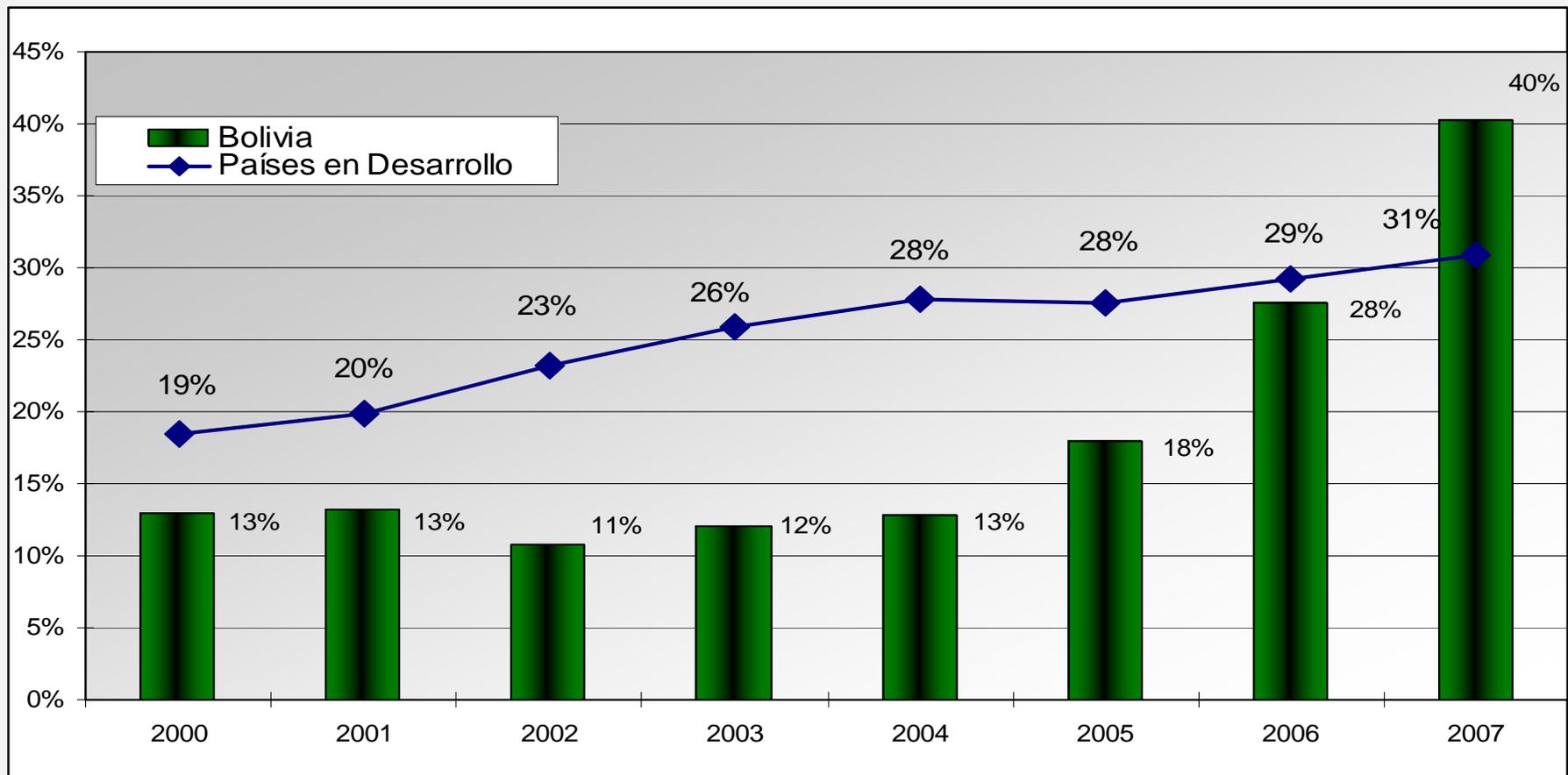


Fuente: BCB



# EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES RESPECTO A LA ECONOMÍA

Reservas Internacionales / PIB  
(en porcentaje)



Fuente: BCB, FMI

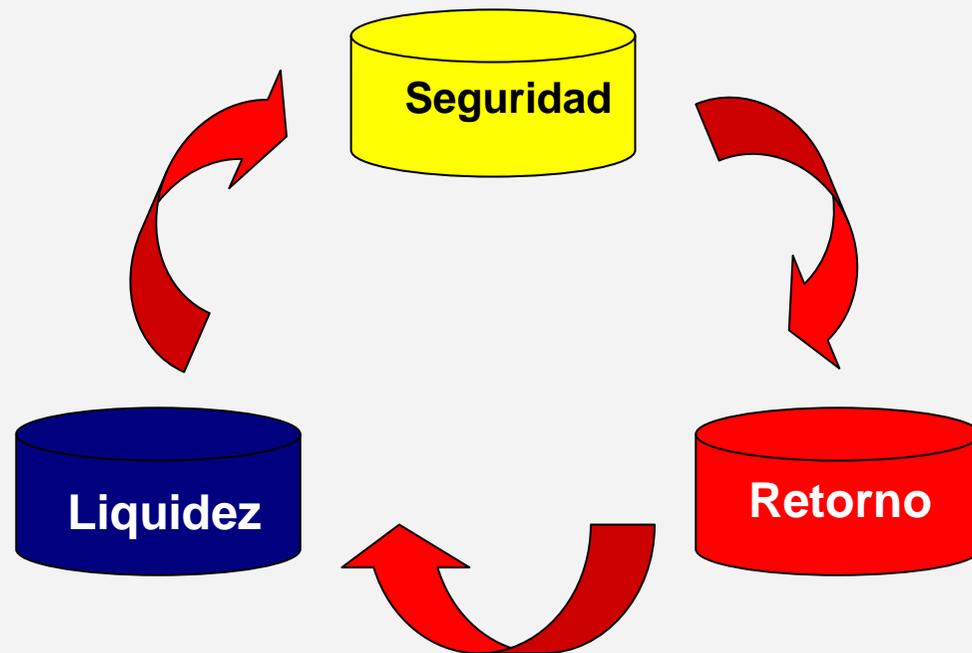


# OBJETIVO

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





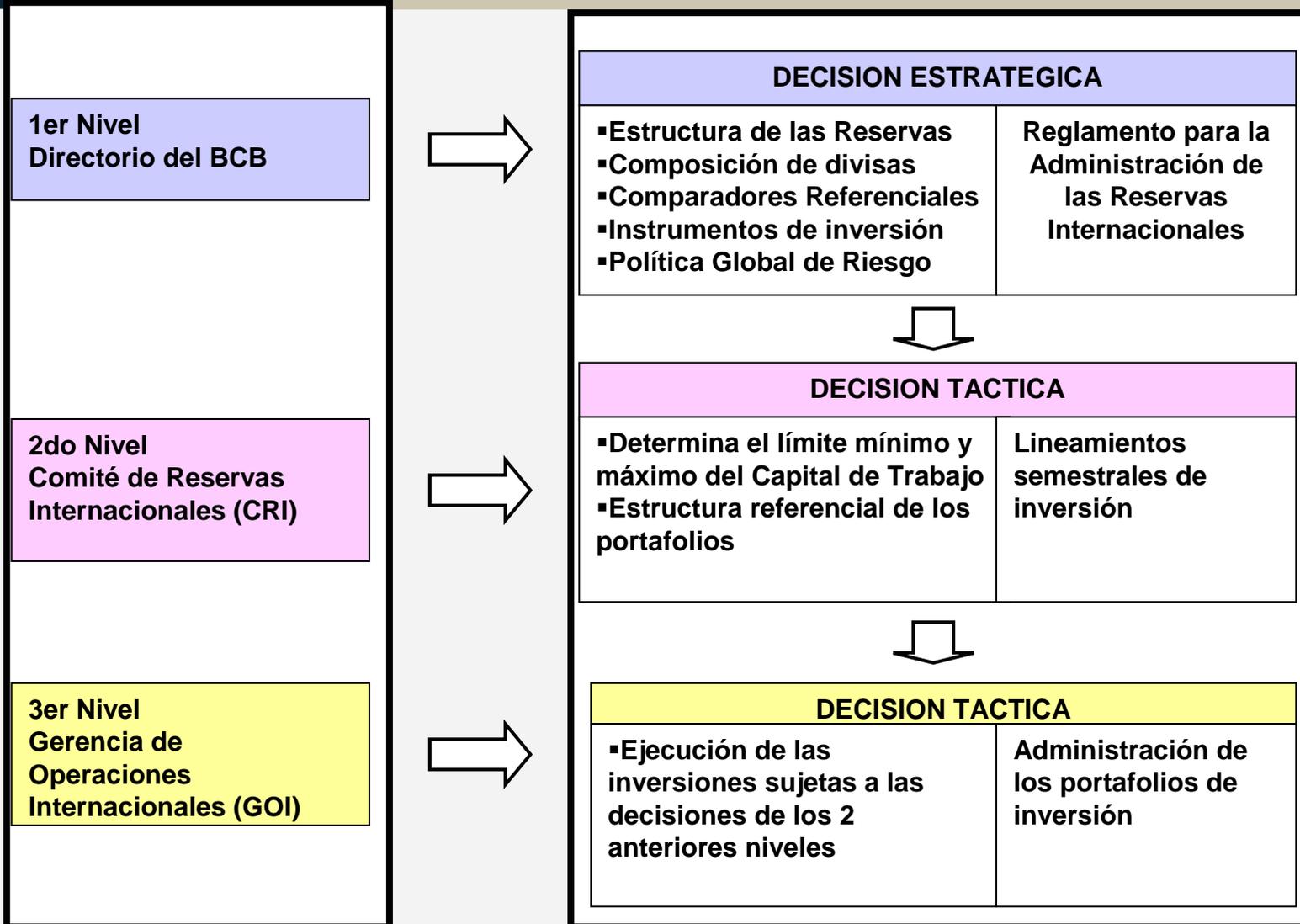
## MARCO LEGAL

**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

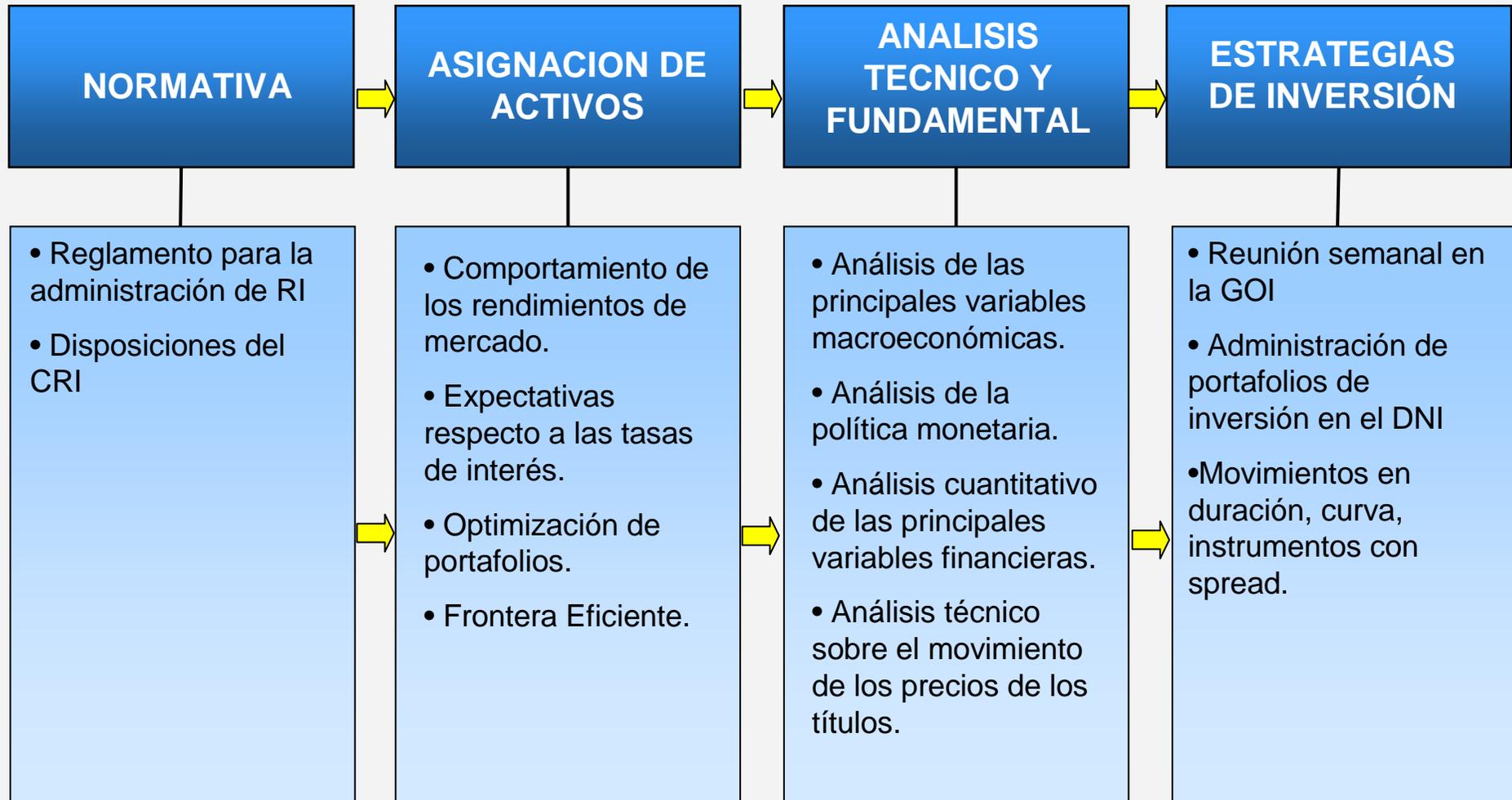
## Proceso de administración de las reservas





