

# MEMORIA 2021

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Depósito Legal: 4-1-127-2021 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: Oruro Artes Gráficas S.R.L.

# DIRECTORIO 2021 - 2022



Roger Edwin Rojas Ulo  
**PRESIDENTE a.i.**



Oscar Ferrufino Morro  
**VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO**



Gabriel Herbas Camacho  
**DIRECTOR a.i.**



Gumercindo Héctor Pino Guzmán  
**DIRECTOR a.i.**



Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert  
**DIRECTOR a.i.**

# PERSONAL EJECUTIVO

Rubén Gonzalo Ticona Chique  
**GERENTE GENERAL**

Sergio Marcelo Cerezo Aguirre  
**ASESOR PRINCIPAL DE POLÍTICA ECONÓMICA**

Rolando Sergio Colque Soldado  
**GERENTE DE ENTIDADES FINANCIERAS**

Adriana Dennise Valle Rojas  
**GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES**

Milton José Carreón Virhuet  
**GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS**

Claudia Fabiola Soruco Carballo  
**GERENTE DE TESORERÍA**

Makerlin Nathaly Zambrana Morales  
**GERENTE DE ASUNTOS LEGALES a.i.**

Alfredo Lupe Copatiti  
**GERENTE DE SISTEMAS**

María Luz Mayta de Espinoza  
**GERENTE DE AUDITORÍA**

Pavel Alex Pérez Armata  
**GERENTE DE ADMINISTRACIÓN**

Edwin Irineo Alcón Ezequiel  
**GERENTE DE RECURSOS HUMANOS**

# CONTENIDO

PRESENTACIÓN .....	XV
RESUMEN EJECUTIVO .....	XIX
EXECUTIVE SUMMARY.....	XXV
EJECUTIVO AJLLITA ARUNAKA.....	XXIX
EJECUTIVO JUCH'UY RIMANA.....	XXXIII
ATÜRI EJECUTIVO REGUA .....	XXXVII
CAPÍTULO 1. ENTORNO ECONÓMICO.....	1
1. ECONOMÍA MUNDIAL .....	3
1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL.....	3
1.2. PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS.....	9
1.3. INFLACIÓN INTERNACIONAL Y POLÍTICA MONETARIA.....	10
1.4. MERCADOS FINANCIEROS.....	13
2. ECONOMÍA BOLIVIANA.....	16
2.1. SECTOR REAL.....	16
2.2. SECTOR FISCAL.....	22
2.3. SECTOR EXTERNO.....	31
2.4. DEUDA PÚBLICA.....	46
2.5. DEUDA EXTERNA PRIVADA.....	54
2.6. RESERVAS INTERNACIONALES.....	56
2.7. SECTOR MONETARIO.....	58
2.8. SECTOR FINANCIERO .....	61
RECUADRO 1.1: LA ESTABILIZACIÓN DE LAS RIN Y EL DESEMPEÑO DEL SECTOR EXTERNO.....	69
RECUADRO 1.2: DEVOLUCIÓN DEL INSTRUMENTO DE FINANCIAMIENTO RÁPIDO DEL FMI.....	72
CAPÍTULO 2. INFLACIÓN Y POLÍTICAS DEL BCB .....	73
1. INFLACIÓN.....	75
1.1. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN 2021.....	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.....	93
2.4. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO .....	94
3. POLÍTICA CAMBIARIA .....	96
3.1. ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA CAMBIARIA EN 2021 .....	96
4. CRÉDITOS Y TRANSFERENCIAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL SECTOR PÚBLICO .....	101
4.1. CRÉDITOS AL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN .....	101

4.2. CRÉDITOS A LAS EMPRESAS PÚBLICAS NACIONALES ESTRATÉGICAS .....	101
4.3. RECURSOS DEL FONDO PARA LA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL PRODUCTIVA.....	102
4.4. RECURSOS PARA EL FIDEICOMISO DE CONTRAPARTES LOCALES DE LOS GOBIERNOS AUTÓNOMOS DEPARTAMENTALES Y MUNICIPALES.....	103
4.5. TRANSFERENCIA DEL BCB PARA EL PAGO DEL BONO JUANA AZURDUY.....	103
<b>5. OTRAS MEDIDAS DEL BCB .....</b>	<b>105</b>
5.1. GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES.....	105
5.2. POLÍTICAS DE INVERSIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES .....	105
5.3. ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PARA LOS PORTAFOLIOS DEL BCB .....	105
5.4. EL MERCADO DEL ORO Y LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS EN ORO DEL BCB .....	106
5.5. INGRESOS Y RENDIMIENTOS OBTENIDOS EN LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS .....	106
5.6. MOVIMIENTO DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES EN EFECTIVO .....	107
5.7. POLÍTICAS FINANCIERAS .....	107
5.8. POLÍTICA DEL SISTEMA DE PAGOS .....	107
<b>6. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2022.....</b>	<b>109</b>
6.1. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL .....	109
6.2. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL.....	110
6.3. PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2022.....	111
RECUADRO 2.1: SURGIMIENTO DE PRESIONES INFLACIONARIAS A NIVEL GLOBAL Y REGIONAL.....	113
RECUADRO 2.2: RECUPERACIÓN DEL ROL DE PRESTAMISTA DE ÚLTIMA INSTANCIA .....	115
<b>CAPÍTULO 3. GESTIÓN INSTITUCIONAL Y ACTIVIDADES DEL BCB.....</b>	<b>117</b>
<b>1. COMITÉS Y RELACIONAMIENTO DEL BCB .....</b>	<b>119</b>
1.1. COMITÉS DEL BCB.....	119
1.2. RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL .....	123
<b>2. GESTIÓN Y OPERACIONES .....</b>	<b>125</b>
2.1. EL SISTEMA DE PAGOS .....	125
2.2. GESTIÓN DEL MATERIAL MONETARIO .....	130
2.3. RECUPERACIÓN Y REALIZACIÓN DE ACTIVOS .....	132
2.4. OTRAS FUNCIONES.....	135
<b>3. TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL.....</b>	<b>137</b>
3.1. ÉTICA PÚBLICA.....	137
3.2. ACCESO A LA INFORMACIÓN .....	137
3.3. LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN .....	137
3.4. PARTICIPACIÓN CIUDADANA Y CONTROL SOCIAL.....	137
<b>4. ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN DEL CONOCIMIENTO ECONÓMICO Y DE DIFUSIÓN .....</b>	<b>138</b>
4.1. ENCUENTROS ACADÉMICOS .....	138
4.2. CAPACITACIÓN PARA LOS SERVIDORES PÚBLICOS DEL BCB .....	140
4.3. CAMPAÑAS EDUCATIVAS E INFORMATIVAS .....	140
<b>5. PUBLICACIONES DEL BCB.....</b>	<b>142</b>
5.1. MEMORIA INSTITUCIONAL.....	142
5.2. PUBLICACIONES SEMESTRALES .....	142
5.3. PUBLICACIONES ESPECIALIZADAS .....	142
5.4. PUBLICACIONES ESTADÍSTICAS .....	143

5.5.	PUBLICACIONES DE INVESTIGACIONES .....	143
5.6.	OTRAS PUBLICACIONES DEL BCB .....	144
<b>6.</b>	<b>NOTAS DE PRENSA Y COMUNICADOS .....</b>	<b>145</b>
<b>7.</b>	<b>PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>149</b>
7.1.	SEGUIMIENTO Y EVALUACIÓN AL PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL (PEI) GESTIÓN 2021.....	149
7.2.	PROGRAMACIÓN DE PRESUPUESTO 2021 .....	150
7.3.	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	150
7.4.	ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS .....	150
7.5.	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA, GESTIÓN DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES .....	151
7.6.	GESTIÓN DEL RIESGO OPERATIVO .....	152
7.7.	GESTIÓN DE CONTINUIDAD OPERATIVA .....	152
<b>8.</b>	<b>OTRAS ACTIVIDADES.....</b>	<b>153</b>
8.1.	GESTIÓN DOCUMENTAL Y ARCHIVO.....	153
8.2.	ACTIVIDADES DE LA BIBLIOTECA CASTO ROJAS.....	154
8.3.	SOPORTE FINANCIERO A LA FUNDACIÓN CULTURAL DEL BCB .....	155
8.4.	VENTA DE MONEDAS CONMEMORATIVAS .....	156
<b>CAPÍTULO 4. ESTADOS FINANCIEROS .....</b>		<b>157</b>
<b>ANEXOS .....</b>		<b>217</b>
ANEXO 1 .....	219	
PARTE 1 .....	219	
PARTE 2 .....	229	
ANEXO 2 .....	231	



# ABREVIATURAS Y SIGLAS DE UTILIZACIÓN FRECUENTE

ACCL	Administradora de Cámaras de Compensación y Liquidación
ACH	Cámara de Compensación de órdenes electrónicas de pago
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
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
BT	Bonos del Tesoro
CAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
CAD	Dólares canadienses
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina - CAF
CAN	Comunidad Andina
CAP	Coeficiente de Adecuación Patrimonial
CAPROSEN	Créditos para la Adquisición de Productos Nacionales y el pago de Servicios de Origen Nacional
CCC	Cámara de Compensación de Cheques
CD	Certificados de Depósitos
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
COVID-19	Enfermedad por coronavirus SARS-Co-V-2 ( <i>CoronaVirus Disease</i> )
CPE	Constitución Política del Estado
CPMC	Comité de Política Monetaria y Cambiaria
CPVIS	Créditos al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social
CRI	Comité de Reservas Internacionales
CPCR-ALADI	Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración
DEG	Derechos Especiales de Giro
DPF	Depósito (s) a Plazo Fijo
DS	Decreto Supremo
EDV	Entidad de Depósito de Valores
EEB	Encuentro de Economistas de Bolivia

EEE	Encuesta de Expectativas Económicas
EIF	Entidades de Intermediación Financiera
EL	Encaje Legal
EMAPA	Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos
ENDE	Empresa Nacional de Electricidad de Bolivia
EPNE	Empresas Públicas Nacionales Estratégicas
FBCF	Formación bruta de capital fijo
FCBCB	Fundación Cultural del Banco Central de Bolivia
Fed	Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos ( <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
IEP	Instrumentos Electrónicos de Pago
IFD	Instituciones Financieras de Desarrollo
INE	Instituto Nacional de Estadística
IGAE	Índice Global de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPM	Informe de Política Monetaria
IPPBX	Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia
IT	Impuesto a las Transacciones
ITCER	Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real
IUE	Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
LIBOR	<i>London InterBank Offered Rate</i>
LIP	Sistema de Liquidación Integrada de Pagos
LT	Letras del Tesoro
MBP6	Manual de Balanza de Pagos 6ta versión
MDRI	Iniciativa de la Deuda Multilateral ( <i>Multilateral Debt Relief Initiative</i> )
ME	Moneda Extranjera
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
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
PF	Programa 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
RD	Resolución de Directorio
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROE	Rentabilidad sobre Patrimonio ( <i>Return On Equity</i> )
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
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
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 depósitos, 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 (2021)

Indicadores generales		
Nombre oficial	Estado Plurinacional de Bolivia	
Superficie (Km2) <sup>(1)</sup>	1.098.581	
Indicadores económicos		
	2020	2021
PIB a precios corrientes de mercado (MM de Bs)	253.112 p	279.221 p
PIB a precios corrientes de mercado (MM de \$us)	36.897 p	40.703 p
Tasa anual de crecimiento del PIB	-8,7 p	6,1 p
Inflación acumulada en el año	0,7	0,9
Tipo de cambio nominal (Bs/\$us fin de periodo)	6,96	6,96
Exportaciones de bienes y servicios (MM de \$us)	7.386 p	11.326 p
Importaciones de bienes y servicios (MM de \$us)	8.266 p	10.675 p
Oferta monetaria (M1) (% del PIB)	29,3 p	27,9 p
Bolivianización del ahorro en el sistema financiero (%)	85,5	85,8
Bolivianización de la cartera en el sistema financiero (%)	98,9	99,0
Deuda externa pública <sup>2</sup> (% del PIB)	32,3 p	31,2 p

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

<sup>(1)</sup> Por su extensión geográfica, Bolivia ocupa el 5º lugar en Sudamérica, 8º lugar en América y 28º en el mundo

<sup>(2)</sup> Incluye saldos de la deuda de mediano y largo plazo a diciembre de 2020 y 2021

# BOLIVIA AT GLANCE (2021)

General indicators		
Official name	Plurinational State of Bolivia	
Area (km2) <sup>(1)</sup>	1.098.581	
Economic indicators		
	2020	2021
GDP at current market prices (Bs MM)	253.112 p	279.221 p
GDP at current market prices (\$us MM)	36.897 p	40.703 p
Anual growth rate of GDP(%)	-8,7 p	6,1 p
Accumulated annual inflation (%)	0,7	0,9
Nominal exchange rate (BS/\$us end of period)	6,96	6,96
Exports of goods and services (\$us MM)	7.386 p	11.326 p
Imports of goods and services (\$us MM)	8.266 p	10.675 p
Money supply (M1) (% of GDP)	29,3 p	27,9 p
Bolivianization of savings (%)	85,5	85,8
Bolivianization of loans & credits (%)	98,9	99,0
External public debt <sup>2</sup> (% of GDP)	32,3 p	31,2 p

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> Includes short, medium and long term stocks updated to December 2020 and 2021

(p) Preliminary

