

INVERSIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN 1997

El Comité de Administración de Reservas y la Gerencia de Asuntos Internacionales del Banco Central de Bolivia (BCB), cumpliendo con lo dispuesto por la Ley 1670 de 51 de octubre de 1995, administran las Reservas Internacionales, bajo los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

Las inversiones se efectúan siguiendo las disposiciones del Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales, aprobado mediante Resolución de Directorio No. 080/97 de 18 de febrero de 1997. El Reglamento establece los límites de inversión en instituciones financieras, los instrumentos o valores que puede adquirir el Banco Central de Bolivia y las modalidades de inversión (Directa, Asesoría, Delegada, y Operaciones del Oro).

Asimismo, el Reglamento dispone que trimestralmente se establezcan tasas de rendimiento de referencia ("Benchmarks") que midan el resultado de las inversiones efectuadas por el BCB. La tasa de referencia para 1997 fue definida por la tasa LIBID a 6 meses en dólares. Adicionalmente para el segundo semestre se incorporó el índice de Bonos Gubernamentales de J. P. Morgan para el Tesoro Americano entre 1 y 3 años, para medir las inversiones en instrumentos de Renta Fija.

SITUACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Los saldos del portafolio de inversión que corresponden a las gestiones 1996 y 1997, se detallan en el CUADRO N° 1.

CUADRO N° 1
PORTAFOLIO DE INVERSIONES
(Recursos totales)
(En millones de dólares)

	SALDO AL		VARIACIÓN	
	31.DIC.96	31.DIC.97	PORCENTUAL	ABSOLUTA
1) Billetes y Monedas	68,2	59,1	-13,3%	-9,1
2) Derechos Especiales de Giro	38,5	36,2	-6,0%	-2,3
3) Capital de trabajo	76,5	61,6	-19,5%	-14,9
3,1 Depósitos Vista	55,3	34,0	-38,5%	-21,3
3,2 Depósito Overnight Pactado	21,2	27,6	30,2%	6,4
4) Capital de Inversión	869,2	1.009,9	16,2%	140,7
4,1 Depósitos a plazo	530,2	756,8	42,7%	226,6
4,2 Títulos Renta Fija	339,0	122,5	-63,9%	-216,5
4,3 Oro		27,4		27,4
4,4 Asesoría		103,2		103,2
TOTAL FONDOS	1.052,4	1.166,8	10,9%	114,4

El portafolio de inversión, compuesto por billetes y monedas, Derechos Especiales de Giro (DEG's), capital de trabajo y de inversión, registra a fin de período un importe de \$us. 1.166,8 millones, lo que representa un 10,9% de incremento con relación al año pasado.

El capital de inversión durante la gestión 1997 incrementó su participación en el portafolio total en 16,2%. En relación a los saldos registrados en la gestión 1996, el capital de trabajo decreció 19,5%, concordante con mejores criterios para el manejo de la liquidez.

Los depósitos a plazo se incrementaron en 42,7%, en previsión de la adecuación de las Reservas Internacionales al nuevo sistema de Encaje Legal. Los Títulos de Renta Fija disminuyeron en 63,9%, como previsión al posible aumento en los rendimientos de los Títulos de la Tesorería Americana.

A partir del 1ro. de julio de 1997 se autorizó las inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales, bajo el contrato de Asesoría suscrito con el Dresdner Bank AG para la administración de \$us. 100 millones.

Por otra parte, mediante R.D. 156/97 del 14 de octubre de 1997 se autorizó las inversiones de las 30 toneladas de oro depositadas en bóvedas del Banco Central de Bolivia, hasta un plazo de cuatro meses, a través de la constitución de 15 depósitos de hasta un máximo de 2,5 toneladas de oro. Estos depósitos contemplan el proceso de transporte, seguro y refinación del mismo, para convertirlo en oro de buena entrega. El saldo de esta inversión alcanzó, al 31 de diciembre de 1997, a \$us. 274 millones, por efecto del envío del primer lote.

RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

El Banco Central de Bolivia en la administración de su portafolio propio, que excluye los depósitos a la vista y a plazo de terceros, logró los resultados que se muestran en el CUADRO N° 2.

CUADRO N° 2
RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO
(Fondos propios)
(Millones de dólares)
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 1997

	INVERSIÓN PROMEDIO	PARTICIP. PORCENTUAL	RENDIMIENTO ANUALIZADO	INGRESOS OBTENIDOS
1) Capital de trabajo	28,8	3,0%	5,11%	1,5
1.1 Depósitos Vista	5,4	0,6%	4,59%	0,2
1.2 Depósito Overnigh	23,4	2,5%	5,46%	1,3
2) Capital de Inversión	803,6	84,9%	6,01%	48,3
2.1 Depósitos a plazo	534,6	56,5%	5,69%	30,4
2.2 Títulos Renta Fija	269,0	28,4	6,66%	17,9
Total (1+2)	832,3	88,0%	5,98%	49,8
3) Oro	13,5	1,4%	1,34%	0,1
4) Asesoría	100,5	10,6%	5,83%	2,9
TOTAL GENERAL	946,4	100,0%	5,58%	52,8

El ingreso total obtenido por la inversión de la Reservas Internacionales alcanzó a \$us. 52,8 millones superior en \$us 15,5 millones a los ingresos de la gestión 1996 que ascendieron a 37,3 millones. La tasa de rendimiento de 1997 para el capital de inversión fue de 6,01%, superior en 17 puntos básicos a la tasa de referencia (tasa "Benchmark") para el BCB, dada por la LIBID a seis meses, que se situó en 5,84%. El mejor rendimiento se debió a las utilidades presentadas en las inversiones en títulos de Renta Fija, en vista de una mejora en sus precios (que equivale a una disminución de tasas de interés) presentada en el mercado de títulos norteamericano. La tasa de rendimiento del bono a dos años disminuyó en 22 puntos básicos, producto de la decisión del FED de no modificar sus tasas de interés.

El total del portafolio bajo responsabilidad del Banco Central de Bolivia en el cual se incluyen el oro y la Asesoría alcanzó un rendimiento de 5,58%.

El promedio de duración de los instrumentos invertidos en la gestión 1997, alcanzó a 105 días, índice inferior al límite autorizado por el Directorio del Instituto Emisor, que es de dos años. Este índice refleja la política prudente de inversión.

En resumen, el Banco Central de Bolivia durante la gestión 1997, continuó con una eficiente administración directa de las Reservas Internacionales, comportamiento que permitió obtener los resultados positivos mencionados.