

ESTABILIDAD MONETARIA, CAMBIARIA Y FINANCIERA

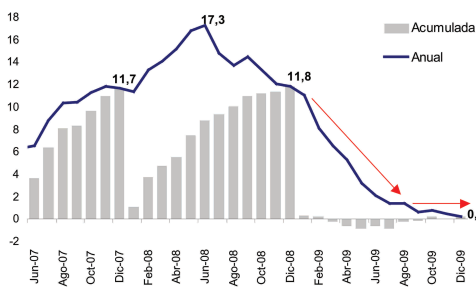
LA CONTRIBUCIÓN DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA ENTRE 2006 Y 2009

Según la Ley 1670 y la Constitución Política del Estado (CPE), el Banco Central de Bolivia (BCB) tiene como función principal preservar el poder adquisitivo interno de la moneda nacional para contribuir al desarrollo económico y social. Esta tarea fue encarada con seriedad en el proceso de cambio iniciado en 2006, tomando en cuenta que la estabilidad macroeconómica debe preservarse como patrimonio nacional, puesto que es un requisito necesario —aunque no suficiente— para alcanzar mejores estándares de vida, acordes con la visión del “Vivir Bien” de una Bolivia Digna, Soberana, Productiva y Democrática.

En un contexto de incertidumbre por el repunte de la inflación internacional de alimentos y combustibles entre 2007 y 2008 y la crisis financiera y económica internacional más aguda de las últimas décadas entre 2008 y 2009, los logros más importantes alcanzados durante los últimos cuatro años por el BCB, en estrecha coordinación con el Órgano Ejecutivo, fueron:

- Estabilidad de precios:** Luego del incremento de la inflación en los años 2007 y 2008 por factores ajenos a la política económica (inflación importada, desastres naturales y elevada liquidez de origen externo), se logró reducirla de un máximo de 17% en junio de 2007 a 0,3% al cierre de 2009. Este resultado fue alcanzado con programas de seguridad alimenticia y combate a la especulación implementados por el Órgano Ejecutivo; y políticas de regulación monetaria y apreciación cambiaria aplicadas por el BCB antes de que la crisis internacional afecte a la región. La contracción de la liquidez, que constituye un esfuerzo inédito en las décadas recientes ampliando la venta de títulos inclusive al público en general, redujo las presiones inflacionarias internas pero al mismo tiempo implicó un incremento temporal de la deuda interna del BCB. La apreciación cambiaria permitió atenuar la inflación importada. Además, el BCB acentuó el uso de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como instrumento que, al proteger de la variación de precios, dinamizó el ahorro en un contexto de inflación.

Evolución de la inflación
(En porcentaje)

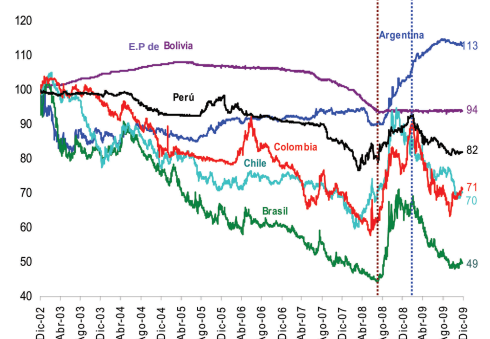


- Apoyo a la actividad económica:** Manteniendo su carácter contra-cíclico, la política monetaria apoyó a sostener el dinamismo de la actividad económica. Desde fines de 2008, cuando se sintieron los primeros efectos de la crisis internacional en las economías vecinas y la inflación en Bolivia presentó una trayectoria decreciente, se implementó una política monetaria gradualmente expansiva que generó mejores condiciones para el mercado crediticio con tasas de interés más bajas y una mayor oferta de préstamos. La inyección de recursos a la economía resultó en la consecuente disminución de la deuda interna del BCB. Además, el BCB aprobó un crédito de emergencia al TGN para mitigar los efectos de desastres naturales y otro extraordinario a YPF para financiar proyectos de inversión en este sector estratégico de la economía.

- Prudente administración cambiaria:** A diferencia de otros países, la política cambiaria evitó movimientos bruscos del tipo de cambio que habrían afectado negativamente al sistema financiero,

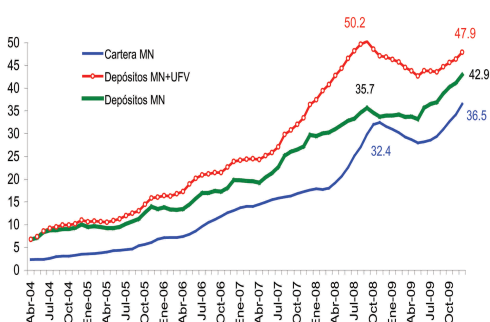
a la asignación de recursos y a la actividad económica. La moneda nacional se apreció moderadamente en 2006 y con mayor fuerza desde 2007 para mitigar las presiones inflacionarias externas y, adicionalmente, fomentar la bolivianización de la economía. Posteriormente, a partir de octubre de 2008 el tipo de cambio se mantuvo estable en un contexto de alta incertidumbre internacional. De esta forma, se evitaron “rodeos innecesarios” (apreciaciones y depreciaciones súbitas) que habrían generado efectos nocivos en el país.

Tipos de cambio de economías seleccionadas (Dic. 2002=100)



- Recuperación de la soberanía monetaria:** La inicial apreciación de la moneda nacional, la posterior estabilidad cambiaria y las modificaciones al encaje legal, límites de posición de cambios, previsiones diferenciadas por cartera (ésta en coordinación con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) para promover las operaciones en moneda nacional y desincentivar las correspondientes en moneda extranjera, permitieron que la bolivianización aumente con una fuerza y vigor sin precedentes en las últimas décadas.

Bolivianización del Sistema Financiero
(como % del total)

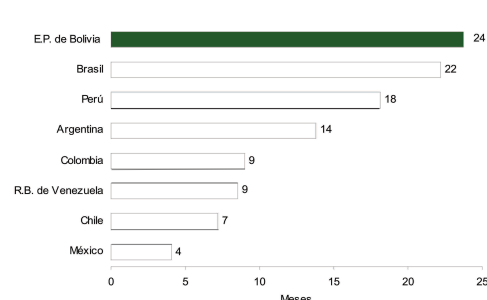


- Mayor y mejor coordinación de políticas con el Órgano Ejecutivo:** Con el objetivo de enfrentar en forma conjunta los desafíos de política económica, se mantuvieron reuniones periódicas de coordinación con las autoridades del Órgano Ejecutivo. Asimismo, se firmaron acuerdos anuales entre las principales autoridades del BCB y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas que

incorporan las metas de los programas macroeconómicos para 2006, 2007, 2008 y 2009. Estos acuerdos reflejan la transparencia y el compromiso de las autoridades con la estabilidad macroeconómica y, conviene subrayar que, se realizaron sin la intervención de organismos internacionales como en el pasado.

- Sólida posición externa:** Las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron hasta alcanzar niveles récord en la historia boliviana y en el entorno regional, proporcionando al país una sólida protección contra choques externos. El incremento de las RIN se originó en los importantes ingresos de divisas por exportación de gas —debido a la nacionalización de los hidrocarburos—, por las remesas de residentes bolivianos en el exterior y las ventas de dólares al BCB debido a la preferencia por la moneda nacional. Las RIN están invertidas con elevados criterios técnicos, seguridad y diversificación.

Reservas Internacionales Netas en meses de importaciones



- Adecuada administración monetaria y del sistema de pagos :** Se facilitó el acceso oportuno de la población a medios de pago y dinero de corte sencillo o fraccionado; se efectuaron campañas de seguridad del material monetario; y, en línea con lo dispuesto en la CPE, se está incluyendo paulatinamente la leyenda “Estado Plurinacional de Bolivia” en las monedas y billetes.

- Publicaciones y promoción del conocimiento económico:** La población estuvo constantemente informada sobre las políticas del BCB por medio de publicaciones como la Memoria Anual, el Informe de Política Monetaria, el Reporte de Estabilidad Financiera y otros que fueron expuestos en distintos foros y audiencias a nivel nacional. Además, se promovió el conocimiento económico con los Premios Nacionales de Investigación Económica y de Ensayo Escolar, las Jornadas Monetarias del BCB y los Encuentros de Economistas de Bolivia.

- Mayor transparencia:** El BCB se adhirió al Programa de transparencia del Órgano Ejecutivo y al Programa piloto de Revisión de la implementación de la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción.

En síntesis, dentro de las políticas del Estado, el BCB contribuyó a la estabilidad macroeconómica controlando la inflación, promoviendo la bolivianización, preservando la estabilidad del sistema financiero nacional y reduciendo las vulnerabilidades externas.

EL AVANCE DE BOLIVIA EN LA GESTIÓN DE GOBIERNO: RESUMEN DE LOS LOGROS MACROECONÓMICOS ENTRE 2006 Y 2009

2001-2005 2006-2009

COMENTARIO

	Promedios	3,1	4,8	El crecimiento en 2009 es el más alto de América Latina. La tasa de crecimiento del PIB registrada en 2008 fue la más alta desde 1975 (6,15%).
PIB (crecimiento en %)				
Inflación (%)	A fin de cada periodo	4,9	0,3	La tasa de inflación de 2009 es la más baja en 50 años.
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	Promedios	0,7	10,0	La cuenta corriente en 2006-2008 alcanzó superávit récord históricos. En 2009 terminó con superávit a pesar de la crisis económica internacional.
Resultado Fiscal (% del PIB)	Promedios	-6,3	2,5	Como nunca en la historia económica del país, se registraron superávit fiscales en cuatro gestiones consecutivas, resultado de mayores ingresos por la nacionalización de los Hidrocarburos y la gestión fiscal adecuada.
Posición de Inversión Internacional ó PII (millones de dólares)	A fin de cada periodo	-7.219,7	2.744,1	En 2008, por primera vez en la historia de Bolivia la PII registró un saldo acreedor de 12,6% del PIB. A septiembre de 2009, el saldo acreedor alcanzó a 16% del PIB.
"RIN (Saldo en millones de dólares)"	A fin de cada periodo	1.714,2	8.580,1	A fines de 2009, las RIN del BCB alcanzaron a \$us 8.580,1 millones, el nivel más alto de la historia de Bolivia. Este monto representa el 50% del PIB y es el más alto entre los países de América Latina.
"Deuda Pública Externa (Saldo en millones de dólares)"	A fin de cada periodo	4.941,6	2.583,0	El saldo de la deuda externa pública presentó una significativa reducción por las iniciativas de Alivio de Deuda y los superávit fiscales de los últimos años. El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo a diciembre 2009 representa el 15% del PIB, cifra muy inferior al máximo alcanzado en 2003 de 63% del PIB.
"Inversión Extranjera Directa (en millones de dólares)"	Promedios	675,9	915,0	En promedio, los flujos de Inversión Extranjera Directa Bruta recibidos entre 2006-2009 fueron mayores a los recibidos entre 2001-2005.
"Depósitos del Sistema Financiero (en millones de dólares)"	A fin de cada periodo	3.589,8	8.306,5	Los depósitos a fines de 2009 representan más del doble de los depósitos a fines de 2005 (crecieron en 130%), mientras que entre 2001 y 2005 éstos disminuyeron en 9%.
"Créditos del Sistema Financiero (en millones de dólares)"	A fin de cada periodo	3.750,8	5.928,7	La cartera a fines de 2009 es 58% más elevada que la de 2005, mientras que entre 2001 y 2005 la misma se redujo en 10%.
"Bolivianización Depósitos (% de la MN respecto al total) "	A fin de cada periodo	16,1	47,9	Los depósitos en MN se encuentran en la senda de crecimiento, retornando al boliviano sus funciones de dinero (medio de pago y reserva de valor).
"Bolivianización Cartera (% de la MN respecto al total) "	A fin de cada periodo	6,8	36,5	El porcentaje de los créditos concedidos en MN respecto al total alcanzado a fines de 2009 es el más alto de las últimas dos décadas.