



## **BANCO CENTRAL DE BOLIVIA PUBLICA EL INFORME DE POLÍTICA MONETARIA DE ENERO DE 2009**

El Banco Central de Bolivia (BCB) comunica que el Informe de Política Monetaria (IPM) correspondiente al segundo semestre de 2008 está disponible en su página web ([www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo)) y la versión impresa circulará en los siguientes días. Este documento se publica dos veces al año con el objetivo de informar a la población sobre el comportamiento reciente de la inflación, los factores que la determinan, las políticas aplicadas para su control y las perspectivas y el balance de riesgos a futuro. De esta forma, el BCB rinde cuentas a la sociedad sobre la determinación y ejecución de sus políticas monetaria y cambiaria y promueve, al mismo tiempo, la transparencia en el servicio público.

El presente IPM resalta la disminución significativa de la inflación en el segundo semestre de 2008. Luego de alcanzar un máximo de 17,3% en junio, la inflación interanual o a doce meses descendió significativamente hasta registrar un 11,8% en diciembre, tasa muy cercana al 12% proyectada en el IPM de julio de 2008. Fueron determinantes para este resultado la reducción de las presiones inflacionarias importadas, el mayor abastecimiento de productos alimenticios debido a la recuperación de la actividad agrícola y a las medidas aplicadas por el Gobierno, la moderación de las expectativas inflacionarias y las acciones de política monetaria y cambiaria cuyos efectos se manifestaron en la reducción de la tendencia inflacionaria.

Consecuente con una orientación contracíclica, hasta el tercer trimestre de 2008 las políticas del BCB centraron su esfuerzo en el retiro de excedentes de liquidez de la economía. Posteriormente, y conforme cambió el contexto económico internacional, el BCB revirtió la dirección de sus medidas reduciendo la oferta de títulos y las colocaciones netas en Operaciones de Mercado Abierto (OMA), con el fin de inyectar a la economía la liquidez recogida en años previos y expandir gradualmente el crédito para incentivar la actividad económica. De igual forma, se desaceleró la apreciación del boliviano; y desde el último bimestre de 2008, la paridad se mantuvo invariable, en un

contexto de alta incertidumbre externa y elevada volatilidad de las monedas en gran parte de las economías de la región y del mundo. Esto significa que el BCB mantiene el régimen deslizante, con pequeñas apreciaciones y depreciaciones, tomando en cuenta el objetivo de resguardar la estabilidad de la economía y del sistema financiero, caracterizados aún por un importante grado de dolarización.

Consistente con el escenario interno y externo esbozado en el IPM, las perspectivas para el bienio 2009-2010 señalan que la inflación continuará descendiendo. En este contexto, la inflación terminaría en torno a 8% en 2009 (tal como se había proyectado en el IPM de julio de 2008) y tendería a converger a 6% en 2010. Esta caída es consistente con las políticas monetaria y cambiaria implementadas por el BCB, con la reducción significativa de la inflación externa relevante para Bolivia, con las menores presiones de demanda interna, con el normal abastecimiento de productos agrícolas debido a políticas del Gobierno y la menor presencia de factores climatológicos adversos, y con la moderación de las expectativas de inflación.

En esta perspectiva, la orientación de las políticas del BCB coadyuvará a atenuar los efectos de la crisis global en la actividad económica interna, pero con el condicionante fundamental de la concreción de menores tasas de inflación. Así, el BCB reitera su compromiso con la misión de preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional para contribuir al desarrollo económico y social del país.

Finalmente, el BCB reitera a la opinión pública la fortaleza de las entidades financieras, las mismas que presentan elevados índices de liquidez y solvencia para cumplir sus obligaciones con el público, cuentan con activos de buena calidad y una proporción importante de ellos son inversiones en el BCB. Por tanto, existen fundamentos sólidos para que el público mantenga la confianza en el sistema financiero y rechace firmemente rumores orientados a generar incertidumbre en los depositantes.

La Paz, febrero 2009

# **BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**