

PARTE I

## INFLACIÓN

1. La inflación en 2007
2. El BCB y el control de la inflación
3. Perspectivas

1928

# 1

## LA INFLACIÓN EN 2007

### 1.1 EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN 2007

La variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue 11,7% en diciembre de 2007, nivel superior en 6,78 puntos porcentuales (pp) al de la gestión 2006 (4,9%).

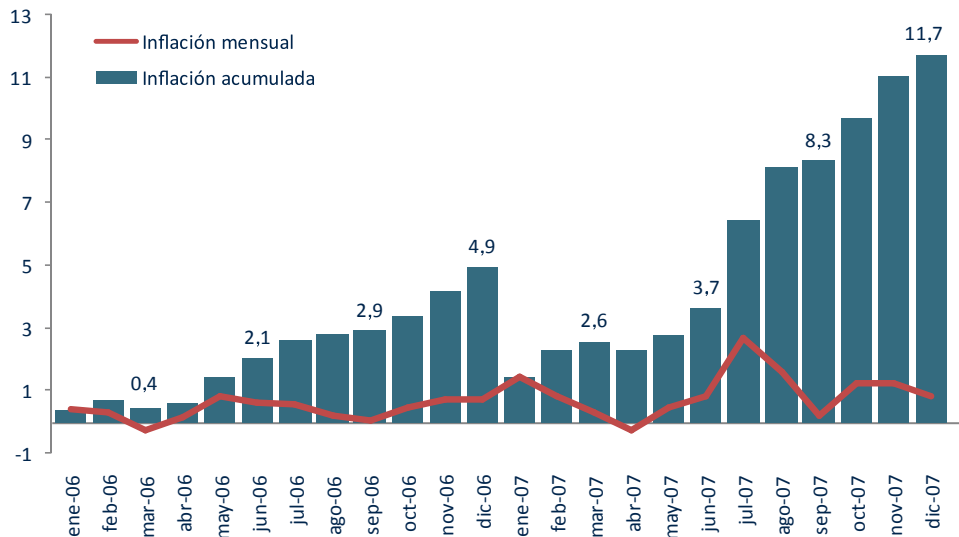
Durante el primer semestre la inflación aumentó principalmente por factores de oferta como el fenómeno climático El Niño y el alza del precio internacional de la harina de trigo. Este último repercutió en el incremento

del precio del pan y tuvo su impacto en la inflación de enero (1,4%).

El incremento de precios fue más significativo en el tercer trimestre, cuando se registraron las tasas de inflación mensuales más elevadas del año (2,7% y 1,6% en julio y agosto, respectivamente). Durante el último trimestre se registraron variaciones menores pero importantes, con un incremento promedio mensual de 1,0% (Gráfico 1.1).

**GRÁFICO 1.1**  
**INFLACIÓN MENSUAL Y ACUMULADA, 2006-2007**

(En porcentajes)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

El repunte de la inflación en el año estuvo asociado con el mayor ritmo de crecimiento en los precios del capítulo de alimentos y bebidas. Éstos experimentaron una variación anual de 19,8%, con una incidencia sobre la tasa de inflación de 9,4pp (80% de la inflación anual). El resto de capítulos que componen el

IPC incidió sólo en 2,4pp (Gráfico 1.2).<sup>1</sup> De hecho, el indicador de inflación que excluye el capítulo de alimentos y bebidas aumentó 4,5%, en términos anuales, e incluso exhibió un leve descenso en los últimos meses del año (Gráfico 1.3).<sup>2</sup>

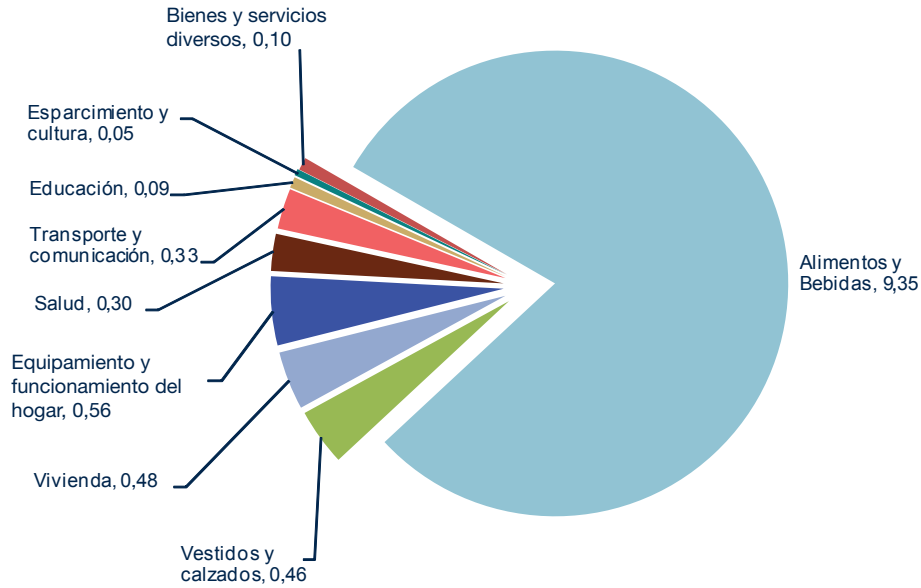
<sup>1</sup> En términos más específicos, equipamiento y funcionamiento del hogar incidió en 0,56pp; vivienda 0,48pp; vestidos y calzados 0,46pp; transporte y comunicaciones 0,33pp y; el resto de capítulos: salud, educación, esparcimiento y cultura, y bienes y servicios diversos 0,55pp.

<sup>2</sup> La alta incidencia de los alimentos y bebidas en la inflación también es consecuencia de la elevada participación de este capítulo dentro de la canasta básica del IPC (cerca al 50%).

**GRÁFICO 1.2**

**DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN POR CAPÍTULO**

(Incidencias en puntos porcentuales)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

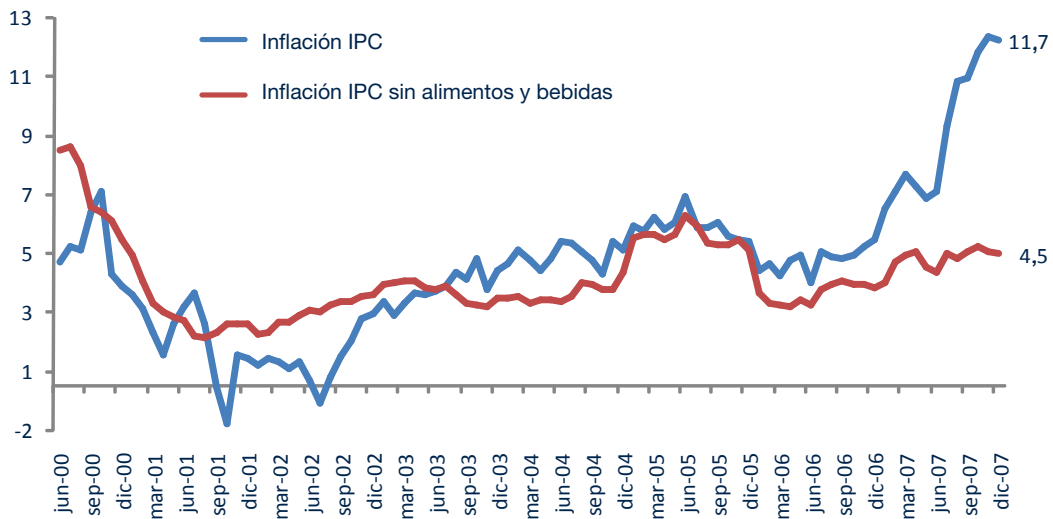
Entre los productos que mayor incidencia tuvieron en el capítulo alimentos y bebidas destacan: la carne de res con y sin hueso (1,3pp y 0,5pp, respectivamente), el pan (1,4pp), el almuerzo (1,0pp), el arroz (0,9pp), el

fideo (0,3pp) y el aceite (0,3pp). Conviene hacer notar que estos siete productos, de los 332 que conforman el IPC, incidieron en 6pp y explicaron el 51% de la inflación anual (Gráfico 1.4).

**GRÁFICO 1.3**

**INFLACIÓN TOTAL Y SIN ALIMENTOS Y BEBIDAS**

(Variaciones a doce meses en porcentajes)

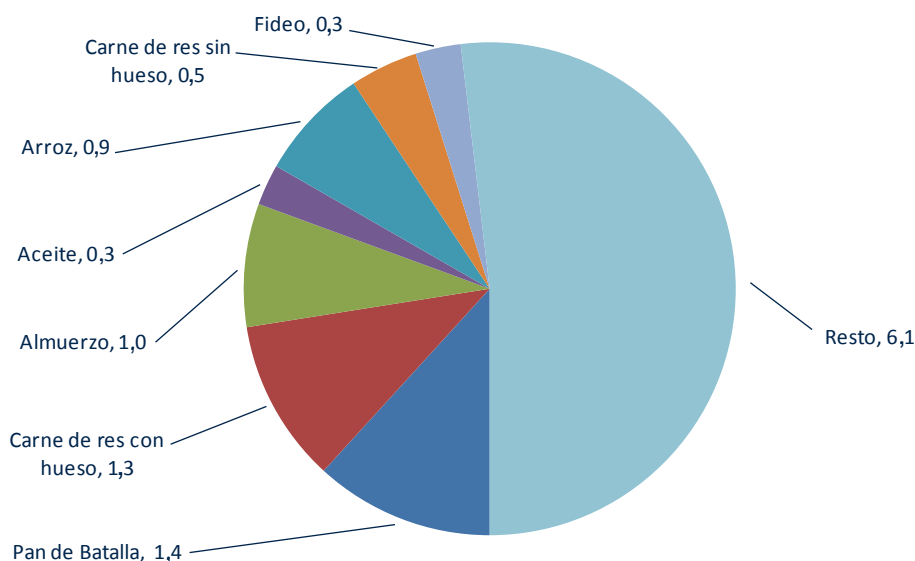


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

**GRÁFICO 1.4**

**INCIDENCIA DE LOS PRODUCTOS MÁS INFLACIONARIOS**

(Incidencias anuales en porcentajes)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

Varios factores ocasionaron el alza en los precios de estos productos. En el caso del pan, se debió al aumento del costo de producción derivado del incremento del precio del trigo en el mercado internacional. Este fenómeno se explicó por la mayor demanda mundial de trigo para la fabricación de biocombustibles y por la disminución de su producción por efectos de los fenómenos climáticos. Ambos factores repercutieron en el incremento del precio interno de la harina desde enero de 2007 y el subsiguiente aumento de los precios del pan y de otros productos que utilizan la harina de trigo como insumo principal (fideo, galletas, etc.).

En el caso de la carne de res y el arroz, la oferta de estos productos también fue afectada por los fenómenos naturales, que perjudicaron en gran medida a las regiones productoras. En lo que se refiere al alza del precio del aceite, éste se relaciona con el incremento interna-

cional del precio de algunos granos (entre ellos la soya) y la pérdida de cultivos por efecto de las inundaciones a principios de 2007.

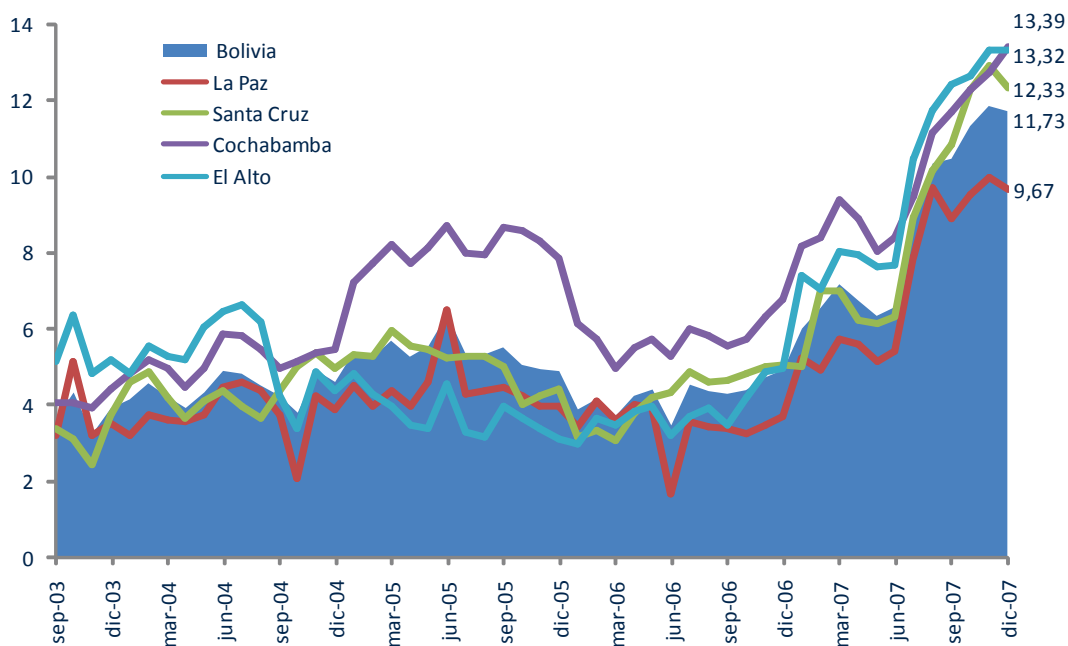
Desde la perspectiva regional,<sup>3</sup> la inflación en las ciudades de Cochabamba (13,4%), El Alto (13,3%) y Santa Cruz (12,3%) se situó por encima del promedio nacional (11,7%). Éstas experimentaron mayores incrementos de precios, contrariamente a lo sucedido en la ciudad de La Paz (9,7%), que registró una tasa de inflación menor en casi dos puntos del promedio nacional (Gráfico 1.5). Este comportamiento fue coherente con la política de supervisión de precios y control de la especulación aplicada por el Gobierno Municipal de la sede de gobierno.<sup>4</sup> Se debe hacer notar que durante el segundo semestre, salvo el mes de diciembre, El Alto fue la ciudad más inflacionaria debido al fuerte peso que tienen los alimentos en la canasta básica en esta ciudad (62%).

<sup>3</sup> Actualmente, el IPC se calcula con información de las ciudades de La Paz, Santa Cruz, Cochabamba y El Alto.

<sup>4</sup> En agosto de 2007, el Honorable Gobierno Municipal de La Paz emitió la Ordenanza 472/2007, que dispuso que en todo centro de expendio de alimentos, mayorista o minorista del Municipio de La Paz, se exhiba el listado de precios de los productos que se expenden, y estableció penalizaciones para quienes incumplan esta norma.

**GRÁFICO 1.5**  
**EVOLUCIÓN DEL IPC POR CIUDADES**

(Variación a doce meses, en porcentajes)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

Como se señaló en el Informe de Política Monetaria (IPM) correspondiente al segundo semestre de 2007,<sup>5</sup> los principales factores que explican la inflación fueron cuatro: choques de oferta, presiones por el lado de la demanda, inflación importada y las expectativas.

- Los choques de oferta fueron los factores de mayor incidencia en la inflación en 2007. En el caso de Bolivia, los fenómenos naturales (El Niño y las heladas

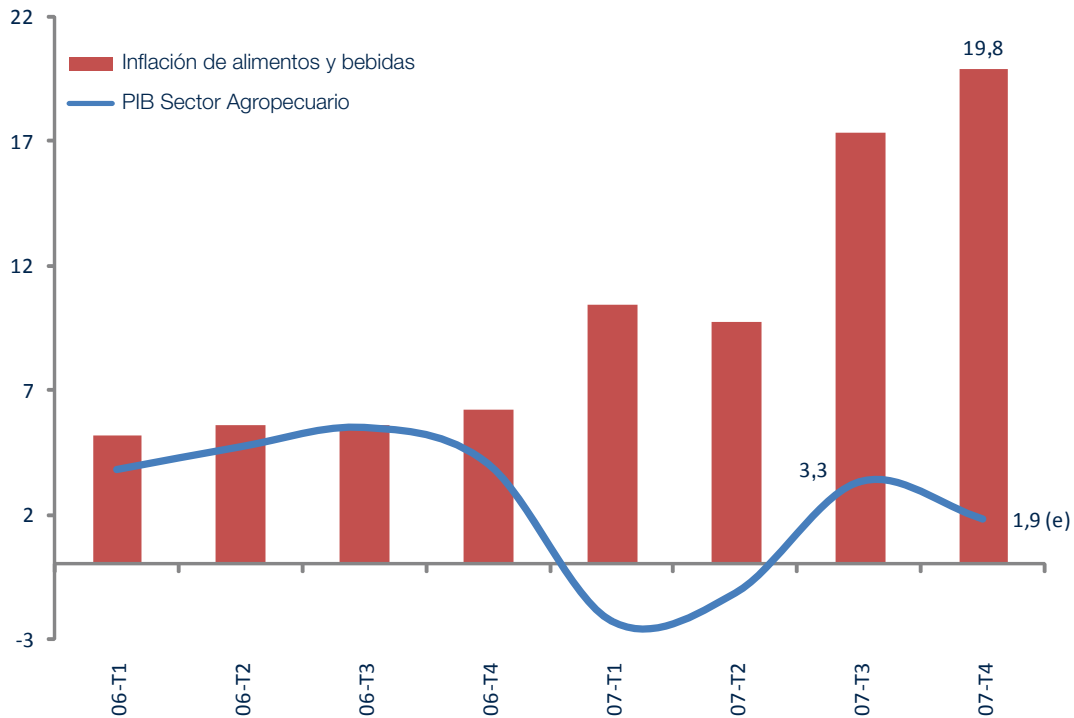
de mediados de año) provocaron la contracción del sector agropecuario y la consiguiente alza de los precios de algunos productos en los primeros meses del año (Gráfico 1.6). En el caso de otros productos, tales como la carne y el arroz, los efectos se sintieron con rezago. Aunque el sector agropecuario experimentó una importante recuperación en el tercer trimestre (3,3%), la actividad se desaceleró en el último trimestre por la irrupción del fenómeno La Niña.

<sup>5</sup> El BCB publica el IPM y el Reporte de Inflación dos veces al año (el IPM en julio y enero, y el Reporte en abril y octubre). Ambas publicaciones se encuentran disponibles en la página web del BCB ([www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo)).

GRÁFICO 1.6

**INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y BEBIDAS Y PIB AGRÍCOLA**

(Variaciones trimestrales, en porcentajes)



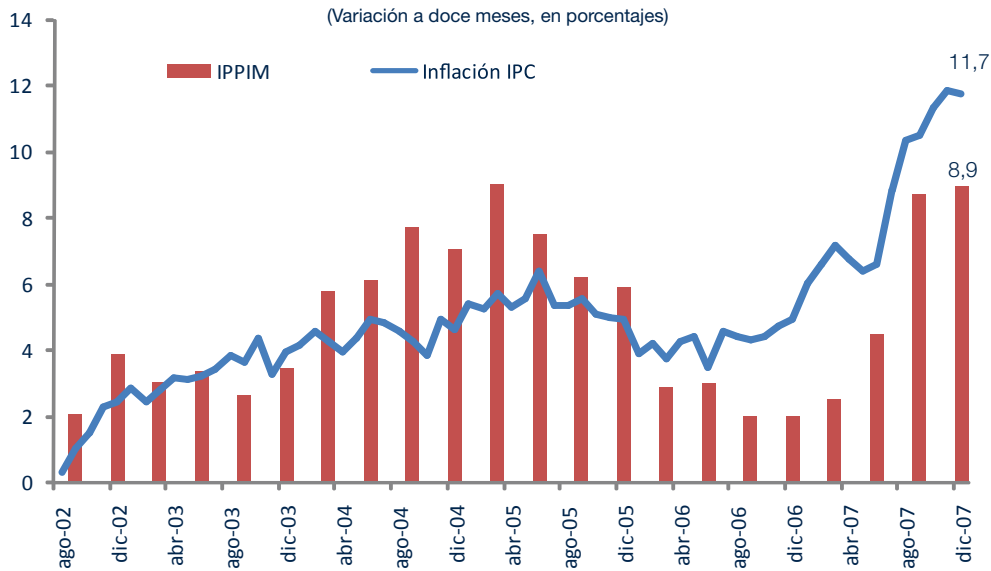
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: (e) Estimado

Otro factor importante por el lado de la oferta fue la evolución de los costos de producción. Para analizar este aspecto se emplea el Índice de Precios al Productor Industrial Manufacturero (IPPIM), que proviene de un sector que representa el 17% del PIB y emplea una significativa cantidad de mano de obra; además, los distintos rubros que lo conforman tienen relación con el precio

de varios productos que forman parte del IPC.<sup>6</sup> A septiembre de 2007, el IPPIM registró una variación anual de 8,9%, superior en 6,9pp a la registrada en diciembre de 2006 (2,0%). Este incremento provino del alza de precios en las actividades de producción de carne, la molinera, la panadería, la construcción y la fabricación de aceites vegetales y animales (Gráfico 1.7).

<sup>6</sup> El IPPIM es calculado por el INE con información de establecimientos dedicados a la producción y comercialización de productos industriales manufactureros, y se publica trimestralmente. Su objetivo es proporcionar estadísticas que cuantifiquen la evolución de los precios al productor de la actividad industrial.

**GRÁFICO 1.7**  
**EVOLUCIÓN DEL IPC Y DEL IPPIM**

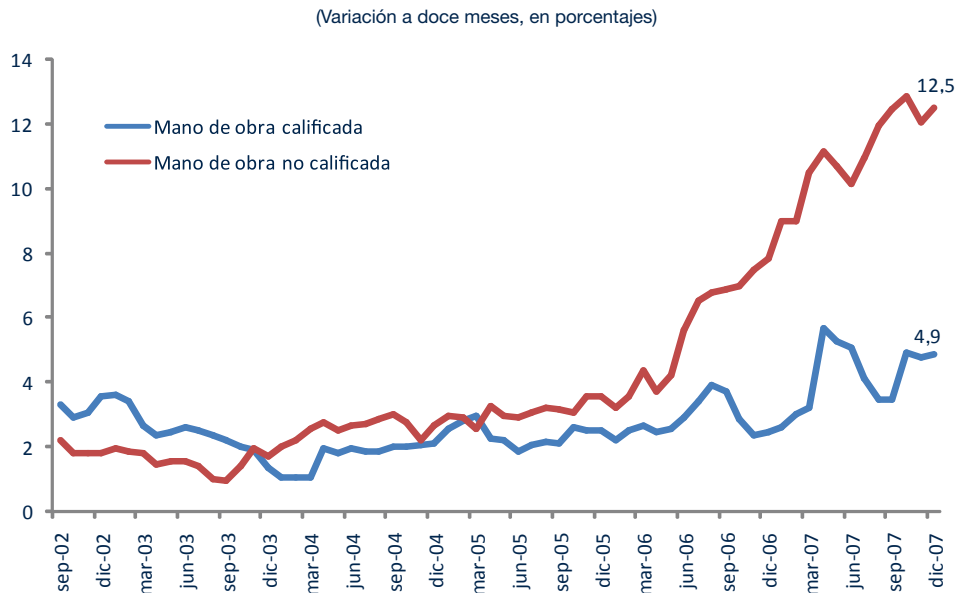


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

Otro indicador de costos es el índice de precios de actividades remuneradas<sup>7</sup> (Gráfico 1.8), cuya variación alcanzó a 12,5% en 2007, comportamiento que está asociado al desempeño de la economía. Resalta la evo-

lución del indicador, que tuvo un crecimiento sostenido desde finales de 2004, en particular la mano de obra no calificada.

**GRÁFICO 1.8**  
**ÍNDICE DE ACTIVIDADES REMUNERADAS**



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

<sup>7</sup> Utilizando componentes que corresponden a servicios personales incluidos en el IPC, el BCB ha construido de manera preliminar un índice de precios de actividades remuneradas por trabajo no calificado. Estas actividades corresponden a la remuneración promedio de empleadas domésticas, niñeras y lavanderas; reparación de calzados y artículos de cuero y lustrado de zapatos; y confección y arreglo de ropa.

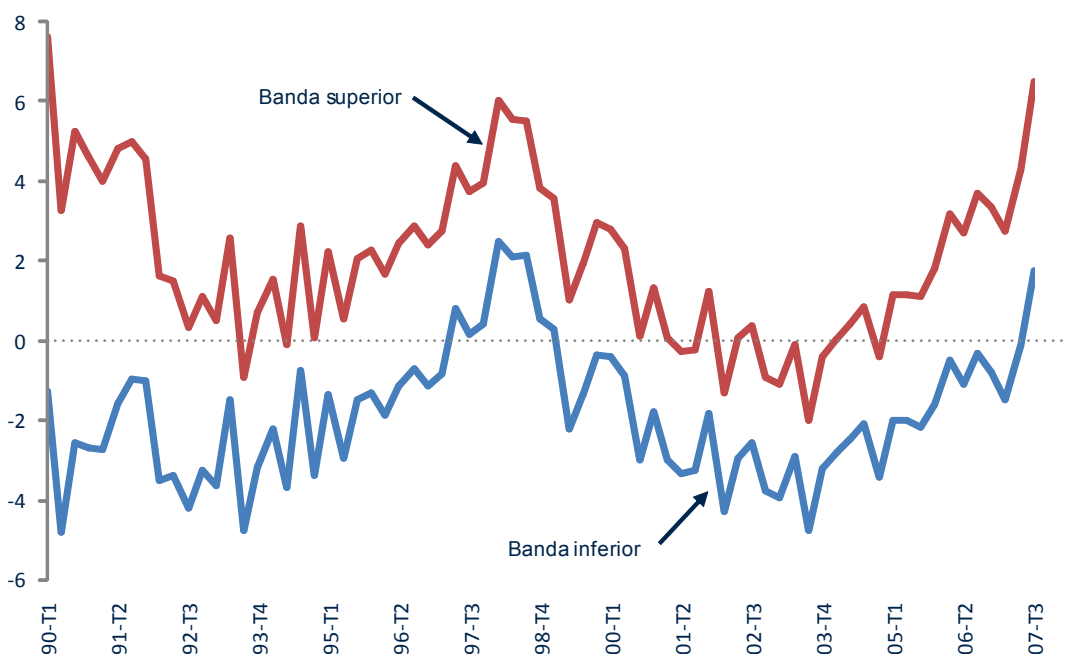
- Por el lado de la demanda, el crecimiento del gasto y la actividad repercutió sobre los precios. En efecto, el consumo privado se incrementó a la tasa más alta de los últimos nueve años por el mayor ingreso disponible. Esto fue resultado del favorable contexto externo, que permitió mayores ingresos por exportaciones, las transferencias del exterior (remesas), el incremento del salario mínimo nacional y el desempeño del mercado laboral en términos de mayores niveles de empleo. Como consecuencia, la brecha del producto habría sido positiva a lo largo de este período. Incluso se observaron señales de una fase de expansión del ciclo económi-

co similar a la del período entre 1997 y 1998 (Gráfico 1.9).<sup>8</sup>

- Otro factor importante fue la inflación importada. Una forma de analizar cómo los precios externos tuvieron efecto sobre los precios del IPC es a través de la evolución de los precios de productos transables y no transables. La incidencia a doce meses de los bienes y servicios transables fue de 6,1pp, mientras que la incidencia de los no transables fue de 5,6pp (Gráfico 1.10).

**GRÁFICO 1.9**  
**ESTIMACIÓN DE LA BRECHA DEL PIB**

(En porcentajes)

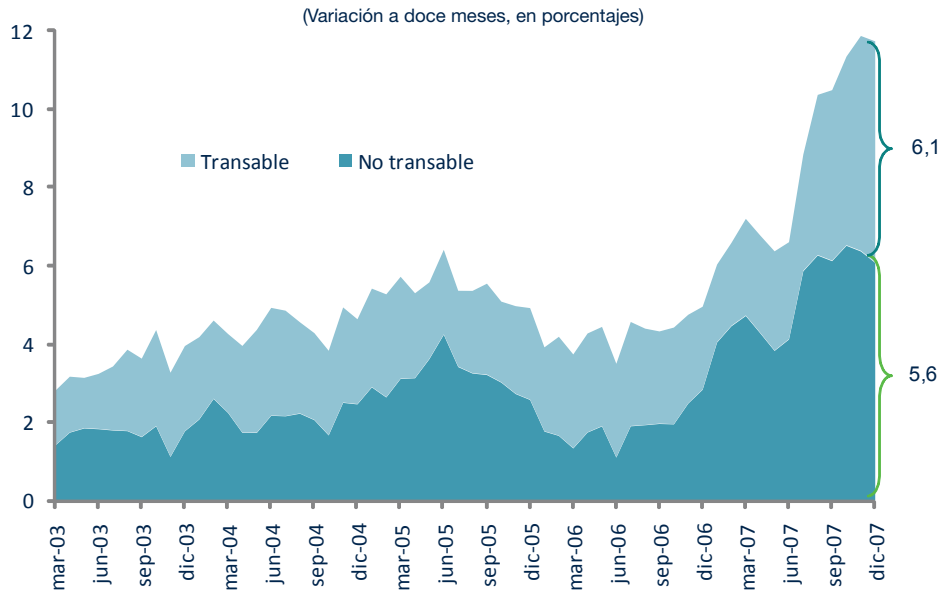


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
NOTA: Las bandas fueron calculadas por el método de remuestreo o *bootstrapping*

<sup>8</sup> Cabe hacer notar que la brecha del producto es una variable no observable por lo que, en lugar de una estimación puntual, se presenta un intervalo de confianza que muestra los límites entre los cuales se encontraría. Un límite superior (inferior) por encima (debajo) de cero indicaría la existencia de una fase claramente expansiva (contractiva) del ciclo.



**GRÁFICO 1.10**  
**INFLACIÓN SEGÚN CRITERIO DE TRANSABILIDAD**

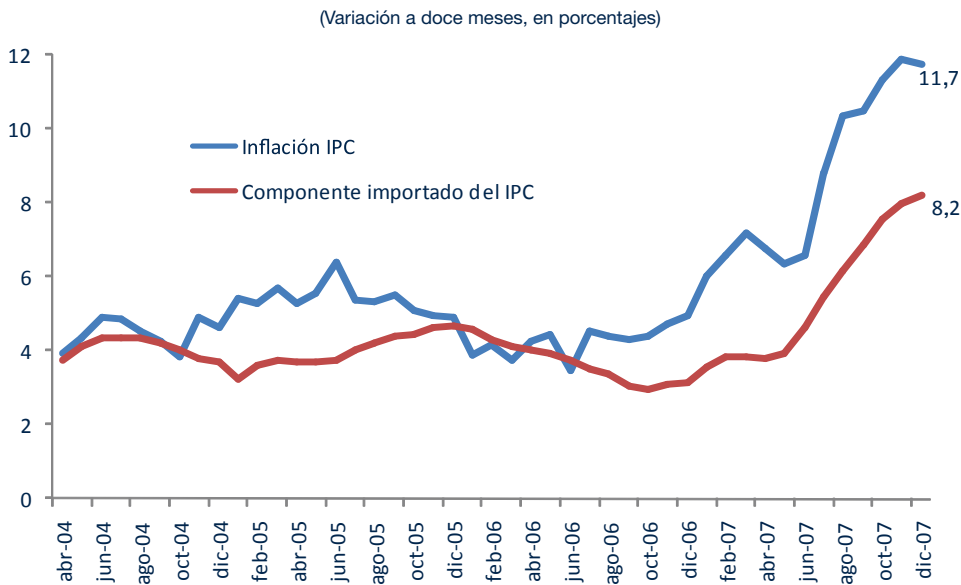


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

El elevado incremento de los precios de los productos transables fue consecuencia del alza en el precio mundial de los alimentos y energéticos, que explicaron el repunte en la inflación de los socios comerciales de Bolivia. Además, la apreciación de las monedas de estos países contribuyó aún más a la inflación externa re-

levante para Bolivia. En consecuencia, el componente importado del IPC, que incluye los rubros de la canasta que provienen del exterior (productos finales e insumos), se elevó sistemáticamente desde enero de 2007 (Gráfico 1.11).

**GRÁFICO 1.11**  
**EVOLUCIÓN DEL COMPONENTE IMPORTADO DEL IPC**



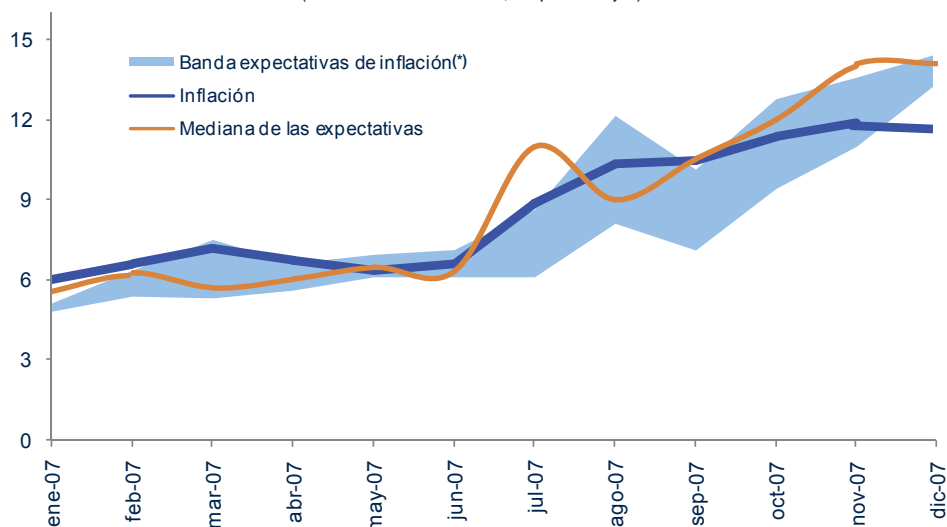
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

En el caso de los precios de bienes no transables, tal como se explicó anteriormente, el incremento observado tuvo su origen en las presiones que ejercieron los factores de oferta, demanda y expectativas sobre el nivel de precios. Sin embargo, el alza de algunos precios de bienes clasificados como no transables también se debió a la inflación internacional, pues para su fabricación se utilizan insumos importados cuyo precio se determina en los mercados internacionales, como es el caso del pan y el trigo.

- Finalmente, las expectativas de la población sobre la evolución futura de la inflación fueron importantes para explicar el incremento de precios en 2007, particularmente en el segundo semestre. Con base en los resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), realizada mensualmente por el BCB, se observó que las expectativas de inflación aumentaron (Gráfico 1.12).

**GRÁFICO 1.12**  
**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN**

(Variación a doce meses, en porcentajes)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
NOTA: (\*) Corresponde al rango intercuartil

Este incremento en las expectativas se tradujo en mayor especulación en los mercados, generando incrementos de precios, particularmente en alimentos, y en muchos casos desabastecimiento de productos en los centros de expendio.

La teoría económica y la evidencia empírica señalan que las expectativas tienen un papel crucial en la variación futura de precios. La inflación generada por presiones de demanda y oferta es usualmente temporal. No obstante, una sucesión de aumentos de precios, en especial si son de magnitud, puede llevar a creer que la inflación es una característica permanente en la economía. En este caso, se modifican los patrones de comportamiento de

los agentes pudiendo generar inercia inflacionaria y una especie de “profecía auto-cumplida”.

En resumen, la inflación durante 2007 estuvo sujeta a importantes *shocks* y presiones que la elevaron a niveles no vistos en los últimos diez años. Estos aspectos condicionaron también el incremento de la inflación subyacente,<sup>9</sup> que registró una variación anual de 10,8% y se aceleró durante el segundo semestre (Gráfico 1.13). Adicionalmente, el núcleo inflacionario<sup>10</sup> se ubicó en 7,3%.<sup>11</sup> Ambas medidas se incrementaron desde principios de 2007 y de manera más importante a partir del tercer trimestre.

<sup>9</sup> Corresponde a la exclusión de los cinco productos más y menos inflacionarios y los de carácter estacional.

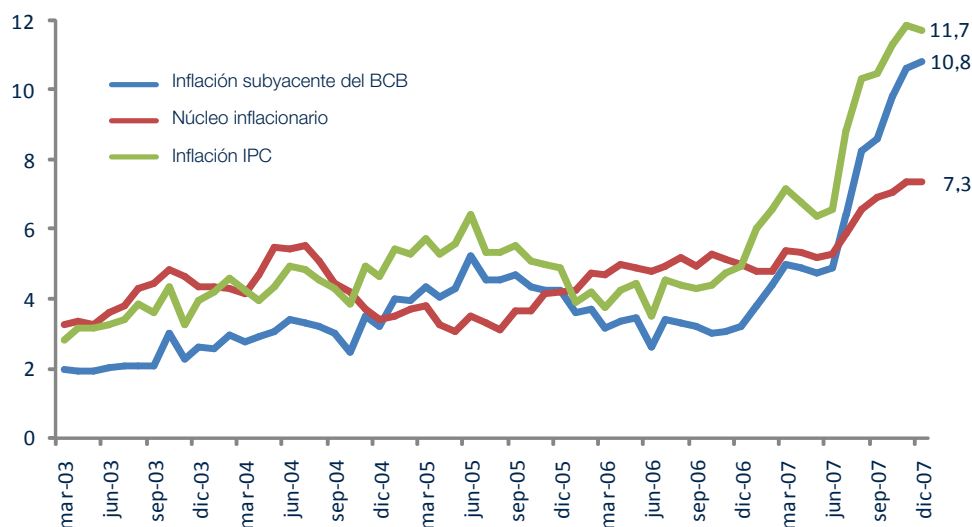
<sup>10</sup> El núcleo excluye los componentes más volátiles del IPC (especialmente los alimentos perecederos) y los de carácter regulado (como el transporte público).

<sup>11</sup> La inflación subyacente y núcleo miden la tasa de variación de los precios descontando sus componentes más volátiles. Este tipo de medidas le permiten al Ente Emisor separar los choques transitorios de la tendencia persistente del nivel general de los precios. Un banco central no debería preocuparse por los choques transitorios, ya que es muy probable que se reviertan rápidamente por sí solos. Debería usar sus instrumentos para corregir el incremento de precios cuando el componente subyacente (o de largo plazo) se está incrementando. En suma, las medidas de inflación subyacente son las relevantes para el BCB, es decir, aquellas que pueden moderarse con políticas monetarias.

GRÁFICO 1.13

## INFLACIÓN, INFLACIÓN SUBYACENTE Y NÚCLEO INFLACIONARIO

(Variaciones a doce meses, en porcentajes)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

## 2

EL BCB Y EL CONTROL DE LA INFLACIÓN <sup>12</sup>

La Ley 1670 confiere atribuciones al BCB como única autoridad monetaria y cambiaria del país. También le otorga la independencia necesaria en el uso de sus instrumentos para el cumplimiento de su objetivo: mantener el poder adquisitivo interno de la moneda nacional, mandato que se interpreta como mantener la inflación baja y estable.

Para atenuar las presiones inflacionarias experimentadas en 2007, el BCB empleó las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) como mecanismo de regulación de liquidez (política monetaria) y apreció el boliviano (política cambiaria) para contrarrestar presiones inflacionarias provenientes del exterior. Por otro lado, para atenuar las expectativas inflacionarias el BCB llevó a cabo una política comunicacional activa.<sup>13</sup>

En 2007, la liquidez aumentó por la acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN), la creciente utilización de la moneda nacional y el entorno económico

más dinámico. En este contexto, el BCB dinamizó la política monetaria mediante la venta de títulos públicos a través de las OMA, éstas fueron considerablemente mayores que en 2006 y denotaron el esfuerzo que realizó la autoridad monetaria (Gráfico 1.14).<sup>14</sup>

Adicionalmente, el Ente Emisor efectuó modificaciones al reglamento de encaje legal y determinó incrementos a la base sobre la que se aplica el encaje adicional para contribuir a regular la liquidez y estimular las captaciones en moneda nacional.

Con relación a la política cambiaria, la moneda nacional se apreció a un ritmo más acelerado respecto del dólar estadounidense. En el transcurso de 2007, el tipo de cambio nominal bajó en 4,5% (36 centavos). Se estima que la política cambiaria contribuyó a contener parcialmente el aumento de precios en el núcleo inflacionario (Gráfico 1.15).

<sup>12</sup> Esta sección describe de manera sucinta las acciones del BCB para controlar la inflación, cuyo detalle se desarrolla extensamente en las siguientes partes de la Memoria.

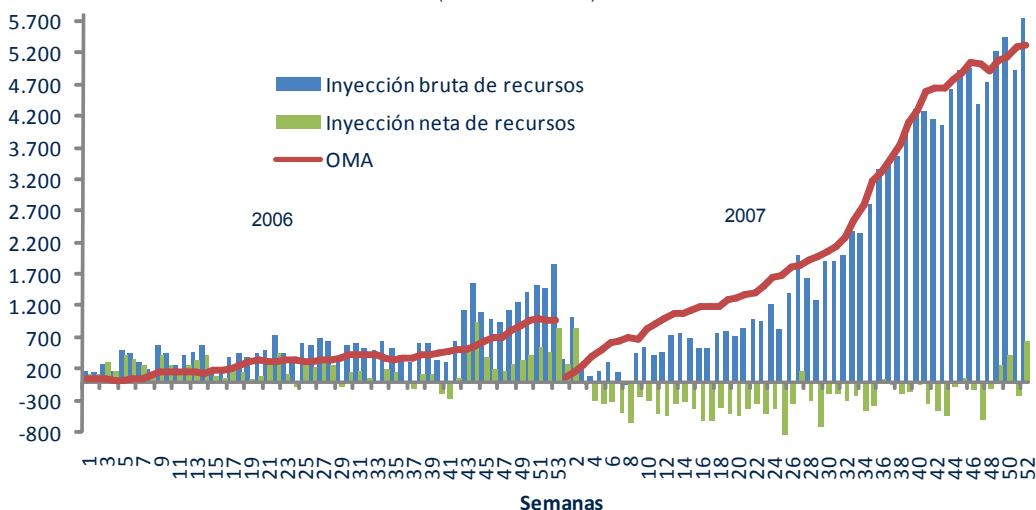
<sup>13</sup> Entre lo más destacado, se realizaron conferencias de prensa, discusiones con la sociedad civil, sectores económicos y analistas. Asimismo, se divulgaron informes referidos a la inflación con lenguaje accesible al público, los cuales se presentaron en las principales ciudades del país.

<sup>14</sup> Es importante remarcar que aunque el BCB normalmente coloca instrumentos de corto plazo, en coordinación con el Ministerio de Hacienda en 2007 se dispusieron instrumentos de mayor plazo para ampliar las posibilidades de regular la liquidez y colocó bonos del Tesoro a plazos de 2 y 4 años.

GRÁFICO 1.14

INYECCIÓN BRUTA Y NETA, OMA Y CRÉDITOS DE LIQUIDEZ

(En millones de Bs)

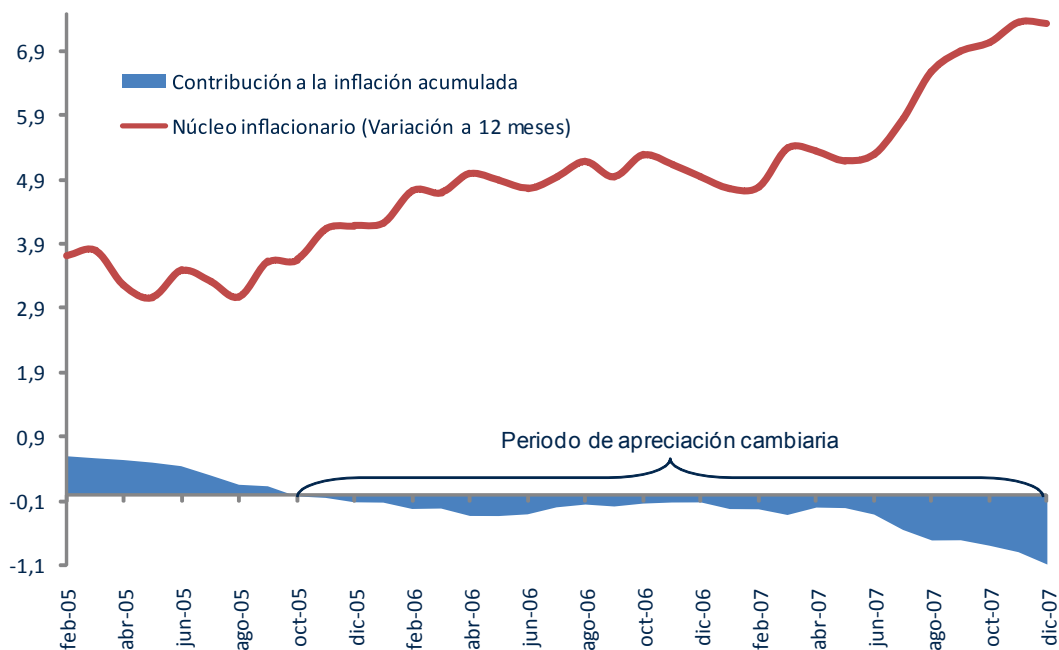


FUENTE: Banco Central de Bolivia  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

GRÁFICO 1.15

CONTRIBUCIÓN DE LA APRECIACIÓN NOMINAL Y NÚCLEO INFLACIONARIO

(En porcentajes)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
NOTA: El aporte de la apreciación cambiaria al núcleo inflacionario se calcula con base en el coeficiente de transmisión del tipo de cambio al nivel de precios o *Pass-Through*

En resumen, con el fin de atenuar las presiones inflacionarias, el BCB utilizó activamente sus principales instrumentos. En materia monetaria se colocaron valores públicos mediante OMA en un monto que representa casi cinco veces a todo lo efectuado en 2006. Asimismo,

los saldos de encaje legal constituido aumentaron en 16% en comparación a similar período. En lo que respecta a la política cambiaria, el BCB apreció el tipo de cambio en el equivalente a 7 veces lo efectuado en 2006 (Cuadro 1.1).

CUADRO 1.1

**EVOLUCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA**

(En millones de bolivianos y centavos de boliviano)

	2006					2007				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Operaciones de Mercado Abierto	366	216	72	518	1.172	1.126	744	2.287	1.173	5.329
Apreciaciones del tipo de cambio de venta 1		1	1	2	5	4	4	14	14	36
Saldos de encaje legal constituido	4.564	4.399	4.307	5.082	5.082	4.886	5.046	5.286	5.896	5.896

FUENTE: Banco Central de Bolivia  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

Además de las acciones descritas, el BCB adoptó medidas adicionales, entre las que se destacan las OMA Directas, vigentes desde octubre, cuyo propósito es regular la liquidez en manos del público. Realizó campañas para promover el ahorro en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV). También, amplió el plazo de colocación de títulos de regulación monetaria y facilitó el acceso de las entidades no bancarias al Sistema de Subastas Electrónicas y al Sistema de Pagos de Alto Valor (SIPAV), con la finalidad de optimizar el cronograma de vencimiento de los títulos y disminuir la liquidez en el sistema financiero, respectivamente.

Por otra parte, se estableció una comisión de 1% por transferencia de recursos del exterior a través del BCB

con el objetivo de evitar la entrada de capitales especulativos que podrían generar mayor liquidez en la economía.<sup>15</sup> Adicionalmente, y en coordinación con el Ministerio de Hacienda, se amplió el límite para inversiones en el exterior con recursos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

Por último, con el fin de coadyuvar en el control de la inflación, el Gobierno Central emitió decretos supremos orientados a frenar el alza de precios de los alimentos, combatir la especulación y garantizar el abastecimiento de los mercados. Estas medidas fueron acompañadas por acciones adoptadas por algunos Gobiernos Municipales, como el de la ciudad de La Paz, que emitieron ordenanzas para evitar la especulación en los mercados.

### 3

## PERSPECTIVAS

De acuerdo con las perspectivas del último IPM, en el bienio 2008-2009 la inflación convergerá hacia niveles más moderados. Este escenario se basa en una serie de supuestos sobre la evolución de los precios que conforman tanto el núcleo inflacionario como los que se encuentran fuera de éste.

Con relación al comportamiento de los precios de los productos que componen el núcleo inflacionario, las proyecciones realizadas consideran que éstos experi-

mentarán una reducción paulatina debido a la moderación de las expectativas inflacionarias y la concreción del efecto pleno de las políticas del BCB.

En cuanto a los componentes de la inflación fuera del núcleo, se asume que los precios de los bienes transables no perecibles (maíz, trigo, arroz, soya, entre otros) continuarán sujetos a presiones al alza por dos razones: el dinamismo de la demanda mundial de alimentos y el creciente empleo de estos productos para la elabora-

<sup>15</sup> Esta medida excluyó a las transacciones realizadas a través del BCB por las empresas exportadoras.

<sup>16</sup> Este apartado se basa en el IPM de enero de 2008.

ción de biocombustibles. Por otra parte, los precios de los productos perecibles, como frutas, legumbres, verduras y tubérculos, tendrían una menor presión al alza, por la recuperación del sector agrícola.

El escenario descrito no está exento de riesgos que podrían implicar desvíos de la inflación proyectada. De he-

cho, tal como se señala en el balance de riesgos del último IPM, éste se encontraría sesgado hacia el alza. Por este motivo, el BCB efectuará un estricto seguimiento a la coyuntura económica interna y externa.<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> Al cierre de la presente publicación (finales de marzo de 2008), algunos de estos riesgos se concretaron con mayor fuerza de lo esperado. Por ejemplo, los efectos del fenómeno La Niña en la actividad agropecuaria fueron significativos y la especulación de determinados productos aumentó. De esta forma, la inflación al primer trimestre acumulada fue superior al 4%. Frente a esta alza, el BCB incrementó sus operaciones monetarias (durante el primer trimestre se colocaron 62% de títulos al equivalente de 2007) y cambiarias (la apreciación acumulada fue 2%, en comparación al 5% del año previo). El BCB revisará sus proyecciones a tiempo de publicar el IPM, lo que ocurrirá en junio de 2008.

## RECUADRO 1A PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL

A inicios del año 1998, el Banco Central de Bolivia (BCB) resolvió iniciar el proceso de planificación estratégica para trazar las pautas de acción generales que le permitan enfrentar racional y eficientemente los efectos previsibles generados por los cambios históricos, financieros y tecnológicos del período de transición hacia el nuevo milenio. De esta manera, se elaboró el primer Plan Estratégico Institucional del Banco Central, que comprendía el período 1998-2002.

En el año 2000, la Gerencia General dispuso la revisión y actualización del Plan Estratégico Institucional 1998-2002. De esta manera se constituyó el

Plan Estratégico Institucional del BCB para el período 2001-2003, sobre cuya base, y a partir de los resultados del proceso de planificación, el Directorio del BCB aprobó el 14 de agosto del 2001, los objetivos institucionales, misión y visión del Banco Central para el período 2002-2007.

Como resultado de un proceso de revisión y actualización del Plan Estratégico Institucional 2002-2007, el Directorio aprobó el Plan Estratégico Institucional 2004-2007, documento que incluye la misión, la visión, directrices estratégicas, objetivos estratégicos, políticas y valores, el 21 de octubre de 2003.

### Plan Estratégico Institucional 2008-2012

Con el propósito de establecer con precisión los pilares que orientarán el desarrollo de las actividades institucionales del próximo quinquenio, el 2 de octubre de 2007, el Directorio del BCB aprobó el Plan Estratégico Institucional (PEI) para el período 2008-2012 mediante Resolución de Directorio 124/2007 (ver anexo 1).

El proceso de planificación que dio origen al nuevo Plan Estratégico Institucional partió de la necesidad de adecuar la Visión y Misión Institucional a la realidad histórica presente en concordancia con el Plan Nacional de Desarrollo. El nuevo Plan Estratégico Institucional fue realizado con la participación de todos los funcionarios de la Institución, que a través de sus representantes, en distintas etapas,

contribuyeron activamente a su diseño.

El BCB quiere hoy cumplir fiel y eficazmente su misión de mantener la estabilidad de precios -tarea esencial a su naturaleza-, pero también busca ampliar su horizonte y, con esta perspectiva, contribuir al desarrollo del país y al vivir bien de los bolivianos.

Por tanto, con el nuevo PEI, el BCB amplía su contribución a la sociedad boliviana, afina su dinámica interna e involucra a la Institución con más firmeza en la dinámica de transformación que vive el país.

### Estructura del nuevo PEI

El PEI del BCB establecido para el período 2008-2012 fue definido como un instrumento de gestión institucional para el largo plazo, de este modo, el

PEI se considera como plataforma de base para la formulación de los planes operativos anuales.

**CUADRO COMPARATIVO**

**PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL 2004-2007 Y 2008-2012**

	PEI 2004-2007	PEI 2008-2012 <sup>1</sup>
<b>Misión:</b>	<i>"El Banco Central de Bolivia tiene como finalidad preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional y desarrollar el sistema de pagos".</i>	<i>"El BCB preserva el poder adquisitivo de la moneda nacional para contribuir al desarrollo económico y social del país".</i>
<b>Visión:</b>	<i>"El Banco Central de Bolivia es una entidad autónoma e institucionalizada, reconocida por su credibilidad y calidad en la prestación de servicios".</i>	<i>"El BCB es una entidad institucionalizada reconocida por su excelencia y credibilidad, con personal idóneo y comprometido, que contribuye al vivir bien de la sociedad".</i>
<b>Objetivos Estratégicos</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mantener una tasa de inflación de largo plazo controlada.</li> <li>2. Reducir riesgos de iliquidez sistémica.</li> <li>3. Modernizar el Sistema de Pagos.</li> <li>4. Lograr un mayor empleo en la economía de la moneda nacional.</li> <li>5. Mejorar las capacidades de gestión y los servicios que ofrece el BCB a sus clientes internos y externos.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. El BCB ha mejorado la eficiencia y la efectividad de sus políticas monetaria y cambiaria para el control de la inflación.</li> <li>2. El BCB apoya y promueve el desarrollo económico sostenible dentro de un marco de estabilidad macroeconómica.</li> <li>3. El BCB es una institución al servicio de los bolivianos que goza de alta credibilidad.</li> <li>4. El BCB cuenta con una cultura organizacional de compromiso con las políticas y valores institucionales.</li> <li>5. El BCB cuenta con una organización adecuada y flexible para efectuar gestiones financiera, operativa y de tecnologías de información y comunicación eficientes.</li> </ol>

<sup>1</sup> El Plan Estratégico Institucional del BCB 2008-2012 se describe en Anexo 1



## RECUADRO 1B PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

Con la finalidad de orientar y coordinar el desarrollo del país, el Gobierno aprobó el Plan Nacional de Desarrollo (PND) denominado “Bolivia Digna, Soberana, Productiva y Democrática para Vivir Bien”, que establece las bases para la transformación del país. El Plan descansa sobre cuatro pilares:

1. **BOLIVIA DIGNA.** Comprende la erradicación de la pobreza e inequidad con el fin de lograr un patrón equitativo de distribución y/o redistribución de ingresos, riqueza y oportunidades.
2. **BOLIVIA DEMOCRÁTICA.** Implica la construcción de una sociedad y Estado plurinacional y socio-comunitario.
3. **BOLIVIA PRODUCTIVA.** Orientado hacia la transformación y diversificación de la matriz productiva; tiene como finalidad cambiar el patrón primario exportador.
4. **BOLIVIA SOBERANA.** Tiene como objetivo la constitución del Estado como un actor internacional, soberano y autodeterminado.

La concepción de desarrollo y los pilares del PND se basan en un equilibrio entre el cambio deseado y la sostenibilidad macroeconómica. Con relación al contexto macroeconómico, se tienen los siguientes lineamientos:

### **a. En el ámbito del crecimiento y desarrollo económico propone:**

#### **Crecimiento económico**

- Alcanzar altas tasas de crecimiento del PIB con niveles de inversión cada vez mayores, de mejor calidad y que sean sostenibles en el tiempo.
- Disminuir la dependencia de los sectores extractivos y diversificar la producción nacional como una forma de distribuir el excedente generado.
- Industrializar los hidrocarburos y minería, y

generar excedentes económicos suficientes para apoyar el desarrollo nacional.

#### **Ahorro e inversión**

- Construir un clima de seguridad jurídica para la inversión privada y extranjera, emergente de una sociedad más justa, equitativa y equilibrada que propicie mejores condiciones, basada en reglas claras y transparentes. Se reconoce que la inversión extranjera directa debidamente regulada es importante para el crecimiento.

#### **Empleo y pobreza**

- Crear empleos dignos y sustentables mediante contratos de largo plazo que generen ingresos para Vivir Bien. El crecimiento económico y las políticas distributivas forman parte de los objetivos e instrumentos del PND para erradicar la pobreza.

### **b. En el ámbito fiscal propone, entre otros:**

- Ampliar la base tributaria, con principios de universalidad, proporcionalidad, capacidad contributiva y equidad.
- Impulsar el desarrollo socioeconómico del país, por medio del gasto público, como único mecanismo efectivo al alcance del Estado.
- Incorporar el Fondo de Estabilización y Desarrollo como mecanismo para enfrentar *shocks* transitorios con el objetivo de ahorrar recursos en coyunturas favorables para disponer de ellos en tiempos desfavorables, y evitar efectos no deseados en la inflación y tipo de cambio.
- Mantener un déficit fiscal reducido para disminuir la dependencia de financiamiento externo y la presión sobre el ahorro interno, sin comprometer la sostenibilidad de la deuda.
- Generar sostenibilidad y estabilidad al financiamiento de programas por medio de la programación plurianual. Este instrumento permitirá ampliar el horizonte presupues-

tario y generar políticas anticíclicas que preserven la inversión y protección social de las fluctuaciones de los ingresos fiscales.

- Orientar el nuevo financiamiento externo a la inversión, acorde con las estrategias establecidas en el PND.

**c. En el ámbito monetario y cambiario indica:**

**Política de precios**

- Orientar la política de precios al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica. Las acciones que implementará el PND consideran la importancia de preservar la estabilidad de precios y garantizar la independencia del BCB para mantener una inflación baja y estable.
- Ampliar la transparencia de la política monetaria y disminuir la incertidumbre de los agentes económicos por medio de la aplicación de un esquema de metas explícitas de inflación vinculada con estrategias fiscales plurianuales.

**Política cambiaria**

- Preservar un régimen de tipo de cambio deslizando orientado a mantener la competitividad del sector transable y a aislar el impacto de desequilibrios en los mercados cambiarios de los países vecinos sobre nuestra economía. En este contexto, el BCB continuará determinando el tipo de cambio con respeto de la libre convertibilidad.

**Desarrollo del sistema financiero**

- Generar una cultura de ahorro interno voluntario y extender los servicios financieros a áreas rurales y periurbanas.
- Reducir paulatina y voluntariamente la dolarización financiera.
- Canalizar recursos a los micro y pequeños productores, en el ámbito urbano y rural, mediante la creación del Banco de Desarrollo Productivo.

Con base en lo anterior, la tasa de crecimiento económico promedio proyectada para el período 2007–2013 es superior al 6%, con una trayectoria creciente hasta alcanzar el 6,5%.