



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA PUBLICA EL INFORME DE POLÍTICA MONETARIA DE JULIO DE 2009

El Banco Central de Bolivia (BCB) comunica que el **Informe de Política Monetaria** (IPM) de julio de 2009 estará disponible en su página web (www.bcb.gov.bo) el día lunes 3 de agosto y que la versión impresa circulará en los próximos días.

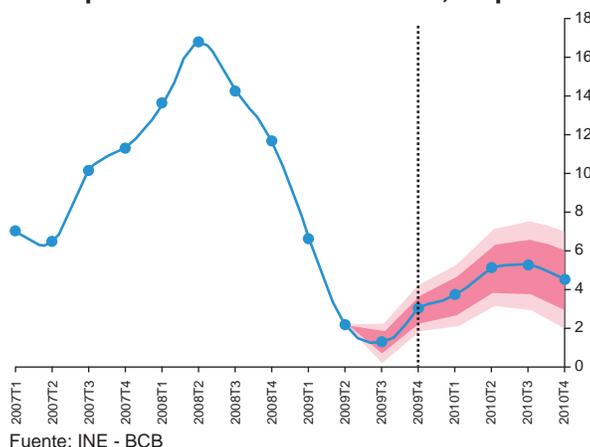
El objetivo del IPM es informar a la población en general sobre el comportamiento reciente de la inflación, los factores que determinaron su evolución, las políticas aplicadas para su control y las perspectivas para lo que resta del bienio 2009-2010. Es un documento clave para la rendición de cuentas a la sociedad sobre la determinación y ejecución de las políticas del BCB y promueve la transparencia en el servicio público.

El IPM resalta que la inflación continuó con el descenso iniciado a partir de julio de 2008, aunque en una magnitud mayor que la prevista en el IPM de enero. En efecto, la tasa de inflación interanual fue 2,1% en junio, casi 10 puntos porcentuales (pp)

por debajo de la observada en diciembre de 2008 (11,8%) y cerca de 15pp menor a la de junio de 2008 (17,3%). Asimismo, la inflación relevante para política monetaria tuvo un marcado descenso dando un mayor margen para la aplicación políticas orientadas a contrarrestar el impacto de la crisis global en la actividad económica interna.

Fueron determinantes para este proceso: la caída de la inflación internacional, reflejada en la disminución de los precios internacionales de alimentos, combustibles y materias primas como resultado de la recesión económica global; el efecto de las políticas del BCB y las medidas del Gobierno, ambas orientadas a reducir las presiones inflacionarias; el favorable desempeño del sector agropecuario, que implicó el normal abastecimiento, de artículos de consumo; y el desvanecimiento de las expectativas de inflación y, consecuente con ello y con las políticas de provisión gubernamentales, el abatimiento de la especulación en los mercados.

INFLACIÓN OBSERVADA Y PROYECTADA (Variación porcentual a fin de trimestre, en porcentajes)



Fuente: INE - BCB

En un entorno de crecimiento moderado de la actividad económica y caída de la inflación nacional, las políticas del BCB continuaron con la orientación expansiva y contracíclica iniciada en el último trimestre de 2008. Se dirigieron a preservar la confianza en el sistema financiero y a apuntalar la demanda agregada, sin descuidar una inflación baja y estable. Por su parte, la política cambiaria fue consistente con la menor inflación observada y esperada, y proveyó la estabilidad necesaria en un contexto externo de volatilidad cambiaria, evitando una innecesaria sobre-reacción en el mercado cambiario.

Para esto, ha sido fundamental el proceso de remonetización, el cual ha fortalecido la efectividad de la política monetaria y ha reducido los costos y vulnerabilidades de la dolarización en la economía, en especial en el sistema financiero.

En un entorno de menor actividad económica mundial y precios internacionales más bajos, las perspectivas para el 2009 - 2010 señalan que la inflación en el segundo semestre de 2009 se estabilizaría y en 2010 se incrementaría levemente por efectos de base de comparación y probables secuelas que tendría la posible ocurrencia del fenómeno climatológico "El Niño" sobre los precios de alimentos. De esta forma, el análisis realizado señala que a finales de 2009 la inflación cerraría en un nivel cercano a 3%, entre un rango estimado de 2% a 4%; en tanto que en 2010 esta cifra (4,5%, entre un rango de 3% a 6%) estaría levemente por encima de la meta de mediano plazo (4%), a la cual convergería gradualmente en 2011 (Ver gráfico adjunto).

Finalmente, por mandato constitucional el BCB está comprometido con el objetivo de velar por la estabilidad de precios para contribuir al desarrollo económico y social del país.

La Paz, agosto de 2009

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA