

# BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## POLÍTICA ECONÓMICA, INFLACIÓN Y BOLIVIANIZACIÓN

Año 2 • Nº 2

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

Septiembre, 2014



# CONTENIDO

1

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





# ENTORNO INTERNACIONAL

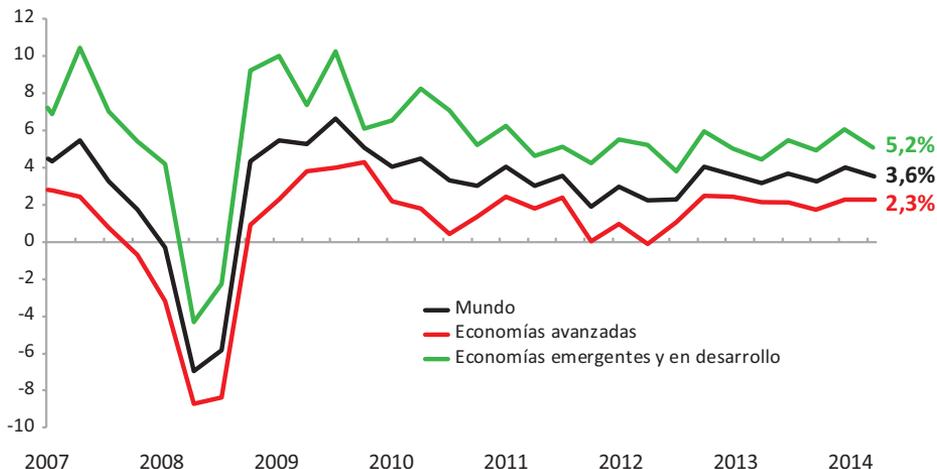


# 1. CRISIS SUCESIVAS EN EL ENTORNO INTERNACIONAL

(Tasa de crecimiento trimestral anualizada, en porcentajes)

La primera crisis en 2008-2009, producto del estallido de las 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.



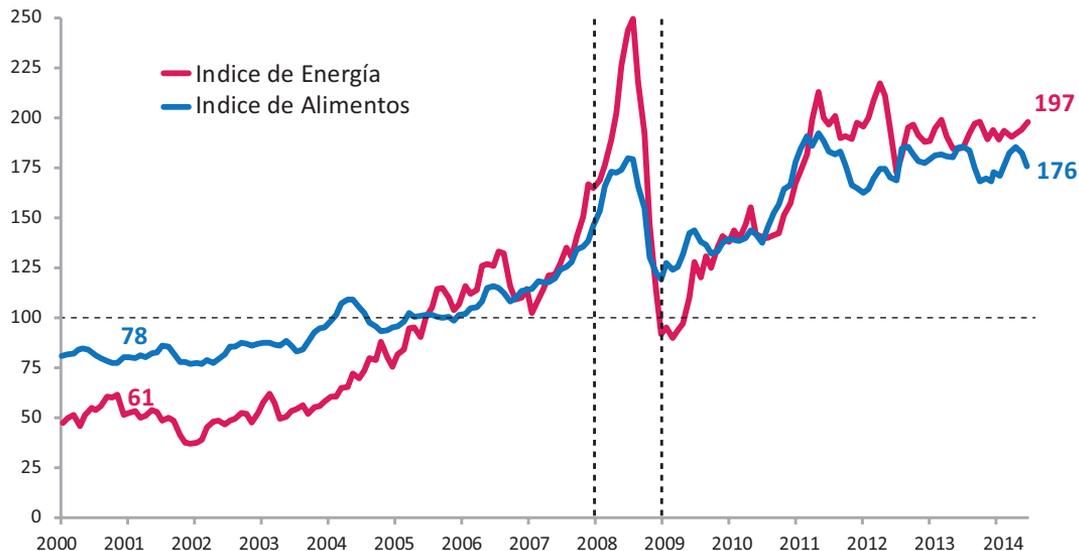
Fuente: FMI - Perspectivas de la economía mundial, actualización a enero de 2014.



## 2. ELEVADA VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS EXTERNOS

5

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.



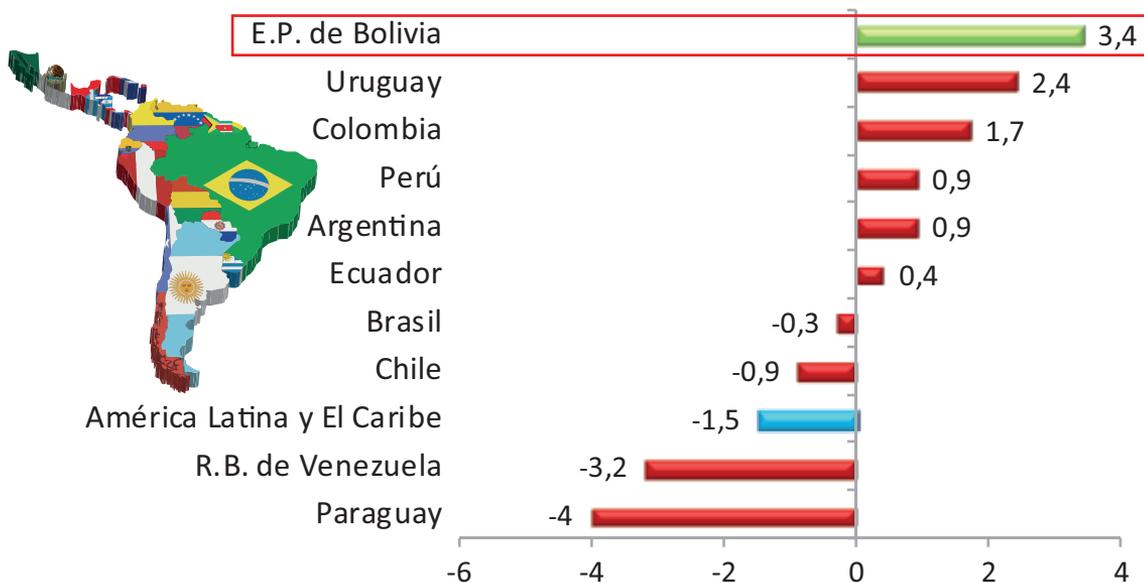
Fuente: Fondo Monetario Internacional



# 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



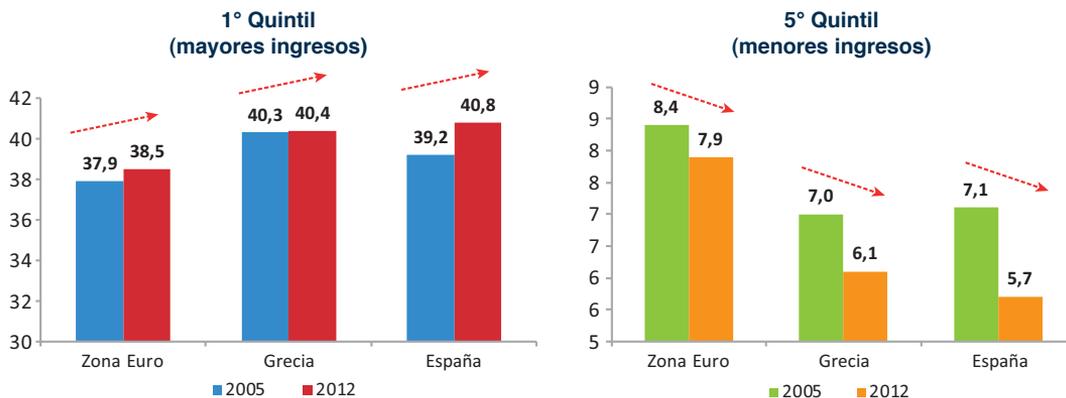
Fuente: Income Inequality: Evidence and Policy Implications, Saez (2013).



# DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ZONA EURO

Durante los años 2005 – 2012 la concentración del ingreso en los países más afectados por la crisis de deuda fue superior a la de la Zona Euro.

Participación 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 para 2013 son:

**Población:**

10.059.856 habitantes  
(CNPV 2012)

**Superficie territorial:**

1.098.581 km<sup>2</sup>

**Producción (2013):**

211.454 millones de bolivianos  
(30.824 millones de dólares)

Nota: Datos preliminares para el PIB del año 2013.



## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA = PIB

11

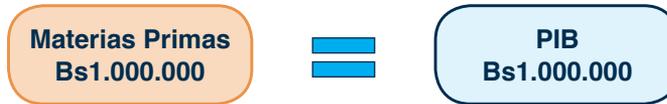
Los diversos sectores de la actividad económica generan ingresos y riqueza que son medidos a través del Producto Interno Bruto (PIB). El PIB es definido como el valor final de los bienes y servicios que produce un país, que es igual a la suma del valor agregado en cada una de las cadenas de producción.



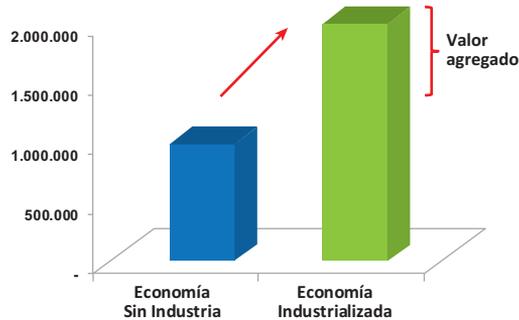
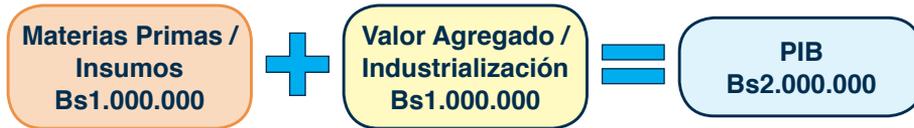
## 2. PIB = SUMA DEL VALOR AGREGADO

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

### Sin Industrialización



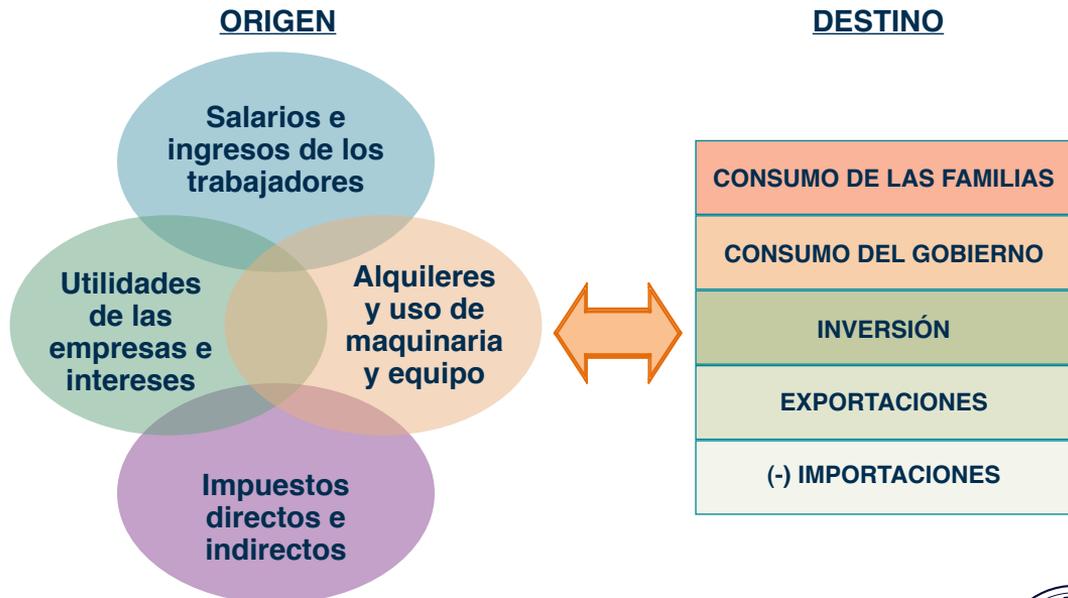
### Con Industrialización



## 2. ORIGEN Y DESTINO DEL VALOR AGREGADO

13

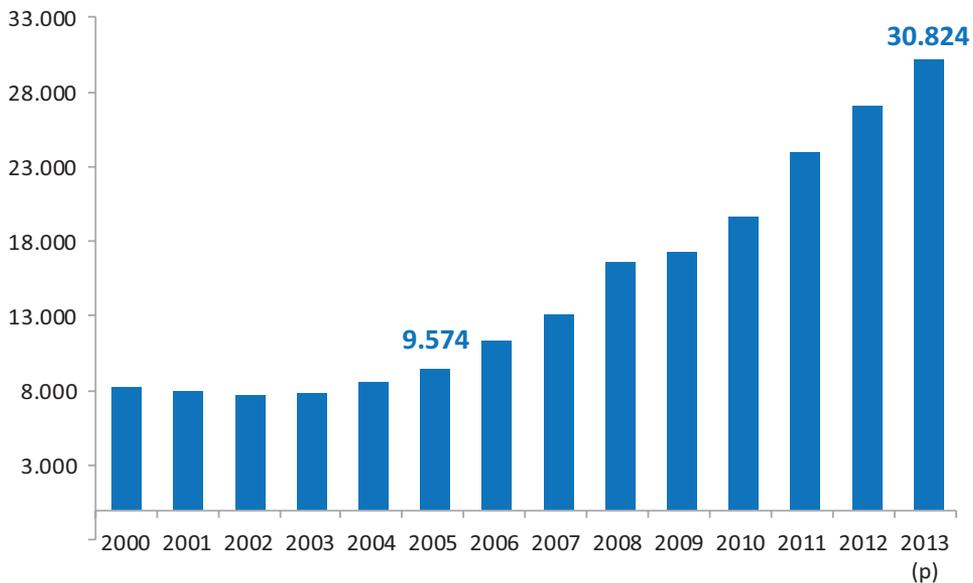
El PIB considera todo el Valor Agregado que genera un país en un año, es decir todos los ingresos que perciben los agentes económicos y el destino de esos ingresos.



## 2. PRODUCTO INTERNO BRUTO

(En millones de dólares estadounidenses)

En Bolivia, el Producto Interno Bruto se ha triplicado en relación al nivel observado en 2005, llegando hasta \$us30.824 millones en 2013.



Fuente: INE

Nota: (p) Datos preliminares

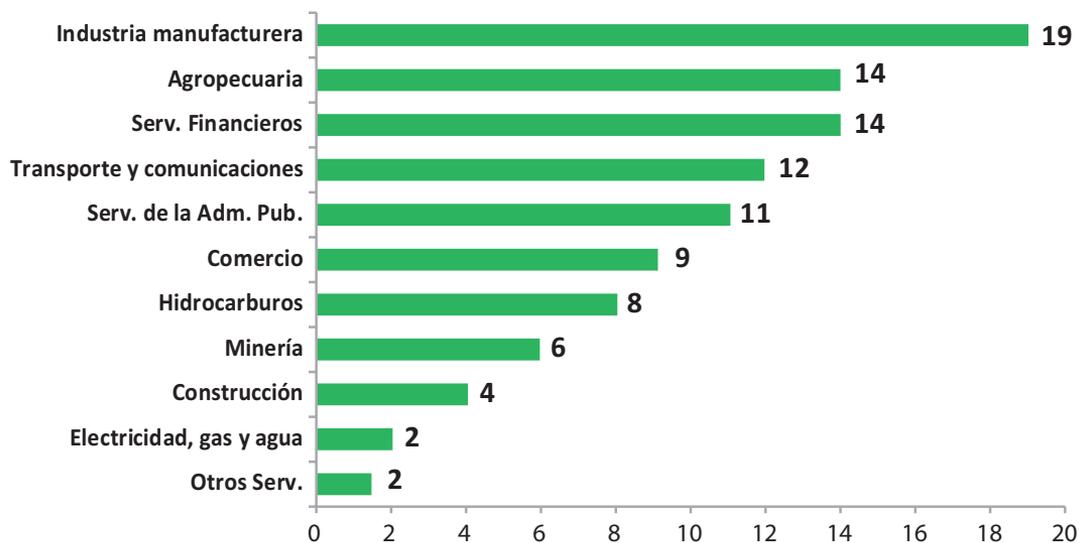


# 3. IMPORTANCIA DE LOS SECTORES ECONÓMICOS, 2013

(En porcentaje)

15

Los sectores más importantes de la economía para el año 2013 han sido: Industria Manufacturera, Agropecuaria y Servicios Financieros.



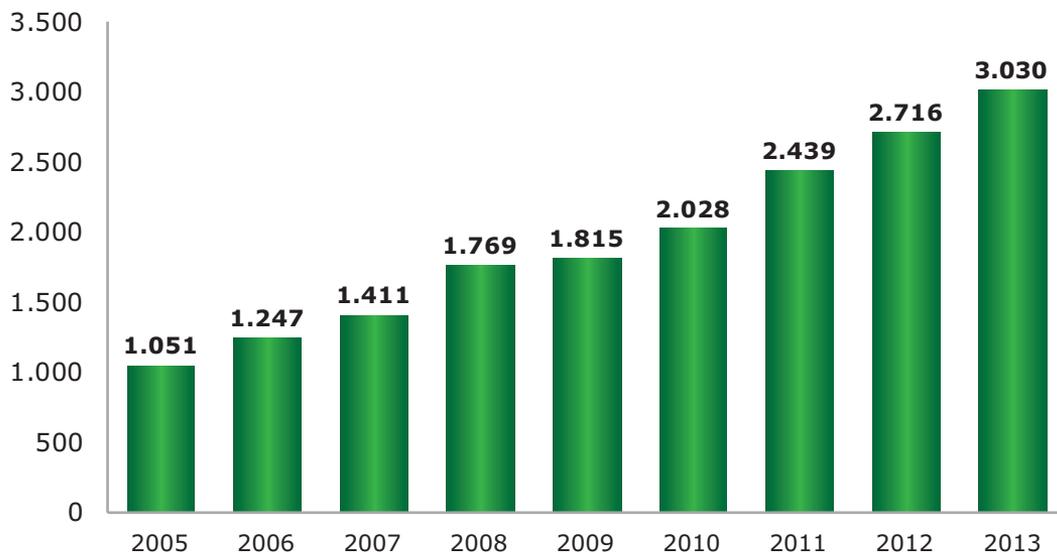
Fuente: INE  
Nota: Datos acumulados



## 4. EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR HABITANTE

(PIB per cápita, en dólares estadounidenses)

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



Fuente: BCB - INE  
Nota: Datos preliminares para 2013



# POLÍTICAS ECONÓMICAS DEL BCB





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

21

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 Fin. de vivienda
- Cooperativas
- Agencias de Bolsa, Cia. de Seguros
- AFPs<sup>1</sup>
- SAFIS<sup>2</sup>

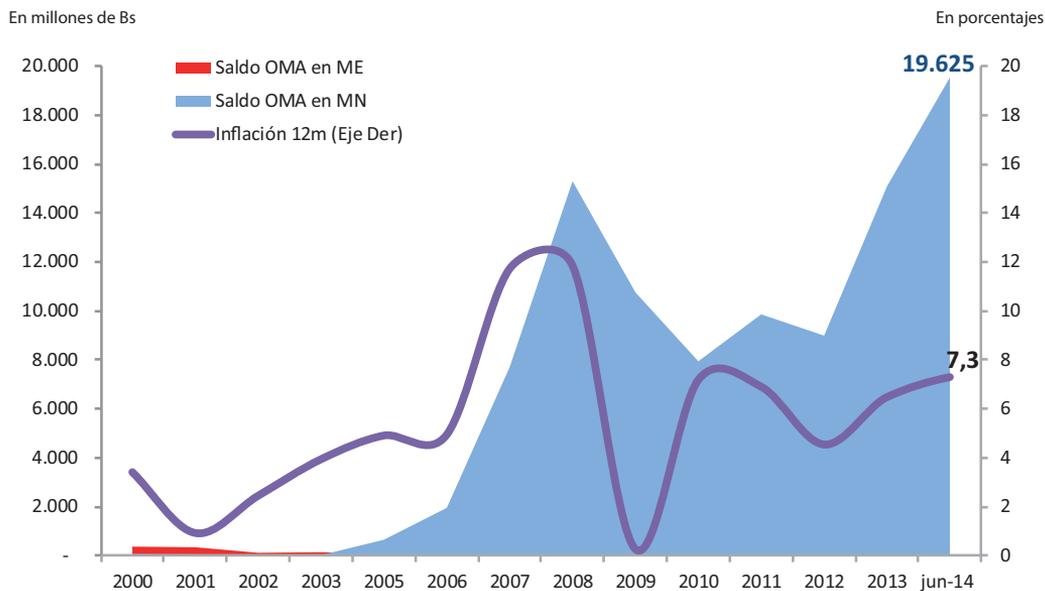
<sup>1</sup> Administradoras de Fondos de Pensión y Gestora de Renta Universal de Vejez

<sup>2</sup> 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.



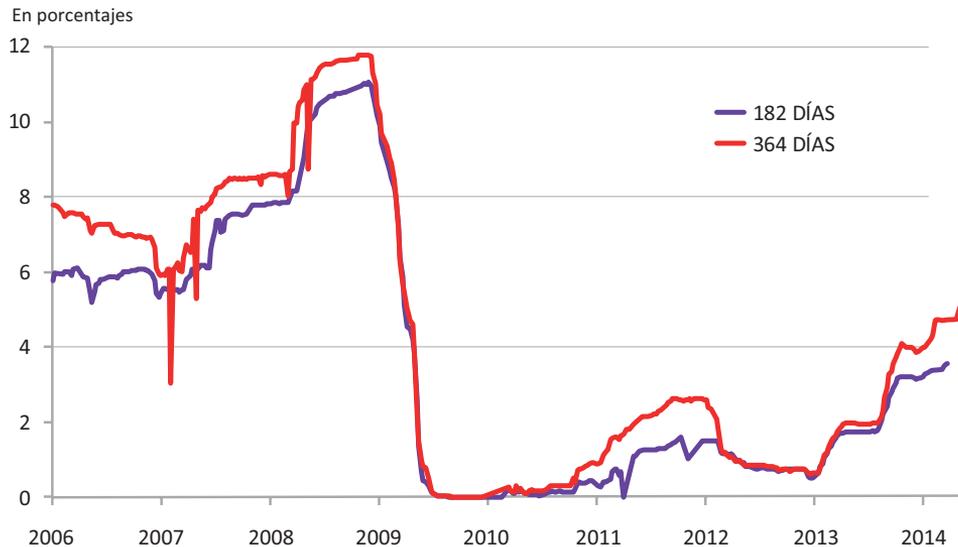
Fuente: BCB



# 1. POLÍTICA MONETARIA TASAS DE TÍTULOS DE REGULACIÓN MONETARIA

23

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.



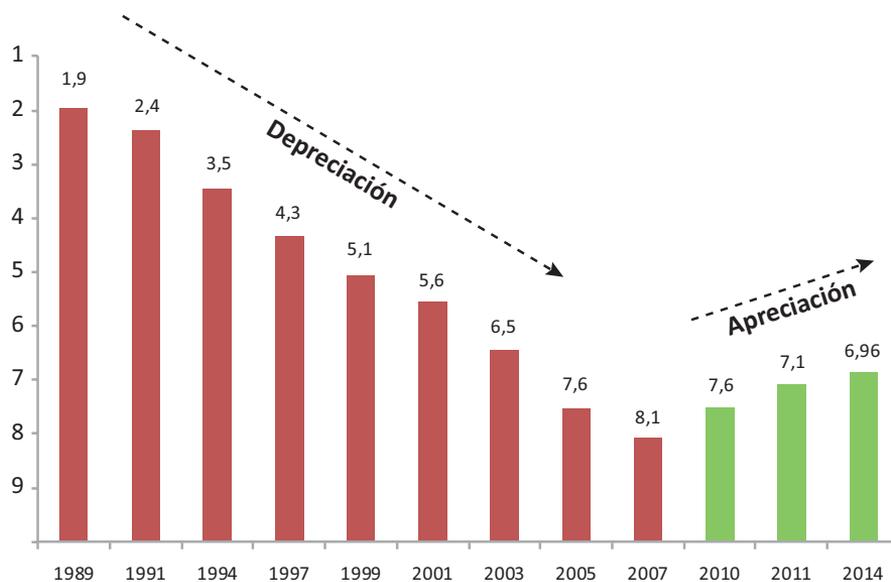
Fuente: BCB



## 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

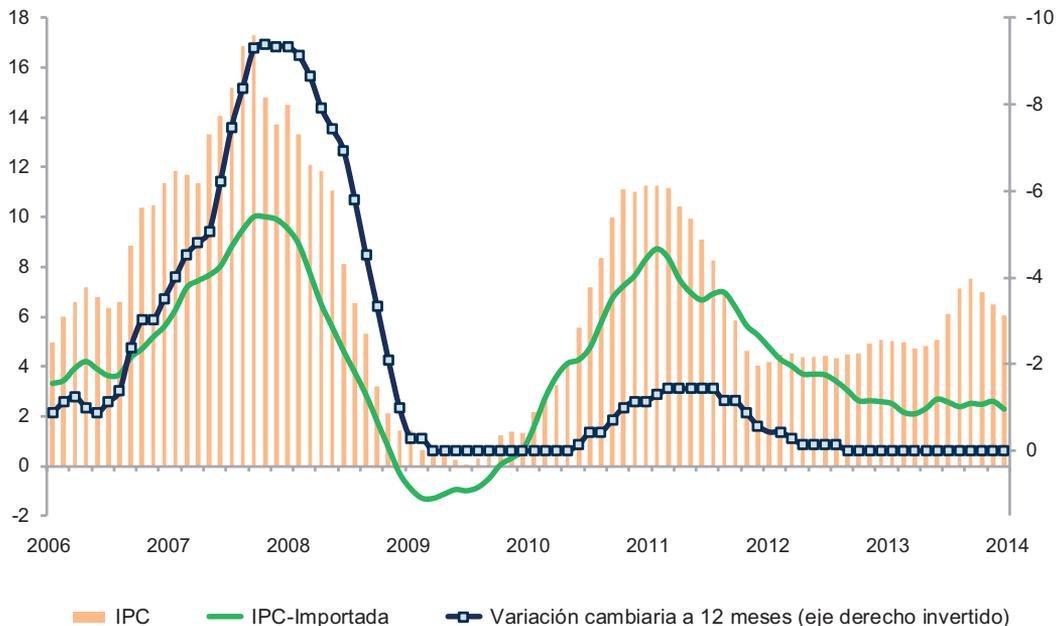


## 2. VARIACIÓN CAMBIARIA E INFLACIÓN IMPORTADA

(En porcentaje)

25

De esta manera, la apreciación de la moneda nacional permitió reducir la inflación importada, sobre todo en los periodos 2007 – 2008 y 2011.



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

2014



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

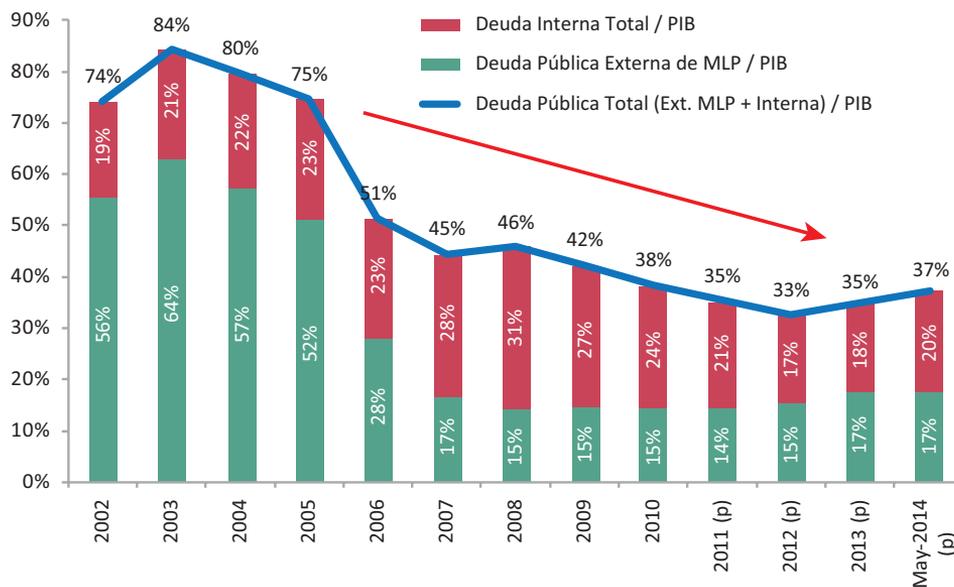
→ 66,5% hasta 2016



# 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.



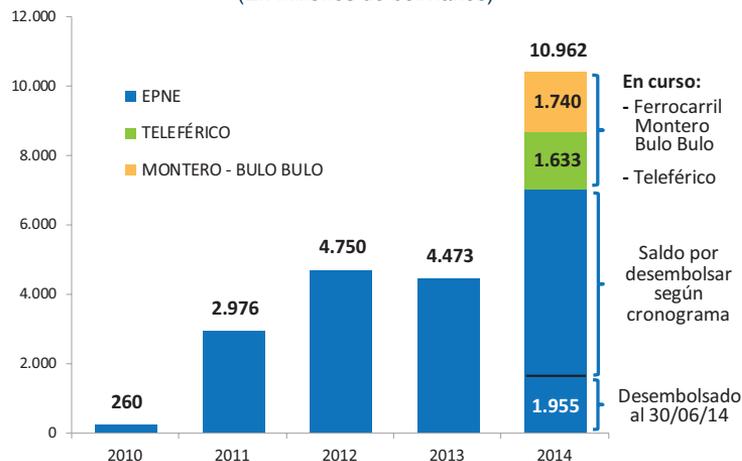
Fuente: BCB



## 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 30 de junio de 2014 han sido desembolsados Bs14.414 millones.

**Crédito concedido por el BCB  
2010 - 2014**  
(En millones de bolivianos)



EMPRESA	MONTO DESEMBOLSADO (En MM de Bs)
YPFB	8.948
ENDE	3.328
COMIBOL	886
EASBA	1.251
<b>TOTAL</b>	<b>14.414</b>

**FINPRO: \$us1.200 millones**

Fuente: BCB



## 5. COORDINACIÓN CON EL ÓRGANO EJECUTIVO

29

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. Liberación de aranceles para la **importación de insumos para la actividad agropecuaria.**
4. 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).
5. Programa de **inversión en riego para los municipios.**
6. Priorización de **créditos para la producción de alimentos.**





# RESULTADOS DE GESTIÓN, INFLACIÓN Y BOLIVIANIZACIÓN



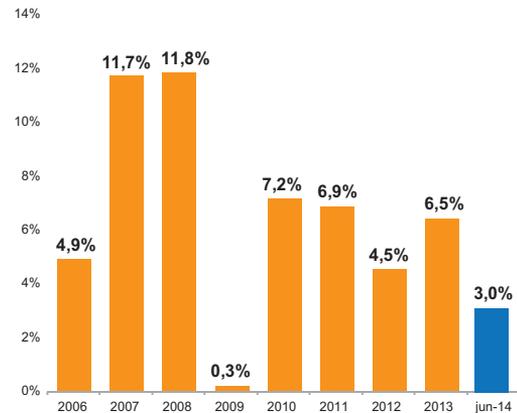
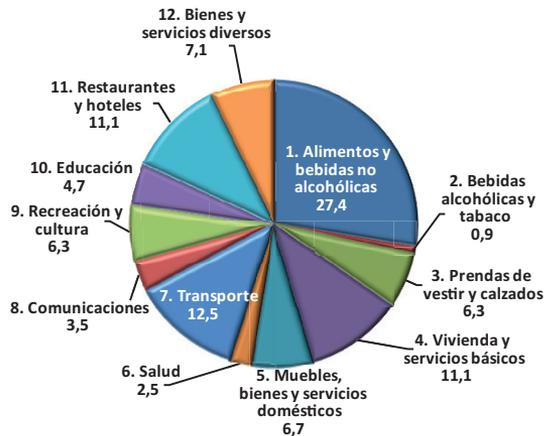


# 1. INFLACIÓN CONTROLADA

(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.



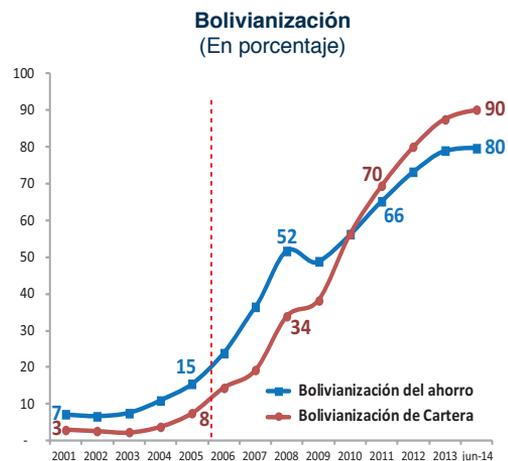
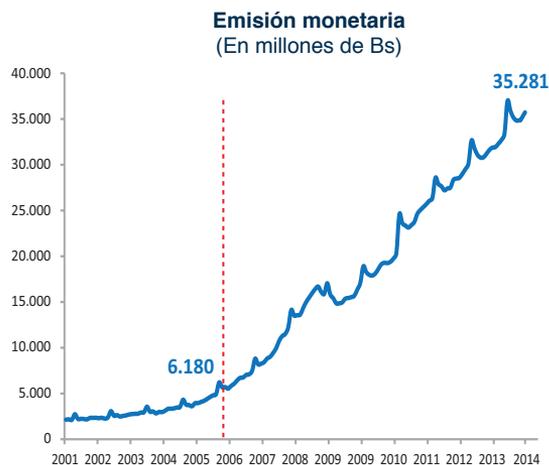
Fuente: INE-Banco Central de Bolivia



## 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 90% de la cartera y el 80% de ahorro en el sistema financiero estén en bolivianos.



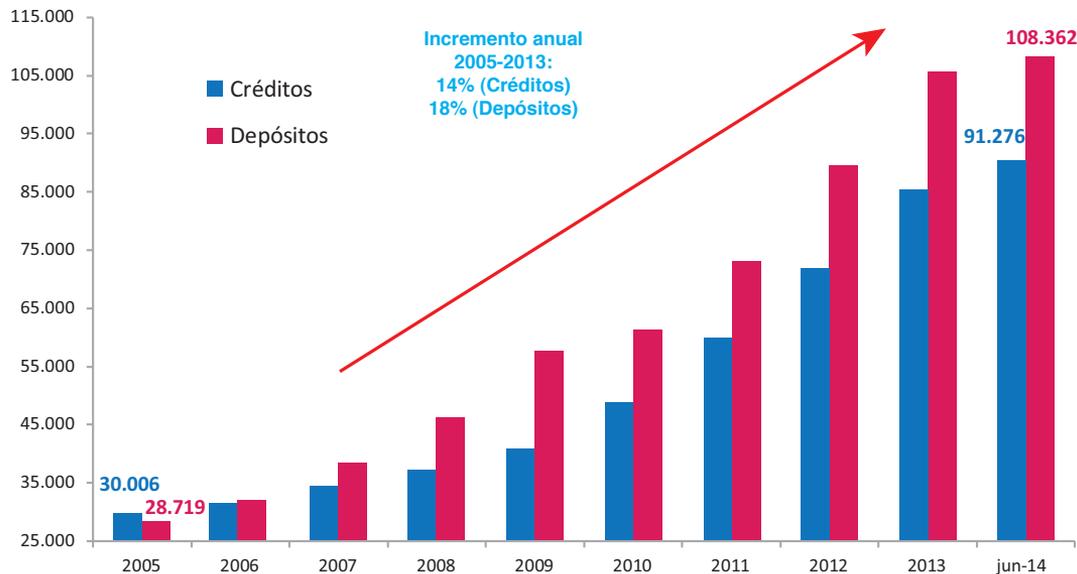
Fuente: BCB



# 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.



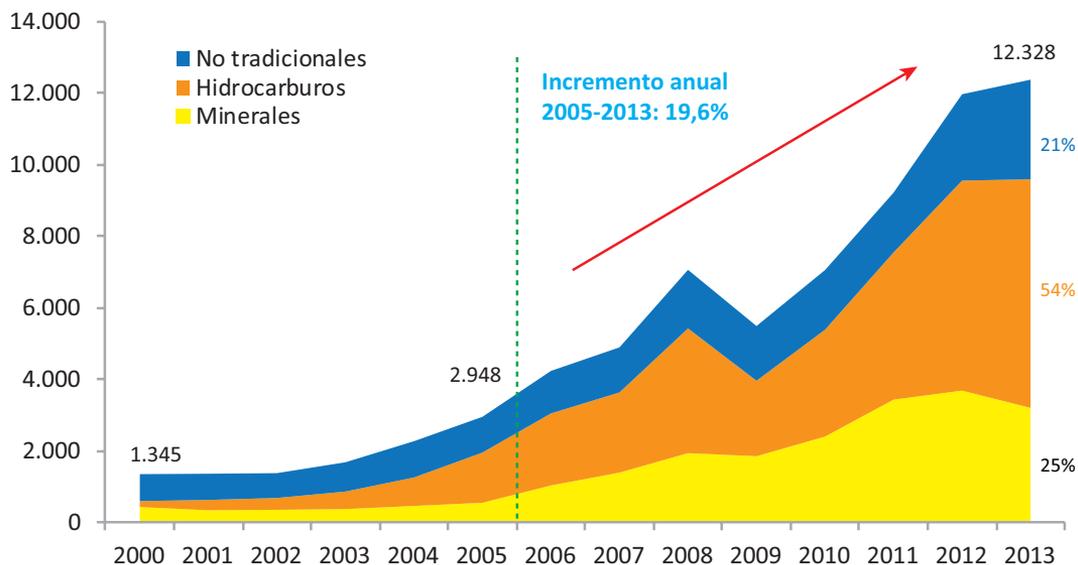
Fuente: BCB



## 4. EXPORTACIONES DE BOLIVIA: 2000 - 2013

(En millones de dólares estadounidenses)

Las exportaciones se incrementaron de manera significativa en los últimos años y superaron los 12.300 millones de dólares en 2013.



Fuente: BCB

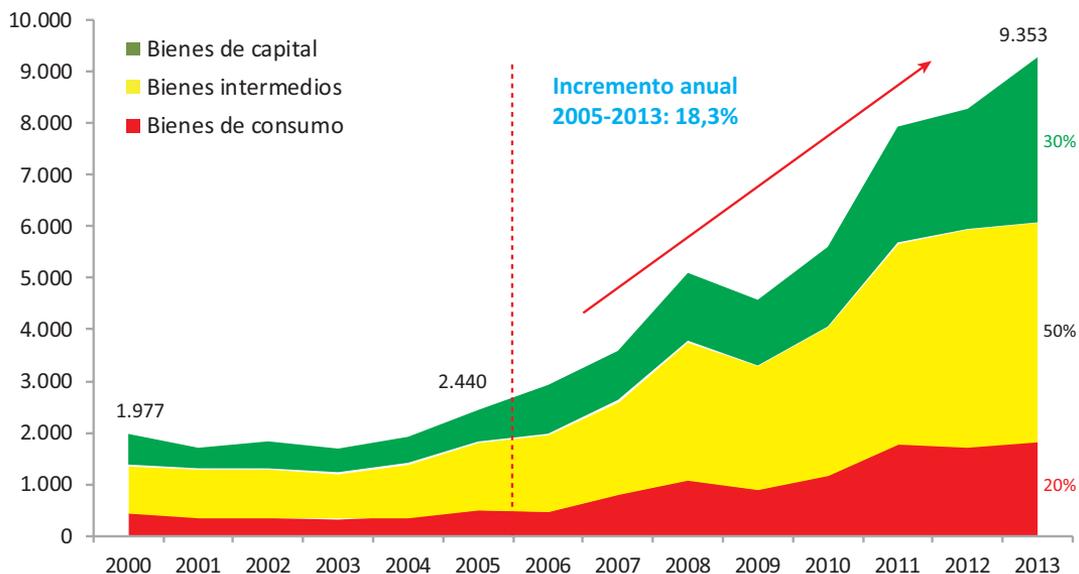


# 5. IMPORTACIONES DE BOLIVIA: 2000 - 2013

37

(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 (80%).



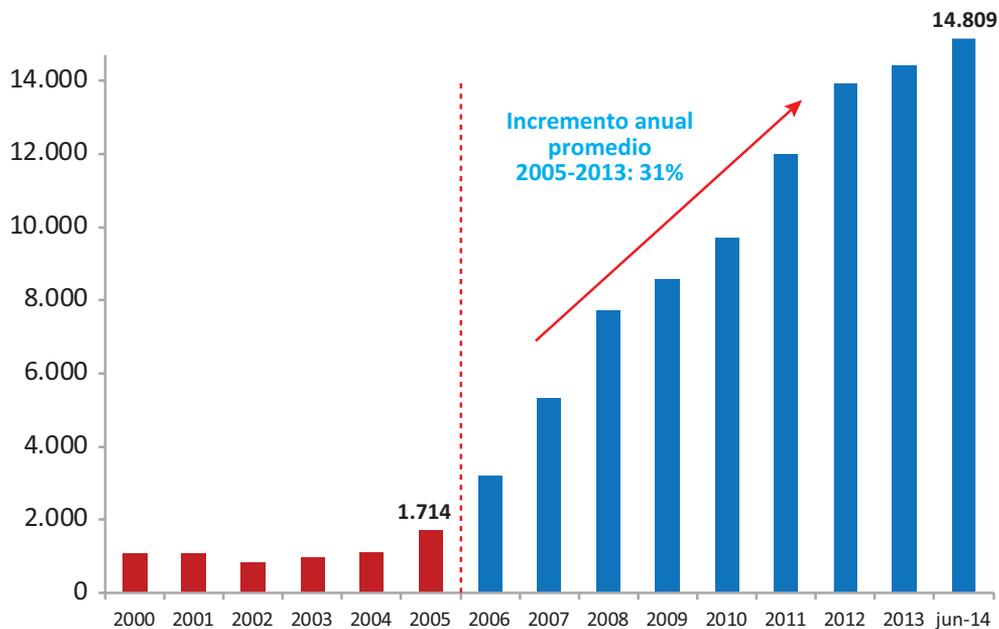
Fuente: BCB



## 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.



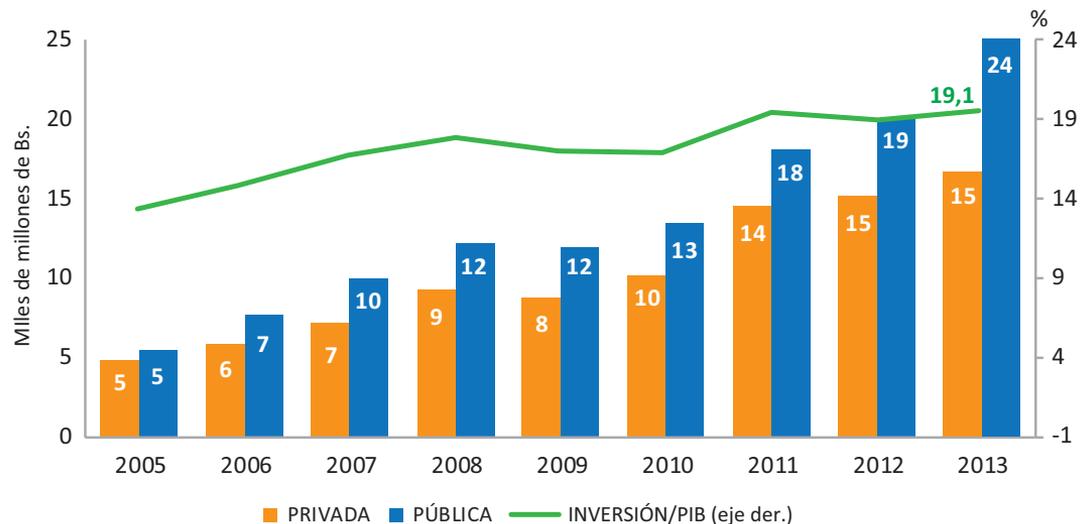
Fuente: BCB



# 7. INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA

(En miles de millones de bolivianos corrientes y porcentajes)

La inversión pública y la inversión privada se han incrementado notoriamente en los últimos años, llegando a representar el 19,1% del PIB en 2013.



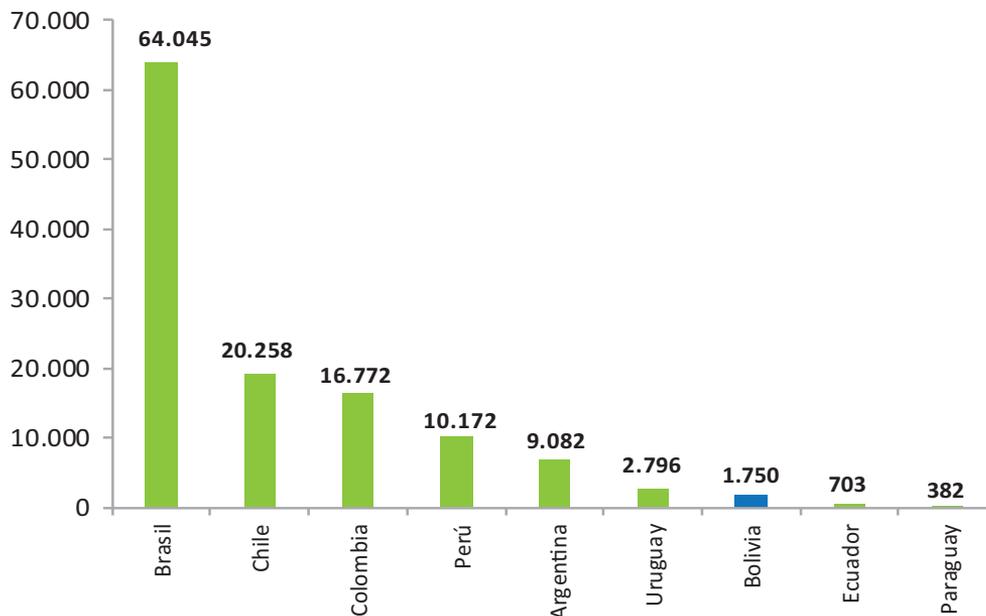
Fuente: INE



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

(En millones de dólares estadounidenses)

En 2013, Bolivia se constituyó en el octavo receptor de IED en términos nominales, superando niveles históricos.



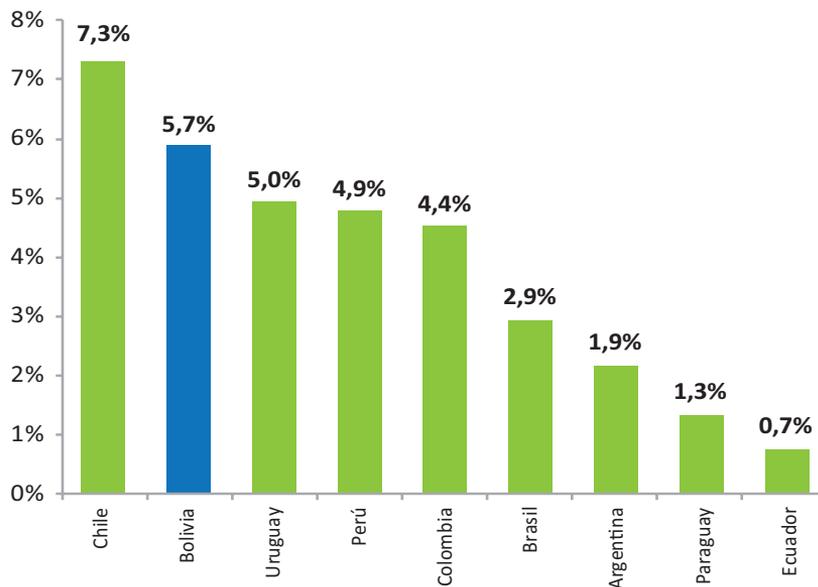
Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística



# 8. IED DE PAÍSES SELECCIONADOS

(En % del PIB)

Además, el mismo año Bolivia presentó el segundo ratio más alto de IED respecto al PIB entre los países de América del Sur.



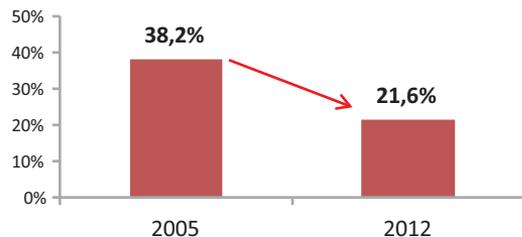
Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística  
Nota: Datos del PIB corresponden al WEO de abril 2014, excepto en el caso de Bolivia.



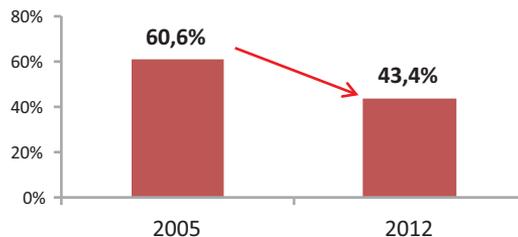
## 9. MEJORA DE INDICADORES SOCIALES

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

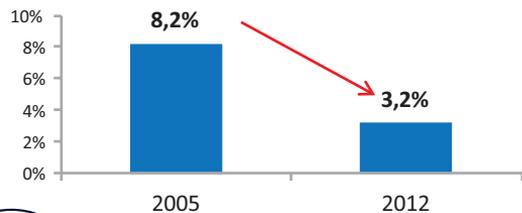
### Reducción de la pobreza extrema



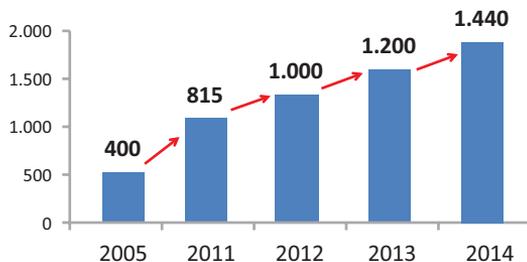
### Reducción de la pobreza moderada



### Reducción de la tasa de desempleo urbano

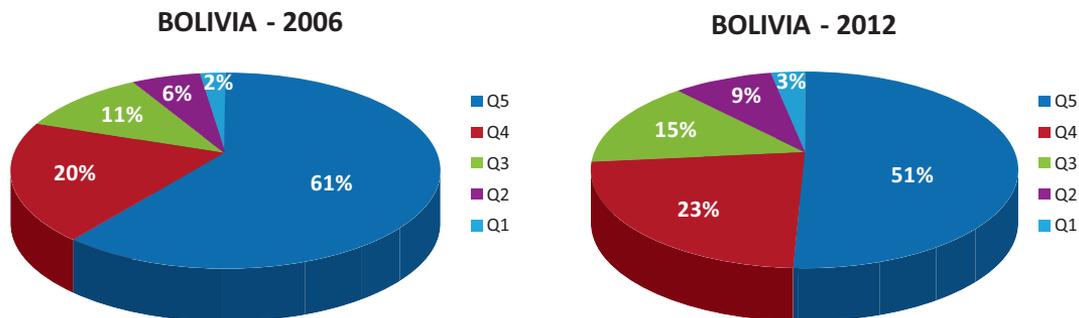


### Aumento del salario mínimo



# 10. BOLIVIA: REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO 2006 - 2012

En 2006, el 20% más adinerado de la población se llevó el 61% del ingreso, mientras que el 20% con menos recursos sólo obtuvo el 2%. En 2012, el 20% más rico concentró el 51% del ingreso, 10% menos que en 2006, habiéndose redistribuido ese porcentaje en el resto de la población.



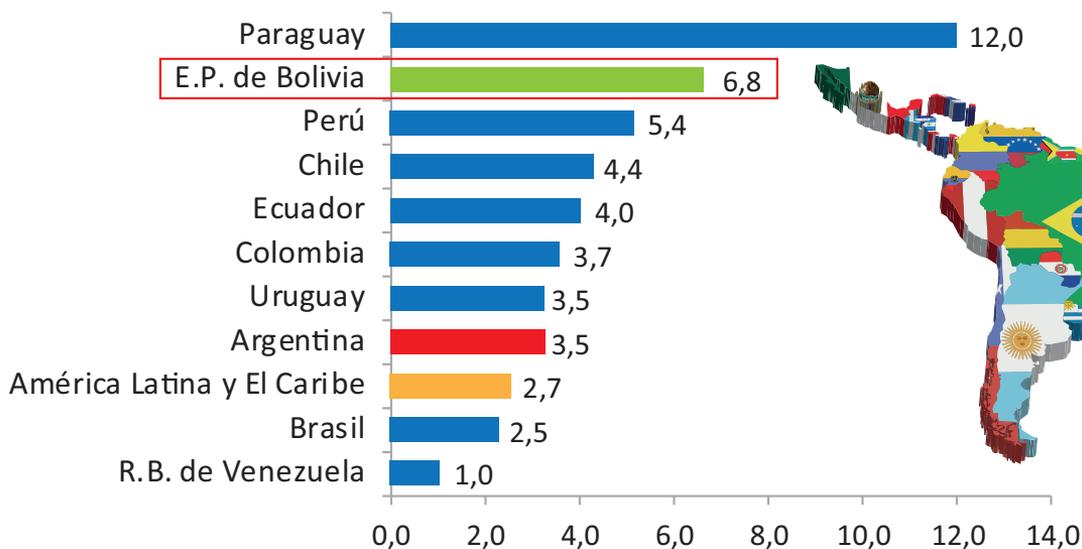
Nota: Q5 representa el quintil con mayores ingresos y Q1 el quintil con menores ingresos



# 11. ALTO CRECIMIENTO ECONÓMICO, 2013

(En porcentaje)

La tasa de crecimiento de Bolivia para 2013 destaca en la región.



Fuente: FMI y MEFP (e)







Calle Ayacucho esquina Mercado  
Central Telefónica (591-2) 2409090  
Fax (591-2) 2406614  
Línea Gratuita 800-10-2023  
Casilla de Correo 3118  
[bancocentraldebolivia@bcb.gob.bo](mailto:bancocentraldebolivia@bcb.gob.bo)  
[www.bcb.gob.bo](http://www.bcb.gob.bo)  
La Paz, Bolivia