

EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Desde fines de 1987, año en el que el Banco Central de Bolivia diseñó por primera vez la utilización de operaciones de mercado abierto, éstas han tenido una sostenida y permanente evolución, tanto en su volumen como en la calidad de los instrumentos empleados.

El cuadro N° 1 muestra, de manera resumida, las características cualitativas de los actuales instrumentos de operaciones de mercado abierto: Certificados de Depósito Negociable (CDs), Letras del Tesoro General de la Nación (LTs) y Títulos doble AA (TAAs).

(CUADRO N° 1)
CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
1994

1.- Nombre del Instrumento	Certificado de Depósito Negociable (CDs)	Letras del Tesoro General de la Nación (LTs)	Títulos Doble "AA" (TAAs)
2.- Objetivo	Política Monetaria	- Financiamiento al Tesoro General de la Nación - Política Monetaria	- Encaje Adicional - Política Monetaria
3.- Agente Colocador	Banco Central de Bolivia	Banco Central de Bolivia	Banco Central de Bolivia
4.- Tipo de Emisión	Títulos Nominativos Emisión bajo la Par	Títulos Nominativos Emisión bajo la Par	Títulos Nominativos Emisión a la Par
5.- Moneda	Bolivianos, bolivianos con mantenimiento de valor dólares USA	Bolivianos, bolivianos con mantenimiento de valor dólares USA	Bolivianos, bolivianos con mantenimiento de valor dólares USA
6.- Plazo (Días)	28	91 y 182	28
7.- Liquidez	A Vencimiento	Inmediata	Inmediata
8.- Título	Al Portador	Al Portador	Al Portador
9.- Endoso	Permitido	Permitido	Permitido
10.- Tasa	De Descuento	De Descuento	De Interés
11.- Situación Tributaria	Impuesto a las Transacciones	Impuesto a las Transacciones	Impuesto a las Transacciones
12.- Mecanismo de Colocación	Subasta Pública Competitiva Semanal	Subasta Pública Competitiva Semanal y Ventanilla	Ventanilla
13.- Organismo Administrador	Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA)	Consejo de Administ. de Letras de Tesorería (CALT)	Comité de Operac. de Mercado Abierto (COMA)
14.- Situación Legal que autoriza la Emisión	D.S. 21316 R.D. 214/89 R.D. 027/91	D.S. 23380 R.D. 150/93	D.S. 23380 Ley de Bancos y Ent. Fin. R.D. 050/94
15.- Mercado Secundario	Negociables	Negociables	Negociables
16.- Acceso	Sistema Financiero y Particulares	Sistema Financiero y Particulares	Sistema Bancario
17.- Renovación	No Renovable Automáticamente	No Renovable Automáticamente	Renovable Automáticamente

DEPTO. ANÁLISIS

La tasa más relevante en la evolución de los instrumentos está constituida por las LTs, cuyas operaciones de colocación superan los \$us. 164 millones en 1994. Los CDs mantienen niveles operativos registrados en la gestión pasada y su nivel muestra la importancia de este instrumento.

Las operaciones de los TAAs en cuatro meses de vigencia alcanzaron un nivel de \$us. 95 millones con un particular comportamiento en mayo del presente año, cuando el sistema bancario debió adecuarse a la nueva normativa de encajes establecida por el Instituto Emisor.

CUADRO No. 2
EVOLUCIÓN DE TASAS DE DESCUENTO (1)
PROMEDIOS MENSUALES

TASAS DE INTERÉS
APLICADAS

MES	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (CDs)			LETRAS DEL TESORO (LTs)				TÍTULOS DOBLE "AA" (TAAs)		
	PLAZO A (28 DIAS)			(91 DIAS)		(182 DIAS)		PLAZO A (28 DIAS)		
	MONEDA (2) NACIONAL	MONEDA (3) EXTRANJERA	MONEDA (4) MVDOL	MONEDA(2) NACIONAL	MONEDA(3) EXTRANJERA	MONEDA(4) MVDOL	MONEDA(4) MVDOL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA MVDOL
ENERO	18,23	6,00	7,01	0,00	7,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FEBRERO	17,78	5,60	0,00	0,00	7,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MARZO	17,50	6,75	0,00	0,00	7,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ABRIL	17,14	6,50	0,00	0,00	7,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MAYO	17,13	6,50	0,00	0,00	7,79	7,80	7,85	9,95	2,45	2,45
JUNIO	17,20	6,50	0,00	16,90	7,95	7,85	7,85	9,95	2,45	2,45
JULIO	16,75	6,50	0,00	16,78	8,00	8,00	8,19	0,00	2,45	2,45
AGOSTO	16,63	6,50	0,00	16,16	8,00	8,20	8,25	0,00	2,45	2,45

(1) Tasas promedio de las colocaciones en Subasta y ventanilla

(2) Moneda Nacional = Bolivianos

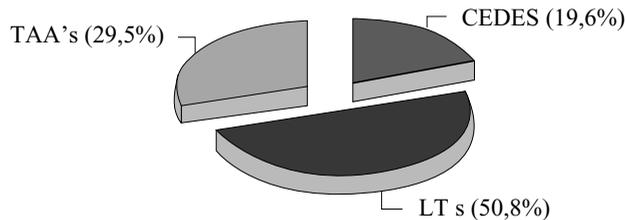
(3) Moneda Extranjera = Dólares de Estados Unidos de Norte América

(4) Moneda MVDOL = Bolivianos con Mantenimiento de Valor

El cuadro N° 2 muestra la evolución de las tasas de descuento e interés promedio que registraron las operaciones de mercado abierto. Las variaciones reflejan las preferencias de los operadores del mercado del título, así como el comportamiento del mercado financiero.

Los gráficos muestran de manera mucho más objetiva las tendencias del comportamiento de los instrumentos de operaciones de mercado abierto y la participación por instrumento.

PARTICIPACIÓN DE LAS COLOCACIONES
POR INSTRUMENTO A AGO/94



VOLÚMEN DE TÍTULOS COLOCADOS
POR INSTRUMENTO A AGO/94

