

RESUMEN EJECUTIVO

En 2017 el contexto internacional estuvo caracterizado por una débil recuperación cíclica luego de seis años de desaceleración económica; asimismo, la recuperación de los precios de las materias primas fue menor que la esperada a inicios de año. El desempeño de las economías avanzadas mejoró, sin embargo, sigue siendo modesto, mientras que las economías emergentes y en desarrollo continuaron como el motor del crecimiento aunque con comportamientos heterogéneos. En América del Sur, después de dos años consecutivos de contracción se registró una expansión económica; no obstante, menor que las estimaciones iniciales. En este contexto, Bolivia nuevamente destacó con uno de los mayores crecimientos de la región.

Por su parte, la inflación en las economías avanzadas se mantuvo acotada, por lo que la normalización de la política monetaria terminó siendo más gradual que lo previsto inicialmente, particularmente en EE.UU. En lo que a la región se refiere, las presiones inflacionarias disminuyeron ante descensos en los precios de los alimentos y apreciaciones de las monedas de la mayoría de las economías. En este contexto, sus bancos centrales implementaron impulsos monetarios a fin de estimular la demanda interna, cambiando la orientación contractiva que habían implementado hasta el 2016. Contrariamente, el BCB inició la orientación expansiva de la política monetaria a mediados de 2014; aspecto que se tradujo en niveles elevados de liquidez y tasas monetarias y de intermediación financiera muy bajas, que ha coadyuvado a mantener dinámico el crédito y la actividad económica, complementando los impulsos fiscales, en un marco de estabilidad de precios.

Los objetivos de crecimiento e inflación para 2017 fueron alcanzados con desvíos razonables que se explican por choques exógenos, como fue la menor demanda de gas natural por parte de Brasil a inicios y mediados de gestión. En efecto, gracias a los impulsos de la política económica, al buen año agrícola, y a la fortaleza de su demanda interna, la economía boliviana alcanzó uno de los crecimientos más altos de la región (4,2%). Por el lado de la oferta, los sectores no extractivos lideraron la expansión, donde destaca el sector “Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca” con un crecimiento record (7,6%) en los últimos catorce años. Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna continuó apuntalando el crecimiento económico a través de la inversión pública y privada, y del consumo privado.

Por su parte, la inflación en 2017 fue de 2,7%, siendo la segunda tasa más baja de los últimos doce años y menor al promedio regional en dicho año. Este comportamiento se explica principalmente por el destacable desempeño del sector agropecuario, la estabilidad cambiaria y la coordinación adecuada de políticas para evitar que los impulsos fiscales y monetarios generen alzas no deseadas de precios. El comportamiento estable de los indicadores de tendencia inflacionaria que cerraron la gestión por encima de la inflación total, muestra que las expectativas se mantuvieron ancladas y que el descenso del IPC a fines de año respondió principalmente a factores de oferta. Se destaca también que, tanto la inflación total como los indicadores de tendencia terminaron el año cerca del límite inferior del rango anunciado en el IPM de julio (entre 3,0% - 5,0%).

No obstante a los choques externos adversos y la orientación expansiva de las políticas desde mediados de 2014, Bolivia mantiene una posición externa sólida. En efecto, el nivel de RIN como porcentaje del PIB (27%) se encuentra entre los más altos de América del Sur; la Posición de Inversión Internacional de Bolivia presenta el saldo deudor más bajo de la región, la deuda externa pública se encuentra lejos de umbrales de insostenibilidad. También es de destacar que, en la gestión 2017, el valor de las exportaciones aumentó con respecto al de 2016, reflejando los efectos favorables de la mejora en los términos de intercambio; a su vez, el déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue ampliamente compensando por los altos flujos netos de capitales registrados en la cuenta financiera y; las presiones en el mercado cambiario descendieron considerablemente al haber disminuido las transferencias al exterior y las ventas de divisas que realiza el BCB.

El balance fiscal registró un déficit, debido al continuo impulso a los sectores productivos estratégicos, a programas sociales y a la ampliación de la inversión pública en infraestructura. Los ingresos mostraron una importante recuperación permitiendo mantener la orientación contracíclica de la política fiscal a efectos de sostener el dinamismo de la actividad económica sin generar presiones en el endeudamiento. El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo continuó en niveles bajos y sostenibles alcanzando a 25% en términos del PIB, mientras que la deuda interna del SPNF cerró en 8,0% del PIB, nivel menor al registrado en 2016.

Sin descuidar la estabilidad de precios, el BCB mantuvo en 2017 la orientación expansiva de la política monetaria iniciada a mediados de 2014, sosteniendo niveles de liquidez adecuados y tasas de títulos de regulación monetaria cercanas a cero, apoyando al dinamismo del crédito otorgado por el sistema financiero al sector privado y al cumplimiento de las metas dispuestas por el Órgano Ejecutivo en el marco de la Ley de Servicios Financieros. En este contexto, frente a un descenso excepcional de la liquidez en los meses de abril y mayo, se tuvo que intensificar la orientación expansiva con varias medidas adicionales, inyectando un volumen considerable de recursos que permitió mantener la liquidez en niveles adecuados y bajas tasas de interés. Por tanto, la política monetaria estimuló el crecimiento de la cartera bruta mediante inyecciones de liquidez, acorde con la orientación expansiva que se había propuesto a principios de año.

En efecto, la cartera bruta del sistema financiero registró un crecimiento de 12,5%, reflejando un flujo de recursos hacia las actividades económicas que, junto al de los dos años anteriores, se constituyen en los registros históricos más elevados; los préstamos se dirigieron principalmente a los sectores priorizados por la Ley de Servicios Financieros: sector productivo y vivienda de interés social. Por su parte, los depósitos del público en el sistema financiero mostraron una importante recuperación en su ritmo de crecimiento y la bolivianización continuó profundizándose. Por tanto, las operaciones de intermediación financiera se mantuvieron dinámicas, apoyando al crecimiento económico; destacando la fortaleza de los indicadores de liquidez y solvencia del sistema financiero. Los agregados monetarios expusieron también un mayor crecimiento reflejando la orientación expansiva de la política monetaria y mayores in-flujos de capital, sin que se hayan traducido en desequilibrios en el mercado de dinero que afecten a la estabilidad de precios.

Por su parte, la orientación de la política cambiaria coadyuvó a la estabilidad de la economía al mantener ancladas las expectativas sobre el tipo de cambio, en un contexto regional de fuerte volatilidad en las paridades. Asimismo, la política cambiaria contribuyó a la estabilidad de los precios de origen externo, apoyando a la reducción y/o mantenimiento de los costos de insumos y bienes de capital importados. Además, se debe destacar que, al igual que en periodos anteriores, la estabilidad cambiaria fue determinante para la profundización de la bolivianización y para mantener la orientación expansiva de la política monetaria.

Adicionalmente, la estabilidad del tipo de cambio; en un escenario de apreciación nominal de las monedas de los socios comerciales, junto a la baja inflación interna; permitió que el tipo de cambio real efectivo registre una depreciación del 5,1%, contribuyendo al alineamiento del tipo de cambio real con relación a su nivel de equilibrio de largo plazo.

Apoyando de forma directa al desarrollo económico y social del país, en el marco de las disposiciones legales vigentes, el BCB continuó otorgando financiamiento a las EPNE y al fideicomiso del FNDR para contrapartes de proyectos de gobiernos subnacionales. Asimismo, se continuó transfiriendo los recursos para el pago del Bono Juana Azurduy y realizando las ventas directas de bonos a las familias con tasas de interés atractivas. Actividades que marcan una diferencia sustancial respecto a la ortodoxia de las operaciones de los bancos centrales.

La gestión institucional fue apoyada por diferentes Comités en los que se formulan los lineamientos y directrices de las políticas, así como se evalúa el resultado de las mismas, para posteriormente someter a consideración del Directorio del Ente Emisor. El BCB, junto con el Órgano Ejecutivo, mantiene diferentes mecanismos de coordinación interinstitucional, entre los que destacan las reuniones periódicas del Grupo Macro, del Consejo Interministerial de Deuda Pública y del Consejo de Estabilidad Financiera. Adicionalmente,

Resumen Ejecutivo

el BCB participa en reuniones con organismos internacionales y promueve la interacción con la sociedad civil organizando diferentes foros debates, audiencias de rendición de cuentas con control social, actividades académicas, ferias y otros.

En cuanto a las operaciones destacan la administración de las reservas internacionales con criterios de liquidez, seguridad, preservación de capital, diversificación y rentabilidad; la provisión de material monetario con medidas de seguridad en permanente mejora; el desarrollo de la normativa y de los sistemas de liquidación para optimizar los sistemas de pagos; los lineamientos para una adecuada gestión de riesgos asegurando la continuidad operativa; la capacitación permanente de los servidores públicos que trabajan en la institución y, algo que es muy importante para el BCB, facilitar el acceso a la información al público con una serie de actividades y publicaciones de datos económicos y financieros, además de informes sobre las políticas del Ente Emisor.

Es de destacar que el BCB fue galardonado por tercer año consecutivo por la prestigiosa revista *Global Finance* que otorgó una calificación que posiciona a su presidente entre los mejores Banqueros Centrales del Continente debido a una exitosa gestión en el control de la inflación, crecimiento económico, estabilidad cambiaria, manejo de la política monetaria y la permanente coordinación con el Órgano Ejecutivo. Asimismo, los estados financieros de la institución, según opinión de la empresa auditora externa, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera, así como los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del BCB al 31 de diciembre de 2017.

Sobre los objetivos para la gestión 2018, se anuncia un crecimiento alrededor del 4,7% y una inflación en torno al 4,5%, lo que implicaría nuevamente un crecimiento entre los más altos de América del Sur manteniendo la estabilidad de precios. Estos objetivos, sus metas y lineamientos son formulados en coordinación con el Órgano Ejecutivo, como dispone la Constitución Política del Estado, y se plasma en un acuerdo suscrito entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el BCB.

Las políticas del BCB continuarán manteniendo un balance adecuado entre los objetivos de estabilidad de precios y dinamismo de la actividad económica. En este sentido, el BCB reafirma su compromiso de cumplir el mandato constitucional de preservar el poder adquisitivo interno de la moneda para contribuir al desarrollo económico y social del país, empleando oportuna y eficazmente los instrumentos de política a su disposición.

EXECUTIVE SUMMARY

In 2017 the global economic activity was characterized by a weak cyclical upswing after a six-year slowdown. Similarly, the recovery of commodity prices was lower than it was expected at the beginning of the year. Advanced economies remained with a modest expansion, while emerging and developing economies continued to drive global economic growth, although with heterogeneity inside the block. South America's economy has returned to growth after two years of contraction; however, at a lower rate than the initial forecast. In this context, Bolivia stood out once again as one of the economies with highest growth in the region.

Inflation remained weak in advanced economies. Accordingly, monetary policy normalization was more gradual than it was initially expected, particularly in the United States. In the region, inflationary pressures decreased as food prices dropped and currencies appreciated in most of the countries. In this framework, central banks have exit from the tight policy showed until 2016 implementing monetary impulses to boost domestic demand. In the meantime, the Central Bank of Bolivia (BCB for its acronym in Spanish)) maintained its accommodative monetary stance, which was initiated in mid-2014, by keeping high levels of liquidity and very low monetary and financial interest rates, with the aim of sustaining the dynamism of private credit and economic activity, accompanying the fiscal measures and preserving price stability.

In 2017, the inflation and economic growth targets were achieved with slight fluctuations explained by exogenous shocks. Among these shocks was the decrease of Brazil's demand for natural gas noted at the beginning and middle of the year. Indeed, the stimulus of economic policy stance, the good agricultural year, and the strength of domestic demand prompted the Bolivian economy to reach one of the highest growth rates in the region (4.2%). On the supply side, the growth contribution of non-extractive sectors accounted for the highest, with a growth rate of "Agriculture, Forestry, Hunting and Fishing" sector of 7.6%, the record in the last fourteen years. On expenditure side, domestic demand continued to underpin economic growth through public and private investment accompanied by private consumption.

In 2017, inflation end up at 2.7%, the second lowest in the last twelve years and below the regional average. This behavior was mainly explained by the outstanding performance of the agricultural sector, the exchange rate stability and the careful coordination with the National Government to prevent adverse inflation pressures due to fiscal and monetary impulses. The stable behavior of the inflationary trend indicators and the levels attained above the headline inflation reflected anchored inflationary expectations and the supply side nature of the decline in the CPI at the end of the year. Headline inflation and inflationary trend indicators were at the lower bound of the confidence interval announced in the Monetary Policy Report of July (3.0% - 5.0%).

Bolivia maintains a strong external position, regardless of adverse external shocks and accommodative policies stance observed since mid-2014. Indeed, the level of Net International Reserves as a percentage of GDP (27%) remained among the highest in South America, the International Investment Position reflected the lowest debt balance in the region and the public external debt is far from unsustainability international thresholds. It is also remarkable that the value of exports in 2017 increased with respect to 2016, benefiting from improvements in terms of trade. The current account deficit was largely offset by high net inflows of capital registered in the financial account and the foreign exchange market pressures declined considerably as transfers abroad and sale of Central Bank of Bolivia foreign exchange shrunk.

The deficit of Fiscal Balance was mainly due to the continuous support to strategic productive sectors, social programs and the expansion of public investment in infrastructure. Revenues exhibited a significant recovery, allowing the maintenance of countercyclical orientation of fiscal policy, in order to sustain the dynamism of economic activity without generating pressures on indebtedness. The balance of medium and long-term

public external debt had remained at low and sustainable levels (25% of GDP), and the Non-Financial Public Sector domestic debt was lower than observed in previous year (8.0% of GDP).

Without disregarding price stability, the BCB maintained in 2017 the expansionary monetary policy initiated in mid-2014. This stance allowed to preserve adequate liquidity levels and monetary regulation rates close to zero. Moreover, it has supported the dynamism of lending to the private sector and has promoted the fulfillment of goals set by the Executive Branch in the Financial Services Law. It should be noticed, that having faced an exceptional decrease in liquidity during April and May, the expansionary stance had to be intensified through several additional measures to recover it in short term. These liquidity injections have stimulated the growth of the gross loan portfolio, in line with the objectives of the monetary policy set at the beginning of the year.

In fact, the gross loan portfolio of the financial system increased by 12.5%, rate that along with the previous two years constitute the highest historical records. Mainly, the loans were directed to prioritized sectors in the Financial Services Law: productive sector and social interest housing. Regarding deposits from public in the financial system, they showed a significant recovery in their growth rate and dedollarization continued to deepen. In this sense, financial intermediation remained dynamic supporting economic growth; furthermore, it has also displayed outstanding liquidity and solvency indicators. In addition, monetary aggregates exhibited greater growth reflecting the expansionary monetary stance and greater capital inflows. This expansion did not imply imbalances in the money market; therefore; have not affected price stability.

With respect to the exchange rate policy, it has contributed to the macroeconomic stability by keeping the expectations anchored, in a regional context characterized by a strong volatility in pegs. Likewise, this policy allowed to control external inflation pressures and to reduction or preserve the costs of imported inputs and capital goods. Most important, the exchange rate stability was decisive for dedollarization deepening and for maintaining the monetary policy expansionary as in previous periods

Additionally, given the nominal appreciation of local currencies and the simultaneous low internal inflation, the stability of our nominal exchange rate allowed the effective real exchange rate to register a depreciation of 5.1%, contributing to the adjustment of the real exchange rate with respect to its equilibrium level to long-term.

Within the current legal framework, the BCB directly contributed to the economic and social development of the country, granting loans to National Strategic Public Enterprises and to the trust fund of the National Fund for Regional Development for counterpart's projects of subnational governments. Similarly, the direct transfers for the payment of the Juana Azurduy Bond Program have continued and direct sales of bonds to families with attractive interest rates. These activities diverge from the orthodoxy of central banks.

Different Committees of the BCB supported its institutional management. Within them, policy guidelines and directives are design and evaluated, for a later submission to the Board of Directors of the Issuing Entity. The BCB, together with the Executive Branch, maintains different mechanisms for inter-institutional coordination, including periodic meetings at the "Macro Group", Inter-ministerial Council of Public Debt and the Financial Stability Board. Additionally, the BCB participates in international meetings and also promotes interaction with civil society by organizing different forums, audits of accountability with social control, academic activities, fairs and others.

The international reserves are managed under criteria of liquidity, security, preservation of capital, diversification and profitability. In the same way, the supply of physical currency with security measures is in continuous improvement; as well as, regulations and settlements systems in the payment systems for and adequate risk management and operational continuity. The continuous training of public servants and transparency are also priorities for the BCB. In this sense, it enables the access to information throughout various activities, publications of economic and financial data, and policy reports.

In 2017, for the third consecutive year, the BCB was awarded by the prestigious magazine Global Finance, which has positioned its president, Pablo Ramos Sánchez, among the best Presidents of Central Banks

Executive Summary

of the Continent due to a successful management in controlling inflation, economic growth, exchange rate stability, management of monetary policy and permanent coordination with the Executive Branch. In the same way, the financial statements of the institution, according to the opinion of the external audit firm, reasonably present the significant aspects, the financial and patrimonial situation, as well as the results of operations and cash flows of the BCB up to 31 December 2017

The objectives for 2018 are an economic growth rate around 4.7%, which would be again among the highest in South America, and an inflation rate throughout 4.5%. Within the framework of the Political Constitution of Bolivia, these objectives are formulated in coordination with the Executive Body, embodied in an agreement signed between the Ministry of Economy and Public Finance and the BCB. The policies of the BCB will continue to keep going an adequate balance between objectives of price stability and economic growth. In this sense, the Monetary Authority acknowledges its commitment with the constitutional mandate to preserve the internal value of the national currency to contribute to the economic and social development of the country, using timely and effectively the policy instruments at its disposal.

CH'UMTHAPITA ARUNAKA

Anqa markawx tuqinakan 2017 maranxa mä juk'akwa walichasina kunatix pasir suxta maran economiyax juk'akwa jiltäna, ukatxa, mara qalltkasinxa janiw suyatarjama materia primanakan chanipax jiltkiti. Economías avanzadas ukanakan irnaqawipaxa walt'arakinwa, ukhamakipanxa, pachpakirakiw tantiyüski, maysa tuqit economías emergentes ukat desarrolloxa pachpakirakiwa nayraru sarantäna. América del sur tuqinxa, aka niya pä maran juk'aqtawipatxa niyakirakiw jiltäna; kunakti, qalltkasin suyatakan ukat sipansa juk'akirakinwa. Ukakipanxa, Bolivia markaxa may kutimpiwa uñast'ayi sumpacha jiltatapa akawx markanakat sipansa.

Ukaktxa, economías avanzadas inflacionapaxa pachaparukirakiwa sayt'ana, normalización política monetariyatxa yäparukiw tuqt'ayi kunjanti qalltkasin amuyatakan ukhamarjama, juk'amapachasa EE.UU. markana. Akawx markanakaxa, inflacionakax juk'aqtarakinwa aka manq'añanak chanip iraqtawipata ukat wali qulqir munataru economiayanakata. Ukhamakipanxa, bancos centralanakapaxa uskuparakiwa impulsos monetarios marka pachpan markachirinakan munañataki, kunjanti sarañ thaki amuyatakan 2016 marataki ukwa turkakipatäna. Maysa tuqitxa, BCBxa, aka 2014 chika maran qalltanwa amuyunaka sartayaña aka política monetariyata, ukirinakampiwa jiltiri liquidez jiqxatasi ukat tasas monetarias ukat de intermediación financieranakapa wali juk'aqtata, ukaxa yanapt'arakiwa qulqi mayt'aw suma unxtañapataki ukampis actividad economicampi, yapxatasa impulsos fiscalanaka, chaninak sayt'awipa uka pachanjama.

Kunjanti amuyutakan jiltañapa ukat inflacionaxa aka 2017 maratakix ukhamarjamaw jikkatatäna desvíos razonablenakampi ukax qhanañchatarakiw choques exógenos ukana, kunjanti Brasil markax juk'a gas naturalwa alistu aka mara qalltkasina chika markama. Ukatxa política económica nukkatawiparu, suma mara yapuchataru ukat demanda interna ch'amachataparu, economía bolivianaxa jikkatarakina walxa walx jiltawipa akawx markanakat sipansa (4,2% turu). Oferta tuqitxa sectores jän extractibunakaxa nayrarurakiw laqañchayaña saratayapxäna, juk'ampachasa sector "Agricultura, Silvicultura, Caza ukat Pesca" mä (7,6%) jiltawimpi aka tunka pusini khip khika maranakana. Gastu amuyu tuqitxa, demanda internax pachpakipiniw nayraru nayrst'äna aka economía jiltawipxa inversión tuqita ukat consumo privado tuqitsa.

Ukhamakipanxa, 2017 maran inflacionaxa 2,7%rakinwa, ukaxa jiqxatqsirakiwa payir chiqan tasa wali iraqatata aka qhip qhipa tunka paya maranxa juk'akwa uñast'ayi akawx markanakat sipansa uka pachpa marana. Aka unxtawixa uñast'ayatarakiwa sector agropecuariyun suma nayrar sarantatapata, estabilidad cambiariyampi ukat amuyunaka suma nayrar kunkañchawipata jani walxa qulqi mistsuñapataki monetarios tuqita ukat fiscal tuqitsa jani chaninaka jiltañapatakisa. Inflación unxtawipaxa pachparukiw sayt'awiyi inflación totalatxa amuyutäkan uka patxwa mäkipawiyi, ukax uñast'ayiwä kuna amuyunakati utxkan ukax pachparukiw sayt'i ukat saraqarakiwa IPCraxa mara tukuykipanxa lurir aljirir uthatapata. Uñast'ayatarakiwa, juk'a maysar mistsutanakapata, IPCran jiljattawipata ukat chiqap thakhi sarataparjamaw uñast'ayarakhi thakhipar sarañapäk ukhamarjama aka IPM julio phaxsita (niya 3,0% - 5,0%).

