

MEMORIA 2011
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ISSN 1023-361X

Depósito Legal: 4-3-40-11 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: Impresiones Quality SRL



DIRECTORIO

Raúl Marcelo Zabalaga Estrada
PRESIDENTE a.i.

Antonio Waldo Ernesto Yáñez Aguilar
VICEPRESIDENTE DEL BCB
En funciones hasta el 2 de Mayo de 2011

Hugo Antonio Silvestre Dorado Aranibar
VICEPRESIDENTE DEL BCB
En funciones desde mayo 2011

Gustavo Blacutt Alcalá
DIRECTOR a.i.

Rolando Valentin Marín Ibáñez
DIRECTOR a.i.

Samuel Rafael Boyán Téllez
DIRECTOR a.i.

Antonio Waldo Ernesto Yáñez Aguilar
DIRECTOR a.i.

Hugo Antonio Silvestre Dorado Aranibar
DIRECTOR a.i.

PERSONAL EJECUTIVO

Eduardo Pardo

GERENTE GENERAL

En funciones hasta octubre 2011

Wilma Irene Pérez Paputsachis

GERENTE GENERAL a.i.

En funciones desde octubre 2011

Raúl Sixto Mendoza Patiño

ASESOR PRINCIPAL DE POLÍTICA ECONÓMICA

Misael Miranda Vargas

GERENTE DE ENTIDADES FINANCIERAS

David Iván Espinoza Torrico

GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES

Walter Fernando Orellana Rocha

GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS

En funciones hasta abril 2011

Juan Rodolfo Saldaña Villegas

GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS a.i.

En funciones desde abril 2011

Wilma Irene Pérez Paputsachis

GERENTE DE ASUNTOS LEGALES

En funciones hasta octubre 2011

Paul Mauricio Mancilla Quiroga

GERENTE DE ASUNTOS LEGALES A.I.

En funciones desde octubre 2011

Alfredo Lupe Copatiti

GERENTE DE SISTEMAS

Tito David Sánchez López

GERENTE DE AUDITORIA

Wylma Rosa Guerra Montenegro

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN

Clara Alicia Morales Sanchez

GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	XI
RESUMEN EJECUTIVO	XV
I. 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	12
1.4 Mercados financieros y movimientos de capitales	14
2 Economía boliviana	20
2.1 Sector real	20
2.2 Sector fiscal	23
2.3 Sector externo	29
2.4 Deuda pública	39
2.5 Deuda externa privada	47
2.6 Reservas internacionales	49
2.7 Sector monetario	52
2.8 Sector financiero	55
2.9 Perspectivas	66
Recuadro 1: La crisis de deuda en la Zona Euro	68
Recuadro 2: La recuperación del sector agropecuario en 2011	75
Recuadro 3: Dinamización del crédito y la inversión privada	77
II. LA INFLACIÓN Y POLÍTICAS DEL BCB	79
1 Inflación	81
1.1 Evolución de la inflación en 2011	81
1.2 Indicadores complementarios de presiones inflacionarias	85
1.3 Factores que explican la evolución reciente de la inflación	88
2 Política monetaria	94
2.1 Programa monetario y financiero	96
2.2 Instrumentación de la política monetaria	100
3 Política cambiaria	112
3.1 Orientación de la política cambiaria en 2011	112
3.2 Mercado cambiario, transferencias y expectativas	114
4 Medidas complementarias para controlar la inflación	116
5 Otras medidas del BCB	118
5.1 Créditos del Banco Central de Bolivia	118
5.2 Políticas complementarias	120
5.3 Apoyo a políticas financieras	120
5.4 Política del sistema de pagos	123
6 Perspectivas de inflación y lineamientos de política monetaria y cambiaria para 2012	125
Recuadro 4: Comportamiento reciente de los indicadores de tendencia inflacionaria	128
III. GOBIERNO. GESTIÓN INSTITUCIONAL Y ACTIVIDADES DEL BCB	131
1 Gobierno y relacionamiento internacional	133
1.1 Comités de Presidencia y Gerencia General	133
1.2 Relacionamiento institucional	135
2 Gestión y operaciones	137
2.1 El sistema de pagos	137
2.2 Administración de las reservas internacionales	140
2.3 Gestión del material monetario	145
2.4 Recuperación y realización de activos	147
2.5 Otras funciones	148

3	Transparencia institucional.....	150
3.1	Control social y rendición de cuentas.....	150
3.2	Acceso a la información y ética	151
4	Actividades de promoción del conocimiento económico y de difusión	153
4.1	Encuentros académicos permanentes	153
4.2	Concursos y premio de investigación.....	154
4.3	Capacitación para los servidores del BCB	156
4.4	Actividades de difusión y capacitación externa.....	156
5	Publicaciones del BCB.....	160
5.1	Memoria anual y publicaciones especializadas	160
5.2	Publicaciones estadísticas.....	161
5.3	Publicaciones de Investigación.....	161
5.4	Publicaciones educativas	162
6	Notas de prensa y comunicados	163
7	Planificación, organización, administración y gestión integral de riesgos.....	165
7.1	Planificación, programación de operaciones y presupuesto.....	165
7.2	Estructura organizacional.....	166
7.3	Administración de los recursos humanos.....	166
7.4	Infraestructura física y gestión de tecnologías de la información y comunicaciones.....	167
7.5	Gestión integral de riesgos.....	167
8	Otras actividades.....	168
8.1	Gestión documental y archivo	168
8.2	Actividades de la biblioteca “Casto Rojas”	168
8.3	Soporte financiero a la Fundación Cultural del BCB	168
8.4	Acuñación de monedas conmemorativas.....	168
IV. ESTADOS FINANCIEROS		169
ANEXOS		215
	Principales disposiciones legales	217
	Organigrama del Banco Central de Bolivia.....	235

ABREVIATURAS Y SIGLAS DE UTILIZACIÓN FRECUENTE

ALADI	Asociación Latinoamericana de Integración	FFP	Fondo(s) Financiero(s) Privado(s)
ASFI	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	FMI	Fondo Monetario Internacional
BBV	Bolsa Boliviana de Valores	FOB	Libre a bordo (por sus siglas en inglés)
BCB	Banco Central de Bolivia	HIPC	Países pobres altamente endeudados (por sus siglas en inglés)
BCE	Banco Central Europeo	ICC	Índice de costo de la construcción
BDP	Banco de Desarrollo Productivo	IED	Inversión extranjera directa
BID	Banco Interamericano de Desarrollo	INE	Instituto Nacional de Estadística
CAF	Corporación Andina de Fomento	IPC	Índice de precios al consumidor
CAP	Coefficiente de adecuación patrimonial	IPE	Índice de Precios Externos
CAVT	Concejo de Administración de Valores del Tesoro	IPM	Informe de Política Monetaria
CCC	Cámara de compensación de cheques	IPPIM	Índice de precios al productor industrial manufacturero
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos	MDRI	Iniciativa multilateral de reducción de la deuda (por sus siglas en inglés)
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y El Caribe	MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
CIF	Costo, seguro y flete (por sus siglas en inglés)	MVDOL	Moneda nacional con mantenimiento de valor
CIN	Crédito interno neto	OMA	Operaciones de Mercado Abierto
COMIBOL	Corporación Minera de Bolivia	PGE	Presupuesto General del Estado
CPE	Constitución Política del Estado	PIB	Producto Interno Bruto
DEG	Derechos especiales de giro	PND	Plan Nacional de Desarrollo
DPF	Depósito a plazo fijo	RAL	Requerimiento de Activos Líquidos
DS	Decreto Supremo	RD	Resolución de Directorio
EASBA	Empresa Azucarera San Buenventura	RIN	Reservas Internacionales Netas
EEE	Encuesta de Expectativas Económicas	ROE	Rentabilidad sobre patrimonio
EFSF	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (por sus siglas en inglés)	SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
EIF	Entidad de Intermediación Financiera	SIPAV	Sistema de Pagos de Alto Valor
EMAPA	Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos	SPNF	Sector Público No Financiero
ENDE	Empresa Nacional de Electricidad	SUCRE	Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos
EPNE	Empresa Pública Nacional Estratégica	TEA	Tasa efectiva anualizada
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (por sus siglas en inglés)	TGN	Tesoro General de la Nación
		TRe	Tasa de referencia
		UFV	Unidad de Fomento de Vivienda
		VUN	Valores Unión
		YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

Signos y medidas

d/c	Del cual	M"3	M"3 + estimación del circulante en moneda extranjera
e	Estimado	ME	Moneda Extranjera
M1	Agregado monetario conformado por: billetes y monedas en poder del público + Depósitos a la vista en MN y MN-UFV	MM	Millón(es)
M'1	M1 + Depósitos a la vista en ME y MVDOL	MMm3/d	Millones de metros cúbicos por día
M2	M1 + Caja de Ahorros en MN y MN-UFV	MN	Moneda Nacional
M'2	M2 + Caja de Ahorros en ME y MVDOL	MN-UFV	Moneda Nacional en UFV
M3	M2 + Depósitos a Plazo y Otros depósitos, en MN y MN-UFV	OTF	Onza Troy Fina
M'3	M3 + Depósitos a Plazo y Otros, en ME y MVDOL	p	Cifra preliminar
		pb	Puntos básicos o puntos base
		pp	Puntos porcentuales
		...	No disponible o no aplica

Países y monedas

EE.UU.	Estados Unidos de América	\$us (Dólares)
E.P. de Bolivia	Estado Plurinacional de Bolivia	Bs (Bolivianos)
R.B. de Venezuela	República Bolivariana de Venezuela	Bs.F (Bolívares Fuertes)
UE	Unión Europea	€ (Euros)

BOLIVIA EN CIFRAS (2011)

Indicadores Generales	
Nombre oficial	Estado Plurinacional de Bolivia
Superficie/Area (Km2) ⁽¹⁾	1.098.581
Indicadores Sociales	
Población total (MM) ⁽²⁾	10,62
Tasa de crecimiento de la población	1,90
Indicadores Económicos	
PIB a precios corrientes de mercado (MM de Bs) ^p	166.131
PIB a precios corrientes de mercado (MM de \$us) ^p	24.123
PIB per cápita anual (Bs) ^p	15.637
PIB per cápita anual (\$us) ^p	2.247
Tasa anual de crecimiento del PIB ^p	5,17
Inflación anual acumulada	6,90
Tipo de cambio nominal (Bs/\$us fin de periodo)	6,96
Exportaciones de bienes y servicios FOB (MM de \$us) ^p	9.133
Importaciones de bienes y servicios CIF (MM de \$us) ^p	8.787
Oferta monetaria (M1) (% del PIB) ^p	22,3
Bolivianización de los depósitos en el sistema financiero (%) ^p	64,0
Bolivianización de la cartera en el sistema financiero (%) ^p	69,5
Reservas Internacionales Netas del BCB (MM de \$us) ^p	12.019
Deuda externa pública (% del PIB) ^{p(3)}	14,8
Deuda interna pública (% del PIB) ^{p(4)}	20,5

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⁾ Dato interanual 2010 - 2011.

⁽³⁾ Incluye saldos de deuda de corto, mediano y largo plazo a diciembre de 2011.

⁽⁴⁾ Deuda del Tesoro General de la Nación con el sector privado y sector público no financiero a diciembre de 2011.

^p Preliminar

BOLIVIA AT A GLANCE (2011)

General Indicators	
Official name	Plurinational State of Bolivia
Area (km2) ⁽¹⁾	1.098.581
Social Indicators	
Total population (MM) ⁶	10,62
Population growth rate (%) ⁽²⁾	1,90
Economic Indicators	
GDP at current market prices (Bs MM) ^p	166.131
GDP at current market prices (\$us MM) ^p	24.123
Annual per capita GDP (Bs) ^p	15.637
Annual per capita GDP (\$us) ^p	2.247
Annual growth rate of GDP (%) ^p	5,17
Accumulated annual inflation (%)	6,90
Nominal Exchange Rate (Bs/\$us end of period)	6,96
Exports of goods and services, at FOB Value (\$us MM) ^p	9.133
Imports of goods and services, at Adjusted CIF Value (\$us MM) ^p	8.787
Money supply (M1) (% of GDP) ^p	22,3
Bolivianization of deposits (%) ^p	64,0
Bolivianization of loans & credits (%) ^p	69,5
International net reserves (\$us MM) ^p	12.019
External public debt (% of GDP) ⁽³⁾	14,8
Internal public debt (% of GDP) ⁽⁴⁾	20,5

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⁾ 2010 - 2011 annual data.

⁽³⁾ Includes short, medium and long term stocks updated to december, 2011.

⁽⁴⁾ Treasure debt with the private sector and non financial sector updated to december 2011.