

MEMORIA 2019
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Depósito Legal: 4-1-140-19 P.O.

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 2019 - 2020



Guillermo Aponte Reyes Ortiz
PRESIDENTE a.i.



Armando Pinell Siles
VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Roger Alejandro Banegas Rivero
DIRECTOR a.i.



Walter Morales Carrasco
DIRECTOR a.i.



José Gabriel Espinoza Yañez
DIRECTOR a.i.

DIRECTORIO 2018 - 2019

Pablo Ramos Sánchez
PRESIDENTE a.i.

Gabriel Herbas Camacho
VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Sergio Velarde Vera
DIRECTOR a.i.

Abraham Pérez Alandia
DIRECTOR a.i.

Luis Fernando Baudoin Olea
DIRECTOR a.i.

Ronald Polo Rivero
DIRECTOR a.i.

PERSONAL EJECUTIVO

David Iván Espinoza Torrico*
GERENTE GENERAL a.i.

Carlos Alberto Colodro Lopez**
GERENTE GENERAL a.i.

Raúl Sixto Mendoza Patiño
ASESOR PRINCIPAL DE POLÍTICA ECONÓMICA

Julio Humerez Quiroz
GERENTE DE ENTIDADES FINANCIERAS a.i.

Walter Erik Guzmán Tordoya***
GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES

David Iván Espinoza Torrico****
GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES

Abel Fernando Sanjinés Álvarez
GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS

Sergio Marcelo Cerezo Aguirre
GERENTE DE TESORERÍA

Ángela Alejandra Medrano Rocha
GERENTE DE ASUNTOS LEGALES

José Sebastián Delgado Machicado
GERENTE DE SISTEMAS

Juan Maxi Nina Acarapi
GERENTE DE AUDITORIA

Eduardo Germán Domínguez Böhrh
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN

Franz Reynaldo Irigoyen Castro
GERENTE DE RECURSOS HUMANOS a.i.

* En funciones desde 19 de diciembre de 2019

** En funciones hasta 18 de diciembre de 2019

*** En funciones desde 19 de diciembre de 2019

**** En funciones hasta 18 de diciembre de 2019

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	XV
RESUMEN EJECUTIVO	XIX
EXECUTIVE SUMMARY	XXV
CAPÍTULO 1. ENTORNO ECONÓMICO	1
1. ECONOMÍA MUNDIAL	3
1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL	3
1.2. PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS	10
1.3. INFLACIÓN INTERNACIONAL Y POLÍTICA MONETARIA	11
1.4. MERCADOS FINANCIEROS	13
2. ECONOMÍA BOLIVIANA	16
2.1. SECTOR REAL	16
2.2. SECTOR FISCAL	22
2.3. SECTOR EXTERNO	28
2.4. DEUDA PÚBLICA	44
2.5. DEUDA EXTERNA PRIVADA	53
2.6. RESERVAS INTERNACIONALES	55
2.7. SECTOR MONETARIO	57
2.8. SECTOR FINANCIERO	59
RECUADRO 1.1: EFECTOS DE LOS CONFLICTOS SOCIALES SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA	68
RECUADRO 1.2: PERFIL DEL MIGRANTE BOLIVIANO	71
CAPÍTULO 2. INFLACIÓN Y POLÍTICAS DEL BCB	73
1. INFLACIÓN	75
1.1. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN 2019	75
1.2. INDICADORES DE TENDENCIA INFLACIONARIA	76
1.3. INFLACIÓN POR DIVISIONES Y PRODUCTOS DEL IPC	77
1.4. INFLACIÓN POR CIUDADES	78
1.5. ÍNDICE DE COSTOS DE CONSTRUCCIÓN	78
1.6. FACTORES QUE EXPLICAN LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA INFLACIÓN	79
2. POLÍTICA MONETARIA	82
2.1. PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO	82
2.2. INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA	85
2.3. IMPACTO DE LA POLÍTICA MONETARIA EN LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	92
2.4. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO	93
3. POLÍTICA CAMBIARIA	95
3.1. ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA CAMBIARIA EN 2019	95
4. CRÉDITOS Y TRANSFERENCIAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL SECTOR PÚBLICO	100
4.1. CRÉDITOS AL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN	100
4.2. CRÉDITOS A LAS EMPRESAS PÚBLICAS NACIONALES ESTRATÉGICAS	100

4.3.	RECURSOS DEL FONDO PARA LA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL PRODUCTIVA	100
4.4.	TRANSFERENCIA DEL BCB PARA EL PAGO DEL BONO JUANA AZURDUY.....	101
4.5.	CRÉDITO DEL BCB PARA LA CONSTITUCIÓN DE UN FIDEICOMISO PARA EL FINANCIAMIENTO DE CONTRAPARTES LOCALES DE LOS GOBIERNOS AUTÓNOMOS DEPARTAMENTALES Y MUNICIPALES.....	101
5.	OTRAS MEDIDAS DEL BCB	102
5.1.	GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	102
5.2.	POLÍTICAS DE INVERSIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	102
5.3.	ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PARA LOS PORTAFOLIOS DEL BCB	102
5.4.	EL MERCADO DEL ORO Y LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS EN ORO DEL BCB.....	103
5.5.	INGRESOS Y RENDIMIENTOS OBTENIDOS EN LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS	103
5.6.	MOVIMIENTO DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES EN EFECTIVO	104
5.7.	POLÍTICAS FINANCIERAS	105
5.8.	POLÍTICA DEL SISTEMA DE PAGOS.....	105
6.	PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2020	107
6.1.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL	107
6.2.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL.....	109
6.3.	PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2020	110
CAPÍTULO 3. GESTIÓN INSTITUCIONAL Y ACTIVIDADES DEL BCB.....		113
1.	COMITÉS Y RELACIONAMIENTO DEL BCB	115
1.1.	COMITÉS DEL BCB.....	115
1.2.	RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL	120
2.	GESTIÓN Y OPERACIONES	122
2.1.	EL SISTEMA DE PAGOS.....	122
2.2.	GESTIÓN DEL MATERIAL MONETARIO	127
2.3.	RECUPERACIÓN Y REALIZACIÓN DE ACTIVOS	129
2.4.	OTRAS FUNCIONES.....	131
3.	TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL.....	134
3.1.	ÉTICA PÚBLICA.....	134
3.2.	ACCESO A LA INFORMACIÓN	134
3.3.	LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN	134
3.4.	RENDICIÓN DE CUENTAS	134
4.	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN DEL CONOCIMIENTO ECONÓMICO Y DE DIFUSIÓN	135
4.1.	ENCUENTROS ACADÉMICOS	135
4.2.	CONCURSOS ESCOLARES.....	137
4.3.	CAPACITACIÓN PARA LOS SERVIDORES PÚBLICOS DEL BCB	138
4.4.	ACTIVIDADES DE DIFUSIÓN	139
4.5.	PARTICIPACIÓN EN FERIAS.....	139
4.6.	CAMPAÑAS EDUCATIVAS E INFORMATIVAS.....	139
5.	PUBLICACIONES DEL BCB.....	140
5.1.	MEMORIA INSTITUCIONAL.....	140
5.2.	PUBLICACIONES SEMESTRALES	140
5.3.	PUBLICACIONES ESPECIALIZADAS	140
5.4.	PUBLICACIONES ESTADÍSTICAS	141
5.5.	PUBLICACIONES DE INVESTIGACIONES.....	141

5.6.	SEPARATA “NUESTRA ECONOMÍA AL ALCANCE DE TODOS”.....	141
5.7.	PUBLICACIONES EDUCATIVAS.....	142
5.8.	PUBLICACIONES EXTRAORDINARIAS.....	142
5.9.	ENCUESTA DE SATISFACCIÓN DE PUBLICACIONES DEL BCB	142
6.	NOTAS DE PRENSA Y COMUNICADOS	143
7.	PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS	154
7.1.	SEGUIMIENTO Y EVALUACIÓN AL PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL 2016 – 2020.....	154
7.2.	PROGRAMACIÓN DE PRESUPUESTO 2019	155
7.3.	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	155
7.4.	ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS	155
7.5.	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA, GESTIÓN DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES.....	156
7.6.	GESTIÓN DEL RIESGO OPERATIVO	157
8.	OTRAS ACTIVIDADES	158
8.1.	GESTIÓN DOCUMENTAL Y ARCHIVO.....	158
8.2.	ACTIVIDADES DE LA BIBLIOTECA CASTO ROJAS.....	158
8.3.	SOPORTE FINANCIERO A LA FUNDACIÓN CULTURAL DEL BCB	159
8.4.	VENTA DE MONEDAS CONMEMORATIVAS	159
8.5.	VISITA A LAS FRONTERAS	159
CAPÍTULO 4. ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA		161
ANEXOS		235
ANEXO 1.....		237
PARTE 1.....		237
PARTE 2.....		240
ANEXO 2.....		251

