



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Banco Central do Brasil

**La relación del Banco Central con el Tesoro y
su impacto en el capital del Banco**

Las principales actividades que resultan de la relación entre el Banco Central do Brasil (BCB) y el Tesoro Nacional

- Depositario de las disponibilidades de caja de la Unión
- Prohibición al BCB para financiación del Tesoro Nacional
- Operaciones de compra y venta de títulos públicos como instrumento de política monetaria
- Transferencia y cobertura de los resultados
- Uso, por el Tesoro Nacional, de los fondos transferidos por el BCB
- Guardián de las reservas internacionales del país
- Ecuación cambiial
- *Swaps* de divisas

Depósitos del Gobierno Federal

- **Cuenta Única del Tesoro Nacional: las disponibilidades de caja del Gobierno Federal en el BCB**
- **Tienen libre circulación**
- **Los valores calculados son pagados por el promedio aritmético ponderado de los rendimientos de los títulos del Tesoro Nacional en poder del BCB, con exclusión del resultado de ajuste a mercado**

Prohibición de financiación del Tesouro Nacional

- **Constitución Federal: ha negado al BCB la concesión de préstamos directos o indirectos al Tesouro Nacional**

Cartera de Títulos del BCB

- **BCB utiliza los títulos emitidos por el Tesoro Nacional para conducir la política monetaria**
- **BCB administra su cartera con el fin de contar con herramientas adecuadas para poner en práctica la política monetaria**
- **BCB recibe del Tesoro Nacional cupones de los títulos en su poder**
- **Cuando se producen los vencimientos de los títulos en cartera, el BCB puede efectuar su recuperación a través de las compras en las ofertas públicas del Tesoro Nacional**

Estas operaciones se realizan siempre por el precio promedio pagado por los otros participantes del mercado

Cartera de Títulos del BCB

Cartera mínima de títulos de la deuda pública (desde 2008):

- **La Unión está autorizada a emitir títulos de la deuda pública, de responsabilidad del Tesoro Nacional, con el fin de garantizar al BCB el mantenimiento de la cartera de títulos públicos en dimensiones adecuadas para la ejecución de la política monetaria**

Resultados de BCB

- **Hasta 1998 no existían disposiciones legales que preveían:**
 - **Cobertura de resultados negativos por parte del Tesoro Nacional**
 - **Límites para la constitución de reserva de los resultados**

- **Desde 1998, algunos normativos fueron editados con el fin de:**
 - **Proporcionar una mayor transparencia a la relación entre el BCB y el Tesoro Nacional**
 - **Proporcionar una mayor transparencia al resultado de BCB**
 - **Reducir la volatilidad del resultado de BCB**

Resultados de BCB

- Apuración semestral
- Resultado positivo: pagado por el BCB hasta el 10º día laboral después de la aprobación del balance
- Resultado negativo: pagado por el Tesoro Nacional hasta el 10º día laboral del ejercicio contable siguiente a la aprobación del balance
- Los importes calculados son remunerados, hasta el pago, por el promedio aritmético ponderado de los rendimientos de los títulos de emisión del Tesoro Nacional en poder del BCB

Constitución de reserva: no se puede superar el 25% del resultado apurado en el balance del BCB

Resultados de BCB

- Resultado positivo: transferencia realizada por el BCB a crédito de la Cuenta Única del Tesoro Nacional

Tesoro Nacional utiliza los fondos transferidos por el BCB para amortización de la deuda del gobierno federal

- Resultado negativo: cobertura realizada mediante la emisión de títulos del Tesoro Nacional al BCB, adecuados a las operaciones de política monetaria

Ecualización cambial (desde 2008)

- **Objetivo**: ofrecer una mayor transparencia a los resultados de operación de la autoridad monetaria y reducir la volatilidad de los resultados de BCB derivada de la falta de correspondencia entre los activos y pasivos cambiarios
- Instrumento a través del cual el costo de la carga de las reservas internacionales y el resultado de las operaciones de *swap* de divisas realizadas en el mercado interno son transferidos al Tesouro Nacional
- Los valores se calculan diariamente, donde se obtiene el saldo por pagar o por cobrar en el último día del semestre, que es liquidado financieramente siguiendo las mismas reglas establecidas para la transferencia o cobertura de resultados

Ecuación cambiial

Ecuación del costo de carga de las reservas:

- Instrumento de *hedge* de divisas y de tasa de interés, que reduce la exposición en moneda extranjera del BCB y asegura la cobertura de los costes de mantenimiento de las reservas
- El BCB asume:
 - posición activa en el coste de captación de las reservas, representado por la tasa de captación de los pasivos totales
 - posición pasiva en variaciones producidas en las paridades cambiarias, ajustes a los precios de mercado y interés de las reservas internacionales
- El costo de mantener las reservas cambiales es calculado diariamente por la diferencia entre el rendimiento de las reservas internacionales, incluido las variaciones cambiarias, y el promedio de captación calculado por el BCB

Ecuación cambiaria

Ecuación de los swaps de divisas realizados en el mercado doméstico:

- **Swap de divisas:** operaciones que tienen como referencia las tasas de interés internas y variaciones cambiarias, con el objetivo de proporcionar *hedge* de divisas a las instituciones financieras y otros agentes económicos
- **Ecuación:** *swap*, realizado con el Tesoro Nacional, de características inversas de los *swaps* de divisas realizados en el mercado doméstico, logrando una cobertura perfecta
- **Consecuencia:** *swaps* de divisas realizados en el mercado doméstico no presentan exposición a divisas o a interés al BCB

Panorama actual

- **No es necesario la constitución de reservas**
 - **Resultado negativo está cubierto por el Tesoro Nacional**
 - **Mantenimiento de la cartera asegurado por la autorización para la emisión oportuna al BCB**

Estudio en el futuro

- **No transferir ingresos de las reservas cambiales y de los *swaps* de divisas al Tesoro Nacional: los resultados serán retenidos en el Patrimonio Neto del BCB**

¡Gracias!