BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

POLÍTICA ECONÓMICA, INFLACIÓN Y BOLIVIANIZACIÓN

Año 4 • Nº 1
9na Versión

El Banco Central de Bolivia contribuye al desarrollo económico y social del país

Enero, 2016

CONTENIDO

1. Entorno Internacional
2. Economía boliviana
3. Políticas económicas del BCB
4. Resultados de gestión, Inflación y Bolivianización

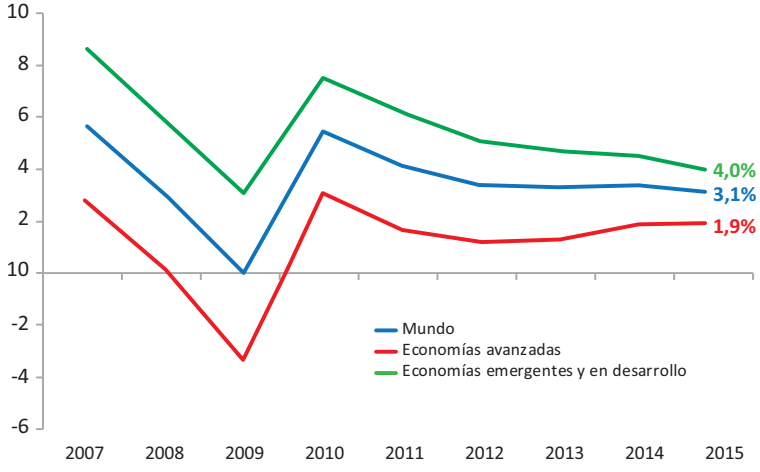
ENTORNO INTERNACIONAL

1. CRISIS SUCESIVAS EN EL ENTORNO INTERNACIONAL

(Tasa de crecimiento anual, en porcentajes)

La primera crisis en 2008-2009, producto del estallido de burbujas inmobiliarias en los países desarrollados, provocó la quiebra de muchas entidades financieras y una severa contracción de la economía global.

La segunda, a partir de 2011, producto del exagerado endeudamiento de los países del norte, dio lugar a un segundo momento de contracción económica.

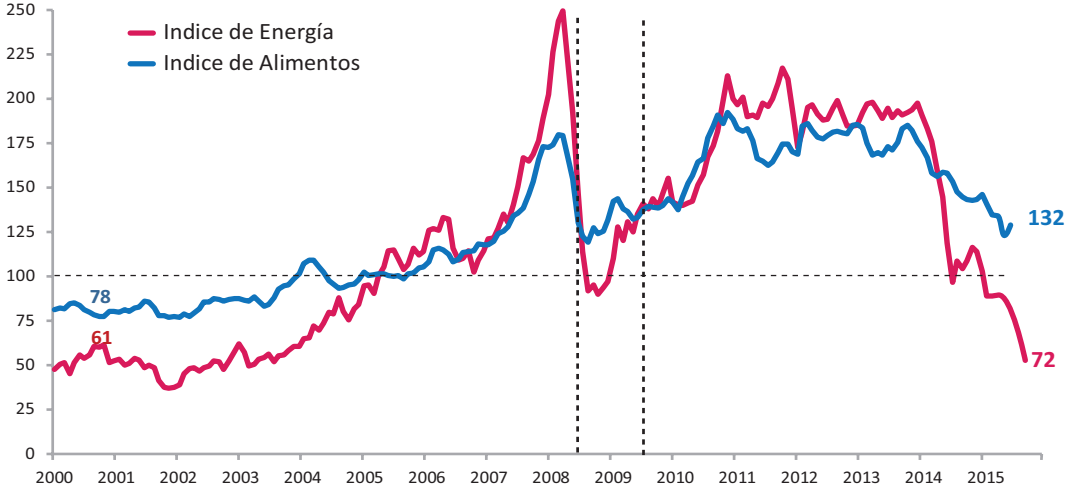


Fuente: FMI - Perspectivas de la economía mundial, actualización a enero de 2016.

2. ELEVADA VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS EXTERNOS

La mayor demanda de alimentos, energía y otras materias primas provenientes, sobre todo, de algunos países emergentes, y la especulación subsecuente, generaron presiones sobre el nivel de precios internacionales.

Índice de precios internacionales de alimentos y energía
(2005 = 100)

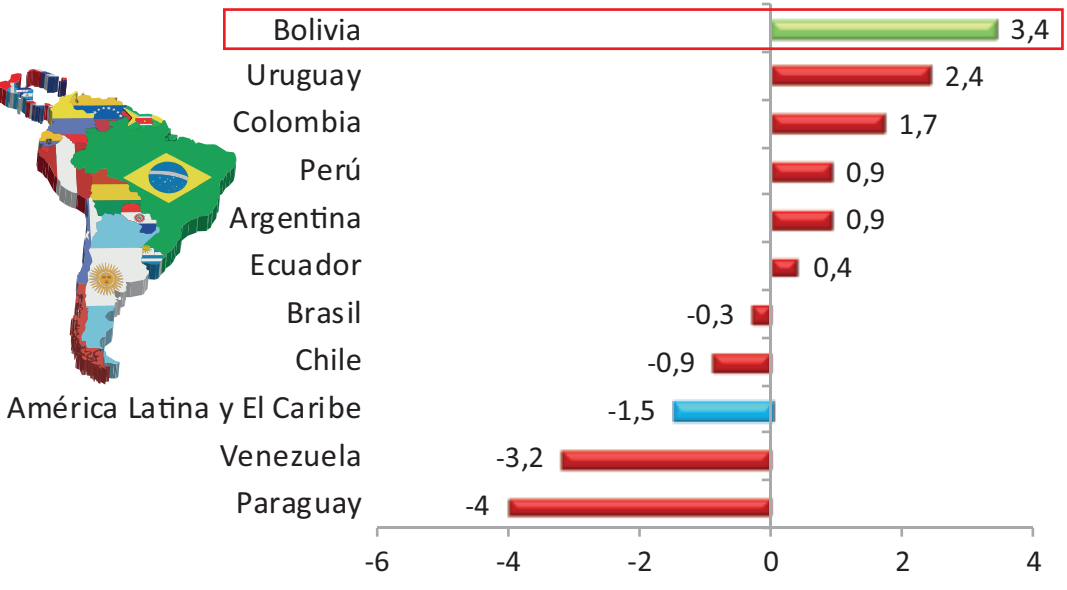


Fuente: FMI

CRECIMIENTO DIFERENCIADO EN AMÉRICA LATINA, 2009

(En porcentaje)

A pesar de la aguda crisis de 2009, la economía boliviana tuvo el mayor crecimiento de la región. Las políticas económicas del Gobierno boliviano permitieron superar las condiciones que afectaron a otras economías.



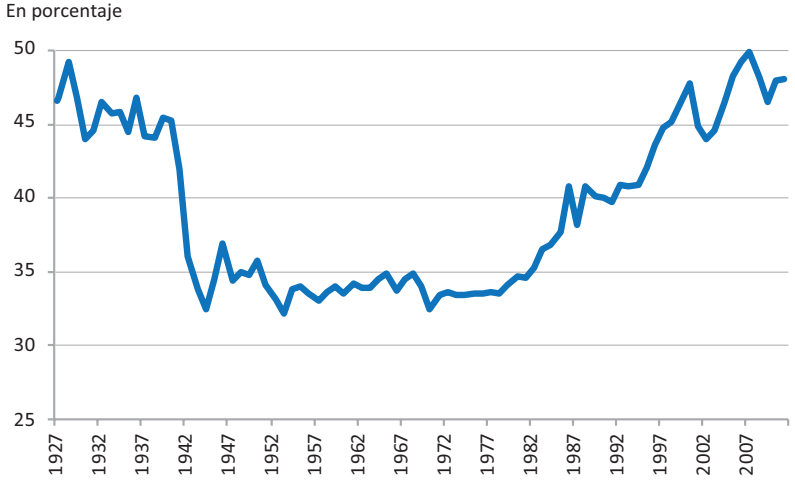
Fuente: CEPAL

3. EXAGERADA CONCENTRACIÓN DEL INGRESO

(Estados Unidos)

Las crisis se producen también cuando hay una elevada concentración del ingreso. Es el caso de Estados Unidos, que en 2007, al igual que en 1927, un pequeño porcentaje de la población detentaba la mayor parte del ingreso.

Participación del 10% de la población más adinerada en el ingreso total

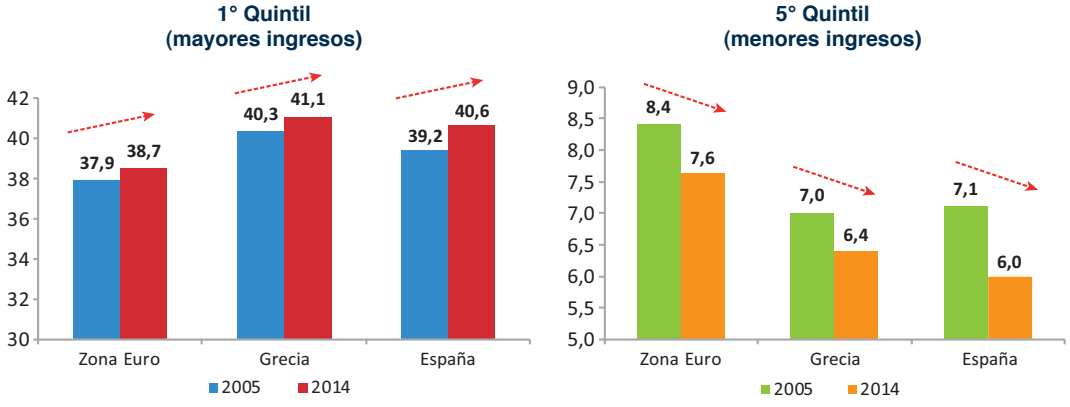


Fuente: Income Inequality: Evidence and Policy Implications, Saez (2013)

DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ZONA EURO

Durante los años 2005 – 2014 la concentración del ingreso en los países más afectados por la crisis de deuda fue superior a la de la Zona Euro.

Participación según quintiles en la distribución del ingreso de la Zona Euro, Grecia y España
(En porcentaje)



Fuente: Eurostat

ECONOMÍA BOLIVIANA

1. PRINCIPALES DATOS DE BOLIVIA

Los principales datos de Bolivia son:

Población:
10.059.856 habitantes
(CNPV 2012)

Superficie territorial:
1.098.581 km²

Producción (2014):
228.004 millones de bolivianos
(33.237 millones de dólares)

Nota: Censo Nacional de Población y Vivienda (CNPV) con ajuste poblacional de 0,32% según el INE.
PIB oficial para el 2014

2. ACTIVIDAD ECONÓMICA = PIB

Los diversos sectores de la actividad económica generan ingresos y riqueza que son medidos a través del Producto Interno Bruto (PIB). El PIB es definido como el valor final de los bienes y servicios que produce un país, que es igual a la suma del valor agregado en cada una de las cadenas de producción.

2. PIB = SUMA DEL VALOR AGREGADO

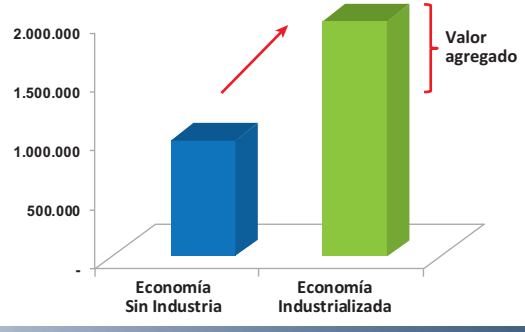
El PIB considera todo el Valor Agregado que se genera en un país en un año.

Sin Industrialización

Materias Primas Bs1.000.000 = **PIB Bs1.000.000**

Con Industrialización

Materias Primas / Insumos Bs1.000.000 + **Valor Agregado / Industrialización Bs1.000.000** = **PIB Bs2.000.000**



2. ORIGEN Y DESTINO DEL VALOR AGREGADO

El PIB considera todo el Valor Agregado que genera un país en un año, es decir todos los ingresos que perciben los agentes económicos y el destino de esos ingresos.

ORIGEN

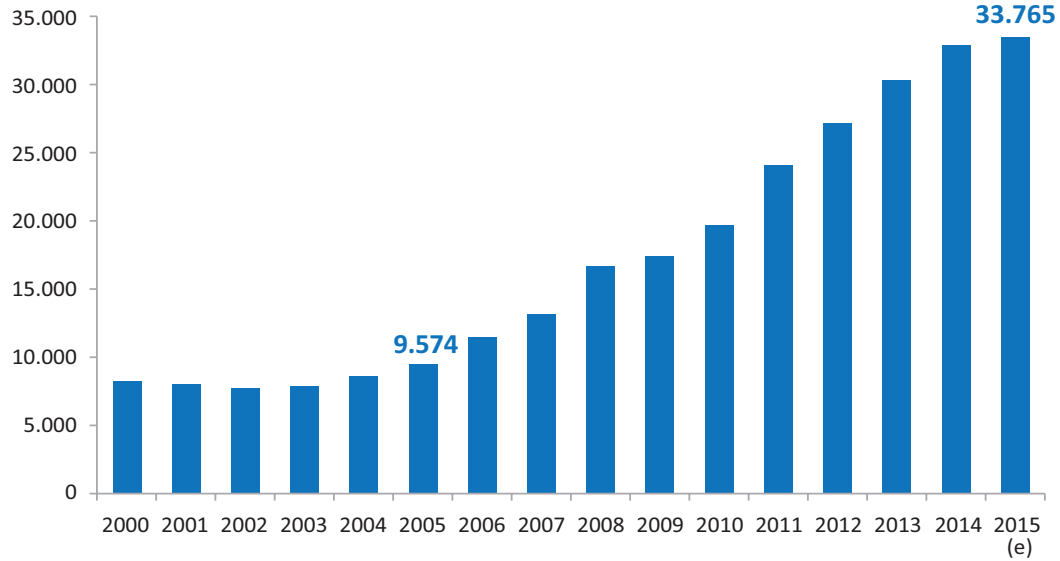
DESTINO

- CONSUMO DE LAS FAMILIAS
- CONSUMO DEL GOBIERNO
- INVERSIÓN
- EXPORTACIONES
- (-) IMPORTACIONES

2. PRODUCTO INTERNO BRUTO

(En millones de dólares estadounidenses)

En Bolivia, el Producto Interno Bruto se ha más que triplicado con relación al nivel observado en 2005, llegando hasta $us33.765 millones en 2015.

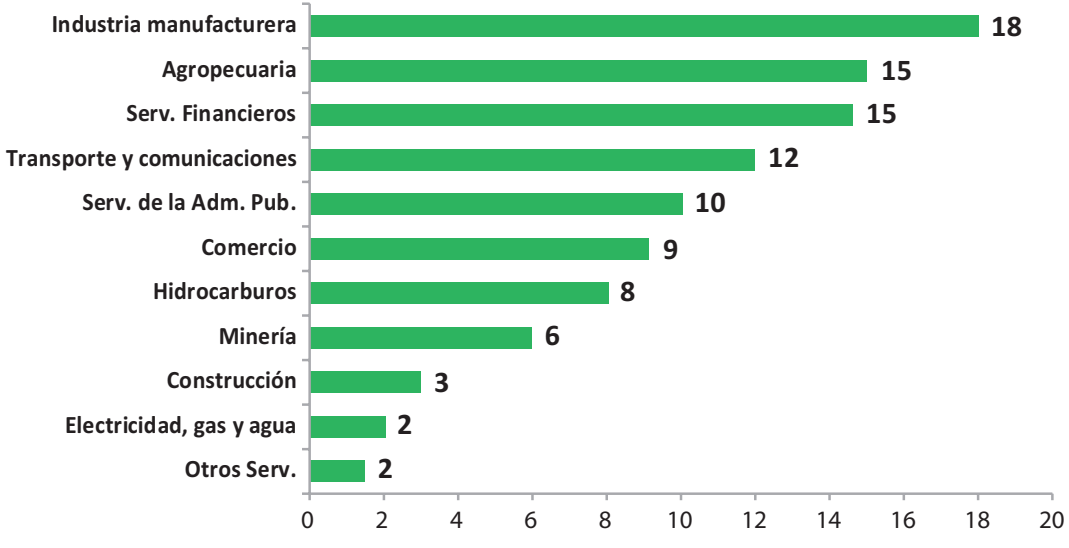


Fuente: INE
Nota: (e) estimado

3. IMPORTANCIA DE LOS SECTORES ECONÓMICOS, 2015

(Como porcentaje del PIB)

Al segundo trimestre de 2015 los sectores más importantes de la economía fueron: Industria Manufacturera, Agropecuario y Servicios Financieros.

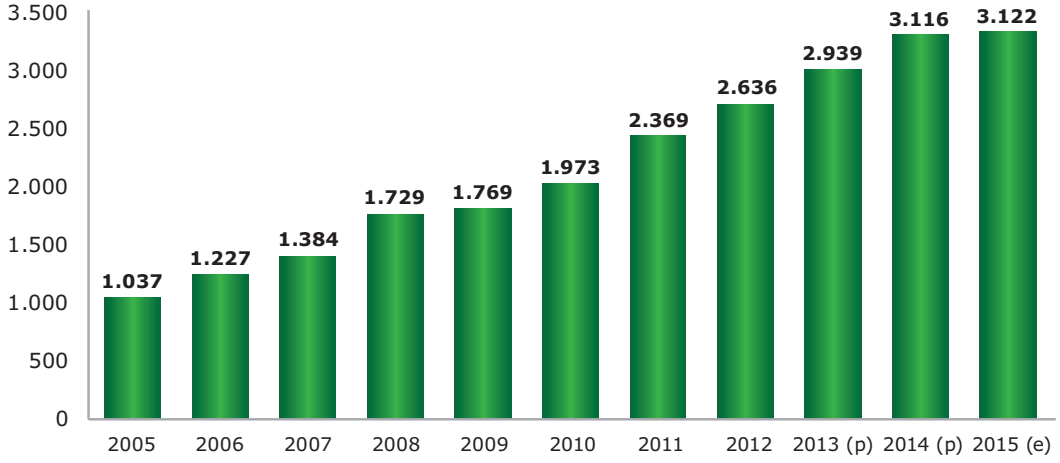


Fuente: INE
Nota: Datos acumulados

4. EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR HABITANTE

(PIB per cápita, en dólares estadounidenses)

El ingreso promedio de cada persona en nuestro país se ha más que triplicado desde el año 2005.



Fuente: BCB - INE
Nota: (p) preliminar y (e) estimado

POLÍTICAS ECONÓMICAS DEL BCB

POLÍTICAS

Entre las principales políticas y los factores que han promovido el buen desempeño económico del país se pueden mencionar los siguientes:

1. Política monetaria
2. Política cambiaria
3. Manejo de deuda externa
4. Apoyo a emprendimientos productivos y sociales
5. Coordinación con el Órgano Ejecutivo

ENFOQUE HETERODOXO DEL BCB

Enfoque ortodoxo. Es aplicado por muchos bancos centrales. Esto quiere decir que sus políticas están dirigidas a:

- Un solo objetivo (normalmente inflación)
- Un solo instrumento (tasa de interés o tipo de cambio)
- Independencia del Órgano Ejecutivo
- Mucha dependencia del mercado

Enfoque heterodoxo. Es aplicado por el BCB. Esto quiere decir que sus políticas están centradas en que:

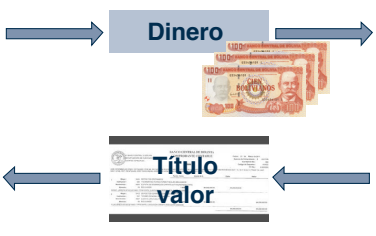
- La inflación deja de ser un fin, el mismo que es el de contribuir al desarrollo económico y social
- Se utilizan muchos instrumentos y políticas
- Se coordina con el Órgano Ejecutivo
- Se aplica una mayor regulación a los mercados

1. POLÍTICA MONETARIA

Para regular la liquidez del sistema financiero, el BCB disminuye o aumenta la cantidad de dinero en circulación.

Disminución de liquidez = Control de la Inflación.

Aumento de liquidez = Incentivo al Crecimiento.

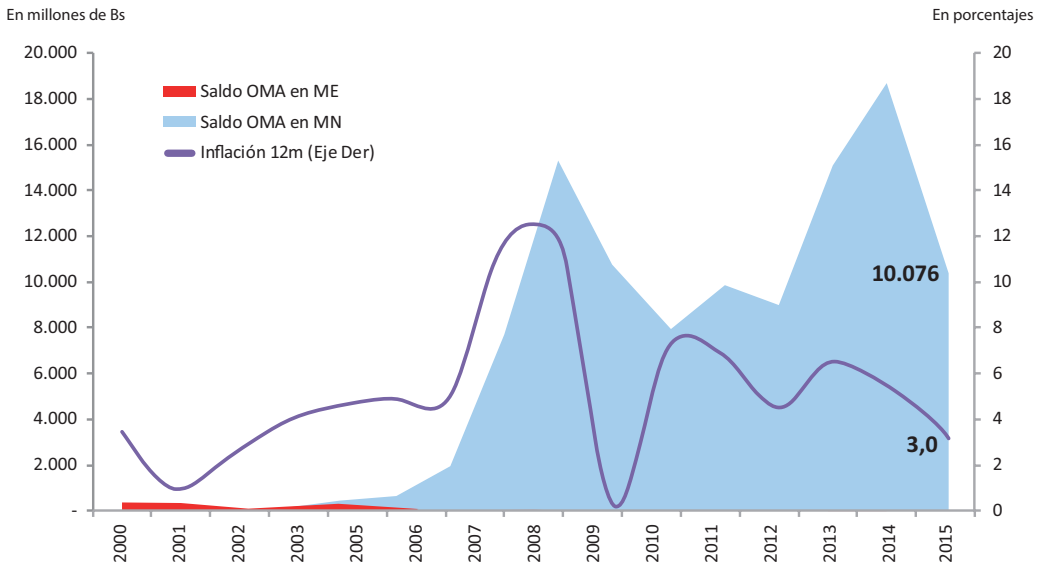


- Bancos múltiples
- Bancos Pyme
- Entidades Financieras de Vivienda
- Cooperativas
- Agencias de Bolsa, Cia. de Seguros
- AFPs[1]
- SAFIS[2]

[1] Administradoras de Fondos de Pensión y Gestora de Renta Universal de Vejez
[2] Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión

1. POLÍTICA MONETARIA: META DE CANTIDAD

Al regular la cantidad de dinero de las entidades financieras, se incrementa o disminuye el crédito y por lo tanto la circulación de dinero en la economía.

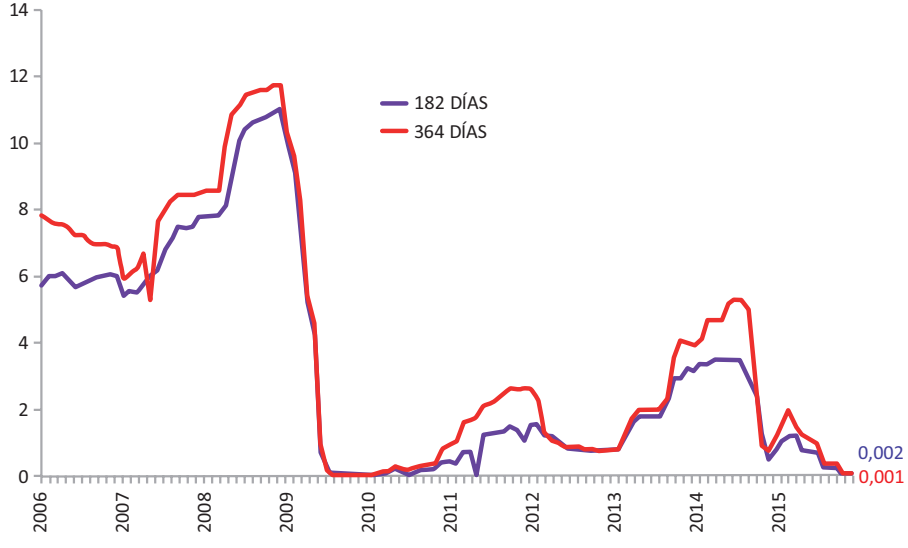


Fuente: BCB

1. POLÍTICA MONETARIA
TASAS DE TÍTULOS DE REGULACIÓN MONETARIA

Los cambios en la liquidez de la economía se reflejan en las tasas que paga el BCB y éstas, a su vez, en las tasas de interés de las entidades financieras.

En porcentajes

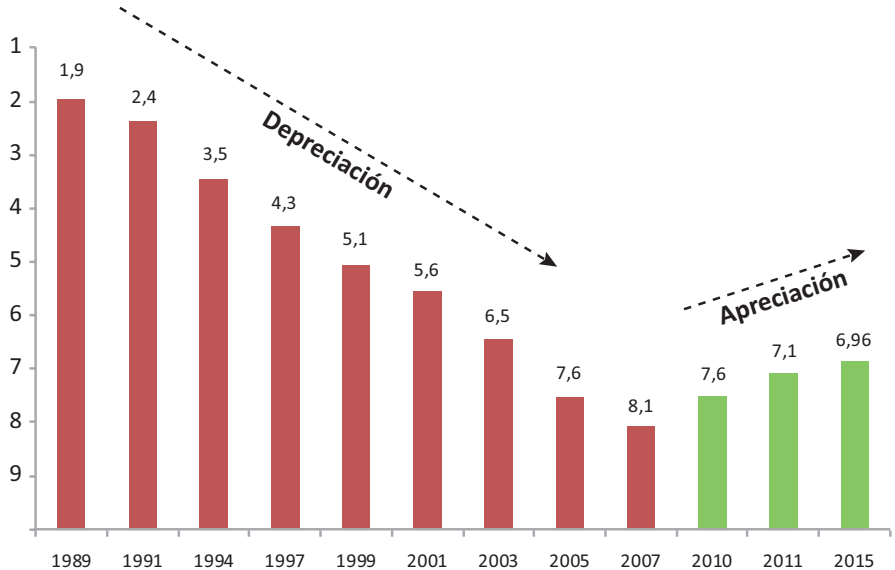


Fuente: BCB

2. POLÍTICA CAMBIARIA

(Bolivianos por dólar estadounidense)

A partir del año 2006, con el objeto de controlar la inflación importada, el BCB ha incrementado el valor de la moneda nacional frente a monedas extranjeras, es decir, ha apreciado el boliviano en 14%.

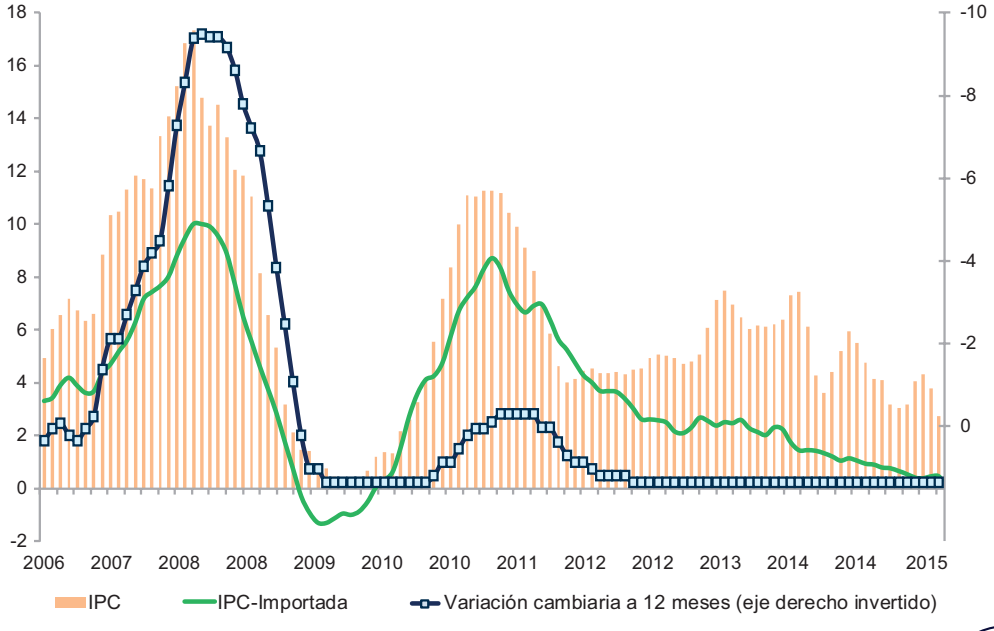


Fuente: BCB

2. VARIACIÓN CAMBIARIA E INFLACIÓN IMPORTADA

(En porcentaje)

De esta manera, la apreciación de la moneda nacional permitió reducir la inflación importada.



Fuente: BCB

2. POLÍTICA CAMBIARIA: ENCAJE LEGAL

La política de encaje legal diferenciado por monedas tiene el objeto de incentivar el ahorro y el crédito en bolivianos.

2005

0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

2015

→ 66,5% hasta 2016

0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

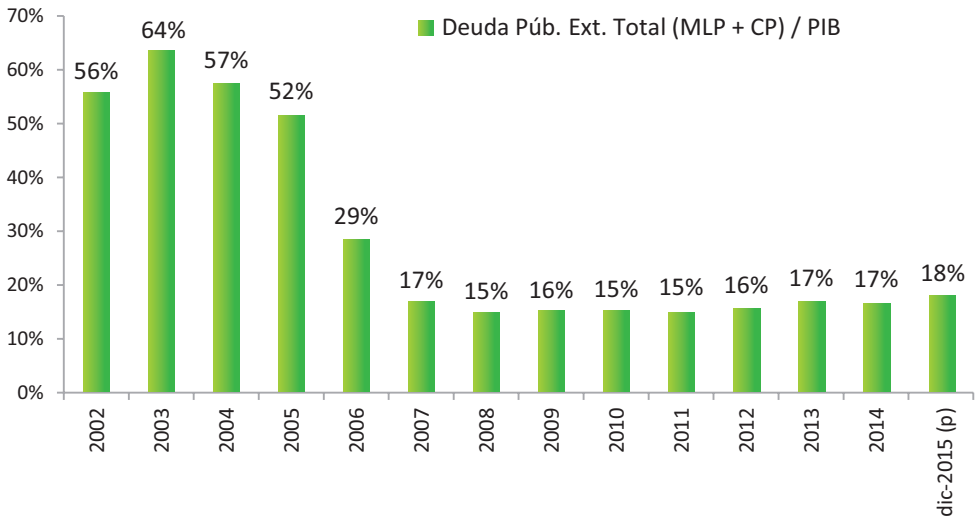
0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

Nota: (*) Diciembre 2015

3. SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL

(En porcentaje del PIB)

El Gobierno Boliviano ha logrado reducir la deuda externa y la deuda pública total. El manejo de la deuda pública es ahora sostenible en el largo plazo.

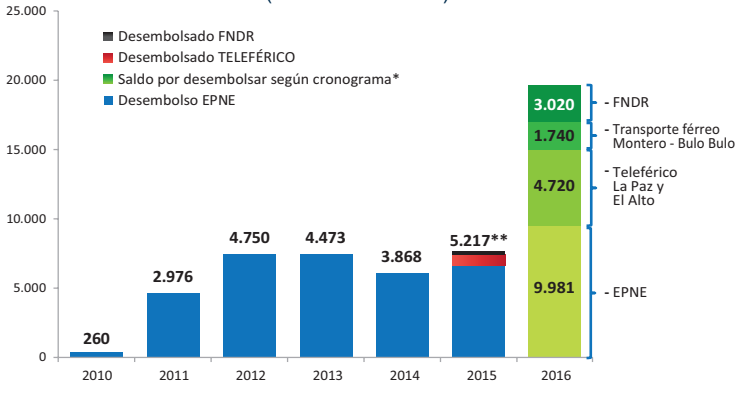


Fuente: BCB
Nota: (p) preliminar

4. APOYO A EMPRENDIMIENTOS PRODUCTIVOS Y SOCIALES

Desde el año 2010, a propuesta del Poder Ejecutivo, la Asamblea Plurinacional ha autorizado al BCB a conceder créditos a Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (EPNE). Al 31 de diciembre de 2015 han sido desembolsados Bs20.884 millones.

Crédito concedido por el BCB
2010 - 2016
(En millones de Bs)



EMPRESA	MONTO DESEMBOLSADO (En MM de Bs)
YPFB	12.563
EBIH	1
ENDE	4.612
COMIBOL	2.149
EASBA	1.560
TOTAL	**20.884**

FINPRO: $us1.200 millones

* El saldo por desembolsar según cronograma incluye los desembolsos programados para 2015 que quedaron pendientes de ejecución
** El monto desembolsado en 2015 incluye EPNE + TELEFÉRICO + FNDR

Fuente: BCB

5. COORDINACIÓN CON EL ÓRGANO EJECUTIVO

El Órgano Ejecutivo contribuye al control de la inflación, aplicando medidas que son determinantes para garantizar el abastecimiento de productos de primera necesidad y a precios convenientes para los hogares bolivianos.

1. Suscripción de un **acuerdo anual entre el MEFP y el BCB**.
2. Políticas de **control a la especulación y el contrabando**.
3. Organización de **Ferias del Precio Justo** a lo largo de todo el país.
4. Liberación de aranceles para la **importación de insumos para la actividad agropecuaria**.
5. Regulación **temporal de exportación de alimentos para abastecer el mercado interno** (carne, maíz, arroz y otros) e **importación y venta directa de alimentos a la población** (azúcar, harina de trigo).
6. Programa de **inversión en riego para los municipios**.
7. Priorización de **créditos para la producción de alimentos**.

insumos Bolivia

emapa
Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
1928

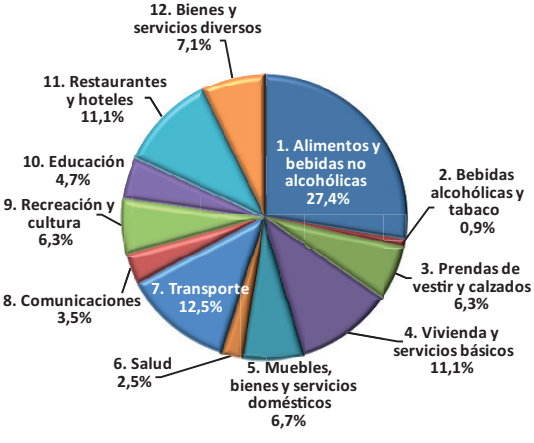
RESULTADOS DE GESTIÓN, INFLACIÓN Y BOLIVIANIZACIÓN

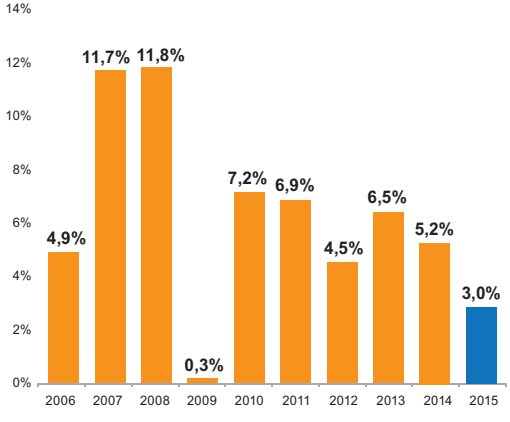
1. INFLACIÓN CONTROLADA

(Inflación acumulada, en porcentaje)

La inflación es el aumento persistente y generalizado en los precios de los artículos de la canasta familiar, que está compuesta por 364 artículos.

Gracias a las políticas coordinadas entre el Gobierno Central y el BCB, se ha logrado mantener bajo control la variación de precios de la canasta familiar.





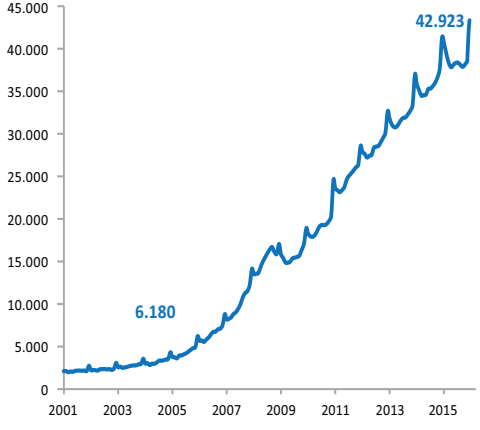
Fuente: INE-BCB

2. BOLIVIANIZACIÓN

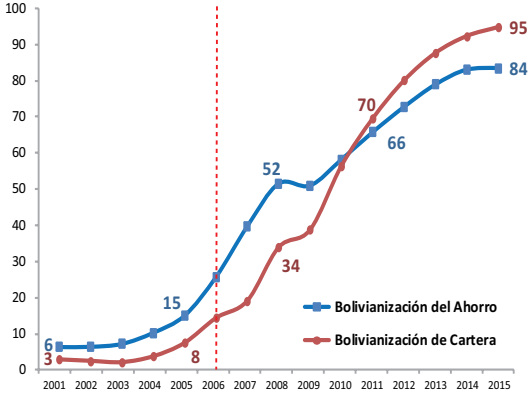
Producto de las políticas implementadas en los últimos años, el público utiliza cada vez más la moneda nacional, por lo que el BCB ha incrementado la emisión de billetes y monedas.

El exitoso proceso de Bolivianización ha logrado que, a la fecha, el 95% de la cartera y el 84% de ahorro en el sistema financiero estén en bolivianos.

Emisión monetaria
(En millones de bolivianos)



Bolivianización
(En porcentaje)

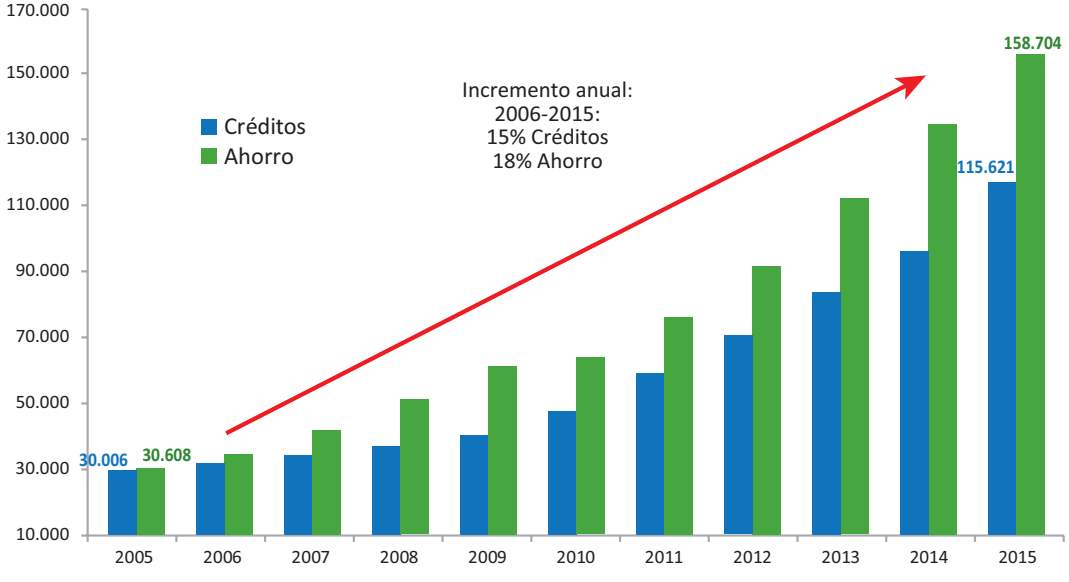


Fuente: BCB

3. ESTABILIDAD Y PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA

(En millones de bolivianos)

La solidez y fortaleza del Sistema Financiero nacional se evidencia en el creciente nivel de depósitos y créditos.

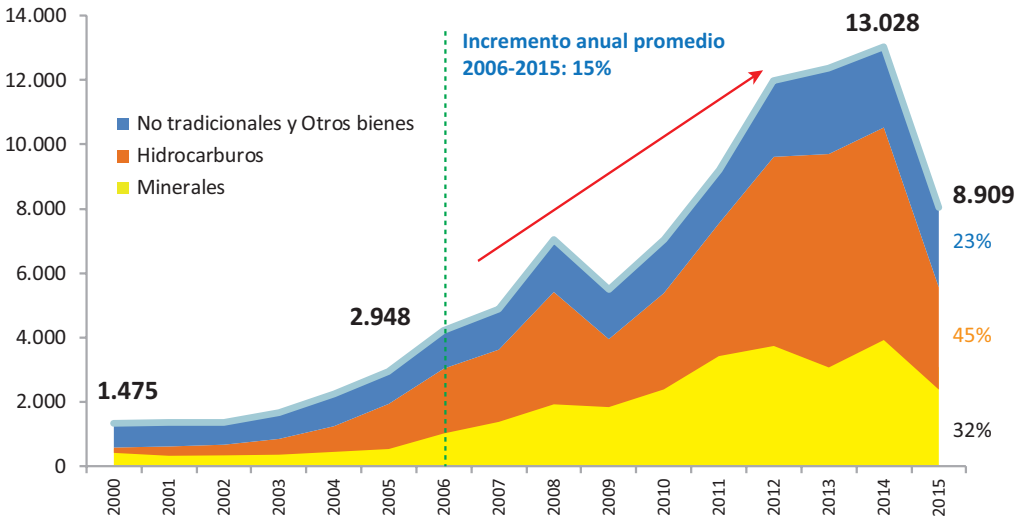


Fuente: BCB

4. EXPORTACIONES DE BOLIVIA: 2000 - 2015

(En millones de dólares estadounidenses)

Las exportaciones se incrementaron de manera significativa en los últimos años, alcanzando los 13.028 millones de dólares en 2014.

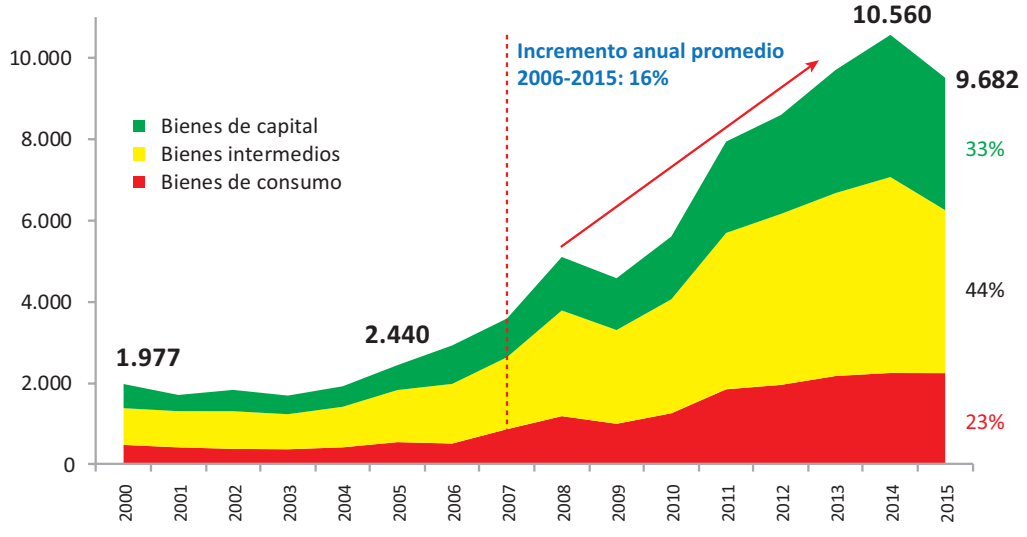


Fuente: BCB

5. IMPORTACIONES DE BOLIVIA: 2000 - 2015

(En millones de dólares estadounidenses)

Las importaciones también registraron un crecimiento importante asociado a importaciones de bienes de capital y bienes intermedios para la producción.

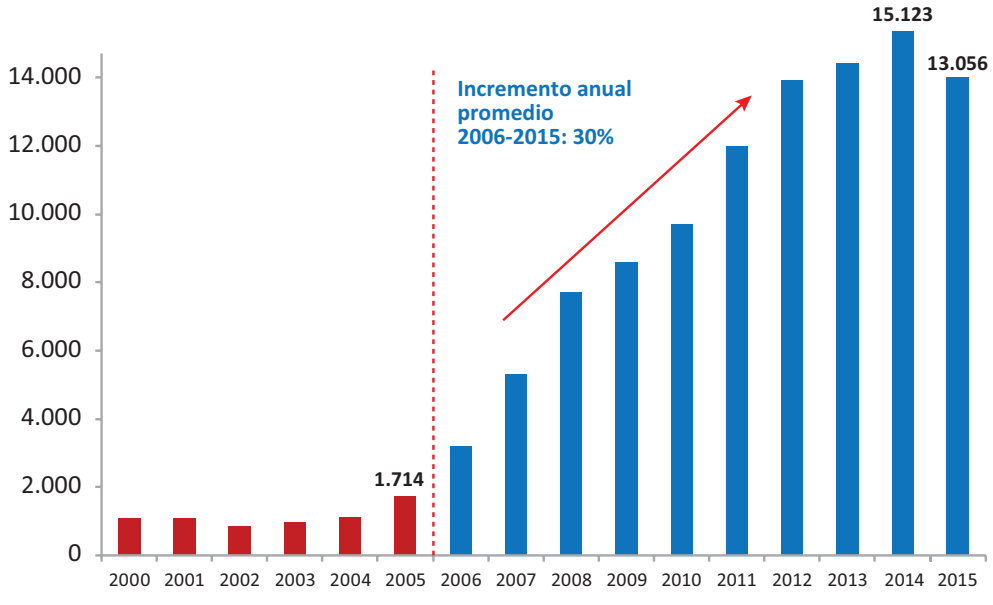


Fuente: BCB

6. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(En millones de dólares estadounidenses)

Debido a la nacionalización de los recursos naturales y a otras medidas, las RIN del país se han incrementado de manera muy significativa.

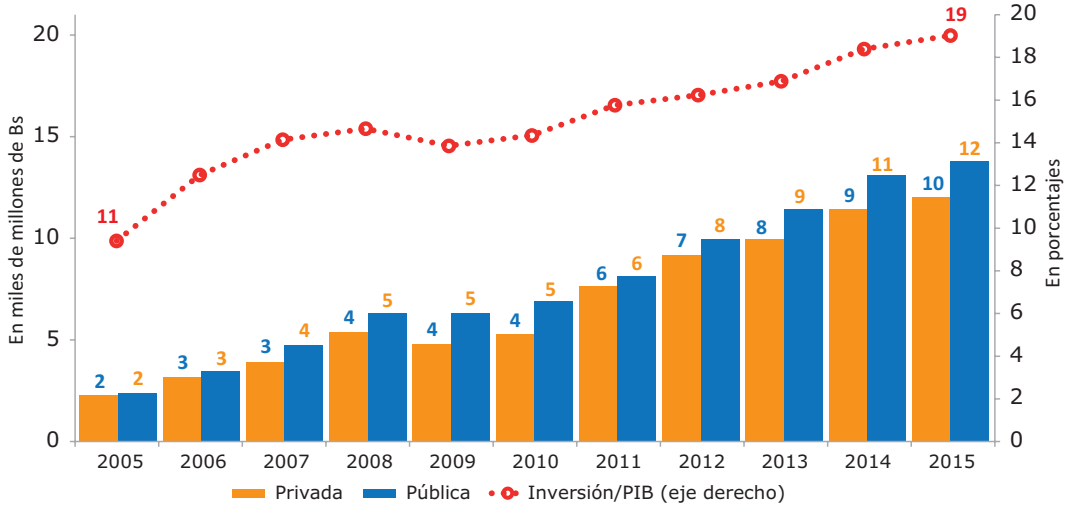


Fuente: BCB

7. INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA

(En miles de millones de bolivianos corrientes y porcentajes acumulados)

La inversión pública y la inversión privada se han incrementado notoriamente en los últimos años, llegando a representar el 19% del PIB al segundo trimestre de 2015.

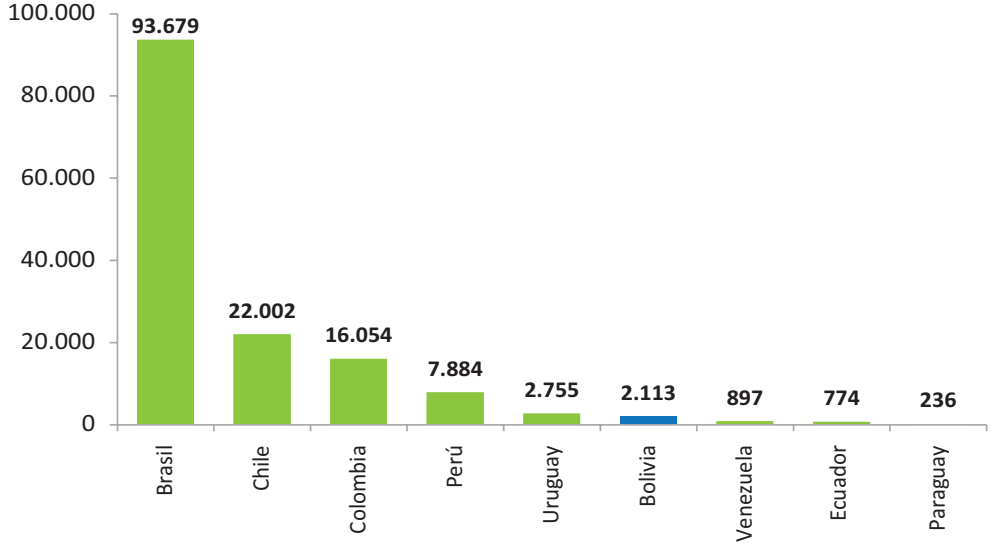


Fuente: INE

8. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA BRUTA (IED) DE PAÍSES SELECCIONADOS

(En millones de dólares estadounidenses)

En 2014, Bolivia se constituyó en el sexto receptor de IED en términos nominales en Sudamérica superando niveles históricos.

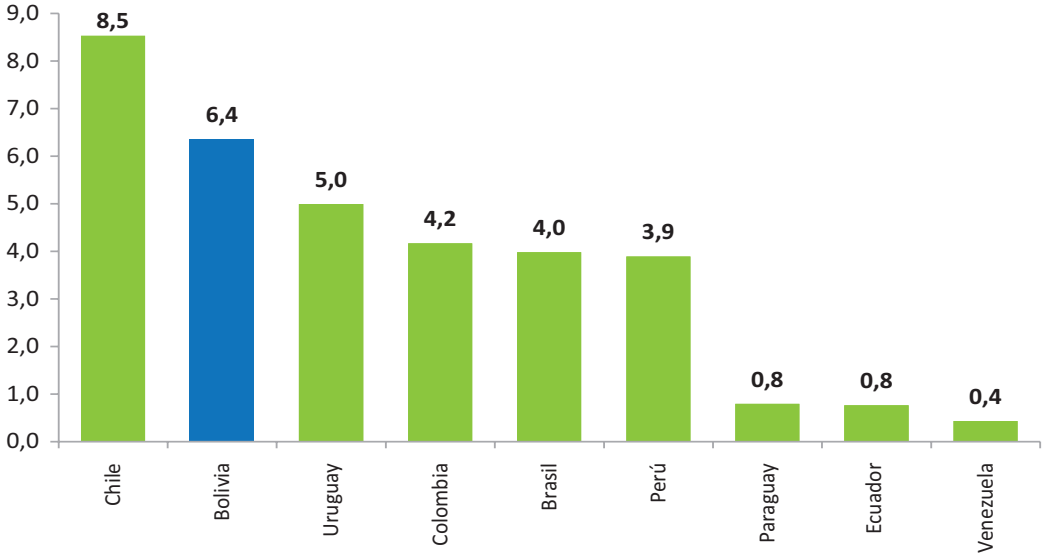


Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística

8. IED DE PAÍSES SELECCIONADOS

(En % del PIB)

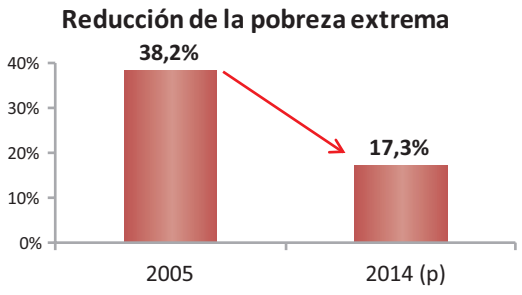
En 2014, Bolivia presentó el segundo ratio más alto de IED respecto al PIB, después de Chile, entre países seleccionados de América del Sur.(1)

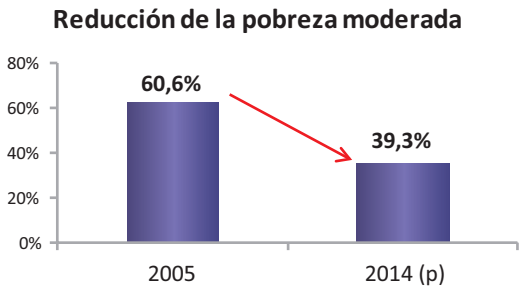


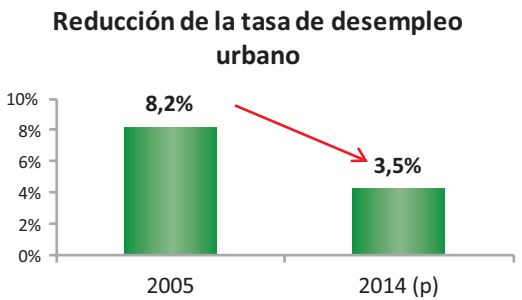
Fuente: FMI y Bancos Centrales
Nota: (1) IED en términos brutos

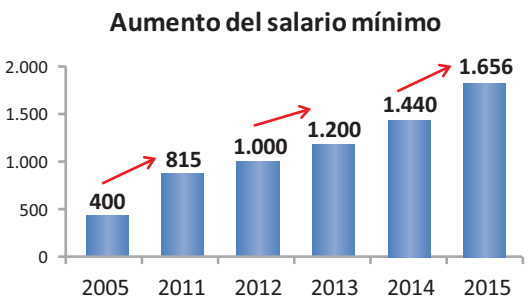
9. MEJORA DE INDICADORES SOCIALES

Los indicadores sociales muestran gran mejora debido a la reducción de la pobreza y el desempleo y al aumento del salario mínimo.





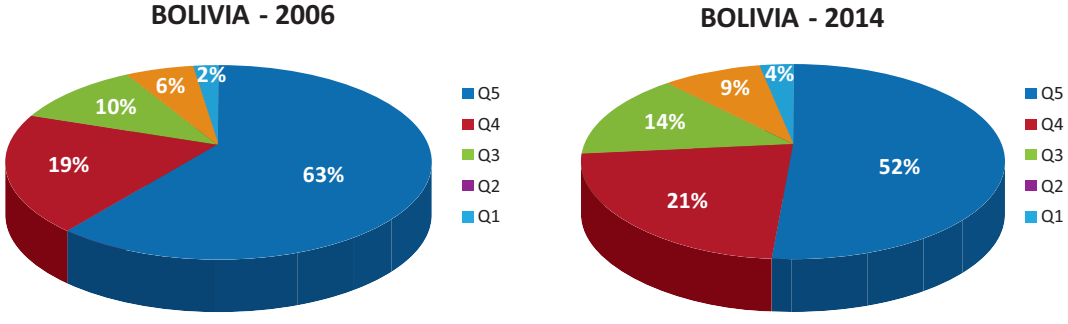




Fuente: INE - Encuesta de hogares - 2014
Nota: (p) preliminar

10. BOLIVIA: REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO 2006 - 2014

En 2006, el 20% más adinerado de la población se llevó el 63% del ingreso, mientras que el 20% con menores recursos sólo obtuvo el 2%. En 2014, el 20% más rico concentró el 52% del ingreso, 11 puntos porcentuales menos que en 2006, habiéndose redistribuido ese porcentaje al resto de la población.

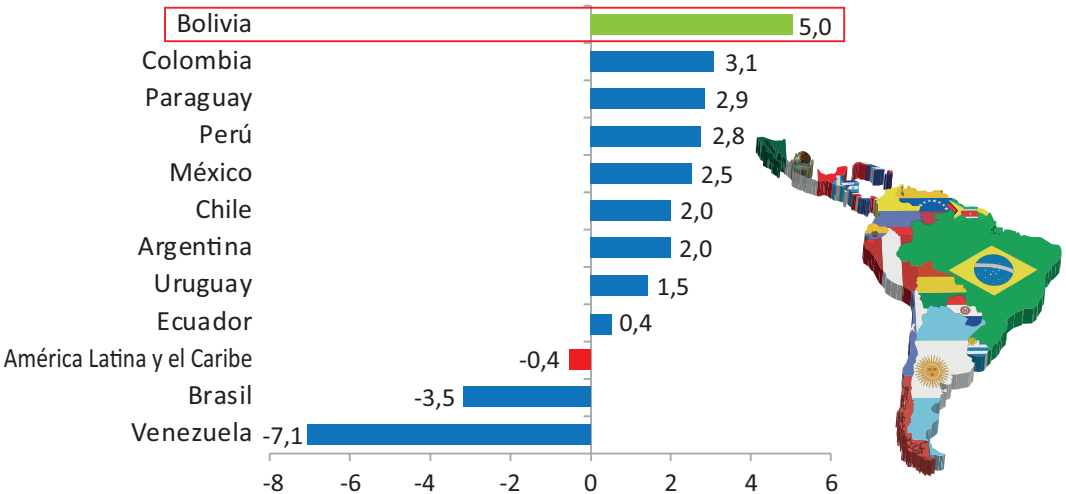


Fuente: INE - Encuesta de Hogares 2006 y 2014
Nota: Q5 representa el quintil con mayores ingresos y Q1 el quintil con menores ingresos

11. MAYOR CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA REGIÓN, 2015

(En porcentaje)

El crecimiento de la economía boliviana en 2015 fue de aproximadamente 5,0%, constituyéndose en una de las economías con mayor crecimiento de la región.



Fuente: CEPAL - BCB
Nota: Datos preliminares

Calle Ayacucho esquina Mercado
Central Telefónica (591-2) 2409090
Fax (591-2) 2661590
Línea Gratuita 800-10-2023
Casilla de Correo 3118
bancocentraldebolivia@bcb.gob.bo
www.bcb.gob.bo
La Paz, Bolivia