

# Ch'umthapiyata Arunaka

Aka uraqpachan economiyax 2017 maranxa mä juk'akwa jiltawayarakina, pachpar muytatakwa uñacht'ayi, janir jan walt'awinak utjkipan anqa markanakan ukhamarjamaw qilqatanxa. Kuna lurawinakati utjki aka industriana, amaparanakam luratanaka ukat aljañ alañ uraqpachana ukanakaxa khusakwa nayrar sarantapxäna. Materias primas chaninakapax anqa markanakanxa walirukiw sarantanxa kunaki mara qalltkasin suyatakän ukhamarjamaw juk'aqtawiyaraki; ukhamakipanxa jach'a markanakan qulqi jiltatapaxa payllaw chaninakapaxa juk'at juk'atwa jiltaskaraki ukat markapura jiltañ tuqit mayxa mayxakiw sari, ukanakampix aynacht'akispaw sartañ satakipan kunayman lurawinakati utjki urakpachan ukanakana.

Jach'a markanak jiltatapax walt'akirakiwa; ukhamakipanxa mä juk'a jallk't'akirakiwa ukampis juk'akwa jisk'a markanan jilatapax tantiy tantiyukiw lilapxarakinxä, Pä mara juk'aqtawipax aka América del Sur tuqinxä, amuyutarakiwa aka 2017 maranx juk'akwa sartawayaraki, kunjamati amuyatakan qalltkasin ukhamarjama, walxa jach'a markanakan kikipakiw jiltatapax sari. Ukhamakipanxa, Bolivia markaxa mayampiw juk'a inflación uñast'ayaraki, ukat walxpach jilti aka América del Sur tuqita, Brasil markawa juk'aki gas natural alistuxa ukampirusa janiw ukampix aynacht'atakiti.

Kunjamti mercados financieros internacionales ukan amuyunakaparux yäparakiwa saräna ukat, tasas de interés anqa markanakan juk'aqtawipax mä juk'at juk'atwa sartaraki qulqi apnaqañ tuqi uraqpachana, yanapt'arakinwa aka entrada neta de capitales mercados emergentes ukanakaruxa. Ukhamä uñjkasinxa, estadounidense dolarapaxa juk'aqtawiyiwi, ukat akawj markanakan qulqinakapax

munatakinwa, juk'ampachas uñast'ayasapini thuruñchastapa dólar turkakipaw bolivianuru.

Akawj markanakan qulqir munataxa yanapt'arakinwa inflacionanaka saraqañapataki, ch'amañchasa qullqi tuqit aka markanaku. Maysa tuqitxa, BCBxa 2014 chika maratwa qalltarakina kunkachasa política monetaria miratatañapataki, economía global tuqin aynacht'awiparu kutt'ayasa; uñast'ayasirakinwa tasas monetarias de intermediación financieras juk'aqtawipa, ukax yanapt'arakinwa qulqi tuq apnaqaña jiltañapataki, impulsos fiscales phuqxjatata. Ukhamakipanxa kuna amtanakatí utjki qulqi apnaqaw tuqitxa kunkañcharakinwa amuyasapini thurkatañataki apnaqawja, uñaqipasapuni kuna amtañanakati utjki khuskhak qamasñañataki.

Aka 2017 maran BCBxa sarantaskakinwa kunjämti kunkañchataki jiltayañataki política monetaria ukhamarxama, ukat aka payir cuatrimestrinxa juk'ampachaw sartayän pacha amuyunakampi qulqi aynacht'awir chillpkatañataki. Aka liquidez yäparjama uskuñatakix, lurapxarakinwa, alxaña títulos de regulación monetaria juk'aqtayana, colocaciones semanales juk'aqtayapxaraki, juk'a tasas monetarias pachpakirakinwa, redención anticipada de títulos reclamables, tasas de encaje legal ukxa juq'aqtayatanwa, tasas de interés para reportos ukat créditos con garantía del Fondo RAL ukxa juk'aqtayarakinwa. Ukanakampixa, yäparukiw mercados monetarios financieronakax saräna ukat mä incremento transitoriutxa aka tasas de interés ukax askichasiwiyänwa saraqawipaxa. Akaxa yanapt'awiyiwa jank'aki saraqañapataki bankunakat qulqi mayt'awi empresanaku ukat familianaku, yanapt'asina aka Ley de Servicios Financieros phuqhañapataki kunalaykutixa aka qulqinakaxa

sarayatanwa sector productivo ukat vivienda social tujiru.

Aka jak'a markanan qullqi mayjt'atanakakipanxa, Bolivia maraksanxa walikiw sarantixa kunjamti markachirinakax munki ukhamarxama, controlt'awiyiwa anqax marqat inflación puririrusa, yanapt'asa bolivianización laqañchañataki, juk'aqtayañataki presiones sobre reservas internacionales. Wakisiwa qhanañchañax tipo cambio nominal thuruñchataxa jikikipatarakinwa qulqisasa munata 2017 maranxa (5,1% sipans jila), juk'a inflación uthataparua markasana, qulqisar wali munataparusa. Ukhamakipanxa janiwa mayxa mayx sarkiti tipo de cambio realaxa kunjamti jayar kunkañchati ukhamarjama.

BCBxa Órgano Ejecutivo aruskipasa desarrollo económico y socialatakixa, churarakinwa qulqina aka EPNE ukaru, ukat Gobernacionakakaru, Municipionakaru Fideicomiso taypima FNDR ukat churarakinwa Bono Juna Azurduy payllañatakisa.

2017 maranxa inflacionax pachparukiw sayt'anxa, mara tukuyañatakixa 2,7%, payir tasa wali iraqt'ata aka tunka payan maranakana ukat kunjamti khanañchataki, ukhamarjama, juk'a juk'a iraqti akawj markanakat sipansa. Ukham unjtawixa sector agropecuario nacional tuqitwa yanapt'arakinxa, qullqi mayxt'ayañ sayt'awipaxa, yanapt'arakinwa inflación anqa markat apanitaru juk'aqtayañataki, ukhamarusa suma kunkañchayaña política monetariaxa uñjatarakinwa indicadores moderados de tendencia inflacionaria ukat expectativas inflacionarias ancladas.

Ukhamakipanxa, wali sumwa apnaqatan economiixa, juk'ampachasa sectores no extractivos tuqita. Ukatxa, mayampiwa Boliviaxa uñsat'ayi wali suma jiltatapa akawx markanakt sipansa, uka jiltawixa amuyasirakinwa ch'amampi sartatapa demanda interna markasana, ukat políticas fiscal y monetaria. Productivunakapuraxa, nayraqataruw sartatarakinxa, producción agropecuaria, transporte y comunicaciones, ukat establecimientos financieros. PIB uka jakhuwipampi tercer trimestrinxa, 3,8%raqwa jiltatayna, uka tasax jikkatarakinwa 4,7%raki jani walt'asp aka hidrocarburos, minería ukaxa, panpachaniw choques exógenos ukaw jan waltataspa, ukat Brasil juk'a gas alatapata mineralanak iraqtawipata ukat minería medianan paro sayt'awipata.

Reservas internacionales ukax jiltawayarakinwa kunjamti walxa influjos netos de capitales uñast'ayki cuenta financiera ukhamarjama, maymaya divisas dólar munataru ukat quri orun chanip jiljattatapata, cuenta corriente balanza pagunakat askichañataki. Qulqi jilt'ir reservas internacionales netas ukaxa aka 2017 maratakix jikkatarakinwa \$us10.261 millunanaka ukaxa 10 phaxsik importacionwa represente ukat PIB tuqitsti 27%raki, uka jakhuwinakax atiparakinwa jaypachata, ukaxa uñast'ayarakiwa anqa markanakan aka marqasaru ch'amañchawipa uñast'ayasa aka anqa uraqpachana.

Maysa tuqitxa, depositunakana ukat cartera de creditunakansa sumpachwa jiltarakinxa, yanapt'asa kunjamti amtatakan ukhamarxam liquidez uthañapataki anqata qulqi mantanirixa walikirakinwa aka markasan qulqi unxtawipaxa. Markachirinaka qulqi bankunakaru apirinakaxa jilatarakinwa ukax uñjatarakinwa qhanpachaja mä jiltawi marpachana aka qhip qhipha maranakanxa walpachwa jiltaraki. Jay ukham amuyunakampi aruskipasapuni aka BCBmpi ukat Órgano Ejecutivo crédito sistema financierutxa aka sector privaduruxa sarantaskakinwa yäparjama, kunjamti nayra pachanak wal jiltirikän ukhamarjampachaw jilaskakinxa uñast'ayarakinwa aka nayrir pämaranakana. Aka credituxa chiqpachansa thaqhiñcharakinwa aka sector productivo ukat vivienda de interés social kunjamti Ley de Servicios Financieros siski ukhamarjama. Boliviano qulqi munañaxa sarantaskakinwa sumpacha niya jak'achasa 100%narua, ukaxa jak'a anqa markanakan parcial dolarizacionapaxa jikkatkapxiti juk'a pachanaki.

Qulqi tuqi apthapiwinaka, muyurinakampacha, uñast'ayapxarakinwa jilpacha jiltatapa marat mararjama, uñast'ayasapini kunjamati amtataki ukhamarjama ukanakax janiw mayjt'aykiti qulqi apnaqawinxu juk'a inflación uñast'ayata ukat reservas internacionales jiltatapsa.

Ukhamakipanxa kunjamatí amuyutaki, 2018 maratakix suyatarakiwa walpacha sartawi uraqpachan qulqi tuq apnaqawixa economías emergentes y en desarrollo ukanak nukkatawipampi. América del Sur tuqinxu, amuyatarakiwa qulqi tuq apnaqawixa walpachaw jiltarakini, maysatxa sapa marka taypinxa utharakiwa ma amtawi aka materia fiscal tuqita ukhamaraki sumpach amuyunaka kunkañchaña yaqhir

markanakansa. Maysa tuqitxa, kuna amuyunakati jiltañapataki utjki qulqi tuqi apnaqawinakaxa, aka jani EE.UU. markampi, uñast'ayapjarakispawa juk'a sartawi. Ukhamakipanxa, aka PIB anqa markanakanxa uñast'ayarakispawa suma jiltawi marpachana, aka jiltawija janis phuqhasikirakispawa.

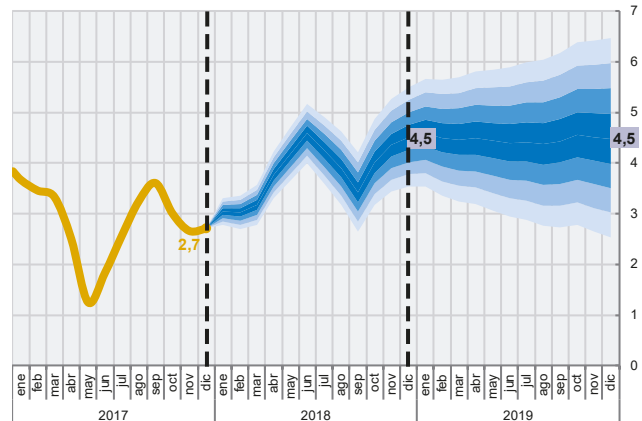
Ukhamarusa, materias primas chaninakapa anqa markanakanxa sayt'akirakispawa, 2018 matakix sayt'as thuruñchasiarakispawa. Aka petroliun chanipanxa, kunjanti amuyutaki jiltañapax, uka jiltawix juk'jakirakispawa 2017 maran sipansa. Aka qhanstawija, khanañcharakispawa juk'a inflacion anqax markan amuyutarjama. Qulqi tuq amuyun tuqinx, sumat sumatakwa sarantarakispaxa aka economías avanzadanakanxa; ukañkamax waljpach akawj anqa markanakanxa thaqhiñchatapax juk'at kuk'atakiraqwa sasrantaspaxa, Argentina markan janirakiwa ukhamakaspata. Qulqi walpacha uthaschi ukaxa jan walt'awi utharakispawa flujos financieros ukanakana ukat juk'a inversión jisk'a markanakana.

Qulqi apnaqawi aka markasanxa, 2018 maratakixa yäparukiw uñakipatarakixa. Aka PIB Bolivia markasanxa walpachwa jiljatarakina 4,7% tur niya jikkatañataki jiltatapxa. Aka irnaqawixa yanapt'atarakiwa sectores extractivos ukan sartawipampi, juk'ampachasa, jan extractibunakatsa. Nayririkanxa, kunjanti uraqpachan economía laqñchini ukhamarjamaw yatisini, juk'ampachasa akawj jak'a markanakana; payirikänsti, políticas monetaria, fiscal ukat financieran thakhinakapax nukt'arakiniwa jiltawiparu. Píqiñchapxarakispawa PIB ukan miratatawipa aka: electricidad, gas ukat uma; construcción de obras públicas, servicios de la administración Pública; ukhamaraki Agricultura, Servicultura, Caza, y Pesca. Gastu tuqitsti, ch'amañchawipa aka markatuqinx pachpakirakiwa jiltaskaspaxa, ukhamakipanxa, anqa market

munirinakaxa juk'añcharakispawa jan walt'awipxa.

Ukakistanxa, 2018 mara tuqt'aykasinx, kunjanti amuyutaki anflacionaxa purirakispawa mä 4,5% ukat 3,5% ukat 5,5%raki. Kikpkirakiwa, amuyuta aka 2019 maratakixa mä 4,5%raki.

**Inflación observada y proyectada**  
(Porcentajisnti)



Fuente: Banco Central Boliviatawa

Notanaka: Jamuqatanxa utharakiwa intervalos de confianza en torno al escenario central. Sumpach uñakipañatakixa jamuqatanwa qhanakana uñjasirakixa mä intervalo 90%tuna

BCBxa, sumitatwa uñakipaskaraki qulqi chaninakapa yäpar sarañapataki ukat qulqi apnaqaw jank'achañatakisa, pachpa amuyumpikipiniw saratatarakini kunjanti amuyutaki qulqi apnaqañax ukhamarjama kunakti mä juk'a minust'ayasa nayrir maranakat sipansa kunjanti anqa markanakan uñakipatak ukhamamarjama. Ukakistanxa, política cambiaria ch'amañcharakiniwa chaninaka sayt'añapataki, bolivianizacionakana ukat qulqi apnawaw thuruñchañataki. Tukt'ayañatakixa, wakisiwa qhanañchaña Bolivia markaxa suma thuruñchatawa colchón financierupaxa, sarantañatakix thakhiñchatawa contraciclica políticas económicanakata.