

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país



DECISIÓN DE EJECUCIÓN DEL PROGRAMA FISCAL FINANCIERO 2018

La Paz, 6 de febrero de 2018



En el marco de la soberanía en el diseño de nuestras políticas económicas se suscribe la Decisión de Ejecución del **Programa Fiscal Financiero 2018**.

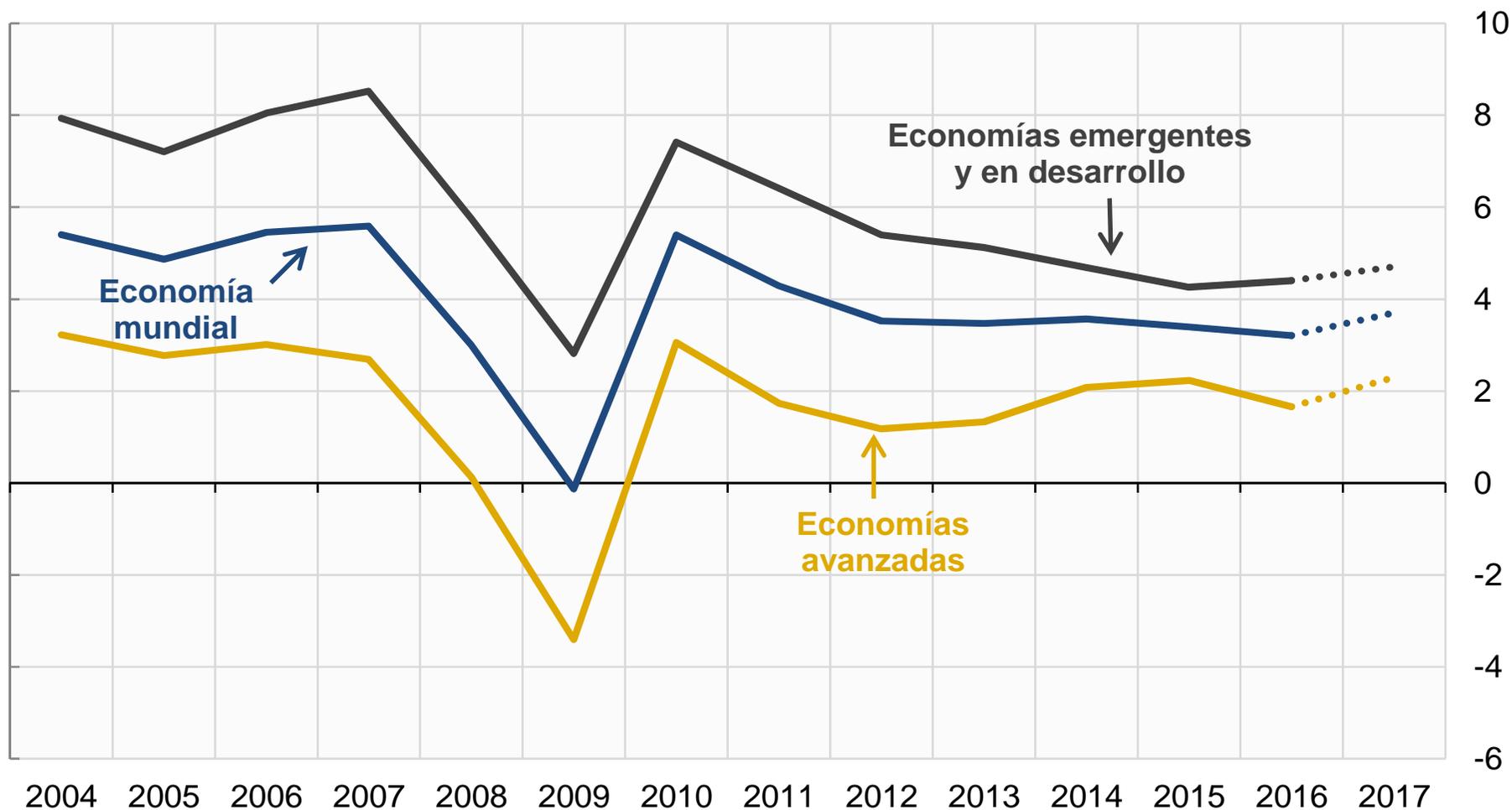
Se trata de un compromiso anual, entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) y el Banco Central de Bolivia (BCB) que, de forma ininterrumpida, se suscribe desde 2006 **garantizando la estabilidad macroeconómica, el crecimiento económico y la reducción de la pobreza**.

El acuerdo es elaborado por técnicos bolivianos, sin la injerencia de ningún organismo internacional. En este documento se establecen los objetivos anuales de crecimiento y estabilidad de precios; además de las metas cuantitativas de las principales variables macroeconómicas. Asimismo, se establecen las directrices para las políticas fiscal, monetaria y cambiaria.

Contexto internacional



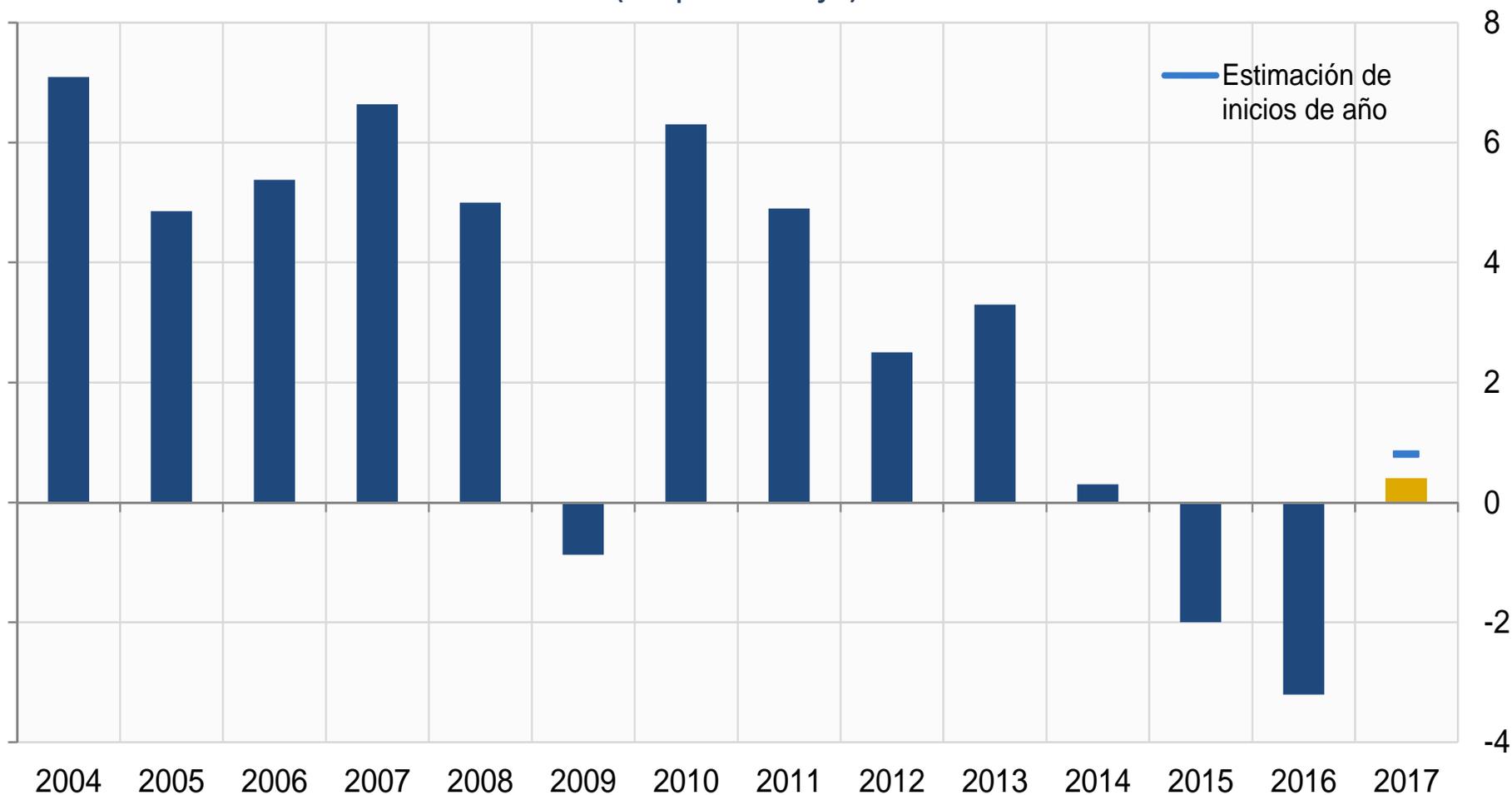
CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (En porcentaje)



Fuente: FMI, Banco Mundial, CPB World Trade Monitor y Bloomberg

Nota: Para 2017 se consideran las estimaciones del FMI

CRECIMIENTO ECONÓMICO DE AMÉRICA DEL SUR (En porcentaje)



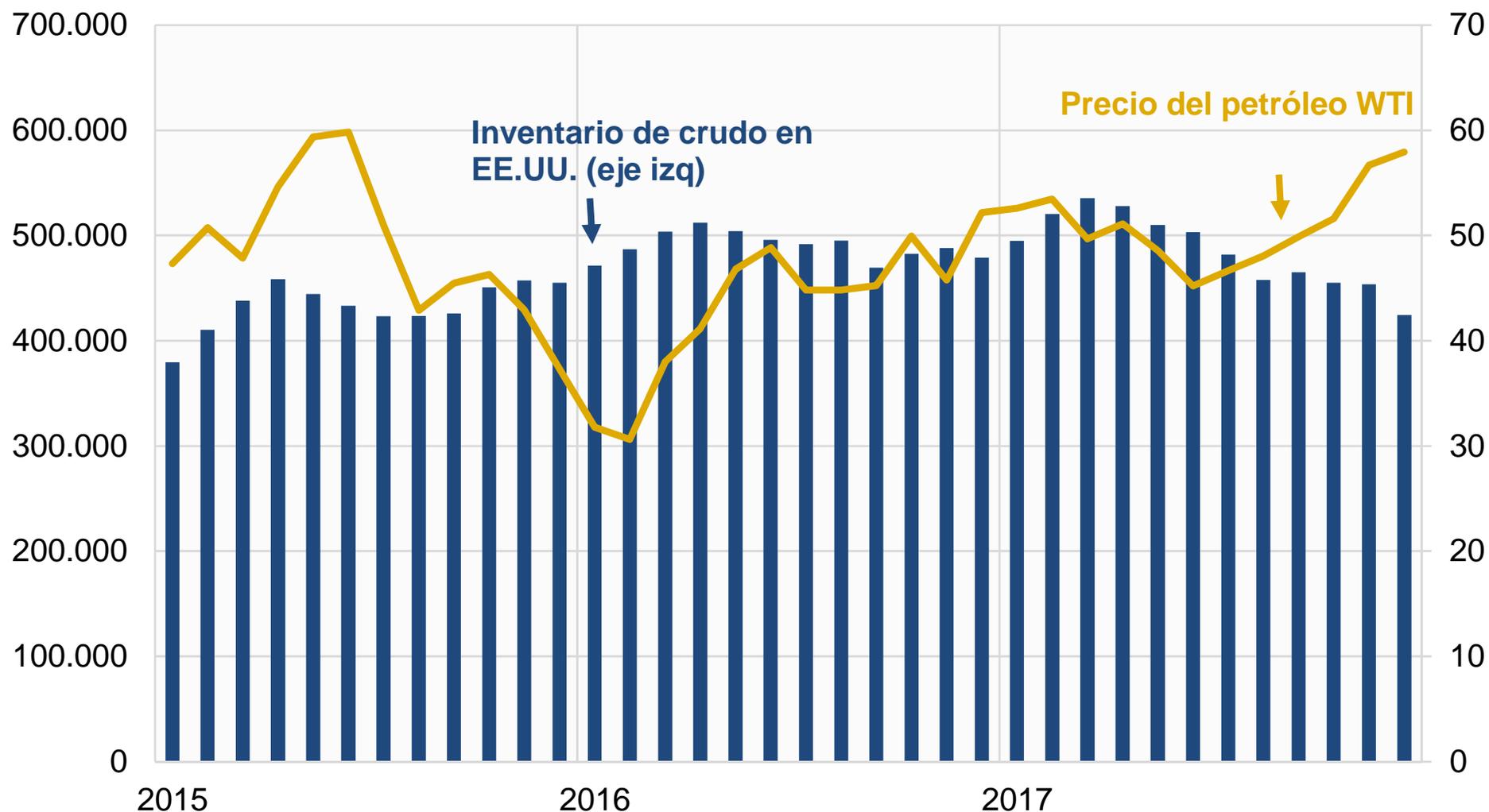
Fuente: FMI, Banco Mundial, CPB World Trade Monitor y Bloomberg

Nota: Desde 2009 los datos de América del Sur corresponden al crecimiento ponderado del PIB a precios constantes en dólares de 2010 de las economías de la región. Para 2017 se consideran las estimaciones del Banco Mundial

Contexto internacional



PRECIO DEL PETRÓLEO E INVENTARIOS DE CRUDO EN EE.UU.
(En dólares por barril y miles de barriles)



Fuente: Bloomberg

Contexto internacional



ÍNDICE DEL VALOR DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
(Enero 1980 = 100)



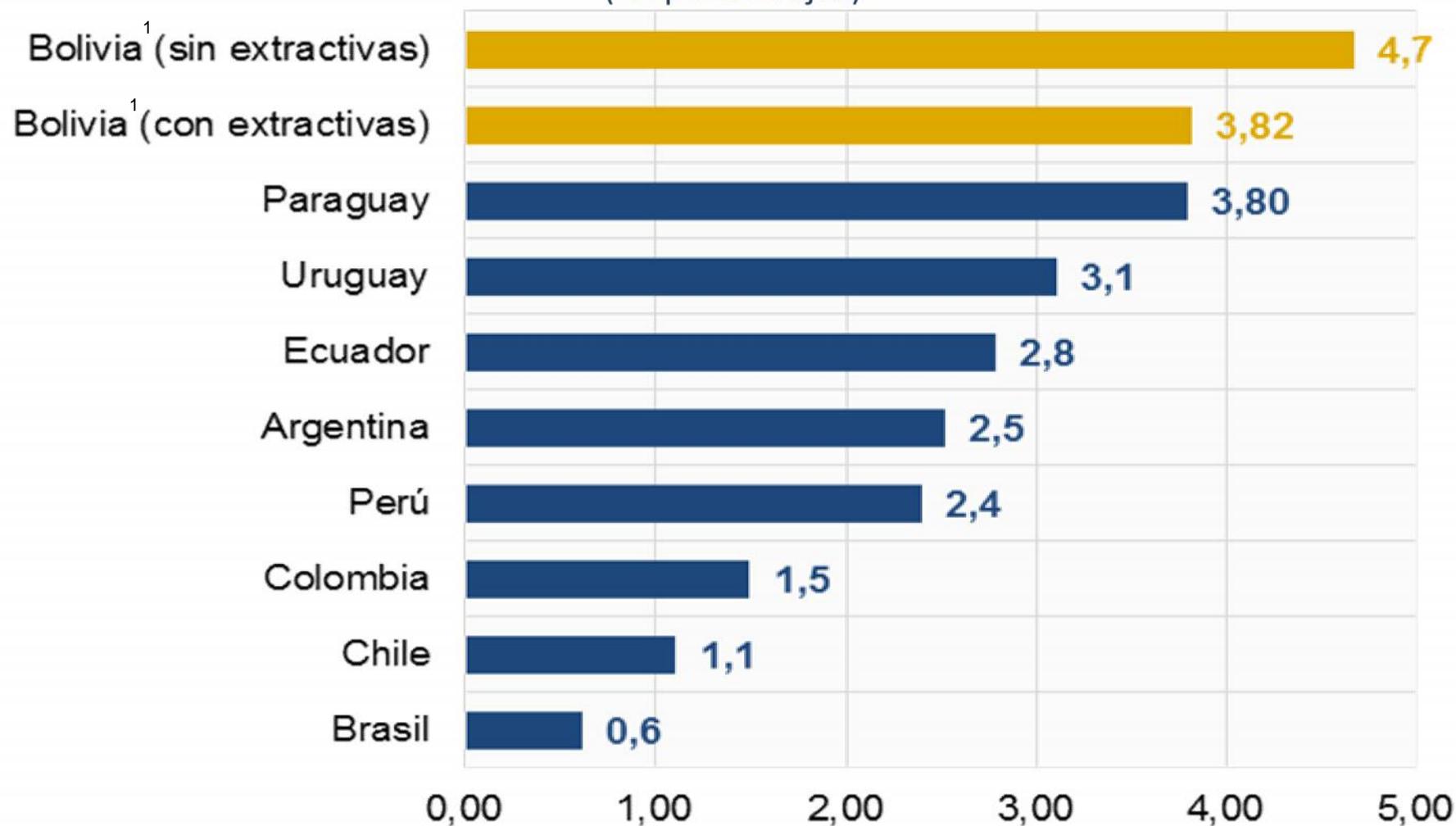
Fuente: Bloomberg y FMI

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

Desempeño económico 2017



CRECIMIENTO ACUMULADO DEL PIB EN AMÉRICA DEL SUR ¹ (En porcentajes)



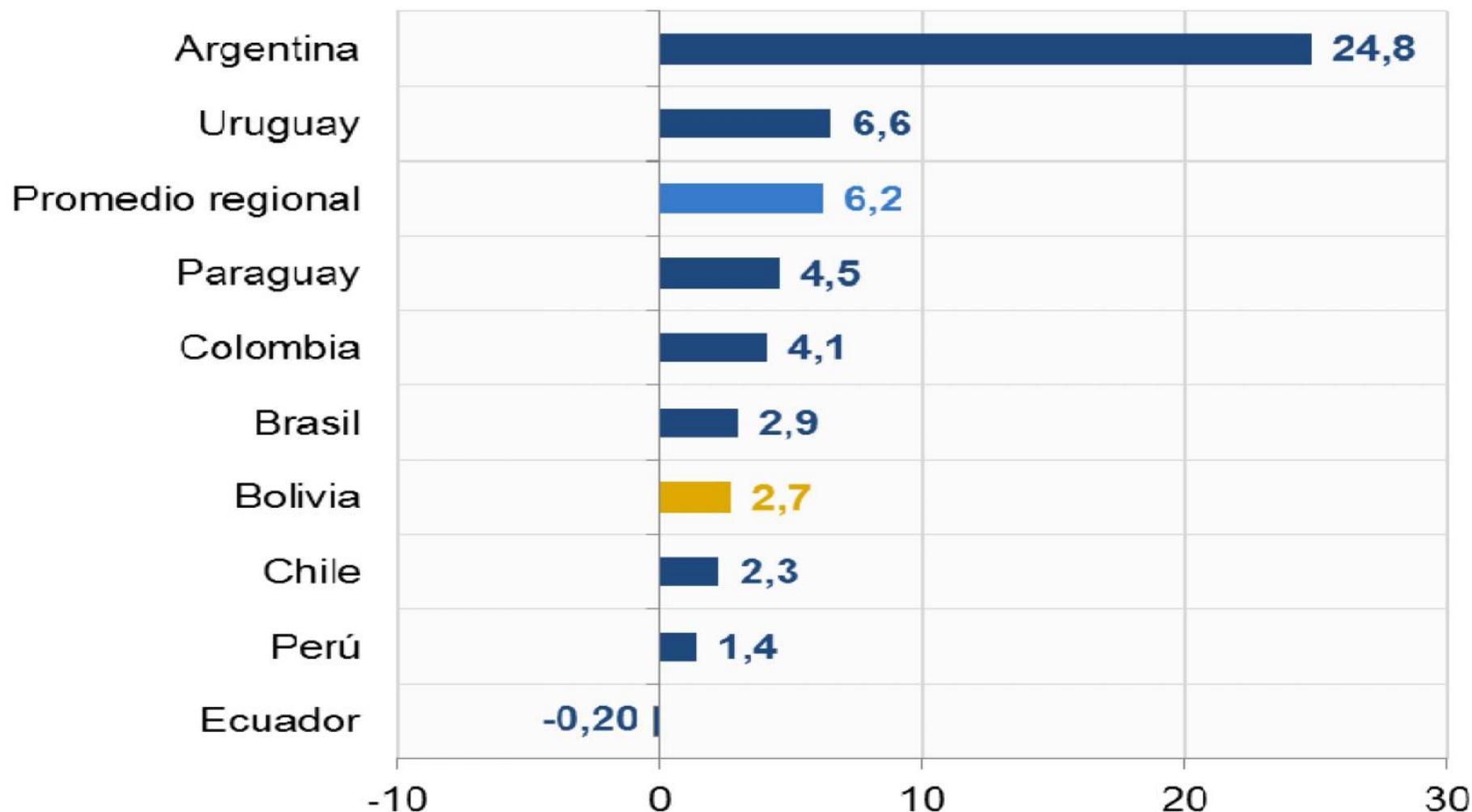
Fuente: INE

Nota: 1/ Dato al tercer trimestre

Desempeño económico 2017



INFLACIÓN EN PAÍSES SELECCIONADOS DE SUDAMÉRICA, 2017 (En porcentaje)

