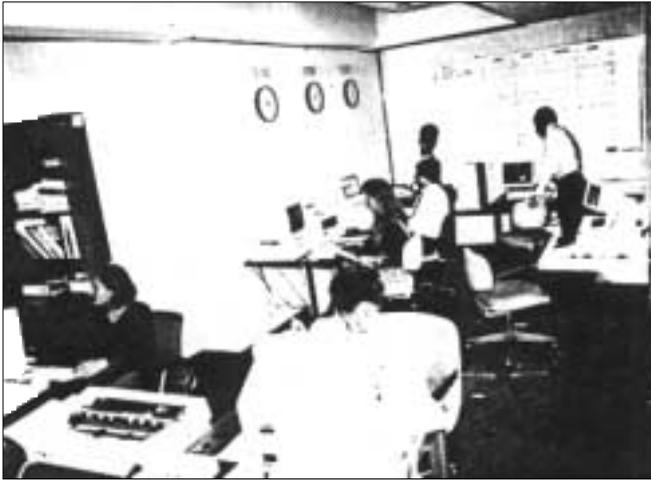


ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES GESTIÓN 1995

El Banco Central de Bolivia (BCB), realizó en la gestión 1995 la administración de las Reservas Monetarias Internacionales, en base a criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad en todas las inversiones efectuadas.

Esta administración efectiva permitió el normal funcionamiento de los pagos internacionales del país y la obtención de importantes rendimientos traducidos en un ingreso total anual de 23,8 millones de dólares.



Sala de negociaciones de la subgerencia de Operaciones Internacionales del BCB, nivel encargado del manejo de las operaciones con las Reservas Internacionales, el control de las mismas y el organismo y el seguimiento de la tasas interés

ANTECEDENTES

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley 1670 de 31 de noviembre de 1995, el Banco Central de Bolivia tiene a su cargo la administración y manejo de sus Reservas Internacionales.

El Directorio del instituto Emisor, en base a Reglamento para la Administración de Reservas aprobado mediante Resolución de Directorio 104/94, define en forma trimestral las políticas de inversiones de las Reservas, las que son evaluadas en forma semanal por el Comité de Administración de Reservas mediante informes que prepara la Gerencia de Asuntos Internacionales

Las decisiones de inversión adoptadas por el Comité de

Administración de Reservas son ejecutadas por el Departamento de Tesorería Internacional y Bonos de la Subgerencia de Operaciones Internacionales.



Sistema de información sobre deuda externa del país, encargado de proporcionar todo el detalle estadístico, elaborar la base de datos sobre el tema, clasificar información, actualizarla y realizar seguimiento a la evolución de las obligaciones financieras.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL BCB

El Banco Central de Bolivia efectúa la administración directa de las Reservas Monetarias Internacionales, estableciendo un portafolio y tasa objetivo de referencia (Benchmark), con la siguiente composición:

- 1.- Billetes y Monedas
- 2.- Derechos Especiales de Giro (DEG's)
- 3.- Cartera de Inversión
 - 3.1.- Capital de trabajo: (Sin billetes y monedas)
 - 3.1.1. Depósitos Vista
 - 3.1.2. Depósitos Overnight Pactado
 - 3.2.- Capital de Inversión
 - 3.2.1. Depósitos a Plazo
 - 3.2.2. instrumentos de Renta Fija
 - 3.2.3. Otros

RESULTADOS OBTENIDOS EN LA GESTIÓN 1995

Los resultados obtenidos en la gestión 1995 son los siguientes:

1. Billetes, Monedas y DEG's

Durante la gestión 1995 el Banco Central de Bolivia mantuvo en custodia y bóveda un saldo promedio de 75,4 millones de dólares, divididos en bóveda 27,5 millones de dólares y en custodia 47,9 millones de dólares.

En el mismo período se completó la cuota de Derechos Especiales de Giro asignada por el Fondo Monetario Internacional al país, con un importe de DEG's de 26.7 millones.

2. Ingreso y Tasa de Rendimiento de las inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales.

a) Se administró una cartera promedio de 352,1 millones de dólares.

b) El ingreso total obtenido por la inversión de las Reservas Internacionales del BCB, en Depósitos Vista, Depósitos Overnight Pactados, Depósitos a Plazo y Títulos del Tesoro Americano, representa un rendimiento anualizado efectivo de 6,77%.

c) La tasa de rendimiento obtenida (6,77%) fue superior a la Tasa LIBID promedio a 6 meses (6,06%), en 71 puntos básicos y a la LIBOR promedio a 6 meses (6,19%), en 58 puntos básicos.

CUADRO N° 1 RENDIMIENTO DE LA CARTERA

(Fondos Propios)
(Millones de Dólares)

Del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1995

	Monto Invertido	Porcentaje (%)	Tasa de Rendto. (Anual)	Intereses Obtenidos	Porcentaje (%)
Capital de Trabajo	32,1	9,12%	5,39%	1,7	7,25%
1) Dep. Vista Min.	1,1	0,31%	0,00	0,0	0,00%
2) Depósitos Vista	8,5	2,42%	4,97%	0,4	1,78%
3) Dep. Overnight Pact.	22,5	6,39%	5,81%	1,3	5,47%
Capital de Inversión	320,0	90,88%	6,91%	22,1	92,75%
1) Depósitos a Plazo	281,5	79,95%	6,05%	17,0	71,41%
2) Treasuries	38,3	10,87%	13,25%	5,1	21,25%
3) Zero Coupon Bonás	0,2	0,06%	8,96%	0,0	0,09%
Total	352,1	100,00%	6,77%	23,8	100,00%

3. Rendimiento de la Cartera por Instrumento

La participación de cada instrumento dentro la cartera de Fondos Propios del Banco Central de Bolivia, excluyendo billetes, monedas y Derechos Especiales de Giro, se detalla en el cuadro N° 1.

El promedio de duración de los instrumentos invertidos en la gestión 1995 alcanza a 276 días, índice inferior al límite autorizado por el Directorio del BCB que asciende a 2 años, lo que refleja una política de inversión prudente que prioriza los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

3.1 Capital de Trabajo

Overnight Pactado

Dentro el Capital de Trabajo, el instrumento que mejor rendimiento obtuvo fue el Overnight Pactado con una tasa promedio de 5,81%.

Overnight Automático

Los Depósitos Vista obtuvieron en promedio una tasa de rendimiento de 4,97%.

3.2 Capital de Inversión

Depósitos a Inversión

El rubro principal dentro del Capital de Inversión fue el de los Depósitos a Plazo con un porcentaje superior al 79% del total de la cartera.

Estos depósitos en el periodo analizado (año 1995) generaron una tasa de rendimiento promedio de 6,05%.

Títulos del Tesoro Americano

A pesar del bajo porcentaje de inversión en Títulos del Tesoro Americano sobre el total de la cartera (10,87%), se resalta el rendimiento promedio anual obtenido por estos instrumentos que alcanzó al 13,25%.