Ukhamakipanxa anqa markanakat jan walt'awinak purap thurthapiwipat ukat jiltañ amuyunakax 2014 chika marata, Bolivia markaxa uñast'ayiwä anqa markanakatsipnasa wali suma thuruñchasita. Ukatxa, Reservas Internacionales Netas (RIN) ukaxa PIB porcentajipaxa (27%tuwa) América del Sur tuqinxa sumpachaw sayt'ataraki; Posición de Inversión Internacionala Boliviata uñast'ayarakhiw juk'a manuniki akawx markanakat sipansa, deuda externa publicaxa yächakwa payllarakispaxa. Saraksnawa, 2017 maranxa, anqa markar aljañ apsutanak chaninakapax jiljatarakiwa 2016 marat sipansa, uñast'ayasa suma thakir saratapa términos de intercambio tuqita; ukhamakipanxa, déficit ukaxa aka cuenta corriente Balanza de Pagosaxa sumpachwa askichatäna walxa influjos netos de capitales cuenta financieran qilqantata ukat; ñukkatat mercado cambiarux saraqarakinwa anqa markar juk'a apayatata ukat BCB divisas aljatapatsa.

Balance fiscalaxa uñastayarakhiwa mä déficit, kunalaykutixa makiw ch'amañchatäna aka sectores productivos estratégicos, programas socialinakaruk ukat jiljattayasa inversión pública infraestructuraru qulqi mantaniri

ingresoña uñast'ayarakinwa sumpacha apthapiw ukaxa yanaparakinwa pachparu sayt'ayaña orientación contracíclica política fiscalata kunatixa sayt'ayañataki suma sarnaqawipa actividad ekonomikxa jani nukkatayasiñataki endeudamientuna. Deuda externa pública mediano ukat largo plasutxa pachpakirakiw juk'jaki sayt'ána ukat thurt'asisa jikkatarakinwa 25% PIB tuqita, ukakipanxa deuda interna Sector Público No Financiero (SPNF) sit'antarakinwa 8,0%tuna PIB tuqita, juk'jakiraki 2016 maran uñast'ayataparusa.

Chanin sayt'awipa jani armamukusa, BCBxa 2017 maranxa sayt'ayawiyiwa política monetaria kunkañchawip qalltiwa 2014 chik chika marata, sayt'ayasa niveles de liquidez amuyutarxama ukat tasas de títulos de regulación monetaria jan kunaru jak'achkatasina, jasachasa qulqi mayt'awinaka aka sistema financieruta privado tuqiru ukat kuna amuyunakati utjki Órgano Ejecutivuta kunjamti Ley de Servicios Financieros kamachis siski ukhamarxama. Ukhamakipanxa, abril, mayo phaxsinakanxa liquisesaxa saraqarakinwa, uka saraqawiruxa thaqhifchatarakinwa yaqha amuyunakampi, yapxatasa walxpacha qulqinaka liquidez uthañapataki ukat juk'a interés tasanaka. Ukhamakipanxa, política monetariaxa irptawiyiwa cartera brutan jiltawipa inyecciones de liquidez uka taypima, kunjamti amuyatakan mara qalltayin ukhamar jamaw phuqhata.

Ukatxa, cartera bruta sistema financierutxa qilqasiwa 12,5% jiltawi, uñast'ayasa mä sarawi qulqinaka actividades económicas tuqiru kunati, paypapach pä nayra maranak chika, uñast'ayasirakinwa nayra pachanakat sipansa sumpacha jiltata; mayt'awinakaxa sararakinwa chiqpachansa kunjamti siski Ley de Servicios Financieros kamachin ukhamrjama: sector productivo tuqiru ukat vivienda de interés social tuqinaku. Ukatxa, depósitos públicos ukaxa sistema financierunxa uñast'ayarakinwa sumpach jiltawi sarawipana ukat bolivianización ch'amañchasisaw sararakina. Ukatxa, operación de intermediación financieraxa walrakwa unjtasina, yanapt'asa crecimiento ekonomikuru; qhanañchasa indicadores de liquidez ukat solvencia del sistema financiero ch'amapa. Agregados monetariunakaxa qhanañcharakiwa suma jiltawipa uñast'ayasa política monetariyan amuyupa jach'añchasa ukat walxa influjos capitalanakata, jani mayjt'ayasa aka mercado de dinero pachparu chaninakapax sayt'añapataki.

Ukañkamaxa, cambiara polican amuyupampiw yanapt'awiyi economía thuruñchasiñapataki tipo de cambio pachpar sayt'ayasa, akawx markanakana saraqaw jiltawi uthatapata. Ukhamakipanxa, política cambiaraxa yanapt'awiyiwa anqa markat mantanirinaru chaninakapx sayt'ayawiyiwa, ukhamaraki juk'aptañapatakix yanapi jan ukaxa pachparu sayt'añapataki costos de insumos ukat bienes de capitalanaka anqa marmarkat mantaniriru. Ukakipanxa, qhanañchañaspawa, pasir maranakas kikpa, estabilidad cambiaraxa pachparukirakiw sayt'i bolivianización thuruñchañatakixa ukat política monetaria kunkañchawi jiltawipaxa pachparukiw saratataraki.

Ukakipanxa, tipo de cambio sayt'awipaxa; mä chiqawjan socios comerciales qulqinakaparuxa utharakiw apreciación nominal, markasan juk'a inflación chika; ukanakax yanapt'apxarakiwa tipo de cambio real efectibuxa depresiasirakiwa mä 5,1%, yanapt'asa tipo de cambio real ukaxa chiqaki sarañapataki nivel de equilibrio largo plazur chiqt'ata.

Desarrollo económico ukat social aka markasana chiqaki yanapt'asa, kunjamati kamachinakan siski ukhamarjama, BCBxa churaskakinwa qulqinaka Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (EPNE) ukanaku ukat fideicomiso FNDRruru proyectunaka gobiernos subnacionales chikat pura churañataki. Ukhamakipanxa, Bono Juana Azurduy de Padilla payllawi churañatakisa churatatakinwa ukat bonunak alxasa markachirinaku tasas de interesanapax jilpacharaki. Uka lurawinakaxa nayra pacha qulqi apnaqawinakat sipansa banco centralanakaxa sumpachwa apnaqawayi.

Suma amuyunaka thaqhina chiqañchañatakixa Comités sataki ukanakampiw tantachasita suma thakhir irpañataki, ukhamaraki tukt'awinaka uñakipañataki, ukatxa Directorio del Ente Emisor sumpacha uñakipañapataki. BCBxa, Órgano Ejecutivo chikt'ata, purapawa irnaqapxi kunjamti lurañak ukhamarxama, jupanakaw qhanstayapxaraki sapakuti tantachasisa Grupo Macro ukampi, Consejo Interministerial de Deuda Pública ukat Consejo de Estabilidad Financierampi. ukakipanxa, BCBxa tantachasirakiwa anqa markanakan utjqi uka tamanakampi ukat unjtayarakiwa markachirinkampi tantachawinaka foros debates, audiencias rendición de cuentas control socialampi, yatjataw tuqinakata, qhathunaka ukat yaqhanakampi.

Operación tuqinakatxa sumpachwa uñast'ayarakí reservas internacionales liquidez amuyumpi apnaqawipa, jarq'aqawi, preservación capitalata, saratatayatata ukat rentabilidad; material monetarioxa churarakiwa suma jarq'aqasa chiqaki sarañapataki; kamachinakwa uthayapxarakí ukat sistemas de liquidacionanakaxa walt'añapataki sistemas de pagunaka; thakiñchat amuyunakaxa mä suma mara apnaqañatakix jan waltá winakapa sumpacha apnaqaskañataki; servidore públicos irnaqirinakaru sapa kutiw capacitación churapxarakí ukat, ukaxa wali importantiw BCBtakixa, jasachasa markachirinakaru kunati yatiyañaki ukanaka yatiyasa tantachawinakampi ukat qilqawinakapisa datos económicos financieros tuqinakata ukat policas del Ente Emisor yatiyawinakapsa.

Wakisirakiwa qhanañchaña BCBxa kimsa mara kutiw wali uñat'ata revista Global Finance tuqita luqtawi qatuqarakí churasa jach'a irpiriparu akawx makanakan sumpacha Banqueros Centrales tuqina inflación suma controlt'ataparjama, economía jiltatapata, cambiaría sayt'awipata, política monetaria suma apnaqawipata ukat Órgano Ejecutivump sapa kuti aruskipapxarakí. Ukhamakipanxa, institucion estados financirunakapaxa, empresa auditora externa amuyuparjama, uñast'ayapxarakíwa yäparjama, taqiwx chiqan suma apnaqawipata, situación patrimonial financierarakí, ukhamarakí operacionanakan tukt'ayatapa ukat flujos de efectivo BCBta 31 diciembre 2017 marata.

2018 marataki amuyunakaxa, yatiyatawa mä 4,7%jama jiltatapax purini ukat inflacionaxa purirakiniwa mä al 4,5%ru, ukax sañ muniwa may kutimpi sumpacha jiltatapa América del Sur tuqina ukhamarakí chaninakax pachpar sayt'ayata. Aka amuyunakaxa, purapatwa Órgano Ejecutivunpi aruskipasa nayraru irptata, kunjamti siski tayka kamachi- Constitución Política del Estado, uka aruskipawinakaja qilqatarakiwa Ministerio de Economía y Finanzas Públicas ukat BCBmpi.

BCBn amuyunakapax pachpakirakiwa sayt'ána suma balance ukhamarjama amuyunakan chaninakax sayt'ayata ukak actividad económica suma unjtawi. Ukhamakipanxa, BCBxa sarakiwa phuqhaña kunjamti tayka kamachin siski ukhamarjama poder adquisitivo interno qulqipa imasa yanapt'añataki markasa suma sartañapataki, yäparjama apnaqasa amuyunakapa sumpacha sartañapataki.

JUCHU'Y QUTU RIMANA

Kay Iskay Waranqa chunka qanchisniyuq watapi context Internacional pisi recuperacion ciclica kaqwan, soqta wata juntasqa desaceleración económica kaqpi, quiquillantaq recuperación precios materias primas kaqkata pisillapi kay wata qallakuypi khawakusqanman jina. Economías Avanzadas allinyan, chaywampis mana ashqhachu, economías emergentes en desarrollo kaqtaq ñawpaqllamampuni motor de crecimiento jina. America del Sur ukhupi iskay wata juntasqata contracción khuskachakun, chaywantaq expansión económica, chaywampis pisillapi maschus khawakusqanman jina. Kay contexto ukhupi Bolivia Suyu wateqmanta ñawpaqman lloqsin ashkha miraywan kay región ukhupi.

Jinallataq inflación economías avanzadas kaqpi khuska kan, chayrayku normalización política monetaria kaqkata tukuchan gradual maychus qhawasqaman jina, aswampis EE.UU suyupi. Region ukhuta khawarispas, presiones inflacionarias pisiyan, alimentosqata precios khawarispas, jinallataq monedas kaqta economías ukhupi. Kay contexto ukhupi Bancos Centrales impulsos monetarios kaqtan khuskachanku, demanda interna kaqta juntanapaq, tiqraspas orientación contractiva maychus implementasqa karqa Iskay Waranqa Chunka Soqtayuwata wata kama. BCB kaqtaq qallarín Iskay Waranqa Chunka Tawayuwata watapi orientación Expansiva Política Monetaria Kaqkata, kaytaq yapan liquidez kaqta jinallataq tasas monetarias kaqta, de intermediación financiera kaqtaq pisipi, kaytaq yanapan crédito kaqman, actividad económica kaqta impulsos fiscales kaqtaq estabilidad de precios kaqta ima.

Iskay Waranqa Chunka Qanchisniyuq watapaq crecimiento, jinataq Inflación chaywan desvíos razonables kaqman, kaytaq khuskachakun choques exógenos kaqwan, pisi demanda gas Natural kaqkata, Brasil Suyu rayku, wata qallakuypi jinataq parti watapi. Chaywampis impulsos Política Económica rayku, jinataq allin wata agrícola kasqan rayku, quiquillantaq fortaleza demanda Interna ukhupi kasqan rayku, Economía Boliviana chaywan ashkha mirayman kay región ukhupi 4,2% kaqman. Oferta kaqta khwarispas, sectores no extractivos yanapan expansion kaqta, "Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca" chayaspas 7,6% kaqman kay Chunka Tawayuwata juntasqapi. Perspectiva del gasto kaqta khawarispas demanda interna ñawpaqllamampuni thaskin Crecimiento Económico kaqpi Inversión jinataq Consumo Privado kaqwan.

Inflación kay Iskay Waranqa Chunka Qanchisniyuq Watapi chaywan 2,7% kama jinaspas pisi kay chunka Iskayniyuq watapi, pisi promedio kay region ukhupi. Kaytaq aswampis sector agropecuario sumaq llankasqan rayku, estabilidad cambiaria jinataq coordinación adecuada Políticas ukhupi, mana kanampaq impulsos monetarios jinataq fiscales, alzas de precios no deseados kaqwan. Indicadores de Tendencia Inflacionaria tukuchan gestiona, kaytaq rikhuchinkhuska kasqanta descenso IPC kaqkata wata tukukuypi, Indicadores de Tendencia kaqwan khuskachakuspa pisipi khawasqaman jina IPM ukhupi julio quilla kama 3,0% - 5,0% kama.

Chaywampis choques externos adversos, jinataq orientación expansiva Políticas Kaqpi Iskay Waranqa Chunka Watayuwamanta pacha, Bolivia Suyu khuskachan posición Externa solida kaqta. Jinataq Reservas Internacionales Netas RIN, porcentaje PIB kaqkata 27% kaqpi, kaytaq tarikun aswan yaapasqa America del Sur ukhupi, posición de Inversión Internacional kaqpi Bolivia rikhuchin saldo deudor pisipi kay región ukhupi, deuda externa kaqtaq karupi umbral de insostenibilidad kaqpi. Jinallataq Iskay Waranqa Chunka Qanchisniyuq Watapi valor de Exportaciones yapakun maychus Iskay Waranqa Chunka Soqtayuwata wata nisqa, rikhuchispas efectos favorables términos de intercambio kaqpi ima, quiquillantaq déficit cuenta corriente de balanza de pagos sumaq compensacionwan altos influjos netos capitales, cuenta financiera kaqpi, presiones mercado cambiario kaqpi pisiyan, transferencias exteriorman pisiyasqan rayku jinallataq venta de divisas BCB ruwasqan man jina.

Balance fiscal khuskachan, sectores productivos estratégicos impulso khuskachasqanman jina, programas sociales jinataq ampliación inversión pública kaqman infraestructura kaqpi. Ingresos rikhuchin recuperación kaqta khuskachaspas orientación contracíclica política fiscal kaqta, kanampaq dinamismo actividad

económica ukhupi mana presiones endeudamiento kaqpi. Saldo deuda externa publica ukhupi, mediano y largo plazo kaqpi pisi kan chayaspa 25% kaqman PIB términos ukhupi Iskay Waranwa Chunka Soqtayuy watawanta khawarisqaman jina 8,0% PIB.

Precios kaqta mana karunchaspa, BCB kay Iskay Waranqa Chunka Qanchisniyuq watapi khuskachan orientación expansiva Política Monetaria qallarirqa Iskay Waranqa Chunka Tawayuy watapi chayta, khuskachaspa niveles de Liquidez, tasas títulos de regulación monetaria kaqta ima cero kaqmana qayllata, yanapaspa dinamismo de crédito maychus sistema financiero sector privado kaqman juntakunampaq metas Organo Ejecutivo kamachisqanman jina, maychus marco de Ley de Servicios Financieros kamachisqanman jina. Kay contexto ukhupi descenso excepcional de liquidez, abril jinataq mayo quillapi jina, aswan yapakun orientación expansiva, waq medidas adicionales kaqwan, yapaspa recursos kaqta, kaytaq khuskachan liquidez kaqta niveles adecuados kaqpi jinataq bajas tazas de Interes kaqta ima. Chaywantaq política monetaria wiñachin cartera bruta kaqta inyecciones de liquidez kaqwan, maychusorientacion expansiva wata qallakuypi khuskachakusqanman jina.

Cartera bruta sistema financiero khuskachan 12,5% wiñayta rikhuchispa flujo de recursos kaqta actividades económicas kaqpi, maychus pasaq iskay watapi jina, kaytaq ninayan registros históricos sumaq yapasqa, prestamos kaqtaq khuskachakun, sectores pikunachus priorizasqa Ley de Servicios Financieros kamachisqanman jina, Sector Productivo, de Vivienda de Interes Social. Jinallataq depósitos Publico kaqmantaq sistema financiero kaqpi rikhuchin, recuperación kaqta wiñaynimpi, Bolivianizacion kaqta astawan kallpachakun. Chayrayku operaciones de Intermediacion Financiera khuskachakun Dianamicas, yanapaspa crecimiento Economico kaqman, kallpachaspa Indicadores de Liquidez jinataq solvencia del sistema financieroman ima. Agregados monetarios rikhuchillankutaq aswan wiñayta, rikhuchispa orientación expansiva, Política monetaria kaqmanta influjos capital kaqpata ima, mana desequilibrios kasqanta ima mercado de dinero ukhuypi pantachinampaq estabilidad de precios kaqta.

Jinallataq orientación Política Cambiaria khuskachan estabilidad económica kaqman, pachampi khepachispa expectativas tipo de cambio kaqpi, contexto regional ukhupi kallpawan Volatilidad paridades kaqpi. Quiquillantaq política cambiaria yanapan estabilidad de precios kaqta origen externo kaqpi, kallpachaspa pisiyachinaman mana chayri mantenimiento kaqman costos de insumos jinataq bienes de capital importadosman ima. Jinaspapis sutinchana pasaq wataspi jina, estabilidad cambiaria kallpachan profundización Bolivianizacion kaqta, orientación expansiva política monetaria khuska kanampaq.

Yapakuspa estabilidad tipo de cambio kaqpata, apreciación nominal qolqe socios comerciales kaqpata, khuska baja inflación interna kaqwan, yanapan tipo de cambio real efectivo kaq registro kaqta khuskachananta 5,1% kaqpi, yanapaspa tipo de cambio real alineasqa kanampaq, nivel de equilibrio a largo plazo kaqwan ima.

Yanapaspa cheqanta Desarrollo Economico y social suyunchis kaqpata, machus disposiciones legales vigentes kaqman jina, BCB jaywallampuni financiamientos kaqta Empresas Publicas Nacionales Estrategicas EPNE kaqman, jinataq fideicomiso FNDR kaqmampis contrapartes proyectos kaqpaq, Gobiernos Subnacionalespaq. Quiquillantaq transferencia kaqta ruwan Bono Juana Azurduy de Padilla juntakunampaq, ruwaspa ventas directas bonos kaqta familias kaqman, tasas de interés atractivas kaqwan. Kaywantaq rikhukun diferencia sustancial operaciones Bancos Centrales kaqpata.

Gestion Institucional yanapasqa comités rayku maypichus khuskachakun lineamientos jinataq directrices políticas ima, resultados kaqta evaluaciompí ima, chay wasaykuyta Directorio Ente Emisor kaqman consideración kaqman churanapaq. BCB khuska Organo Ejecutivo kaqwan khuskachanku mecanismos de coordinación Interinstitucional kaqta, kaypitaq khuskachanku reuniones periodicas grupo Macro kaqpata, Consejo Interministerial de Deuda Publica jinataq Consejo de Estabilidad Financiera kaqpata ima. BCB khuskachakullantaq tantakuypi Organismos Internacionales kaqwan, reqsichintaq interaccion sociedad civil kaqwan, waquichispa, foros debates, audiencias de rendición de cuentas, control social, actividades academicas, ferias, waqkunatawan.

Operaciones kaqpi sumaq kallpayuq Administracion de las Reservas Internacionales liquidez yuyaywan, Seguridad, Preservación de Capital, Diversificación jinataq Rentabilidad kaqwan ima, jinataq provisión material monetario medidas de seguridad kaq aswan allinyasqa, desarrollo nomartiva kaqkata quiquillantaq sistemas de liquidación kaqwan sistemas de pagos optimizasqa kanampaq, lineamientos gestión de riesgos jinataq continuidad operativa kanampaq, capacitación permanente servidores públicos institucionwan llankakunapaq, aswan importante BCB kaqpaq acceso a la información público kaqpaq, publicacioneswan datos económicos jinataq financieroswan ima, jinataq informes políticas ente Emisor kaqmanta ima.

Sumaq reqsichiy BCB galardonasqa quisa watataña revista Global Finance rayku rikhuchispa Presidente kaqta Mejor Banquero Central Continentemanta, sumaq waleq gestión kasqan rayku, control de inflación kaqpi, quiquillantaq crecimiento económico kaqpi, Estabilidad Cambiariapi ima, Manejo de la Política Monetaria y permanente coordinación Órgano Ejecutivo kaqwan ima. Quiquillantaq estados financieros institución kaqkata, Empresa Auditora Externa reqsichisqanman jina, tukuy aspectos significativos kaqpi, situación patrimonial financiera, quiquillantaq resultados operaciones kaqkata flujos de efectivo BCB 31 diciembre Iskay Waranqa Chunka Qanchisniyuq wata tukukuy kama.

Objetivos Iskay Waranqa Chunka Pusaqniyuq watapaq reqsichikun 4,7% wiñayta, inflación kaqtaq 4,5% kaqman chayananta, kaytaq ninayan América de Sur ukhupi askha miray kananta, estabilidad de precios kaqwan ima. Kay Objetivos, Metas jinataq Lineamientos reqsichikun Órgano Ejecutivo kaqwan coordinaciampi, maychus Constitución Política del Estado kamachisqanman jina, qhelqakuntaq maychus acuerdo Ministerio de Economía y Finanzas Públicas BCB kaqwan ima.

