

# MEMORIA 2015

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:



## DIRECTORIO\*

Raúl Marcelo Zabalaga Estrada  
**PRESIDENTE**

Juan Reynaldo Yujra Segales  
**DIRECTOR a.i.**  
**VICEPRESIDENTE DIRECTORIO**

Wálter Abraham Pérez Alandia  
**DIRECTOR a.i.**

Hugo Alvaro Rodríguez Rojas  
**DIRECTOR a.i.**

Ronald Eddy Polo Rivero  
**DIRECTOR a.i.**

Hugo Sergio Velarde Vera  
**DIRECTOR a.i.**

\* En funciones a diciembre de 2015

# 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**

Abel Fernando Sanjines Alvarez

**GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS**

Angela Alejandra Medrano Rocha

**GERENTE DE ASUNTOS LEGALES a.i.**

José Sebastian Delgado Machicado

**GERENTE DE SISTEMAS**

Emilio Colque Barrios

**GERENTE DE AUDITORÍA**

Claudia Amparo Corrales Dávalos

**GERENTE DE ADMINISTRACIÓN**

Pamela Nohemy Escalante Eduardo

**GERENTE DE RECURSOS HUMANOS**

Sergio Marcelo Cerezo Aguirre

**GERENTE DE TESORERÍA**

\* En funciones a diciembre de 2015

# CONTENIDO

<b>PRESENTACIÓN</b> .....	XV
<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	IX
<b>CAPÍTULO 1: ENTORNO ECONÓMICO</b> .....	1
1. ECONOMÍA MUNDIAL.....	3
1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL.....	4
1.2. PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS.....	11
1.3. INFLACIÓN INTERNACIONAL Y POLÍTICA MONETARIA.....	13
1.4. MERCADOS FINANCIEROS Y MOVIMIENTOS DE CAPITALES.....	15
2. ECONOMÍA BOLIVIANA.....	18
2.1. SECTOR REAL.....	19
2.2. SECTOR FISCAL.....	26
2.3. SECTOR EXTERNO.....	35
2.4. DEUDA PÚBLICA.....	45
2.5. DEUDA EXTERNA PRIVADA.....	53
2.6. RESERVAS INTERNACIONALES.....	55
2.7. SECTOR MONETARIO.....	57
2.8. SECTOR FINANCIERO.....	59
<b>CAPÍTULO 2: INFLACIÓN Y POLÍTICAS DEL BCB</b> .....	71
1. INFLACIÓN.....	73
1.1. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN 2015.....	74
1.2. INDICADORES DE TENDENCIA INFLACIONARIA.....	75
1.3. INFLACIÓN POR DIVISIONES DEL IPC.....	75
1.4. INFLACIÓN POR CIUDADES.....	76
1.5. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR.....	76
1.6. FACTORES QUE EXPLICAN LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA INFLACIÓN.....	77
2. POLÍTICA MONETARIA.....	80
2.1. PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO.....	81
2.2. INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA.....	84
3. POLÍTICA CAMBIARIA.....	94
3.1. ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA CAMBIARIA EN 2015.....	94
3.2. MERCADO CAMBIARIO, TRANSFERENCIAS Y EXPECTATIVAS.....	96
4. MEDIDAS COMPLEMENTARIAS PARA COADYUVAR AL CONTROL DE LA INFLACIÓN.....	99
5. CRÉDITOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.....	101
5.1. CRÉDITOS AL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN.....	101
5.2. CRÉDITOS A LAS EMPRESAS PUBLICAS NACIONALES ESTRATÉGICAS (EPNE).....	101
5.3. RECURSOS DESTINADOS AL FONDO PARA LA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL PRODUCTIVA.....	103
5.4. CRÉDITO DEL BCB PARA LA CONSTITUCIÓN DE UN FIDEICOMISO PARA EL FINANCIAMIENTO DE CONTRAPARTES LOCALES DE LOS GOBIERNOS AUTÓNOMOS DEPARTAMENTALES.....	104

6.	OTRAS MEDIDAS DEL BCB.....	106
6.1.	GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES.....	106
6.2.	POLÍTICAS DE INVERSIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES.....	106
6.3.	ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PARA LOS PORTAFOLIOS DEL BCB.....	106
6.4.	EL MERCADO DEL ORO Y LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS EN ORO DEL BCB.....	108
6.5.	INGRESOS Y RENDIMIENTOS OBTENIDOS EN LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS.....	109
6.6.	MOVIMIENTO DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES EN EFECTIVO.....	109
7.	PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2016.....	111
7.1.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.....	111
7.2.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL.....	112
7.3.	PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2016.....	113
<b>CAPÍTULO 3: GESTIÓN INSTITUCIONAL Y ACTIVIDADES DEL BCB.....</b>		<b>115</b>
1.	COMITÉS Y RELACIONAMIENTO DEL BCB.....	117
1.1.	COMITÉS DEL BCB.....	118
1.2.	RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL.....	120
2.	GESTIÓN Y OPERACIONES.....	122
2.1.	EL SISTEMA DE PAGOS.....	122
2.2.	GESTIÓN DEL MATERIAL MONETARIO.....	126
2.3.	RECUPERACIÓN Y REALIZACIÓN DE ACTIVOS.....	127
2.4.	OTRAS FUNCIONES.....	129
3.	TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL.....	132
3.1.	CONTROL SOCIAL Y RENDICION DE CUENTAS.....	132
3.2.	ACCESO A LA INFORMACIÓN.....	133
3.3.	ÉTICA Y LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN.....	133
4.	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN DEL CONOCIMIENTO ECONÓMICO Y DE DIFUSIÓN.....	134
4.1.	ENCUENTROS ACADÉMICOS PERMANENTES.....	134
4.2.	CONCURSOS ESCOLARES.....	135
4.3.	CAPACITACIÓN PARA LOS SERVIDORES DEL BCB.....	136
4.4.	ACTIVIDADES DE DIFUSIÓN.....	136
4.5.	PARTICIPACIÓN EN FERIAS.....	136
4.6.	CAMPAÑAS EDUCATIVAS E INFORMATIVAS.....	137
4.7.	CONCURSO DE BUENAS PRÁCTICAS.....	137
5.	PUBLICACIONES DEL BCB.....	138
5.1.	MEMORIA ANUAL.....	138
5.2.	PUBLICACIONES SEMESTRALES.....	138
5.3.	PUBLICACIONES ESPECIALIZADAS.....	138
5.4.	PUBLICACIONES ESTADÍSTICAS.....	139
5.5.	PUBLICACIONES DE INVESTIGACIÓN.....	139
5.6.	PUBLICACIONES EDUCATIVAS.....	139
6.	NOTAS DE PRENSA Y COMUNICADOS.....	140

7. PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS .....	142
7.1. SEGUIMIENTO Y EVALUACIÓN AL PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL 2013 – 2017 .....	142
7.2. PROGRAMACIÓN DE OPERACIONES Y PRESUPUESTO 2015.....	142
7.3. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	142
7.4. ADMINISTRACION DE LOS RECURSOS HUMANOS .....	142
7.5. PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA, GESTIÓN DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES.....	143
7.6. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS .....	143
8. OTRAS ACTIVIDADES.....	145
8.1. GESTIÓN DOCUMENTAL Y ARCHIVO .....	145
8.2. ACTIVIDADES DE LA BIBLIOTECA CASTO ROJAS .....	145
8.3. SOPORTE FINANCIERO A LA FUNDACIÓN CULTURAL DEL BCB .....	146
8.4. VENTA DE MONEDAS CONMEMORATIVAS .....	146
<b>CAPÍTULO 4: ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA .....</b>	<b>147</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>211</b>
ANEXO 1: PRINCIPALES DISPOSICIONES LEGALES.....	213
Parte 1 - LEYES Y DECRETOS SUPREMOS APROBADOS EN 2015.....	213
Parte 2 - PRINCIPALES RESOLUCIONES DE DIRECTORIO DEL BCB EN 2015.....	219
ANEXO 2 ORGANIGRAMA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA .....	229





# 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
ASOFIN	Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas
AUD	Dólares australianos
BBV	Bolsa Boliviana de Valores
BCB	Banco Central de Bolivia
BCE	Banco Central Europeo
BDP	Banco de Desarrollo Productivo
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIS	Banco Internacional de Pagos
BoA	Boliviana de Aviación
BT	Bonos del Tesoro
CAO	Cámara Agropecuaria del Oriente
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
CEF	Consejo de Estabilidad Financiera
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
CPCR-ALADI	Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración
DEG	Derechos Especiales de Giro
DERM	Depósitos Especiales de Regulación Monetaria
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
ECEBOL	Empresa de Cementos de Bolivia
EEB	Encuentro de Economistas de Bolivia
EEE	Encuesta de Expectativas Económicas
EIF	Entidades de Intermediación Financiera
EL	Encaje Legal
ELFEO	Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro
ELECTROPAZ	Electricidad de La Paz
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
Fed	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
FNDR	Fondo Nacional de Desarrollo Regional
FOB	Libre a bordo ( <i>Free On Board</i> )
FONPLATA	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca de la Plata
FPA	Fondo de Protección del Asegurado
FPAH	Fondo de Protección del Ahorrista
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
HIPC	Países en vías de desarrollo altamente endeudados ( <i>Heavily Indebted Poor Countries</i> )
ICC	Índice de Costos de la Construcción
IDH	Impuesto Directo a los Hidrocarburos
IED	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IEHD	Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados
IIRM	Indicador de Intensidad de la Regulación Monetaria
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
IPPIM	Índice de Precios al Productor Industrial Manufacturero
ITCER	Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real
IVME	Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera
LIBOR	<i>London InterBank Offered Rate</i>
LIP	Liquidación Integrada de Pagos
LT	Letras del Tesoro
MDRI	Iniciativa de la Deuda Multilateral ( <i>Multilateral Debt Relief Initiative</i> )
ME	Moneda Extranjera
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
MDPyEP	Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural
MERCOSUR	Mercado Común del Sur
MN	Moneda Nacional
MPD	Ministerio de Planificación del Desarrollo
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
PDES	Plan de Desarrollo Económico y Social
PDVSA	Petróleos de Venezuela S.A
PEI	Plan Estratégico Institucional
PGE	Presupuesto General del Estado
PIB	Producto Interno Bruto
PII	Posición de Inversión Internacional
PMI	Índice de Gerentes de Compra ( <i>Purchasing Managers Index</i> )
POA	Programa de Operaciones Anual
PYME	Pequeña y Mediana Empresa
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 Alternativo 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
SPE	Sistema de Pagos Electrónicos
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 &amp; Poor's</i>
TCC	Tipo de Cambio de Compra
TCCO	Tipo de Cambio de Compra Oficial
TCP	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
WEO	Perspectivas Económicas Internacionales ( <i>World Economic Outlook</i> )

### 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 (Millions of British Thermal Units)
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	Bolívars Fuertes
UE	Unión Europea	€	Euros



# BOLIVIA EN CIFRAS (2015)

## Indicadores Generales

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

## Indicadores Económicos

	2014	2015
PIB a precios corrientes de mercado (MM de Bs) <sup>p</sup>	228.004	228.014
PIB a precios corrientes de mercado (MM de \$us) <sup>p</sup>	33.237	33.238
Tasa anual de crecimiento del PIB <sup>p</sup>	5,46	4,85
Inflación anual acumulada	5,19	2,95
Tipo de cambio nominal (Bs/\$us fin de periodo)	6,96	6,96
Exportaciones de bienes y servicios FOB (MM de \$us) <sup>p</sup>	13.543	9.638
Importaciones de bienes y servicios CIF (MM de \$us) <sup>p</sup>	12.859	11.802
Oferta monetaria (M1) (% del PIB) <sup>p</sup>	25,4	27,1
Bolivianización del ahorro en el sistema financiero (%)	82,6	83,8
Bolivianización de la cartera en el sistema financiero (%)	92,3	95,2
Reservas Internacionales Netas del BCB (MM de \$us) <sup>p</sup>	15.123	13.056
Deuda externa pública (% del PIB) <sup>p 2/</sup>	17,26	19,08
Deuda interna pública (% del PIB) <sup>p 3/</sup>	8,80	8,42

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

<sup>1/</sup> Por su extensión geográfica, Bolivia ocupa el 5° lugar en Sudamérica, 8° lugar en América y 28° en el Mundo

<sup>2/</sup> Deuda en valor nominal de corto, mediano y largo plazo a diciembre de 2014 y 2015

<sup>3/</sup> Deuda del Tesoro General de la Nación con el sector privado y sector público no financiero a diciembre de 2014 y 2015

<sup>p</sup> Preliminar

# BOLIVIA AT GLANCE (2015)

General Indicators	
Official name	Plurinational State of Bolivia
Area (km <sup>2</sup> ) <sup>1/</sup>	1.098.581

Economic Indicators		
	2014	2015
GDP at current market prices (Bs MM) <sup>P</sup>	228.004	228.014
GDP at current market prices (\$us MM) <sup>P</sup>	33.237	33.238
Annual growth rate of GDP(%) <sup>P</sup>	5,46	4,85
Accumulated annual inflation (%)	5,19	2,95
Nominal Exchange Rate (Bs/\$us end of period)	6,96	6,96
Exports of goods and services, at FOB Value (\$us MM) <sup>P</sup>	13.543	9.638
Imports of goods and services, at Adjusted CIF Value (\$us MM) <sup>P</sup>	12.859	11.802
Money supply (M1) (% of GDP) <sup>P</sup>	25,4	27,1
Bolivianization of savings (%) <sup>P</sup>	82,6	83,8
Bolivianization of loans & credits (%) <sup>P</sup>	92,3	95,2
International net reserves (\$us MM) <sup>P</sup>	15.123	13.056
External public debt (% of GDP) <sup>P 2/</sup>	17,3	19,1
Internal public debt (% of GDP) <sup>P 3/</sup>	8,8	8,4

SOURCE: National Institute of Statistics - Central Bank of Bolivia

<sup>(1)</sup> By its geographical area, Bolivia is the 5th country in South America, 8th in America and 28th in the World

<sup>(2)</sup> Nominal Debt in short, medium and long term stocks updated to december 2014 and 2015

<sup>(3)</sup> Treasury debt with the private sector and non financial sector updated to december 2014 and 2015

<sup>P</sup> Preliminar