

MEMORIA 2014

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ISSN

Depósito Legal:

El Banco Central de Bolivia difunde sus informes y publicaciones periódicas en su página web <http://www.bcb.gob.bo>
Se permite la reproducción para fines académicos o sin ánimo de lucro, siempre y cuando se mencione la fuente.

Impresión: Impresiones Quality SRL



DIRECTORIO*

Raúl Marcelo Zabalaga Estrada
PRESIDENTE

Abraham Pérez Alandia
VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Alvaro Rodríguez Rojas
DIRECTOR

Reynaldo Yujra Segales
DIRECTOR

Ronald Polo Rivero
DIRECTOR

Sergio Velarde Vera
DIRECTOR

* En funciones a diciembre de 2014

PERSONAL EJECUTIVO*

Carlos Alberto Colodro López
GERENTE GENERAL a.i.

Raúl Sixto Mendoza Patiño
ASESOR PRINCIPAL DE POLÍTICA ECONÓMICA

Misael Miranda Vargas
GERENTE DE ENTIDADES FINANCIERAS

David Iván Espinoza Torrico
GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES

Sergio Marcelo Cerezo Aguirre
GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS a.i.

Wilma Irene Pérez Paputsachis
GERENTE DE ASUNTOS LEGALES

José Sebastián Delgado Machicado
GERENTE DE SISTEMAS

Emilio Colque Barrios
GERENTE DE AUDITORÍA

Freddy Acebey Quiroga
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN

Pamela Nohemy Escalante Eduardo
GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

* En funciones a diciembre de 2014

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	XI
RESUMEN EJECUTIVO	XV
CAPÍTULO 1: ENTORNO ECONÓMICO.....	1
1. Economía mundial.....	3
1.1. Actividad económica mundial	3
1.2. Precios de los productos básicos	11
1.3. Inflación internacional y política monetaria	12
1.4. Mercados financieros y movimientos de capitales	15
2. Economía boliviana	17
2.1. Sector real	17
2.2. Sector fiscal	23
2.3. Sector externo	32
2.4. Deuda pública	46
2.5. Deuda externa privada	55
2.6. Reservas internacionales	57
2.7. Sector monetario	59
2.8. Sector financiero	63
CAPÍTULO 2: LA INFLACIÓN Y LAS POLÍTICAS DEL BCB	75
1. Inflación	77
1.1. Evolución de la inflación en 2014	77
1.2. Inflación por divisiones del IPC	78
1.3. Inflación por ciudades	79
1.4. Indicadores de tendencia inflacionaria	79
1.5. Indicadores complementarios de presiones inflacionarias	80
1.6. Factores que explican la evolución reciente de la inflación	83
2. Política monetaria	89
2.1. Programa monetario y financiero	90
2.2. Instrumentación de la política monetaria	94
3. Política cambiaria	102
3.1. Orientación de la política cambiaria en 2014	102
3.2. Mercado cambiario, transferencias y expectativas	104
4. Medidas complementarias para controlar la inflación	108
5. Créditos del Banco Central de Bolivia	110
5.1. Créditos al Tesoro General de la Nación	110
5.2. Créditos a las empresas públicas nacionales estratégicas (EPNE)	110
5.3. Recursos destinados al Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO)	114
6. Otras medidas del BCB.....	117
6.1. Políticas de inversión de las reservas internacionales	117
6.2. Estrategias de Inversión de las reservas monetarias.....	117
6.3. Apoyo a políticas financieras	120
6.4. Política del sistema de pagos	124
7. Perspectivas de inflación y lineamientos de política monetaria y cambiaria para 2015	125
7.1. Perspectivas de la economía mundial.....	125
7.2. Perspectivas economía nacional.....	126
7.3. Perspectivas de inflación y lineamientos De política monetaria y cambiaria para 2015.....	127

CAPÍTULO 3: GESTIÓN INSTITUCIONAL Y ACTIVIDADES DEL BCB.....	129
1. Comités de relacionamiento institucional	131
1.1. Comités de presidencia y gerencia general	131
1.2. Relacionamiento Institucional	133
2. Gestión y operaciones	135
2.1. El sistema de pagos	135
2.2. Gestión de reservas internacionales	138
2.3. Gestión de material monetario	139
2.4. Recuperación y realización de activos	141
2.5. Otras funciones	143
3. Transparencia institucional	146
3.1. Control social y rendición de cuentas	146
3.2. Acceso a la información.....	147
3.3. Ética y lucha contra la corrupción	147
4. Actividades de promoción del conocimiento económico y de difusión	148
4.1. Encuentros académicos permanentes	148
4.2. Concursos escolares	149
4.3. Capacitación para los servidores del BCB	150
4.4. Actividades de difusión	151
5. Publicaciones del BCB	153
5.1. Memoria anual	153
5.2. Publicaciones semestrales	153
5.3. Publicaciones especializadas	153
5.4. Publicaciones estadísticas	154
5.5. Publicaciones de investigación	154
5.4. Publicaciones educativas	154
6. Notas de prensa y comunicados 2014	155
7. Planificación, organización, administración y gestión de riesgos	157
7.1. Seguimiento y evaluación al plan estratégico institucional 2013 – 2017	157
7.2. Programación de operaciones y presupuesto 2014	157
7.3. Estructura organizacional	157
7.4. Administración de los recursos humanos	158
7.5. Proyectos de inversión y gestión de tecnologías de la información y comunicaciones.....	159
7.6. Gestión integral de riesgos	159
8. Otras actividades	160
8.1. Gestión documental y archivo	160
8.2. Actividades de la Biblioteca “Casto Rojas”	160
8.3. Soporte financiero a la Fundación Cultural del BCB	161
CAPÍTULO 4: ESTADOS FINANCIEROS.....	163
Estados Financieros del Banco Central de Bolivia	165
ANEXOS	223
Principales disposiciones legales	225
Organigrama del Banco Central de Bolivia.....	243

ABREVIATURAS Y SIGLAS DE UTILIZACIÓN FRECUENTE

ABC	Administradora Boliviana de Carreteras
AC	Agente Colocador
ACCL	Administradora de Cámaras de Compensación y Liquidación
ACH	Cámara de Compensación de órdenes electrónicas de pago
AEN	Activos Externos Netos
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
ALADI	Asociación Latinoamericana de Integración
APS	Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros
ASFI	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
ASOBAN	Asociación de Bancos Privados de Bolivia
AUD	Dólares australianos
BBV	Bolsa Boliviana de Valores
BCB	Banco Central de Bolivia
BCE	Banco Central Europeo
BDP	Banco de Desarrollo Productivo
BEI	Banco Europeo de Inversiones
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIS	Banco Internacional de Pagos
BoA	Boliviana de Aviación
BT	Bonos del Tesoro
CAD	Dólares canadienses
CAF	Corporación Andina de Fomento
CAP	Coefficiente de Adecuación Patrimonial
CAVT	Consejo de Administración de Valores del Tesoro
CCC	Cámara de Compensación de Cheques
CD	Certificados de Depósitos
CDPF	Certificados de Depósito a Plazo Fijo
CDS	<i>Credit Default Swaps</i>
CEC	Cámaras Electrónicas de Compensación
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIF	Costo, Seguro y Flete (<i>Cost, Insurance and Freight</i>)
CIN	Crédito Interno Neto
CNH	Renminbis chino
COASIF	Comité de Análisis del Sistema de Intermediación Financiera
COMA	Comité de Operaciones de Mercado Abierto
COMIBOL	Corporación Minera de Bolivia
CPE	Constitución Política del Estado
CPMC	Comité de Política Monetaria y Cambiaria
CRI	Comité de Reservas Internacionales
DEG	Derechos Especiales de Giro
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DS	Decreto Supremo
EASBA	Empresa Azucarera San Buenaventura
EBIH	Empresa Boliviana de Industrialización de Hidrocarburos
EDV	Entidad de Depósito de Valores
EEB	Encuentro de Economistas de Bolivia
EEE	Encuesta de Expectativas Económicas
EIF	Entidades de Intermediación Financiera
EMAPA	Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos
ENDE	Empresa Nacional de Electricidad de Bolivia
EPNE	Empresas Públicas Nacionales Estratégicas
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (<i>Food and Agriculture Organization</i>)
FBKF	Formación bruta de capital fijo
FCBCB	Fundación Cultural del Banco Central de Bolivia
<i>Fed</i>	Banco de la Reserva Federal (<i>Federal Reserve</i>)
FFP	Fondos Financieros Privados
FIDA	Fundación para la Investigación y el Desarrollo Ambiental
FINPRO	Fondo para la Revolución Industrial Productiva
FLAR	Fondo Latinoamericano de Reservas
FMI	Fondo Monetario Internacional
<i>FOB</i>	Libre a bordo (<i>Free On Board</i>)
FONPLATA	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca de la Plata
FRF	Fondo de Reestructuración Financiera
FRUV	Fondo de la Renta Universal de Vejez
GIJA	Gasoducto Internacional Juana Azurduy
GLP	Gas Licuado de Petróleo
GNV	Gas Natural Vehicular
<i>HIPC</i>	Países en vías de desarrollo altamente endeudados (<i>Heavily Indebted Poor Countries</i>)
ICC	Índice de Costos de la Construcción
IED	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
INE	Instituto Nacional de Estadística
IGAE	Índice Global de la Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPC-MC	Índice de Precios de Mano de Obra Calificada
IPC-MNC	Índice de Precios de Mano de Obra no Calificada
IPC-REM	Índice de Actividades Remuneradas
IPE	Índice de Precios Externos

IPE-STC	Índice de Precios Externos que no considera los movimientos cambiarios
IPM	Informes de Política Monetaria
IPPBX	Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia
IPPIIM	Índice de Precios al Productor Industrial Manufacturero
ITCER	Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real
LIBOR	<i>London InterBank Offered Rate</i>
LIP	Proyecto de Liquidación Integrada de Pagos
LT	Letras del Tesoro
MDRI	Iniciativa de la Deuda Multilateral (<i>Multilateral Debt Relief Initiative</i>)
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
MERCOSUR	Mercado Común del Sur
MVDOL	Moneda nacional con mantenimiento de valor
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
OMA	Operaciones de Mercado Abierto
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
PDVSA	Petróleos de Venezuela S.A
PEI	Plan Estratégico Institucional
PGE	Presupuesto General del Estado
PIB	Producto Interno Bruto
PMI	Índice de Gerentes de Compra (<i>Purchasing Managers Index</i>)
POA	Programa de Operaciones Anual
RAL	Requerimiento de Activos Líquidos
RAMP	Programa de Asesoría y Administración de Reservas Internacionales (<i>Reserve Assets Management Program</i>)
RC	Reservas Complementarias
RD	Resolución de Directorio
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROE	Patrimonio contable
SAFI	Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión
SAP	Sitio Alterno de Procesamiento
SELIC	Sistema Especial de Liquidación y Custodia del Banco Central de Brasil
SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
SIOC	Sistema de Operaciones Cambiarias
SIPAV	Sistema de Pagos de Alto Valor
SPI	Subgerencia de Proyectos de Infraestructura
SPNF	Sector Público No financiero
SPT	Sistema de Pagos del Tesoro
SUCRE	Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos
S&P	<i>Standard & Poor's</i>
TCC	Tipo de Cambio de Compra
TCCO	Tipo de Cambio de Compra Oficial
TCPP	Tipo de Cambio Promedio Ponderado
TCRE	Tipo de Cambio Real de Equilibrio
TCV	Tipo de Cambio de Venta
TCVO	Tipo de Cambio de Venta Oficial
TEA	Tasa Efectiva Anualizada
TGN	Tesoro General de la Nación
TIPs	Títulos de Estados Unidos Protegidos contra la Inflación (<i>Treasury Inflation Protected Securities</i>)
TRe	Tasa de Referencia
UFV	Unidades de Fomento de Vivienda
UNASUR	Unión de Naciones Suramericanas
VPN	Valor Presente Neto
VUN	Valores Unión
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

Signos y medidas

d/c	Del cual
e	Estimado
Has.	Hectáreas
M1	Agregado monetario conformado por: billetes y monedas en poder del público + Depósitos a la vista en MN y MN – UFV
M'1	M1 + Depósitos a la vista en ME y MVDOL
M2	M1 + Caja de Ahorros en MN y MN – UFV
M'2	M2 + Caja de Ahorros en ME y MVDOL
M3	M2 + Depósitos a Plazo y Otros depósitos, en MN y MN – UFV
M'3	M3 + Depósitos a Plazo y Otros, en ME y MVDOL
ME	Moneda Extranjera
MM	Millones
MMBTU	Millones de BTU (<i>Millions of British Thermal Units</i>)
MMm3/d	Millones de metros cúbicos por día
MN	Moneda Nacional
MNUFV	Moneda Nacional en UFV
OTF	Onza Troy Fina
p	Cifra preliminar
pb	Puntos básicos
pp	Puntos porcentuales

Países y monedas

EE.UU	Estados Unidos	\$us	Dólares
E. P. de Bolivia	Estado Plurinacional de Bolivia	Bs	Bolivianos
R. B. de Venezuela	República Bolivariana de Venezuela	Bs. F	Bolívares Fuertes
UE	Unión Europea	€	Euros

BOLIVIA EN CIFRAS (2014)

Indicadores Generales

Nombre oficial	Estado Plurinacional de Bolivia
Superficie/Area (Km2) ⁽¹⁾	1.098.581

Indicadores Económicos

	2013	2014
PIB a precios corrientes de mercado (MM de Bs) ^p	211.454	228.080
PIB a precios corrientes de mercado (MM de \$us) ^p	30.824	32.780
Tasa anual de crecimiento del PIB ^p	6,78	5,42
Inflación anual acumulada	6,48	5,19
Tipo de cambio nominal (Bs/\$us fin de periodo)	6,96	6,96
Exportaciones de bienes y servicios FOB (MM de \$us) ^p	12.761	13.508
Importaciones de bienes y servicios CIF (MM de \$us) ^p	9.353	10.560
Oferta monetaria (M1) (% del PIB) ^p	23,9	25,4
Bolivianización del ahorro en el sistema financiero (%)	78,9	82,6
Bolivianización de la cartera en el sistema financiero (%)	87,6	92,3
Reservas internacionales Netas del BCB (MM de \$us) ^p	14.430	15.123
Deuda externa pública (% del PIB) ^{p(2)}	17,1	17,3
Deuda interna pública (% del PIB) ^{p(3)}	18,4	19,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

⁽¹⁾ Por su extensión geográfica, Bolivia ocupa el 5° lugar en Sudamérica, 8° lugar en América y 28° en el mundo

⁽²⁾ Incluye saldos de deuda de corto, mediano y largo plazo a diciembre de 2014

⁽³⁾ Deuda Interna del Sector Público No Financiero y Banco Central de Bolivia con el sector privado

^{p)} Preliminar

BOLIVIA AT A GLANCE (2014)

General Indicators

Official name	Plurinational State of Bolivia
Area (km ²) ⁽¹⁾	1.098.581

Economic Indicators

	2013	2014
GDP at current market prices (Bs MM) ^P	211.454	228.080
GDP at current market prices (\$us MM) ^P	30.824	32.780
GDP Annual growth rate(%) ^P	6,78	5,42
Accumulated annual inflation (%)	6,48	5,19
Nominal Exchange Rate (BS/\$us end of period)	6,96	6,96
Exports of goods and services, at FOB Value (\$us MM) ^P	12.761	13.508
Imports of goods and services, at Adjusted CIF Value (\$us MM) ^P	9.353	10.560
Money supply (M1) (% of GDP) ^P	23,9	25,4
Bolivianization of saving (%) ^P	78,9	82,6
Bolivianization of loans & credits (%) ^P	87,6	92,3
International net reserves (\$us MM) ^P	14.430	15.122,8
External public debt (% of GDP) ^{P(2)}	17,1	17,3
Internal public debt (% of GDP) ^{P(3)}	18,4	19,7

SOURCE: National Institute of Statistics - Central Bank of Bolivia

⁽¹⁾ By its geographical area, Bolivia is the 5th country in South America, 8th in America and 28th in the world

⁽²⁾ Includes short, medium and long term stocks updated to december, 2013

⁽³⁾ SPNF and BCB internal debt with the private sector

^(P) Preliminar