Políticas BCB kaqkata khuskachallanqapuni Balance adecuado kaqta, objetivos de estabilidad de precios kaqta, jinataq dinamismo de actividad económica kaqta ima, BCB compromiso kaqta khuskachan juntanapaq mandato Constitucional maychus nin preservar el poder adquisitivo interno kaqta maychus Instrumentos de Política kamachisqanman jina.

TEMBIKUATIA ÑEMOMICHIVAE

Arasa 2017 pe oasa rambueve tēta tuicharupi oyeapokatuko metēi ñemboavai rupi jaeko cíclica jee vae ova arasa oqueyi rambueve korepoti regua; jokoraifño, oyeapokatu vae reta jepire jaeko materias primas mbovi yae oñaerō arasa ombipi ramo vae rupi. Mbaraviki korepoti regua jetape òi kavi, erigātu, jekuae ipiakatukavi, ñru rupi economías emergentes oyeapo òi vae jekuae yae tenonde ojo òi okuakua reve yepetēi oyeperu jeta rupi, America del Sur pe, oasa rambueve mokoï arasa oparaviki iyapi vae oyeapokatuko meteïa ñuvangä korepoti regua; ereingātu, mbovi yae mbaereta jepi ombopi ramoyave. Jaerambue, tēta Bolivia jekuaeyae ipiau rupi oyeapo meteïa teta tuicha okukua vaera.

Jaerambue, inflación korepoti regua okuakua vae jekuae òi mētei rami, oñemoikavi rambueve política monetaria regua opa oyapo imambae rupi ñemongueta tenondetegui vae, jaeko tēta tuicha EE.UU gui vae. Iru rupi jei vae rami, presiones inflacionarias jeta rupiyae oqueyi ojo òi jecha rāmo tembiu reta jepi yae ñogüinoi jokoraifñovi mboroagua korepoti regua opaete economía rupi òi vae. Jae rambue, korepoti ñovatuareta oyapo katu ojo vaera tenonde opaete monetarios reta ipuere vaera oñopekavi demanda interna, omoambueyerambueve orientación contractiva jee vae oimeyepo oyeapo kavi arasa 2016 pe. Iruko, BCB ombopi oyapo orientación expansiva política monetaria regua oyeapo rambueve arasa 2014 mbitea rupi; kuae oyeapoko niveles ivate rupi de liquidez jare tasas monetarias jokoraifñovi mbae vitea financiera iguirupi, omborikatu oime vaera dinámico de crédito jare mbaraviki korepoti regua, oparambueve omoatägatu fiscales, ñemboete rupi mbae reta jepi ñoguinoi vae.

Okuakuavae jeivaeko jaeko 2017 pe oipitiko metei tape ambueye jupi vae omoesaka rambueve oime choque exógenos jee vae rambue, ojo rambueve ñemboavai gas natural Brasil jeko peguavae tenonde jare mbite arasa rupi, jaerambue, ñameeta yasoropai política económica omoatägatu rambueve ikavirupi arasa rupi maeti regua, jare mirata güinoi rambueve demanda interna gui, korepoti boliviana oipitiko jeta rupi tēta rupi (4,2%). Iru rupi omombeuvae, sectores reta mbaeti ñoguinoi vae guiraja tenonde expansión jee vae, jokope ombojee “maeti regua, ñanapo regua, mbaeyuka regua jare pindapo regua” okuakua ramo (7,6%) pañandepo parundi arasa rupi. Oimerambueve oiporu vae, demanda interna jekuae omboyeko kerei okuakua korepotivae oyeapo vaere jare oyeperuvaere.

Iru rupi, inflación arasa 2017 vae jaeko 2,7%, jaeko mokoïa ñemboavai iguirupi yae öivae pañandepo arasagui jare jokoraifño taikuegua promedio regional gui irüa arasa rami. Kuae mbaeya oyeapo vae oñemoesaka ikavirambue oyeapo mbaraviki maeti regua ramo, oyekovae ambueyeta jare yupavo ikavi vae políticas regua aniara impulsos monetarios jare fiscales oyeapo mbae reta jepi ikavi mbae. Oyeapotavae ikavivae indicadores de tendencia inflacionaria regua oñeokendako arasa inflación total iarambue, oechauka oyeapota vae jare expectativas jekuaeyae ojo meteïrami jare IPLC oqueyi vae jaeko arasa iyapi rupi omoerakua tenondete factores de oferta jee vae rupi. Oychaukavi, ñemboavairaimi ndive, inflación IPLC regua jare indicadores de tendencias ndive oñemoïko iyapi rupi oñemboeu rami IPM yasi julio rupi (jaeko 3,0 – 5,0%).

Jaerambue oime ñoraro ikaturupi iru ndive jare orientación expansiva políticas regua omboipi arasa 2014 mbite rupi, Borivia jekuae güinoi metei ñemongueta tatägue. Jaerambue, nivel de Reservas Internacionales Neta (RIN) jaeko metei mbapaka PIB (27%) regua oime òi ivate rupi yae America del Sur gui; tēta Boliviape oechauka Inversión Internacional vae oechauka jembirevae ipia vae ndive mbovi yae iruguivae, ipia ikatuvaeguivae oimeko òi mombiri ombopivaera ñemboavai güinoi. Jaeramifñovi ñamboikuereta, arasa 2017 rupi, mbae reta jepi oñemoïru iru arasa oasa rami 2016 rupi vae, oechauka rambueve mbae ikavigue términos de intercambio rupi; iru vae oata vae cuenta corriente de la Balanza omboipivaepe oyeapoko tuichague ñembori oime rambueve ivate influjos netos de capitales jee vae oyekuatia òi cuenta financierape jare; jokoraifño presiones reta opaete mercado rupi ambueye jare oqueyi osondovae erēi oqueyi rambueve transferencias reta ikatu peguara jare omev vaera ñemongueta oyapo BCB vae.

Oyeapovae fiscal regua oechauka metei ñemboavai, oime rambueve ñemoatagātu opaete sectores omaeti ikavi vaere, programas sociales peguara jare oñemotuicha vaera opaete inversión pública infraestructurape. Opaete oikevae oechauka ikavigue mbaraviki ipuere vaera jekuae oime simbi contracíclica política fiscal re ipuere vaera oyoko opaete oyeapovae mbaraviki korepoti regua erei ngäraa oime ñemoangueko ipiarevae. Jembirevae ipiarevae ikatuvae opaetegui mediano jare largo plazo jekuae ñi iguirupi yae jare oipitiko 25% jei vae PIB, erei oime rambueve deuda interna opaete Sector Público No Financiero (SPNF) oñonkenda 8,0 del PIB, kuae oechauka mbovi yae oyekuatia arasa 2016 pe vae.

Oñangarekombae jepivae retare, BCB jekuae guinoi arasa 2017 rupi orientación expansiva política monerariaregua jeevae omboipiko arasa 2014 mbiterupi. Oimerambueve niveles de liquidez ikavigue jare jokoraiñovi tasas de títulos de regulación korepotiregua koi ñi cerogivae, ombori katu reve mbaraviki crédito regua ome vae sistema financiero opaete sector privado peguara jae jokoraiño Órgano Ejecutivo jei rami mborokauí guasurami Servicios Financieros. Jaerambue, ñamaeta ogueyi vaere jembire yasi abril jare mayo, oimeko jeta yupavo ñikavi vaera oñemeevi medidas adicionales jee vae ndive, omoirambueve metei volumen ikaviape korepoti regua kuae oipea tape jekuae oime vaera liquidez niveles rupi jorkorai ogueyi vaera tasas de interés. Iru rupi, política monetaria oechauka okuakuavae cartera bruta inyecciones liquidez rupi, opita rambueve orientación expansiva ndive opitarami arasa omboipi yave.

