Nota de Prensa
NP 08/2014
11 de febrero de 2014

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA PUBLICA EL INFORME DE POLÍTICA MONETARIA DE ENERO DE 2014

El Banco Central de Bolivia (BCB) hizo público el Informe de Política Monetaria (IPM) de enero de 2014, el cual se encuentra disponible en su página web (www.bcb.gob.bo). Como parte de la política de transparencia y control social, las autoridades del BCB informarán sobre el contenido de este documento a las organizaciones de la sociedad civil, gremios empresariales, profesionales y medios de comunicación en todo el país.

En esta oportunidad, el IPM destaca que la inflación promedio en los primeros siete meses del año fue de 0,4%, acorde con la meta anual. Sin embargo, debido a factores climatológicos y acciones especulativas que provocaron alzas sustanciales en los precios de algunos alimentos, especialmente papa, tomate y carne de pollo, la inflación se incrementó por encima de las previsiones, alcanzado en octubre una tasa interanual de 7,5%. Estas perturbaciones se corrigieron parcialmente en los siguientes meses cerrando el año con una inflación de 6,5%, mayor a la meta anunciada (4,8%), pero dentro del rango de proyección (3,8% a 6,8%) señalado en el IPM de julio 2013.

La corrección en la inflación en los últimos dos meses del año confirmó que este fenómeno no correspondía a un comportamiento tendencial de largo plazo ni a desequilibrios en el mercado monetario. En efecto, los indicadores de tendencia inflacionaria (inflación núcleo, subyacente y sin alimentos) se mantuvieron estables y por debajo de la inflación total a lo largo del año.

En lo que respecta a la política monetaria, se debe puntualizar que el retiro de los impulsos monetarios se inició desde fines de 2012, pero de manera muy gradual manteniendo bajas las tasas de interés la mayor parte de 2013, debido a menores presiones inflacionarias importadas, ligeros impactos de origen interno por cambios en precios administrados y elevado superávit fiscal en el primer semestre. Sin embargo, en el segundo semestre, frente a los choques inflacionarios de oferta antes mencionados, el fuerte dinamismo de la actividad económica y el mayor gasto público estacional, el BCB y varios Ministerios, en forma coordinada, realizaron importantes reducciones de la liquidez

y garantizaron el abastecimiento del mercado interno, previniendo efectos de segunda vuelta.

Además de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y el incremento del encaje requerido para depósitos en ME, el BCB implementó nuevos instrumentos para regular la liquidez como los Certificados de Depósito a las administradoras del Sistema Integral de Pensiones (CD) y las Reservas Complementarias (RC) que se exigió a las entidades de intermediación financiera con elevada liquidez. Asimismo, se dinamizó la colocación de títulos directos, BCB – Aniversario y Bono Navideño, con rendimientos atractivos que incentivaron el ahorro de las familias.

De este modo, se realizó un balance cuidadoso entre el objetivo de preservar la estabilidad de precios y el de mantener el dinamismo de la actividad económica.

Por su parte, la estabilidad cambiaria, en concordancia con menores presiones inflacionarias externas, fue importante para mantener ancladas las expectativas del público. Lo anterior, junto a los requerimientos adicionales de encaje legal por depósitos en moneda extranjera, coadyuvó a sostener el proceso de bolivianización.

En cuanto a la actividad económica nacional, se debe destacar que el crecimiento en 2013 superó las proyecciones oficiales (5,5%) al ubicarse en torno a 6,5%, constituyéndose en la tasa más alta durante los últimos treinta y ocho años. Este comportamiento fue explicado por el aporte de todos los sectores, destacando el desempeño de Hidrocarburos, Transporte y Almacenamiento, Otras Industrias, Agropecuario y Servicios Financieros. Con relación al gasto, el crecimiento estuvo impulsado principalmente por el repunte de la demanda interna.

De igual forma, en el IPM se mencionan los objetivos y proyecciones sobre el desempeño de las principales variables macroeconómicas para 2014. En este sentido, se estima que a fines de 2014, el crecimiento será de 5,7% y la inflación se situará alrededor de 5,5%.

En este contexto, en los primeros meses de 2014 el BCB continuará retirando la liquidez con la misma intensidad que en el último trimestre de 2013. En enero de 2014 ya se retiraron Bs4.239 millones de liquidez, garantizando que no se presenten presiones inflacionarias por desequilibrios en el mercado de dinero.

Cabe aclarar también que la dirección que ha seguido la política de regulación monetaria en los últimos meses ha generado una importante capacidad para que el BCB pueda, de

requerirse, inyectar liquidez en la economía, decisión que sería tomada más adelante si las condiciones lo ameritan.

Se reitera que las políticas monetaria y cambiaria continuarán implementándose de forma coordinada con los Ministerios del área económica, con base en lineamientos adecuados a la coyuntura existente, siempre en procura de cumplir el mandato constitucional de "mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda, para contribuir al desarrollo económico y social del país."

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA