



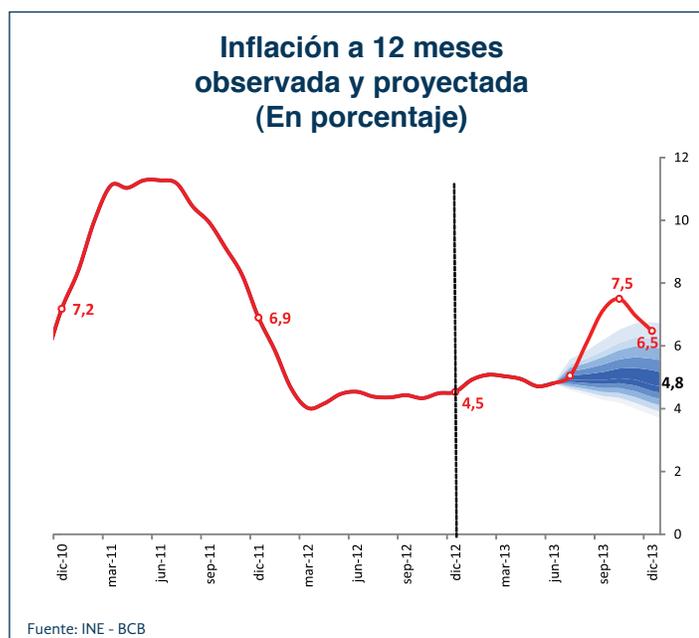
EVALUACIÓN DE LA ECONOMÍA 2013

El crecimiento económico en 2013, estimado como uno de los más altos en las últimas tres décadas (alrededor de 6,5%), estuvo impulsado por todas las actividades económicas, sobresaliendo hidrocarburos. Por el lado del gasto, la demanda interna retomó protagonismo como el principal motor del crecimiento económico, impulsada por las políticas redistributivas y la regulación gradual de la liquidez. El desempeño económico de Bolivia destaca como el segundo más alto en la región.

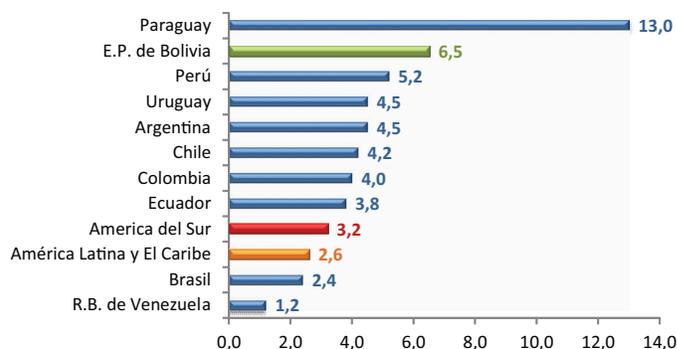
Al tercer trimestre de 2013 se registró un superávit de la balanza de pagos que derivó en un incremento en las Reservas Internacionales Netas (RIN), cuyo saldo al final de la gestión es equivalente al 50% del PIB, el más alto en la región. Destaca el importante incremento de las exportaciones, remesas de los trabajadores e Inversión Extranjera Directa.

El crédito del sistema financiero registró el crecimiento absoluto más alto en nuestra historia económica y la bolivianización continuó profundizándose.

En 2013, la inflación (6,48%) fue mayor a la meta anunciada (4,8%), pero se situó dentro del rango de proyección (3,8% a 6,8%) señalado en el Informe de Política Monetaria de julio 2013. Este comportamiento se explicó por choques de oferta de tres productos (papa, tomate y carne de pollo),



Crecimiento económico en América Latina en 2013 (En porcentaje)



Fuente: CEPALy para Bolivia estimaciones oficiales

cuyos precios se elevaron en agosto y septiembre. Esta tendencia se revirtió en los últimos meses del año.

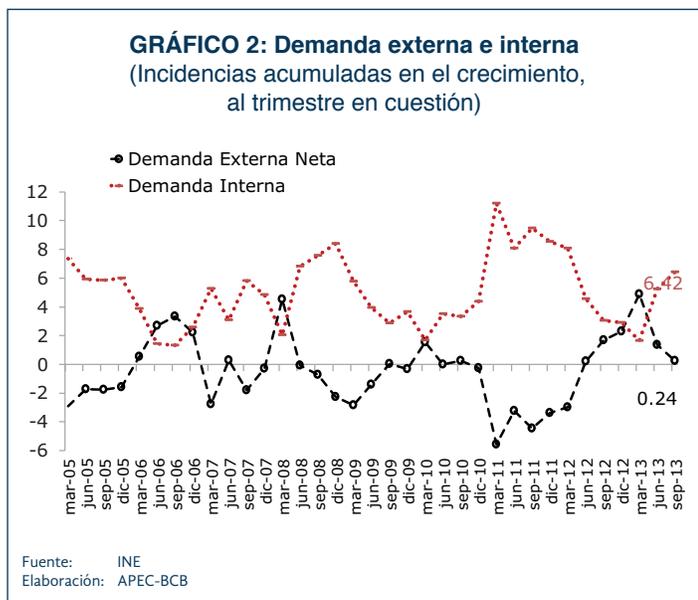
Se realizó un balance cuidadoso entre los objetivos de controlar la inflación y apuntalar el crecimiento económico. Previendo un menor aporte de la demanda externa, menores presiones inflacionarias importadas, pero posibles impactos inflacionarios de origen interno principalmente por cambios en precios administrados, el retiro de los impulsos monetarios se inició desde fines de 2012 pero de manera muy gradual manteniendo bajas las tasas de interés la mayor parte de 2013. Frente a los choques inflacionarios de oferta en agosto y septiembre, se dinamizó la colocación de títulos y por lo tanto, el retiro de liquidez y, se incrementaron las tasas de interés para prevenir los efectos inflacionarios de segunda vuelta. Asimismo, el Órgano Ejecutivo dispuso medidas para garantizar el abastecimiento del mercado interno y la lucha contra la especulación.

Actividad económica



El desempeño de la actividad económica fue favorable en 2013 y da cuenta que el crecimiento del PIB estaría en torno a 6,5%. Este resultado se fundamentó en un aporte positivo de todas las actividades económicas, donde destaca el sector hidrocarburos.

Por el lado del gasto, luego de un aporte decreciente, al primer semestre de 2013 la incidencia de la demanda interna en el crecimiento superó a la de la demanda externa. Se estima que ambas contribuyeron al crecimiento en 2013.



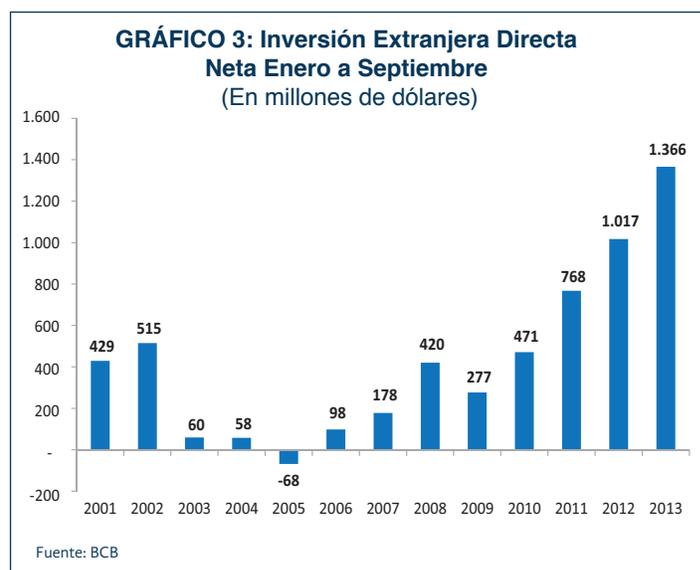
Balanza de pagos

Entre enero y septiembre de 2013 la balanza de pagos registró un superávit de \$us1.035 millones, que derivó en una ganancia de reservas internacionales del BCB. Destaca el superávit en cuenta corriente (3,9% del PIB), como consecuencia del importante incremento de las exportaciones y remesas de los trabajadores. También es importante mencionar los niveles históricos de la Inversión Extranjera Directa (IED).

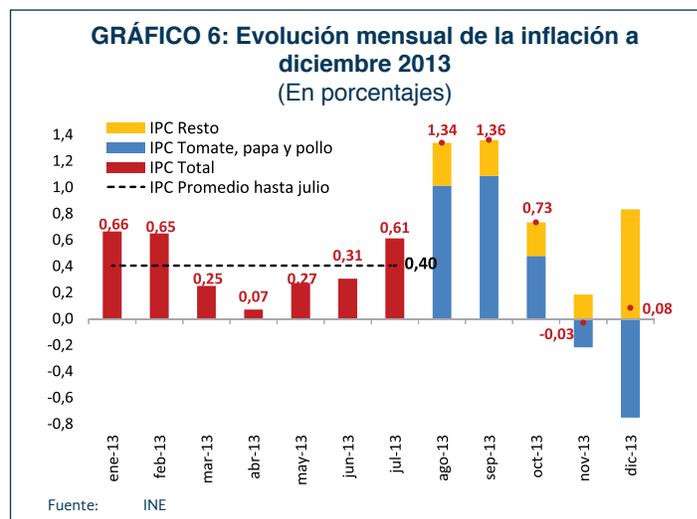
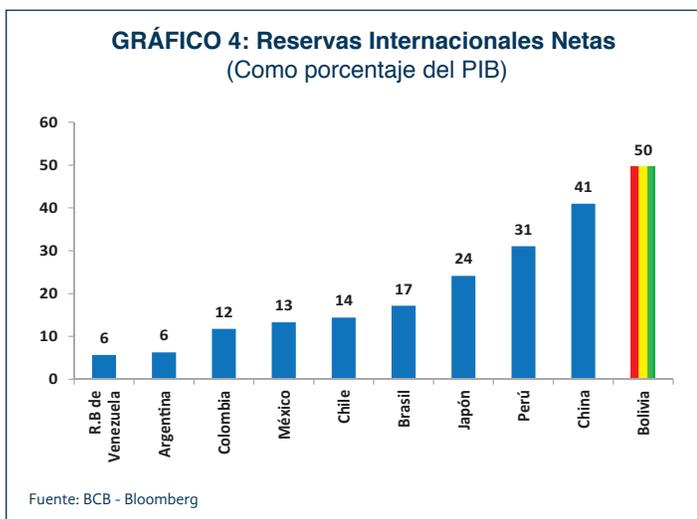
CUADRO 1: Balanza de pagos
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre		
	2011	2012	2013 ^p
I. CUENTA CORRIENTE	279,3	1.500,5	1.129,9
1. Balanza Comercial	514,4	2.110,2	1.972,9
Exportaciones FOB	6.157,9	7.984,0	8.555,7
Importaciones CIF	5.643,5	5.873,8	6.582,8
2. Servicios	-218,3	-354,5	-362,6
3. Renta (neta)	-912,2	-1.183,1	-1.429,4
4. Transferencias	895,4	927,8	948,9
d/c Remesas familiares	771,3	814,3	871,1
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	645,5	49,2	-210,2
1. Sector Público	275,8	-101,3	495,9
2. Sector Privado	369,6	150,5	-706,2
d/c IED neta	767,6	1.016,7	1.365,7
III. ERRORES Y OMISIONES	465,8	-484,7	115,3
IV. BALANCE GLOBAL (I+II+III)	1.390,5	1.064,9	1.034,9
V. RIN BCB (aumento= negativo)	-1.390,5	-1.064,9	-1.034,9

Fuente: BCB
Nota: (p) cifras preliminares



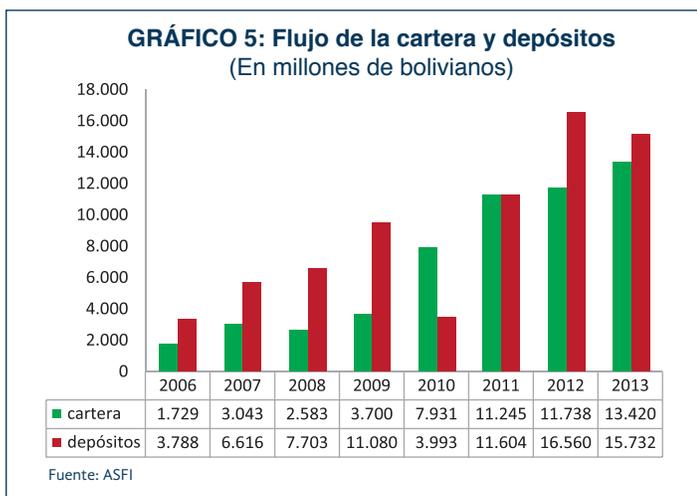
El favorable desempeño de las cuentas externas derivó en un incremento en las RIN, que alcanzaron en términos del PIB, el mayor nivel de la región (50%).



