



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 58

AÑO 5

ENERO 1998

Editorial

LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN 1997

El año pasado se logró sobrepasar, por primera vez en la historia del país, los 1.000 millones de dólares americanos de Reservas Internacionales Netas. Al 31 de diciembre de 1997 se alcanzó un nivel de 1.066 millones de dólares americanos, que representó un crecimiento del 12,1 % con relación al saldo de la gestión pasada.

En la gestión 1997 se mostró, una vez más, la eficiente administración de las Reservas Internacionales, lo que permitió la generación de ingresos por 53 millones de dólares americanos. Este rendimiento se lo obtuvo por la constitución de depósitos en instituciones financieras de primera línea, "Aa3" o mejores según Moody's y por la inversión en títulos públicos de la más alta calidad, de países industrializados con calificación "Aaa". Por otra parte, se incorporó la modalidad de inversión bajo Contrato de Asesoría y se iniciaron las operaciones de oro, a las que nos referimos más abajo.

El Directorio del Banco Central de Bolivia, en febrero de 1997, actualizó el Reglamento para la Administración e Inversión de las Reservas Internacionales. Los logros para ese año de la administración de las Reservas Internacionales, además de confirmar su tendencia creciente, ratifican lo bien fundado de las normas al respecto, que se basan en los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad, en ese orden. Los resultados obtenidos corroboran además las apreciaciones independientes que se han efectuado acerca de la eficiencia de la Gerencia de Asuntos Internacionales, encargada de ejecutar y de la gestión cotidiana de las directrices del Directorio y del Comité de Administración de Reservas.

Ampliando las operaciones permitidas, las Reservas Internacionales se invirtieron en depósitos hasta seis meses plazo en bancos de primera línea y en instrumentos de Renta Fija de Estados Unidos, Alemania e Inglaterra. Se ha de subrayar que bajo estas modalidades se cuenta con la suficiente liquidez para atender las necesidades de divisas de los sectores público y privado, a la vez que se busca el mejor rendimiento para las Reservas.

La rápida globalización de los mercados financieros internacionales y la continua sofisticación de los instrumentos y opciones financieras, obligan a los bancos centrales a buscar la permanente capacitación e incorporación de nuevos conocimientos para la mejor inversión de las Reservas.

Por esas razones el Banco Central de Bolivia, luego de un proceso de selección altamente competitivo, el 1ro. de julio de 1997, adjudicó el Servicio de Asesoramiento en la Administración de 100 millones de dólares americanos al Dresdner Bank; un banco de reconocido prestigio internacional, que cuenta con calificación "Aa1" otorgada por la importante calificadora internacional de riesgos, Moody's. Este contrato tiene vigencia de un año y es prorrogable por otro período similar.

Los resultados del Servicio de Asesoramiento brindado por el Dresdner Bank en el segundo semestre de la pasada gestión fueron alentadores, tanto en términos de enseñanzas para la administración directa del Banco Central de Bolivia como de rendimiento. Parte de las Reservas Internacionales administradas por el Servicio de Asesoramiento, se invirtieron en un portafolio global, con colocaciones en instrumentos de los distintos países industrializados que conforman el Grupo de los Siete.

El Directorio del Instituto Emisor, en uso de las facultades conferidas por la Ley 1670, autorizó en octubre de 1997, la constitución de depósitos en el extranjero de las treinta toneladas de oro depositadas en sus bóvedas por más de tres décadas. Con esta autorización se permitió que el oro obtenga la calidad "barras de buena entrega" (London Good Delivery Bar) y pueda ser invertido, generando utilidades a la institución y por ende, al país.

Las primeras tres inversiones del oro se adjudicaron a reconocidas instituciones bancarias de primera línea, miembros del London Bullion Market Association.

El envío al exterior del primer lote de dos toneladas se produjo el 15 de diciembre de 1997, bajo estrictas medidas de seguridad y de acuerdo a lo originalmente programado. Con esta experiencia, se prevé que los restantes 14 envíos se efectuarán con total normalidad durante la gestión 1998.

Para cumplir de la mejor manera con los objetivos y principios de la administración de Reservas Internacionales, la Gerencia de Asuntos Internacionales del BCB, cuenta con personal profesional altamente especializado y con los últimos instrumentos y servicios de información sobre operaciones en los mercados financieros internacionales.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Ene.97	Ene.98		Ene.97	Ene.98
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	-0,01%	1,40%	TASAS INT NOM ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	14,56%	13,12%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,21	5,39	TASAS INT NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	8,95%	7,84%
RES. INTER. NETAS (Mill de \$us)	919	1.000	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	16,50%	12,50%
EMISIÓN MONETARIA (SalDOS en Mill. Bs)	1.603	1.895	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E)	7,50%	8,60%
M3 (Mill Bs) (1*)	15.959	18.723	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,69%	5,66%

1* Incluye con mantenimiento de valor - M/N Moneda Nacional - M/E Moneda Extranjera - (2) Promedios Mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas.