



**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**AUDIENCIA INICIAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS 2020**

**Junio de 2020**

- 1. Coyuntura económica antes y durante la pandemia**
  - 1.1 Contexto externo**
  - 1.2 Contexto interno**
- 2. Nuestro compromiso para 2020**
  - 3.1 Estabilidad de precios**
  - 3.2 Provisión adecuada de liquidez al sistema financiero**
  - 3.3 Estabilidad cambiaria**
  - 3.4 Administración de las reservas internacionales**
  - 3.5 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago**

- 1. Coyuntura económica antes y durante la pandemia**
  - 1.1 Contexto externo**
  - 1.2 Contexto interno
- 2. Nuestro compromiso para 2020**
  - 3.1 Estabilidad de precios
  - 3.2 Provisión adecuada de liquidez al sistema financiero
  - 3.3 Estabilidad cambiaria
  - 3.4 Administración de las reservas internacionales
  - 3.5 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago

# 1.1 Contexto externo

## Geopolíticos:

- Tensiones EE.UU. – Irán y Medio Oriente
- Falta de acuerdo del *Brexit*



## Económicos:

Alta incertidumbre y debilitamiento económico global



## Perspectivas:

Menores perspectivas de crecimiento a nivel global

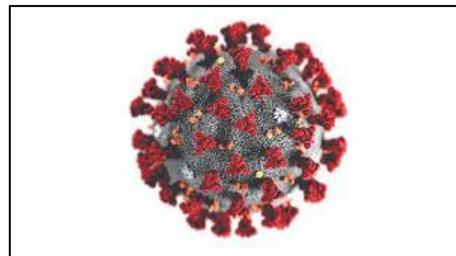


## Mercados:

Volatilidad en los mercados de materias primas



**Pandemia mundial**  
COVID-19



**Guerra comercial**  
y sus efectos en  
América Latina



# 1.1 Contexto externo – alta incertidumbre global

El **conflicto comercial** entre EE.UU.-China y el **debate sobre el *Brexit***, explicaron gran parte de la incertidumbre durante 2019. La propagación del **coronavirus a escala mundial en 2020**, las medidas de contención y la incertidumbre sobre su alcance y duración se han convertido en un riesgo sin precedentes en el escenario internacional.

Índice global de incertidumbre económica<sup>1</sup>  
(En puntos)



Fuente: <https://www.policyuncertainty.com/> y FMI  
Nota: <sup>1</sup>Basado en la metodología de Baker, Bloom y Davis (2016). A mayo de 2020

# 1.1 Contexto externo – caída del comercio mundial

El **comercio exterior se redujo de manera importante** en los primeros meses de 2020, como resultado del cierre de fronteras y menor dinámica global asociados al COVID-19.

**Comercio exterior de las principales economías y Bolivia en 2020**  
(Tasas interanuales, en porcentaje)

		Enero		Febrero		Marzo		Abril	
<b>IMPORTACIONES</b>									
	China	-7	↓	-10	↓	0	▬	-14	↓
	Zona Euro	-4	↓	-5	↓	-13	↓		
	Japón	-4	↓	-14	↓	-2	↓	-4	↓
	Corea	-5	↓	2	↑	0	▬	-16	↓
	Estados Unidos	-4	↓	-4	↓	-7	↓	-21	↓
	Bolivia	-12	↓	-22	↓	-21	↓	-64	↓
<b>EXPORTACIONES</b>									
	China	-22	↓	-10	↓	-7	↓	3	↑
	Zona Euro	-3	↓	-3	↓	-13	↓		
	Japón	-3	↓	-1	↓	-9	↓	-19	↓
	Corea	-7	↓	4	↑	-1	↓	-25	↓
	Estados Unidos	0	▬	1	↑	-9	↓	-29	↓
	Bolivia	13	↑	5	↑	-12	↓	-63	↓

# 1.1 Contexto externo – debilitamiento económico global

Las **perspectivas de crecimiento en 2020 son negativas**. La recesión será más aguda que la de la crisis financiera internacional. La **pandemia** ha generado un **choque económico**, tanto de oferta como de demanda.

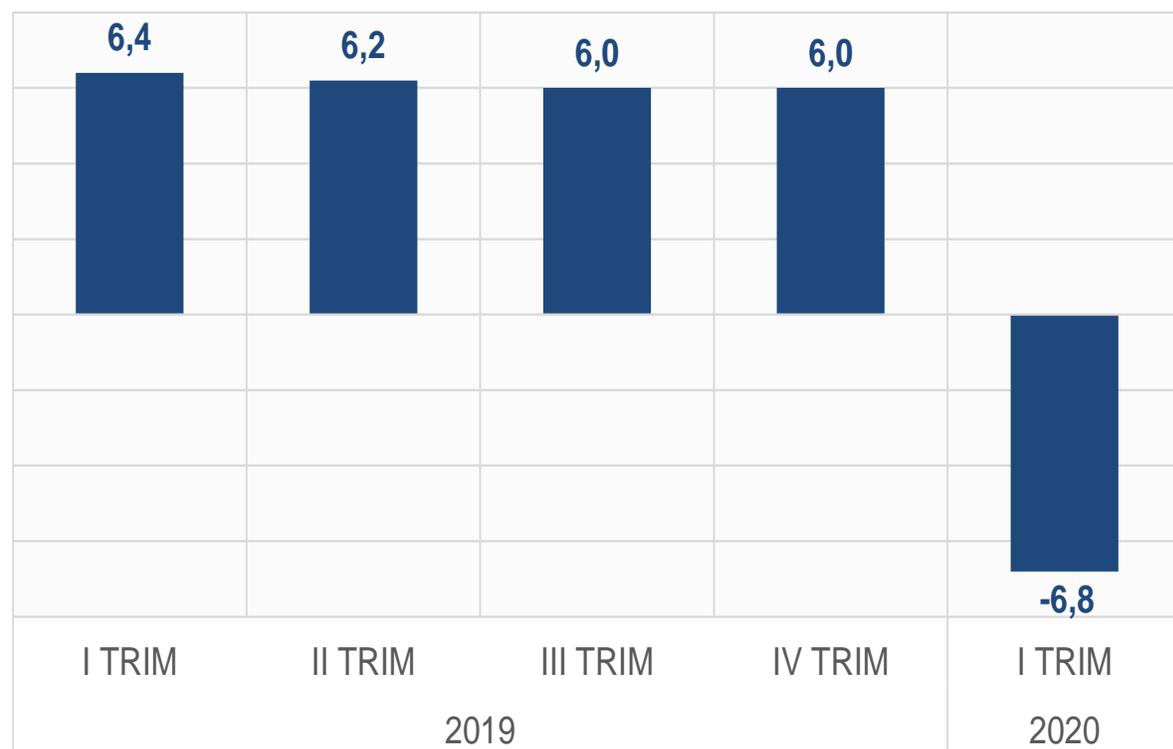
## Perspectivas de crecimiento mundial 2020 (En porcentaje)

	Capital economics			FMI		Banco Mundial		
	Previa al coronavirus	Revisión (Abr-20)	Revisión (Jun-20)	Previa al coronavirus	Revisión (Abr-20)	Previa al coronavirus	Revisión (Abr-20)	Revisión (Jun-20)
Economía mundial	2,9	-5,5	-6,5	3,3	-3,0	2,5		-5,2
Economías avanzadas	1,2	-8,5	-8,2	1,6	-6,1	1,4		-7,0
Economías emergentes	3,9	-4,0	-5,2	4,4	-1,0	4,1		-2,5
América Latina y el Caribe	1,2	-6,0	-7,9	1,6	-5,2	1,8	-4,6	-7,2
América del Sur				1,5	-5,0	1,9	-4,4	-7,4

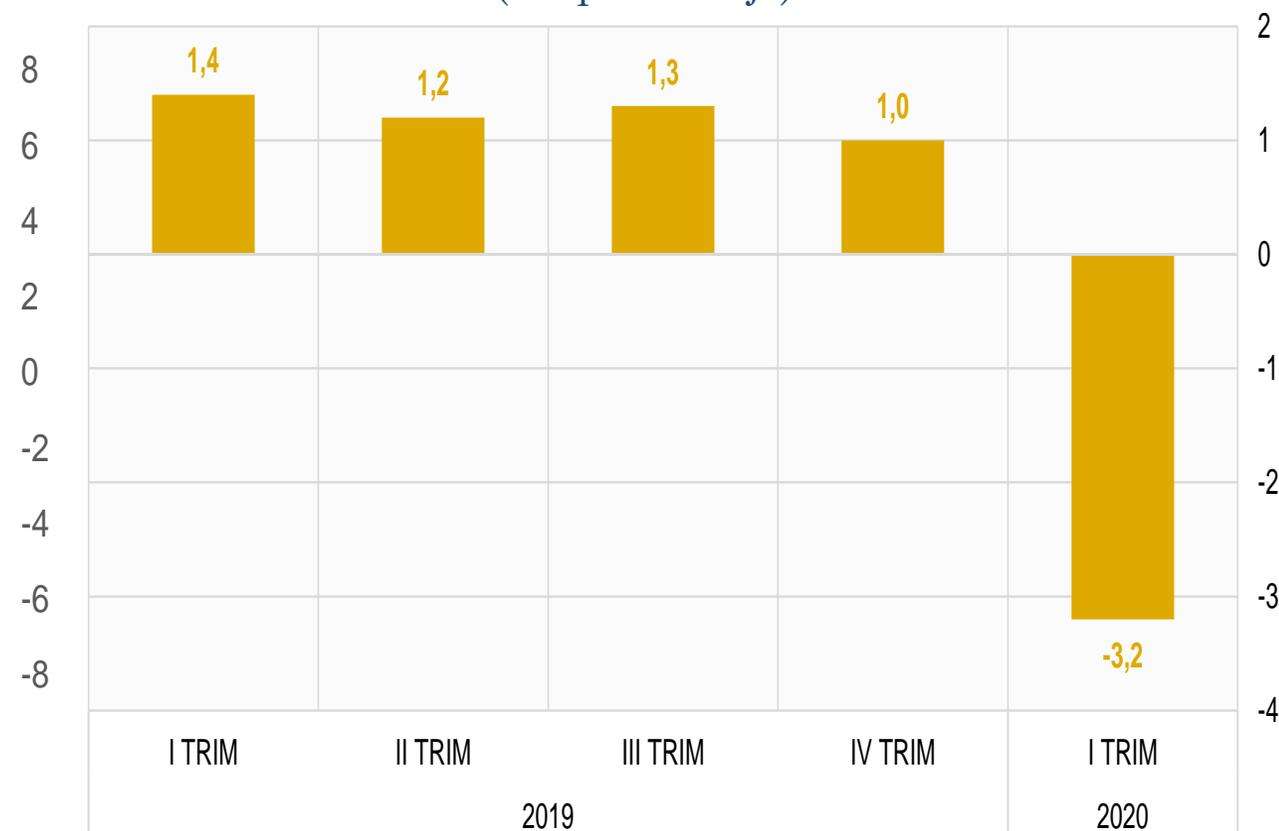
# 1.1 Contexto externo – debilitamiento económico global

- China se contrajo en 6,8% en el primer trimestre de 2020.
- La actividad económica de la Zona Euro se contrajo en 3,2% en el primer trimestre.

**Crecimiento interanual de China**  
(En porcentaje)



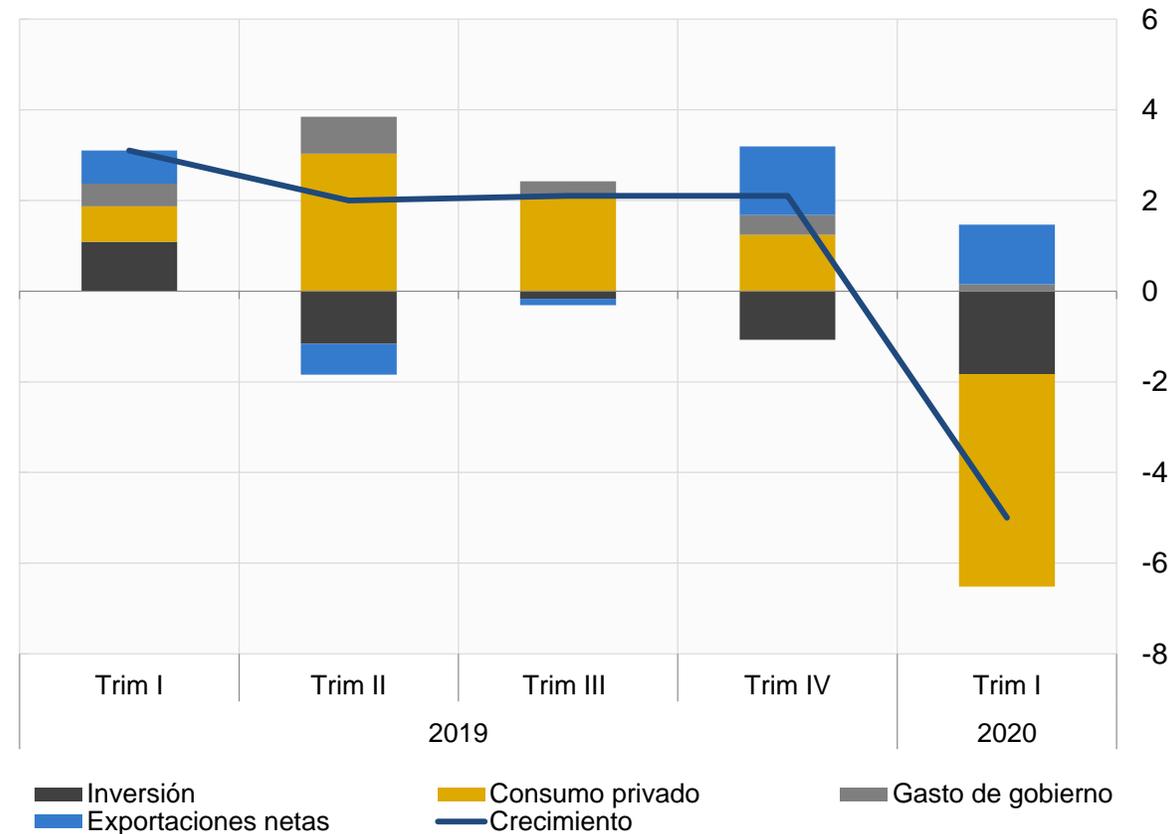
**Crecimiento interanual de la Zona Euro**  
(En porcentaje)



# 1.1 Contexto externo – debilitamiento económico global

EE.UU. registró una caída del PIB de 5% en el primer trimestre de 2020, con contracciones importantes en consumo privado, exportaciones e inversión.

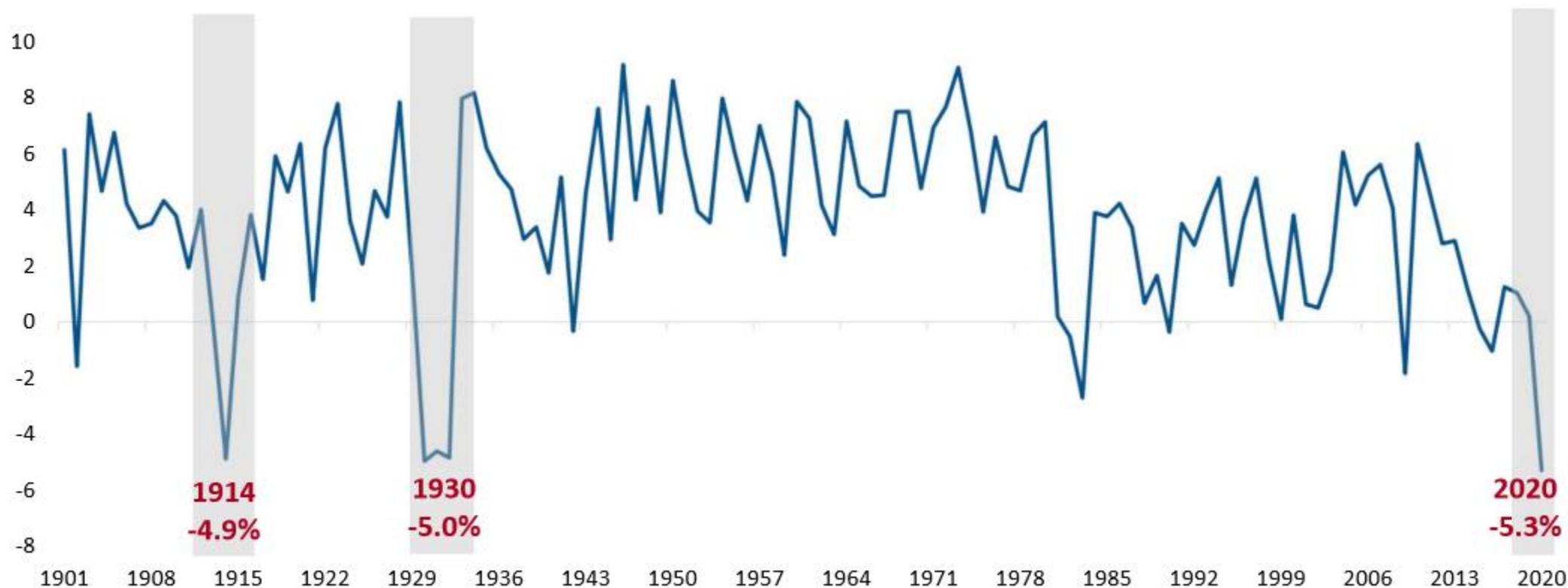
**Crecimiento anualizado de EE.UU.**  
(En porcentaje)



# 1.1 Contexto externo – debilitamiento económico global

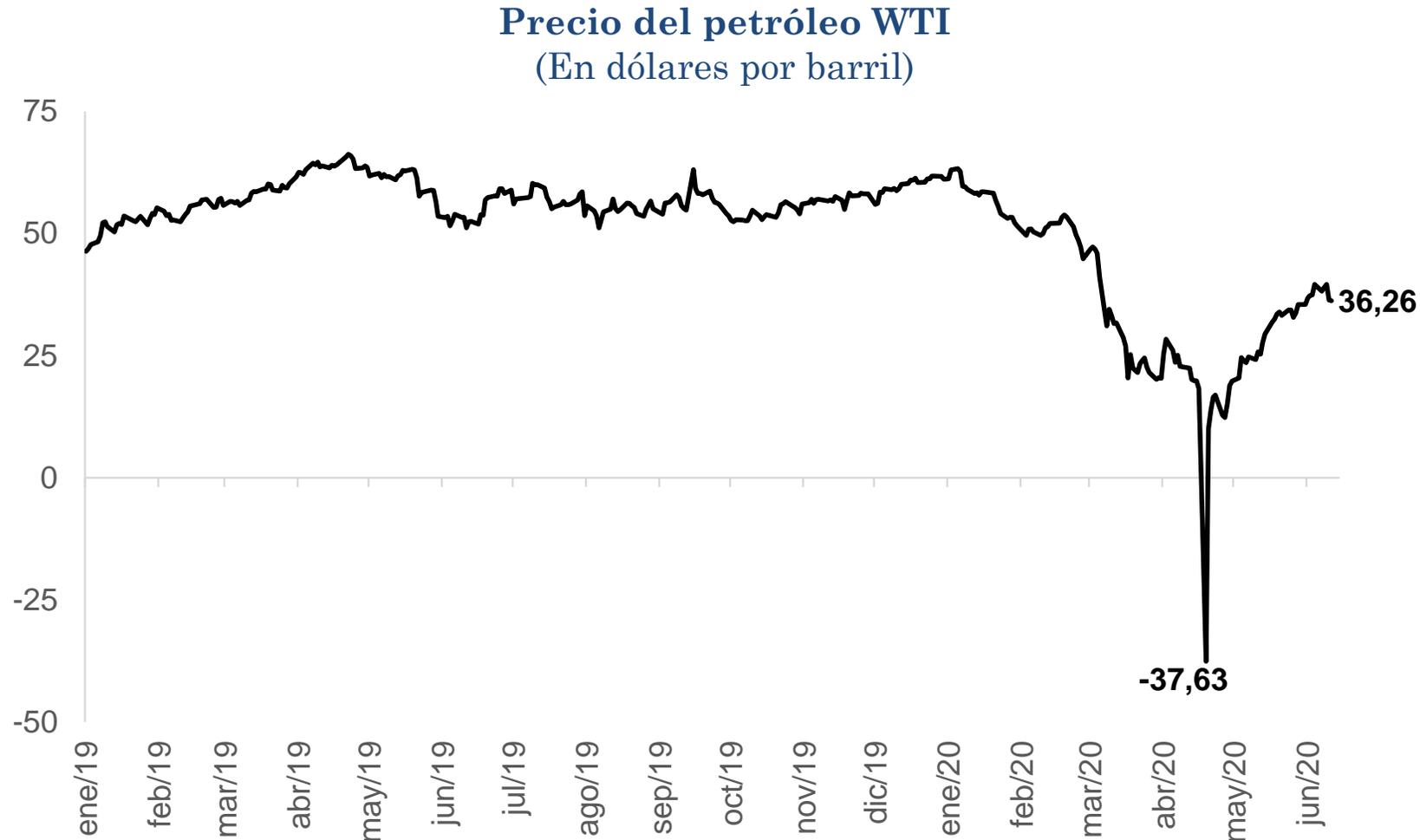
América Latina y El Caribe enfrentarán la peor contracción desde 1900.

América Latina y El Caribe: crecimiento del PIB  
(En porcentaje)



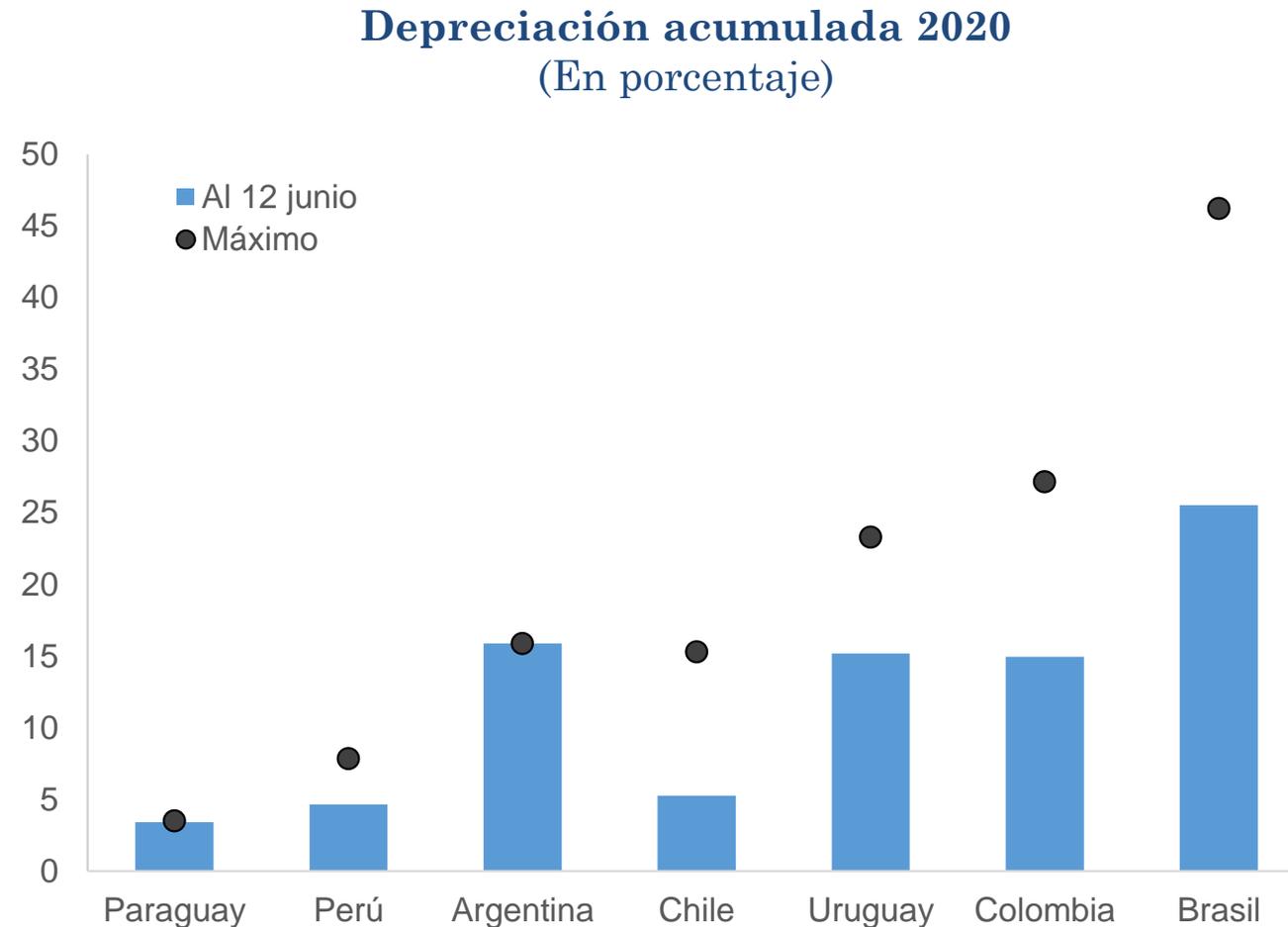
# 1.1 Contexto externo – volatilidad en los mercados

El **precio del petróleo WTI se desplomó** debido a una caída en la demanda mundial, el exceso de oferta y las dificultades para su almacenamiento en EE.UU.



# 1.1 Contexto externo – volatilidad en los mercados

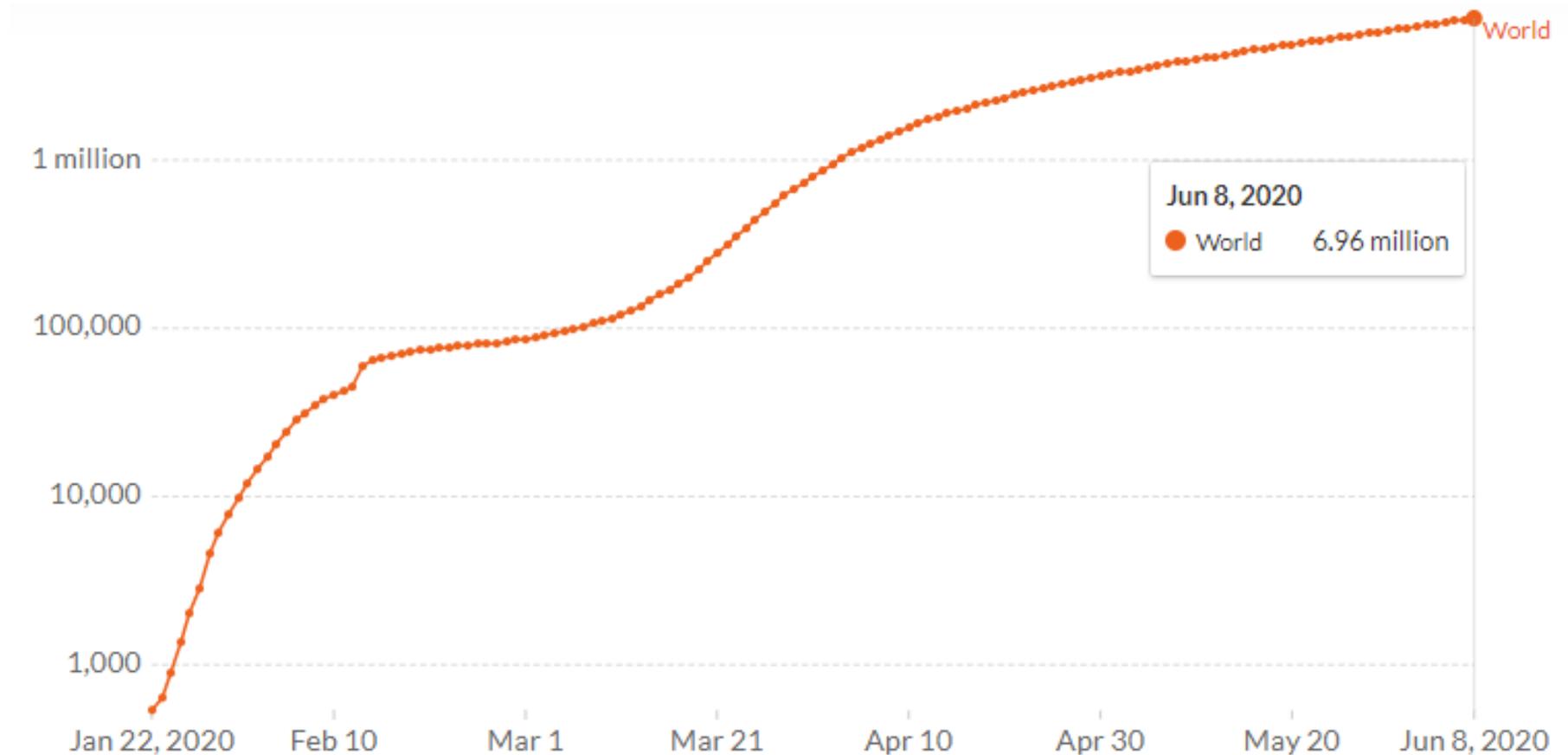
Las monedas de la región se depreciaron en los primeros meses de 2020, lo que determinó medidas de intervención cambiaria en varios países.



# 1.1 Contexto externo – COVID-19

A fines de 2019 se conoció sobre la aparición del COVID-19 en China. Desde entonces, los nuevos casos confirmados continúan sumando.

**Trayectoria de los casos confirmados de COVID-19 en el mundo**  
(Escala logarítmica, base 10)



## **1. Coyuntura económica antes y durante la pandemia**

1.1 Contexto externo

**1.2 Contexto interno**

## **2. Nuestro compromiso para 2020**

3.1 Estabilidad de precios

3.2 Provisión adecuada de liquidez al sistema financiero

3.3 Estabilidad cambiaria

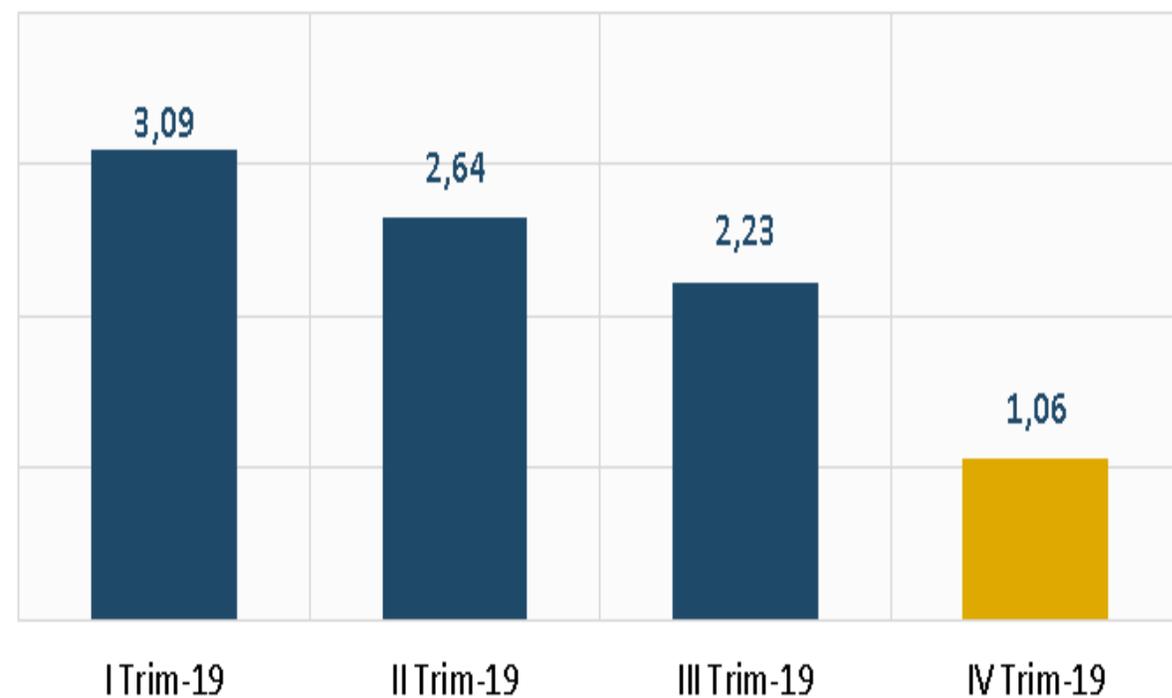
3.4 Administración de las reservas internacionales

3.5 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago

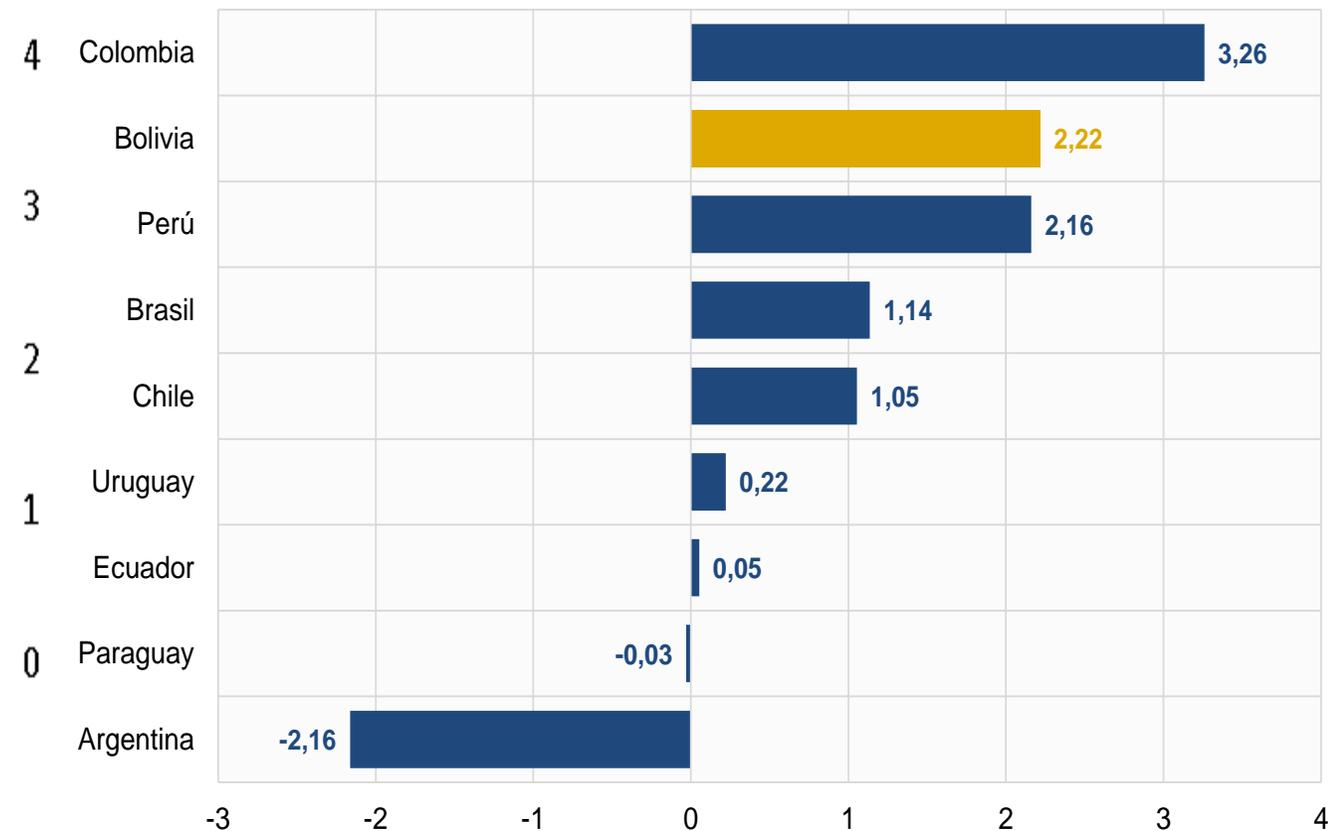
## 1.2 Contexto interno – crecimiento económico

Pese a los efectos de los conflictos sociales de octubre-noviembre de 2019 en la actividad económica, la gestión cerró con una tasa de crecimiento de 2,22% que representó **la segunda más alta** en América del Sur.

**Crecimiento interanual del PIB**  
(En porcentaje)



**Crecimiento de países de América del Sur, 2019**  
(En porcentaje)

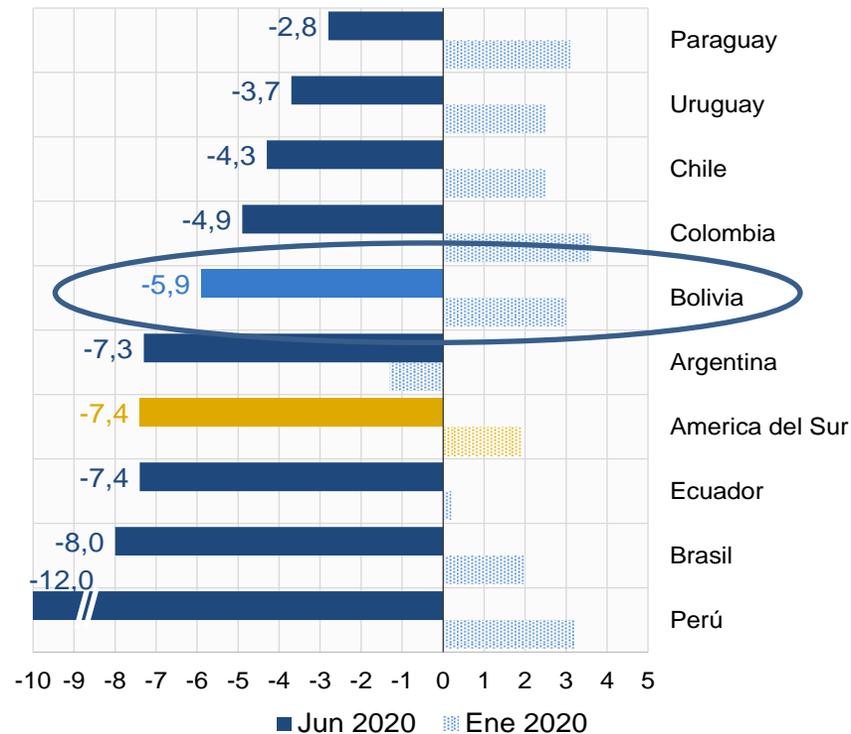


## 1.2 Contexto interno – crecimiento económico

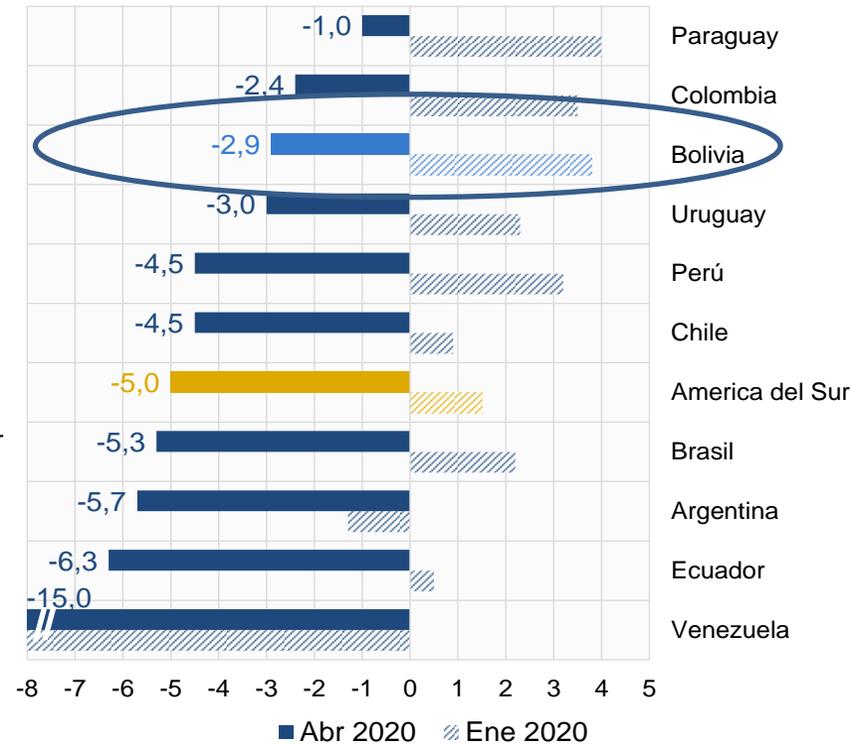
Organismos internacionales **también prevén una contracción para la economía boliviana**, del mismo modo que para el resto de países de la región, producto de los efectos del COVID-19 y las medidas sanitarias. El IGAE a marzo de 2020 muestra un crecimiento económico de 0,55%.

### Perspectivas de crecimiento de los países de América del Sur 2020 (En porcentaje)

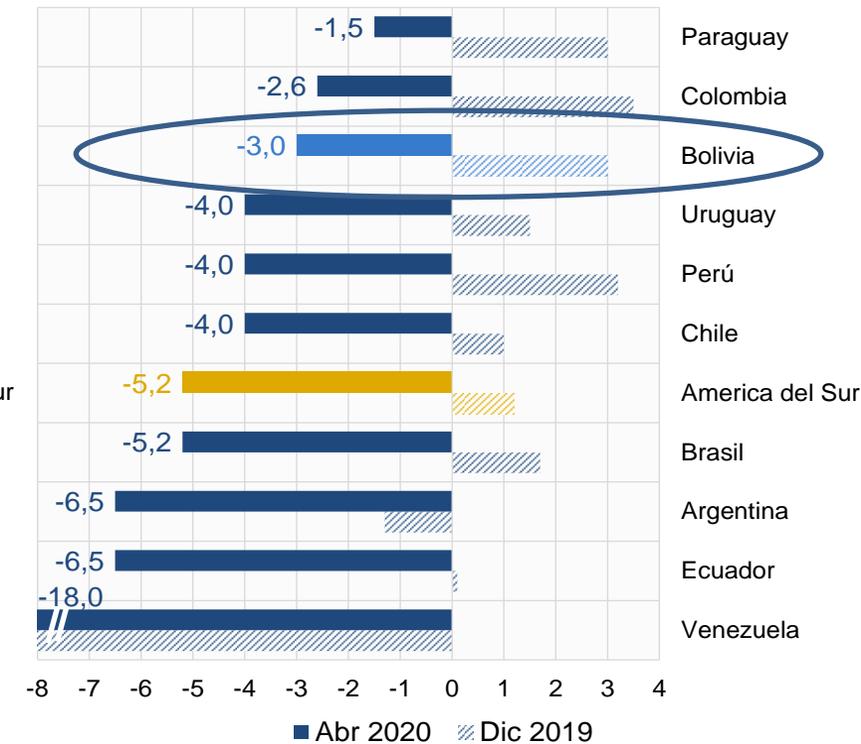
#### Banco Mundial



#### FMI



#### CEPAL



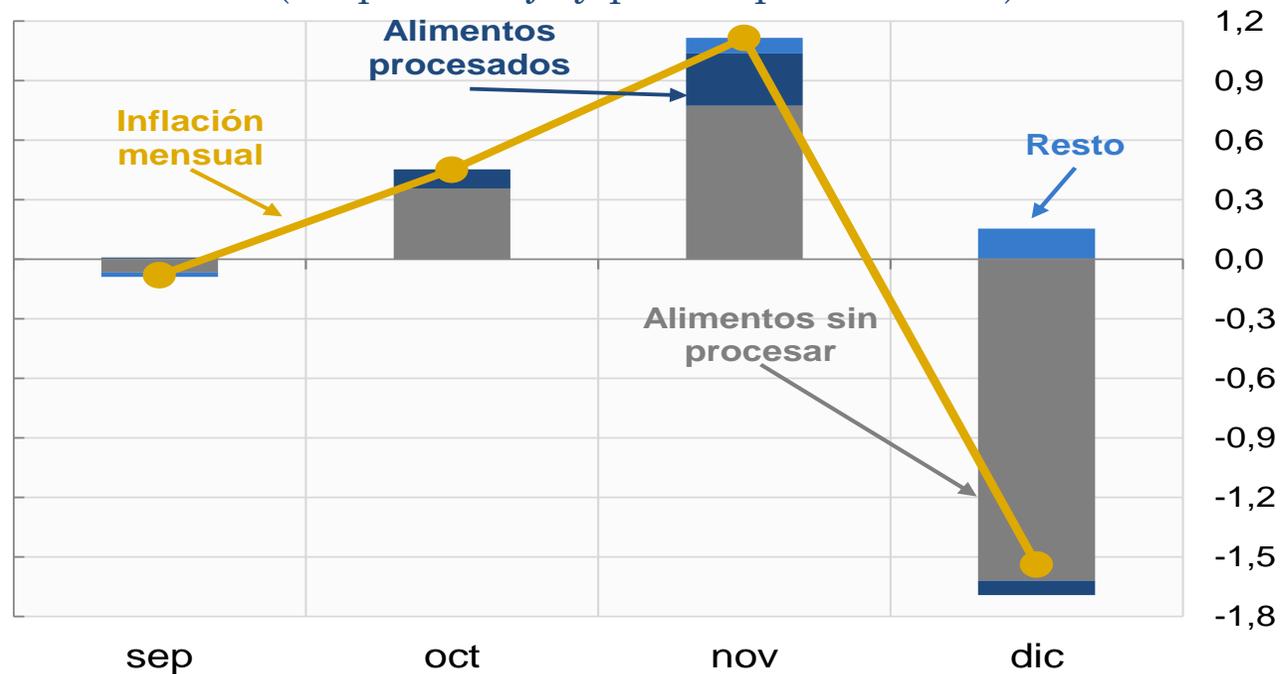
Fuente: Banco Mundial (Enero y Junio 2020) FMI (Enero y Abril 2020) y CEPAL (Diciembre 2019 y 22 Abril 2020)

Nota: El dato de América del Sur del Banco Mundial excluye a Venezuela y corresponde a estimaciones propias con base en las perspectivas de los países ponderadas por el PIB constante de 2010 de la economías de la región excluyendo a Venezuela

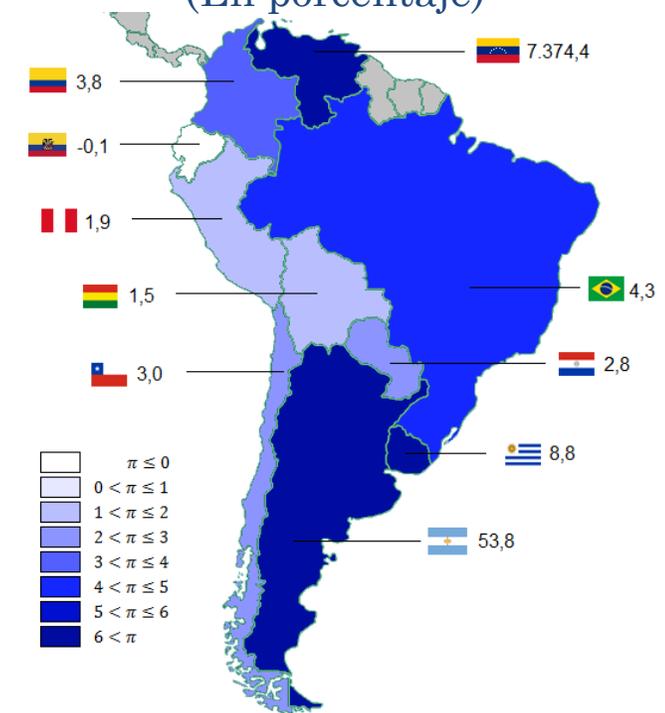
## 1.2 Contexto interno – inflación

- Durante 2019, las tensiones sociales y políticas de octubre y noviembre derivaron en un alza sustancial, pero **transitoria** de los precios de alimentos y servicios.
- La estabilidad de los precios no se vio afectada permanentemente y Bolivia registró una de las **tasas de inflación más bajas** a nivel regional.

**Inflación mensual desagregada**  
(En porcentaje y puntos porcentuales)

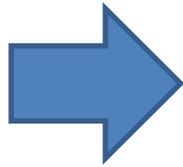


**Inflación de América del Sur a diciembre de 2019**  
(En porcentaje)

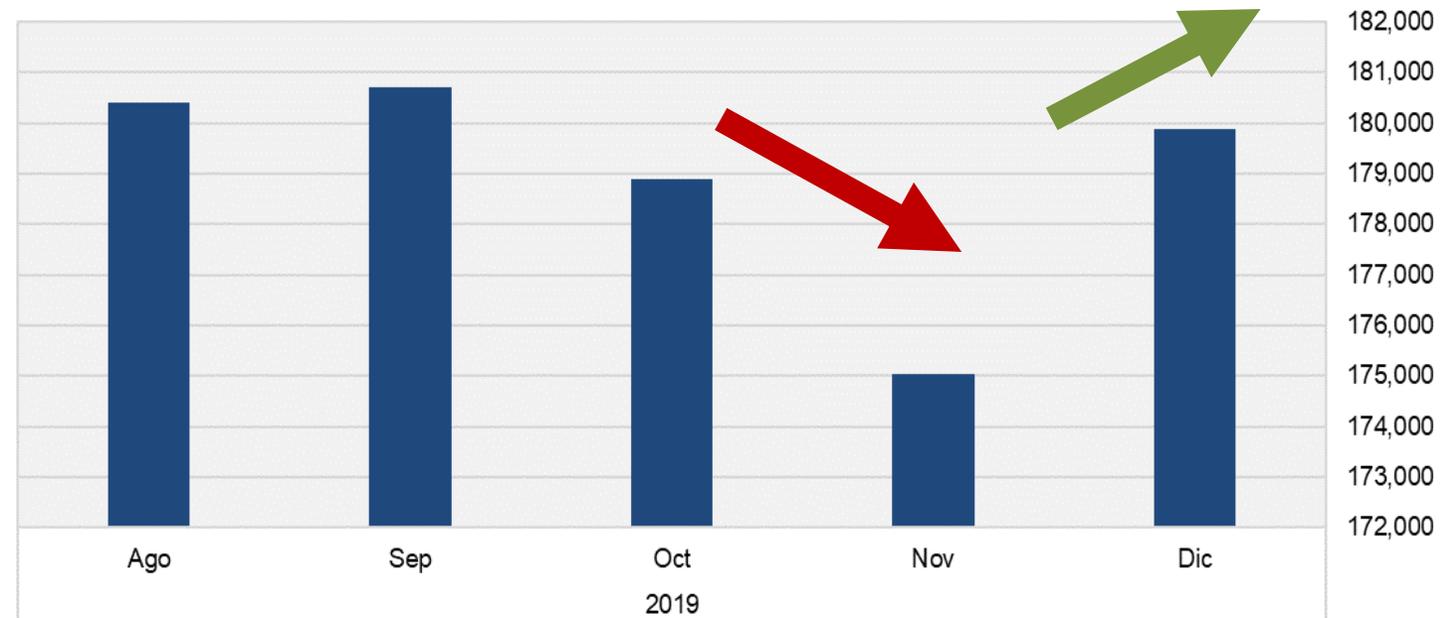


## 1.2 Contexto interno – sistema financiero

- La incertidumbre generada por los conflictos sociales de octubre y noviembre de 2019 determinó una significativa **caída de los depósitos** en esos meses.
- No obstante el Banco Central de Bolivia implementó **medidas oportunas** que permitieron su recuperación desde diciembre de 2019.



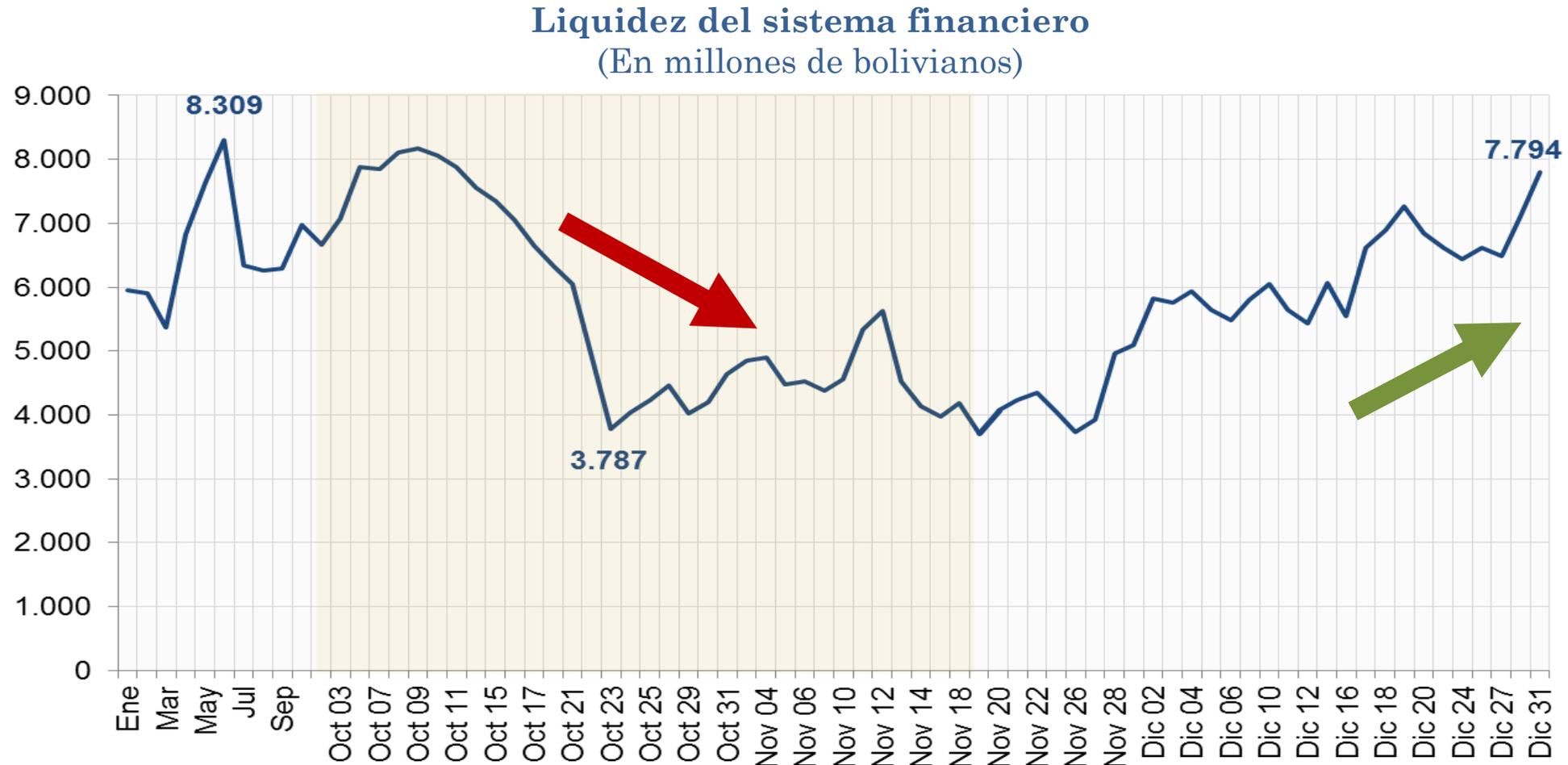
Total de Depósitos del Sistema Financiero  
(En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

## 1.2 Contexto interno – política monetaria

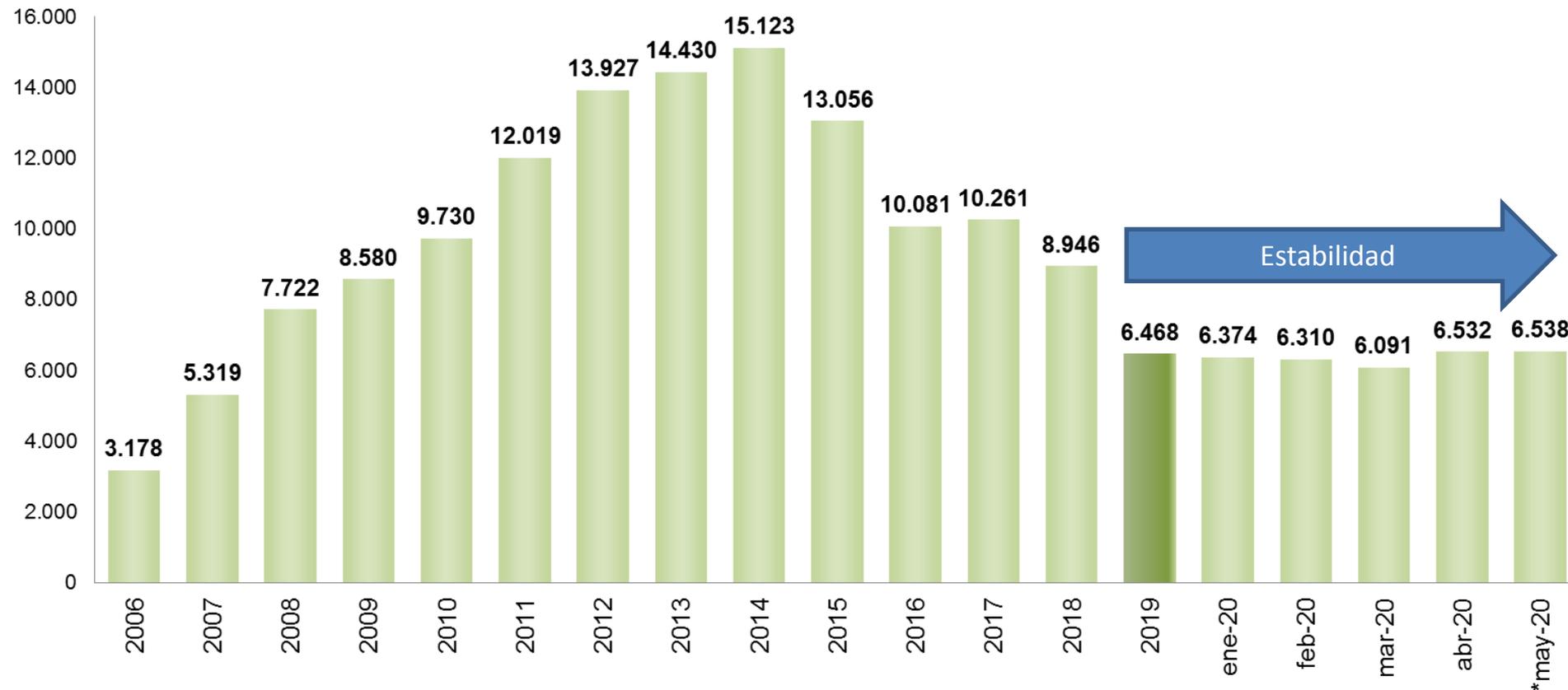
La disminución de los depósitos redujo la **liquidez del sistema financiero** que alcanzó su punto más bajo el 19 de noviembre con Bs3.717 millones. Las medidas de política monetaria permitieron su recuperación y cerró la gestión en Bs7.794 millones.



## 1.2 Contexto interno – sector externo

Después de experimentar un comportamiento decreciente, las reservas internacionales netas se **estabilizaron**.

**Saldo de reservas internacionales netas del BCB**  
(En millones de dólares a fin de periodo)



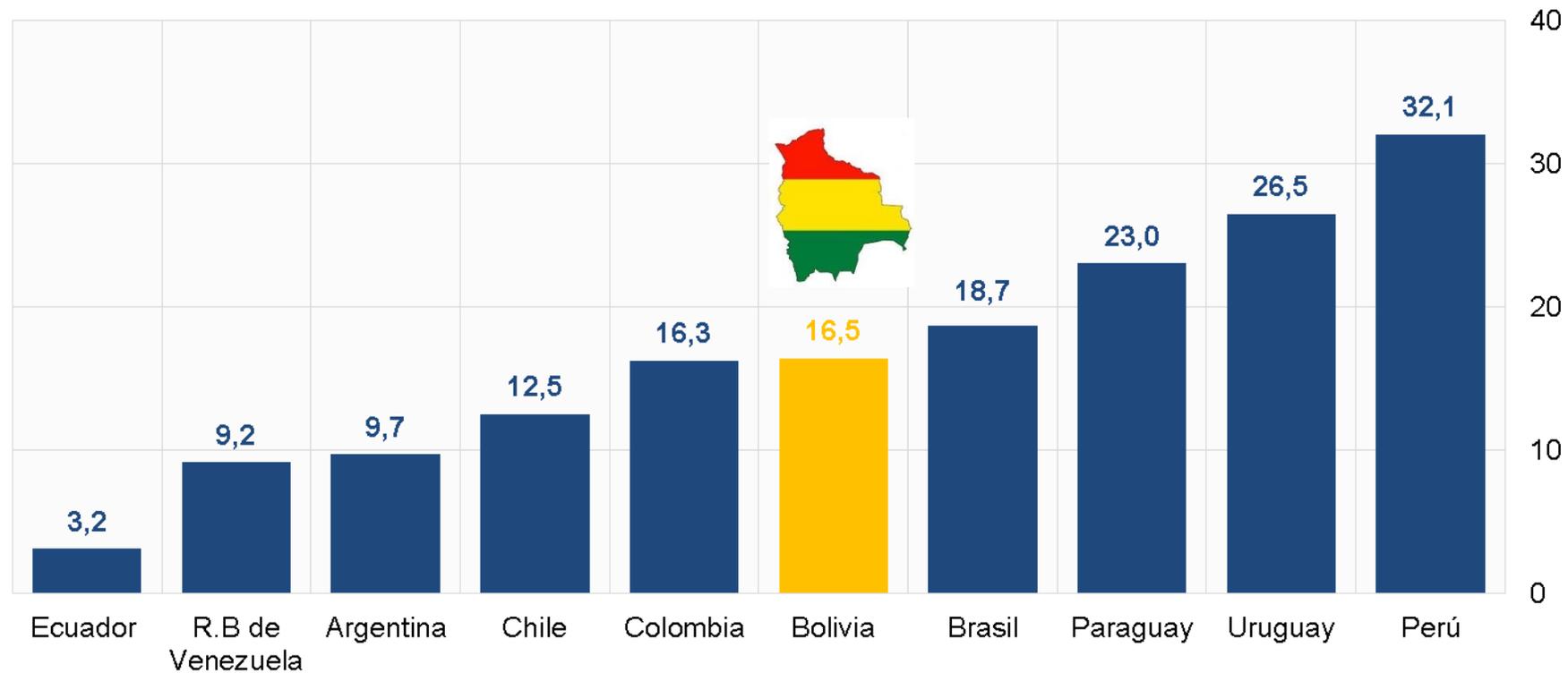
Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: \*Con información al 22 de mayo de 2020

## 1.2 Contexto interno – sector externo

Las reservas internacionales netas representan **16,5% del PIB** y equivalen a **7 meses de importación** de bienes y servicios, niveles importantes con respecto a parámetros internacionales.

*Ratios RIN/PIB de países seleccionados*  
(En porcentaje)

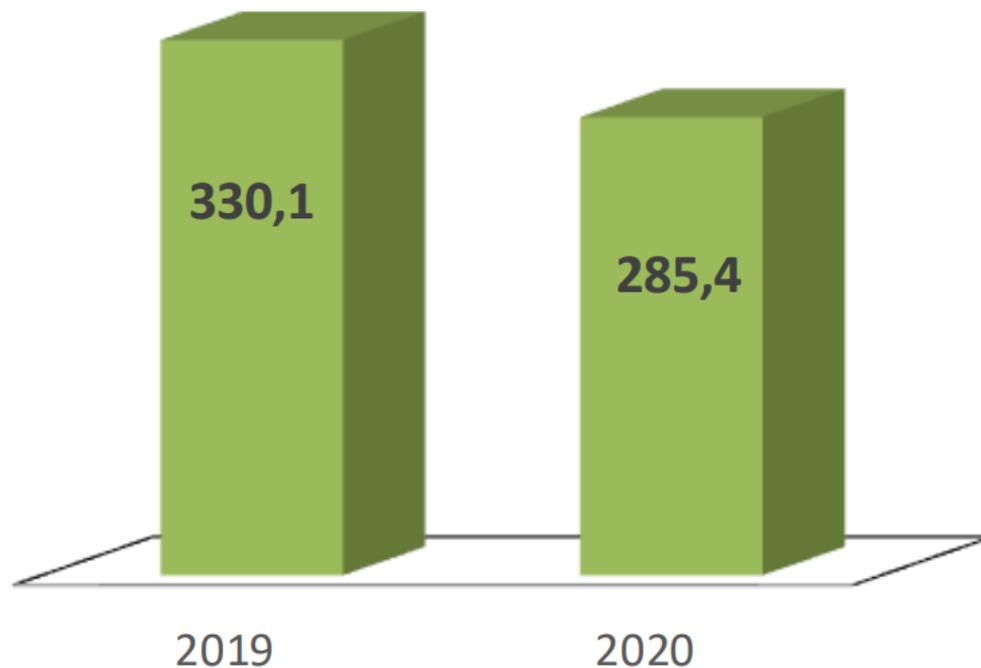


Nota: Colombia datos a marzo 2020, el resto de países última información disponible al mes de abril y mayo. RIN de Bolivia al 22 de mayo de 2020.

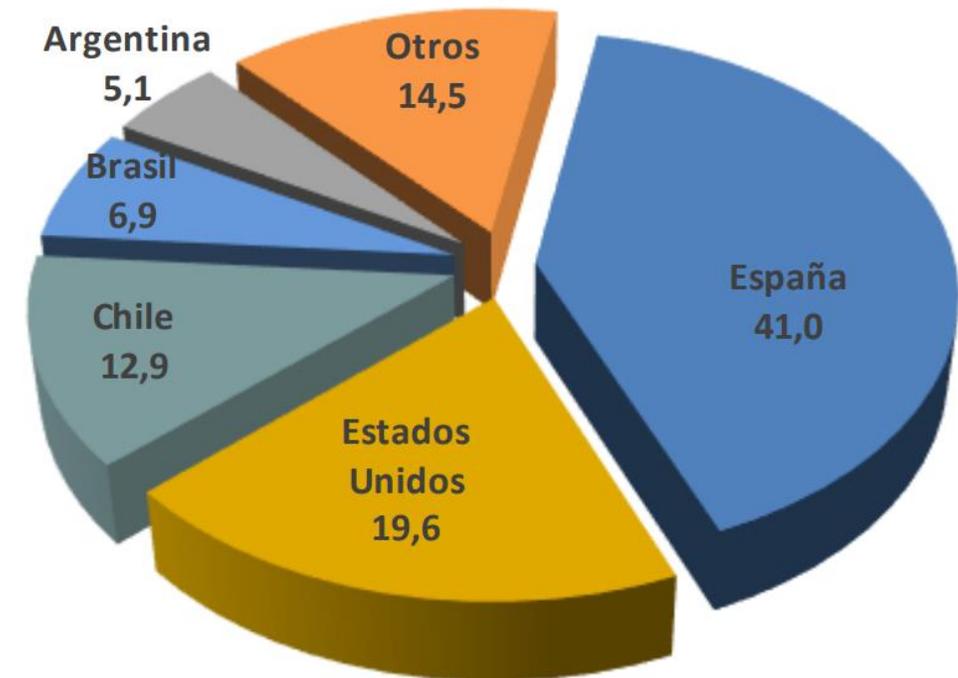
## 1.2 Contexto interno – sector externo

El flujo de remesas del primer trimestre de 2020 alcanzó a \$us285,4 millones, **monto menor** al registrado en igual periodo en 2019. Las medidas para contener la propagación del COVID-19 que adoptaron los países en el mundo explican este resultado.

Remesas de trabajadores, primer trimestre  
(En millones de dólares)



Remesas de trabajadores según país de origen,  
primer trimestre de 2020  
(En porcentaje)



1. Coyuntura económica antes y durante la pandemia
  - 1.1 Contexto externo
  - 1.2 Contexto interno
- 2. Nuestro compromiso para 2020**
  - 3.1 Estabilidad de precios**
  - 3.2 Provisión adecuada de liquidez al sistema financiero**
  - 3.3 Estabilidad cambiaria**
  - 3.4 Administración de las reservas internacionales**
  - 3.5 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago**

## 2. Nuestro compromiso para 2020

El BCB, en coordinación con el Órgano Ejecutivo y en el marco de sus funciones y atribuciones constitucionales, implementará las medidas de política económica adecuadas y oportunas para luchar contra los efectos adversos en la economía que la pandemia del COVID-19 implique, preservar la estabilidad macroeconómica y contribuir al desarrollo económico y social en el marco de la transparencia.



**Política fiscal**

**Atribuciones  
constitucionales del BCB**

- **Inversión pública de impacto**
- **Lucha contra el COVID-19**
- **Estabilidad macroeconómica**
- **Desarrollo económico**
- **Transparencia**

## 3.1 Estabilidad de precios

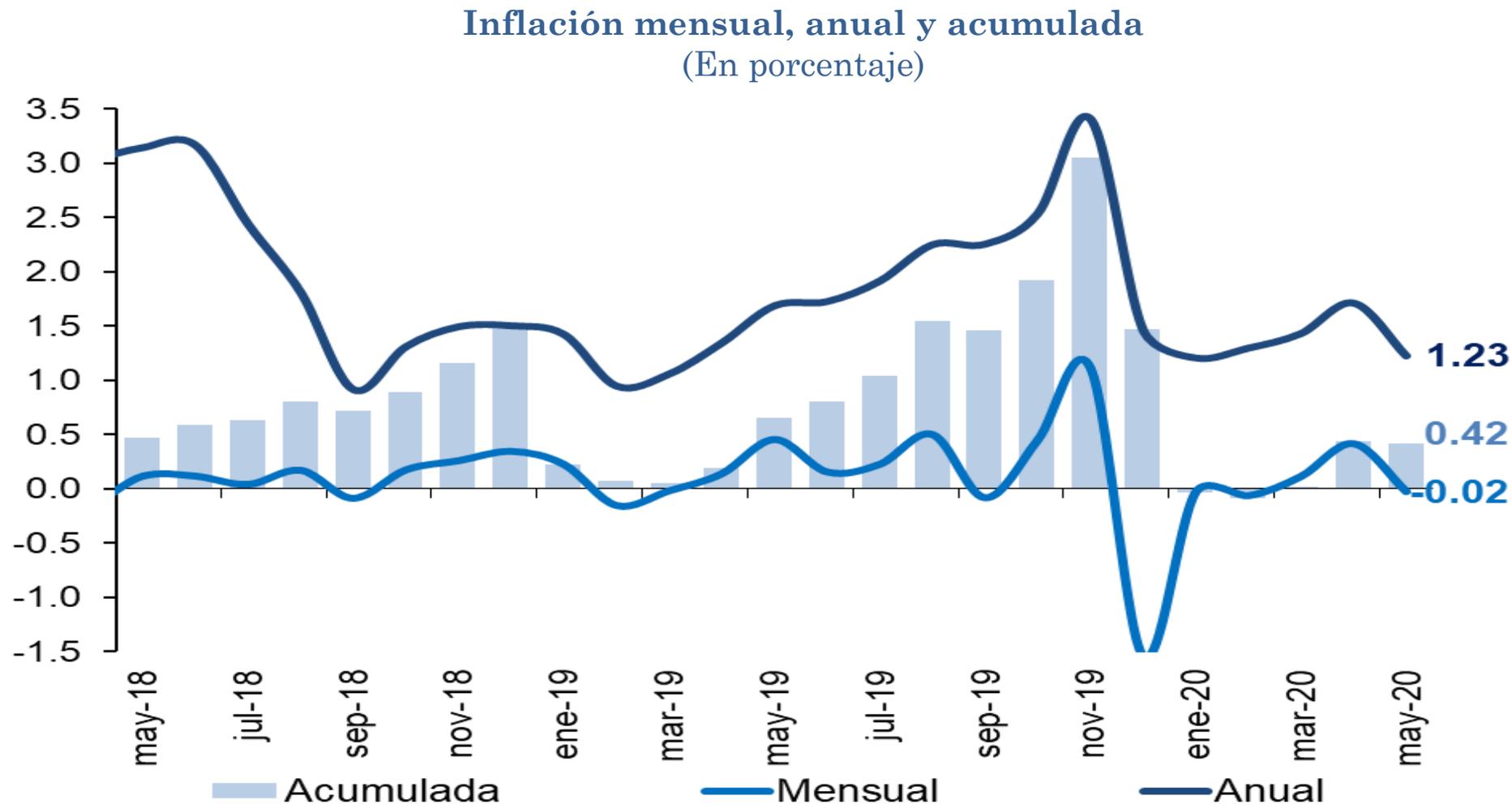
La **inflación** es el **aumento persistente y generalizado de precios** de los artículos que conforman la canasta familiar.

- Reduce el bienestar de las familias al **limitar su capacidad de compra**.
- **Afecta principalmente a los más pobres**. Es un impuesto regresivo.
- Genera incertidumbre y especulación, reduce el ahorro y la inversión, **afecta al crecimiento y al empleo**.
- Constituye un impuesto para quienes mantienen saldos en efectivo, por lo que disminuye la demanda de moneda nacional y **aumenta la dolarización**.



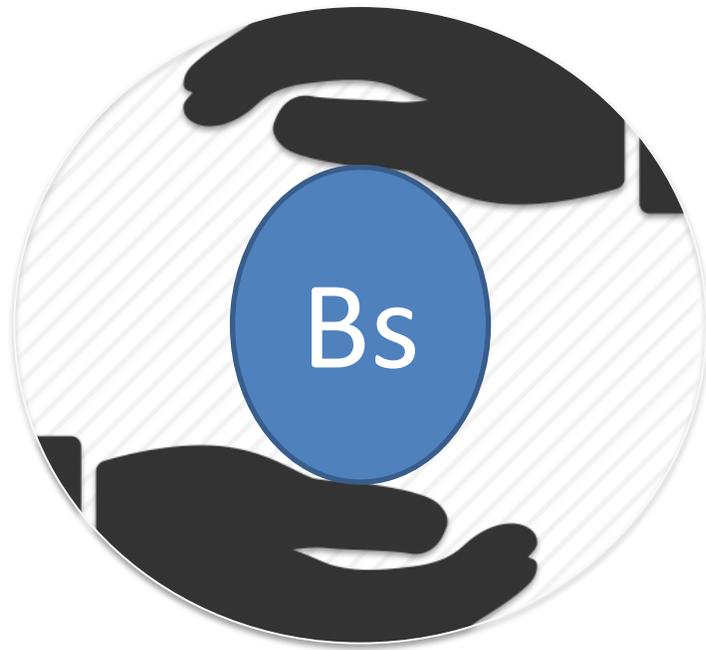
## 3.1 Estabilidad de precios - ¿Qué se hizo?

En lo que va de la gestión 2020, **no se identificaron presiones al alza de precios**. Al inicio de la cuarentena rígida se observó un ligero repunte que se corrigió en los meses siguientes.



## 3.1 Estabilidad de precios - ¿Qué se hará en 2020?

El BCB se compromete a mantener la estabilidad de los precios y el poder adquisitivo de la moneda nacional a través de la aplicación de las medidas de política económica adecuadas y oportunas, en el marco de sus atribuciones.



## 3.2 Provisión adecuada de liquidez al sistema financiero

La liquidez del sistema financiero comprende los recursos que este tiene para **canalizar** hacia préstamos e inversiones.

- La regulación de la liquidez permite **controlar las presiones inflacionarias** internas.
- Un nivel de liquidez adecuado impulsa **el crédito** para contribuir al crecimiento económico.
- Un nivel adecuado de liquidez es importante para **mantener** la cadena de pagos y de créditos del sistema financiero.

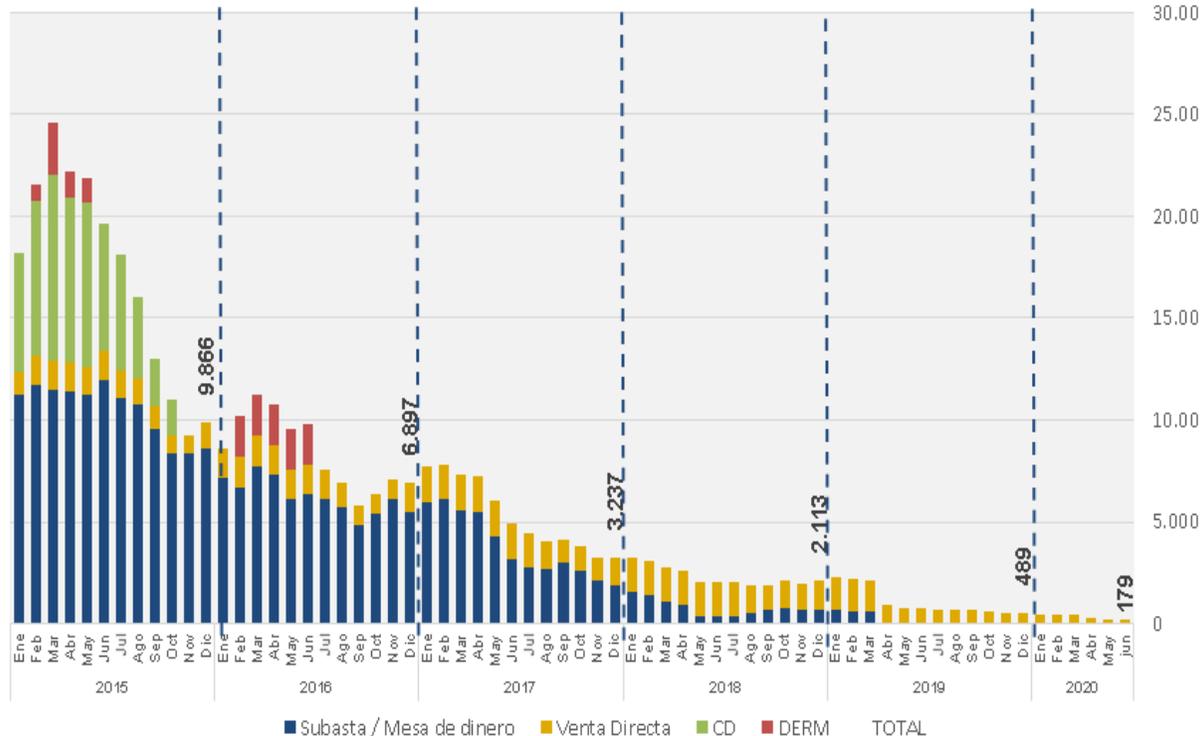
¿Cómo interviene el BCB?



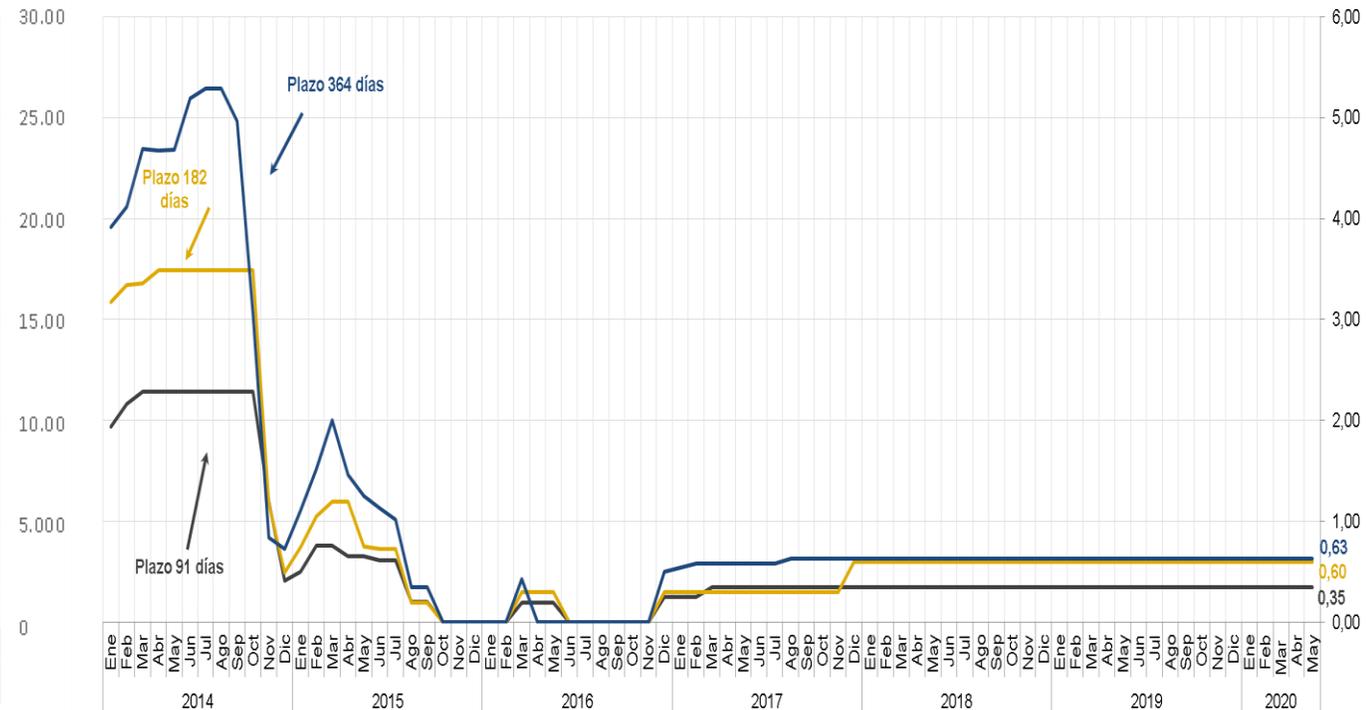
## 3.2 Provisión adecuada de liquidez - ¿Qué se hizo?

- En lo que va de 2020 **no se realizaron colocaciones** de títulos al sistema financiero. Al 5 de junio el saldo de títulos del BCB fue de Bs179 millones, compuesto solo por bonos BCB-Directo.
- Las tasas de títulos de regulación monetaria se mantuvieron en **niveles bajos**.
- Por tanto, las políticas del BCB se orientaron a apoyar la liquidez del sistema financiero.

**Saldo de títulos BCB**  
(En millones de bolivianos)



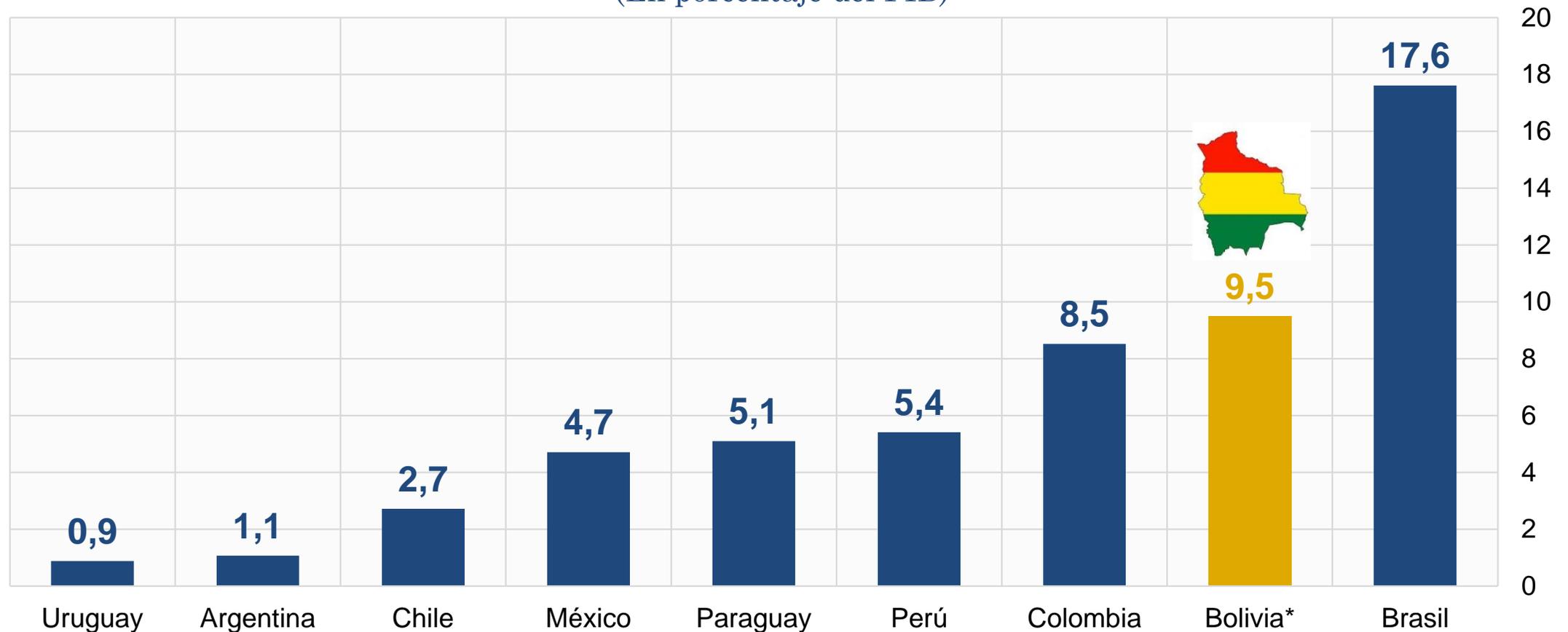
**Tasas de títulos de regulación monetaria**  
(En porcentaje)



## 3.2 Provisión adecuada de liquidez - ¿Qué se hizo?

Ante la pandemia mundial, Bolivia es uno de los países que realizó los mayores impulsos monetarios a nivel regional.

**Impulsos monetarios en América del Sur**  
(En porcentaje del PIB)



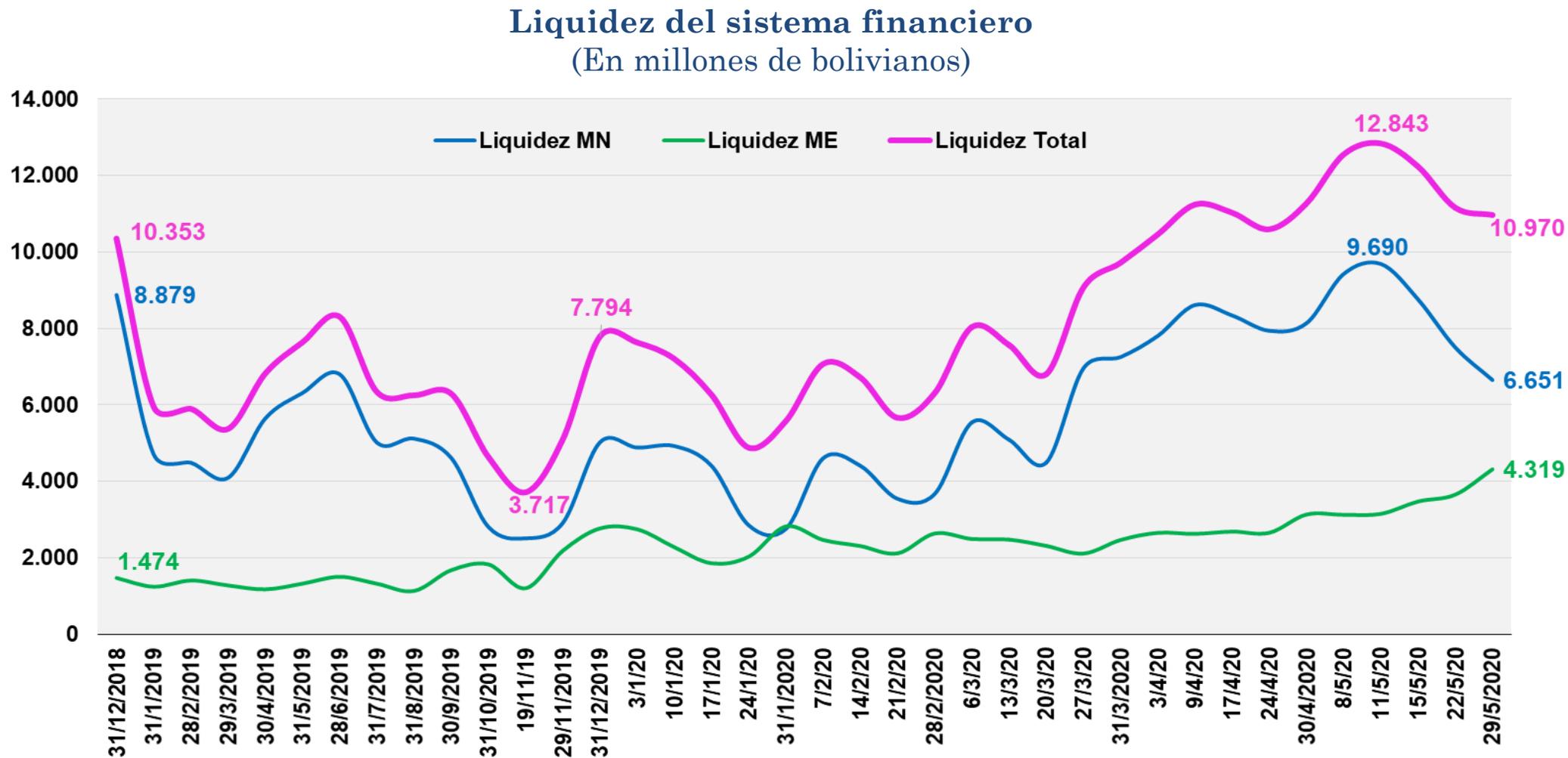
Fuente: Elgin, C., Basbug, G., Yalaman, A. (2020). Economic Policy Responses to a Pandemic: Developing the COVID-19 Economic Stimulus Index: <http://web.boun.edu.tr/elgin/COVID.htm>

\*Banco Central de Bolivia.

Nota: para Bolivia no se incluyen los créditos del BCB al TGN (4,0% del PIB), que ya están indirectamente en los impulsos fiscales.

## 3.2 Provisión adecuada de liquidez - ¿Qué se hizo?

Las intervenciones oportunas del BCB coadyuvaron a sostener la liquidez del sistema financiero.



## 3.2 Provisión adecuada de liquidez - ¿Qué se hará en 2020?

El BCB se compromete a realizar medidas que apoyen a sostener la liquidez del sistema financiero en niveles adecuados.



## 3.3 Estabilidad cambiaria

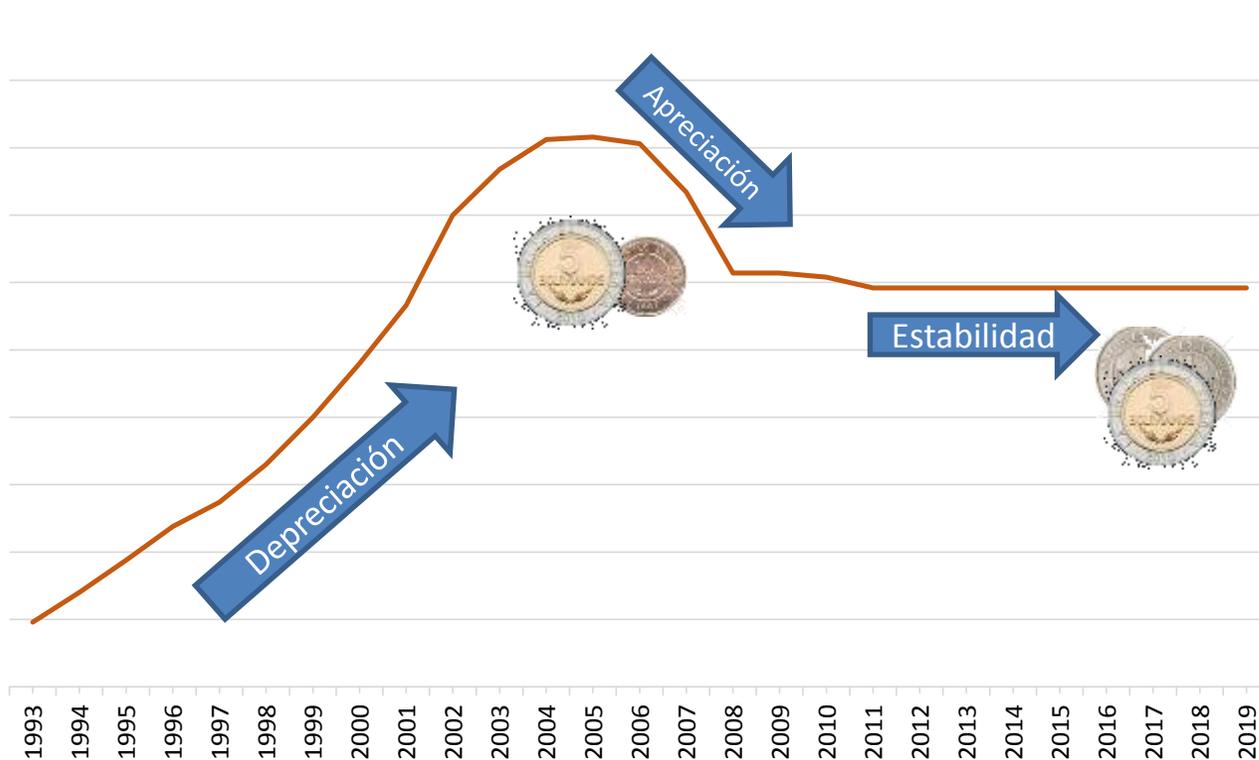
- El **tipo de cambio** expresa cuántas unidades de la moneda nacional se necesitan para obtener una unidad de moneda extranjera.
- La **política cambiaria** determina, entre otros, el valor del boliviano frente al dólar (tipo de cambio) para contribuir a la estabilidad y desarrollo económico del país.
  - La estabilidad cambiaria permite **atenuar** las presiones inflacionarias externas.
  - Un tipo de cambio estable ayuda a **fortalecer la confianza** de la población en la **moneda nacional** coadyuvando a la bolivianización.
  - La estabilidad cambiaria permite **anclar las expectativas del público** con respecto al precio de las divisas.



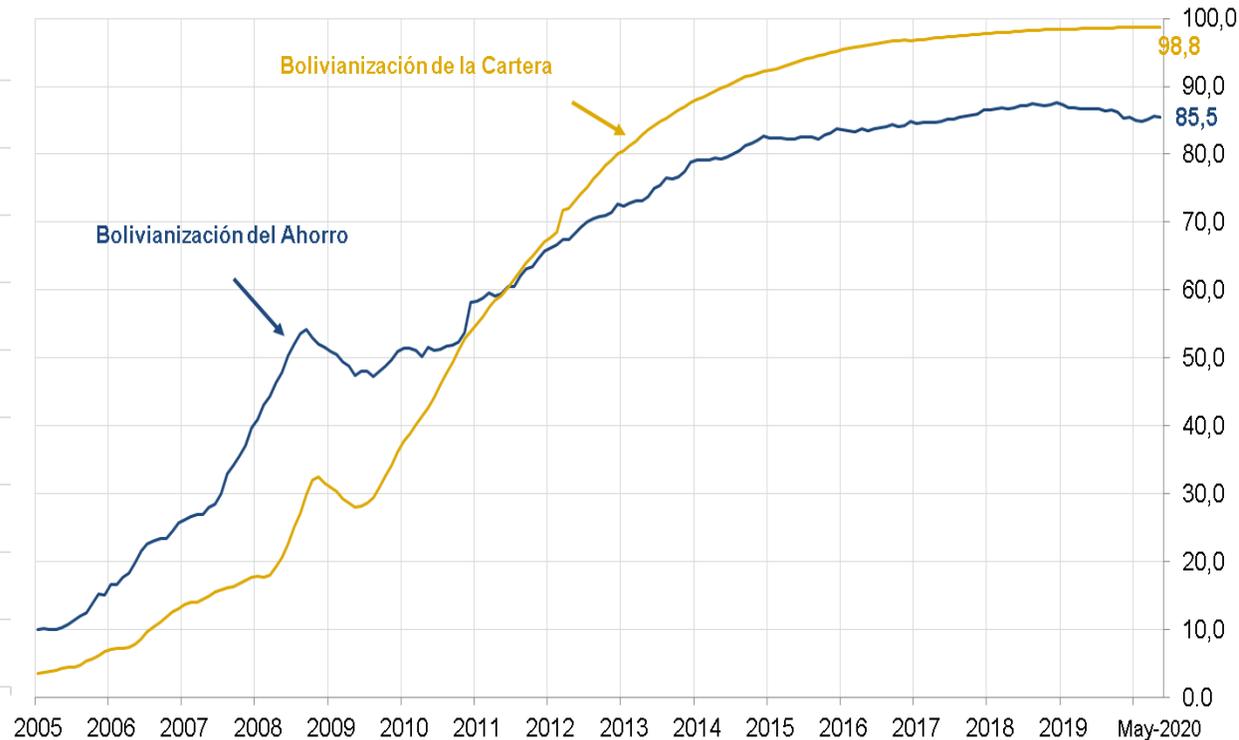
### 3.3 Estabilidad cambiaria - ¿Qué se hizo?

En un contexto de volatilidad de las monedas de la región, **la estabilidad del tipo de cambio en Bolivia** ancló las expectativas, profundizó la bolivianización, promovió la fortaleza del sistema financiero y contribuyó a mantener baja la inflación.

**Tipo de cambio de venta**  
(En bolivianos por dólar estadounidense)



**Bolivianización financiera**  
(En porcentaje)



### 3.3 Estabilidad cambiaria - ¿Qué se hará en 2020?

El BCB mantendrá estable el tipo de cambio, lo que contribuye a para anclar las expectativas sobre el precio del boliviano frente al dólar, sostener el proceso de bolivianización y coadyuvar a la orientación expansiva de la política monetaria.



## 3.4 Administración de las reservas internacionales

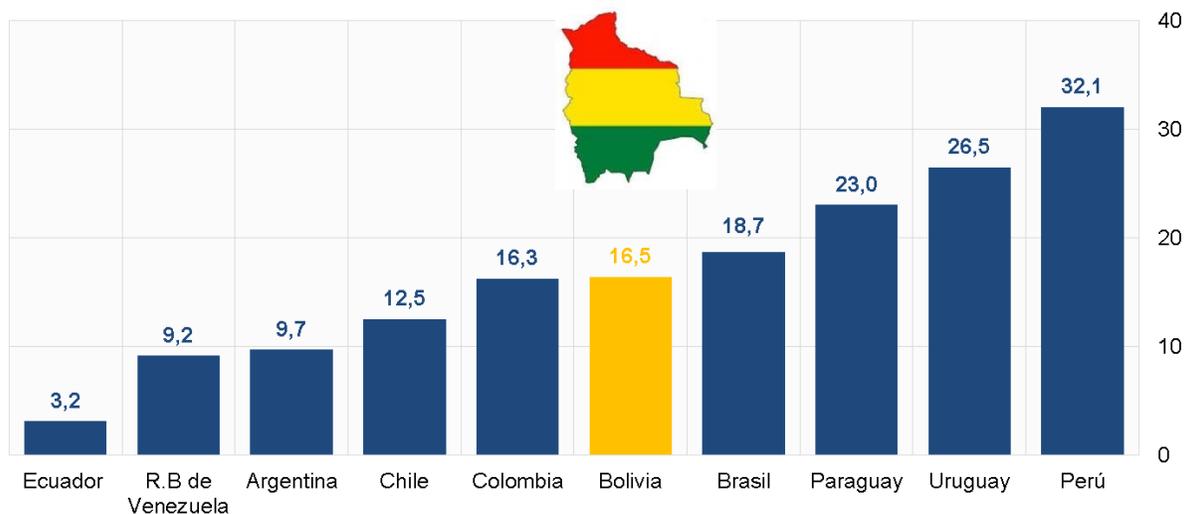
- Las reservas internacionales son **activos líquidos que posee un país** aceptados internacionalmente como medios de pago.
- En el marco de sus atribuciones establecidas en la CPE y la Ley 1670 del 31 de octubre de 1995, el **BCB invierte las reservas internacionales** del Estado.
  - Las reservas internacionales sirven para cumplir con el pago de **obligaciones externas** del sector público y privado.
  - Además, sirven de **respaldo a la política cambiaria** y de los depósitos que mantiene la población en el sistema financiero.
  - Reflejan la **fortaleza externa** de la economía boliviana.
  - Con el rendimiento de las reservas internacionales se paga el bono Juana Azurduy



## 3.4 Administración de las reservas internacionales - ¿Qué se hizo?

El país mantiene elevados niveles de reservas respecto al PIB. Los *ratios*, muy por encima de referencias internacionales, muestran la elevada solvencia externa del país

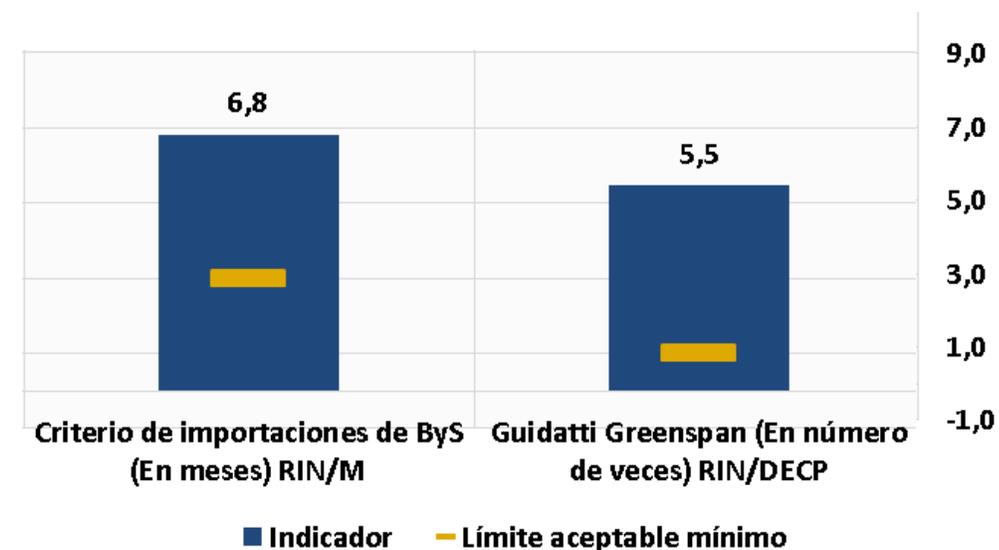
**Reservas internacionales netas en economías de la región**  
(En porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: Colombia datos a marzo 2020, el resto de países última información disponible al mes de abril y mayo 2020. RIN de Bolivia al 22 de mayo de 2020.

**Bolivia: indicadores de reservas internacionales**  
(En número de veces)



Fuente: Banco Central de Bolivia

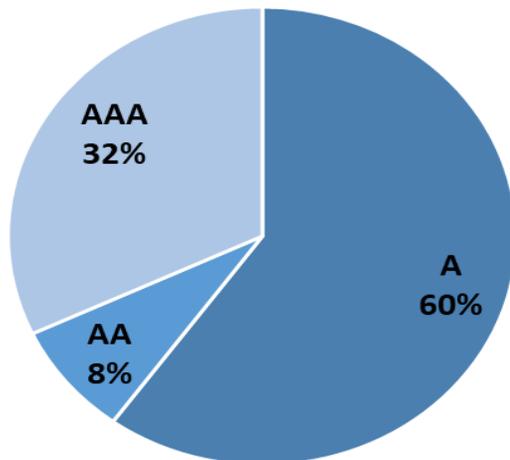
Nota: El criterio de las importaciones sostiene que una razón adecuada de reservas respecto a las importaciones anuales es de 3 meses. La regla Guidotti Greenspan sugiere que las RIN deben cubrir al menos una vez la deuda externa de corto plazo (deuda pública y privada) que vence en un año. El indicador mixto de las RIN definido como el cociente entre el nivel de reservas internacionales y la suma de la deuda externa a corto plazo y el déficit comercial debe ser al menos igual a uno.

## 3.4 Administración de las reservas internacionales - ¿Qué se hizo?

- La inversión de las reservas cumplen estrictos **criterios de seguridad**, preservación de capital, liquidez, diversificación y rentabilidad, siguiendo los más altos estándares internacionales de administración de fondos en el mundo.
- Las reservas internacionales están invertidas en los mercados financieros, instituciones y emisiones de la **más alta calidad crediticia**.
- A pesar de la extrema volatilidad y riesgo en los mercados financieros internacionales ocasionados por el impacto negativo del COVID-10 en la economía mundial, las reservas internacionales del país **continuaron alcanzando rendimientos positivos importantes**, reflejando la adecuada administración de estos fondos.
- El BCB nunca ha perdido por incumplimiento ni un solo dólar en sus inversiones internacionales.

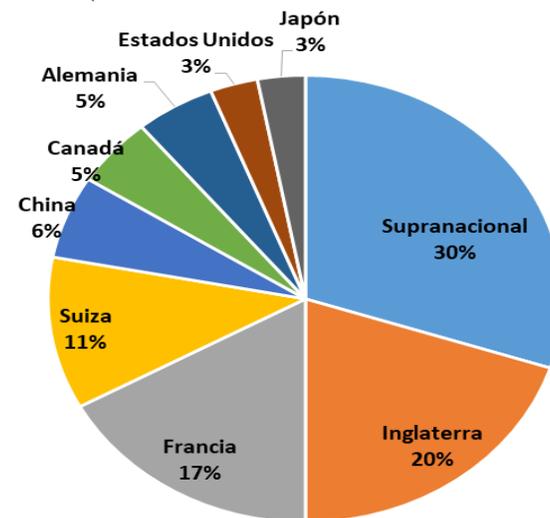
### Composición por calificación crediticia

(Al 31 de marzo de 2020)



### Composición por país y supranacionales

(Al 31 de marzo de 2020)



## 3.4 Administración de las reservas internacionales - ¿Qué se hará en 2020?

- Se continuará invirtiendo las reservas internacionales precautelando principalmente la seguridad y liquidez de las inversiones, en un entorno de elevada volatilidad e incertidumbre ocasionada por el COVID-19.
- Se continuará atendiendo oportunamente todos los requerimientos de dólares estadounidenses del sistema financiero nacional, apoyando a la política cambiaria del país.
- Se continuará pagando en su totalidad el bono Juana Azurduy, contribuyendo al desarrollo social del país.



## 3.5 Emisión de moneda y medios electrónicos de pago

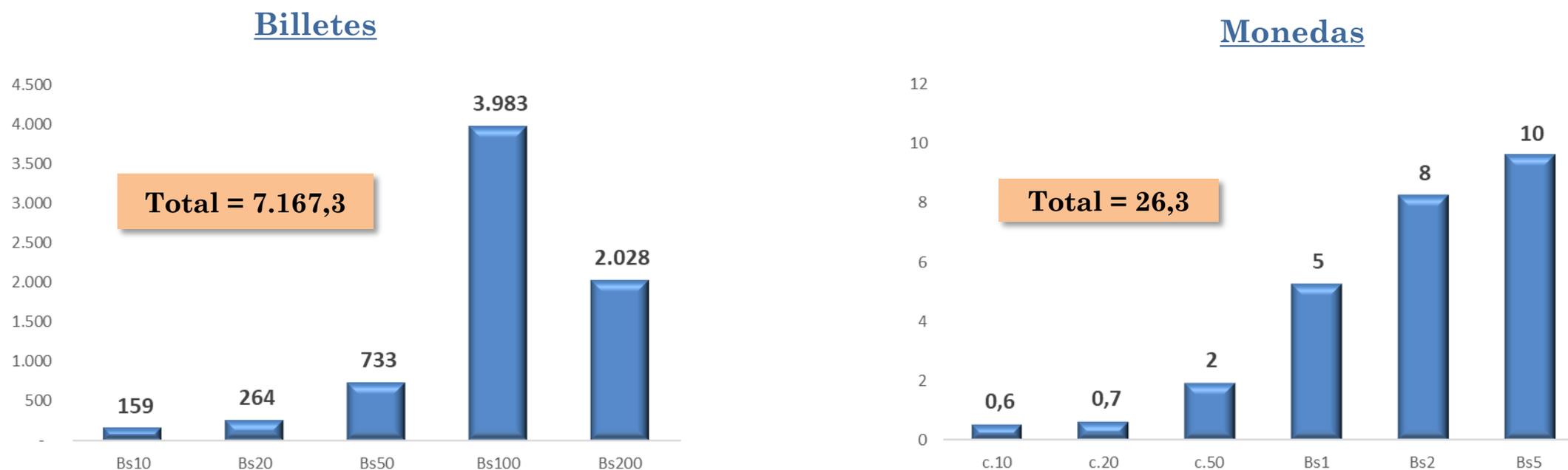
- La emisión monetaria es la **cantidad de billetes y monedas** que circulan en la economía.
- El BCB ejerce en forma exclusiva e indelegable la **función de emitir la unidad monetaria** de Bolivia, “el Boliviano”, en forma de billetes y monedas metálicas.
- Los billetes y monedas que emite son **medios de pago** de curso legal en todo el territorio nacional.
- Los **medios electrónicos de pago** son mecanismos electrónicos o digitales utilizados para la **transferencia de recursos** y/o el pago de obligaciones.
- Los medios electrónicos de pago **facilitan** la realización de transacciones **sin el uso de efectivo**.



## 3.5 Emisión de moneda - ¿Qué se hizo?

En el período enero – mayo de 2020, el BCB atendió solicitudes de retiro de efectivo de las EIF por un valor de Bs7.193,6 millones. De este total, Bs7.167,3 millones (94 millones de piezas) correspondieron a billetes y Bs26,3 millones (24 millones de piezas) a monedas.

**Distribución bruta de la moneda nacional enero – mayo 2020**  
(En millones de bolivianos)



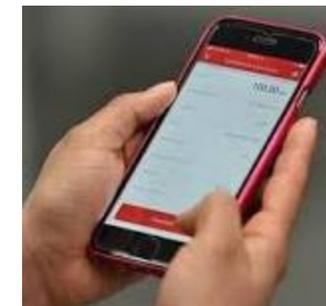
## 3.5 Medios electrónicos de pago - ¿Qué se hizo?

- Se continuó **promoviendo el uso de los pagos electrónicos** en el país para proteger a las personas en una coyuntura marcada por la pandemia del COVID-19.
- Se amplió el acceso a los pagos electrónicos principalmente en poblaciones alejadas del país a través del Módulo de Liquidación Diferida (MLD) del sistema LIP.
- Se actualizaron los requerimientos operativos mínimos de seguridad para instrumentos electrónicos de pago, viabilizando entre otros las transacciones sin contacto (*contactless*).
- Se actualizó el Reglamento del Módulo de Liquidación Diferida para incrementar el uso de los pagos electrónicos en el segundo año de funcionamiento.
- Para facilitar el desarrollo de los pagos electrónicos se actualizó el procedimiento de no objeción a nuevos servicios e instrumentos electrónicos de pago.

Antes el dinero tenía que ser transportado físicamente.



Ahora, el dinero se mueve electrónicamente en segundos.



No es necesario hacer filas.



## 3.5 Emisión de moneda y medios electrónicos de pago - ¿Qué se hará en 2020?

El BCB se compromete a:

- Continuar con la distribución adecuada de los billetes y monedas y difundir a la población las medidas de seguridad.
- Profundizar el conocimiento de la población sobre las ventajas del uso de instrumentos electrónicos de pago mediante la educación financiera.
- Para mejorar el uso de tarjetas electrónicas el servicio de retiro de efectivo en comercios estará disponible a finales de 2020.





**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**AUDIENCIA INICIAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS 2020**

**Junio de 2020**