Oimevae, cartera ikaviavae sistema financiero oikuatia kerei okuakua 12,5%, oechauka rambueve kerei ojo ñivae mbaraviki reta korepoti regua, mokoi arasa oasaguire vaere, oimeko oyekuatia ñi tupapirepe kerei oyeupi mbae reta jepivae; oyeoporuka vae opako omondo iru sectores reta koti mbokokuai guasu jei rami Ley Servicios Financieros: omaeti vaereta jare tēta ñangarekoa. Iru rupi, oñembopi vae opaete sistema financiero regua oechauka ikavigue tape jokorai okuakua ñi rami jare bolivianización jekuae ñemonguetakavi ndive ojo. Jaerambue, operaciones de intermediación financiera reta jekuae ñoguinoi yupavo, omborikatu reve okuakuavaera korepoti; agregados monetarios jaenungavi oechauka jetape okuakuavae omboesapereve orientación expansiva política monetaria regua jare jokoraiño jetavae influjos de capital jeevae, ndei oyechauka rambueve ñemboavai mercado korepoti regua omboavai vaera mbae reta jepi

Iru vae, orientación política regua ambueyeta omboriyave ikavirupi korepoti regua güinoi rambueve ipope ñemongueta reta tipo de cambiovae, metei ñemotimbo koropiguavae erei tätaguevae omeeko mirata, jokoraiñovi, política reta ambueyeta ombori vaera mbaereta jepi ikatugui ou vae, ñombori reveogueyi vaera jare jokoraiño oyecha kavi vaera jepi jare bienes de capital ikatugui ou vae. Jaerambue, ñamboikueretako, iru arasa oasa rami, ñi kavi vae ambueyetako jechako opama oyeapo oyechakavi vaera bolivianización jarevi ipuere vaera oimoikavi orientación expansiva política monetaria re.

Jeiramietei, ñikavi vae tipo de cambio; metei escenario oyechakavi vae korepoti regua opaete omaemee vaegui, inflación interna ndive metei rami ogueyi; oipea ipuere vaera tipo de cambio añetevae oikuatia kerei ogueyi 5,1% guivae, ombori reve simbi ñi vaera tipo de cambio añetevae omboikuere rambueve imarupi oyeapotavae yuvake ndive.

Omborikatu ñemboavaivae mbaraviki reta korepoti regua jōkoraiñovi meteirami tētaguasu, mborokuai guasu jei rami, BCB jekuae ome financiamiento Empresas Públicas Nacionales ikavigue (EPNE) jare mborokuai FNDR regua ombori vaera oapete proyectos reta oyeapota vae gobiernos sud nacionales reta ndive. Jojoraiñovi, jekuae oñemee korepoti ipuere vaera oñembopi Bono Juana Azurduy de Padilla oyeapo reve omaemee ndive opaete tetarareta peguara kuae tasas de interés atractivas jee vae ndive. mbaraviki oyeapovae ambueyereve ereingatu añetete vae ndive opaete korepoti ñovatüandive.

Mbaraviki institucional pegua jetako omborivae iru comité ndive kuaepeko oñemoesaka jare metei ñemongueta isimbi políticas regua, jōkorai oñemaekavi resultado oyeapo vaere, jokorai irupe ipuere vaera oike metei ñemonguetape Directorio del Ente Emisor jeevae. BCB, metei rami Órgano Ejecutivo ndive, oime guinoi metei ñemongueta ipuere vaera oime ikavigue ñemongueta interinstitucional, ñoguinoi kuapevae jaeko ñi opaete ñemboati rupi araño Grupo Macro regua, Consejo interministerial de Deuda

Pública jare Consejo de Estabilidad Financiera. Joköraiñovi, BCB oata mbaeko ñemboati rupi organismos internacionales jare omoatagātu ñemongueta reta sociedad civil ndive oyapoveve opaño ñemboati rami foros debate, audiencias omoerakua vaera ñemboavai korepoti regua, mbaraviki académicas, ferias jare iruvae.

Oyeapovae ñoraroregua vae oechaukako arasa mbaereta oñeñuvatu vae ikatuguivae criterios de liquidez jee vaen dive, seguridad, preservación de capital diversificación jarevi rentabilidad; omeë väera material korepotiregua ipiatitivae ipuere vaera öikavi; mbaravikireta oyeapovae mborokuaireguavae jare sistemas de liquidación ipuere vaera omoikavi sistemas de pagos pe; isimbi ojovaera ikaviara öe arasa mbaeñemboavai vae jokorai jekuae ojo vaera tenonde; capacitación oyeapo araño vae servicios públicos oparavikivaera institución rupi, oimevae ikaviavae BCB peguara, jaeko oimeta ñee reta ojo mboavai mbae opaete peguara metei mbaraviki ndive jare moerakua korepotiregua jare financieros, jokoraiñovi ñemoerakua políticas del Entre Emisor jeevae ndive.

Ñamboaikueretako BCB omboresiveko ikavigue yerovia mboapi arasa rupi opita mbae omeë chupevae jaeko ñemombeua Global Finace omoerakua chupe metei ñemboete ipuere vaera oñonokavi mburuvicha opaete Banqueros Centrales del Continente gui oyapo ambueve ikavigue mbaraviki control de inflación pe, okuakua korepoti, opitavae ambueyeta, guiroata políticas monetaria jare yupavo Órgano Ejecutivo ndive. Jokoraiño, estados financieros institución pegua, omoerakua rambueve empresa auditora externa oechauka ikavigue ñemongueta, opaete rupi ikavigue, öi rambueve patrimonial jare financiera, jokorai opa ombopiarami mbaravaiki jare flujos de efectivos jee vae BCB opako oyapo yasi 31 de diciembre arasa 2017 rupi.

Opavaera oyeapokavi arasa 2018 rupi, oimeko okuakua ipuereyave 4,7% jare metei inflación övaeo ipuereyave 4,5% rupi, kuae jeiko ñandeve yaechata okuakua vae ivate rupi yae América del Sur rupi erei ngaraa mbae reta jekuaeta jepi oyeupi. Kuae oekavae jaeko, iyapivae jare simbiko iñemongueta ipuere vaera opitaka kavi Órgano Ejecutivo ndive, mborokuai gausu jei rami ñane retaguivae, jare oyekuatia ñembosiu ndive Ministerio de Economía jare Finanzas Públicas jokoraiñovi BCB ndive.

Políticas BCB guivae jaeko jekuaeta oyeapo kavi metei balance yupavoreve jokoraiñovi oyechakavita mbaereta jepi jare jokoraiñovi mbaraviki korepoti regua. Jaerambue, BCB omborikatu oime vaera metei compromiso omoañete vaera mborokuaireta ndive ipuere vaera oñuvatukavi mbaepuere reta öi japipe rupi vae korepoti regua omborivaera tenonde öi económico jare social tétaguasugui, oiporureve ñemoatagatu ndive instrumentos de políticas öi jae ndive vae.