ABREVIATURAS Y SIGLAS DE UTILIZACIÓN FRECUENTE

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
BT	Bonos del Tesoro
CAD	Dólares canadienses
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina-CAF
CAP	Coefficiente de Adecuación Patrimonial
CARES	Coronavirus, Ayuda, Alivio y Seguridad Económica (<i>Coronavirus, Aid, Relief and Economic Security</i>)
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
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	Renminbi chino
COASIF	Comité de Análisis del Sistema Financiero
COMA	Comité de Operaciones de Mercado Abierto
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>)
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 Ahorrista
FRF	Fondo de Reestructuración Financiera
FRUV	Fondo de la Renta Universal de Vejez
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
INE	Instituto Nacional de Estadística
IGAE	Índice Global de la Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPM	Informes de Política Monetaria
IPPBX	Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia
ITCER	Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real
LIBOR	<i>London InterBank Offered Rate</i>
LIP	Sistema de 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
OME	Otras Monedas Extranjeras
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
PFF	Programa Fiscal Financiero
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
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
SCIP	Sistema de Captura de Información Periódica de Transferencias al y del Exterior
SELIC	Sistema Especial de Liquidación y Custodia del Banco Central de Brasil
SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
SIOC	Sistema de Operaciones Cambiarias
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
TCC	Tipo de Cambio de Compra
TCCO	Tipo de Cambio de Compra Oficial
T CPP	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
TRe	Tasa de Referencia
UFV	Unidad de Fomento de Vivienda
VPN	Valor Presente Neto
VUN	Valores Unión
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos
WEO	Perspectivas Económicas Internacionales (<i>World Economic Outlook</i>)
WTI	<i>West Texas Intermediate</i>

Signos y medidas

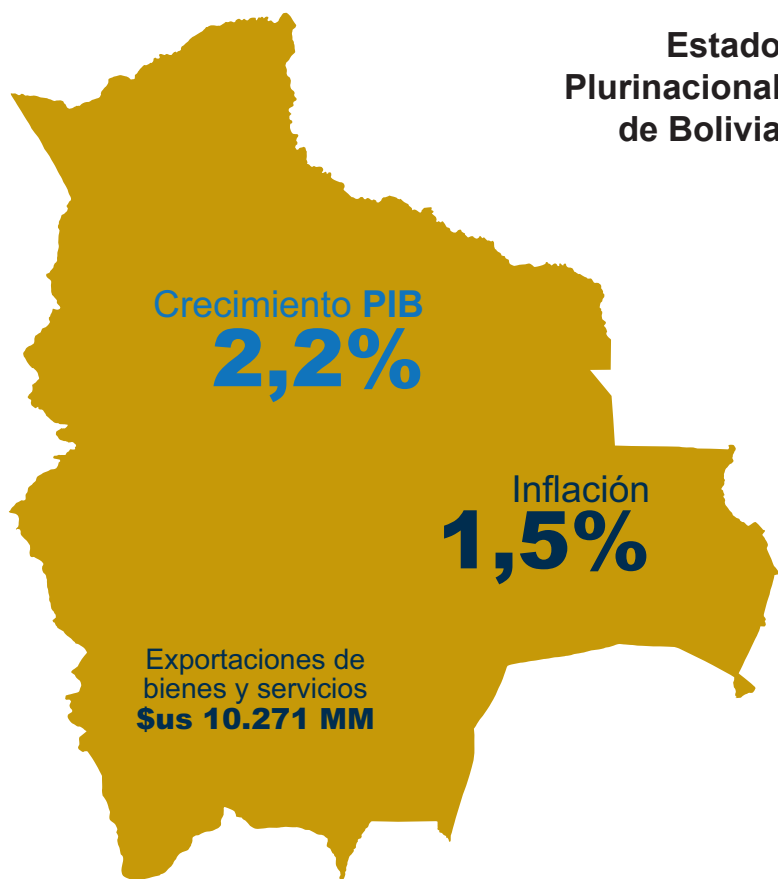
d/c	Del cual
e	Estimado
Ha.	Hectárea
M1	Agregado monetario conformado por: billetes y monedas en poder del público + Depósitos a la vista en MN y MN – UFV
M'1	M1 + Depósitos a la vista en ME y MVDOL
M2	M1 + Caja de Ahorros en MN y MN – UFV
M'2	M2 + Caja de Ahorros en ME y MVDOL
M3	M2 + Depósitos a Plazo 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
UE	Unión Europea	€	Euros

BOLIVIA EN CIFRAS (2019)



Indicadores generales

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

Indicadores económicos

	2018	2019(p)
PIB a precios corrientes de mercado (MM de Bs) ^p	278.388	282.587
PIB a precios corrientes de mercado (MM de \$us) ^p	40.581	41.193
Tasa anual de crecimiento del PIB ^p	4,2	2,2
Inflación acumulada en el año	1,5	1,5
Tipo de cambio nominal (Bs/\$us fin de periodo)	6,96	6,96
Exportaciones de bienes y servicios FOB (MM de \$us) ^p	10.353	10.271
Importaciones de bienes y servicios CIF (MM de \$us) ^p	12.444	11.976
Oferta monetaria (M1) (% del PIB) ^p	24,6	23,3
Bolivianización del ahorro en el sistema financiero (%)	87,6	85,4
Bolivianización de la cartera en el sistema financiero (%)	98,4	98,7
Deuda externa pública (% del PIB) ^{p(2)}	25,1	27,4

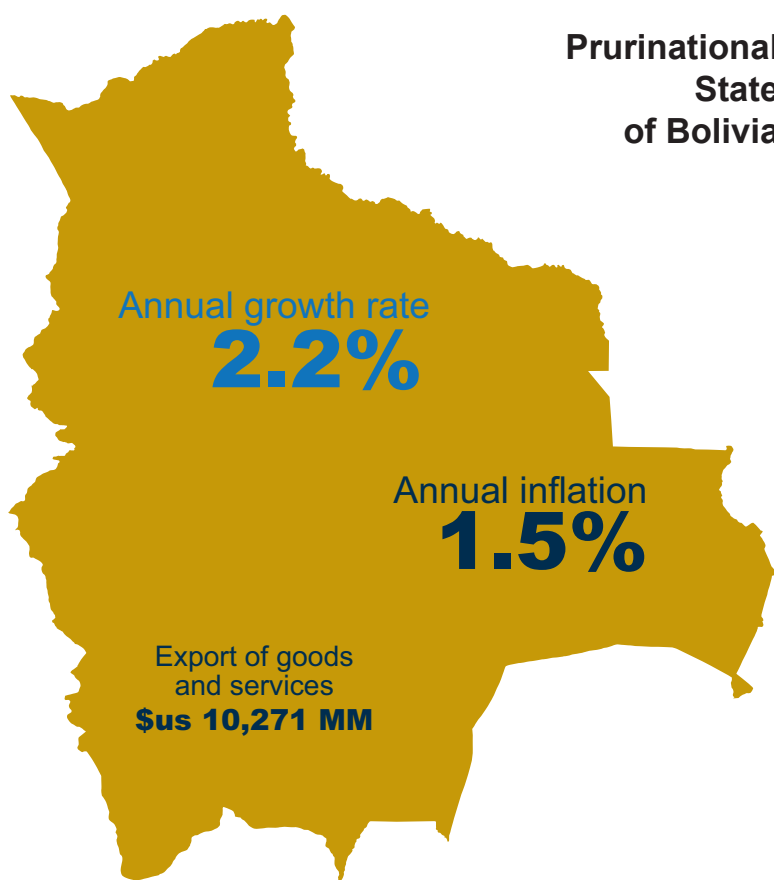
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

⁽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 la deuda de mediano y largo plazo a diciembre de 2018 y 2019

^p Preliminar

BOLIVIA AT GLANCE (2019)



General indicators

Official name	Plurinational State of Bolivia
Area (km ²) ⁽¹⁾	1,098,581

Economic indicators

	2018	2019(p)
GDP at current market prices (Bs MM) ^p	278,388	282,587
GDP at current market prices (\$us MM) ^p	40,581	41,193
Annual growth rate of GDP(%) ^p	4.2	2.2
Accumulated annual inflation (%)	1.5	1.5
Nominal exchange rate (BS/\$us end of period)	6.96	6.96
Exports of goods and services, at FOB value (\$us MM) ^p	10,353	10,271
Imports of goods and services, at adjusted CIF value (\$us MM) ^p	12,444	11,976
Money supply (M1) (% of GDP) ^p	24.6	23.3
Bolivianization of savings (%) ^p	87.6	85.4
Bolivianization of loans & credits (%) ^p	98.4	98.7
External public debt (% of GDP) ^{p(2)}	25.1	27.4

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 2018 and 2019

^p Preliminary