

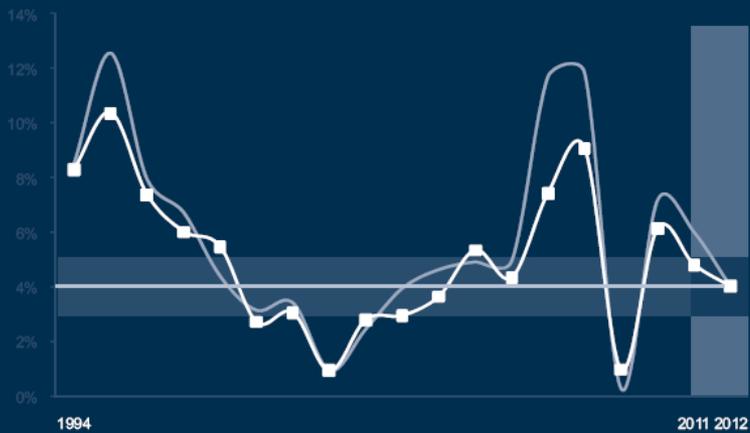
Reunión de Presidentes de los
Bancos Centrales del MERCOSUR,
Bolivia, Chile, Perú y Venezuela

ECONOMIA BOLIVIANA: SITUACION ACTUAL Y PERSPECTIVAS

Febrero de 2011

Contenido

- I. Contexto económico
- II. Comportamiento reciente de la inflación
- III. Políticas del Banco Central de Bolivia
- IV. Perspectivas



I. Contexto económico

Contexto 2006-2010 vs 2001-2005

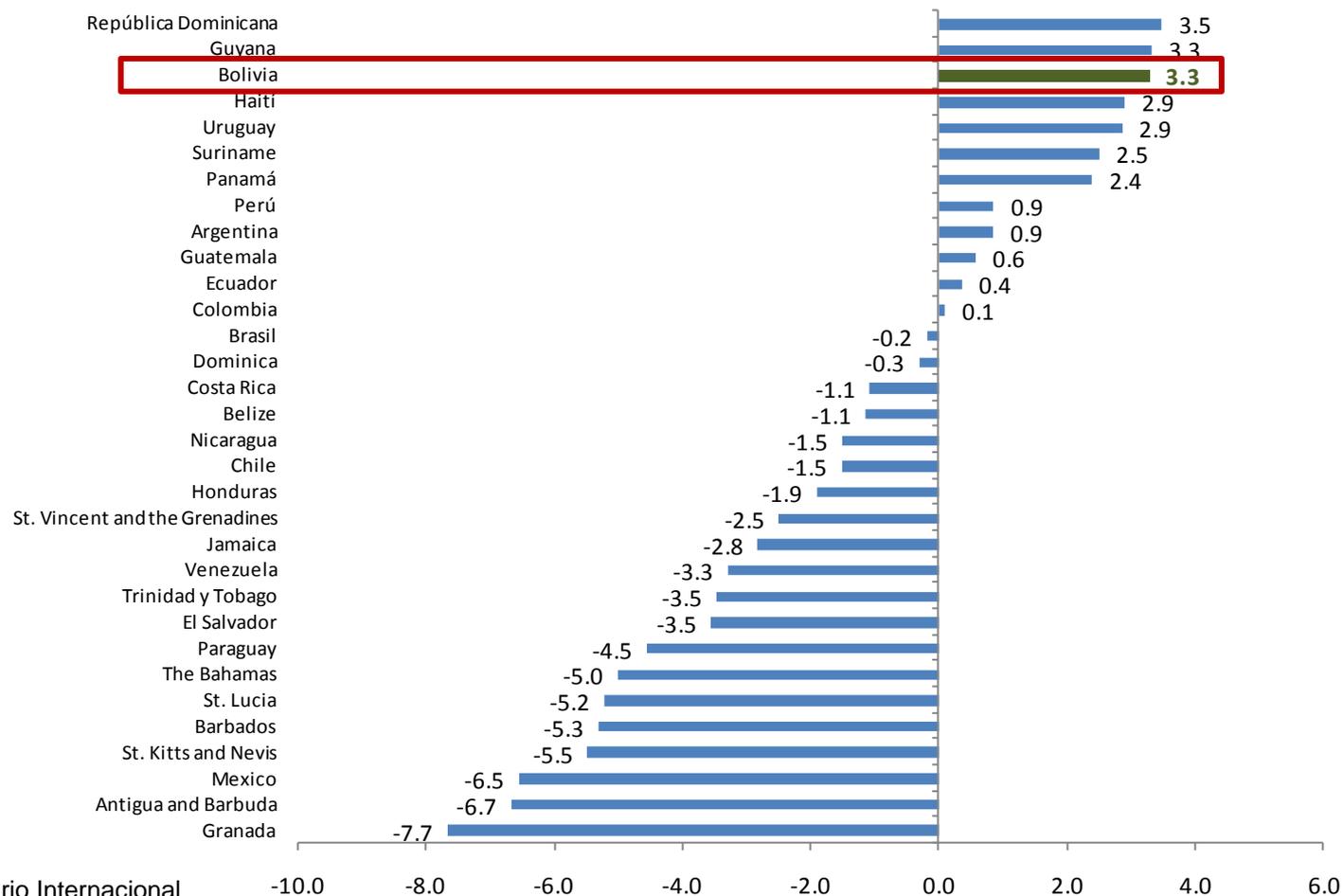
Variable		2001-2005	2006-2010 ^(*)
Crecimiento del PIB	Total, crecimiento promedio del período	3,1% anual	4,6% anual
PIB per cápita	A fin de período	\$us 1.010	\$us 1.844
Cartera del Sistema Financiero	Crecimiento promedio del período	-4,4% anual	13,5% anual
Depósitos del Sistema Financiero	Crecimiento promedio del período	-1,8% anual	20,0% anual
Bolivianización de los Depósitos del Sistema Financiero	A fin de período	16% del total	56% del total
Bolivianización de la Cartera del Sistema Financiero	A fin de período	7% del total	56% del total
Solidez del Sistema Financiero	Mora de cartera, a fin de período	10,1%	2,2%
Superávit Fiscal	Promedio del período	-5,6% del PIB	2,3% del PIB
Superávit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos	Promedio del período	0,7% del PIB	8,8% del PIB
Reservas Internacionales Netas	A fin de período	18% del PIB	50,1% del PIB

Nota: (*) Para el 2010 se emplea el último dato disponible

Crecimiento

América Latina en 2009

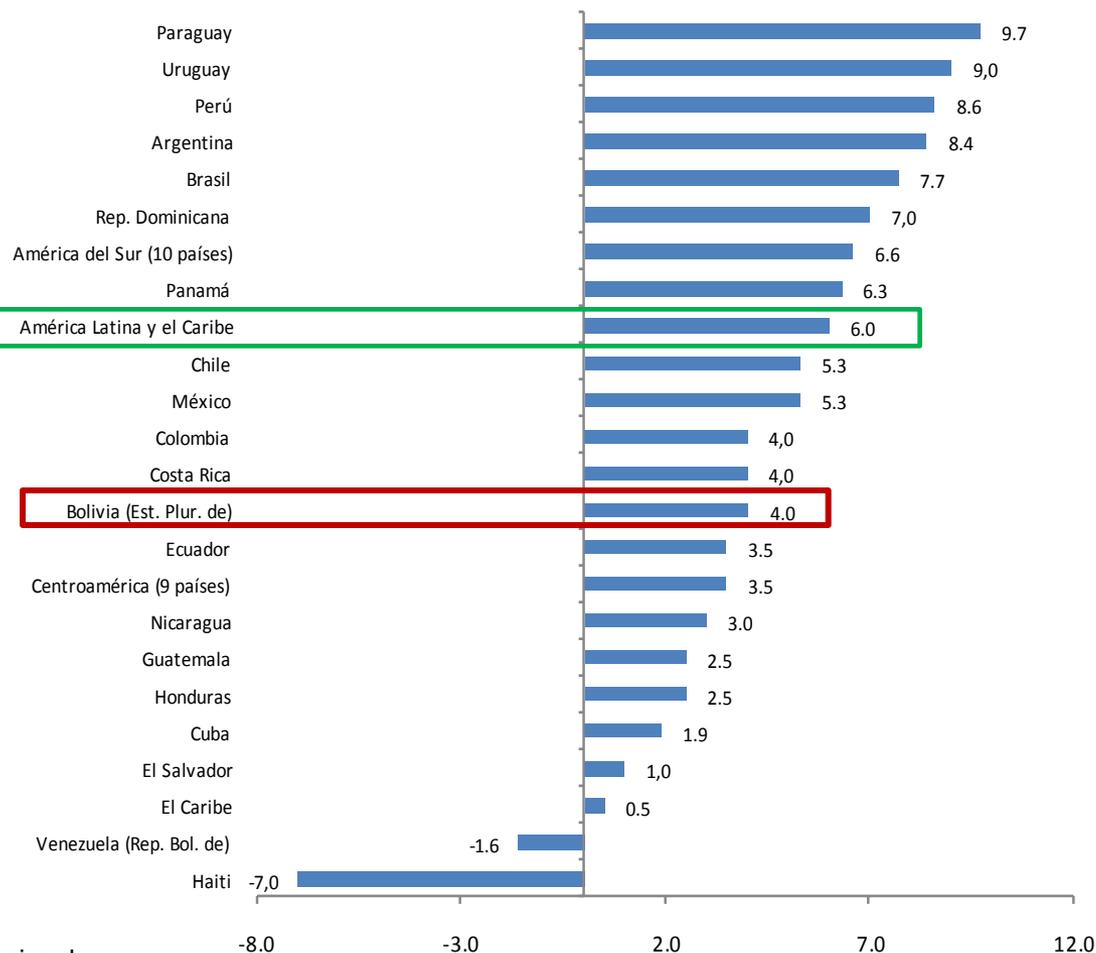
En el caso boliviano, el crecimiento en 2009 fue sustentado principalmente por la demanda interna. Asimismo, Bolivia presentó una de las tasas de crecimiento más altas en América Latina y el Caribe, en un contexto de recuperación de una de las peores crisis económicas y financieras del mundo.



Crecimiento

América Latina en 2010

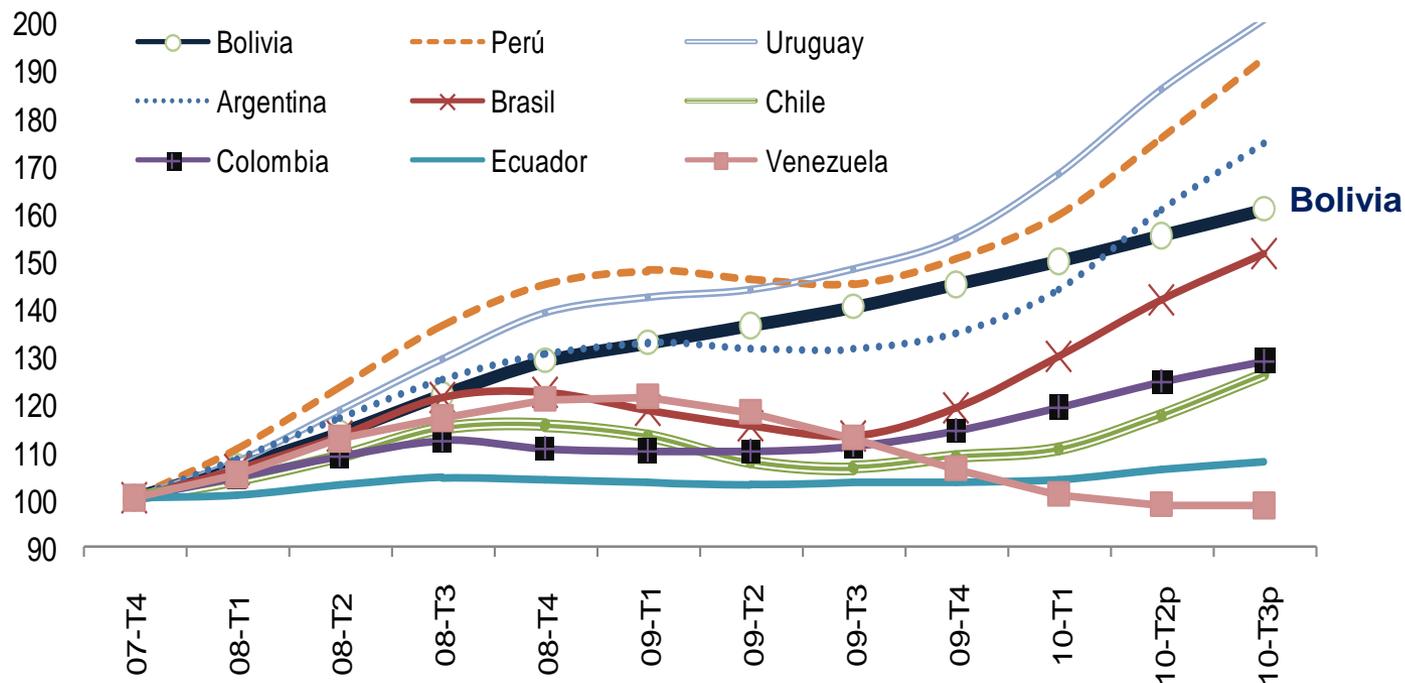
El crecimiento en 2010 de Bolivia se debió al dinamismo de varias actividades no extractivas como el transporte, los servicios financieros y la manufactura.



Actividad económica

Durante 2010, la economía boliviana continuó mostrando un buen desempeño de su actividad. Esta tendencia fue observada de forma sostenida y sin oscilaciones.

Índice de actividad de países de América Latina
(Índice 2007-T4=100)

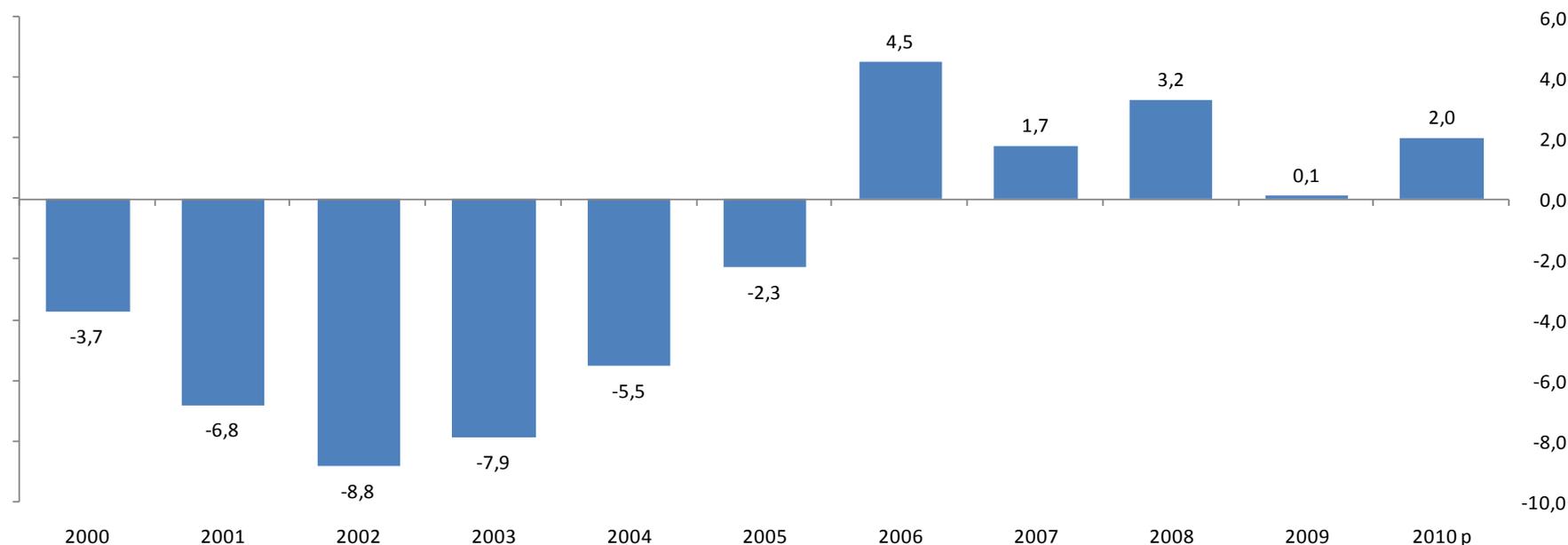


Fuente: INE y Bloomberg

Desempeño fiscal

En la gestión 2010 por quinto año consecutivo se registró un superávit fiscal (2% del PIB). Estos recursos fueron empleados para la implementación de políticas de impulso fiscal y protección social.

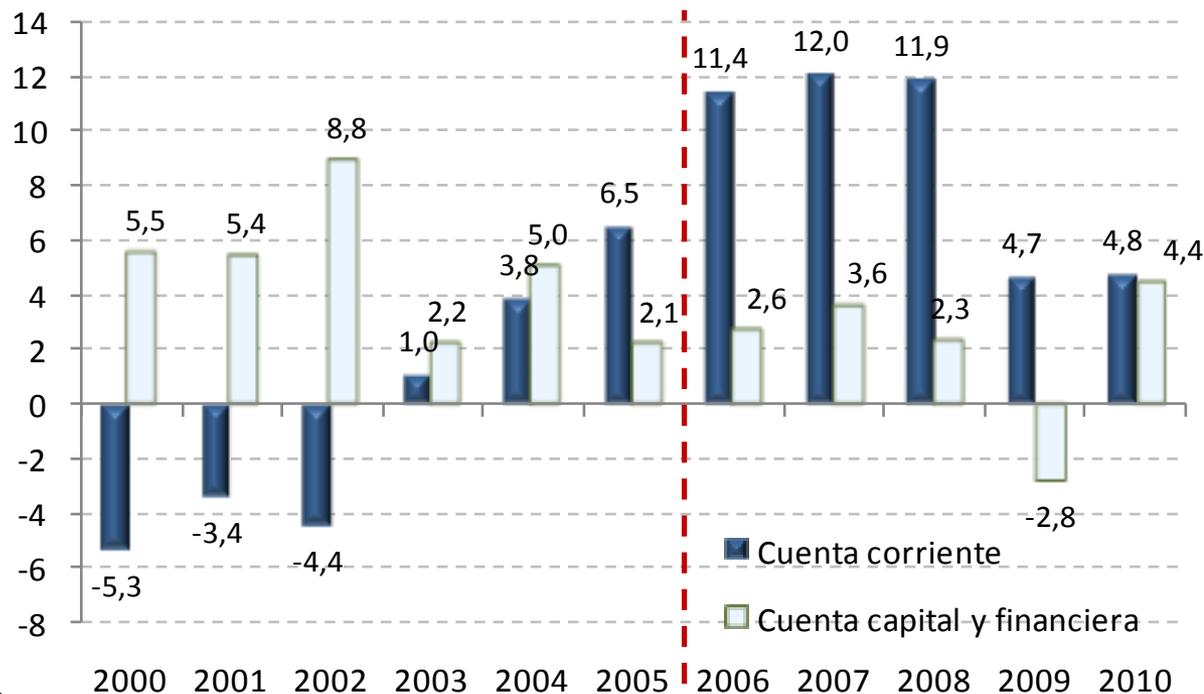
Balance Fiscal
(En porcentaje del PIB)



Superávit externo

A lo largo de 2010, la balanza comercial continuó mostrando un superávit, como consecuencia de la recuperación de los precios internacionales de *commodities*. Es importante destacar que por quinto año consecutivo Bolivia obtuvo superávit mellizos en las cuentas fiscales y externas.

Balanza de Pagos
(Como porcentaje del PIB)



Desempeño
económico

Sector
externo

Sistema
Financiero

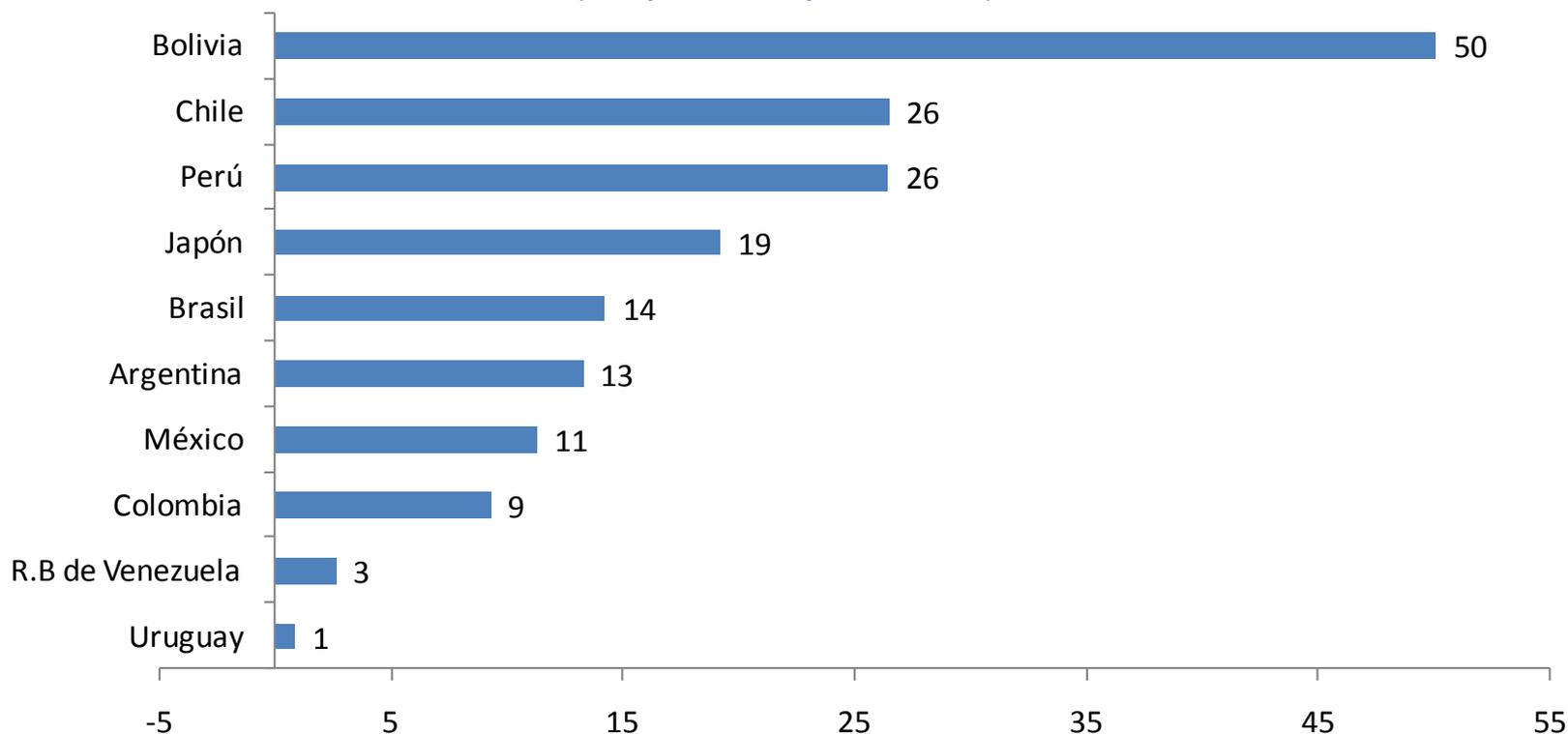
Bolivianización
de la economía

Indicadores
sociales

Posición externa

Por su parte, las RIN continuaron en niveles elevados en 2010. Presenta uno de los niveles más altos de RIN como porcentaje del PIB en la región.

Reservas Internacionales Netas (En porcentaje del PIB)



Desempeño
económico

Sector
externo

Sistema
Financiero

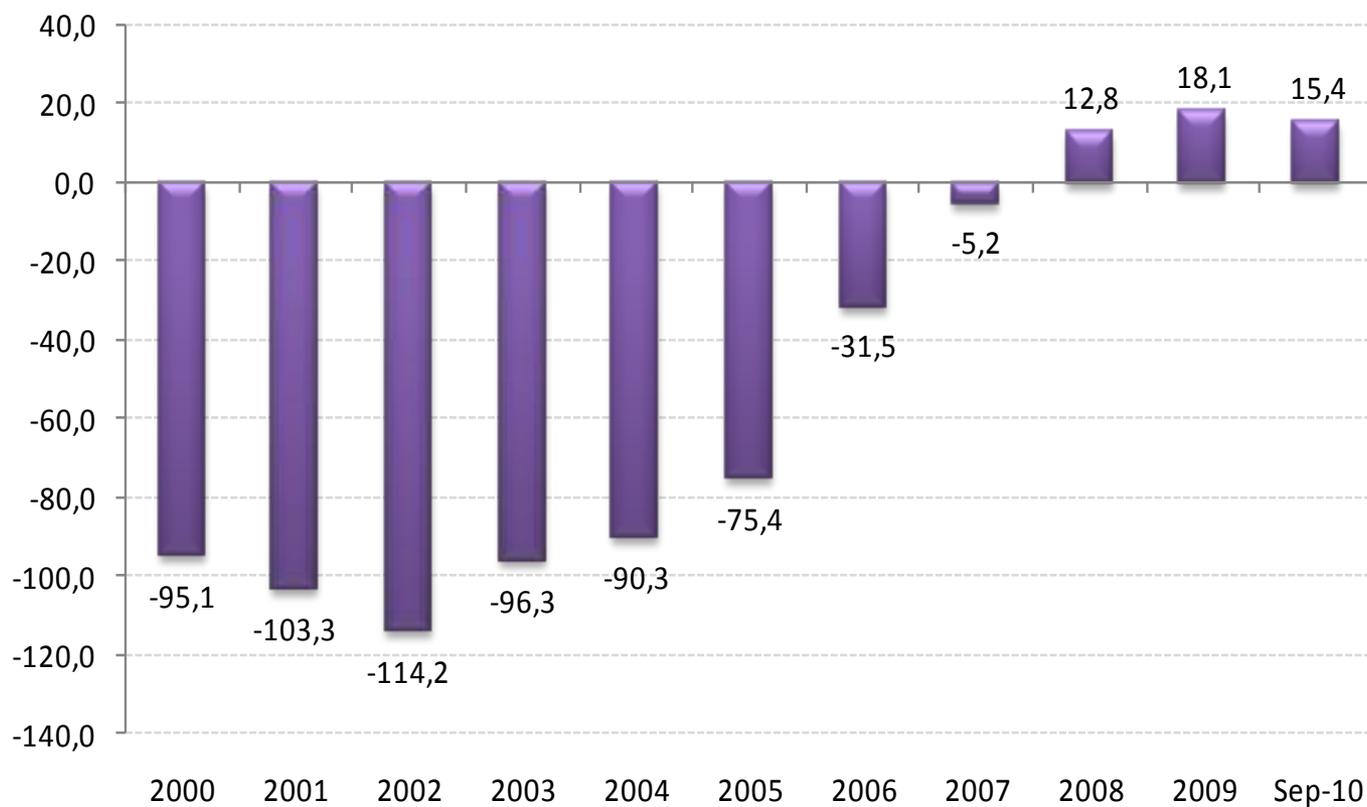
Bolivianización
de la economía

Indicadores
sociales

Posición externa

Desde 2008 Bolivia es acreedor neto en su Posición de Inversión Internacional.

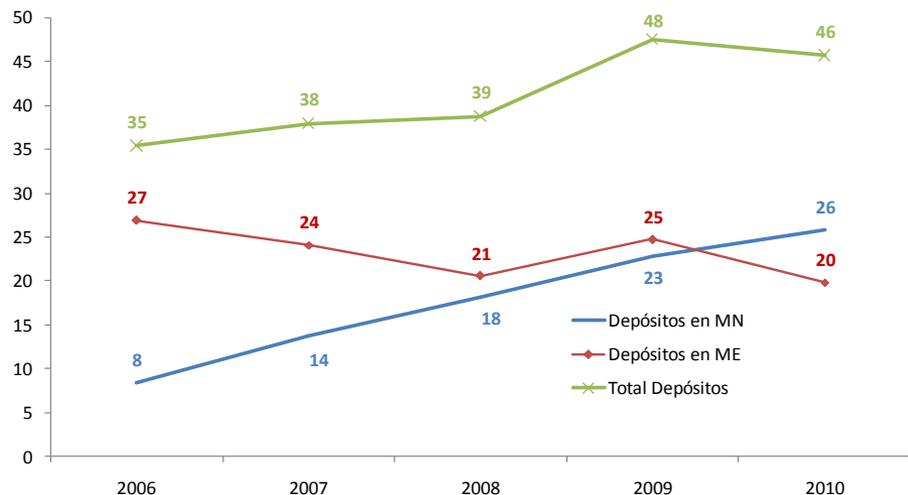
Posición de Inversión Internacional
(En porcentaje del PIB)



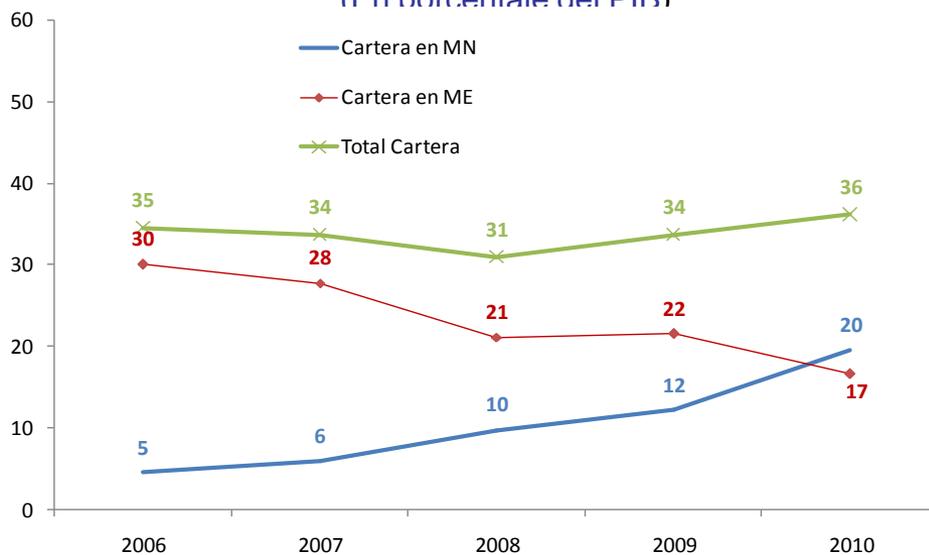
Intermediación fin.

- Los depósitos totales del público aumentaron 7% en el 2010, especialmente los denominados en moneda nacional (26%). Por su parte, los correspondientes en moneda extranjera mostraron una disminución del 11%.
- Los créditos totales se incrementaron en 19%, en virtud a las medidas aplicadas para fomentar las colocaciones, donde los créditos en moneda nacional crecieron en 78% y los créditos en moneda extranjera disminuyeron en 14%.

Depósitos del sistema financiero
(En porcentaje del PIB)

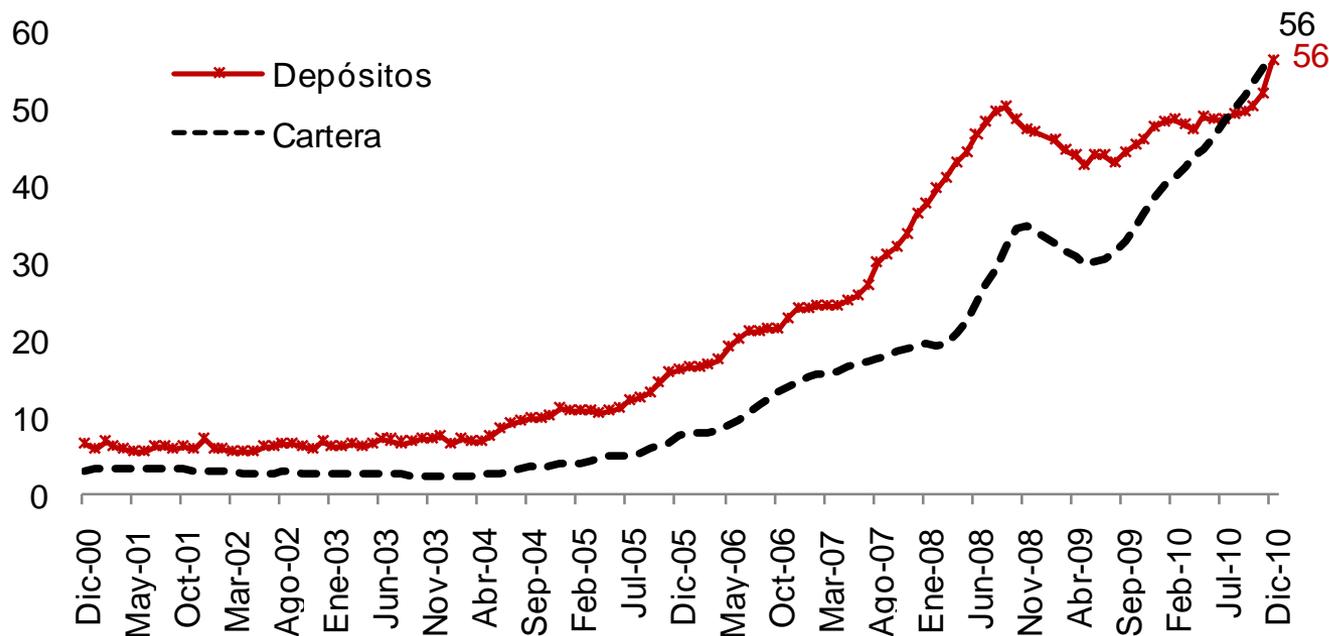


Cartera del sistema financiero al sector privado
(En porcentaje del PIB)



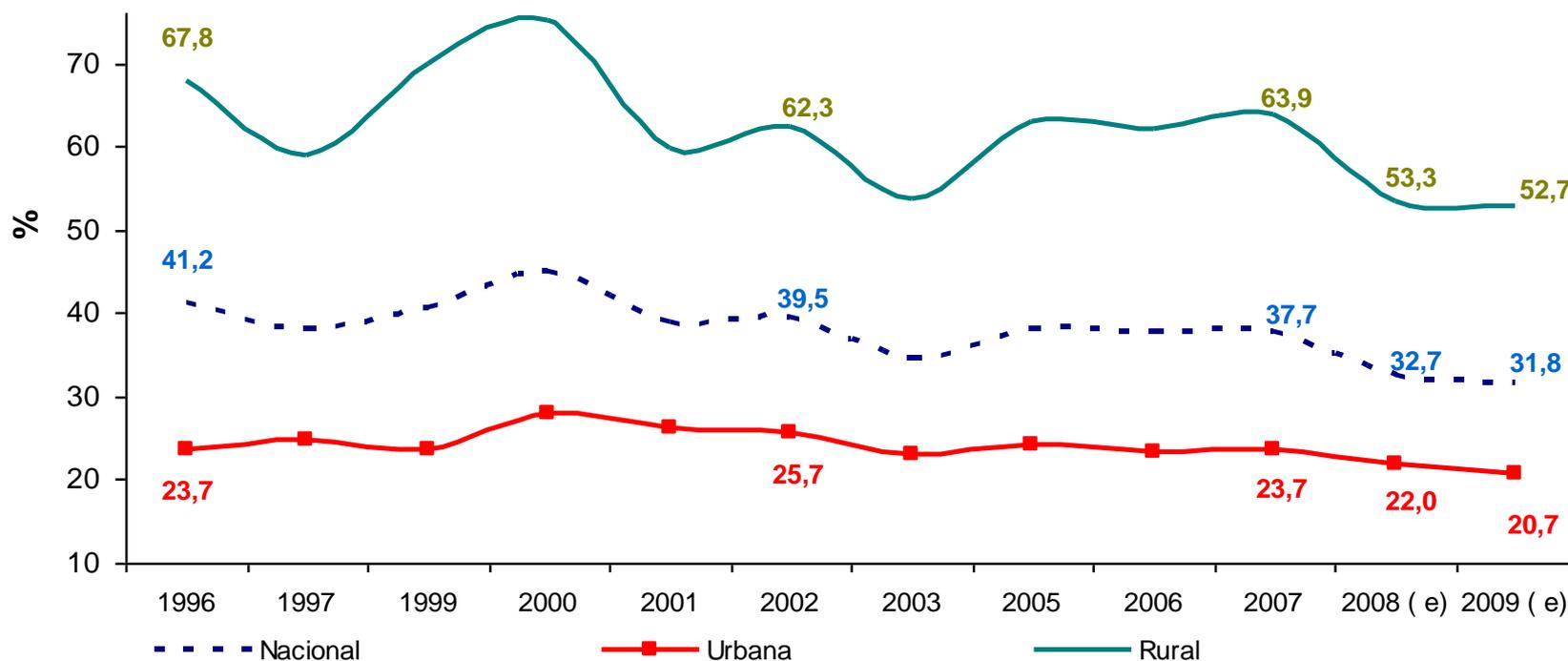
- La participación de la moneda nacional en depósitos y cartera se incrementó hasta alcanzar, en ambos casos, alrededor del 56%.
- Cabe destacar la aceleración de la remonetización a consecuencia de la apreciación de la moneda nacional. Cerca al 63% de la bolivianización de depósitos efectuada en 2010 tuvo lugar a partir del reinicio del proceso de apreciación del boliviano (23/11/2010).

Bolivianización del Sistema Financiero (En porcentajes)

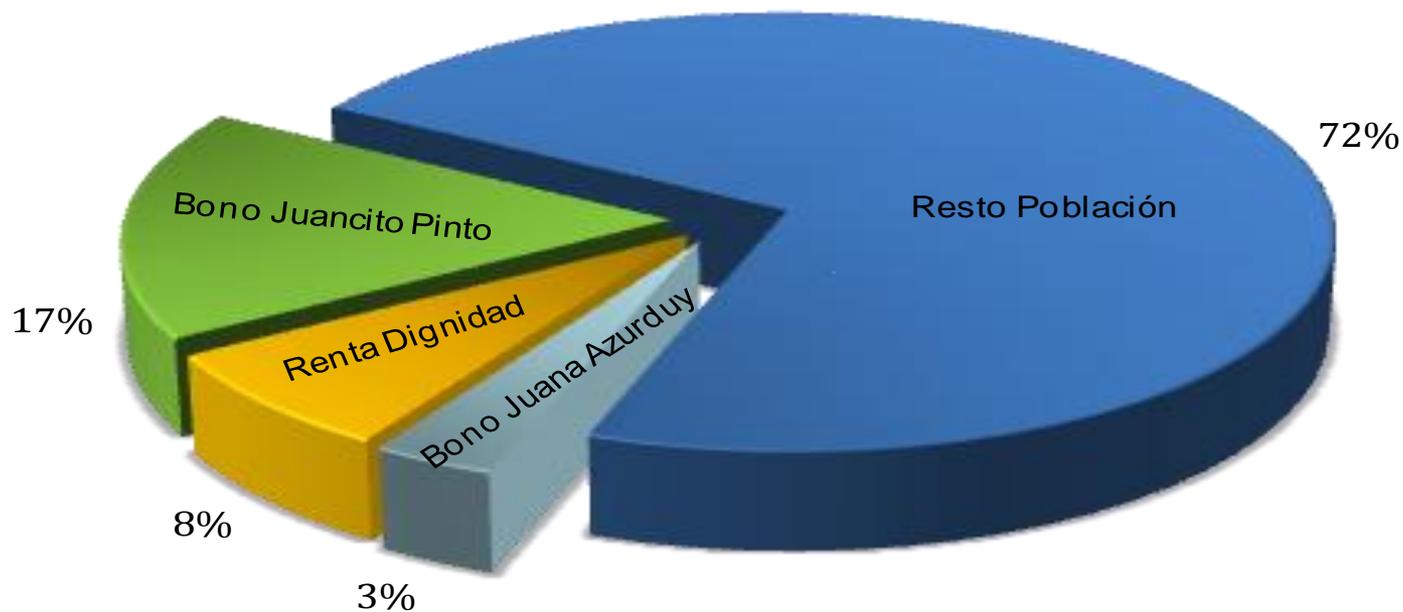


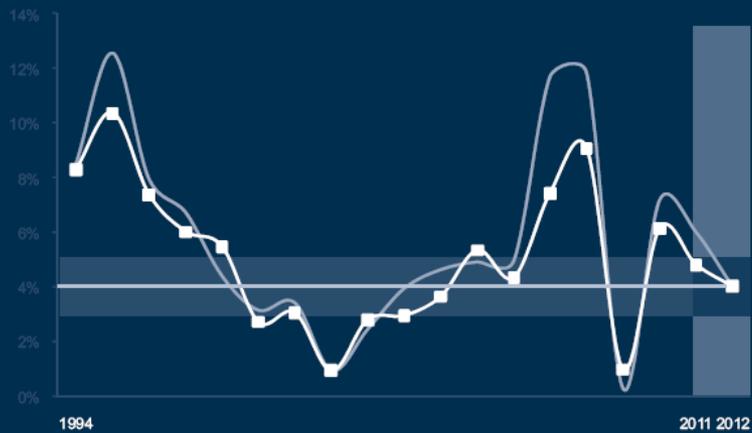
- El crecimiento económico, así como las políticas de protección social y transferencias, permitieron reducir los niveles de pobreza moderada y extrema. Los descensos más significativos se dieron en la reducción de la pobreza extrema en áreas rurales.

Bolivia – Incidencia de pobreza extrema por área geográfica
(En porcentajes)



Bolivia: Cobertura de las Políticas de Redistribución y Protección Social (2009)
(En porcentaje)

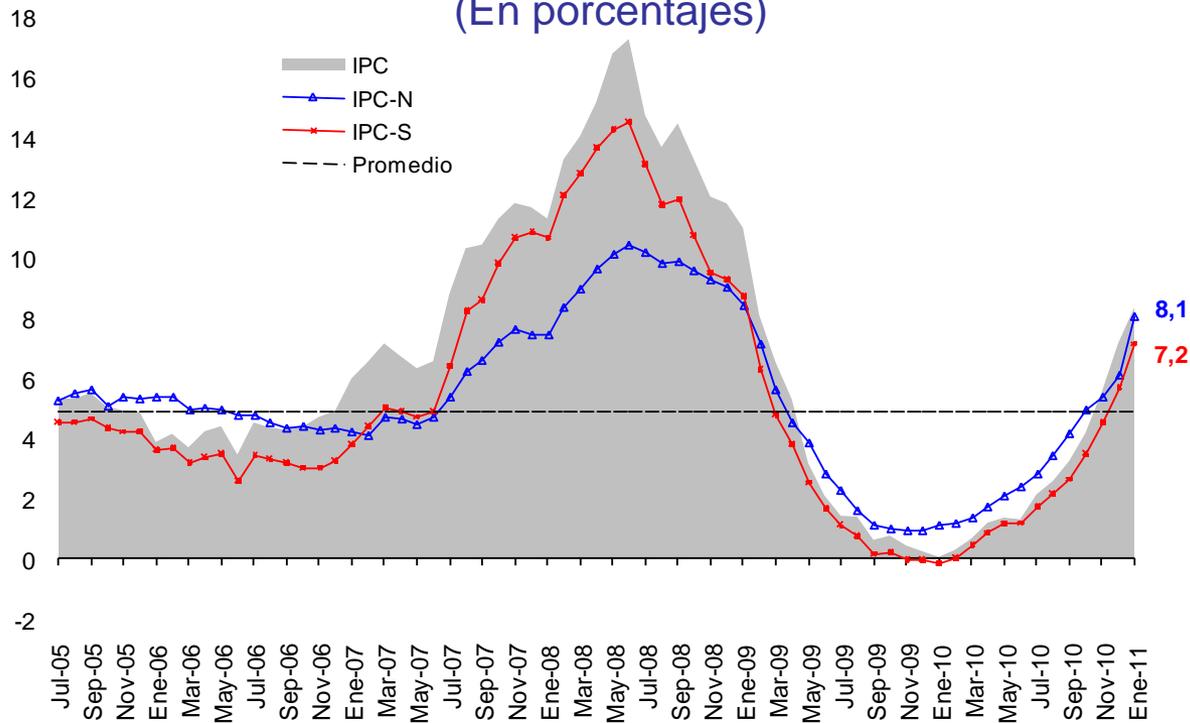




II. Comportamiento reciente de la inflación

El incremento de precios en el segundo semestre del año pasado y en enero de 2011 estuvo explicado principalmente por el alza de los precios internacionales, especialmente alimentos, y la presencia de factores climáticos adversos (sequía, heladas y focos de calor) que afectaron a la oferta de algunos productos agropecuarios.

Evolución de las medidas de tendencia inflacionaria
(En porcentajes)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística
 Notas: IPC es el Índice de Precios al Consumidor
 IPC-N es el núcleo inflacionario
 IPC-S es el indicador de inflación subyacente

Inflación importada

El fuerte incremento de los precios internacionales de alimentos, junto al incremento de la inflación y apreciación de las monedas de los principales socios comerciales de Bolivia, incrementaron la inflación importada.

Factores climáticos adversos (El Niño y La Niña)

Generaron una reducción de la superficie cultivada (6% en 2010) y una caída de los volúmenes de producción.

Expectativas inflacionarias

En los últimos meses las expectativas de inflación comenzaron a incrementarse. Éstas se formaron en base a rumores, que se tradujeron en ocultamiento, especulación y contrabando, especialmente en los mercados de alimentos.

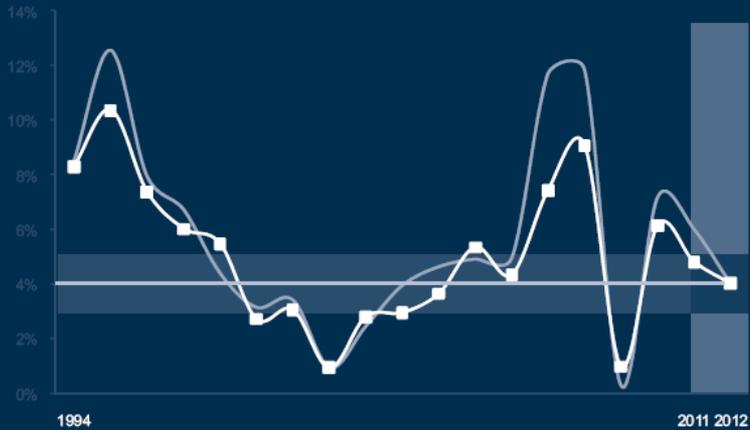
Presiones de demanda

Generadas, entre otros factores, por la alta disponibilidad de ingresos provenientes del exterior (remesas de trabajadores y el crecimiento de las exportaciones).

Nivelación temporal de precios de combustibles (*)

Asimismo, la medida temporal de nivelación de precios de los combustibles, tuvo un efecto en la inflación de diciembre (1,8%) e incidió en la cifra de cierre del año 2010.

(*) El 26 de diciembre de 2010 se aprobó el Decreto Supremo No 748 que nivelaba el precio interno de la gasolina y del diesel con los niveles internacionales, con el objetivo de evitar el contrabando de estos productos al exterior. Dicho Decreto fue abrogado el 31 de diciembre de 2010.

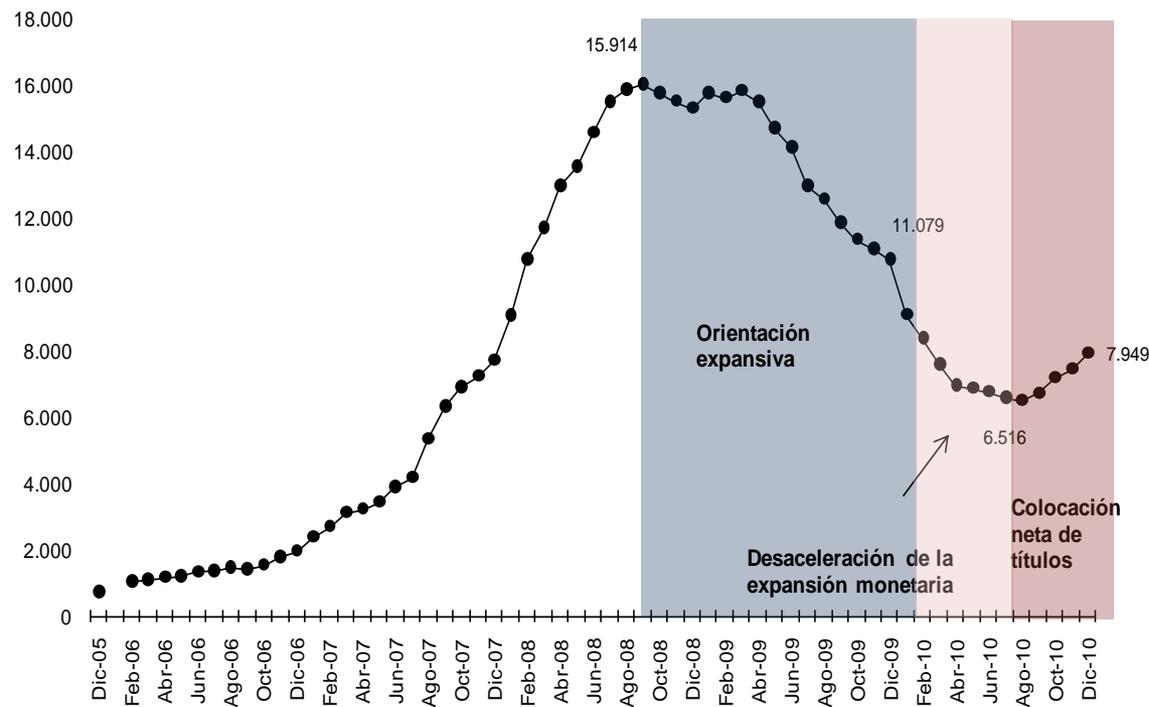


III. Políticas del Banco Central de Bolivia

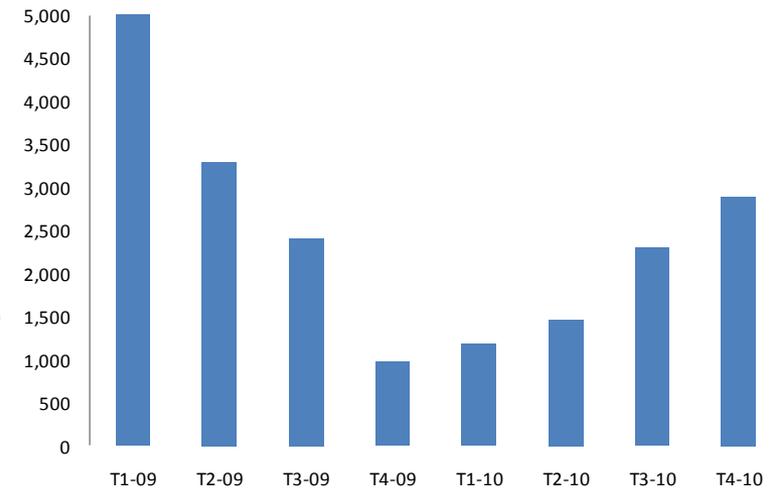
Operaciones de Mercado Abierto

De forma temprana se iniciaron acciones con el fin de regular la liquidez. A partir del primer trimestre de 2010 se incrementó la oferta de títulos de regulación monetaria, desacelerándose la expansión monetaria.

Saldo de Operaciones de Mercado Abierto (OMA)
(En millones de bolivianos)



Oferta de títulos del BCB
(En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Tasas monetarias y OMA directas

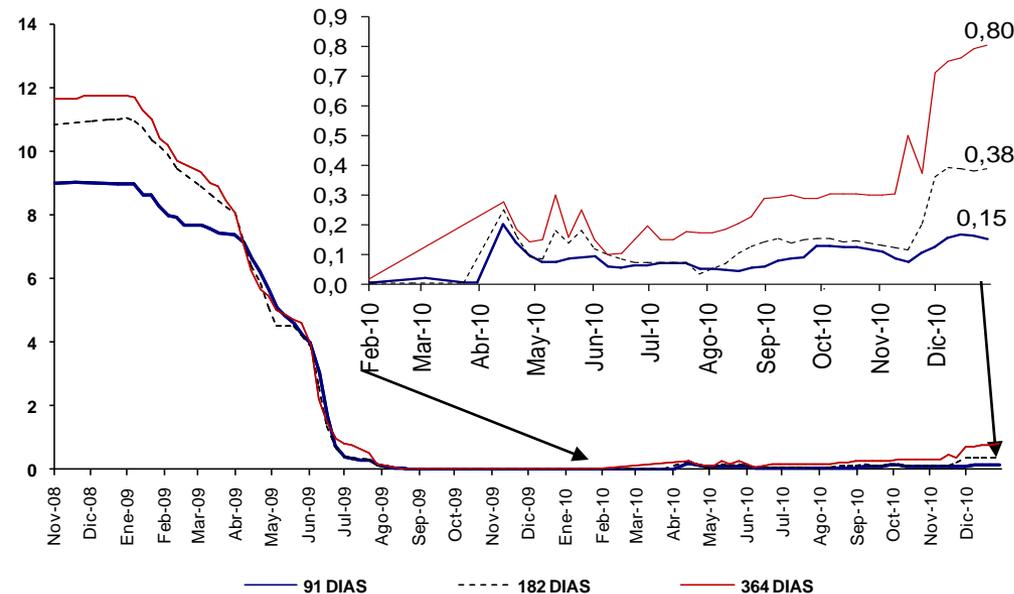
En el 2010 los rendimientos de los títulos de regulación monetaria se incrementaron ligeramente, producto de la mayor oferta, en forma congruente con la desaceleración gradual de los impulsos monetarios.

Con el fin de regular la liquidez e inducir el alza de tasas pasivas del sistema financiero, el BCB inició una oferta de títulos al público (**Títulos BCB Directo**) con tasas de interés atractivas, medida que benefició directamente al pequeño ahorrista.

Tasa efectiva anualizada de títulos públicos de regulación monetaria (En porcentajes)

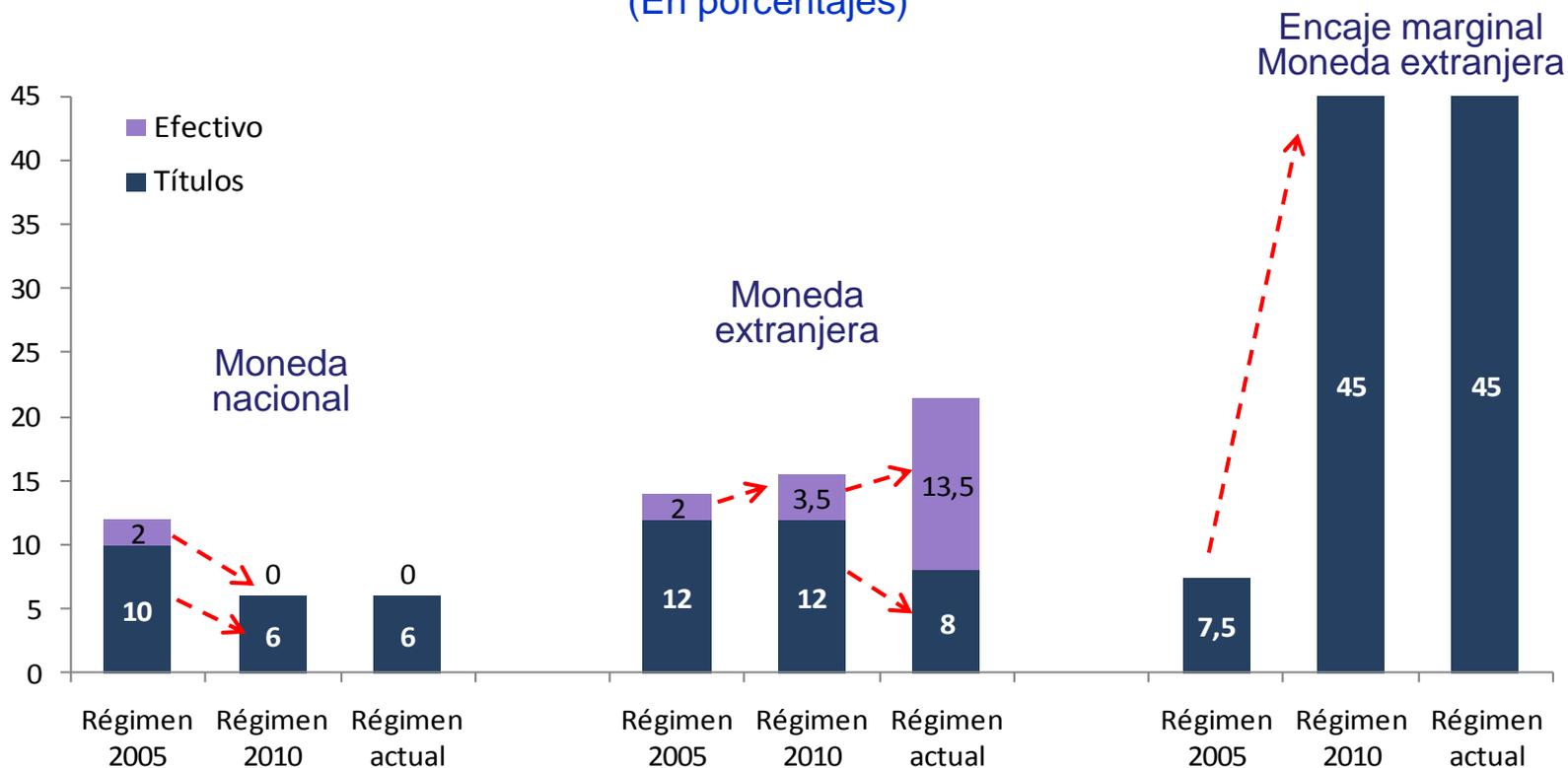
Títulos BCB Directo: Tasas de rendimiento según plazo

PLAZO	TASA EN MONEDA NACIONAL
91 días	1,5%
182 días	1,9%
364 días	2,3%



Asimismo, y considerando la naturaleza bi-monetaria de la economía boliviana, las tasas de encaje en moneda extranjera, efectiva y en títulos, fueron incrementadas con el objetivo de regular la liquidez de la economía y promover una mayor bolivianización de los depósitos y cartera.

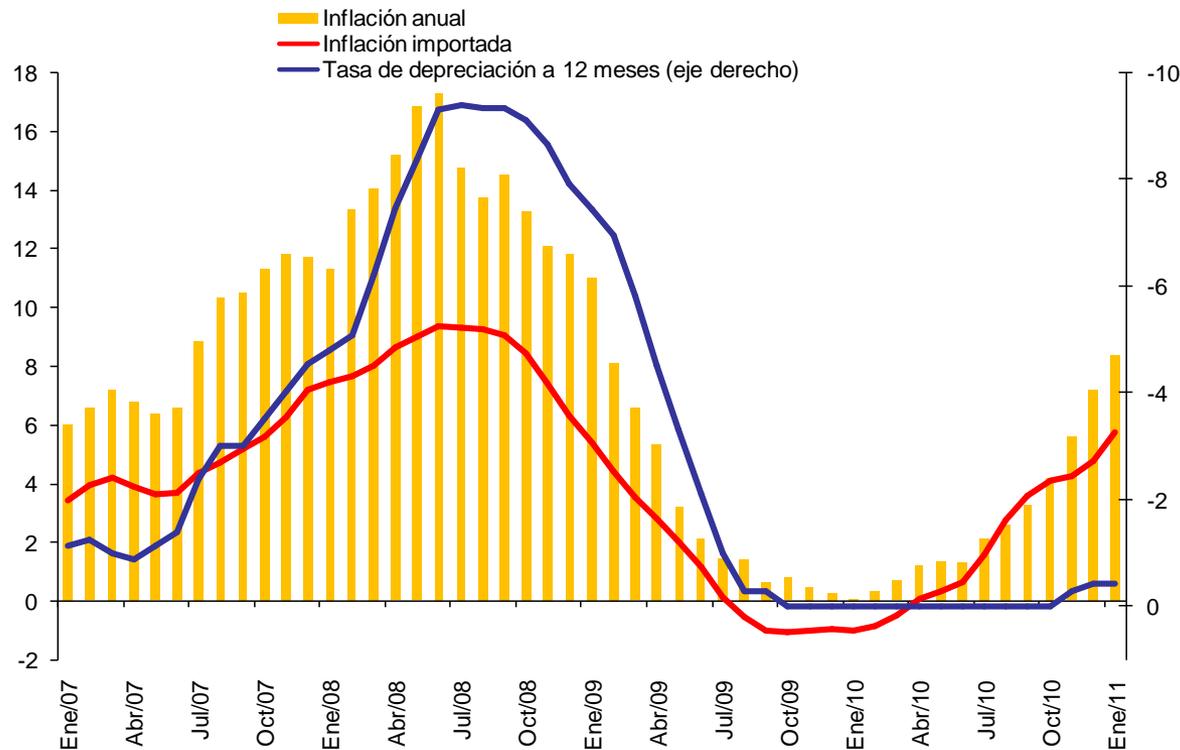
Bolivia: Tasas de encaje para depósitos
(En porcentajes)



Fuente: Banco Central de Bolivia

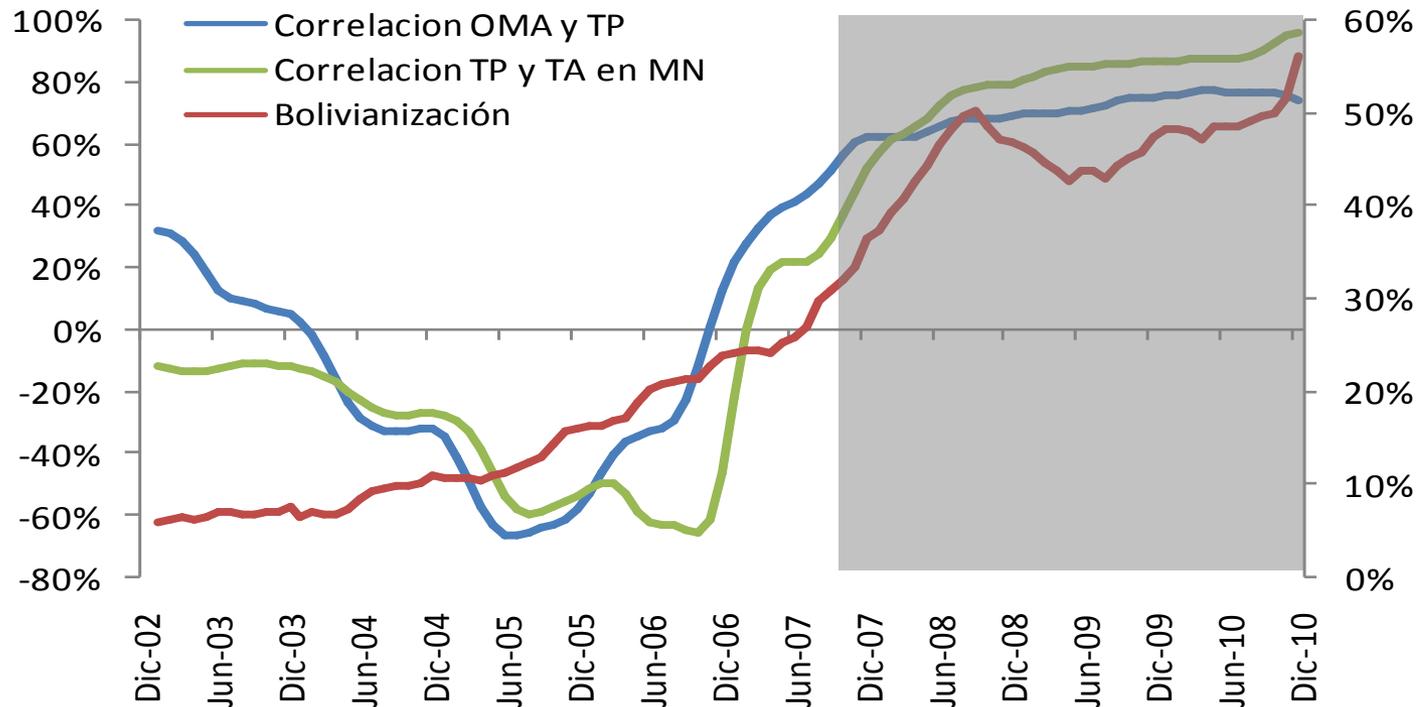
- La apreciación del boliviano contribuyó a atenuar presiones inflacionarias externas, que se incrementaron por la inflación y apreciación de las monedas de los socios comerciales.
- Además de lo anterior, la política cambiaria continuó contribuyendo a preservar la estabilidad del sistema financiero y a profundizar el proceso de bolivianización.

Apreciación nominal e inflación observada e importada (Variación porcentual)



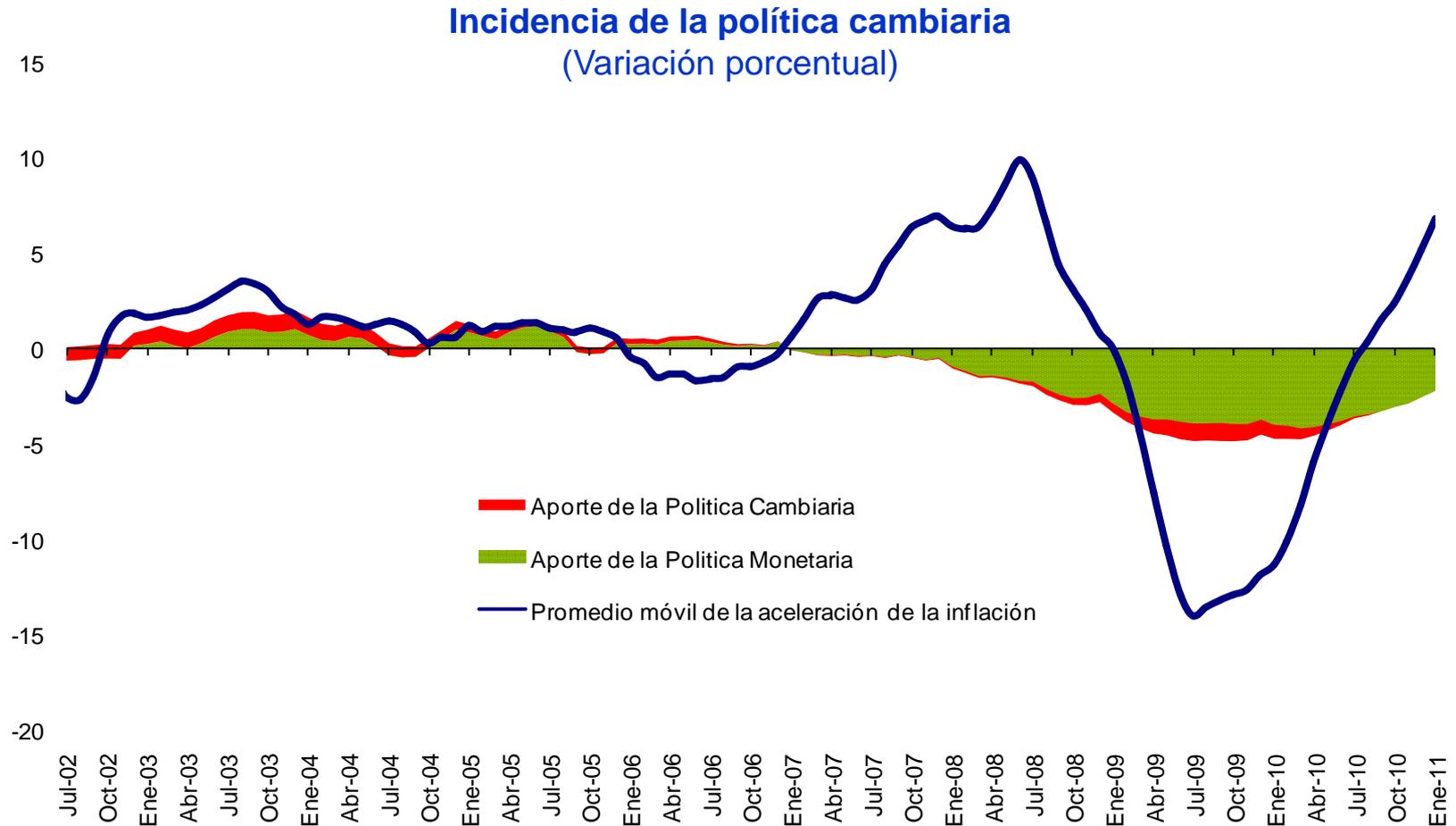
FUENTE: Banco Central de Bolivia

- En virtud al proceso de bolivianización (remonetización de la economía), el efecto transmisión de las políticas adoptadas por el BCB, tanto monetaria como cambiaria, ha mejorado.

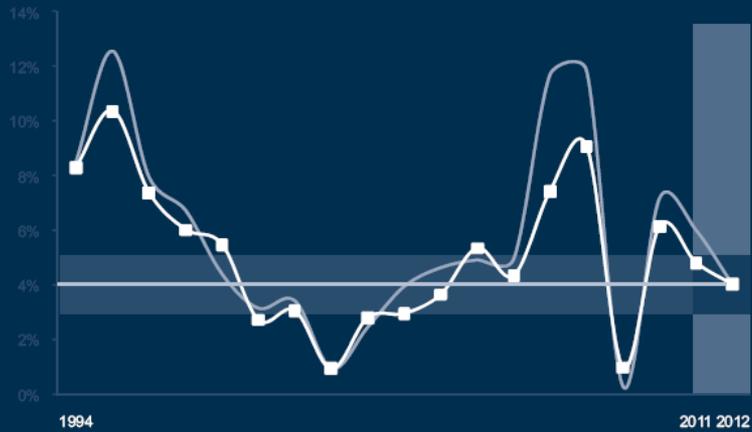


Fuente: Banco Central de Bolivia
 Notas: OMA Operaciones de Mercado Abierto
 TP es tasa pasiva
 TA es tasa activa

- De esta forma, las políticas monetaria y cambiaria del BCB contribuyeron también a disminuir las presiones inflacionarias.



IV. Perspectivas

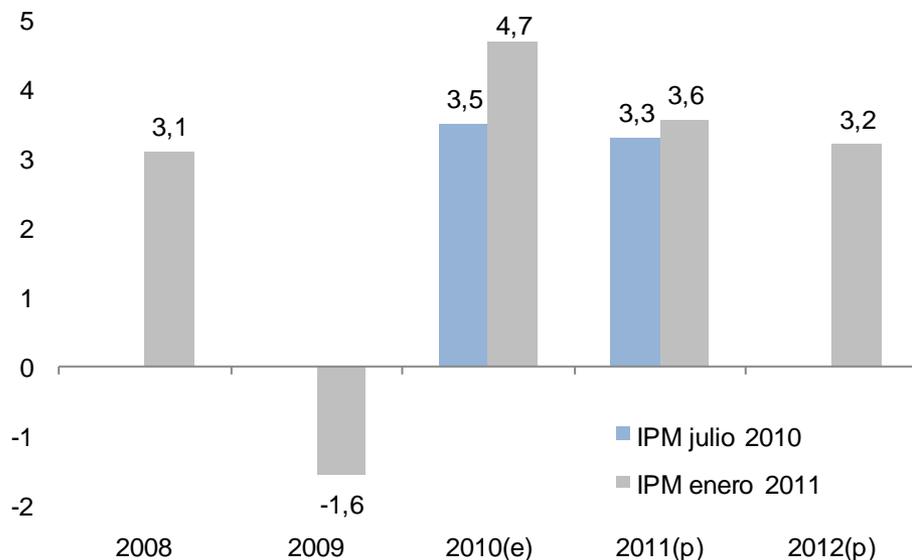


Contexto externo

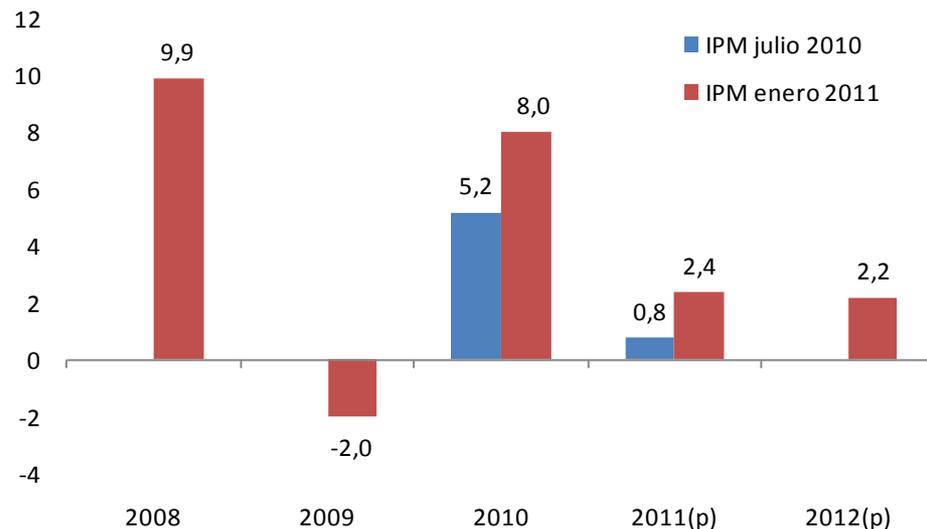
Contexto interno

- En 2011 el crecimiento mundial sería impulsado nuevamente por las economías emergentes y en desarrollo. En esa línea, se espera un crecimiento externo relevante para Bolivia de **3,6%**. Para 2012, dicho crecimiento sería levemente inferior (**3,2%**).
- A su vez, la inflación importada relevante para 2011 y 2012, una vez que se consideran los movimientos cambiarios, se situaría en torno del **2,4%** y **2,2%**, respectivamente.

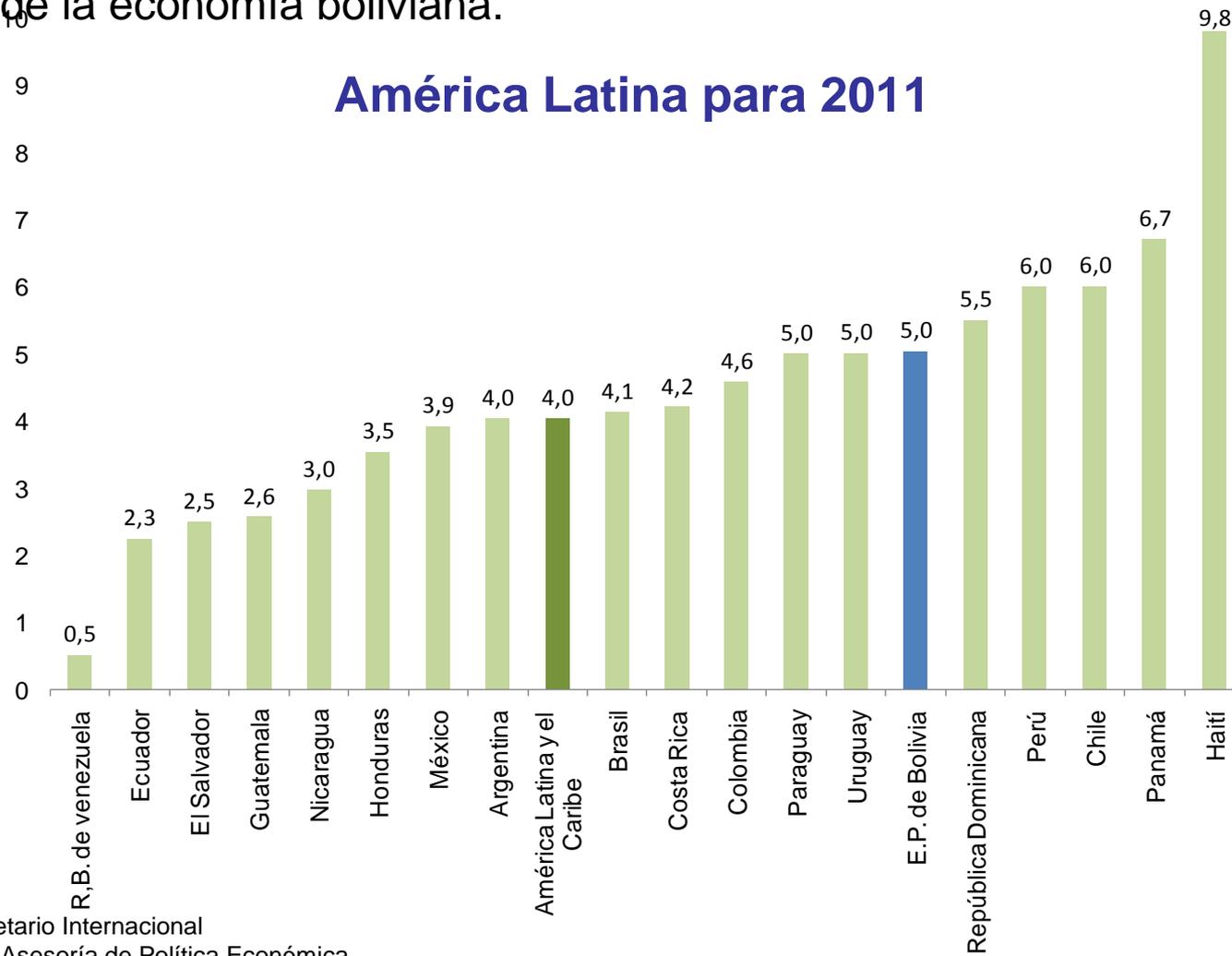
Crecimiento del PIB externo relevante para Bolivia
(Variación anual, en porcentaje)



Inflación externa relevante para Bolivia
(Variación promedio, en porcentaje)

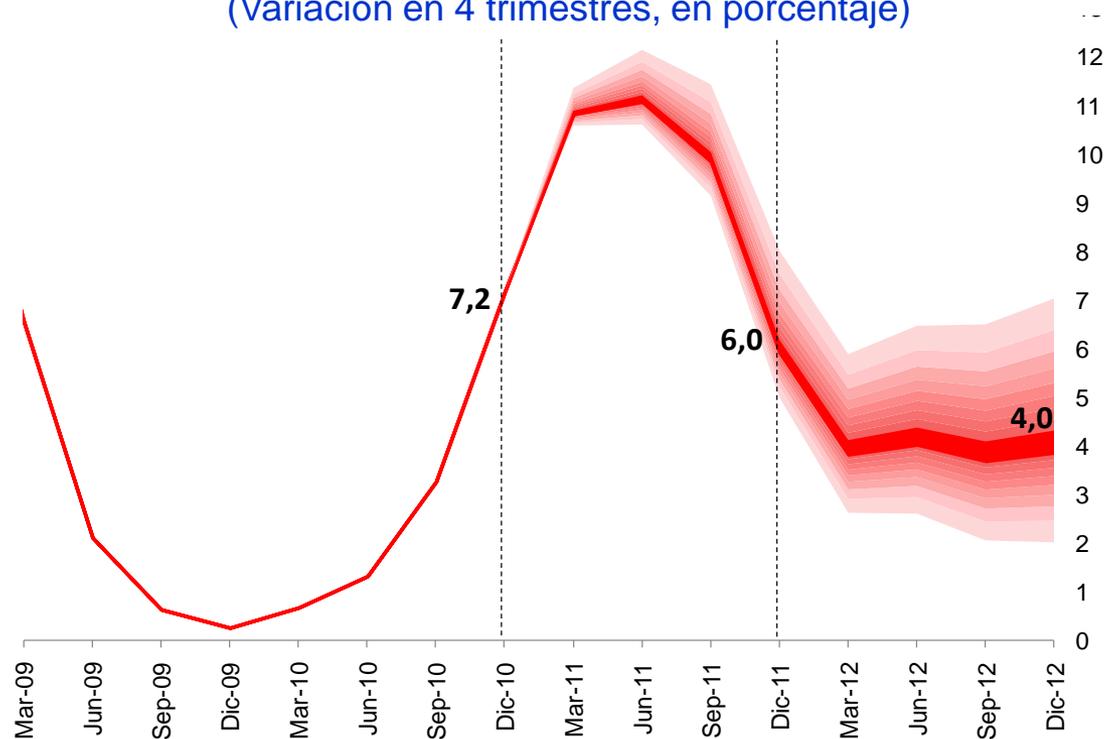


Se prevé una gradual normalización de las condiciones económicas externas con la moderada recuperación de la actividad productiva mundial y la continuidad del dinamismo de la economía boliviana.



Los análisis cuantitativo y cualitativo señalan que en la gestión 2011 la inflación terminaría en torno al 6%. Asimismo, la inflación tendería a su tasa de mediano plazo (4%) a fines de 2012.

Inflación observada y proyectada 2009-2012 (Variación en 4 trimestres, en porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: La línea muestra la proyección más probable. El área clara (oscura) muestra el intervalo de confianza al 90% (70%).

Reunión de Presidentes de los
Bancos Centrales del MERCOSUR,
Bolivia, Chile, Perú y Venezuela

ECONOMIA BOLIVIANA: SITUACION ACTUAL Y PERSPECTIVAS

Febrero de 2011