



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**RENDICION DE CUENTAS INICIAL
2018**

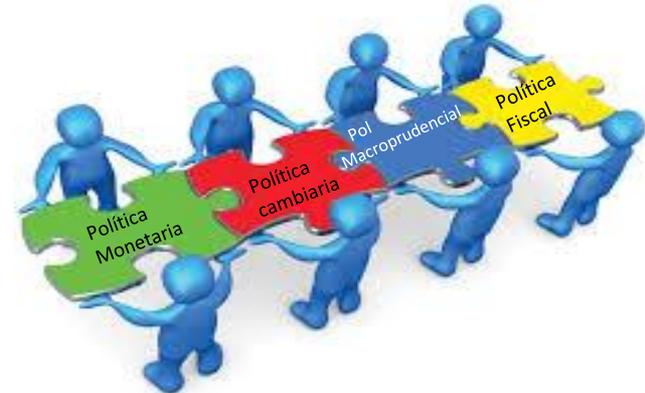
**«Rol del BCB en el desarrollo
económico y social»**

El BCB **90** años
contribuyendo al desarrollo económico del país

Marzo 2018

A partir de 2006 Bolivia implementa sus política económica con **soberanía, coordinación** y mayor **efectividad**.

Hasta 2005	Desde 2006
Política económica determinada por el FMI	Soberanía en la determinación de políticas
Políticas unilaterales (“independencia”)	Políticas coordinadas
Limitada efectividad de las políticas	Políticas contracíclicas y efectivas



- 1. El control de la inflación**
2. Estabilidad del tipo de cambio
3. Recuperación de la soberanía monetaria
4. Aporte directo al desarrollo económico
5. Aporte directo al desarrollo social
6. Fortalezas actuales de la economía boliviana

1.1. ¿Qué es la inflación?

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 el empleo**.
- Constituye un impuesto para quienes mantienen saldos en efectivo, por lo que baja la demanda de moneda nacional y **aumenta la dolarización**.



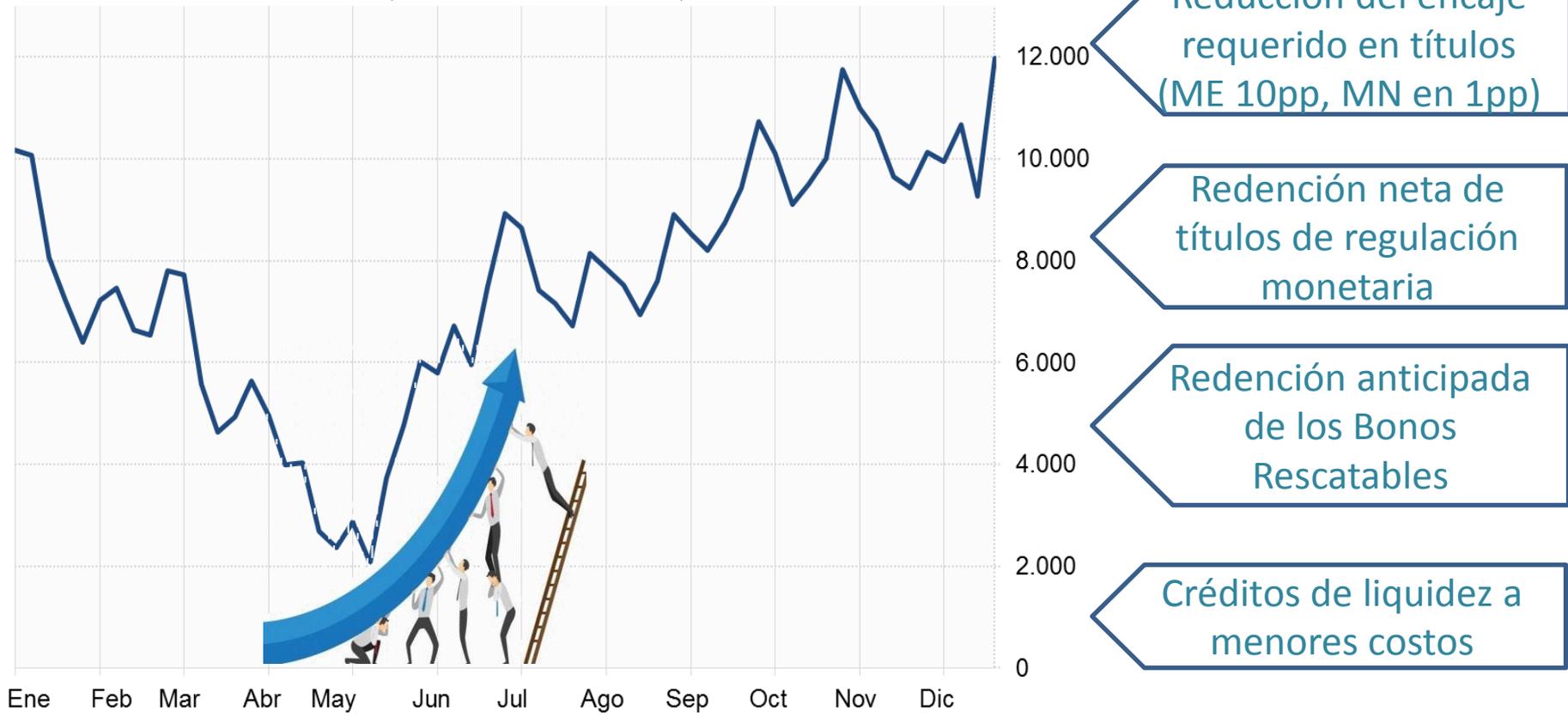
¿Cómo interviene el BCB?



1.2. ¿Qué se hizo?

Frente a la reducción observada de la liquidez entre abril y mayo de 2017 por diversos factores, el BCB implementó varias medidas que permitieron su recuperación rápida.

Liquidez del Sistema Financiero 2017
(En millones de Bs)



Fuente: Banco Central de Bolivia

1.2. ¿Qué se hizo?

En 2017 la inflación registró la segunda tasa más baja en los últimos 12 años y estuvo entre las menores de la región.

Inflación (En porcentaje)

2

2015		2016		2017	
	3,0		2,7		1,4
	3,1		3,2		2,3
	4,4		3,9		2,7
	4,4		4,0		2,9
	6,8		5,7		4,1
	9,4		6,3		4,5
	10,7		8,1		6,6

1.2. ¿Qué se hizo?

Entre 2014 y 2017 alcanzamos el mayor crecimiento de América del Sur.

Crecimiento económico (En porcentaje)

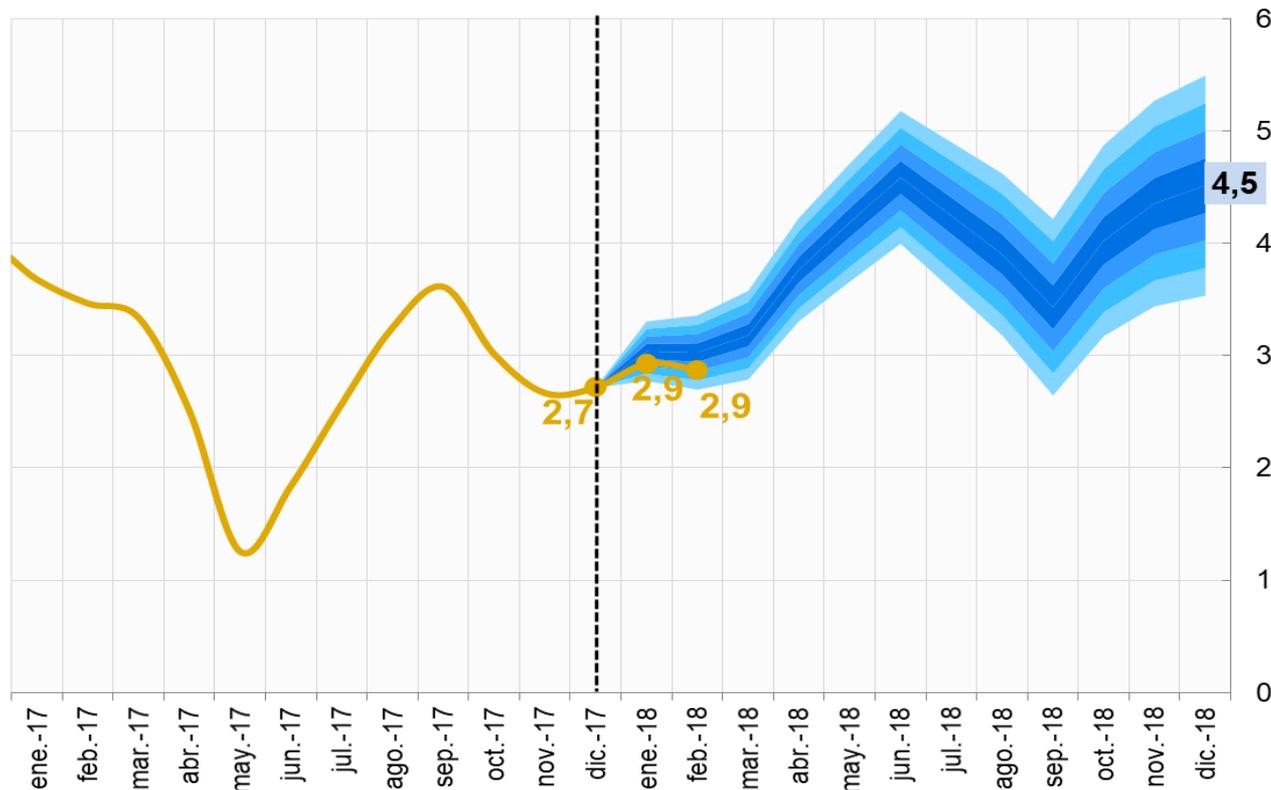
	2014	2015	2016	2017
	5,5		4,9	
	4,7		3,3	
	4,4			
	4,0			
	3,2			
	2,4			
	1,9			
	0,5			
	0,3			
	-2,5			

2

1.3. ¿Qué haremos en 2018?

Para la gestión 2018 se ha establecido un objetivo de inflación en torno a 4,5%, en un rango de proyección entre 3,5% - 5,5%.

Inflación interanual observada y proyectada
(En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística – Banco Central de Bolivia

Nota: El gráfico incluye intervalos de confianza en torno al escenario central. La parte más clara del gráfico es consistente con un intervalo de 90%.

1. El control de la inflación
- 2. Estabilidad del tipo de cambio**
3. Recuperación de la soberanía monetaria
4. Aporte directo al desarrollo económico
5. Aporte directo al desarrollo social
6. Fortalezas actuales de la economía boliviana

2.1. ¿Qué es el tipo de cambio?

- ❑ El **tipo de cambio** expresa cuántas unidades de la moneda doméstica 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.



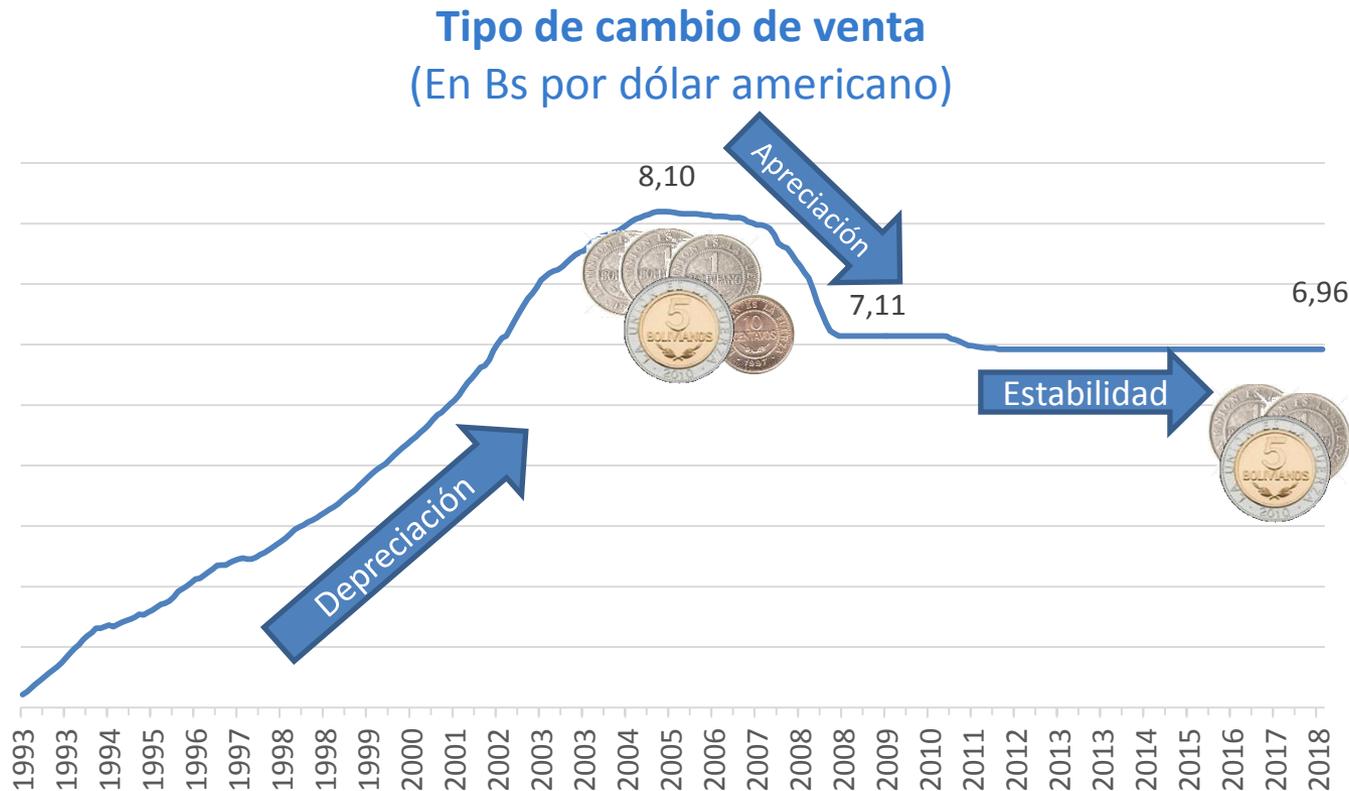
\$us 1

=

Bs6,96

2.2. ¿Qué se hizo?

- ❑ A partir de 2006 se reorientó la política cambiaria, pasando de décadas de continua depreciación del boliviano a su apreciación y posterior estabilidad.

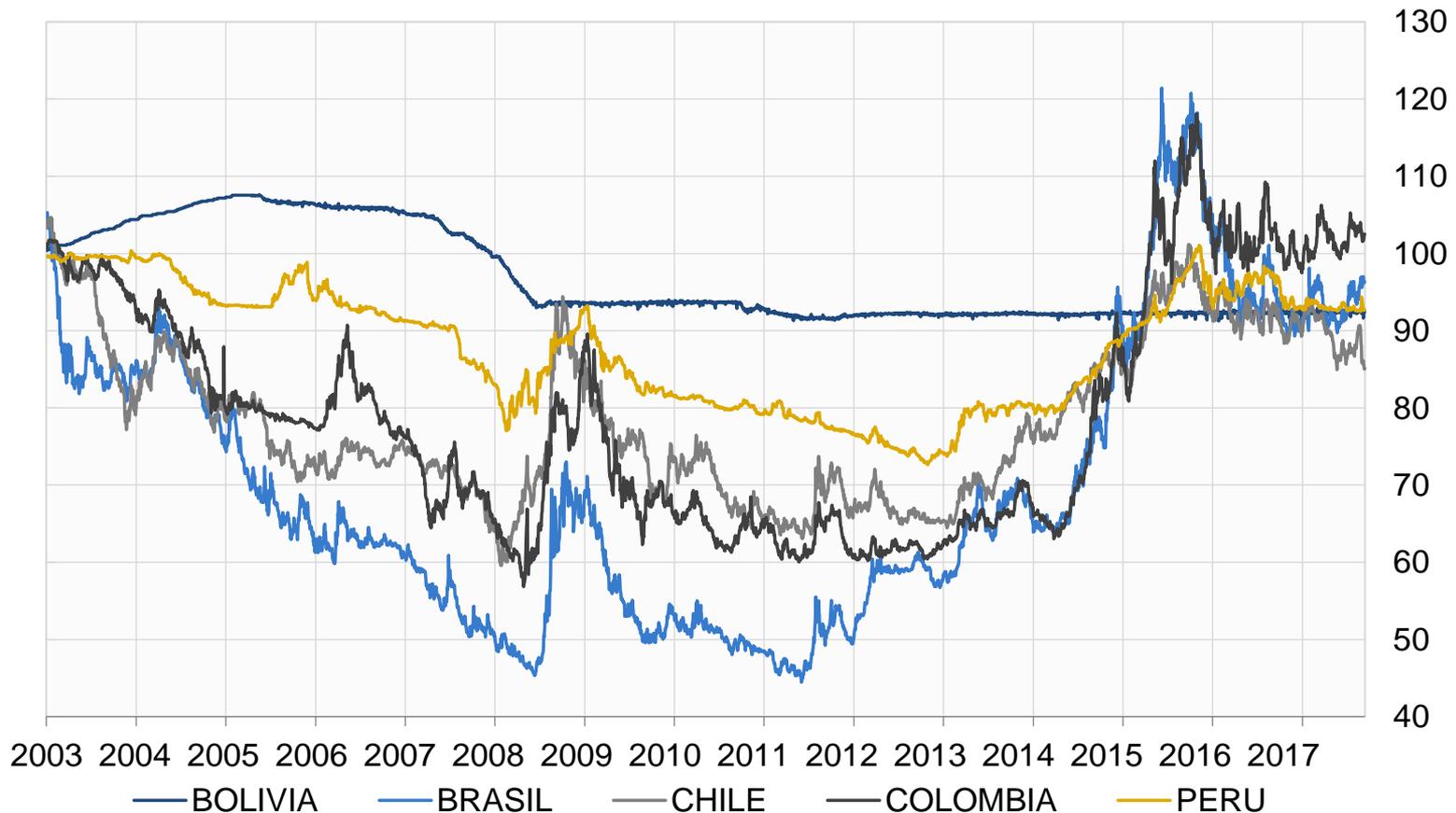


- ❑ Como resultado, se atenuaron las presiones inflacionarias externas, se recuperó la confianza en la moneda nacional coadyuvando a la bolivianización, se anclaron las expectativas del público.

2.2. ¿Qué se hizo?

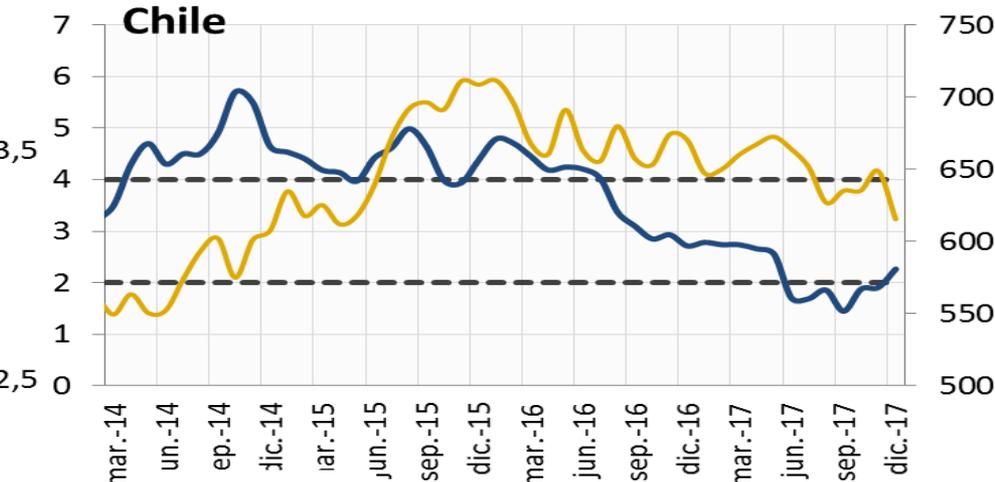
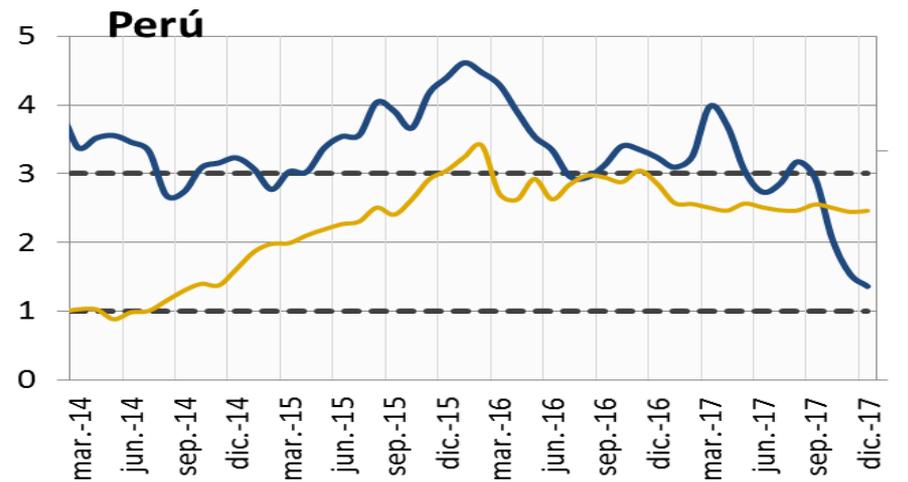
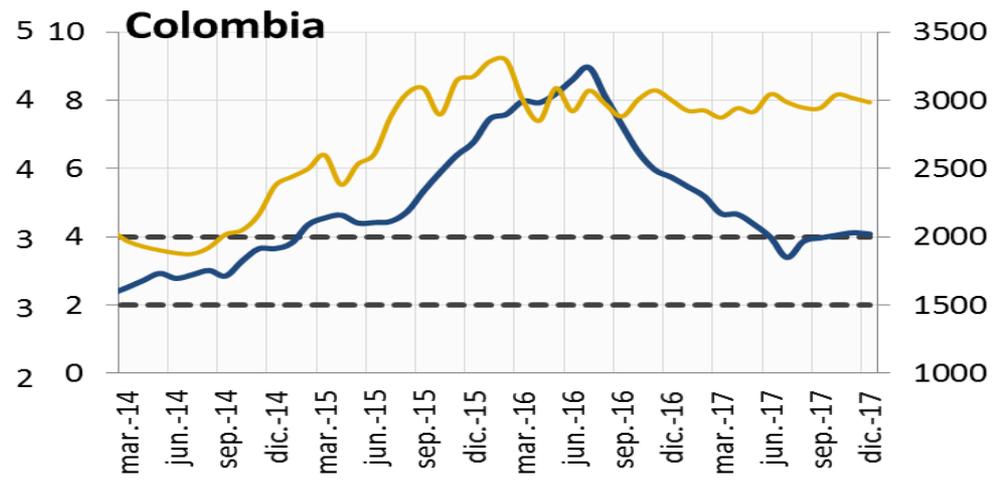
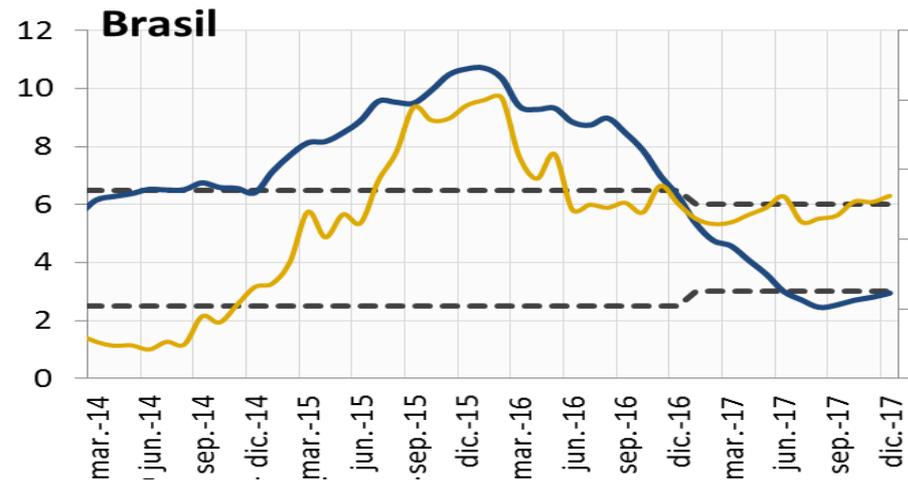
Los tipos de cambio en la región mostraron una variabilidad considerable, contrastando con la apreciación y estabilidad cambiaria llevada adelante en Bolivia.

Tipos de cambio nominal en la región: 2003- 2017
(Enero 2003=100)



La devaluación generó inflación en otros países

Inflación y tipo de cambio de países seleccionados (En porcentaje y moneda local por un \$us)

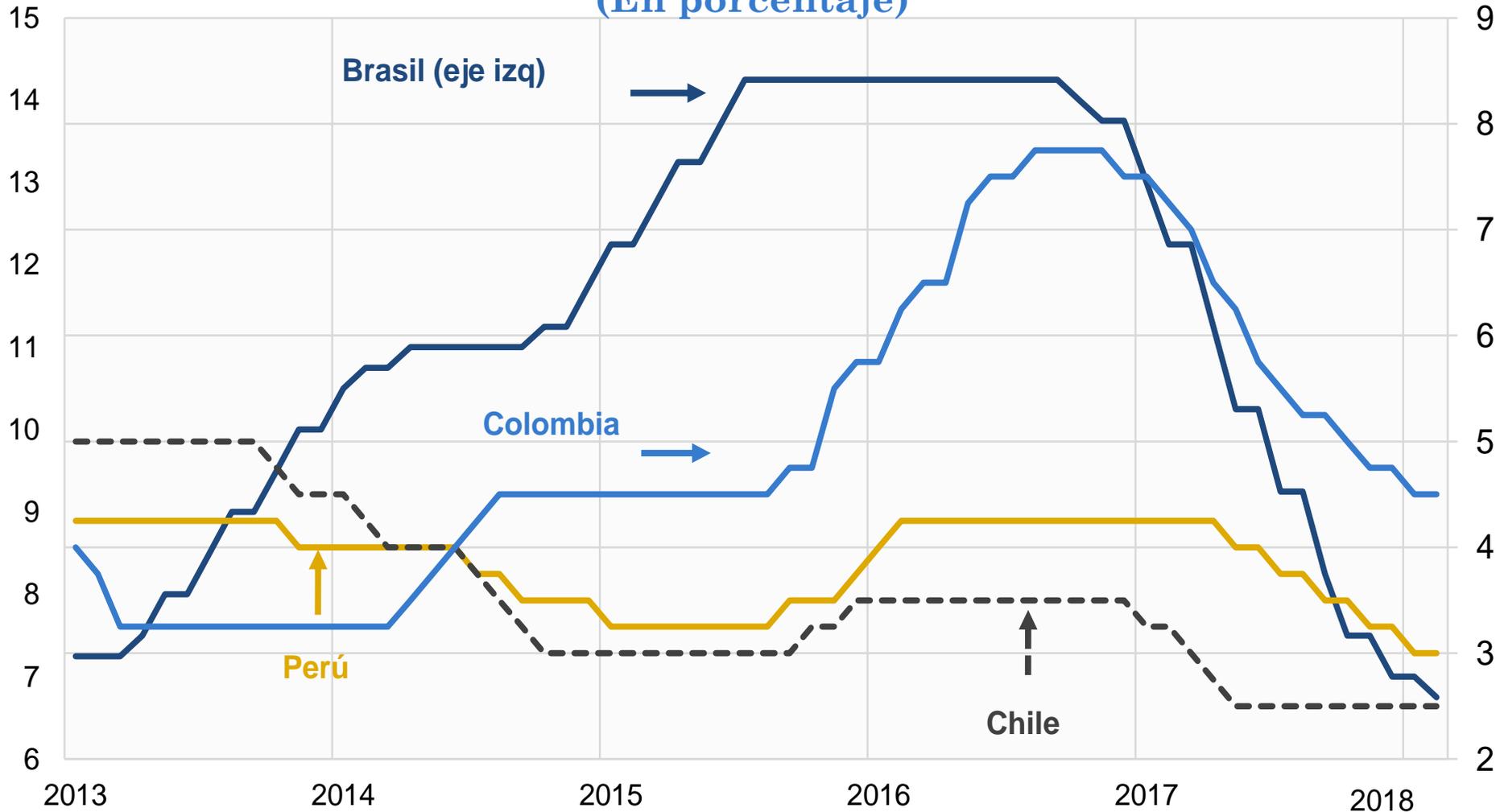


----- Rango de tolerancia
— Inflación observada

— TC (eje der.)

La inflación determinó que suban las tasas de interés

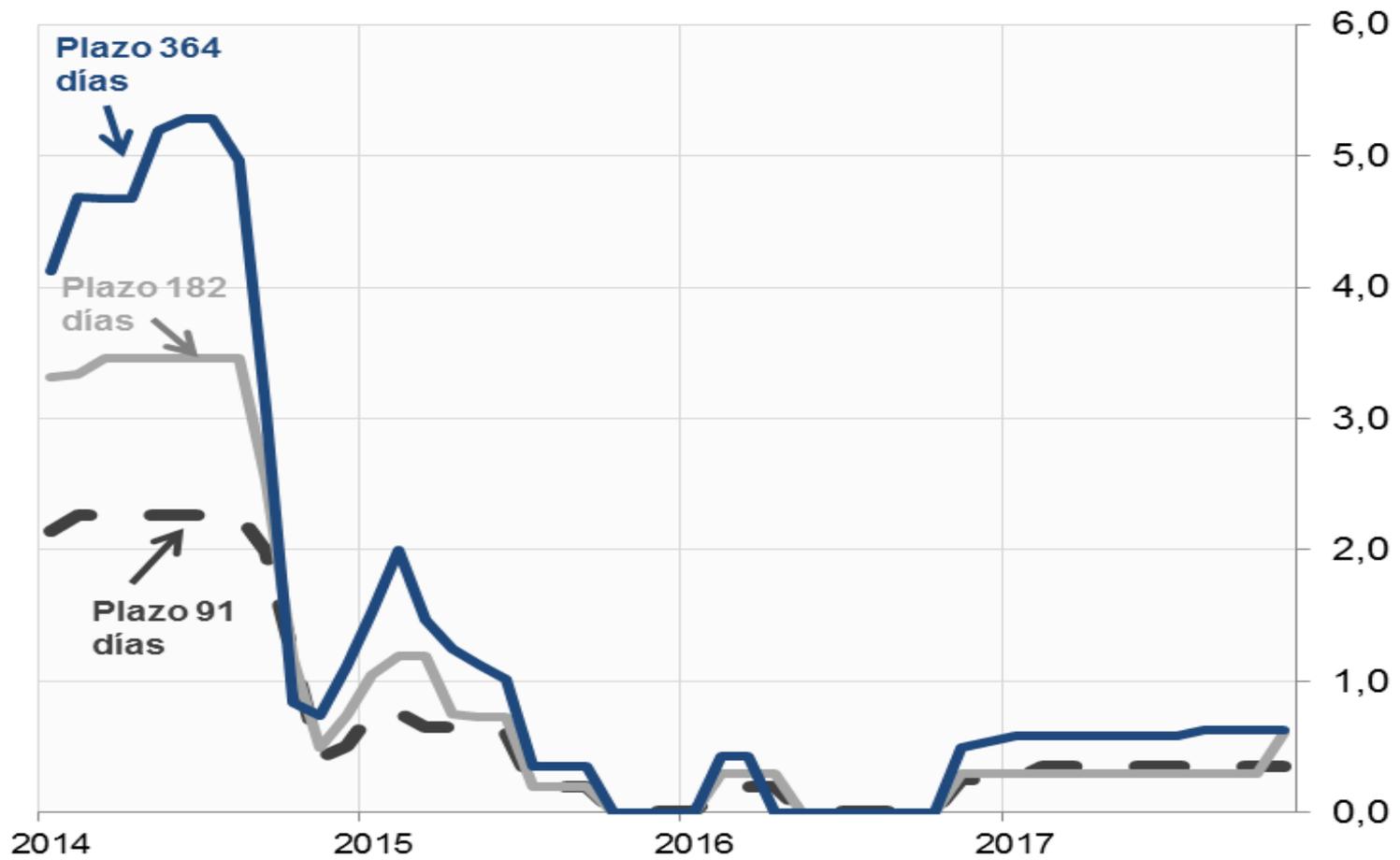
Tasas de interés de países seleccionados (En porcentaje)



Fuente: Banco Mundial – Perspectivas económicas mundiales (Enero 2018)

Nota: *Se consideran las estimaciones de crecimiento del Banco Mundial. En el caso del E.P. de Bolivia corresponde a la estimación oficial

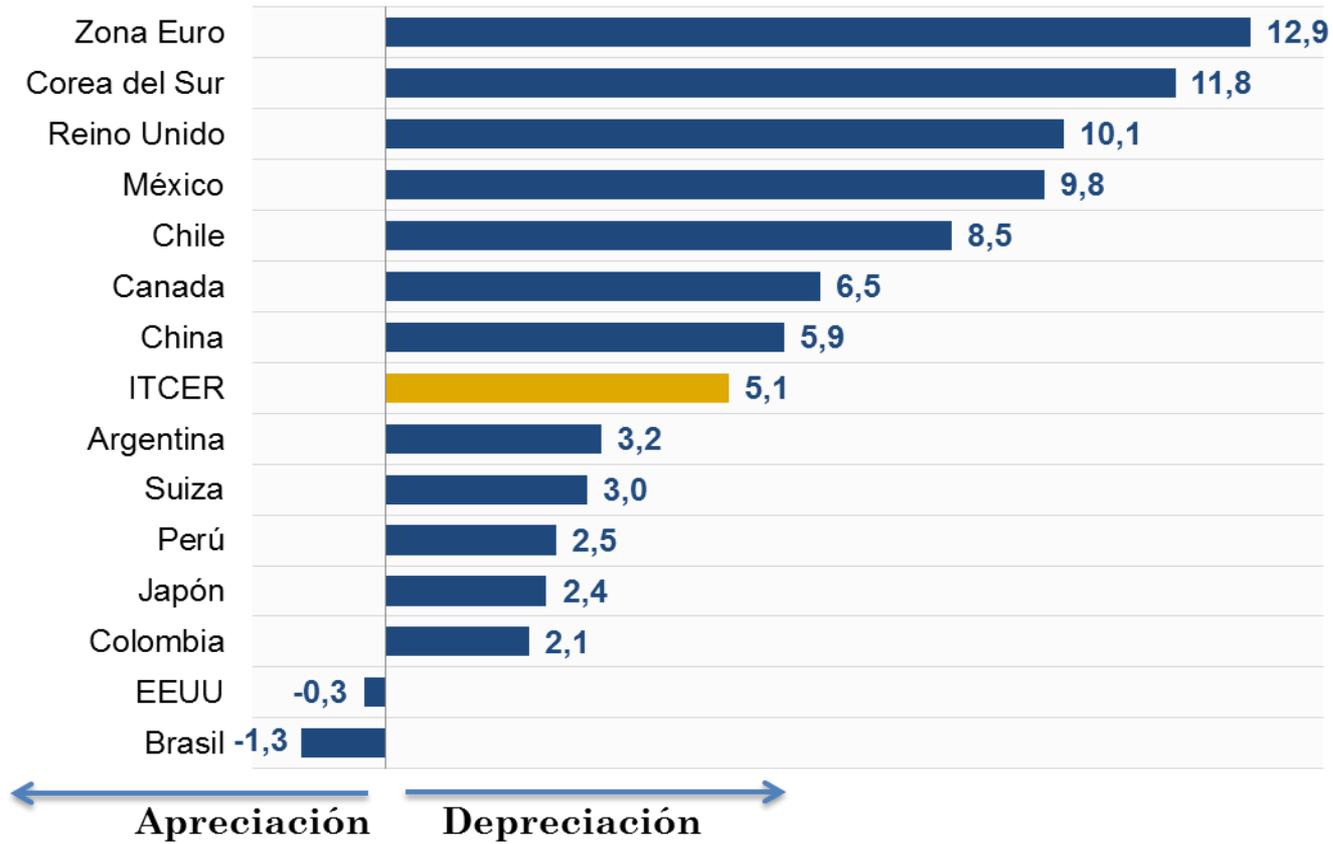
Tasa de interés de títulos de regulación monetaria (En porcentaje)



2.2. ¿Qué se hizo?

En 2017, el tipo de cambio real de Bolivia se depreció respecto a sus socios comerciales.

Variación del Tipo de Cambio Real bilateral y multilateral (En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Notas: Variación del TCR bilateral al 31 de diciembre de 2017 con respecto al de diciembre de 2016

2.3. ¿Qué se hará en 2018?

□ La política cambiaria continuará anclando las expectativas de la población sobre el precio del dólar, mitigando las presiones inflacionarias de origen externo, sosteniendo el proceso de Bolivianización, velando por la estabilidad del sistema financiero y coadyuvando a la orientación de la política monetaria.



1. El control de la inflación
2. La estabilidad cambiaria
- 3. Recuperación de la soberanía monetaria**
4. Aporte directo al desarrollo económico
5. Aporte directo al desarrollo social
6. Fortalezas actuales de la economía boliviana

3.1. ¿Qué es la soberanía monetaria y cuales son sus beneficios?

- ❑ Recuperación de la moneda nacional en sus funciones de dinero
- ❑ Los bolivianos emplean la moneda nacional cotidianamente para ahorrar, comprar o vender y expresar el precio de bienes

BOLIVIANIZACION

Depósito de Valor



La población ahorra y obtiene créditos en bolivianos.

Medio de pago



Todo tipo de transacciones económicas se realizan con el boliviano.

Unidad de Cuenta



Los precios de bienes y servicios se expresan en bolivianos.

3.1. ¿Qué es la soberanía monetaria y cuales son sus beneficios?

❑ Para las entidad financieras

- Ya no enfrentan moras a raíz del incremento del tipo de cambio.
- Tienen un respaldo más fuerte del BCB que es el emisor de la MN.
- Las transacciones financieras se realizan más fluidamente.

❑ Para las familias

- Reciben sus ingresos y efectúan sus pagos en moneda nacional.
- No pierden tiempo comprando y vendiendo dólares.

❑ Para el país

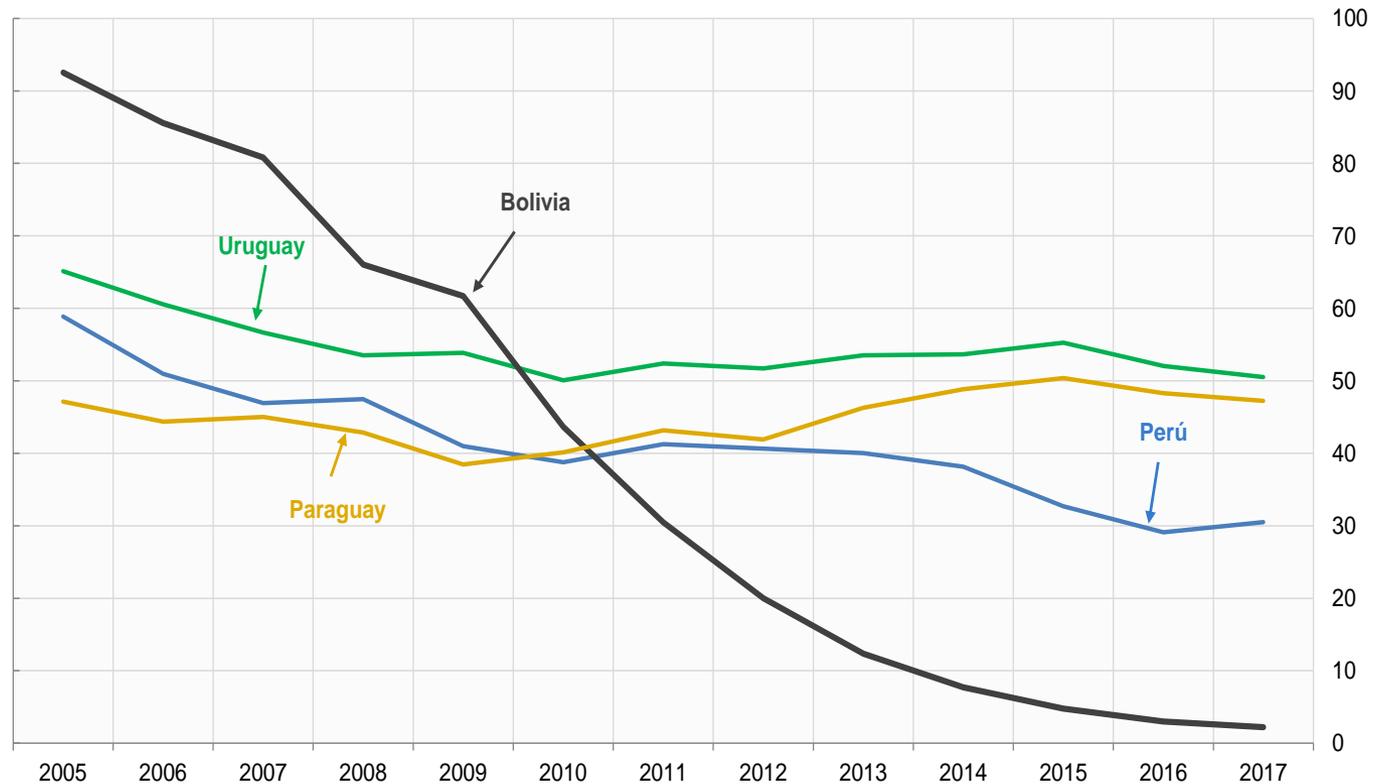
- Se capta el ingreso por señoreaje.
- Mayor efectividad de las políticas monetaria y cambiaria que dinamizan la demanda interna.
- Incremento de las RIN.
- Menor riesgo país.
- Reducción de presiones en operaciones de cambio.



3.2. ¿Qué se hizo para recuperar la soberanía monetaria?

- Política de apreciaciones y posterior estabilidad del tipo de cambio.
- Mayores tasas de encaje legal para operaciones en dólares.
- Venta de títulos de regulación monetaria sólo en bolivianos.
- Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) en dólares y otros.
- Política comunicacional activa.

Dolarización financiera en países seleccionados
(En porcentaje)



3.2. ¿Qué se hizo para recuperar la soberanía monetaria?

- ❑ Se distribuye billetes y monedas de alta calidad y en buen estado (En 2017 fueron distribuidos 146 millones de piezas de billetes y 66 millones de piezas de monedas).



3.2. ¿Qué se hizo para recuperar la soberanía monetaria?

- ❑ En **2017** se emitieron cuatro monedas conmemorativas de curso legal en el corte de Bs2 alusivas al tema marítimo, con las imágenes de **Colorados de Bolivia**, **Genoveva Ríos**, **Eduardo Abaroa** y **Puerto de Cobija**.

Colorados de Bolivia



Genoveva Ríos



Eduardo Abaroa



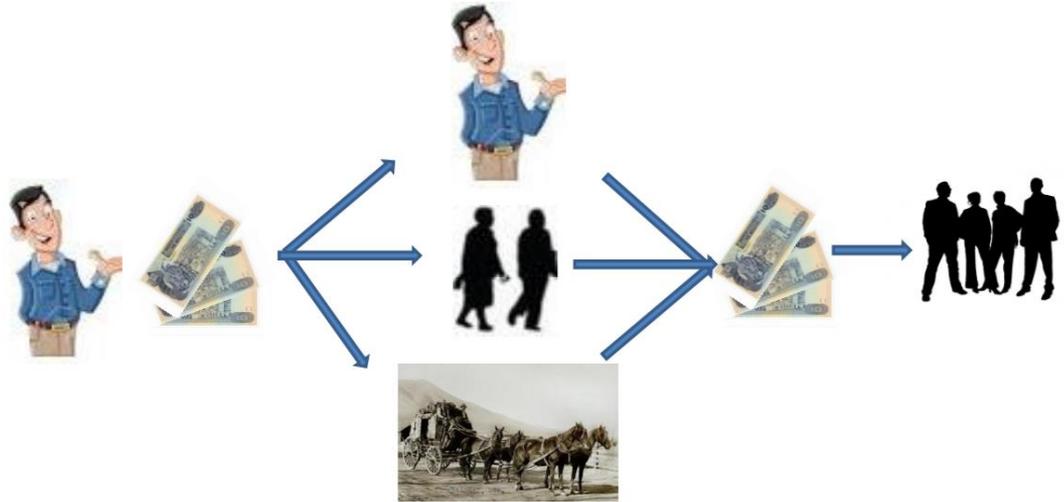
Puerto de Cobija



3.2. ¿Qué se hizo para recuperar la soberanía monetaria?

- ❑ Se promovió el uso del dinero electrónico en moneda nacional.

Antes el dinero tenía que ser transportado físicamente



Ahora el dinero se mueve electrónicamente en segundos



Esto ha representado un importante proceso de modernización y ha cambiado la forma de hacer pagos en las economías.

3.2. ¿Qué se hizo para recuperar la soberanía monetaria?

Hoy en día **los pagos electrónicos** tienen una gran importancia porque permiten:



Que las personas puedan transferir dinero a sus hijos desde el campo a la ciudad



Ahorrar tiempo porque ya no es necesario realizar filas en entidades financieras.



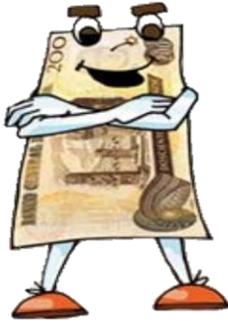
Disminuir el riesgo de robos y asaltos, ya que no es necesario mantener ni pagar con dinero en efectivo.



El BCB regula el movimiento del dinero electrónico.

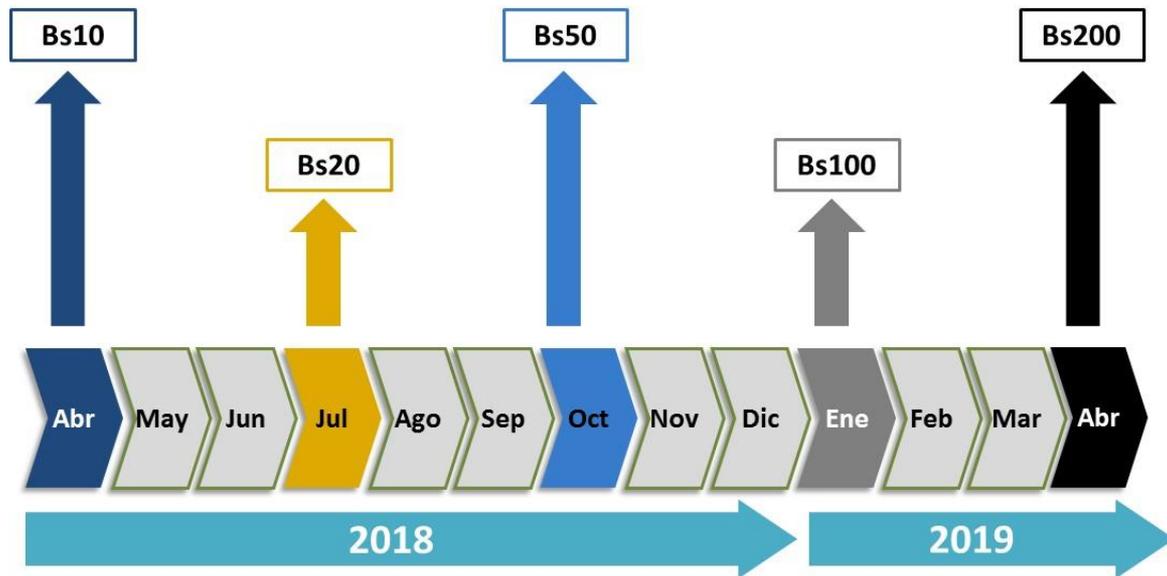


3.3. ¿Qué se hará en 2018?



- ❑ Sostener el proceso de bolivianización
 - Incentivar el ahorro y los créditos en bolivianos.
 - Informar a la población sobre los beneficios de la bolivianización.

- ❑ A partir de 2018, el BCB emitirá la NFB.



- ❑ Incentivar la transferencia electrónica de dinero entre cuentas de ahorro de los clientes de entidades financieras en Bolivia.

1. El control de la inflación
2. La estabilidad cambiaria
3. Recuperación de la soberanía monetaria
- 4. Aporte directo al desarrollo económico**
5. Aporte directo al desarrollo social
6. Fortalezas actuales de la economía boliviana

4.1. Aporte directo al desarrollo económico

Desde 2009 se autoriza al BCB a otorgar créditos extraordinarios concesionales a las EPNE para coadyuvar en la diversificación de la matriz productiva, seguridad energética y, seguridad y soberanía alimentaria del país.

sectores

HIDROCARBUROS



ENERGÍA



ALIMENTOS



Seguridad Energética



Seguridad y Soberanía alimentaria

Prioritarios en el marco del Programa de Gobierno



Agenda **Patriótica** 2025

13 PILARES DE LA BOLIVIA DIGNA Y SOBERANA



4.1. Aporte directo al desarrollo económico

- ❑ El **FINPRO** fue constituido con \$us1.200 millones otorgados por el **BCB**, compuesto por una transferencia no reembolsable de \$us600 millones y un crédito de \$us600 millones.
- ❑ El **objetivo principal del FINPRO** es financiar emprendimientos productivos del Estado que generen excedentes y empleo llevados a cabo por empresas públicas u otras que se conformen con participación mayoritaria del Estado.
- ❑ El **BCB** otorgó un crédito para el fideicomiso con el **Fondo Nacional de Desarrollo Regional (FNDR)** destinado a la ejecución de planes, programas y proyectos de desarrollo productivo y social a cargo de gobernaciones y municipios.
- ❑ El **FNDR** es una institución financiera pública, no bancaria, descentralizada, que se encuentra bajo tuición del Ministerio de Planificación del Desarrollo (MPD).



4.2. ¿Qué se hizo?

- ❑ Al 28 de febrero de 2018 se desembolsaron Bs34.144 millones para las EPNE: Bs13.434 millones a YPFB, Bs15.422 millones a ENDE, Bs3.407 millones a YLB, Bs1.821 millones a EASBA y Bs60 millones a EBIH.
- ❑ Actualmente estas empresas se encuentran cumpliendo con los pagos de intereses y capital.
- ❑ El BCB desembolsó Bs1.764 millones a favor del FNDR. A la fecha todos los pagos de intereses y capital se cumplieron con regularidad.



4.3. ¿Qué haremos en 2018?

- Dar cumplimiento a lo establecido en la normativa vigente en lo que respecta a los créditos a las EPNE.
- Efectuar desembolsos oportunamente en el marco de las solicitudes y cronogramas establecidos.
- Efectuar el cobro del servicio de la deuda que corresponda (Capital e intereses).
- Continuar con una política de transparencia.



1. El control de la inflación
2. La estabilidad cambiaria
3. Recuperación de la soberanía monetaria
4. Aporte directo al desarrollo económico
- 5. Aporte directo al desarrollo social**
6. Fortalezas actuales de la economía boliviana

5.1. Aporte directo al desarrollo social

El Bono Juana Azurduy (BJA) es financiado con ingresos generados por la inversión de las **reservas internacionales**.

- ❑ Las Reservas Internacionales constituyen recursos que tiene un país y que son aceptados como medio de pago en todo el mundo. Sirven también para pagos internos en moneda extranjera.
- ❑ Por mandato de la Constitución Política del Estado y la Ley 1670, el BCB administra las reservas internacionales del país.
- ❑ Están conformadas por: divisas, títulos de gobiernos, certificados de bancos, oro, etc.
- ❑ Constituyen un importante respaldo a la política cambiaria y a los depósitos en ME que mantiene la población en el sistema financiero.
- ❑ A fines de 2017 las reservas alcanzaron USD 10.261 millones y se generaron USD 111,4 millones por su inversión durante ese año.



5.2. ¿Qué se hizo?

- ❑ El BJA es un monto de dinero que se concede a las madres embarazadas y niños y niñas menores de 2 años, con el fin de disminuir la mortalidad materno infantil y la desnutrición crónica (Bs1.820).
- ❑ Entre el 2009 y 2016, este bono favoreció a más de 1,9 millones de madres y niños
- ❑ El aporte del BCB al bono durante los últimos 3 años fue:



En millones de Bs

	2015	2016	2017
Aporte del BCB	147	170	153

5.3. ¿Qué haremos en 2018?

- ❑ En la gestión 2018, el BCB continuará apoyando al desarrollo social del país mediante el pago del bono Juana Azurduy.
- ❑ Las reservas se continuarán administrando con criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

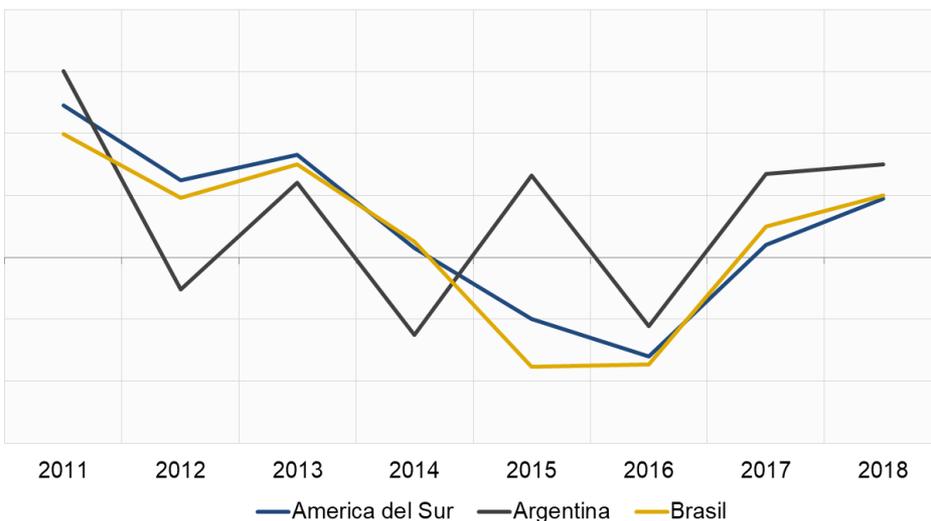


1. El control de la inflación
2. La estabilidad cambiaria
3. Recuperación de la soberanía monetaria
4. Aporte directo al desarrollo económico
5. Aporte directo al desarrollo social
- 6. Fortalezas actuales de la economía boliviana**

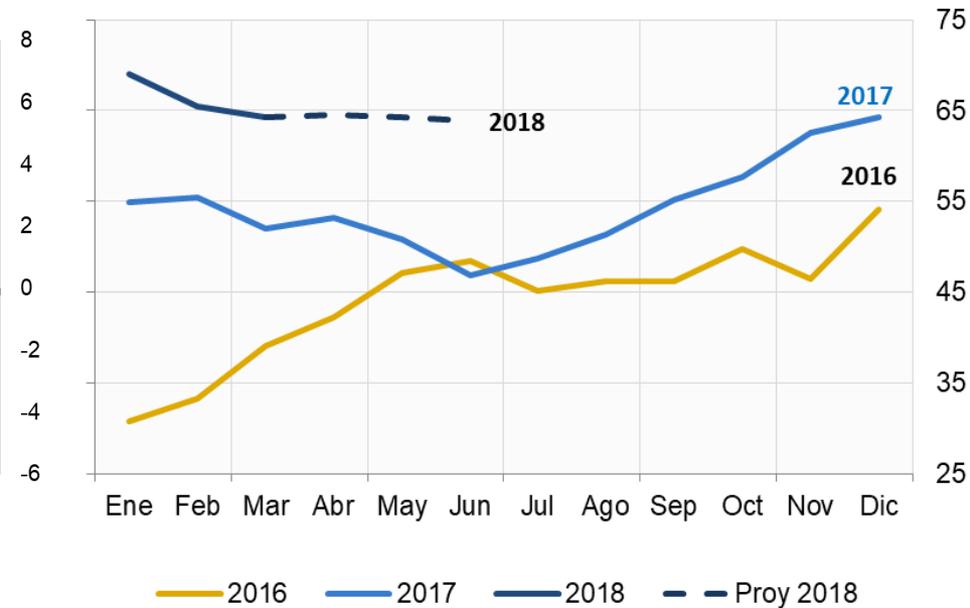
6.1. Recuperación regional y de precios del petróleo

Existen perspectivas favorables para la región en línea con la recuperación de sus principales economías y precios de materias primas al alza.

Crecimiento económico de América del Sur y de principales socios comerciales
(Tasas de crecimiento)



Proyecciones del precio del petróleo WTI, 2016 – 2018
(En \$us/Barril)



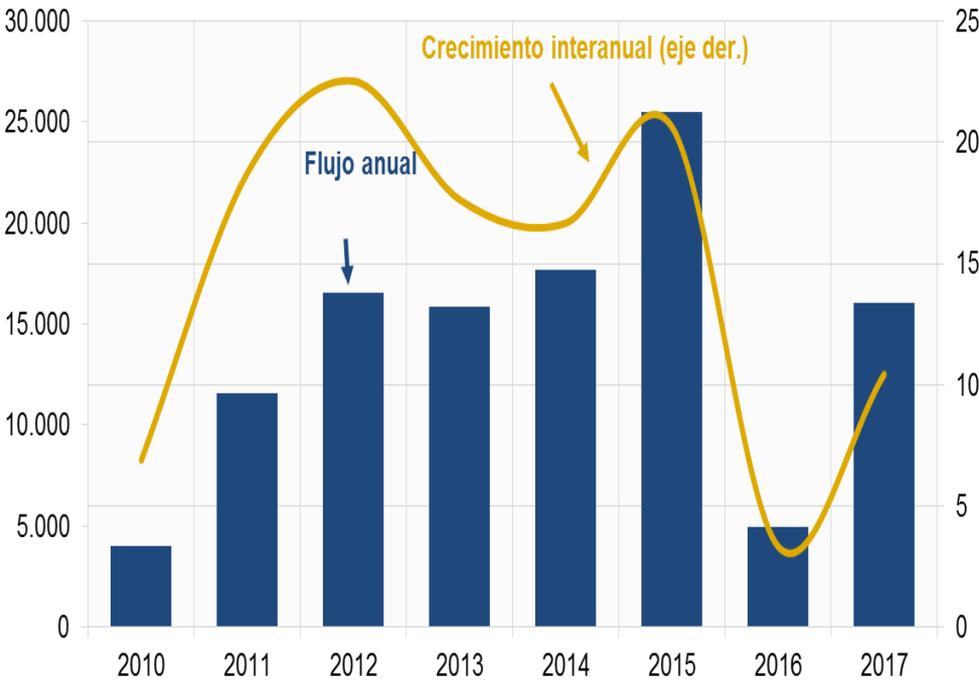
Fuente: Estimaciones del Banco Mundial para 2017 y 2018, salvo Brasil que para 2017 corresponde el dato oficial

Fuente: Banco Central de Bolivia

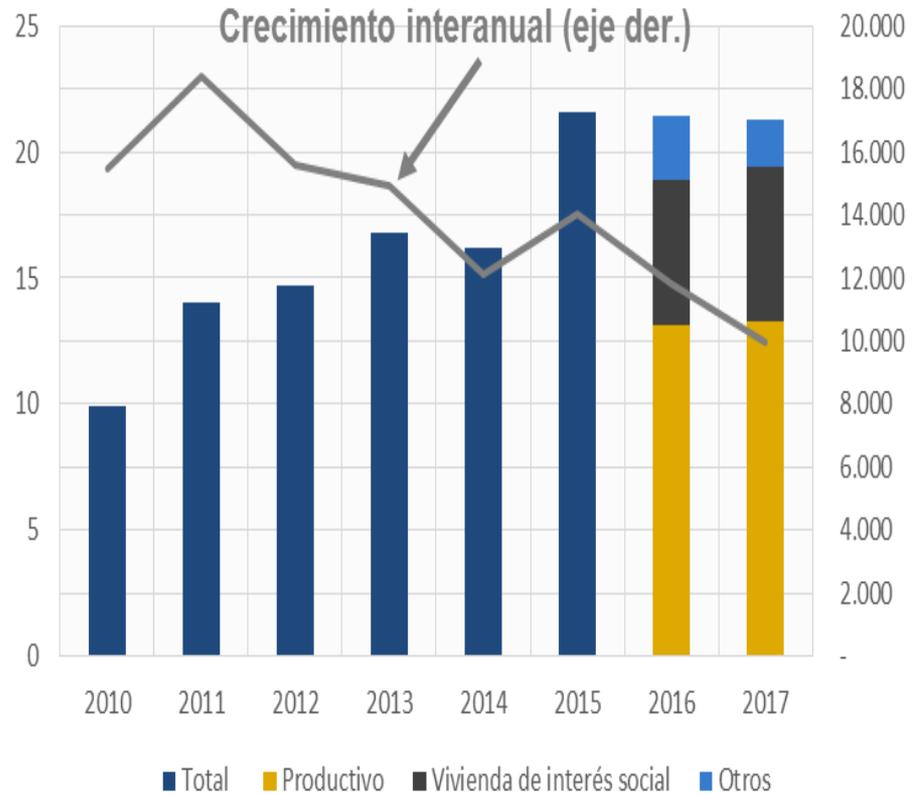
6.2. Fortaleza del sistema financiero

Fuerte crecimiento de créditos y depósitos y baja morosidad (1,6% de mora).

Depósitos en el Sistema Financiero
(Flujos en millones de bolivianos y porcentaje)



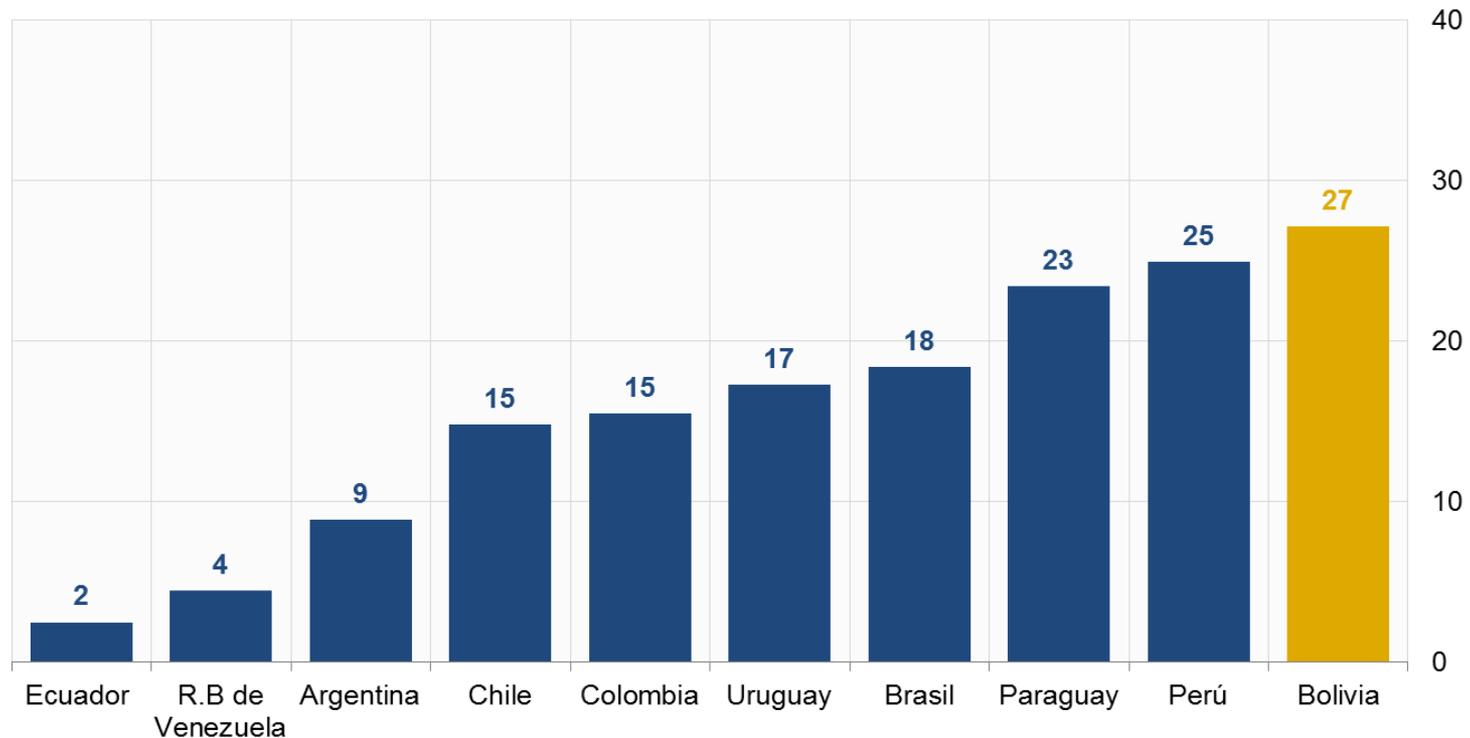
Crédito del sistema financiero al sector privado
(En porcentaje y en millones de Bs)



6.3. Fortaleza externa

En términos del PIB, las RIN continuaron entre las más elevadas de América del Sur y permiten cubrir 11 meses de importación de bienes y servicios.

Reservas Internacionales Netas de países seleccionados
(En porcentaje del PIB)



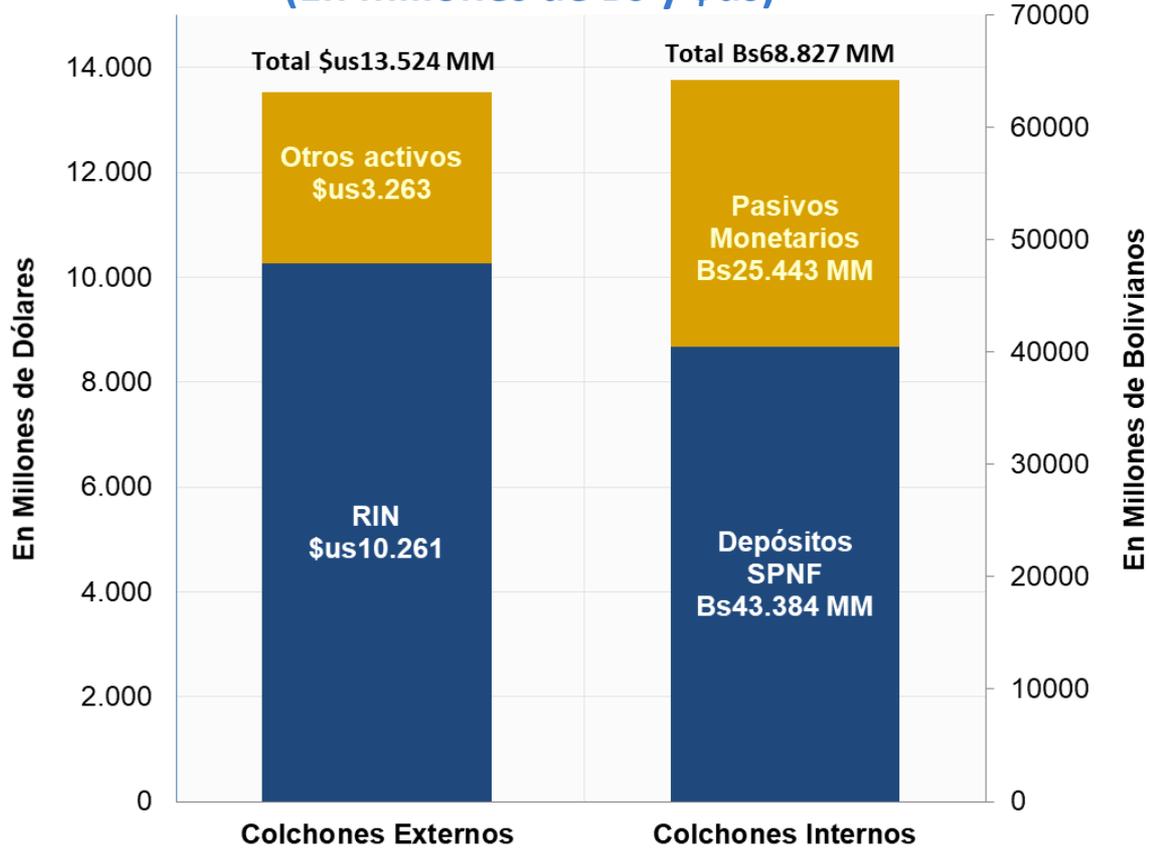
Fuente: Bancos centrales de los países – *Bloomberg* – Fondo Monetario Internacional

Nota: Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay excluyen su encaje legal en ME, similar al caso de Bolivia.

6.4. Colchones internos y externos

Bolivia mantiene importantes espacios para dar continuidad a sus políticas contra cíclicas, apuntalando la actividad económica.

Espacios de política a diciembre de 2017
(En millones de Bs y \$us)



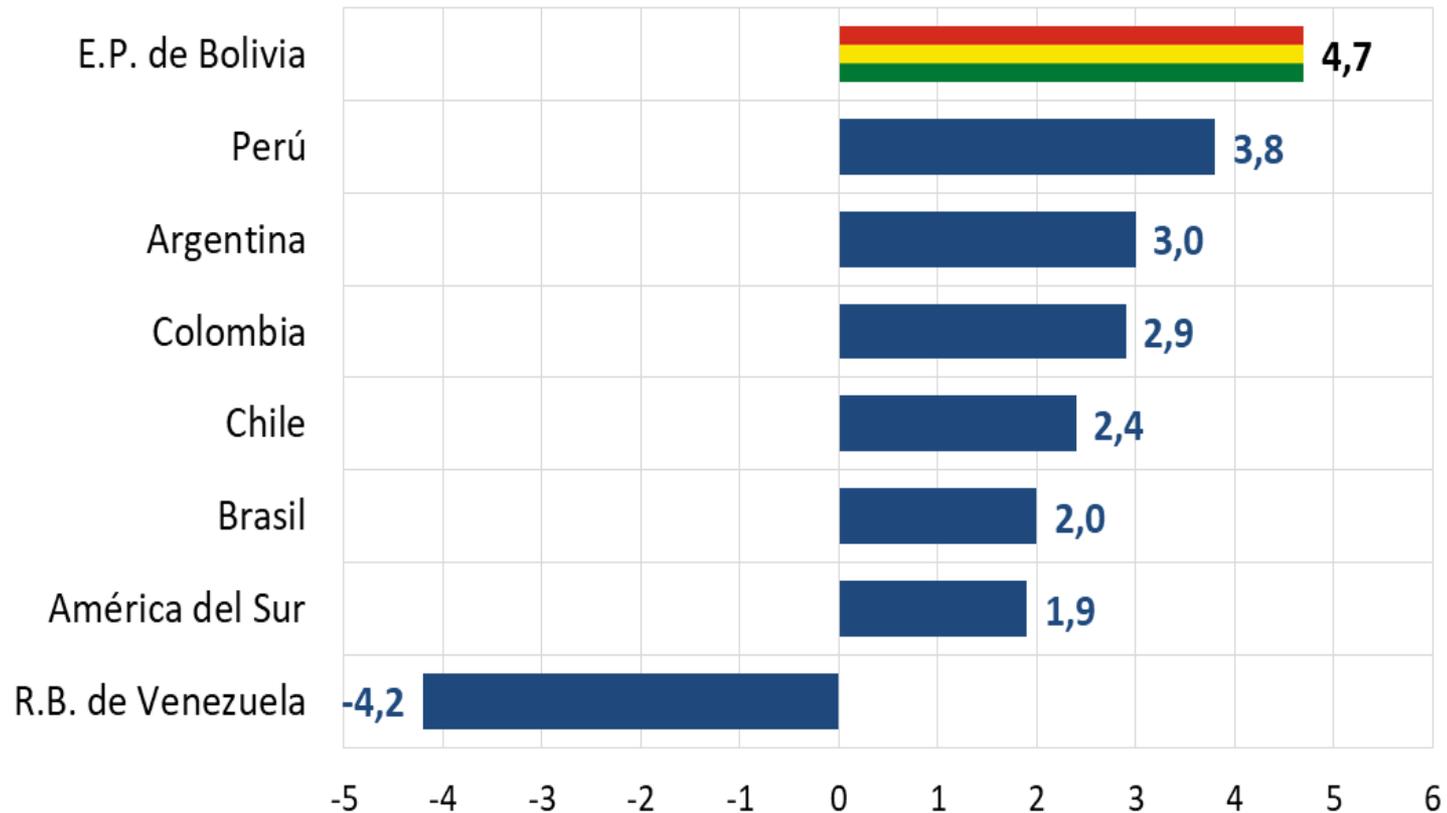
Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: Otros activos externos incluyen activos del FINPRO, Fondos de protección, Fondo RAL en ME, FPIEEH y otros. Pasivos monetarios incluyen títulos de regulación monetaria, encaje legal constituido en MN y otros.

6.5. Crecimiento económico sostenido

En 2018 se estima que Bolivia alcance una tasa de crecimiento alrededor de 4,7%, nuevamente sería una de las más altas de la región.

Crecimiento anual en regiones y países seleccionados
(En porcentaje)





BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**RENDICION DE CUENTAS INICIAL
2018**

**«Rol del BCB en el desarrollo
económico y social»**

El BCB **90** años
contribuyendo al desarrollo económico del país

Marzo 2018