

MEMORIA 2012

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



DIRECTORIO*

Raúl Marcelo Zabalaga Estrada
PRESIDENTE a.i.

Samuel Rafael Boyán Téllez
VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Gustavo Blacutt Alcalá
DIRECTOR a.i.

Hugo Antonio Dorado Aranibar
DIRECTOR a.i.

Rolando Valentín Marín Ibáñez
DIRECTOR a.i.

Walter Abraham Pérez Alandia
DIRECTOR a.i.

* En funciones a diciembre de 2012

PERSONAL EJECUTIVO*

Carlos Martín Rodríguez Olivieri

GERENTE GENERAL

Raúl Sixto Mendoza Patiño

ASESOR PRINCIPAL DE POLÍTICA ECONÓMICA

Misael Miranda Vargas

GERENTE DE ENTIDADES FINANCIERAS

David Iván Espinoza Torrico

GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES

Hugo Adolfo Rodríguez Gonzales

GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS

Wilma Irene Pérez Paputsachis

GERENTE DE ASUNTOS LEGALES

Alfredo Lupe Copatiti

GERENTE DE SISTEMAS

Emilio Colque Barrios

GERENTE DE AUDITORÍA

Eduardo Germán Domínguez Bohrt

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN a.i.

Clara Alicia Morales Sánchez

GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

* En funciones a diciembre de 2012

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	XI
RESUMEN EJECUTIVO	XV
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	12
1.4. Mercados financieros y movimientos de capitales	16
2. Economía boliviana	21
2.1. Sector real.....	21
2.2. Sector fiscal	26
2.3. Sector externo.....	32
2.4. Deuda pública	42
2.5. Deuda externa privada.....	51
2.6. Reservas internacionales	52
2.7. Sector monetario.....	55
2.8. Sector financiero.....	57
2.9. Perspectivas	67
Recuadro 1: Distribución del crecimiento del PIB departamental.....	70
CAPÍTULO 2: INFLACIÓN Y POLÍTICAS DEL BCB.....	73
1. Inflación	75
1.1. Evolución de la inflación en 2012	75
1.2. Indicadores complementarios de presiones inflacionarias	79
1.3. Factores que explican la evolución reciente de la inflación	81
2. Política monetaria.....	88
2.1. Programa monetario y financiero	89
2.2. Instrumentación de la política monetaria.....	93
3. Política cambiaria	102
3.1. Orientación de la política cambiaria en 2012	102
3.2. Mercado cambiario, transferencias y expectativas	104
4. Medidas complementarias para controlar la inflación	106
5. Otras medidas del Banco Central de Bolivia	108
5.1. Políticas de inversión de las reservas internacionales.....	108
5.2. Créditos del Banco Central de Bolivia	111
5.3. Apoyo a políticas financieras	114
5.4. Políticas del sistema de pagos	115
5.5. Políticas complementarias.....	117
6. Perspectivas de inflación y lineamientos de política monetaria y cambiaria para 2013.....	118
Recuadro 2: Indicadores de inflación en la economía boliviana.....	120
Recuadro 3: Indicador sintético de la política monetaria	123
Recuadro 4: Competitividad y estabilidad cambiaria	126
CAPÍTULO 3: GESTIÓN INSTITUCIONAL Y ACTIVIDADES DEL BCB.....	129
1. Comités y relacionamiento institucional.....	131
1.1. Comités de Presidencia y Gerencia General	131
1.2. Relacionamiento Institucional.....	133
2. Gestión y operaciones	135
2.1. El sistema de pagos.....	135
2.2. Gestión de reservas internacionales	138
2.3. Gestión del material monetario.....	140
2.4. Recuperación y realización de activos	142
2.5. Otras Funciones.....	143

3. Transparencia institucional.....	146
3.1. Control social y rendición de cuentas.....	146
3.2. Acceso a la información y ética.....	147
4. Actividades de promoción del conocimiento económico y de difusión	149
4.1. Encuentros académicos permanentes	149
4.2. Concursos y premio de investigación.....	151
4.3. Capacitación para los servidores del Banco Central de Bolivia	153
4.4. Actividades de difusión y capacitación externa.....	154
5. Publicaciones del Banco Central de Bolivia	156
5.1. Memoria anual y publicaciones	156
5.2. Publicaciones estadísticas.....	157
5.3. Publicaciones de investigación.....	157
5.4. Publicaciones educativas	158
6. Notas de prensa y comunicados.....	159
7. Planificación, organización, administración y gestión de riesgos	161
7.1. Planificación, programación de operaciones y presupuesto.....	161
7.2. Plan estratégico institucional 2013 – 2017	161
7.3. Estructura organizacional	161
7.4. Administración de los recursos humanos.....	162
7.5. Infraestructura física y gestión de tecnologías de la información y comunicaciones.....	165
7.6. Gestión integral de riesgos	166
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	169
 CAPÍTULO 4: ESTADOS FINANCIEROS DEL BCB.....	 171
 ANEXOS	 221
Principales disposiciones legales	223
Organigrama del Banco Central de Bolivia.....	238

ABREVIATURAS Y SIGLAS DE UTILIZACIÓN FRECUENTE

ABC	Administradora Boliviana de Carreteras
ABE	Agencia Boliviana Espacial
ACCL	Administradora de Cámaras de Compensación y Liquidación
ACEC	Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas
ACH	Cámara de Compensación de órdenes electrónicas de pago (<i>Automated Clearing House</i>)
ALADI	Asociación Latinoamericana de Integración
ASFI	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
ASOBAN	Asociación de Bancos Privados de Bolivia
BBV	Bolsa Boliviana de Valores
BCB	Banco Central de Bolivia
BCE	Banco Central Europeo
BCRA	Banco de la República Argentina
BDP	Banco de Desarrollo Productivo
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIS	Banco Internacional de Pagos
BL	<i>Black-Litterman</i>
BoA	Boliviana de Aviación
BT	Bonos del Tesoro
CAF	Corporación Andina de Fomento
CAP	Coefficiente de Adecuación Patrimonial
CAO	Cámara Agropecuaria del Oriente
CATELBO	Cámara de Telecomunicaciones de Bolivia
CAVT	Consejo de Administración de Valores del Tesoro
CCC	Cámara de Compensación de Cheques
CDS	<i>Credit Default Swaps</i>
CEC	Cámaras Electrónicas de Compensación
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
COMA	Comité de Operaciones de Mercado Abierto
COMIBOL	Corporación Minera de Bolivia
CPE	Constitución Política del Estado
D.S.	Decreto Supremo
DEG	Derechos Especiales de Giro
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
EASBA	Empresa Azucarera San Buenaventura
EBIH	Empresa Boliviana de Industrialización de Hidrocarburos
EDV	Entidad de Depósito de Valores
EEA	Estructura Estratégica de Activos
EEB	Encuentro de Economistas de Bolivia
EEE	Encuesta de Expectativas Económicas
EIF	Entidades de Intermediación Financiera
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
Fed	Banco de la Reserva Federal (<i>Federal Reserve</i>)
FEM	Foro Económico Mundial
FFP	Fondos Financieros Privados
FIDA	Fundación para la Investigación y el Desarrollo Ambiental
FINPRO	Fondo para la Revolución Industrial Productiva
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Libre a bordo (<i>Free On Board</i>)
FONPLATA	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca de la Plata
GNV	Gas Natural Vehicular
HIPC	Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral para Países Pobres y Muy Endeudados (<i>Heavily Indebted Poor Countries</i>)
ICC	Índice de Costos de la Construcción
ICM	Índice de Condiciones Monetarias
IED	Inversión Extranjera Directa
INE	Instituto Nacional de Estadística
IGAE	Índice Global de la Actividad Económica
IOF	Impuesto sobre Operaciones Financieras
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPC-MC	Índice de Precios de Mano de Obra Calificada
IPC-MNC	Índice de Precios de Mano de Obra no Calificada
IPC-REM	Índice de Actividades Remuneradas
IPE	Índice de Precios Externos
IPE-STC	Índice de Precios Externos que no considera los movimientos cambiarios
IPM	Informe de Política Monetaria
IPPBX	Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia
IPPIIM	Índice de Precios al Productor Industrial Manufacturero
IVME	Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera
LIBOR	<i>London InterBank Offered Rate</i>
LIP	Proyecto de Liquidación Integrada de Pagos
LT	Letras del Tesoro
LTRO	Operaciones de refinanciamiento a largo plazo (<i>Long Term Refinancing Operation</i>)
MDRI	Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (<i>Multilateral Debt Relief Initiative</i>)

MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
MERCOSUR	Mercado Común del Sur
MMAyA	Ministerio de Medio Ambiente y Aguas
MSD	Marco de Sostenibilidad de Deuda
MVDOL	Moneda nacional con mantenimiento de valor
OMA	Operaciones de Mercado Abierto
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
OSEA	Obligaciones Sujetas a Encaje Adicional
PDVSA	Petróleos de Venezuela S.A
PEI	Plan Estratégico Institucional
PGE	Presupuesto General del Estado
PIB	Producto Interno Bruto
PMI	Índice de Gerentes de Compra (<i>Purchasing Managers Index</i>)
POA	Programa de Operaciones Anual
PYMES	Pequeñas y Medianas Empresas
R.D.	Resolución de Directorio
RAL	Requerimiento de Activos Líquidos
RE SNIP	Reglamento Específico del Sistema Nacional de Inversión Pública
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROE	Patrimonio contable
SAP	Sitio Alterno de Procesamiento
SCRI	Subgerencia de Comunicación y Relacionamiento Institucional
SED	Servicio Extendido de Depósitos
SELIC	Sistema Especial de Liquidación y Custodia del Banco Central de Brasil
SEDEM	Servicio de Desarrollo de Empresas Públicas Productivas
SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
SIPAV	Sistema de Pagos de Alto Valor
SPI	Subgerencia de Proyectos de Infraestructura
SPNF	Sector Público No financiero
SPT	Sistema de Pagos del Tesoro
SRD	Servicio Restringido de Depósitos
SUCRE	Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos
S&P	<i>Standard & Poor's</i>
TCC	Tipo de Cambio de Compra
TCCO	Tipo de Cambio de Compra Oficial
TCPP	Tipo de Cambio Promedio Ponderado
TCV	Tipo de Cambio de Venta
TCVO	Tipo de Cambio de Venta Oficial
TEA	Tasa Efectiva Anualizada
TGN	Tesoro General de la Nación
TIPS	Títulos de Estados Unidos Protegidos contra la Inflación (<i>Treasury Inflation Protected Securities</i>)
TRe	Tasa de Referencia
TRI	Transferencia de Remesas Internacionales
UFV	Unidades de Fomento de Vivienda
UNASUR	Unión de Naciones Suramericanas
VAREX	Variación de existencias
VPN	Valor Presente Neto
VUN	Valores Unión
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

Signos y medidas

d/c	Del cual
e	Estimado
Has.	Hectáreas
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
MN – UFV	Moneda Nacional en UFV
OTF	Onza Troy Fina
p	Cifra preliminar
Pb	Puntos básicos
Pp	Puntos porcentuales

Países y monedas

EE.UU.	Estados Unidos
E. P. de Bolivia	Estado Plurinacional de Bolivia
R. B. de Venezuela	República Bolivariana de Venezuela
UE	Unión Europea
AUD	Dólares australianos
CAD	Dólares canadienses
CNH	Renminbi chino
\$us	Dólares
Bs	Bolivianos
Bs. F	Bolívares Fuertes
€	Euros

BOLIVIA EN CIFRAS (2012)

Indicadores Generales	
Nombre oficial	Estado Plurinacional de Bolivia
Superficie/Área (Km2) ⁽¹⁾	1.098.581
Indicadores Sociales	
Población total (MM)	10,39
Tasa de crecimiento de la población entre censos 2001 y 2012 ⁽²⁾	2,03
Indicadores Económicos	
PIB a precios corrientes de mercado (MM de Bs) ^p	186.813
PIB a precios corrientes de mercado (MM de \$us) ^p	27.232
PIB per cápita anual (Bs) ^p	17.980
PIB per cápita anual (\$us) ^p	2.621
Tasa anual de crecimiento del PIB ^p	5,2
Inflación anual acumulada	4,54
Tipo de cambio nominal (Bs/\$us fin de periodo)	6,96
Exportaciones de bienes y servicios FOB (MM de \$us) ^p	12.178
Importaciones de bienes y servicios CIF (MM de \$us) ^p	9.687
Oferta monetaria (M1) (% del PIB) ^p	23,7
Bolivianización de los depósitos en el sistema financiero (%)	72,0
Bolivianización de la cartera en el sistema financiero (%)	80,0
Reservas Internacionales Netas del BCB (MM de \$us) ^p	13.927
Deuda externa pública (% del PIB) ^{p(3)}	15,7
Deuda interna pública (% del PIB) ^{p(4)}	17,2

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⁾ Según Censo de Población y Vivienda 2012

⁽³⁾ Incluye saldos de la deuda de corto, mediano y largo plazo a diciembre de 2012

⁽⁴⁾ Deuda interna del Sector Público No Financiero y del Banco Central de Bolivia con el sector privado a diciembre de 2012

^p Preliminar

BOLIVIA AT A GLANCE (2012)

General Indicators	
Official name	Plurinational State of Bolivia
Area (km ²) ⁽¹⁾	1,098,581
Social Indicators	
Total population (MM)	10.39
Growth rate of the population between 2001 and 2012 censuses ⁽²⁾	2.03
Economic Indicators	
GDP at current market prices (Bs MM) ^P	186,813
GDP at current market prices (\$us MM) ^P	27,232
Annual per cápita GDP (Bs) ^P	17,980
Annual per cápita GDP (\$us) ^P	2,621
Annual growth rate of GDP(%) ^P	5.2
Accumulated annual inflation (%)	4.54
Nominal Exchange Rate (BS/\$us end of period)	6.96
Exports of goods and services, at FOB Value (\$us MM) ^P	12,178
Imports of goods and services, at Adjusted CIF Value (\$us MM) ^P	9,687
Money supply (M1) (% of GDP) ^P	23.7
Bolivianization of deposits (%)	72.0
Bolivianization of loans & credits (%)	80.0
International net reserves (\$us MM) ^P	13,927
External public debt (% of GDP) ^{P(3)}	15.7
Internal public debt (% of GDP) ^{P(4)}	17.2

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⁾ According to the Population and Housing Census 2012

⁽³⁾ Includes short, medium and long term stocks updated to december, 2012

⁽⁴⁾ Non Financial Public Sector and Central Bank of Bolivia Internal Debt with the Private Sector updated to december 2012

^P Preliminar