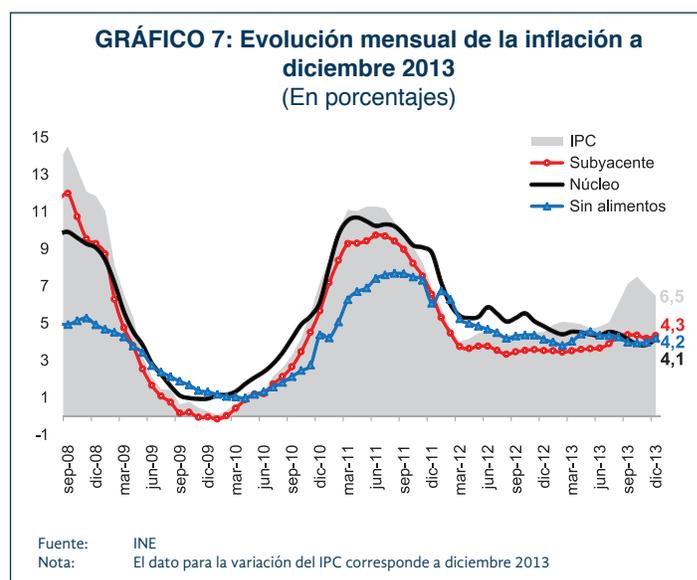
Sector Financiero

La intermediación financiera mantuvo su fuerte dinamismo. A diciembre de 2013, el crecimiento anual de los depósitos y la cartera del sistema financiero alcanzó 17,5% y 18,6%, respectivamente. En términos absolutos, el crédito del sistema financiero registró el crecimiento histórico más alto.

Por su parte la bolivianización de la cartera y depósitos continuó avanzando hasta alcanzar ratios de 87,6% y 77,1%, respectivamente.



En este sentido, los indicadores de tendencia que miden la persistencia inflacionaria se mantuvieron estables y por debajo de la inflación total durante toda la gestión 2013, reflejando que el desvío respecto a la meta anual se debió a choques de oferta antes que a desequilibrios del mercado monetario.



Inflación

En los primeros siete meses del año, la inflación mensual promedio fue de 0,4%, acorde con la meta anual de 4,8%. Sin embargo, en los meses de agosto y septiembre factores climatológicos (heladas y sequías) provocaron incrementos en los precios de algunos alimentos, principalmente del tomate, la papa y el pollo, los cuales representaron más del 75% de la inflación de estos meses. Esta tendencia se fue revirtiendo en los últimos tres meses del año.

Políticas monetaria y cambiaria

Se cumplieron con márgenes las metas del Programa Monetario que forman parte de la “Decisión de Ejecución del Programa Fiscal – Financiero 2013”, acordado a principios de año entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el BCB.

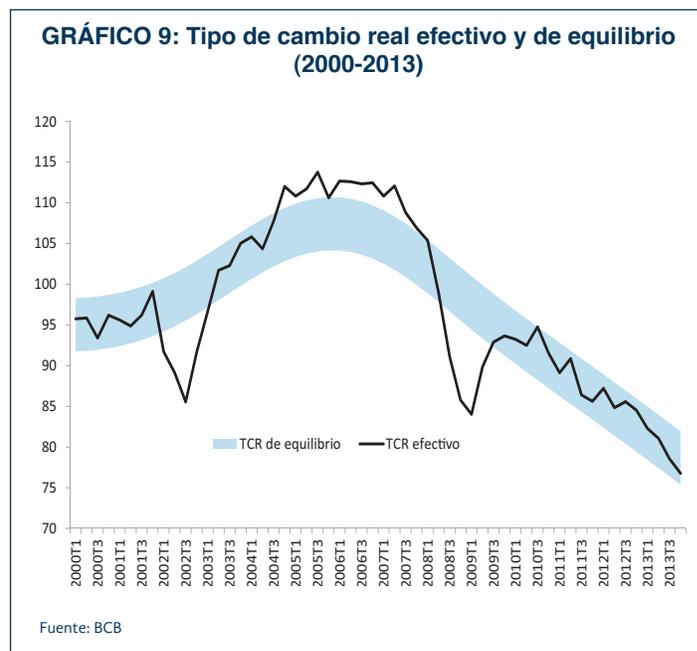
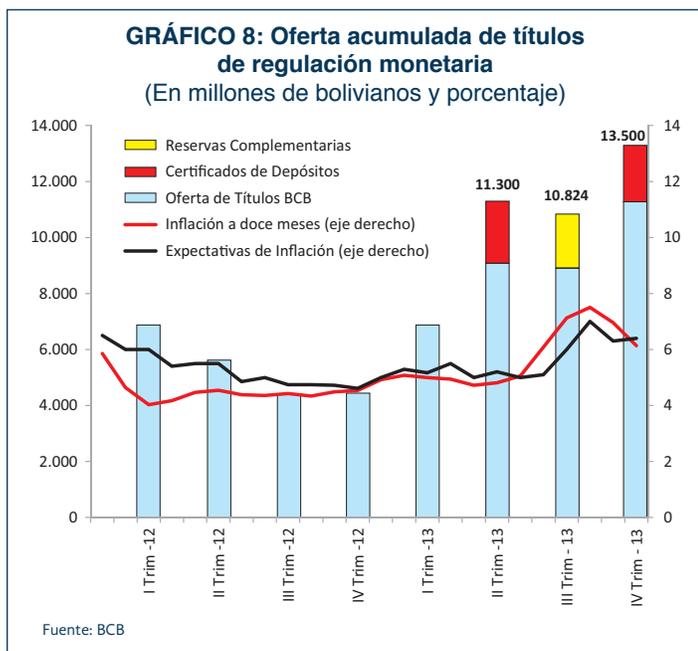
En un contexto de débil crecimiento económico internacional, menores presiones inflacionarias importadas y posibles cambios en precios administrados, se realizó un balance cuidadoso entre los objetivos de controlar la inflación y apuntalar el crecimiento económico.