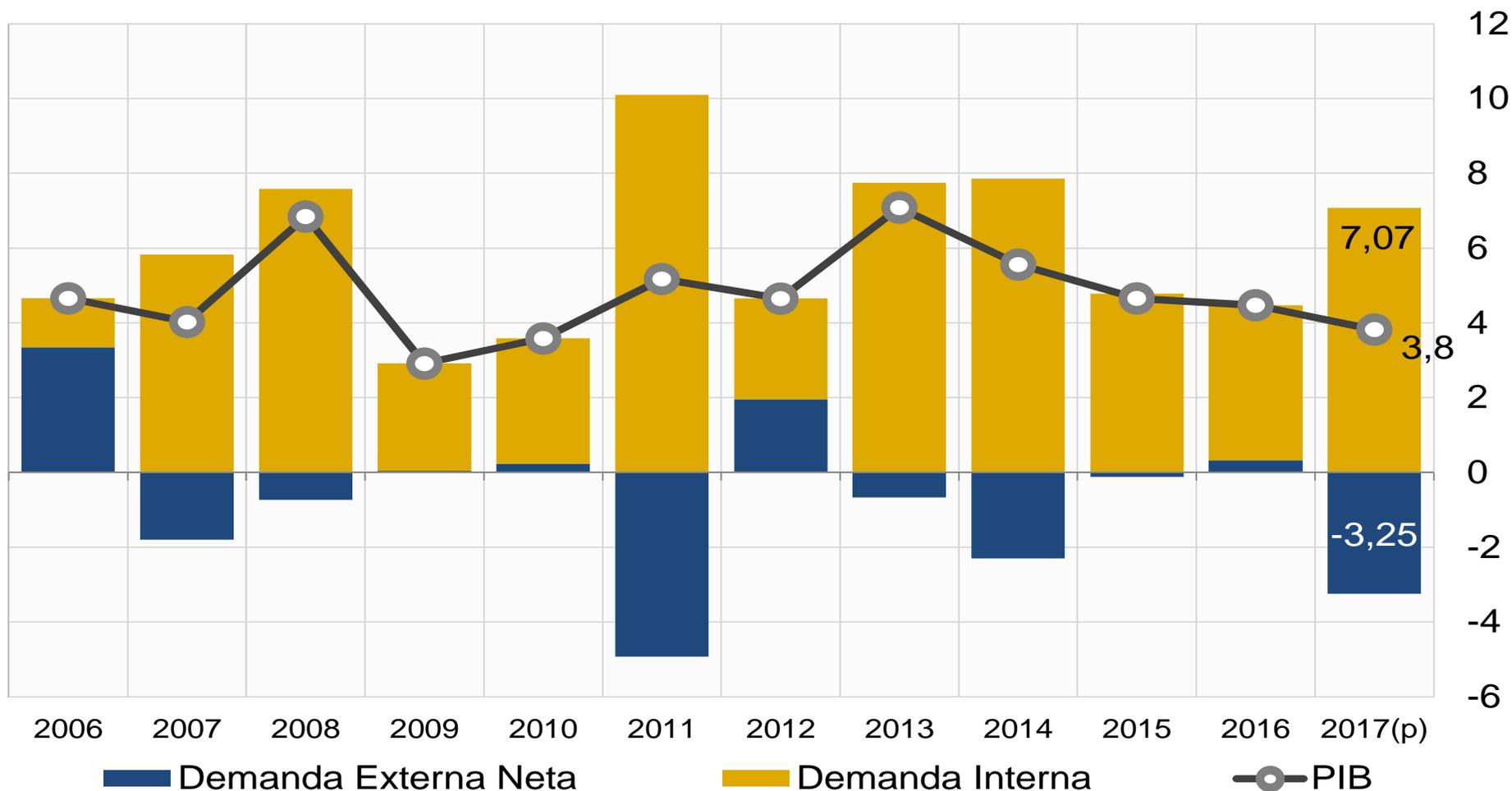


FUENTE: Bancos centrales e Institutos Nacionales de Estadística

Desempeño económico 2017



COMPORTAMIENTO DEL PIB: DEMANDA INTERNA Y EXTERNA¹ (Crecimiento en porcentaje e incidencia en pp)

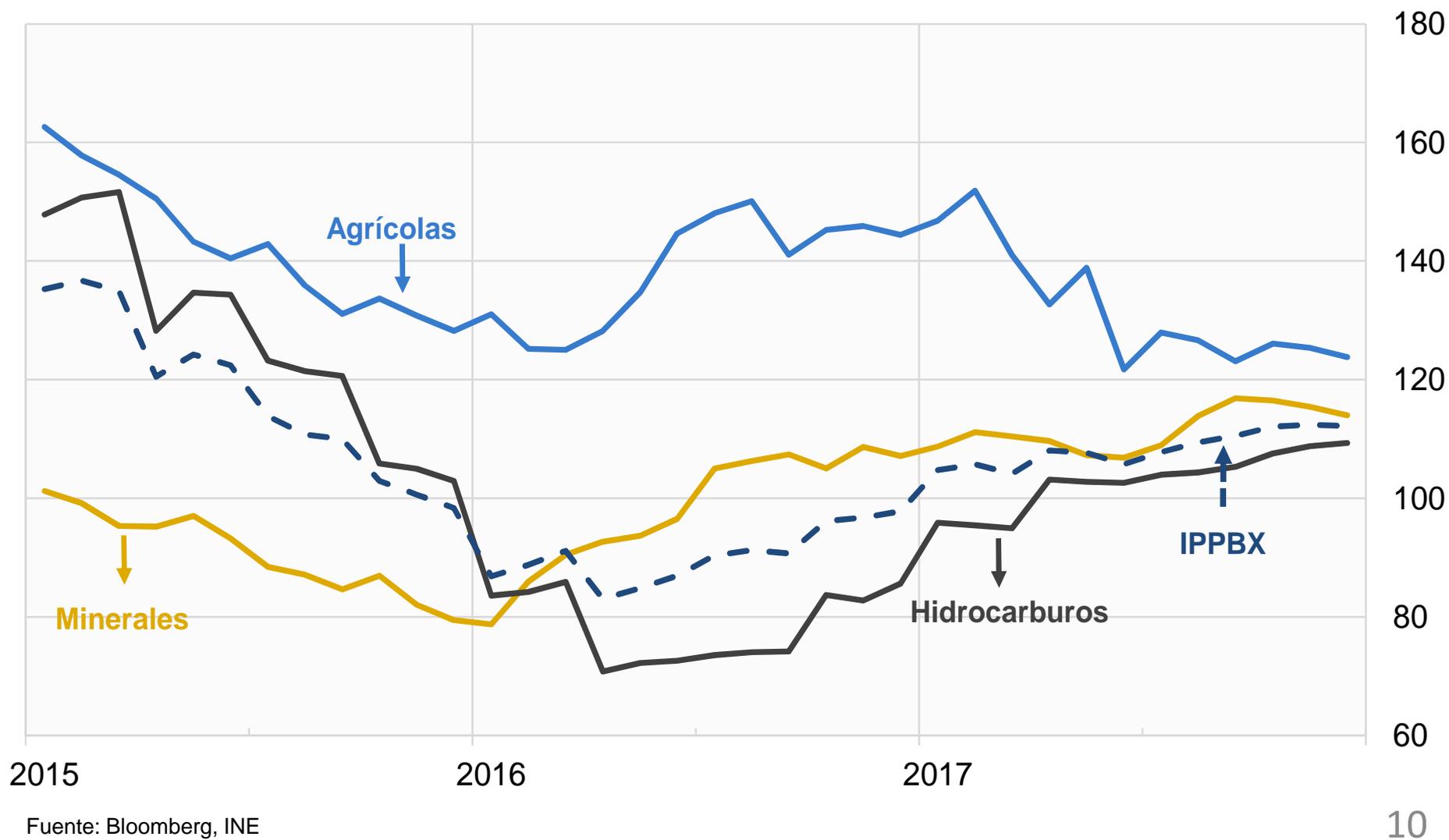


Fuente: INE
1/ Datos a septiembre

Desempeño económico 2017



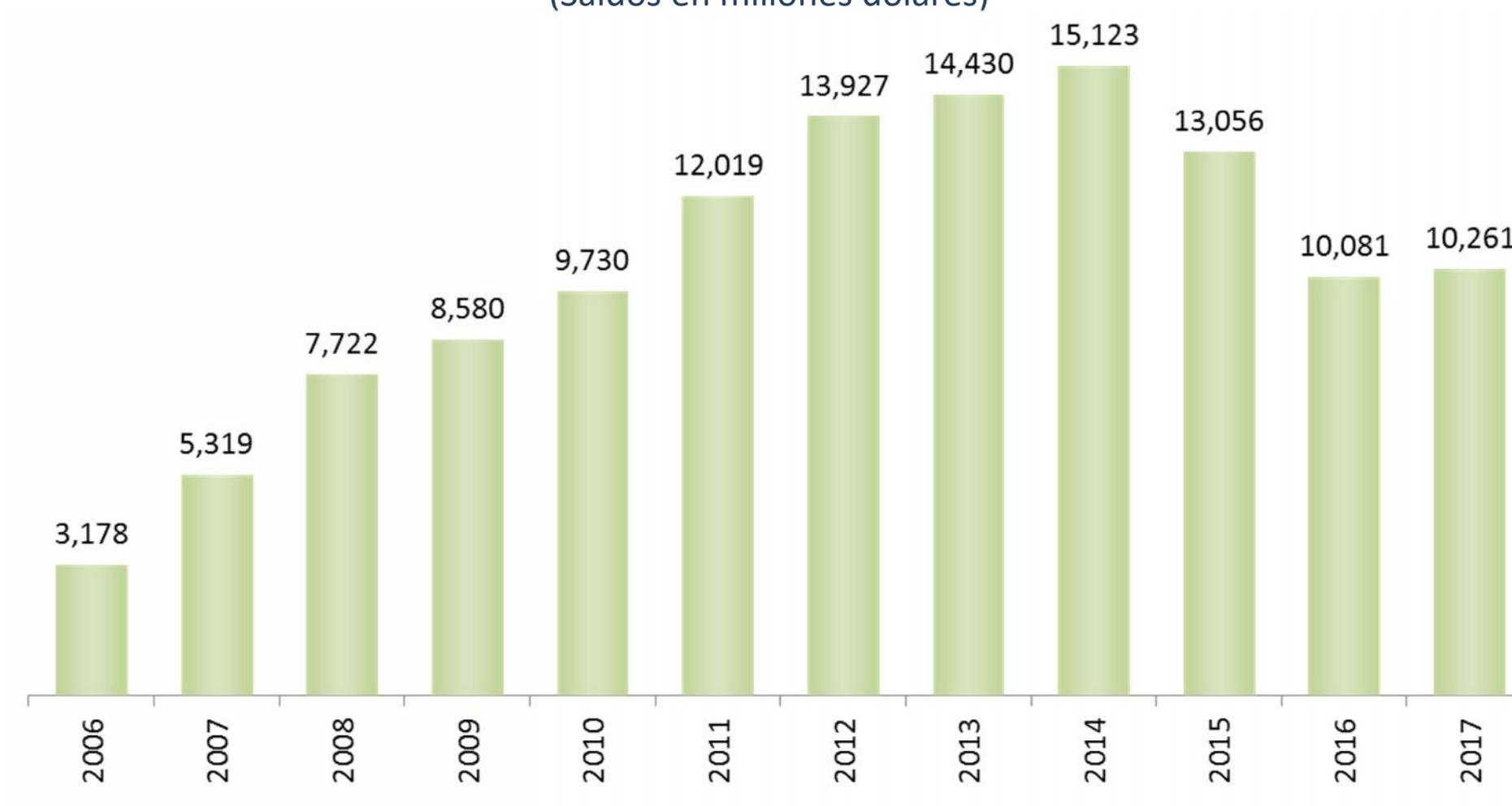
ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN DE BOLIVIA (Diciembre 2006 = 100)



Fuente: Bloomberg, INE

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Saldos en millones dólares)

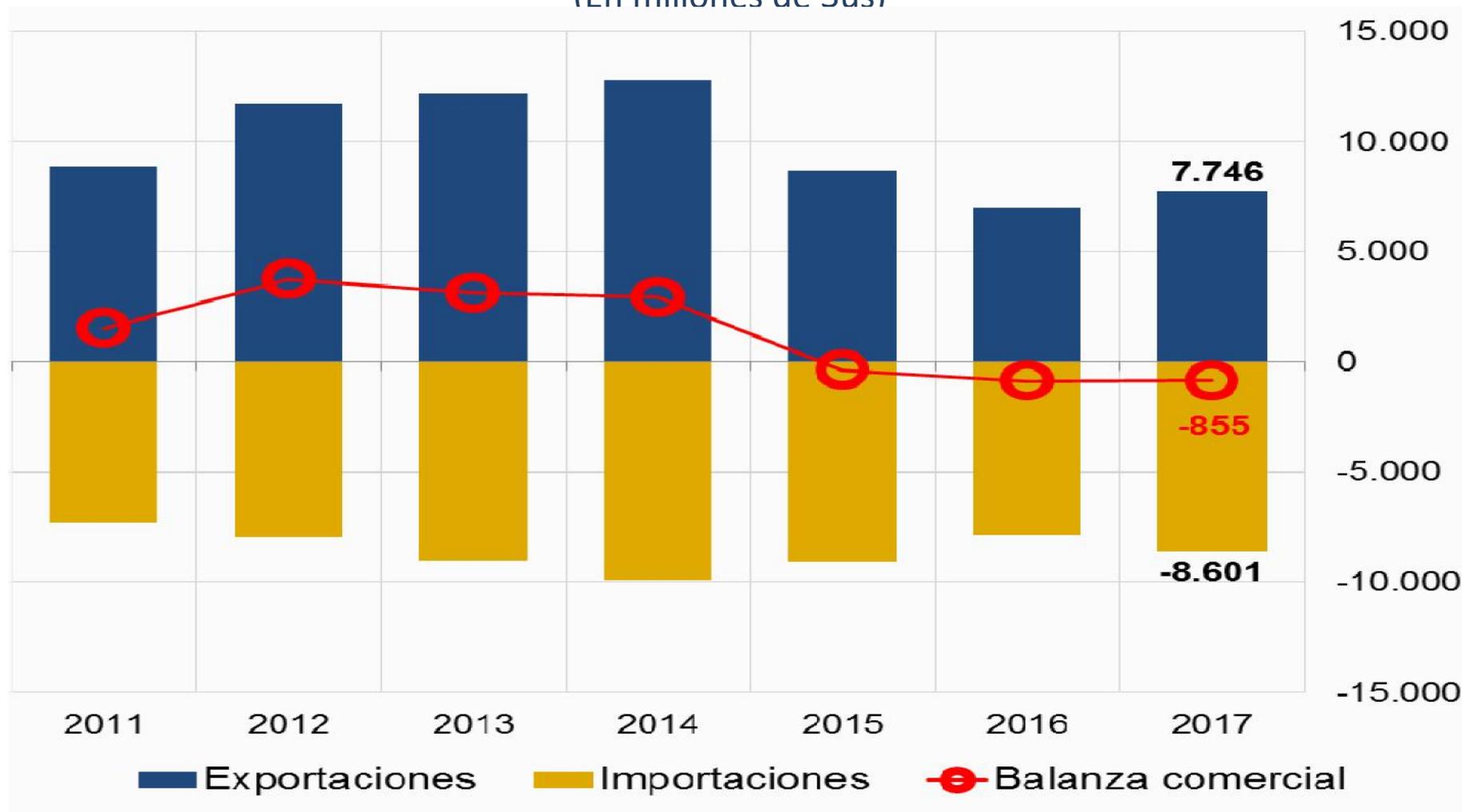


Fuente: BCB

Desempeño económico 2017



BALANZA COMERCIAL¹ (En millones de \$us)



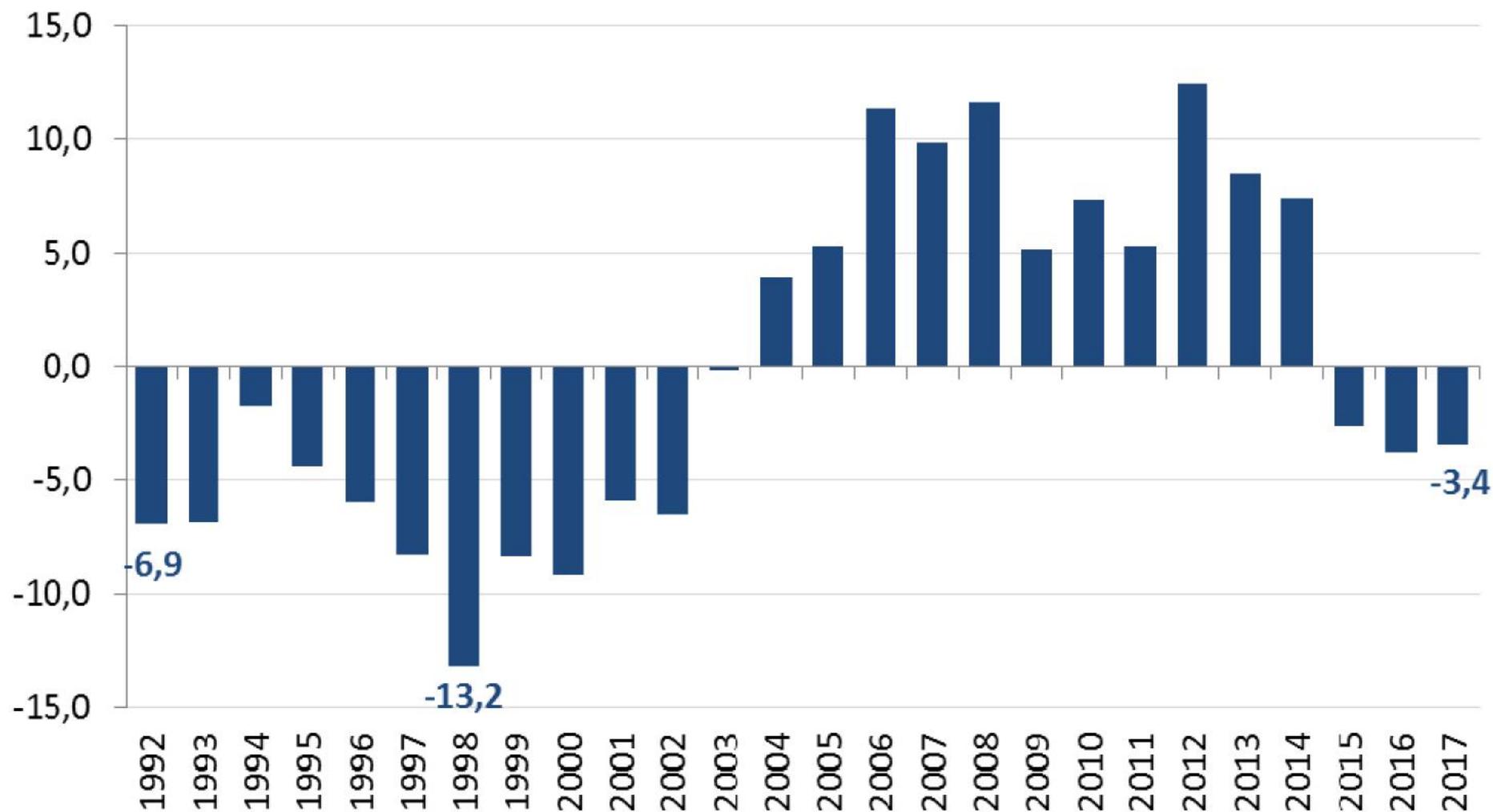
Fuente: INE

Nota: 1/ Datos de exportaciones e importaciones difieren de los presentados por el INE debido a ajustes metodológicos, para su apropiación en Balanza de Pagos

Desempeño económico 2017



SALDO COMERCIAL RESPECTO AL PIB
(En porcentaje)



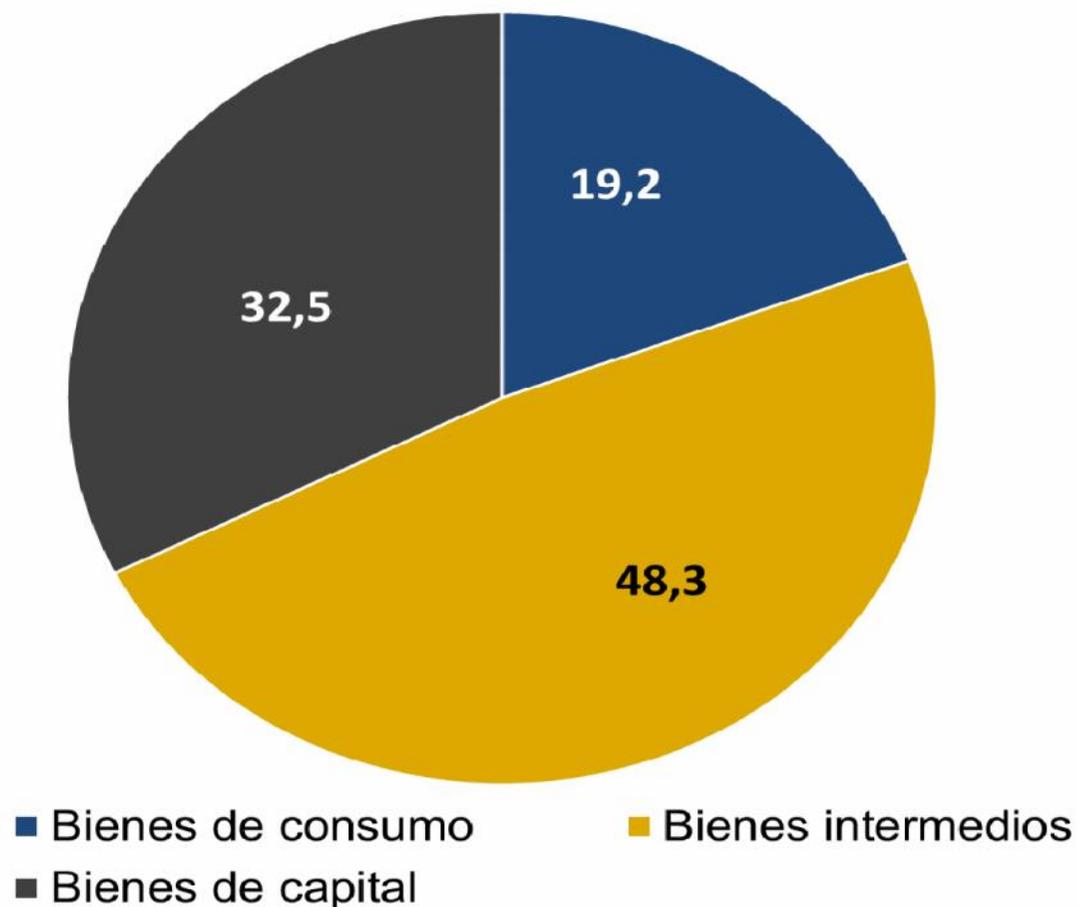
Fuente: INE

13

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

IMPORTACIONES SEGÚN DESTINO ECONÓMICO¹

(En porcentaje)



Fuente: INE

Nota: 1/ Respecto al valor de importaciones ajustado para su apropiación en Balanza de Pagos



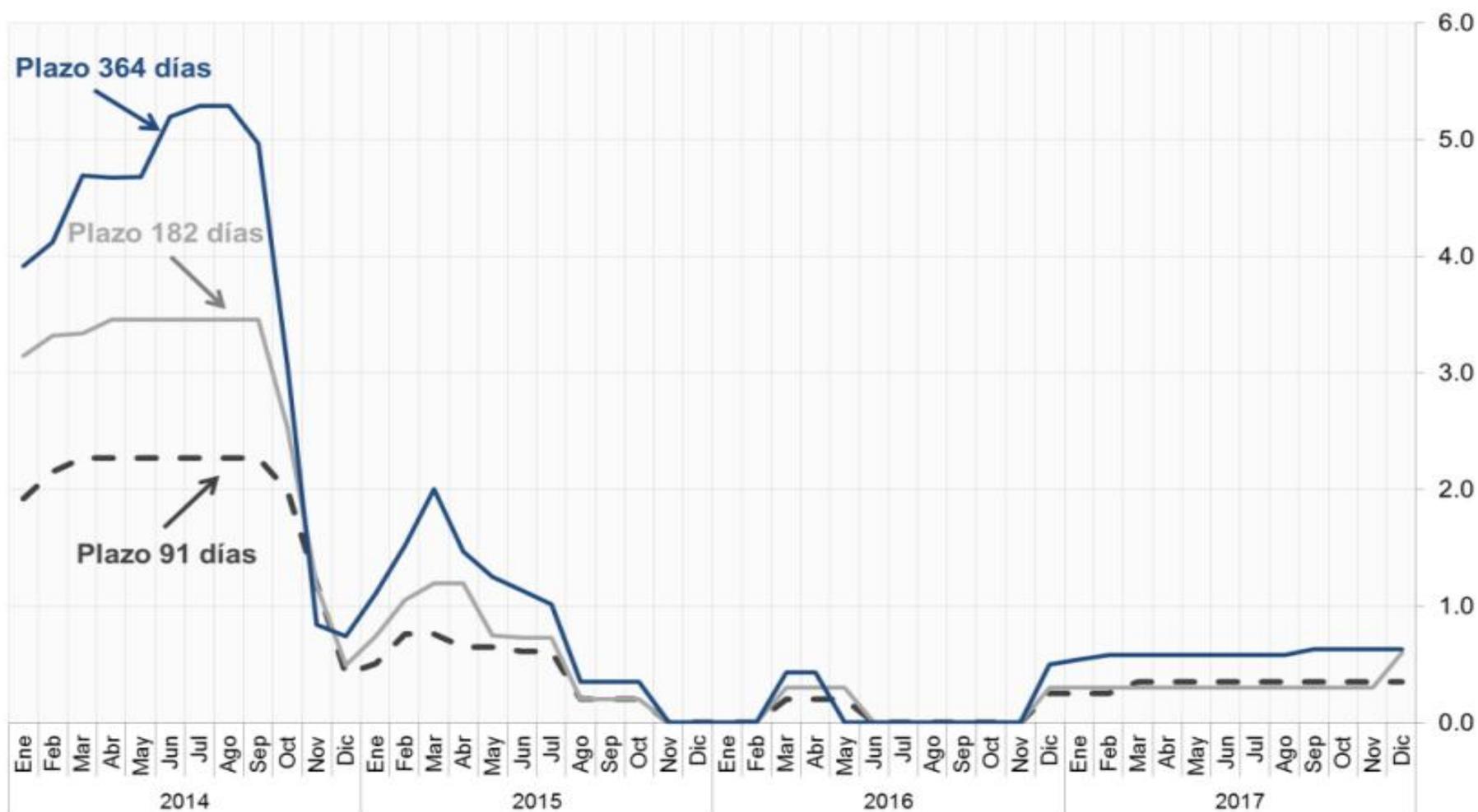
El BCB mantuvo la orientación expansiva de la política monetaria iniciada a mediados de 2014. En 2017, frente a la reducción observada de la liquidez, se intensificó dicha orientación implementando varias medidas:

- Disminución de la oferta de títulos de regulación monetaria
- Reducción de las colocaciones semanales
- Sostenimiento de tasas monetarias bajas
- Redención anticipada de títulos reclamables
- Reducción de las tasas de encaje legal
- Disminución de las tasas de interés en ventanillas de liquidez del BCB.

Política monetaria

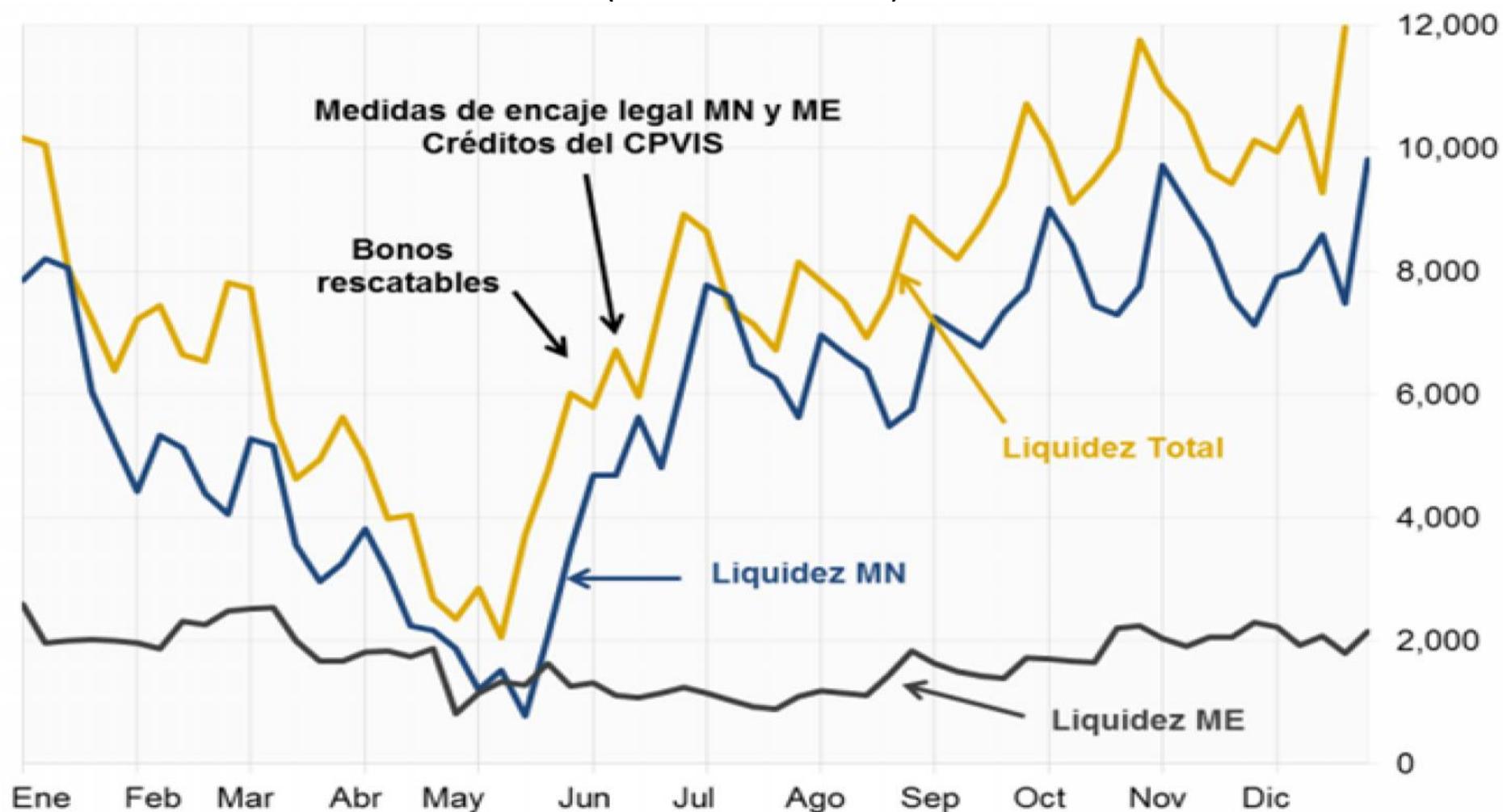


TASA EFECTIVA ANUALIZADA DE TÍTULOS PÚBLICOS DE REGULACIÓN MONETARIA (En porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

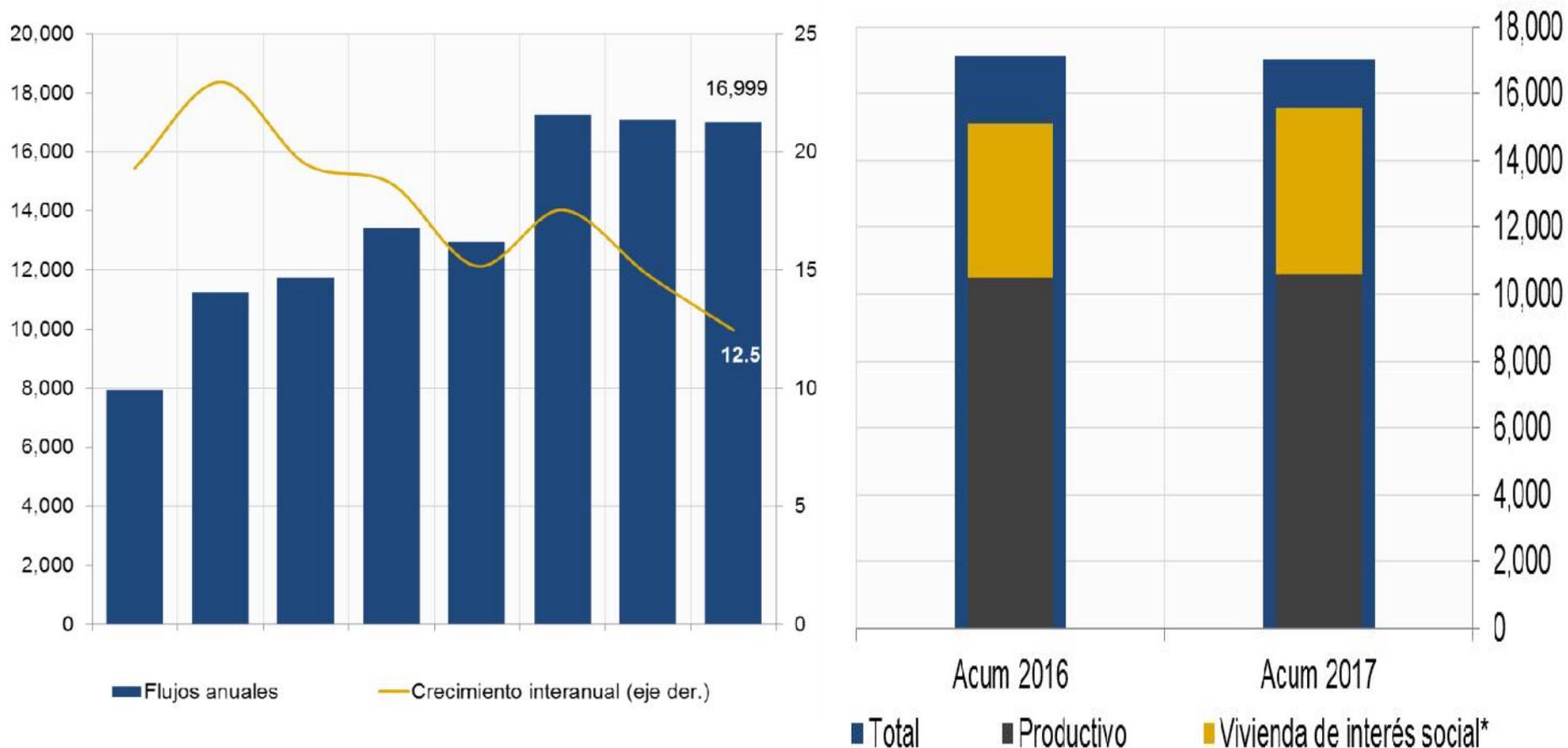
LIQUIDEZ 2017 (En millones de Bs)



Intermediación financiera

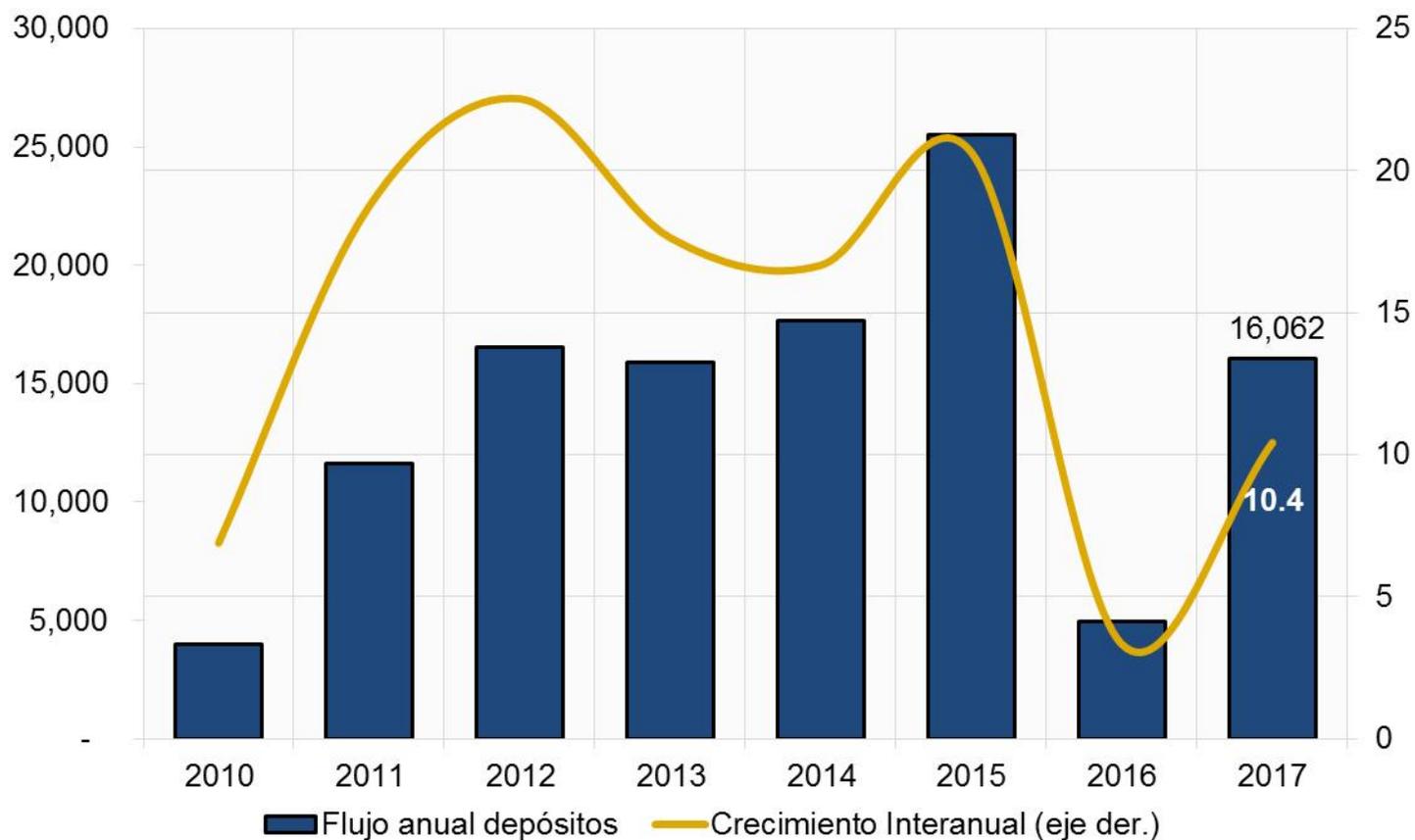


CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO (En millones de Bs y en porcentaje)

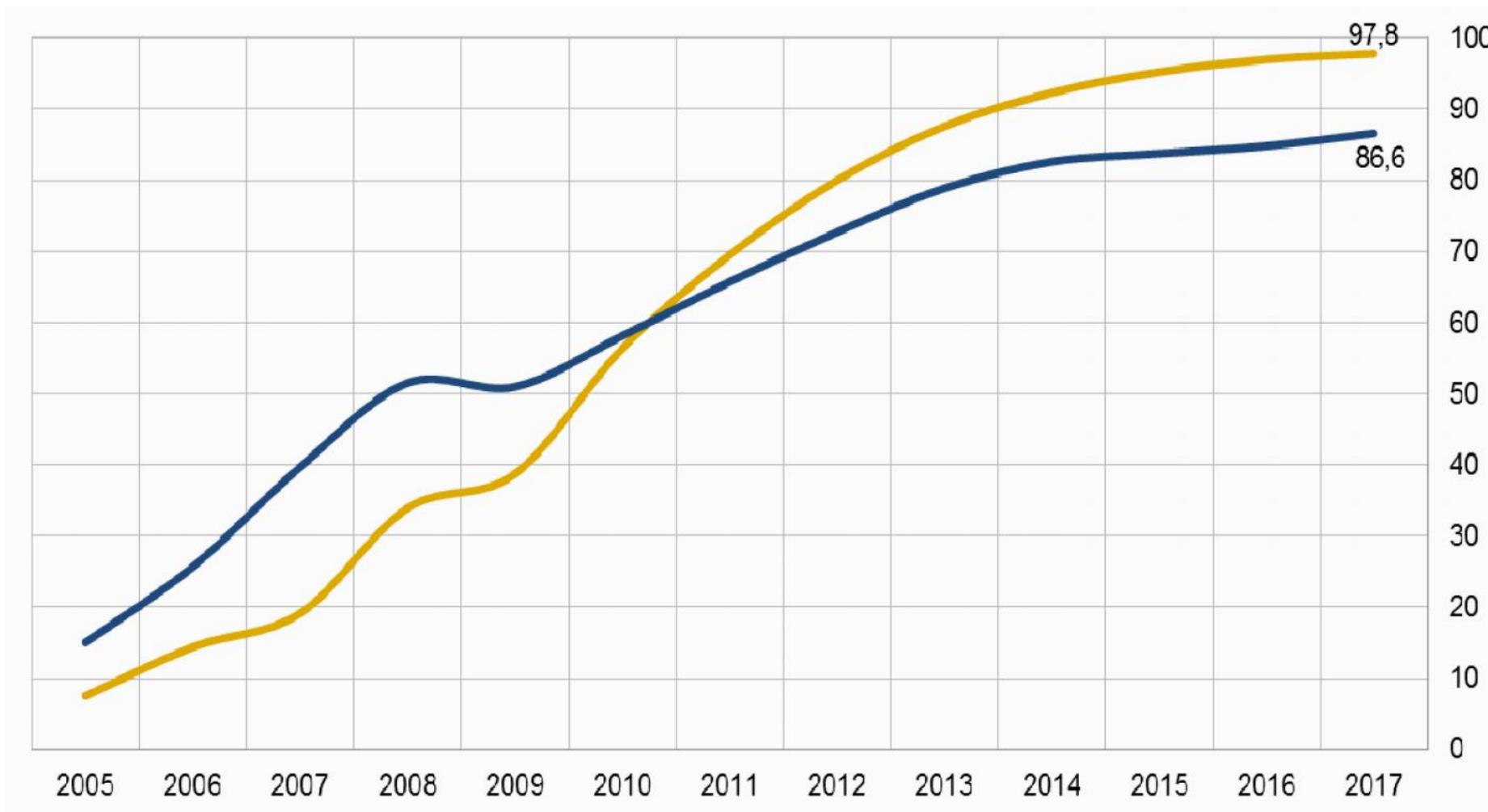




DEPÓSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO (En millones de Bs y en porcentaje)



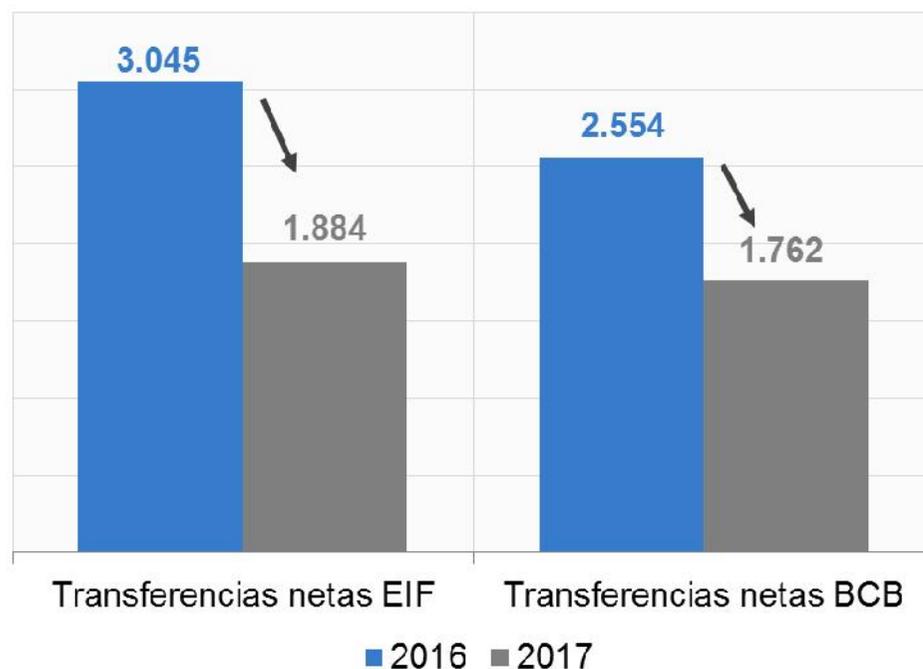
BOLIVIANIZACIÓN DE CRÉDITO Y AHORRO (En porcentaje)



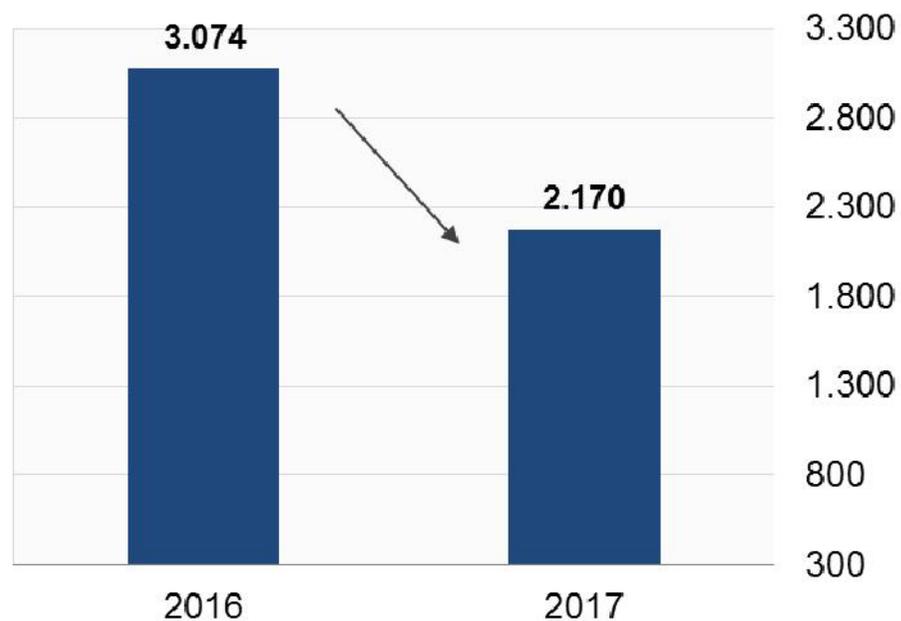
20

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

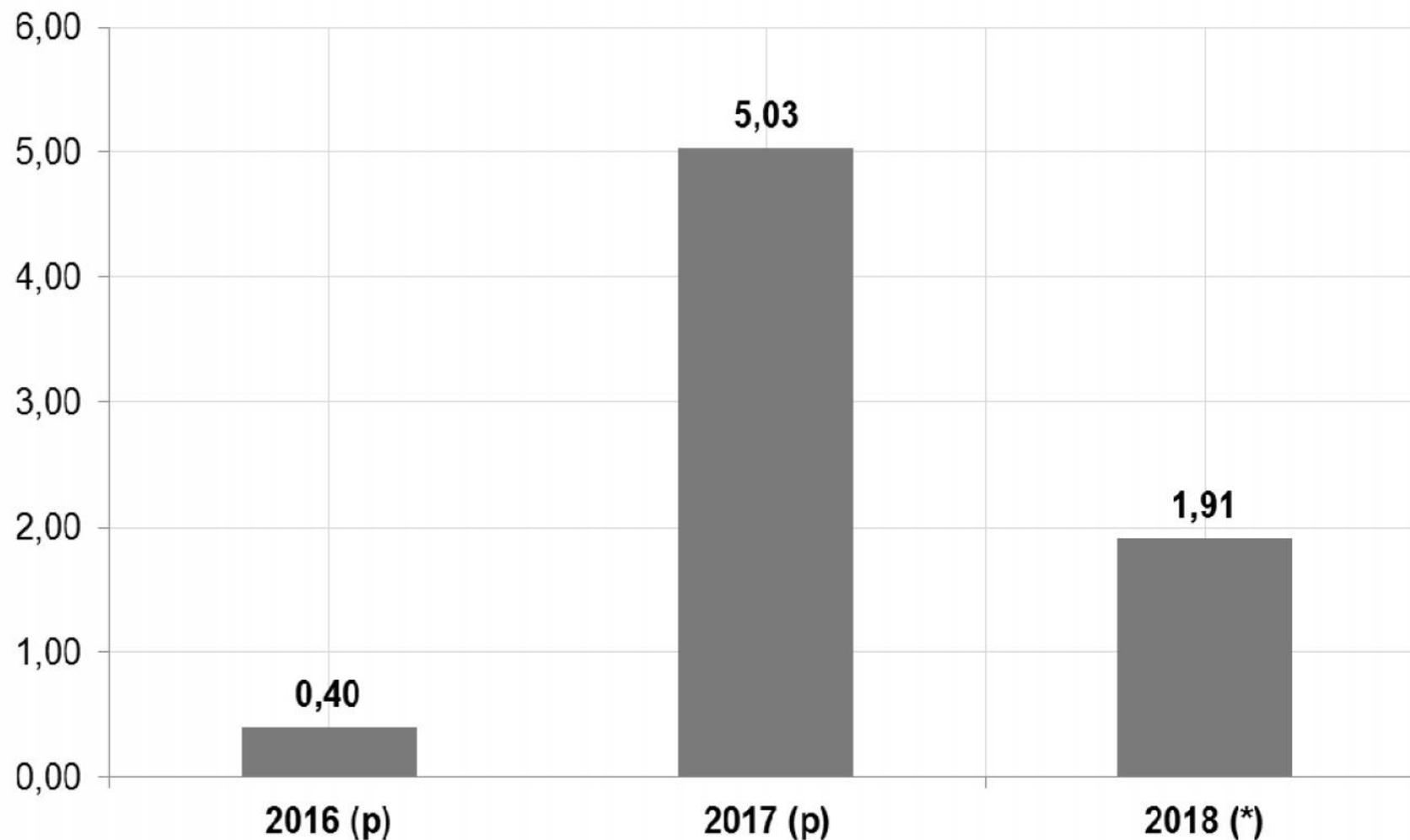
**TRANSFERENCIAS NETAS AL EXTERIOR
EIF Y BCB**
(En millones de dólares)



**VENTAS NETAS DE DIVISAS DE LAS EIF AL
PÚBLICO**
(En millones de dólares)



DEPRECIACIÓN REAL OBSERVADA (En porcentaie)



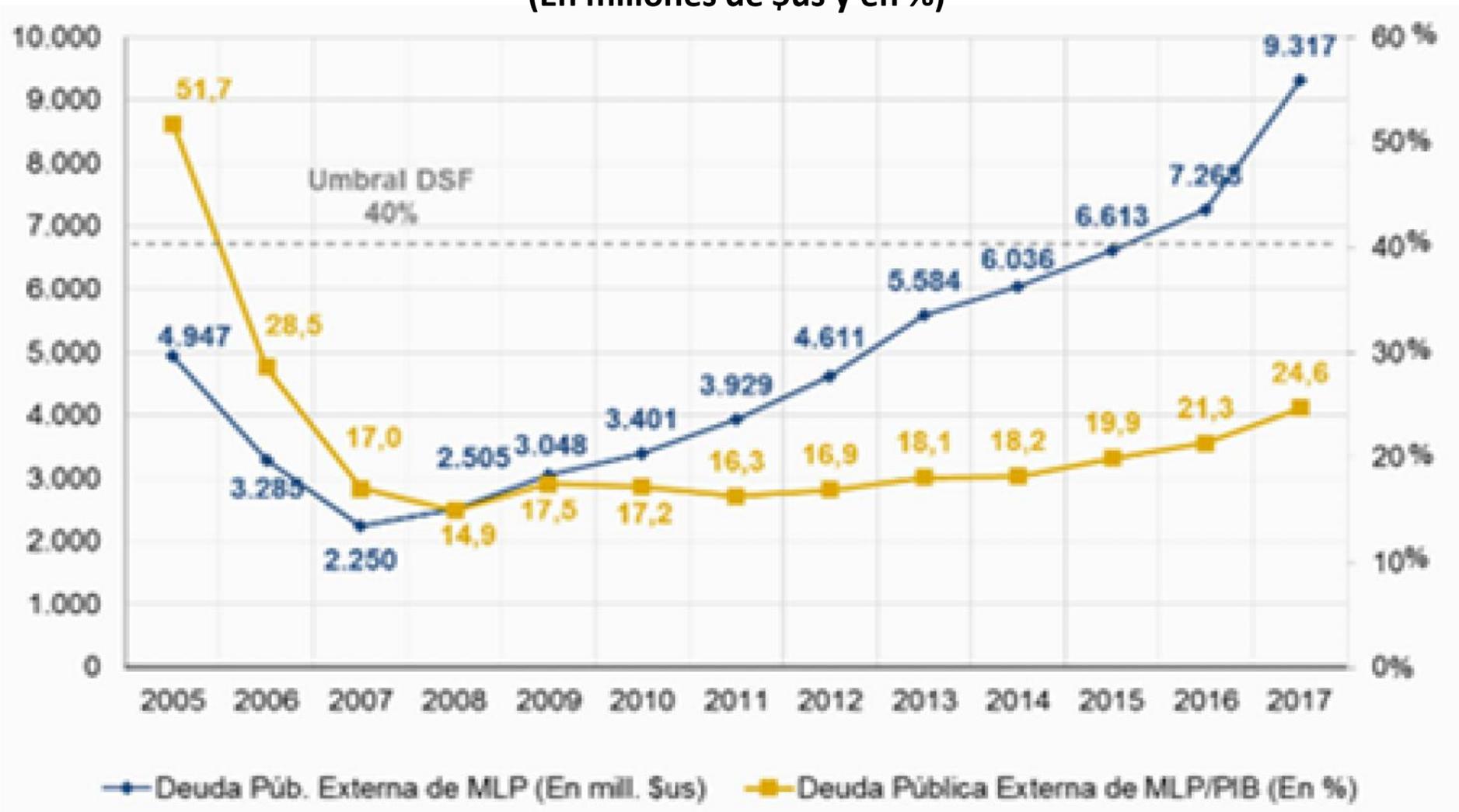
Fuente: BCB

Nota: (p) datos preliminares; (*) Datos al 2 de febrero de 2018

Deuda externa



DEUDA EXTERNA (En millones de \$us y en %)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTA: DSF = Marco de sostenibilidad de deuda

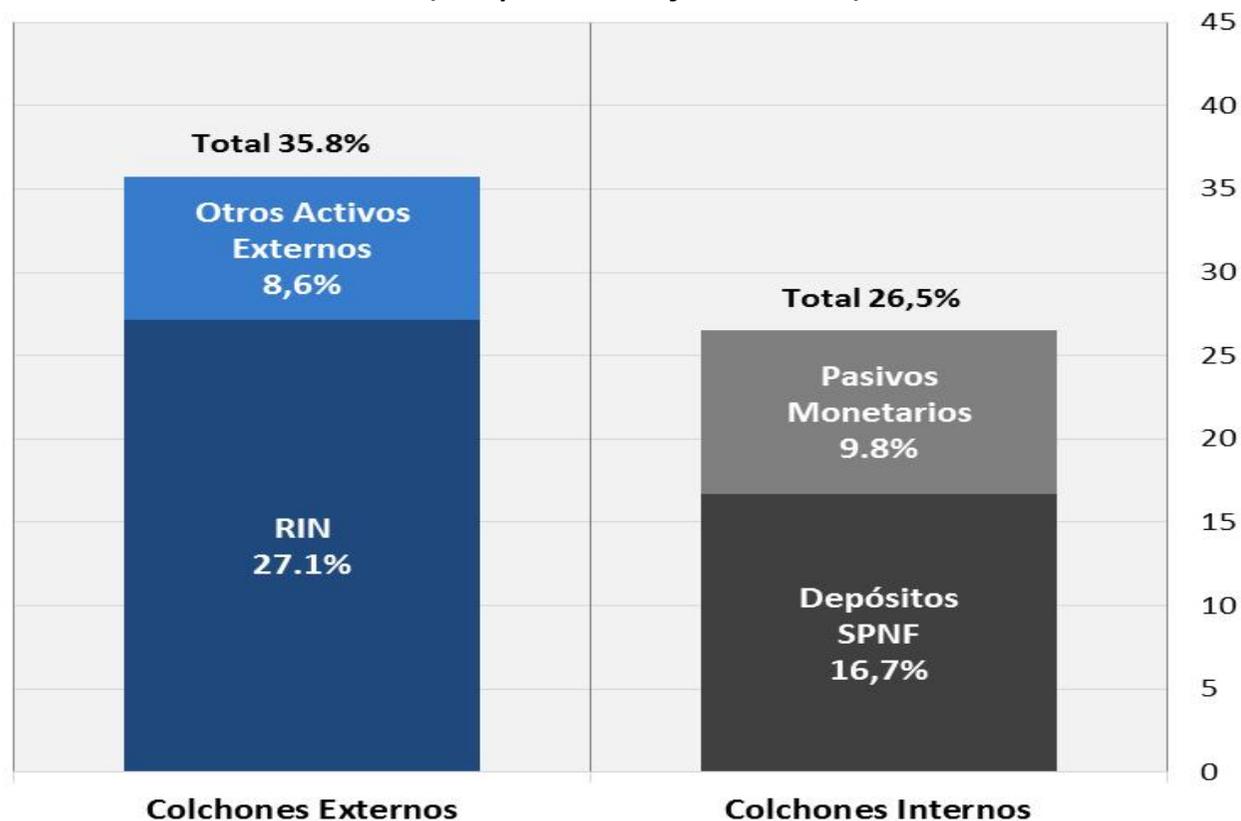
Espacios de política



Cabe destacar que Bolivia mantiene importantes colchones financieros para continuar la orientación contracíclica.

ESPACIOS DE POLÍTICA A FINALES DE 2017

(En porcentaje del PIB)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTAS: Otros activos externos incluye activos del FINPRO, Fondos de protección, Fondo RAL ME, FPIEEH y otros activos externos de las EIF. Pasivos Monetarios incluye títulos de regulación monetaria y encaje legal constituido en MN y otros



DECISIÓN DE EJECUCIÓN DEL PROGRAMA FISCAL FINANCIERO 2018

La Paz, 6 de febrero de 2018