

RESUMEN EJECUTIVO

RESUMEN EJECUTIVO

Durante 2018, el contexto económico internacional registró un debilitamiento respecto al anterior año, caracterizado por el incremento de las tensiones comerciales y la moderación de las perspectivas de crecimiento económico. Dentro del grupo de economías avanzadas, destacó el dinamismo de EE.UU. en la primera mitad del año por los impulsos fiscales, en contraposición al desaceleramiento de la Zona Euro y Japón. Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo registraron desempeños heterogéneos, como consecuencia de condiciones financieras menos favorables y el retroceso de los precios de las materias primas (minerales y agrícolas). América del Sur alcanzó un crecimiento inferior al esperado, a causa de la debilidad de sus principales economías, empero, Bolivia destacó nuevamente como una de las economías más sólidas de la región.

La dinámica inflacionaria en las economías avanzadas se mantuvo estable, por debajo o cercano a las metas de inflación en la mayoría de los casos. En América del Sur las presiones inflacionarias fueron moderadas para la mayoría de los países, exceptuando los casos de Argentina y Venezuela. Sin embargo, la depreciación en la mayor parte de las monedas de la región limitaría el espacio para el estímulo monetario.

En este contexto, el Banco Central de Bolivia (BCB) continuó con la orientación expansiva de la política monetaria implementada desde mediados de 2014, aplicando diferentes medidas para cuadyuvar y asegurar la adecuada liquidez en la economía y apoyar al crecimiento del sistema financiero en coordinación con el Órgano Ejecutivo, procurando a la vez la estabilidad de precios.

En este marco y a pesar del entorno externo adverso, el país registró, una vez más, la tasa de crecimiento del PIB (4,2%) más alta de la región. Los resultados obtenidos fueron posibles gracias al desempeño de los sectores no extractivos de la economía y el fortalecimiento de la demanda interna en respuesta a la aplicación de políticas contracíclicas; destacando que el crecimiento del PIB a doce meses a junio fue de 4,6%, lo que permitió el pago del segundo aguinaldo según la normativa vigente. Por el lado de la oferta, el crecimiento del producto respondió a la contribución de sectores como Industria Manufacturera; Agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca; Servicios de la Administración Pública; y Establecimientos Financieros, entre los más importantes. Por el lado del gasto, la demanda interna continuó sosteniendo el crecimiento gracias al aporte de la formación de capital y el consumo privado y, a diferencia de 2017, la demanda externa neta presentó una incidencia positiva por el repunte de las exportaciones no tradicionales y mineras.

Los precios internos continuaron mostrando una estabilidad reflejo de un buen año agrícola, la estabilidad cambiaria y buena oferta de productos y servicios de la canasta básica. En efecto, la inflación registró una tasa anual de 1,5% para 2018, siendo la más baja de los últimos nueve años y la segunda más baja de la región. Los indicadores de tendencia inflacionaria indican la ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda y las expectativas de inflación se situaron en torno a los rangos inferiores de proyección anunciados por el BCB. Estos factores favorecieron a la orientación expansiva de la política monetaria.

Pese al contexto externo adverso, el país goza de una posición externa sólida sustentada por un nivel elevado de Reservas Internacionales Netas (RIN), un endeudamiento externo público bajo y una favorable expansión de las exportaciones. Las RIN como porcentaje del PIB (22%) son las más altas de la región, muy por encima de los niveles referenciales establecidos por organismos internacionales. Por su parte, los indicadores de solvencia de la deuda externa pública boliviana (25,1% del PIB) se ubican por debajo de los umbrales internacionales, asegurando su sostenibilidad a través del tiempo. Las exportaciones en valor y volumen se incrementaron respecto al anterior año en casi todas las categorías, destacando la producción minera (zinc y oro) y no tradicional (torta de soya y joyería). Asimismo, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos registró un déficit levemente inferior a 2017 en términos del PIB.

Según lo previsto en el Programa Fiscal Financiero, el balance fiscal en 2018 fue deficitario producto del financiamiento a la inversión pública en los sectores productivos estratégicos, de infraestructura y los programas de protección social. Pese a la disminución de la demanda de gas por parte de Argentina y Brasil en el último trimestre, los ingresos fiscales se incrementaron respecto a 2017, gracias a la mejora en los precios de los hidrocarburos y las mayores recaudaciones tributarias internas. La inversión pública fue direccionada principalmente a proyectos productivos para profundizar la industrialización, la generación de mayor valor agregado y la preservación de la seguridad alimentaria y energética.

La autoridad monetaria mantuvo adecuados niveles de liquidez y bajas tasas de títulos públicos, contribuyendo al dinamismo del crédito de las entidades de intermediación financiera al sector privado, en el marco de la Ley

de Servicios Financieros. Entre las medidas más importantes se encuentran el rescate anticipado de títulos reclamables, la reducción de la tasa de encaje legal en moneda extranjera y la reducción de las tasas de interés de los préstamos de las ventanillas de liquidez del BCB. Los descensos de liquidez durante 2018 fueron inferiores respecto a la gestión anterior, en respuesta a la política monetaria expansiva aplicada.

Es así que, el Ente Emisor propició un contexto favorable para el desempeño del sistema financiero fortaleciendo el crédito al sector productivo en el marco de la Ley de Servicios Financieros. La cartera destinada a los hogares se incrementó considerablemente, principalmente en créditos de vivienda de interés social. En cuanto a los depósitos, y evidenciando la confianza de la población en el sistema financiero, estos crecieron con relación a la gestión anterior específicamente en los instrumentos con plazos más largos. De igual forma, los principales indicadores de riesgo crediticio y desempeño de la actividad de intermediación financiera, evidencian la solidez y eficiencia del sistema financiero boliviano. En línea con la dirección de la política monetaria y el dinamismo de la actividad económica, los multiplicadores y agregados monetarios registraron tasas de crecimiento superiores a la gestión anterior.

Se preservó la política de estabilidad cambiaria, en un contexto regional de volatilidad en las paridades, pudiendo mantener ancladas las expectativas del público respecto al mercado de divisas, reducir los efectos de la inflación importada, fortalecer la bolivianización y contribuir con la reducción y/o mantenimiento de los costos de insumos y bienes de capital importados demandados por sectores productivos. El tipo de cambio real efectivo continúa alineado con relación a su nivel de equilibrio de largo plazo, a pesar de la depreciación nominal de las monedas de los socios comerciales.

Para contribuir al desarrollo económico y social a través de la inversión productiva, el BCB continuó otorgando financiamiento a las Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (EPNE) y a contrapartes de proyectos de gobiernos subnacionales, bajo la normativa actual. De esta forma, se desembolsaron recursos para proyectos que permitirán garantizar la seguridad alimentaria, la soberanía energética y la industrialización de los recursos naturales. Del mismo modo, a partir de los ingresos provenientes de la inversión de las reservas internacionales, el BCB realizó el pago de la totalidad del Bono Juana Azurduy beneficiando hasta 2018 a más de 2,1 millones de madres e hijos, contribuyendo de esta forma a la reducción de los niveles de mortalidad materna e infantil y la desnutrición crónica de los niños y niñas menores de 2 años.

En el marco de las principales operaciones del BCB, el sistema de pagos nacional continuó registrando un desempeño favorable gracias a la participación mayoritaria de la moneda nacional y la confianza del público; se destaca además el incremento en el uso de instrumentos electrónicos de pago. Por otro lado, se mantuvo la provisión de material monetario y en 2018 los cortes de Bs10, Bs20 y Bs50 de la Primera Familia de Billetes del Estado Plurinacional de Bolivia (PFB) entraron en circulación, acompañado de una campaña intensiva de difusión y capacitación. Finalmente, durante la gestión las reservas internacionales del BCB fueron administradas con estrategias de inversión prudentes, buscando principalmente la seguridad y liquidez de las inversiones.

Continuaron afianzándose las actividades que promueven la participación ciudadana en las políticas del BCB. Destacan la divulgación de los principales informes y reportes especializados en temas económicos del ente emisor; en cuanto a los eventos realizados, se tiene la Jornada Monetaria, el Encuentro de Economistas de Bolivia, el Concurso de Ensayo Escolar y el Concurso de Teatro. Además, la Biblioteca Casto Rojas efectuó las habituales actividades de difusión del material bibliográfico en ferias y campañas educativas dirigidas a la población en general, actividades con una elevada y diversa participación. Del mismo modo, se efectuaron seminarios de investigación económica, talleres internos de investigación y conversatorios de economía plural.

En línea con la transparencia y control social, se realizaron numerosas audiencias de rendición pública de cuentas (Inicial y Final) en todas las capitales de departamento del país, además de algunas ciudades intermedias. Asimismo, se presentaron los estados financieros del BCB, de acuerdo al análisis de una empresa auditora externa, donde se evaluó la situación patrimonial y financiera, así como los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del BCB al 31 de diciembre de 2018.

Respecto a las perspectivas de la economía para la gestión 2019 y en línea con el Programa Fiscal – Financiero elaborado en forma coordinada entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) y el BCB, se prevé una tasa de crecimiento alrededor del 4,5% y una inflación en torno a 4,0%, cifras que mantendrían a Bolivia como una de las economías con mejor desempeño y estabilidad de precios a nivel regional.

Finalmente, el BCB reafirma su compromiso de emplear de manera oportuna y eficaz los instrumentos de política económica a su disposición, para cumplir con el mandato constitucional de preservar el poder adquisitivo interno de la moneda para contribuir al desarrollo económico y social del país.

EXECUTIVE SUMMARY

During 2018, the international economic context suffered a weakening with respect to the previous year, characterized by increasing trade tensions and the moderation of economic growth prospects. In the group of advanced economies, United States dynamism distinguished in the first half of the year due to fiscal impulses, in contrast to the slowdown in the Eurozone and Japan. On the other hand, emerging and developing economies registered heterogeneous performances, as a result of less favorable financial conditions and the decline in raw materials prices (minerals and agricultural products). South America reached a lower than expected growth, attributable to the weakness of its main economies. However, Bolivia once again stood out as one of the most solid economies in the region.

Inflationary dynamics in advanced economies remained stable, below or close to inflation targets in most cases. In South America, inflationary pressures were moderate for most countries, except in the cases of Argentina and Venezuela. Nevertheless, depreciation in most of the region's currencies would limit the space for a monetary stimulus.

In this context, the Central Bank of Bolivia (BCB by its acronym in Spanish) continued with the expansionary monetary policy implemented since mid-2014, applying different measures to ensure adequate liquidity in the economy and support the financial system growth, with price stability.

In this framework and despite the adverse external environment, Bolivia recorded again the highest GDP growth rate (4.2%) in the region. The achieved results were possible because of the performance of non-extractive sectors and the domestic demand strengthening in response to the countercyclical policies applied; it is important to highlight that the twelve-month GDP growth to June was 4.6%, which allowed the second bonus payment according to current regulations. On the supply side, the economic growth responds to the contribution from sectors such as Manufacturing Industry; Agriculture, Livestock, Forestry, Hunting and Fishing; Public Administration Services; and Financial Establishments, among the most important. On the expenditure side, domestic demand continued sustaining the growth thanks to the contribution of capital formation and private consumption and, unlike 2017, net external demand registered a positive impact due to the upturn of non-traditional and mining exports.

Domestic prices kept showing stability as a reflection of a good agricultural year, exchange stability and good supply of products and services of the basic basket. In fact, inflation registered an annual rate of 1.5% for 2018, being the lowest in the last nine years and the second lowest in the region. Inflationary trend indicators show the absence of inflationary pressures on the demand side and inflation expectations were placed around the lower projection ranges announced by the BCB. These factors favored the monetary policy expansionary orientation.

Regardless of the adverse exterior context, Bolivia enjoys a solid external position supported by a high level of Net International Reserves, low external public debt and a favorable exports expansion. The Net International Reserves as a percentage of GDP (22%) are among the highest in South America, far above the reference levels established by international organizations. On the other hand, Bolivian public external indebtedness solvency indicators (25.1% of GDP) are below the international thresholds, ensuring its sustainability over time. Exports in value and volume increased with respect to the previous year in almost all categories, emphasizing mining (zinc and gold) and non-traditional production (soy cake and jewelry). Furthermore, the current account of the Balance of Payments recorded a deficit in terms of GDP slightly lower than that of 2017.

As outlined in the Fiscal Financial Program, fiscal balance in 2018 was in deficit in order to maintain the momentum to infrastructure and productive strategic sectors, and social protection programs. Despite the decline in gas demand by Argentina and Brazil during the last quarter, fiscal revenues increased compared to 2017, thanks to the improvement in hydrocarbons prices and higher domestic tax revenues. The public investment was directed mainly to productive projects to deepen industrialization, generation of greater added value and food and energy security preservation.

The monetary authority maintained adequate liquidity levels and low government securities rates to encourage the dynamism of the financial system credit. Among the most important measures, we can find the early redemption of claimable titles, the legal reserve requirement reduction in foreign currency and the interest rate reduction for loans

in the BCB's liquidity windows. The liquidity decreases during 2018 were lower compared to the previous year, in response to the expansionary monetary policy applied.

Therefore, the BCB provided a favorable context for the development of the financial system by strengthening the productive sector credit within the framework of the Financial Services Law. Household portfolios increased considerably, mainly in low-income housing loans. Regarding deposits, as evidence of the people confidence in the financial system, these grew in relation to the previous year, specifically in long-term instruments. Likewise, the main indicators about credit risk and financial intermediation performance prove the Bolivian financial system solidity and efficiency. In line with the monetary policy direction and the economic activity dynamism, monetary multipliers and aggregates recorded higher growth rates than previous periods.

The exchange stability policy was preserved, in a regional context of volatility in parities, being able to maintain anchored the public's expectations regarding the foreign exchange market, reduce the imported inflation effects, strengthen the de-dollarization process and contribute to the reduction and/or maintenance of cost for imported inputs and capital goods demanded by productive sectors. The effective real exchange rate continues aligned in relation to its long-term equilibrium level, despite the nominal depreciation of the trading partners' currencies.

In aim of contributing to the economic and social development through productive investment, the BCB continued funding the Strategic National Public Firms and counterparts of subnational government projects, under current regulations. In this way, resources were disbursed for projects that will guarantee food security, energy sovereignty and natural resource industrialization. In the same way, based on the income received by the investment of international reserves, the BCB made the payment of the entire Juana Azurduy Bond Program, benefiting more than 2.1 million mothers and children until 2018, thus contributing to the reduction of maternal and infant mortality levels and chronic malnutrition of children under 2 years old.

Within the framework of the BCB's main operations, the national payment system continued to register a favorable performance thanks to the national currency's majority share and public confidence; it stands out the increase of electronic payment instruments usage. On the other hand, the monetary material provision was maintained and the new banknotes of Bs10, Bs20 and Bs50 from the First Family of Bills of the Plurinational State of Bolivia came into circulation, accompanied by an intensive dissemination and training campaign. Finally, throughout the year, the BCB's international reserves were managed with prudent investment strategies, mainly seeking its security and liquidity.

Activities to promote citizen participation in the policies implemented by the BCB have been further enhanced. It stands out the disclosure of specialized reports on economic issues; regarding the events held, excel the Monetary Day, the Bolivian Economists Annual Meeting, the School Essay Contest and the Theater Contest. In addition, the Casto Rojas Library carried out the usual broadcasting activities of bibliographic material in fairs and educational campaigns aimed at the general population, activities with a high and diverse participation. In the same way, economic research seminars, internal research workshops and plural economy talks were held.

In line with the transparency policy and social control, several audiences of public accountability were carried out in all capital cities, as well as some intermediate cities. The financial statements were also presented, according to the external audit firm analysis, where the financial and equity situation was evaluated, as well as the results of the BCB's operations and cash flows as of December 31, 2018.

Regarding the economy perspectives for 2019 and in line with the Fiscal Financial Program developed in coordination between the Ministry of Economy and Public Finance and the BCB, Bolivia would growth around a 4.5% rate and register an inflation nearby 4.0%. This way keeping the country, at a regional level, as one of the best performing economy with price stability.

Finally, the BCB reaffirms its commitment to employ in a timely and effective manner the economic policy instruments at its disposal, in order to fulfill with the constitutional mandate of preserving the domestic purchasing power of the currency to contribute to the country's economic and social development.

CH'UMTHAPITA ARUNAKA

2018 maranxa, qullqix janikiw jach'a markanakax irxatkataynati, mawk' aynacht'akitaynawa, kunatix jach'a markanakax tensiones comerciales, ukhamaraki uñchukisiñanakas utjakinwa. Kust'at sarantir markanakax utjarakinwa, EE.UU ukaw mayänxa, impulsos fiscales ukampix kust'atpunwa nayrar sarantatayna; niyas Zona Euro, ukhamaraki Japon uka jach'a markanakax janikiw ukhamarjam sarantkataynati. Ukhamaraki janiw jach'a markat jach'a markarux economías emergentes ukanakax pachp irxatkataynati, janiw materias primas (minerales, ukhamaraki agrícolas) ukanakax irxatkataynati. America del Sur jach'a uraqix janirakiw kus sarantkataynati; niyas Bolivia jach'a markanx qullqix kust'atwa jilxatayna.

Dinámica inflacionaria ukax pachparukirakiw sayt'awayatayna, sañani; janiw metas de inflación asxarkan chiqar purkanti. América del Sur ukanxa, presiones inflacionarias ukanakax janirakiw jach'a markanakax uñtaptaykataynati; pä jach'a markarukiw uñtaptawayatayna, sañani: Argentina jach'a markampi, ukhamaraki Venezuela jach'a markampi. Niyas depreciación ukax utjapuninwa, ukatwa qullqix janikiw anch irxatawaykataynati.

Ukhamarjamaw Banco Central de Bolivia (BCB) ukaxa, 2014 maratpach kuspach amuyt'asaxa markan qullqix nayrar sarantayaski, ukham kuspach amuyt'asaxa qullqix utjakirakiwa, ukhamarjamarakiw Banco ukanakans qullqix imañjamaxarakiwa, yänakas janirakiw anchs irxatkiti.

Ukhamsa yaqha markanakax janikiw kuspun sarantkiti, niyas Bolivia jach'a markax walikiw sarantaski, 2009 marat jichhakamaxa phisqha kutiw mayni jach'a markanakax atipxi, kunatix PIB ukax 4,2% mayni jach'a markanakansipans juk'amp jilxatatawa. Niyasa sectores extractivos de la economía, ukhamaraki fortalecimiento de la demanda interna jan ukakaspanxa janiw ukhamar purkasnanti; mä mararuxa, sañani, junio phaxsikamax 4,6% ukhamw jilxatawayatayna, ukatwa segundo aguinaldo ukx churasiwayaraki. Yaqha tuqitxa, Industria Manufacturera; Agricultura; Pecuaria; Silvicultura; Caza y Pesca; Servicios de la Administración Pública; ukhamrak Establecimientos Financieros ukanak laykurakiw nayrar sarantawayaraktanxa. Gasto uksatuqitxa capital, ukhamrak consumo privado uka laykurakiw walt'aytanxa. 2017 maratsipans kust'atwa aka marax sarantawaytanxa, exportaciones no tradicionales y mineras uka laykurakix ukham nayrar sarantaskaktänxa

Precios ukanakax pachpakiskänwa, janiw kunas irxatkanti, kunatix juyranakatakix kust'at maränwa, ukatrak jan kunas irxatkanti. 2018 maranxa, Inflacion ukax 1,5% ukhamakitaynawa, llatunka maranx aka 1,5% ukax minusapuninwa; ukhamaraki jach'a markanakax chikanchatax minust'atapuninwa. Indicadores de tendencia inflacionaria ukanakax janiw kuna sutjañjams jilxatatakanti, BCB ukaw ukham kusa amuyas kust'ayatayna. Taqi aka amtanakax políticas monetarias ukar kust'at sarantayi.

Janiw Jach'a markasjama mayni jach'a markanakax kust'aykiti, jach'a markasax askinjam sarantaskakiwa, kunatix Reservas Internacionales Netas (RIN) ukaw ch'amanchi; janiw yaqha markanakamp manunakas anchakiti, juk'akiwa; niyas expansión de exportaciones ukampiw wal jilxati. RIN ukanakax kust'atapunirakiw sarantaski, PIB (22%) ukax América del Sur mayni jach'a markanakansipans juk'amp kust'at jilxatatawa. Ukhamaraki Bolivia markan (25,1% PIB) manunakapax janiw sutjasiñjamakiti. Exportaciones ukanakax pasir maratsipans juk'amp jilxatatarakiwa, juk'amp walja, ukampins juk'amp kust'at apayasxaraki; yamasa producción minera (zinc, ukat quri); ukhamarak producción no tradicional (torta de soya, ukat joyeria). Yamas cuenta corriente ukanxa, Balanza de pagos uksa tuqitx 2017 maranxa déficit ukax jan sutjasiñjamakinwa, ukhamwa PIB ukan amuyasiwayaraki.

2018 maranxa, Programa Fiscal Financiero ukampix amuyataxanwa kunatix sectores productivos estratégicos, infraestructura, ukhamarak programas de protección social ukanakax mawk'a ch'amanchatakita. Argentina ukampi Brasil jach'a markampix aka trimestre janiw nayrjam gas aljapxistuti, niyas 2017 maratsipans juk'ampiw qullqix jilxatawayi; kunatix hidrocarburos, ukhamarak recaudaciones tributarias internas ukanakampix askinjam sarantaskaktanwa. Inversión pública ukax ch'amanchañatak aka industrialización, generación de valor agregado, preservación de la seguridad alimentaria ukhamaraki energética ukanak ch'amanchañatakiw amtata.

Autoridad monetaria ukax walikjamakiw niveles de liquidez ukxa apnaqaskäna, ukhamarak bajas tasas de títulos públicos ukampirakiw crédito del sistema financiero ch'amanchapxi. Rescate anticipado de títulos reclamables, reducción de la tasa de encaje legal en moneda extranjera, ukhamarak reducción de las tasas de interés de los préstamos de las ventanillas de liquidez del BCB ukanakax yaparjamarurakiw lurasiski. 2018 maranxa qullqix kuspunw jilxatayna, política monetaria expansiva aplicada ukans kustayataynawa, janiw 2017 marjamakataynati,

Ukhamawa Ente Emisor ukax kuspun amuyasax sistema financiero uksa tuqir chamancharaki, ukatwa créditos ukanakax sector productivo ukanakarurak Ley de Servicios Financieros yanapt'asi. Khitinakatix utaniñ munapxki,

amtatarakiwa, kunatix créditos de vivienda de interés social wali ch'amanchatawa. Ukhamampins Banco ukanakanx jaqix qullq imasxarakiwa, marat mararuw juk'amp jaqix Banco ukanakan qullq imasxaraki. Yamasa, riesgo crediticio ukamp uñakipasaxa sistema financiero boliviano. Políticas monetarias ukamp amuyt'asaxa, aka maranakax qullqix jilxatawayiwa, yamasa aka marax maynir maratsipans juk'amp jilxatatayna.

Estabilidad cambiaria ukax kusa amuyt'asapuniw apnaqasi, akax taqinitakiw ancha askixa; pachparukirakiw kuna inflación importada uks sayt'ayi, janiw jilxataykiti; mercado de divisas uks pachparukirakiw sayt'ayi; boliviano qullqisax kusa ch'amanchatawa; ukhamaraki insumos y bienes de capital importados ukanakas jan irxattañapatakix kusa uñakipatarakiwa, kunalaykutix sectores productivos jupanakaw akanakamp irnaqapxi. Tipo de cambio sarantañapatakix askinjam k'ust'atpun amuyt'ataxa; yaqha jach'a markanakan qullqipax janiw nanakasanjamakiti, nanakasanpunwa qullqisax juk'amp irxattataxa.

Nanakankir Empresas nayrar sarantaskakiñapatakixa, BCB ukaw ch'amanchixa, Empresas Públicas Nacionales Estrategias (EPNE) ukhamarak contrapartes de gobiernos subnacionales ukanakaruw ch'amanchi. Ukhamaw juyranaka, soberanía energética ukhamaraki industrialización de los recursos naturales ukanakax ch'amanchat nayrar sarantaskakini. Yamasa inversión de las reservas internaciones ukanakatx qullqix utjarakiwa, uka qullqimpiw Bono Juana Azurduy payllasi, 2018 marakamax 2,1 waranqa taykanakaru, wawanakaruw aka qullqx churasawayaraki; jichhax janiw nayrjam taykanakasasa, wawanakasasa anch jiwaxiti, ukhamaraki janiw 2 maran sullka imill wawanakasasa, 2 maran sullka yuqall wawanakasasa tisik usump usuntxapxiti.

BCB ukan irnaqañanakapax waljawa; pagos nacionales ukaw mayaxa; jaqix janiw qullqip yaqha jach'a markan qullqipamp turkañ munxapxiti, ukax ancha askiwa; ukatwa qullqisax juk'amp ch'amanchataxixa. Markasax nayrar sarantaskakiwa instrumentos electrónicos de pago ukanakas taqi chiqan utjxi. Yaqhatuqitxa, 2018 maranx primera familia del Estado Plurinacional de Bolivia (PFB) qullqirakiw uñstawayi: Bs10, Bs20 ukhamarak Bs50 machaq qullqinakaw uñstawayi; jan jaqix sutjasiñapatakixa, jaqix kus katuqañapatakix propaganda ukanakan aka machaq qullqituqitx qhananchayasirakixa. BCB ukanxa aka marax reservas internacionales ukanakax kunatakis irtasini ukax kusa amuyatawa; kunans qullq irnaqasini, kunjams qullq irnaqasini taqi aka lup'inakaw amtata, kunatix nayraqataruw inversiones uk satantañapaxa.

BCB ukan luratanakapanxa markachirinakaw nayraqatpun amtataxa. Sañani, markachirinakar qhananchasiskakiw kuntix qullqimp lurasiski; ukhamarak markachirinakax juk'amp luratanakap yatipxañapatakix akanakrak wakichayixa: Jornada Monetaria, Encuentro de Economistas de Bolivia, Concurso de Ensayo Escolar, ukhamarak Concurso de Teatro. Yamas Casto Rojas Uta-Pankapirwaxa, markachirinakar kast kast pankanakapa uñist'ayaraki, sañani: qhathunakana, ferias educativas ukanakansa; Ukhamarak kast kast aruskipawinakar jawsthapiraki: investigación económica, talleres internos de investigación, ukhamarak conversatorios de economía plural.

Janipuniw kunas lunthatakiti, ukhamarjamaw walja rendición pública de cuentas lurasawayaraki (kunjams qalltasiwayi, ukhamarak kunjams tukuyasiwayaraki); taqpach markanakanwa aka rendición de cuentas lurasawayi. Ukhamarak estados financieros BCB ukankirit yatiyasiwayiw kunjamx BCB ukax qullq irnaqaski; ukxa mä empresa auditora externa ukaw uñakipawayaraki. Ukampins kunjmaskis situación patrimonial y financiera, resultados y flujos de efectivo uks uñakipawayarakitaynawa, akax 2018 mara, 31 de diciembre ukakamaw uñakipawayasitayna.

Aka 2019 marax qullq askinjam sarantañapatakixa Programa Fiscal – Financiero ukaw lurata; ukham kust'at sarantañapatakix Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) ukhamarak BCB uka paniniw chikanchasis lurawayapxi; jichhax tasa de crecimiento ukax 4,5% ukhamaruw jilxatawayani; inflación ukax 4,0% ukaruw qhipaxtawayani; Bolivia jach'a markax yaparjamaw sarantaski, estabilidad de precios ukas walikiskiwa.

Ukamatwa, BCB ukax yäparjama amtanakap lurañapa, pachaparjama amtanakap lurañaparaki; mandato constitucional ukan qillqt'ataxa, poder adquisitivo interno ukax kuspunw ch'amanchañapaxa, ukhamaskakiñanix jach'a markasax nayrar sarantaskakiniwa.

KAMACHIQKUNAP PISIYASQA QILLOQA

Kay iskay waranqa chunka pusaqniyuq watapiqa qullqi puquykuna karu llaqtakunaman nisqaqa uchhika mana allinchi karqa, imaptinchus sinchi llawchhu puquykuna ranqhana karqa chay wicharina qullqi puquykunan nisqaqa. Qullqi puquykuna qutu uckhupi winasqakunaqa, EE.UU. ñawpaqman apasqanrayku sut'incharikurqa chay khuskan watapi fiscales nisqaqa kallpachirqa, jinataq Euro kititaq Japóntaq nisqamanjinaqa. Wak nirayku, chay puquykunaqa wiñarinampaq wakjina rikhurimunku, chantapis mana allinchi chay materias primas nisqaqa (qhuyarumikuna jinataq tarpunakuna). pisipi karqa. América del Sur nisqapitaq pisipi puquykuna suyasqanman jina wiñarirqa, chay qullqi puquyninpi llawchhu kasqanrayku. Boliviaqa sumaq allin churasqa chay puquyninpiqa chay wak kitikunaman nisqaqa.

Qullqi puquykunaqa mana kuyurqachu pachallampi kakun, uranraykumantaq qallamantaq mana allin kananpaq. América del Sur nisqa llaqtakunapiqa puquykunaqa allillan karqa, astawanpis Argentinapaq jinataq Venezuelapaq qullqi puquykuna mana allinchi karqa. Chantapis chay qullqi uraykusqan kay kitikunapi mana allinchi karqa.

Kay niypi Banco Central de Bolivia (BCB) nisqaqa qullqi apaykachanamanta allinta ruwallarqapuni kay khuskan iskay waranqa chunka pachamanta pacha. Chantapis qullqi mana pisiyananpaq tukuy imaynata ruwakusqa jinamanta qullqi wiñananpaq chillpakusqa, qullqi pachallampi kananpaq.

Kayjinamanta, khuyay wak qaylla llaqtakuna kasqanmanjinaqa kay suyuqa PIB tasa nisqa (4,2%) wicharirqa, astawanpis kay 2009manta pacha phichqa kutitaña wicharin. Kay qullqi puquy wichariyqa allin karqa, imaraykuchus puquy mana chay jallp'a ukhumanta urqhusqarayku chantapis tukuy puquykuna kay ukhuykunallapi allinta apaykachakusqanrayku; PIB wiñarinanqa chunka iskayniyuq killaman jinataq jawkaykuski killaman 4,6% karqa, chayrayku iskay kuti qullqita llamk'aqkunaman qukurqa. Wak niymanta, chay puquy qullqi wichariyqa Makiwan ruwana nisqa; Tarpuna, Uywakuna, Mallki tarpuna, Uywakuna jap'ina chantataq Challwa jap'inapinapi; Servicios de la Administración Pública nisqapi; y Establecimientos Financieros nisqa ima aswan yanaparqanku. Qullqi puquy kay llaqta ukhupi allinta apaykachakurqa, chay iskay waranqa chunka qanchisniyuq nisqamanqa qullqi jawaman nisqaqa allinchi karqa, imaptinchus mana chay qukuqllawanpunichu jinataq chay qhuya puquywan ima.

Kunan wata allin ukhu qullqi puquyqa karqa, chay sumaq puquyta tarpusqanrayku, jinallataq allin kay kanasta básica nisqa pachallanpi kanman chayqa. Kay wata Tasa nisqa 1,5% kay iskay waranqa chunka pusaqniyupaqqa wicharirqa, imaptinchus kay jisq'un qhipa watapi aswan pisi uraqasqa karqa, jinataq iskayñiqi aswan pisi uraqasqa kay kitimanta. Qhawaqkunaga allin kanqa mana wicharinqachu BCB nispa willamurqa. Kay allin qullqi apaykachayqa yanapawarqanchik.

Jinapis jawaniq llaqtakuna mana allinchi kaptin, kay llaqtanchikpiqa qullqi puquyqa sumaq allin wicharisqa karqa, Reservas Internacionales Netas (RIN) nisqarayku, juk pisi manukuy jinataq sumaq puquykuna jawaman apachisqaqa. RIN nisqaqa PIB (22%) nisqa patapi wicharisqa tarikun wakin América del Sur llaqtaman nisqamanqa, chantapis sinchi patanpi karu llaqta llamk'aqkunamanjina. Willaqkunaga jawaniqmanta manukusqanqa pisilla boliviaqa (25,1% del PIB) qullqin qupunaqa tiyapun, mana chay wak khuyay llaqtajinachu, allin pachallanpi kananpaq. Puquykuna jawaniq urqhuyqa yapakun tukuy imapi ñawpaq watamanjinaqa, nisunman aswan allin qhuya puquypi (zinc jinataq quri) mana kaqllakunapi (misk'i t'anta soyamanta jinataq quri sarsillumanta). Jinallataq, chay qullqi waqaychana de la Balanza de Pagos nisqaqa uchhikita uraqasqa kay iskay waranqa chunka qanchisniyuq watapi PIB nisqapiqa nikurqa.

Programa Fiscal Financiero nisqanmanjinaqa, chay balance fiscal iskay waranqa chunka pusaqniyuqpi allin puquchikkunapaq karqa, jinallataq allin chay jallch'ana jinataq chay runata jark'anapi. Chantapis Argentinaman jinataq Brasilman kimsañiqi qhipapi gay quyqa pisi karqa, jinataq 2017 nisqaman qullqi yaykumuq wicharirqanku, pachi hidrocarburosrayku chantapis llamk'aqkunata qullqita kay ukhupi mañakusqanrayku. Qullqi wiñayqa industria nisqa ruwakunanpaq yapakunanpaq, jinataq mikhuy puquykuna mana pisiyananpaq jinallataq energética nisqata waqaychakurqa.

Qullqita kamachiqqa sumaqta qullqita pachallanpi jap'ispa apaykacharqa, chay tasa de interés nisqata mayqin runa qullqita qullqiwasiqamanta mañakunanpaq ruwakurqa. Jinataq ñawpaqta sumaqta chay títulos reclamables nisqa llamk'akurqa, tasa de encaje legal nisqata pisiyasqa jawaniq qullqipi, jinallataq tasas de interés mañakusqa pisipi BCB nisqamanta mañakurqanku. Kay 2018 pisilla karqa chay ñawpaq pachaman nisqaqa, qullqi wiñayman nisqapi willayqa ruwakun.

Kayjimanta, chay Ente Emisor nisqaqa sumaq qullqi apaykakunanpaq ruwarqa qullqita mañurqa chay puquchikkunaman Ley de Servicios Financieros Kamachiq nisqanmanjina. Wasikunaman sinchita yapakurqa, astawanpis chay wasita ruwanapaq sinchita mañukuy yapakurqa. Qullqiwaqaychanaman nisqaqa, kaykuna ñawpaqpachaman nisqaqa wicharirqa, chay unaypaq mañakuqkunarayku. Jinallataq sumaq qullqi apaykachakurqa allin tukuy runa boliviano nisqapaq. Chantapis allin sinchi qullqi wiñay jintaq qullqi puquykuna kay ñawpaq watakunaman nisqaqa sumaq allin karqa.

Qullqi turkanaqa pachallanpi kayniqpicha karqa, tukuy runakunapaq qullqi pachallanpi karqa, astawanpis mana wicharinnapaq jinataq bolivianización nisqa kallpachasqa kananpaq jark'akurqa, pisiyachisqa mana wicharinanpaq puquchikkunapaq. Chay turkanaqa unaypaq pachallanpipuni jark'akurqa, chantapis chay wak qullqi pisiyachkaptinpi.

Qullqi puquykuna wiñananpaqqa jinataq chay tukuy puquchikunamanqa yanapakurqa, BCB chay Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (EPNE) nisqaman qullqita qullarqapuni chantapis chay waykunaman gobiernos subnacionales nisqamanpis qullqita qullarqataq. Chayjinamanta mikhuykuna kananpaq, soberanía energética jinataq industrialización nisqa tukuy puquykuna kananpaq qullqita qukurqa jinataq jark'akurqa. Chay kikiñantataq, qullqi jawaniqmanta yaykumuqwan, BCB chay Bono Juana Azurduy nisqa 2018kama 2,1 millones nisqa mamakunaman jinataq wawakunaman q'alitunta qullqita qukurqa, kayjinamanta pisiyachispa mamakunataq jinataq wawakunataq mana wañunankupaq qhawakurqa, jinallataq churikuna ususikuna iskay watayuq mana mikhunamanta ñak'arinankupaq (yarqhayniyuq kanankupaq) allinta qhawakurqa.

BCB allin ruwakuyninpiqa qullqita tukuy kay llaqta runakuman qukullarqapuni; jinataq chay instrumentos electrónicos nisqaqa qullqi quy yapakun, chantataq 2018pi Bs10ka, Bs20ka y Bs50ka chay Ñawpaq Ayllu Qullqikuna Estado Plurinacional de Bolivia (PFB) nisqapi qullqi kay kallaraqapuni jinataq kay qullqikunaqa tukuyniqpi kay llaqtaipi muyun, chaymantapis tukuy runakunaman achkhata willarqa.

Qhipantinta, chay qullqi jawaniqmanta yaykumuqtaqa sumaqta waqaychakurqanku, mana chay qullqi chinkanapaq pisillamanta qukuspa apaykachakurqa.

Kay BCB nisqawan llaqta runakuna kususqa purin. Qullqi puquchikta willasqanmanta pataman uqharichin; imachus ruwakusqanmanta, Qullqi pachamanta, Economistas atipanakuy Boliviamanta, Yachay wasimanta atipanakuqkuna jinataq Arawi atipanakuy willakurqa. Chantapis P'anqawasi Casto Rojas p'anqakunata yachachispa qhatup'anqapi rikhuichispa llamk'arqanku, tukuy kay llaqta runakuman willaspa jinataq sumaqta patan kay ruwaykunata uqharispa. Jinallataq, wak yachaykunata yachachikurqa, qullqi puquykuna yachaymask'anamanta, ukhu ruwana yachaymak'anamanta, chantapis tukuy imayna qullqi puquykunamanta ima ruwakurqanku.

Chay runa sut'i qhawanapitaq, achkha kutita qullqi imaynachus apaykachakuchkan tapukurqa (Qallariypi jinataq Tukukuypi) tukuy jatun llaqtakunapi, jinallataq wakin juch'uy llaqtakunapi ima. BCB qullqi imaynachus kachkan chaymanta rikhuichikun, empresa auditora externa nisqaqa qhawaspa sut'inyacharqa, chayjinamanta BCB chay 31yuqta qhapaq inti raymi killakama kayqa allinta kay qullqiqa rikhukurqa.

Kay 2019 pachapiqa qullqi puquyqa rikhusunchik inaynachus kanqa chayta, jinataq Programa Fiscal – Financiero nisqawan Ministerio de Economía nisqawan Finanzas Públicas (MEFP) jintaq BCB ima ruwakurqa, 4,5% tasa suyakun 4,0% juk wichariytaq, Boliviaqa chaywanqa tukuy wakniq karu llaqtakunaman nisqaqa qullqi puquyninpi allinllapuni kanqa.

Qhipantintaq, BCB nisqaqa qullqi puquyta allillantapuni sumaqta apaykachallanqapuni, imaynatachus llaqta kamachin chaymanjina, qullqi puquyqa tukuy kay llaqta runakunapaq qullqita wiñachispa allinta waqaychaspa yanapallanqapuni.

TEMBIKUATIA ÑEMOMICHIVAE

Arasa 2018, korepoti omae Tenta Guasu mbae, oikuatia metei kangui oiko iru arasa, ombojet mbae mbae omee jare ombojeko korepoti okuakua. Ipipe ati korepoti omae tenonde oi, omonyerovia tenta guasu EE.UU. Mbite arasa guraja tenonde, jare iru contraposición veguire iru tenta guasu Euro jare Japón. Jae reta korepoti omae reta, oikokatu oikuatia mbaepuere omboyoo, mbae sucere oi korepoti mbae mbovive jare taikue oi jepi opaete mbae mbae(korepoti jare kokogue) tenta guasu ivi upiti kuakua oaro mbae, mbaeti oikavi jupigue korepoti omae, jare, Bolivia omae piau metei korepoti omae piau tata opaete tenta pe.

Mbaraviki jeta mbae mbaeti piaguasu korepoti omae mbae ñemotenode oi jokope, igui rupi jare kiño kua re mbaeti piaguasu opaete mbae. Tenta guasu ivi rupi ojaanga mbaeti piaguasu ombopita opaete tenta guasu pe, mbaeti oime argentina jare Venezuela.

Jaeramiño, oipotaa opaete korepoti tentape oi metei arapi ipuere mbaera korepoti.

Kuaepe Banco Central de Bolivia (BCB) ojo tenonde ombojape tuicha teko pora korepotigue oyapó mite arasa 2014, poru oikaeva ipuere mbaera oikokavi korepoti omae mbae jare ombojeko okuakua mbaera, jepi kavi mbae.

Jare kuaepe jere omotarei, tenta oikuatia opaete ojo tenonde PIB (4,2) ivate oi opaete reta mbae poha arasa 2009. Temimbopo oipiti reta oikatu yasoropai mbaraviki oyapo mbae pahengue mbaeti ipora korepoti omae mbae reta, ombo tata mbaraviki oike ñemoyebi omoi omaekavi; haemyevi ojo tenonde PIB pamokoi yasi junio oi 4,6%, jokuae oyapo ipuere mbae omboepi mokoi aguinaldo mborokuai jei mbae. Iru ike ñekua, ojo temonde tembiaporepi oyapo; kookoegua, piraegua, kooreta, japi jare pinda; tekuaivore moangapihi ombojekua; korepoti renda, jae tekoteve. Iru ike aiporu, oyerureata jekuaiño oipii

Ojo tenonde yasoropai amee akue apo jare okaru amboe mabe reta jarea rasa 2017 yerureata ikatupe hechauka metei yoapo ikavi omee ikatupe mbaeti jepokua jare kuarepoti.

Jepi reta yekuava jekuaiño oechauka metei virata metei arasa kavi kookoegua, virata moambue jare ombokavi igua jare tekoavore mbae yau pe. Opaete jepi oyekuatia opaete arasa 1,5% apara 2018 pe, karape ipaha porundi arasa jare mokoia iguipe tenta reta. Opaete oechauka opaete jepi omae mbaeti oime ojaanga y yerureata pe jare tarombi opaete jepi oike chae iguipe omomarandu BCB re. Kuare reta omboikavi meteiape tuicha tekopora korepoti re.

Oime omotarei ikatu mbae, tenta reta ieme metei tenda okapegua tata oipii metei nivel ivate rupi Reserva Internacionales Netas (RIN), metei via okapegua hearakua iguirupi omboikavi opavaera omondo. RIN reta jeike PIB (22 %) oime jeta mbae tenta ivi pe, ivate rupi tenta ikatu jei mbae reta. Pahengue, omaevae reta ipia iru tenta re boliviana (25,1% del PIB) eime oi iguirupi tenta ikatupe, monbarete ipuere oiko ara oasa mbae. Omondo reta jepi jare jokuapi omboeta iru arasa gui opaete teko, omotenonde oyapogua korepotigua (zinc y oro) jare mbaeti (torta de soya y joyería). Jokoraiño, ipia reta omboepi vaera oikuatia metei kañi vegue arasa 2017 oyovake PIB.

Oechauka mbae yeyapora tetavae korepotigua, ombovava yeyapora arasa 2018 jae ogueyi oiko pe guiraja tenonde oparaviki ikavi, oo reta jare mbaraviki omae mbae reta jare tepi meteiñabo. Omomichi omee tenta guasu Argentina jare Brasil kuae ipaa mboapi yasi, oike ombojeta arasa 2017, yasoropai omvikavi jepi ñadi juu jare jeta oipii korepoti ipipe. Ñemoambue herakua ombajape omae mbaera oyapo asy oyapo, ñemoñiare guasuve ñangareko omongaru jare kuera.

Mburuvicha korepotigua mongaru oyovake jare ogueyi omboyerovia ikorepoti oporu mbae. Ombotaa tekoteve oiko yeyapo oiko guinoi tenonde títulos imbae, ogueyi mborokuai simbi korepoti iru tenta regua jare ombogueyi okovara ikorepoti

Opambaera oboepi BCB. Ogueyi korepotigua re arasa 2018 iguipe a iru arasa, ñemoyevi tekopora korepotigue tenondegue.

Jare jokorai, jae reta omotenonde kavi ipuere ojotenonde korepotigua omotata mbia opaete ombaraviki mborokuai jei rami. Ojota mbae tenta reta oñembotuicha ikavi, iñepirume yerovia oo oyapo mbaera. Ñongatua, jare oechauka yerovia tenta reta korepotigua pe, kuae okuakua jeta mbae iru arasa rami mombeupate ara tuicha. Jaenungaño, tenondegua oechauka monjijeta oiporu jare mbaraviki oyapoa korepotigua, oechauka ombotata jare omboikavi korepotigua boliviano. Omboisi hagotio teko pora pirapire jare mbaraviki korepotire, omjeta mbae gunoi korepoti ombokuatia metei ombotuicha iru arasa re.

Ñomgatu teko pora jare ombotata omboambue, metei renimbo meteirami, ipuere oipii kavi tetara omeë mbae korepoti iru tenta re, omomichi opaete jepi re omeë reta, omotata bolivianiacion jare ipitivo omomichi mongaru jepi reta aiporu jare ombokavi karai tenta omeë jare oyeruretata pahengue ñemoña katua. Ñemoambue añete jekuae jisi oi ñemoñee metei ara oasa rami, opitaa iru reta korepoti iru japicha mbae omeë reta.

Ombori akuakua mbaera korepoti tetagua mbaraviki rupi, BCB jekuae omeë korepoti Empresas públicas Nacionales Estrateguita (ENPE) pahengue opaviki porokuai tentarai, igui mborokuai ayave oiko. Jokorai, ofemee korepotio ivarakivi oikora kavi, ata iupi, porokuai kuera jare paraviki opaete teko. Jaeramiño, jokogui oike ou mbae mbaraviki oyeapo iru tenta pe, BCB oyapo mboepi opaete bono Juana Azurduy oikokavira arasa 2018 korepoti 2,1 millones ichi reta jare imichiareta, ombori jokorai ogueyira ivategue sii reta omano jare michia reta omano jaenunga michiareta ipiru 2 arasa.

Opaete mbaraviki juraja tenonde BCB, jae ko omboepi opaete tenta guasu pe oikuatia metei mbaraviki ikavi yasoropai momarandu opaete ñande korepoti

Jare opaete gurovia oreve; tenondegue ojoivate oiporu tempipuru omboepira. Iru pe, jekuaiño osirive mbaeapora korepoti jarea rasa 2018 korepoti Bs10, Bs20, Bs50, jae tenondera ogaygua korepoti ñande tenta guasu Bolivia (PFB) oike siri, ayemboiru metei marandu tuicha oikua mbaera. Pahague, arasa puku ofongatu BCB ojoreta oyapo baraviki kavi, oeka oikavibae ata jare ñanoë mbaepuere.

Ojotenonde mbaraviki ipuere omoigue opaete tetarareta tekopora BCB. Ombotenonde opaete maraviki tupapire jare marandu hekokuaguasu korepotiguape; arete oyapo mbae, roganoi Mbaraviki Monetaria, ñemboati economista de Bolivia, ofñemboebae reta jare ati opaete re. Tupapire ofñoño reta Casto Rojas oyapo mbaraviki omaevaera tupapire ofñoño bae retaa oechauka jare teko pora ofñemboebae reta ojombaera opaete tetarareta, mbaraviki oupi iru momarandu. Jaeramiñovi, oyeapo ñemboe korepotigua re, yemboe jesegua jare mongatu korepotigua opaete.

Jisi omoesaka jare ñemaña tetara, oyeapora papakagua mboupa kaneo opaetepe mbiare (inicial y final) opaete tenta rai ñande tenta guasu pe, jaeramo iru karai tenta mechirai. Jokoraiñovi, yogueru mbaraviki korepotigua BCB, ñemometei ñehesayijo metei ativete ikatupe, kiape oyeapo omboepikuae opaete imbae jare ikorepoti, jokorai temimbopo oyeapogue jareo yapo BCB 31 de jasipakoi arasa 2018.

Kuaha omae jese reta korepotigua arasa 2019 jare jisi oi mbaraviki-korepotigua oyeapo oyovake Kuri Ministerio de Finanzas Publicas (MEFP) jare BCB, ofñemae metei tuichague ojora tenonde 4,5% jare metei opate jepi re 4,0% opitata kuae Bolivia meteiramíño korepotigua oyapo kavira jare ofñembotata jepi tenta re.

Pahague, BCB ñeemee puru pyae jare tembiporu teko pora korepotigue ipuereta, añete mbaera oparaviki kavita mborokuai jei rami ñongatu gunoi jokoje korepoti ipitipo ojora tenode korepotire ñande tenta.