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

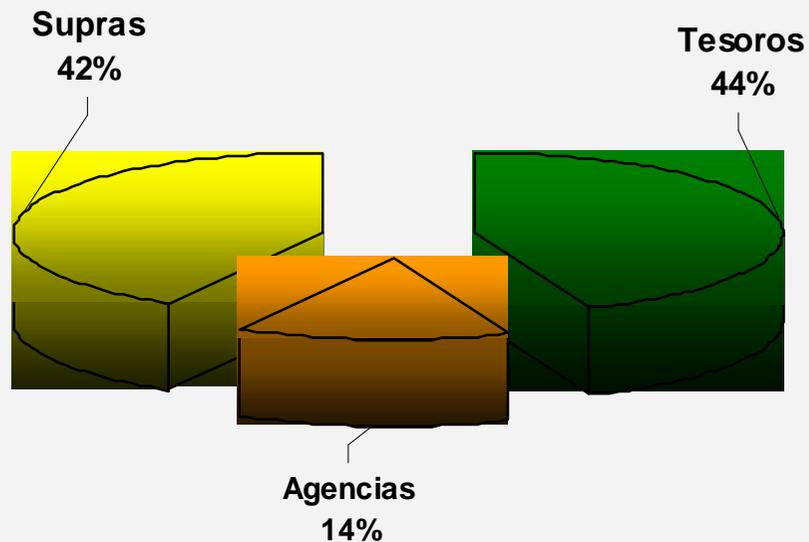


# GESTION DE LA INVERSION DE RESERVAS

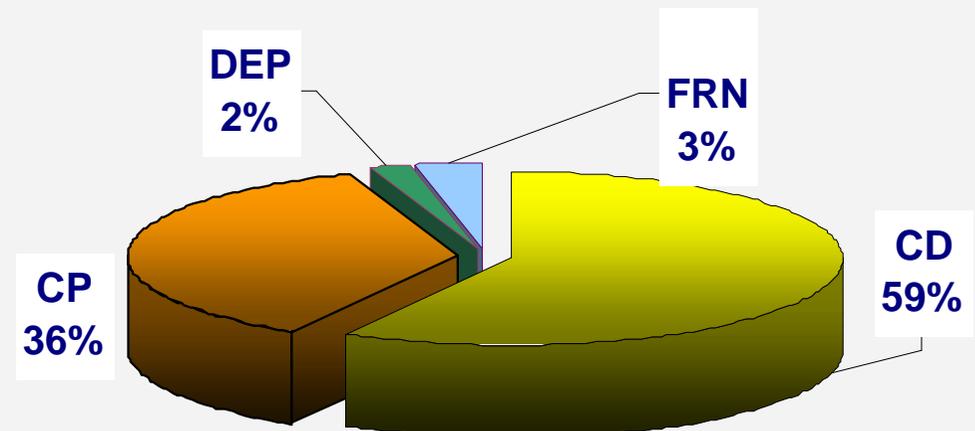
## Estructura de los Portafolios del Capital de Inversión