En línea con la orientación contra cíclica, el saldo de títulos de OMA se incrementó gradualmente, manteniendo bajas las tasas de interés la mayor parte del año. Frente a los choques inflacionarios de oferta que se registraron en los meses de agosto y septiembre, se dinamizó la colocación de títulos y el incremento de las tasas de interés para prevenir los efectos inflacionarios de segunda vuelta.

En 2013, se crearon dos nuevos instrumentos de regulación monetaria complementarios a las OMA. La colocación de Certificados de Depósitos a las Gestoras de Pensiones en junio (Bs1.825 millones) y diciembre (Bs2.000 millones) y las Reservas Complementarias en octubre (Bs1.924 millones) elevaron significativamente la efectividad de la política monetaria para controlar el exceso de liquidez, además, los mayores requerimientos de encaje en moneda extranjera complementaron la regulación de la liquidez, al mismo tiempo que coadyuvaban a la bolivianización.

La estabilidad del tipo de cambio fue consistente con las bajas presiones inflacionarias externas y permitió anclar expectativas, profundizar el proceso de bolivianización y preservar la estabilidad del sistema financiero en un contexto de fuerte volatilidad cambiaria internacional. Se debe puntualizar que no se generaron desalineamientos cambiarios y el tipo de cambio real (TCR) siguió sus fundamentos de largo plazo.

Finalmente, en el marco de su contribución al desarrollo económico y social del país, el BCB continuó concediendo créditos a las EPNE con el objeto exclusivo de financiar proyectos de inversión productiva en el marco de la seguridad alimentaria y energética del país. Adicionalmente, desde 2010 el BCB financia el Bono Juana Azurduy y en 2013 transfirió recursos y otorgó un crédito al Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO).



Indicadores Económicos

	Dic 2012	Dic 2013		Dic 2012	Dic 2013
Inflación acumulada (%)	4,54	6,48	Reservas internacionales netas BCB (millones de US\$)	13.927	14.430
Tipo de cambio oficial venta	6,96	6,96	Emisión monetaria (en millones de Bs)	32.665	37.001
Tipo de cambio oficial compra	6,86	6,86	Depósitos Sistema Financiero (en millones de Bs)	90.062	105.794
Tasa de interés activa en MN (%)	11,41	10,60	Créditos Sistema Financiero (en millones de Bs)	71.975	85.395
Tasa de interés pasiva en MN (%)	1,24	2,68	Bolivianización de depósitos (%)	72,00	77,06
Tasa Libor a 6 meses (%)	0,51	0,35	Bolivianización de créditos (%)	80,00	87,62

www.bcb.gob.bo
Línea gratuita: 800-10-2023

Calle Ayacucho esquina Mercado
Tel: (591-2) 2409090 • Fax: (591-2) 2406614 • Casilla: 3118 • bancocentraldebolivia@bcb.gob.bo
La Paz - Bolivia