Por tipo de instrumento al 22 de julio de 2008

Portafolio de Liquidez



Portafolio de Depósitos





# GESTIÓN DE RIESGOS

## TIPOS DE RIESGOS

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



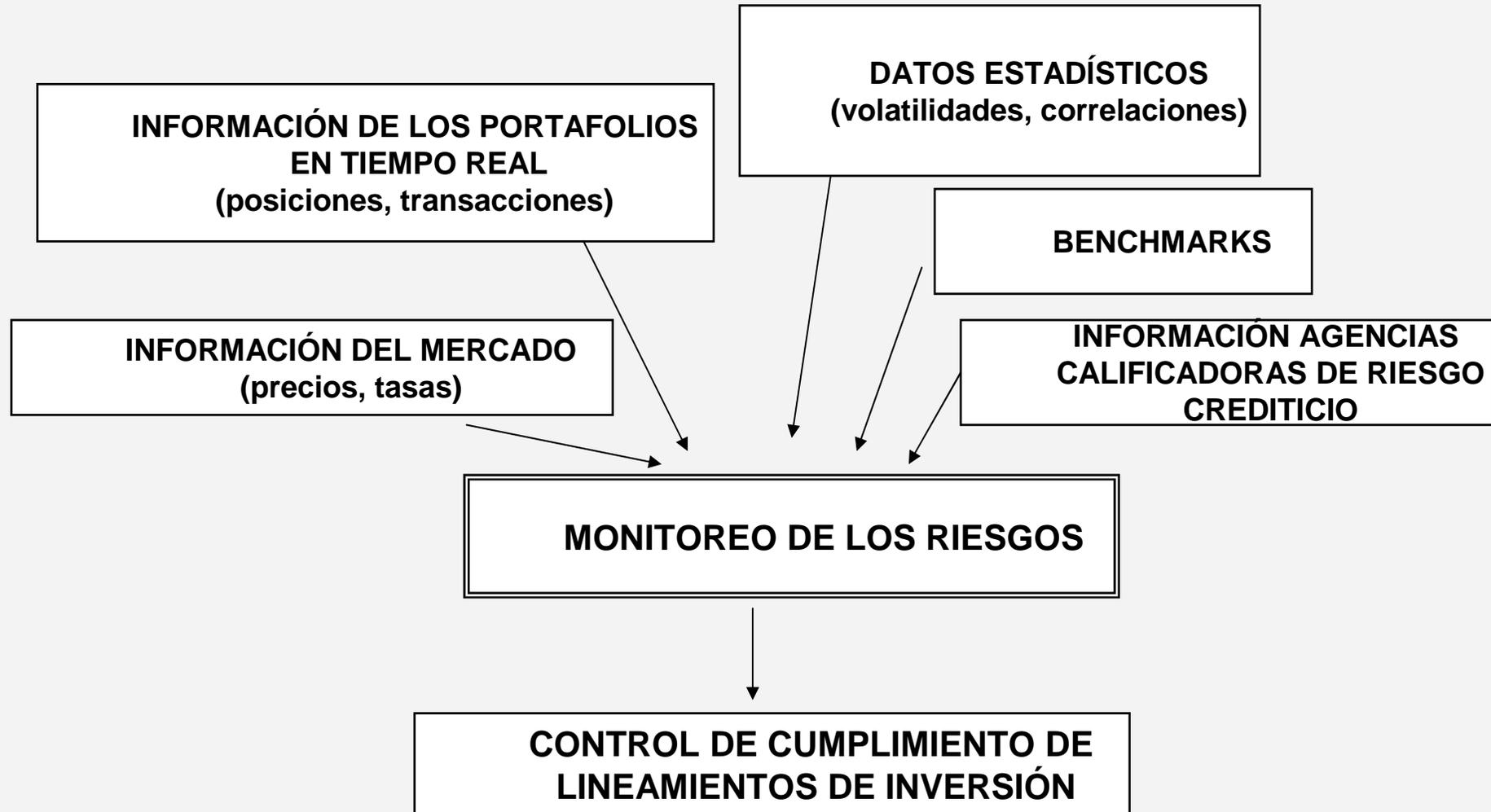
# GESTIÓN DE RIESGOS

## POLÍTICA GLOBAL DE RIESGOS

<b>Riesgo global</b>	- 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
<b>Riesgo soberano</b>	Calificación mínima de riesgo soberano del país donde se efectúan las inversiones	AA-
<b>Riesgo crediticio</b>	Calificación mínima de riesgo crediticio por emisor/emisión	A
<b>Riesgo de tasas de interés</b>	- 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
<b>Riesgo cambiario</b>	Límite permitido para posiciones abiertas en otras monedas	10%
<b>Riesgo de concentración</b>	Límites globales por sector y emisor sobre las RMI	
	- Agencias, Supranacional, Bancario	70%
	- Por entidad supranacional y por agencia	15%
	- Por emisor bancario	10%



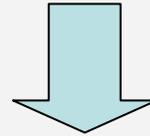
# MONITOREO Y CONTROL DE RIESGOS





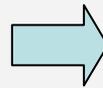
# MONITOREO Y CONTROL DEL RIESGO OPERACIONAL

ELABORACIÓN DE LA MATRIZ DE RIESGOS



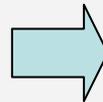
ESTABLECIMIENTO DE PROCESOS DE CONTROL

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)*

<b>Año</b>	<b>Reservas Monetarias Internacionales</b>	<b>Reservas de Oro</b>	<b>Total Reservas Internacionales</b>
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 EN 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**